

最近の金融経済情勢と金融政策運営

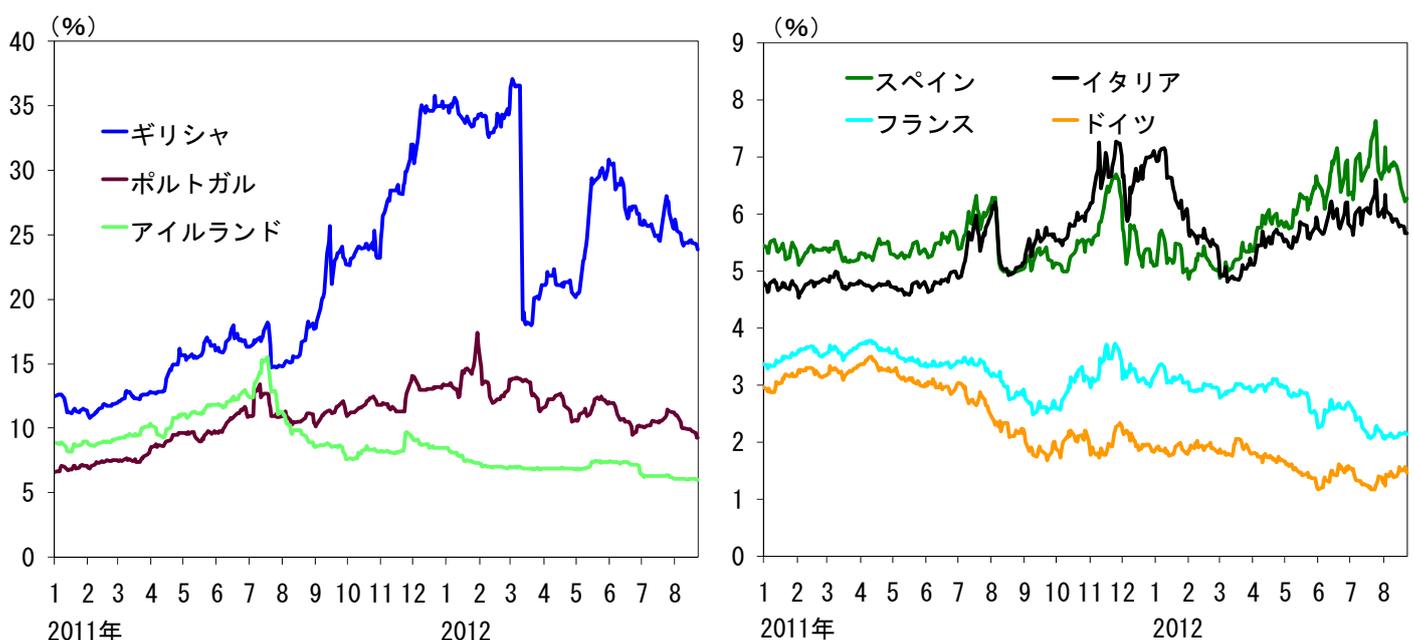
— 大阪経済4団体共催懇談会における挨拶 —

2012年8月24日

日本銀行総裁
白川方明

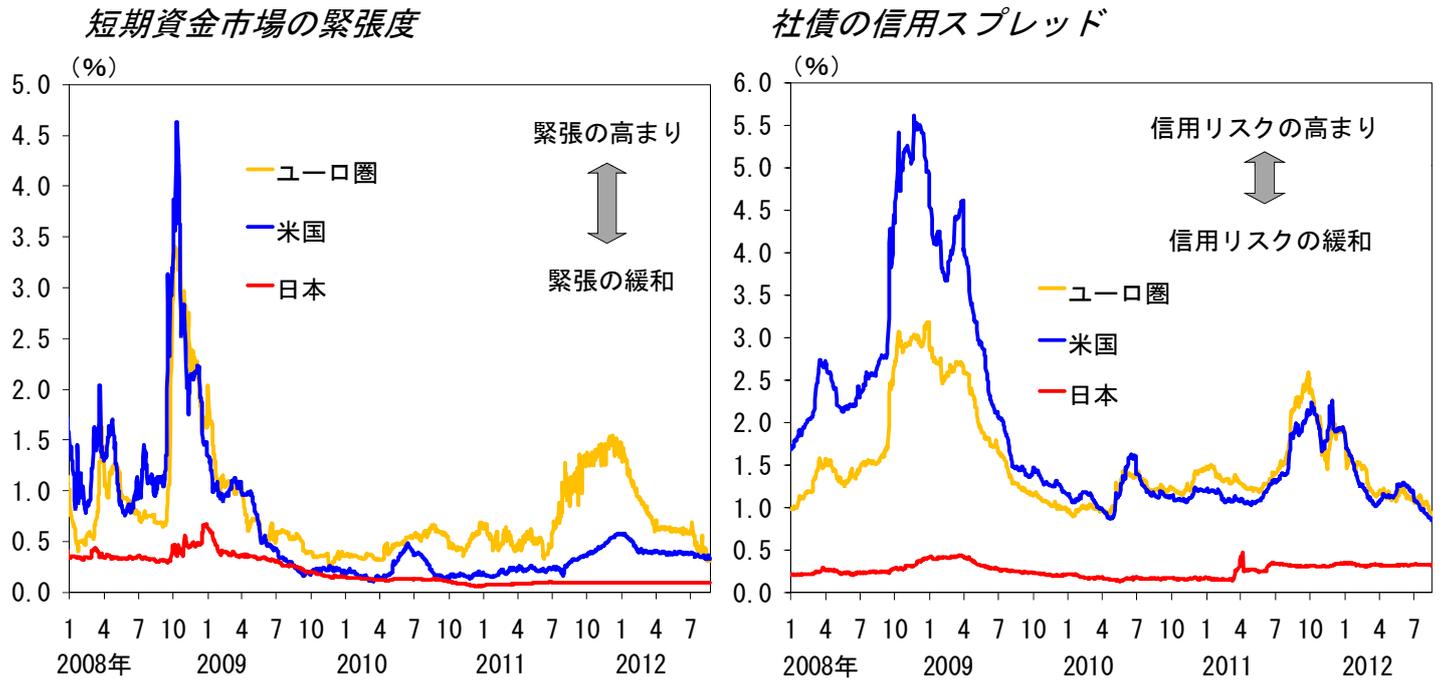
