

デフレからの脱却に向けて：理論と実践

— 慶應義塾大学における講演 —

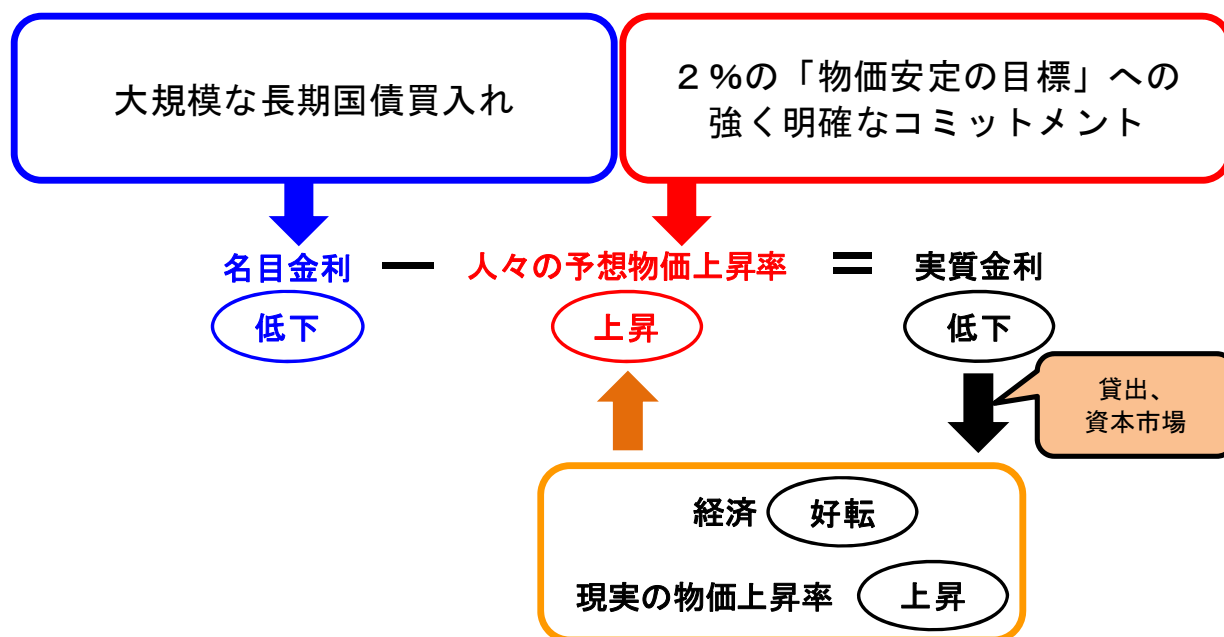
2016年6月20日

日本銀行総裁

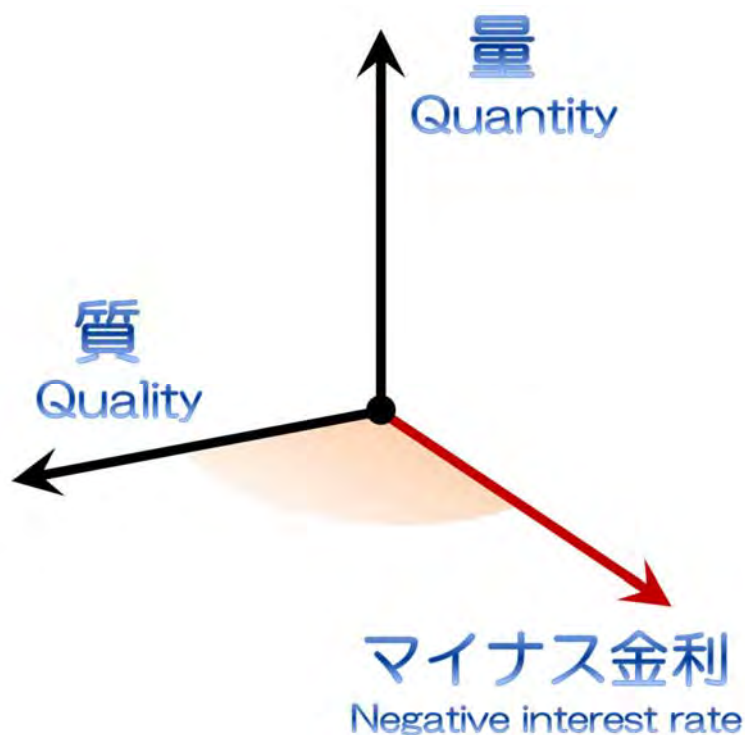
黒田 東彦

図表 1

