

# 金融政策の考え方

—「物価安定の目標」の持続的・安定的な実現に向けて—

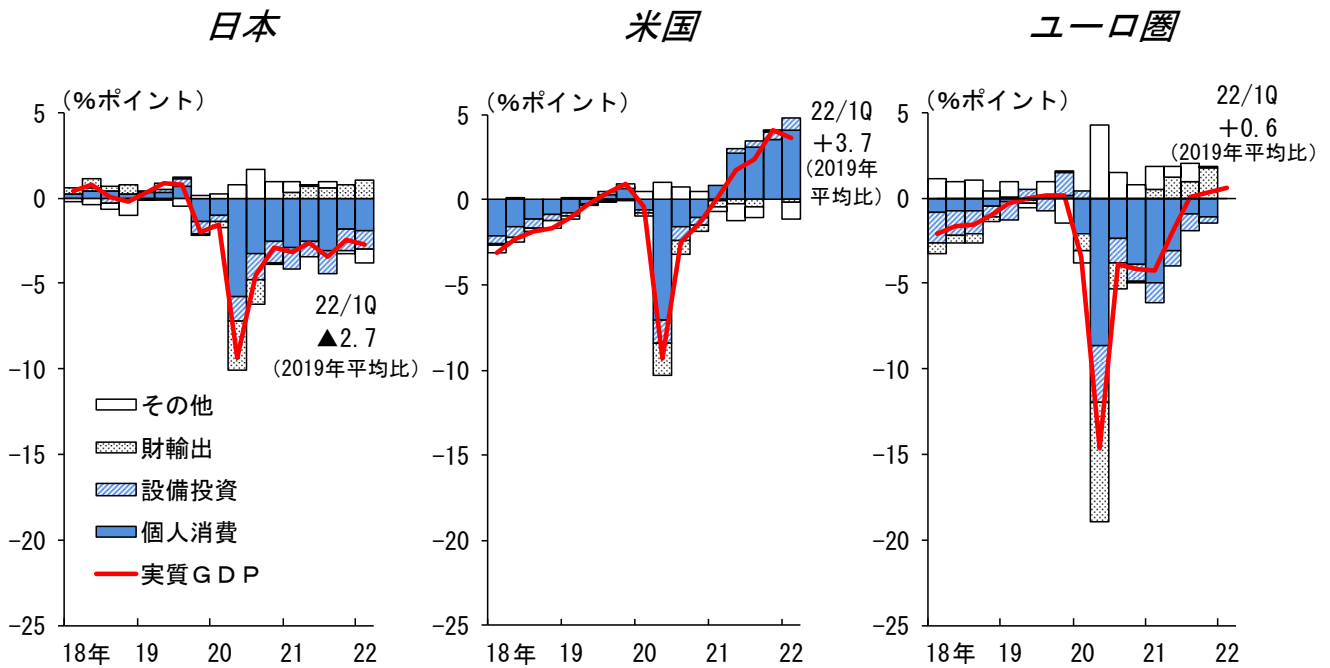
〔 きさらぎ会における講演 〕

2022年6月6日

日本銀行総裁  
黒田 東彦

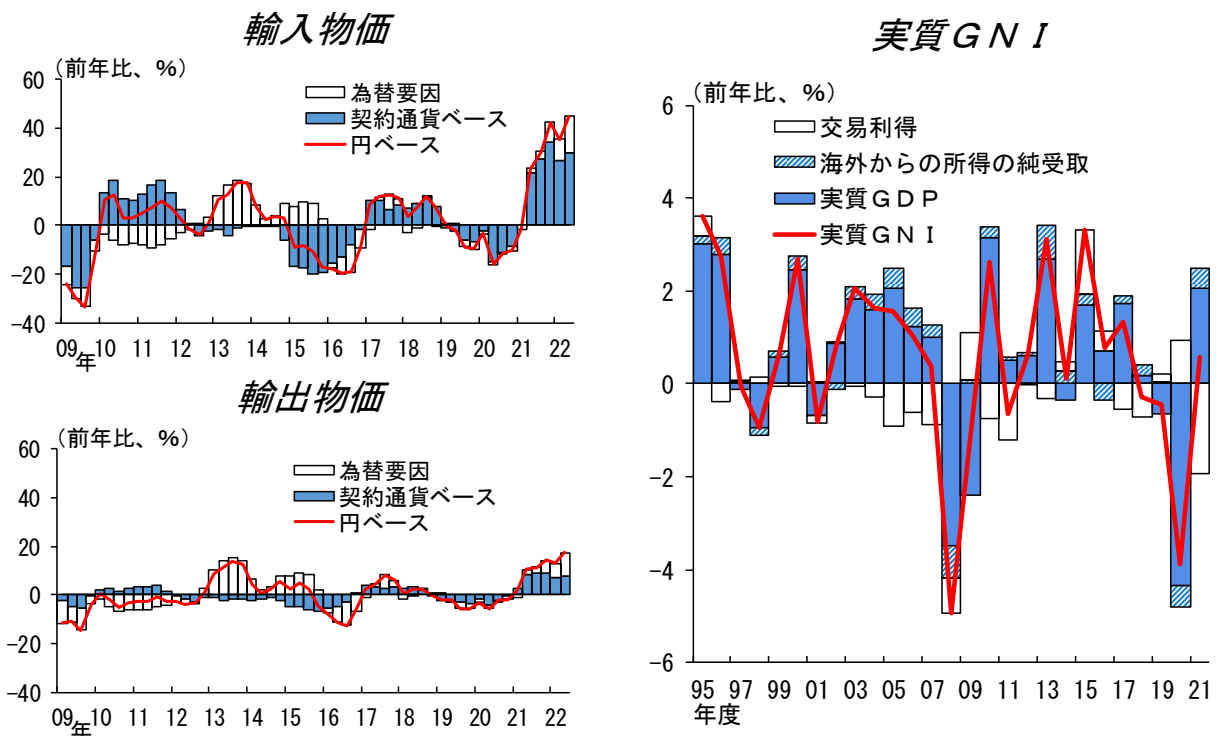
1. はじめに