図表1

欧州の長期国債金利



(注) 10年物国債金利。ただし、アイルランドは9年物。
(資料) Bloomberg

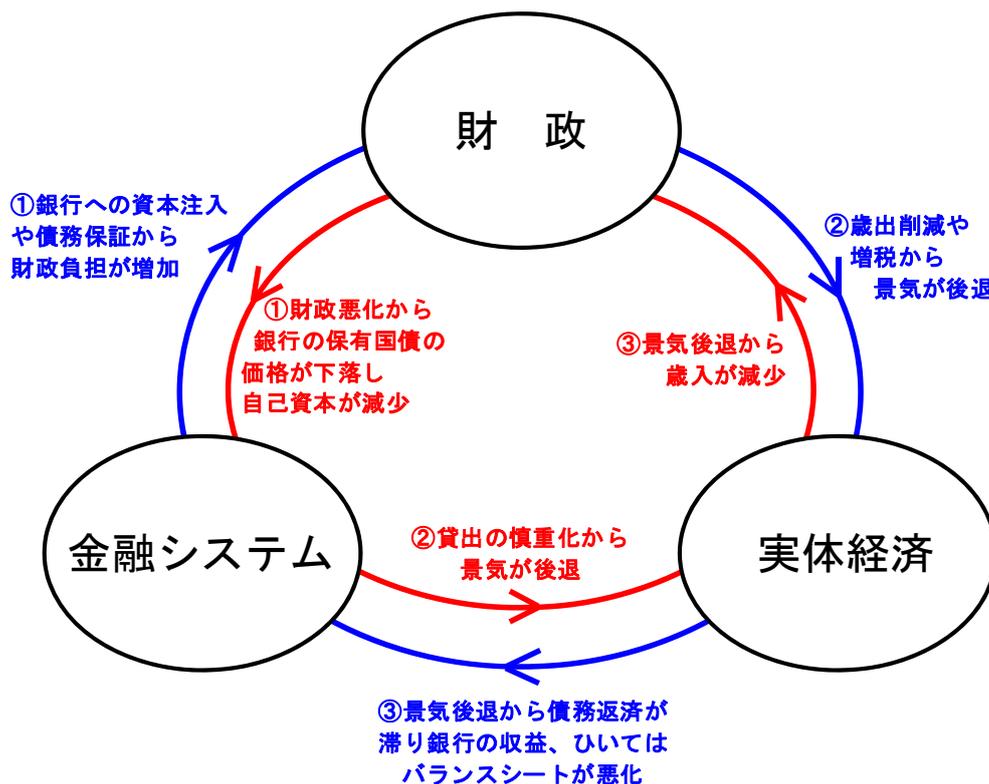
主要国の金融環境