「量的・質的金融緩和」のメカニズム

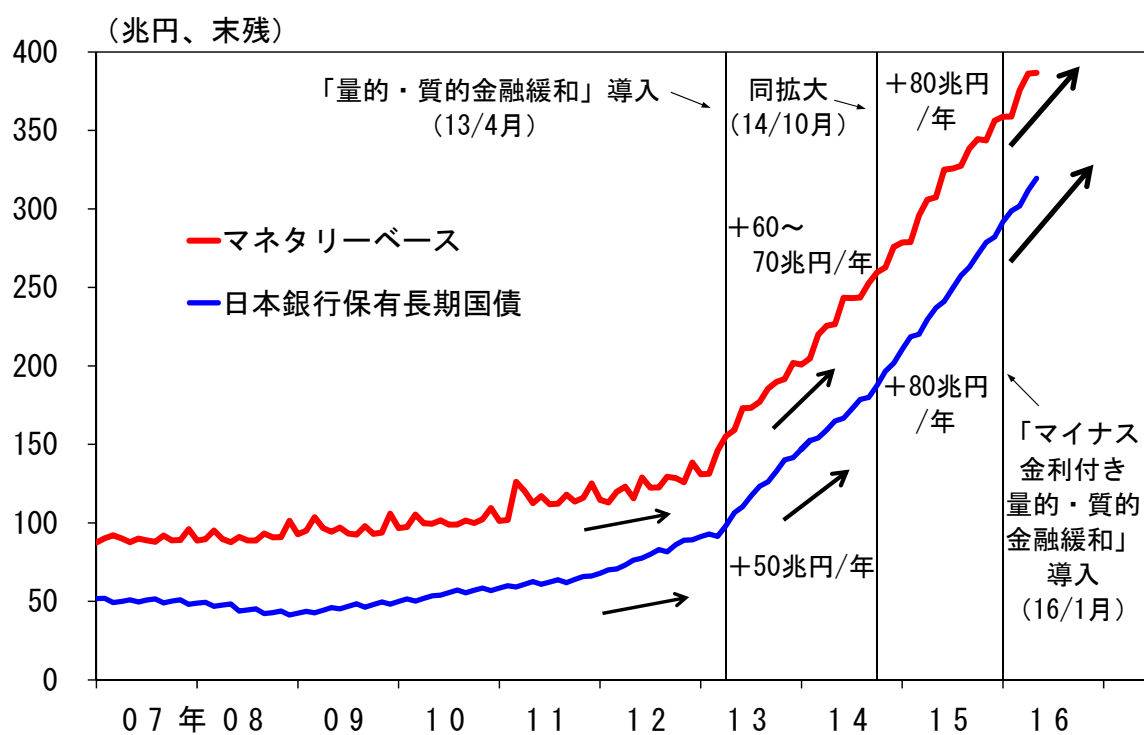


3つの次元で追加緩和可能

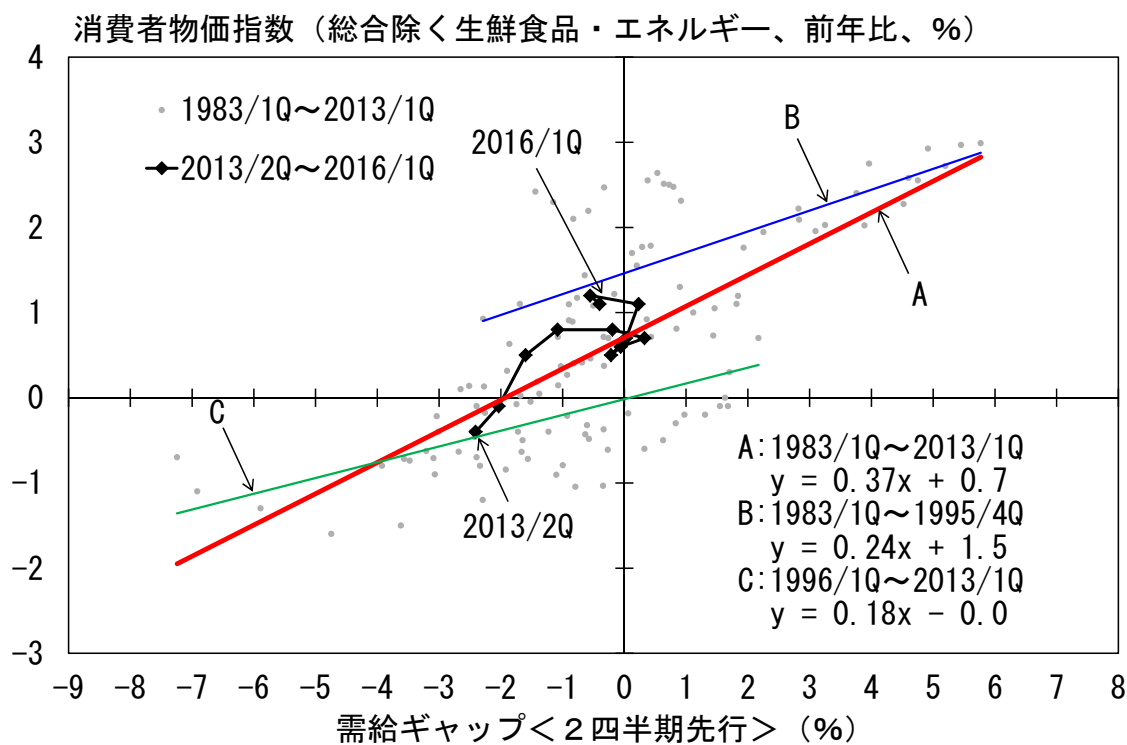


図表 3

マネタリーベースと長期国債保有残高の推移