2. 当面の金融政策運営の考え方
3. 2%の「物価安定の目標」の持続的・安定的な実現に向けて
4. おわりに

## 日米欧の実質GDP



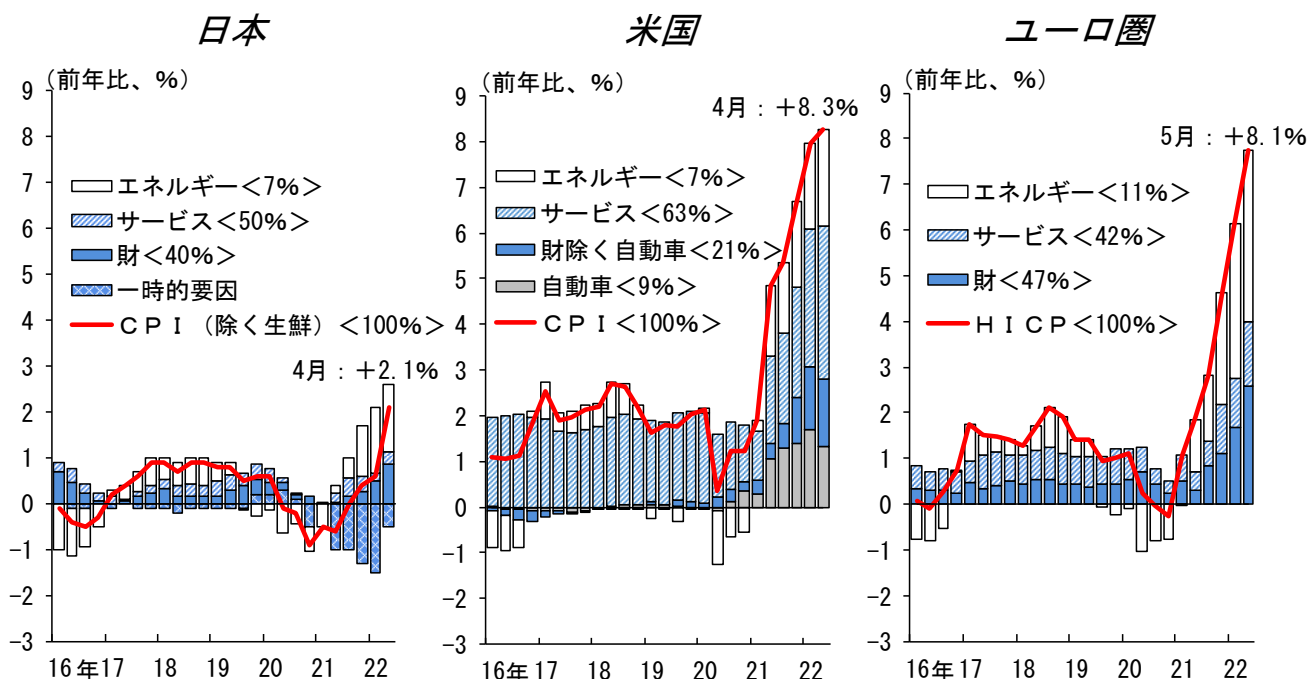
(注) 2019年平均からの乖離。季節調整済み。ユーロ圏の設備投資は、総固定資本形成（除く住宅）。  
(出所) 内閣府、Haver