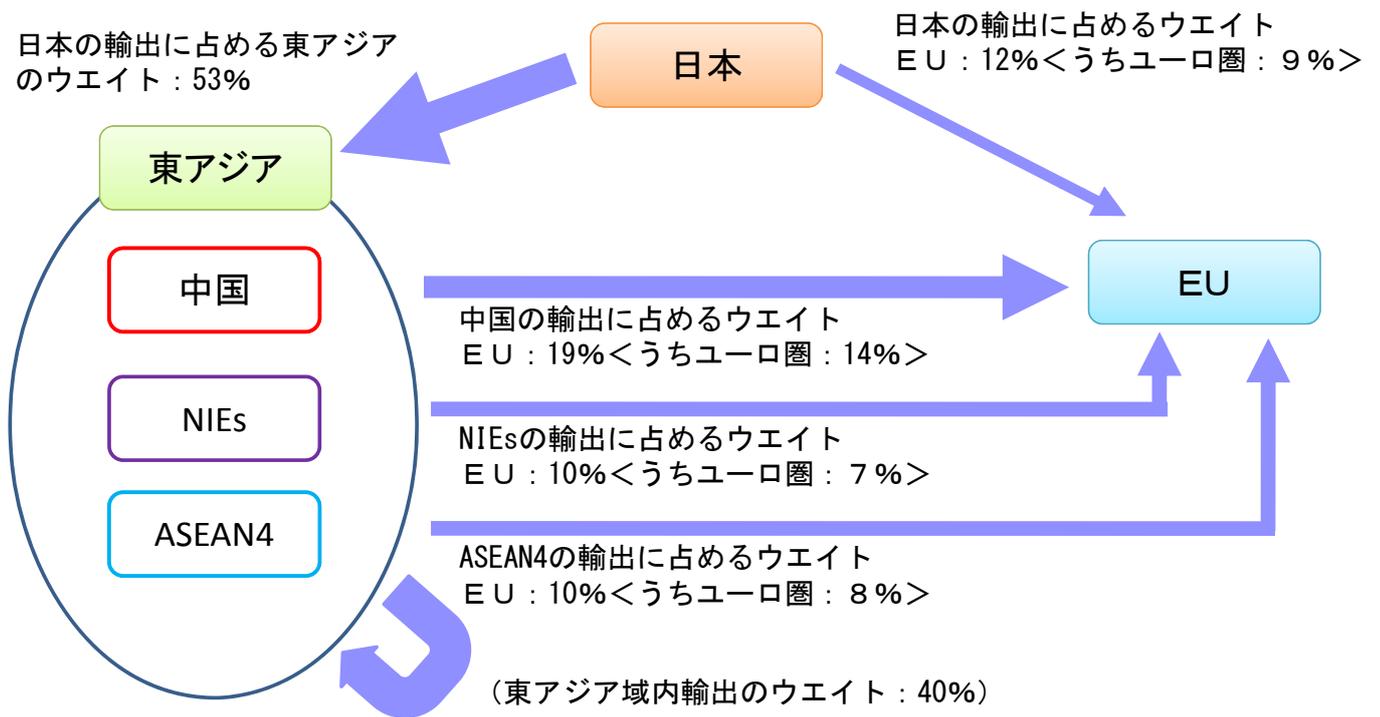
(注) 短期資金市場の緊張度=LIBOR3か月物-短期国債3か月物利回り。ユーロ圏はドイツ国債。
 社債の信用スプレッド=社債流通利回り-国債流通利回り。社債の格付けは全てAA格。
 (資料) Bloomberg