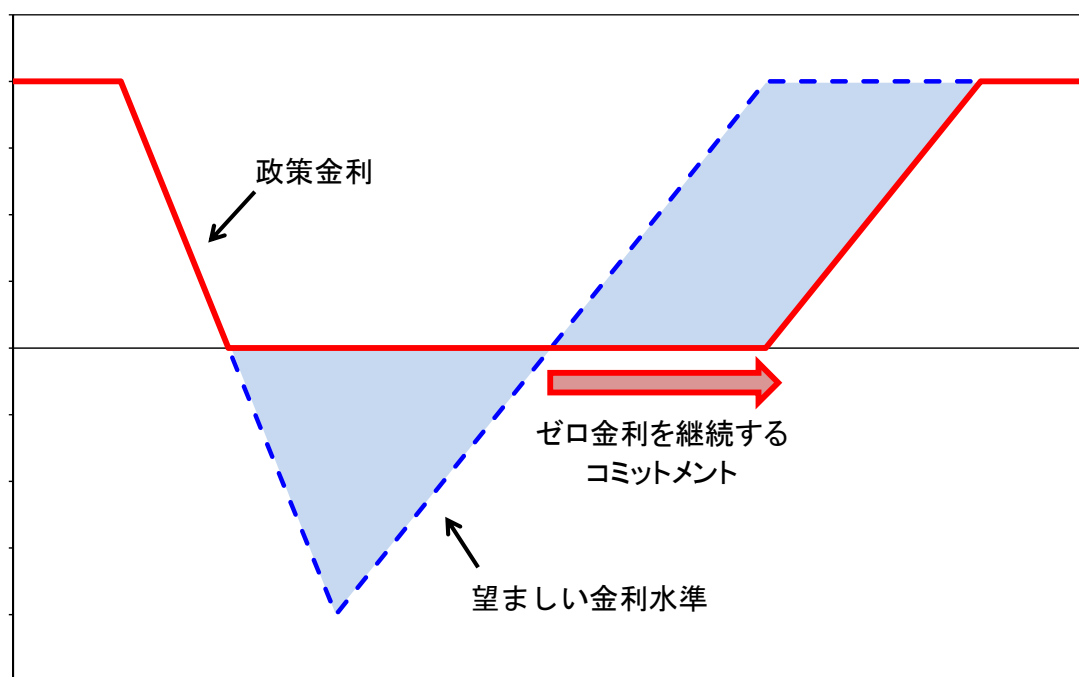


フィリップス曲線



(資料) 総務省、内閣府等

フォワードガイダンス



政策ルールを巡る研究の進展

通常の政策運営

一貫性・予見可能性の高い政策対応



政策の有効性向上

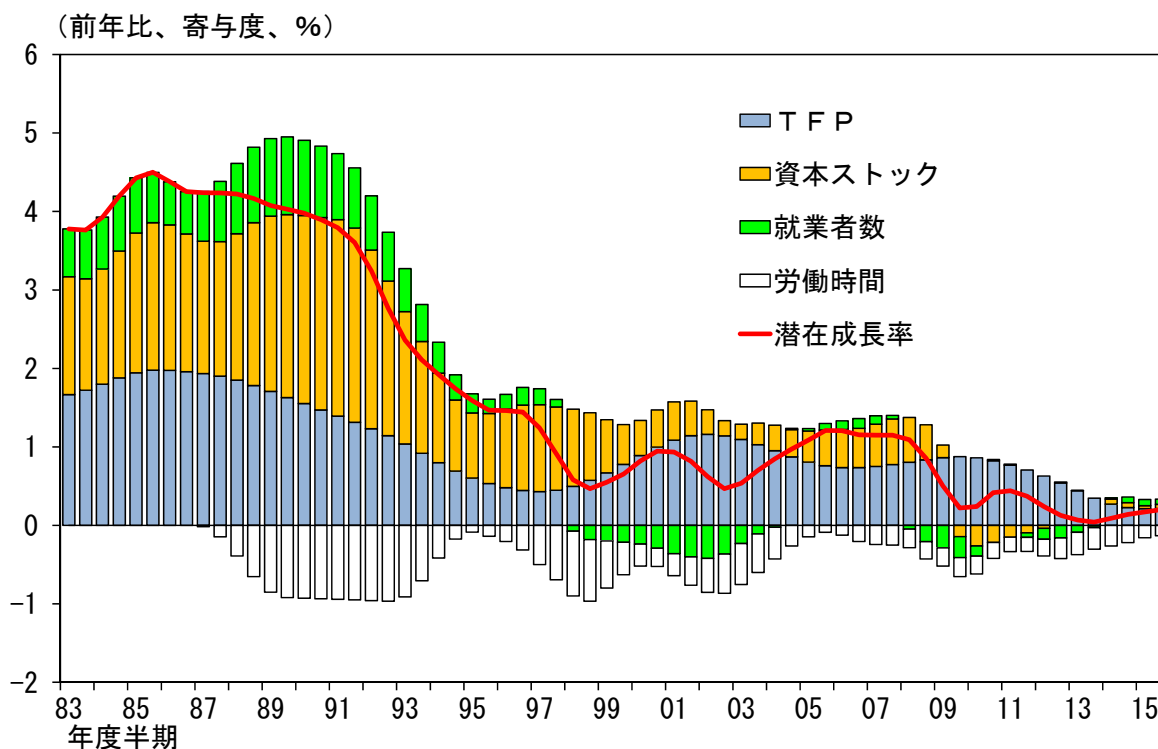
非伝統的な政策の運営

様々な不確実性・複雑性への対応

⇒ 不完備契約としての側面

図表 7

潜在成長率



(注) 潜在成長率は、日本銀行調査統計局の試算値。2015年度下半期は、2015/4Qの値。
 (資料) 内閣府、日本銀行、総務省、厚生労働省、経済産業省、経済産業研究所