## 輸出入物価と実質GNI



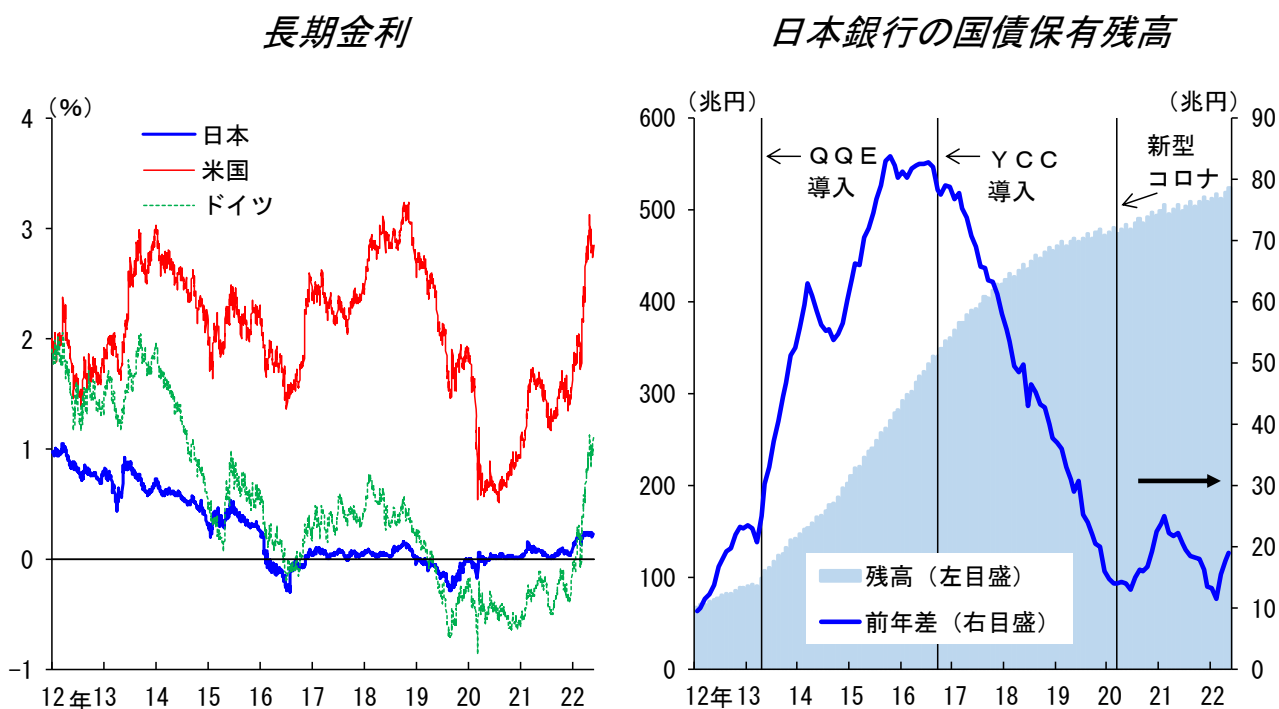
(出所) 日本銀行、内閣府

## 日米欧のインフレ率



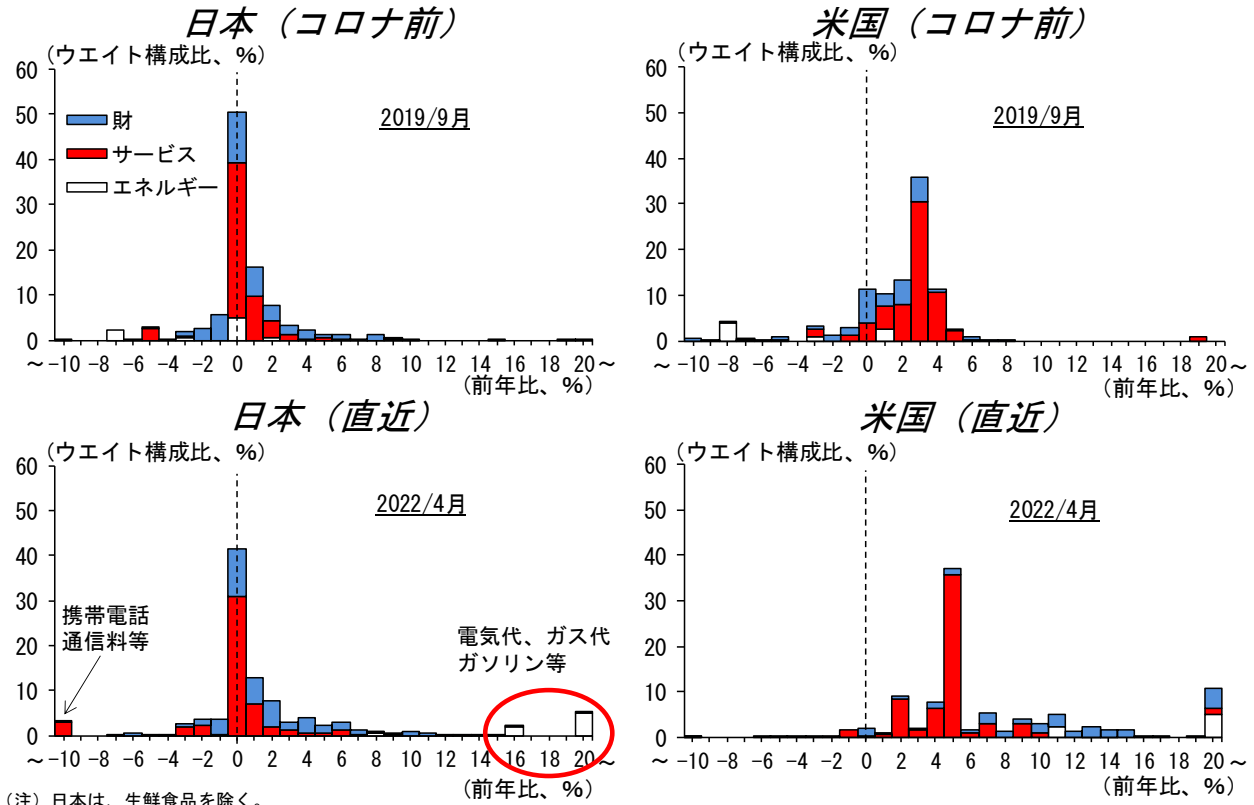
(注) 1. サービスは、公共料金を含む。  
 2. 日本の一時的要因は、消費税率引き上げ・教育無償化政策、Go To トラベル、携帯電話通信料の影響からなる日本銀行スタッフによる試算値。  
 3. < >内はウエイト。なお、日本の一時的要因は、携帯電話通信料(ウエイト：3%)を含む。  
 4. 2022/2Qは、日本と米国が4月、ユーロ圏が4~5月の値。  
 (出所) 総務省、Haver