図表3

財政・金融システム・実体経済の負の相乗作用

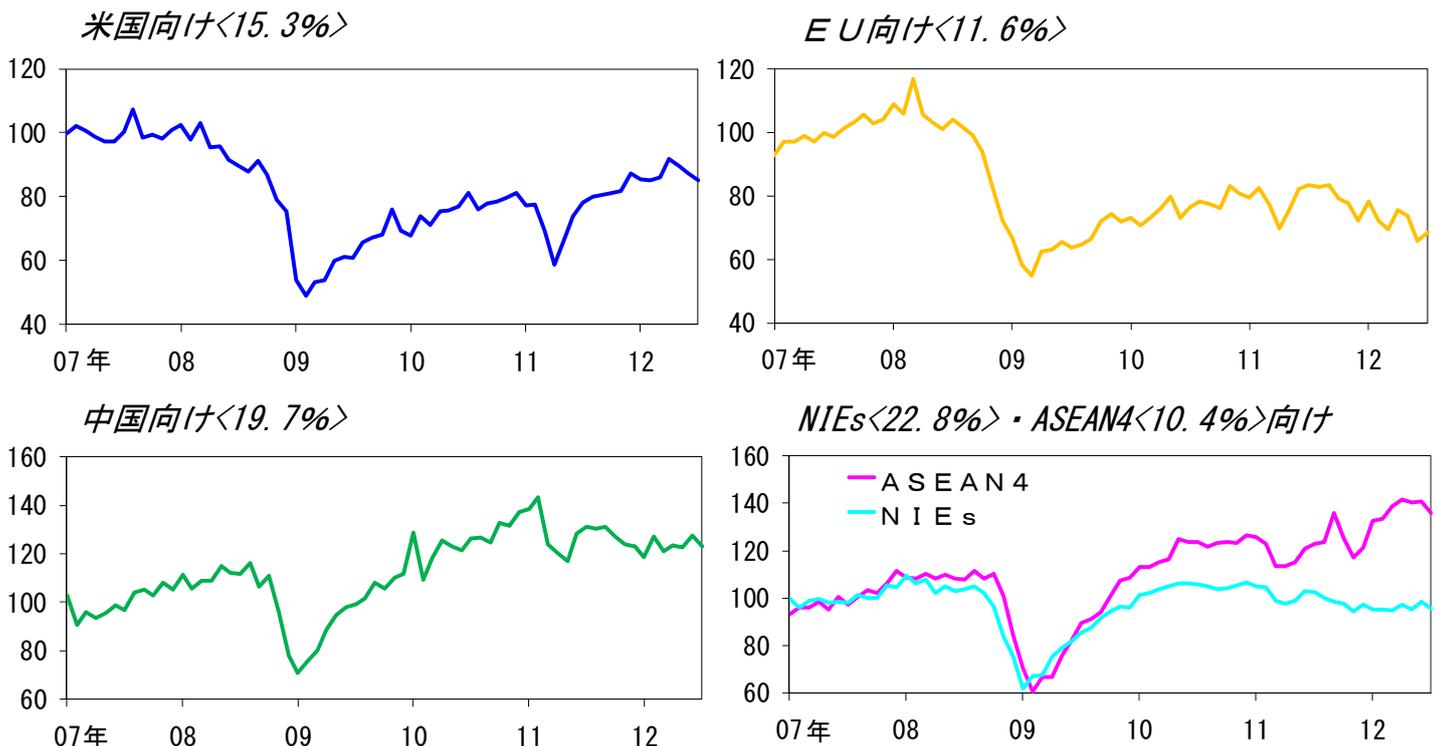


日本と欧州、東アジアの貿易関係



(注) 2011年の値。NIEsは、韓国、台湾、香港、シンガポール。ASEAN4は、タイ、インドネシア、マレーシア、フィリピン。
(資料) 財務省、IMF、HAVER

日本の地域別実質輸出

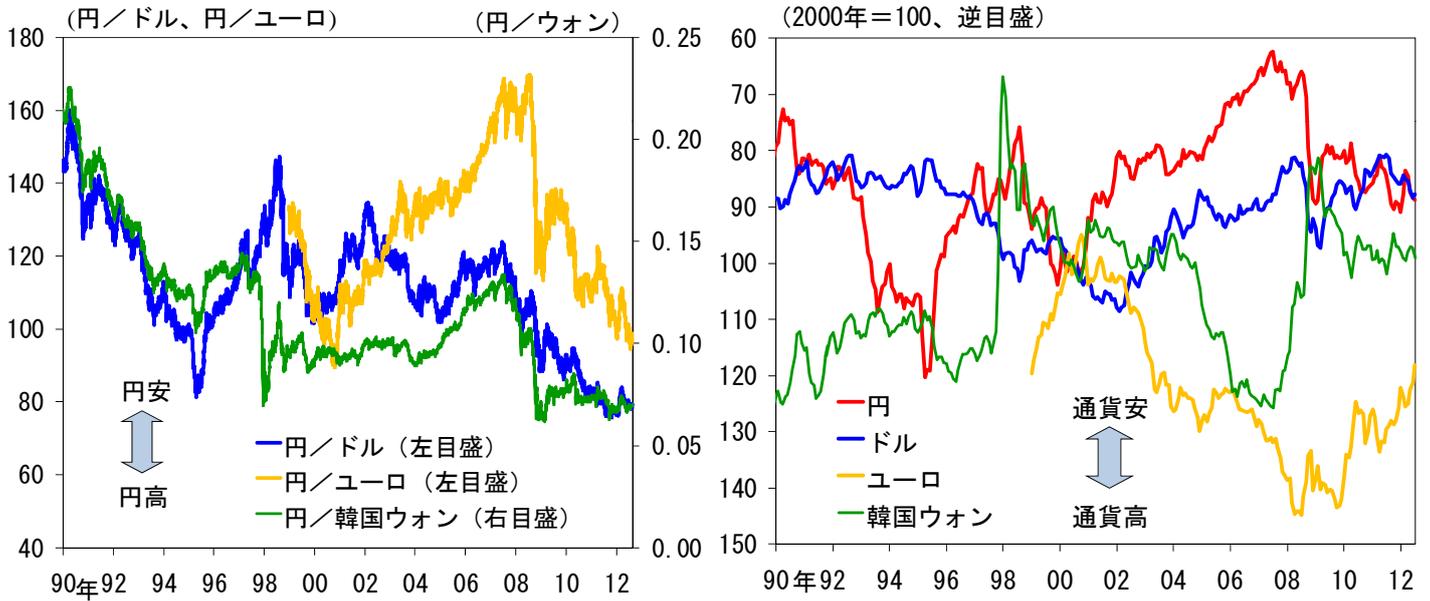


(注) 2007年平均を100とした季節調整済みの水準。< >内は、2011年通関輸出額に占める各国・地域のウエイト。
(資料) 財務省、日本銀行

為替レート

名目為替レート

実質実効為替レート

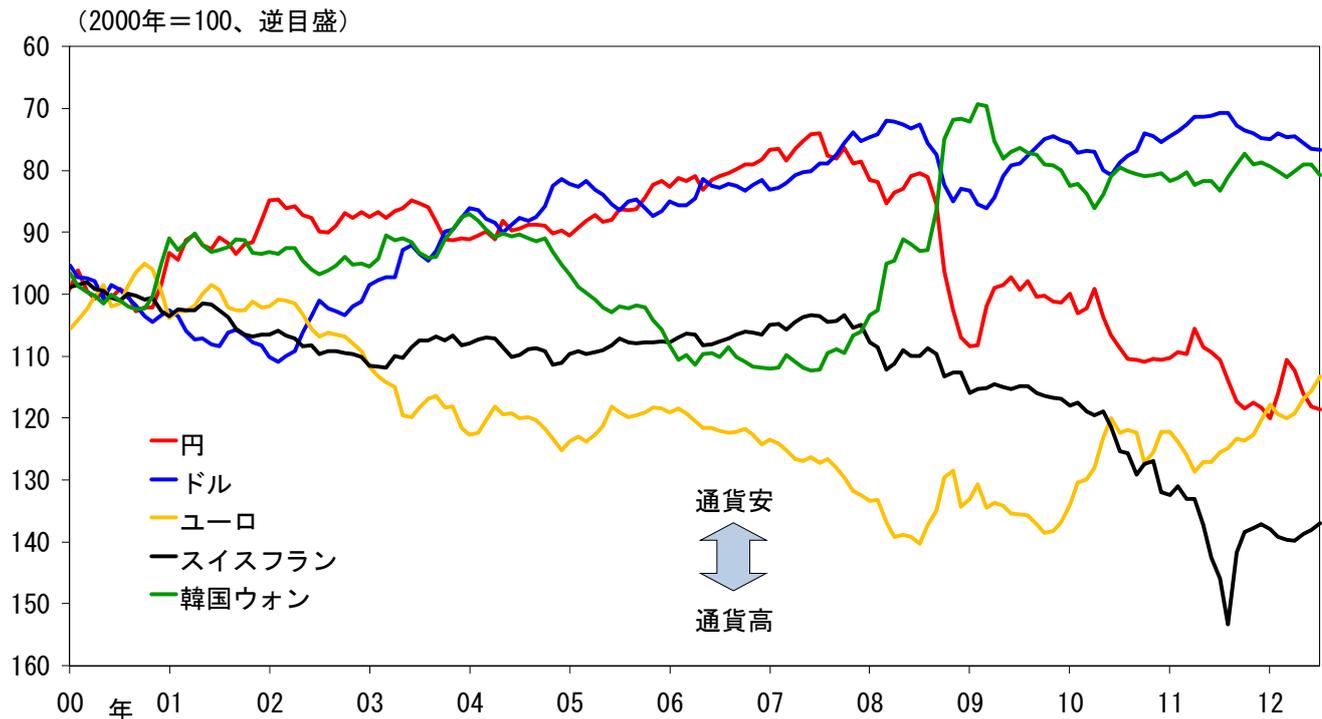


(注) 実質実効為替レートとは、各々の名目為替レートについて二国間の物価上昇率の違いを調整したうえで（実質為替レートを算出）、複数の実質為替レートを貿易ウエイトで加重平均することにより、一国の総合的な対外競争力を計測したものの。