## 日米欧の長期金利と日本銀行の国債保有

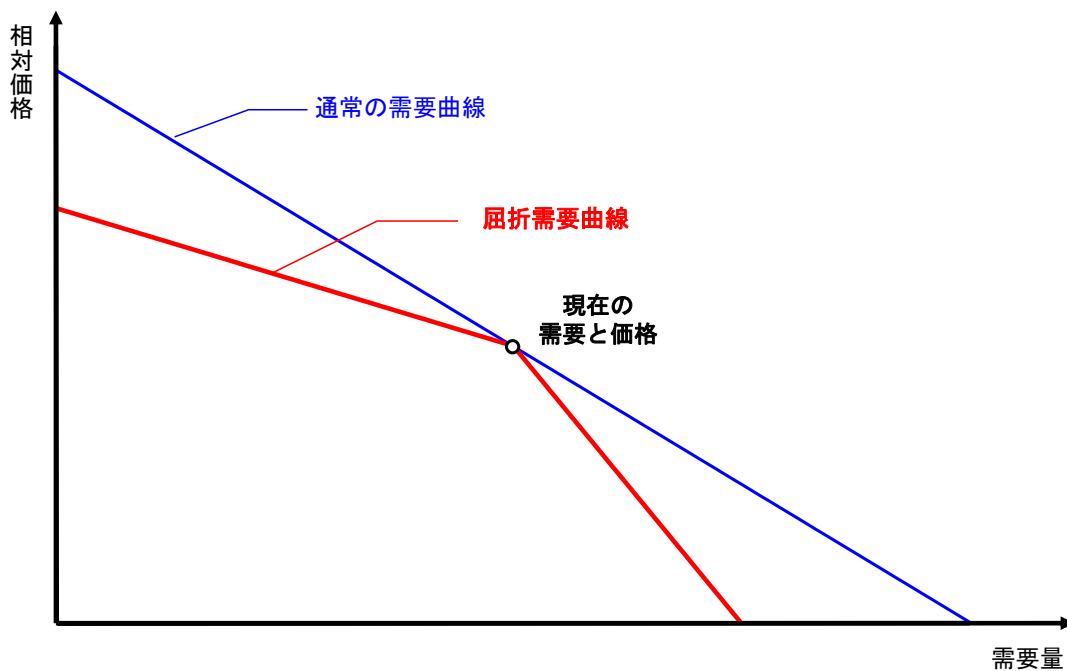


(出所) Bloomberg、日本銀行

### 日米の消費者物価の品目別分布

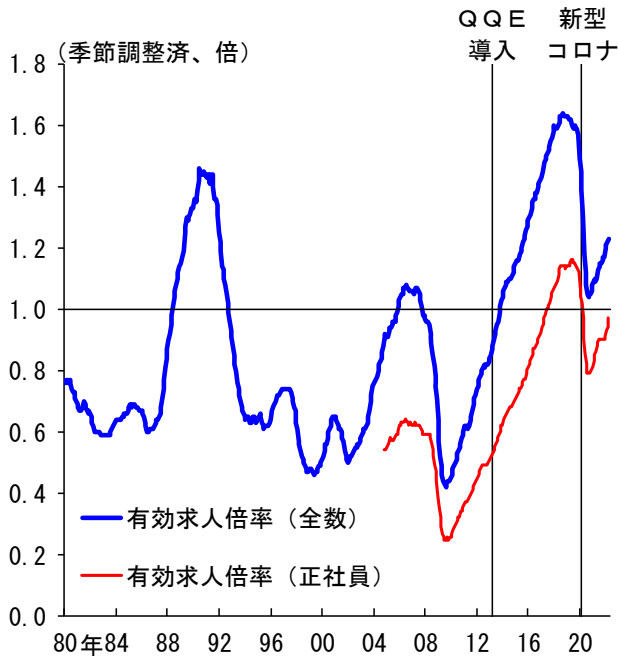


### 屈折需要曲線の概念図



## 労働需給

有効求人倍率



(出所) 厚生労働省、総務省

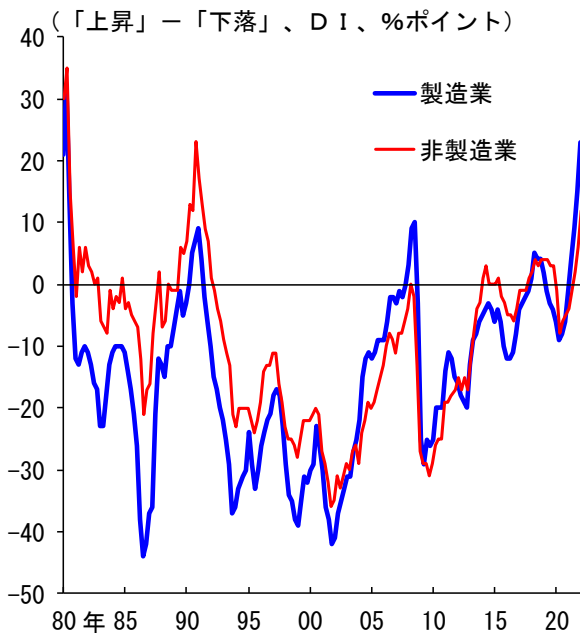
失業率



7

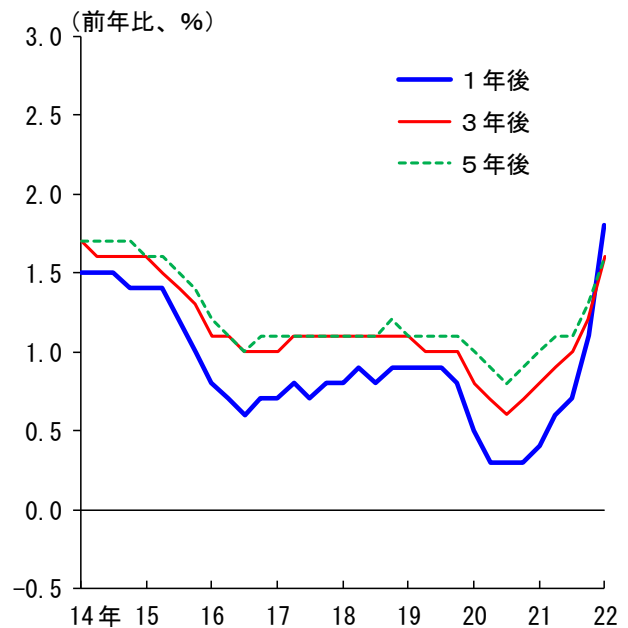
## 企業の販売価格判断とインフレ予想

販売価格判断 (短観)