(資料) Bloomberg、BIS

図表7

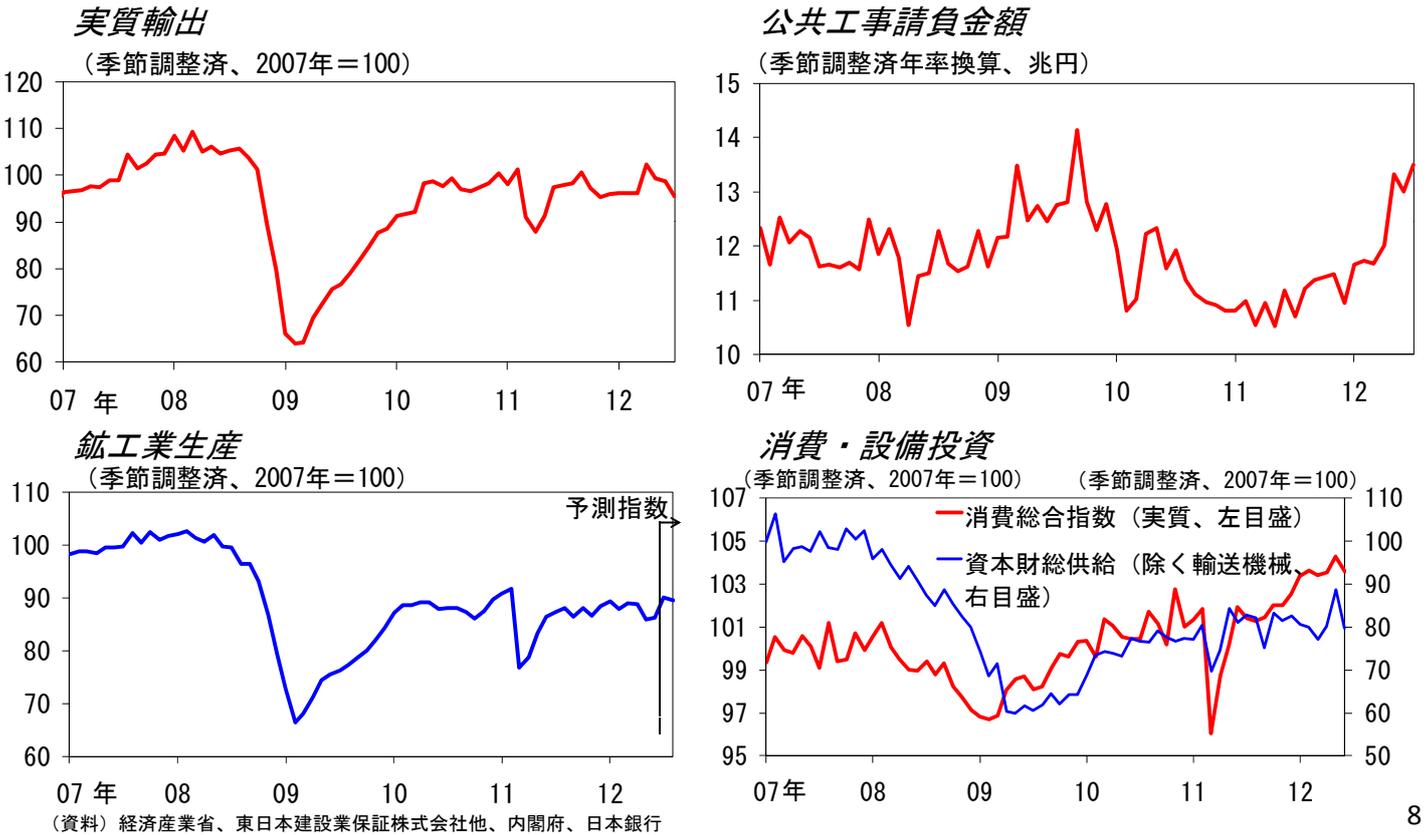
各国通貨の名目実効為替レート



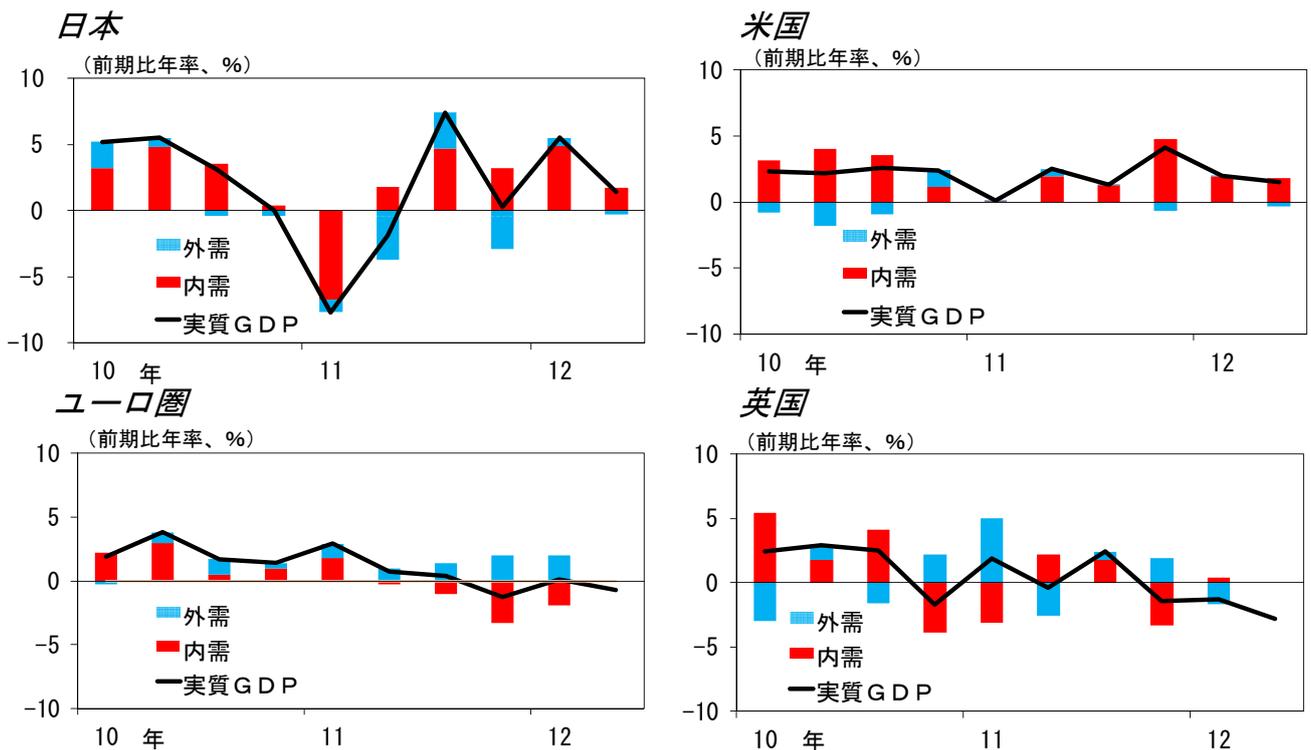
(注) 名目実効為替レートとは、複数の名目為替レートを貿易ウエイトで加重平均することにより、各国通貨の総合的な価値を計測したものの。