(注) 1. 左図は全規模ベース。  
2. 右図は全規模全産業ベースの物価全般の見通し (平均値)。  
(出所) 日本銀行

予想物価上昇率 (短観)

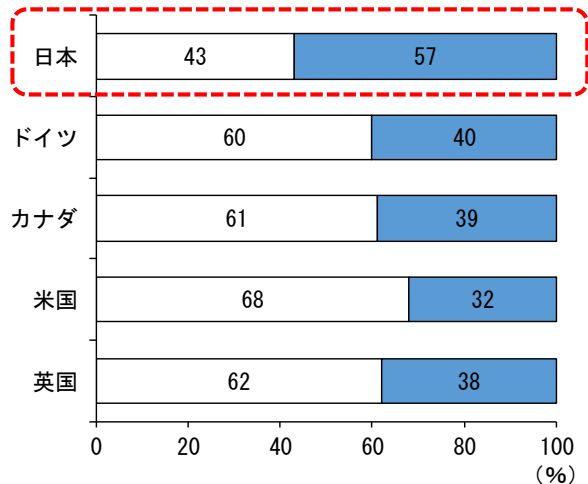


8

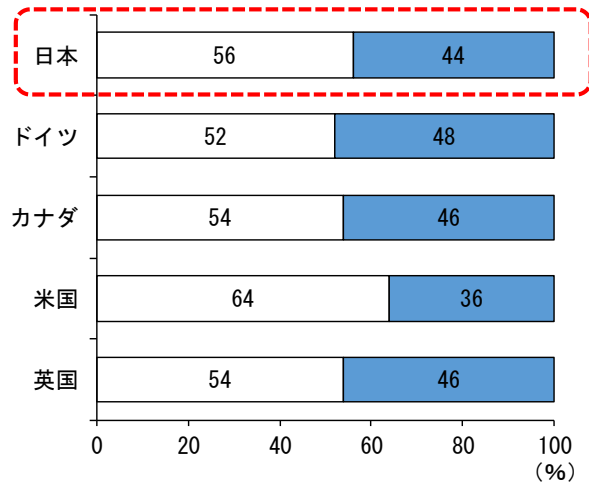
## 値上げに関するアンケート調査

馴染みの店で馴染みの商品の値段が10%上がったときに、どうするか

2021年8月調査



2022年4月調査



□その店でそのまま買う

■他店に移る

(出所) 渡辺努「5か国の家計を対象としたインフレ予想調査」(2022年5月実施分)の結果 2022年5月30日