(資料) BIS

国内経済



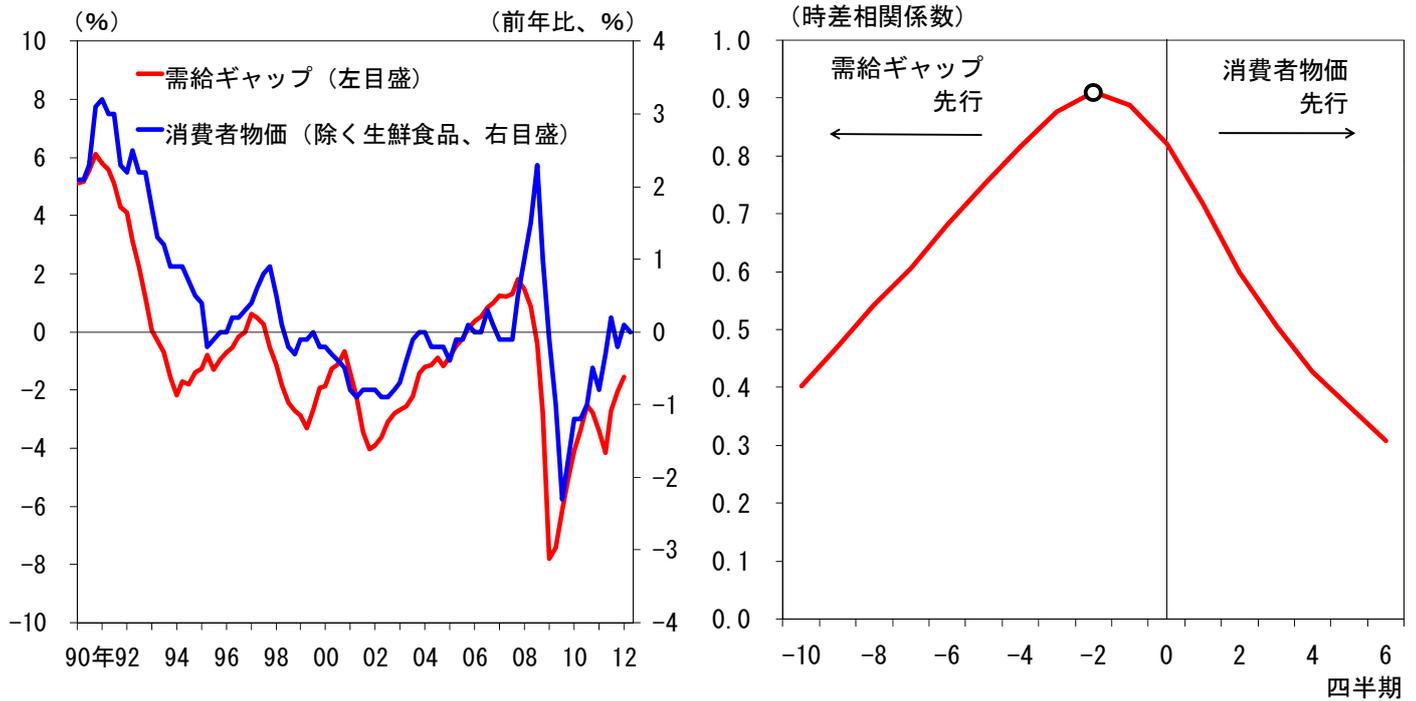
実質GDP成長率の内外需別寄与度



(資料) 内閣府、BEA、Eurostat、ONS

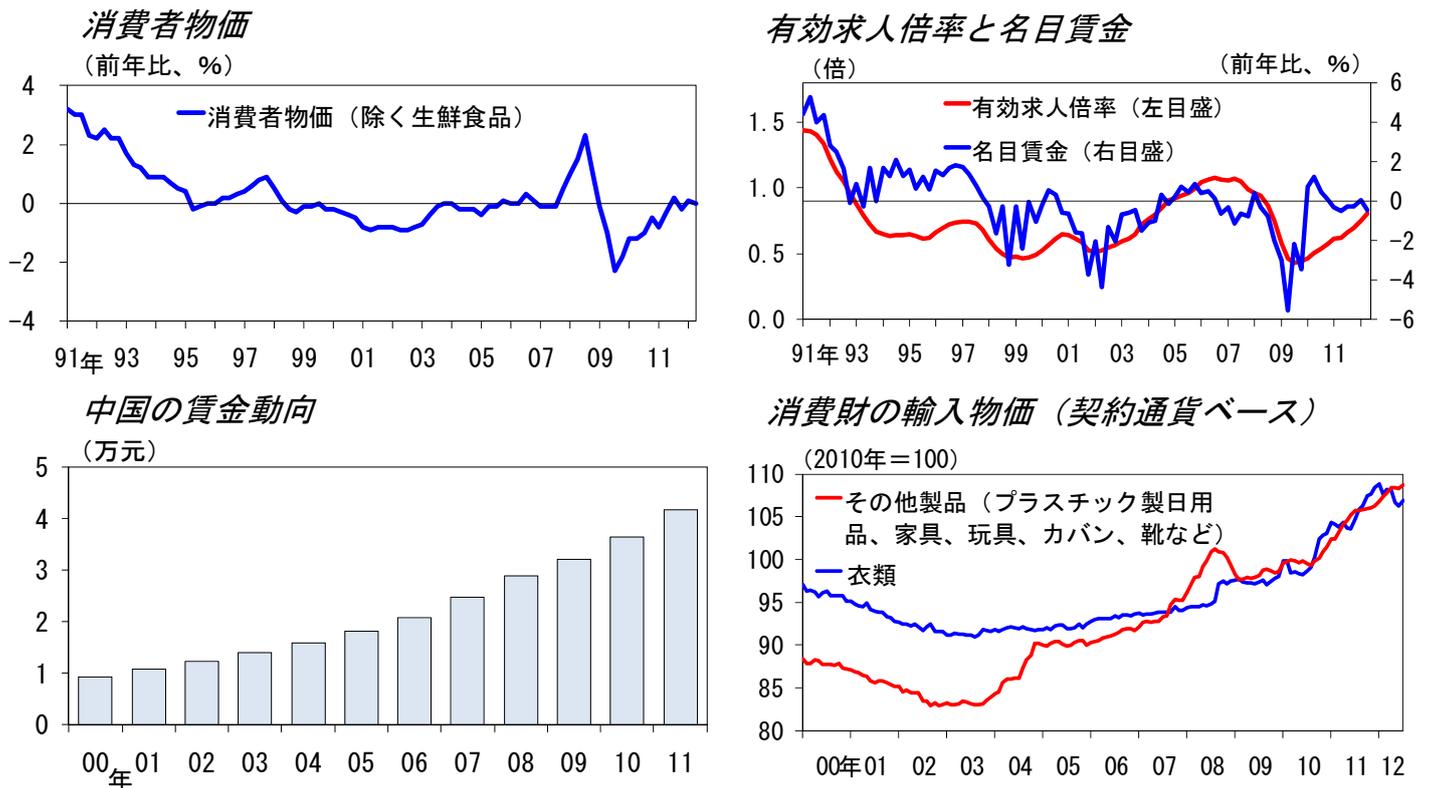
わが国の需給ギャップと物価

需給ギャップと消費者物価の前年比は、需給ギャップが数四半期先行する形で相関



(注) 時差相関係数は、1990年1～3月以降で計測。丸印は図中における時差相関係数のピーク。需給ギャップは日本銀行調査統計局試算値。
(資料) 総務省、内閣府等

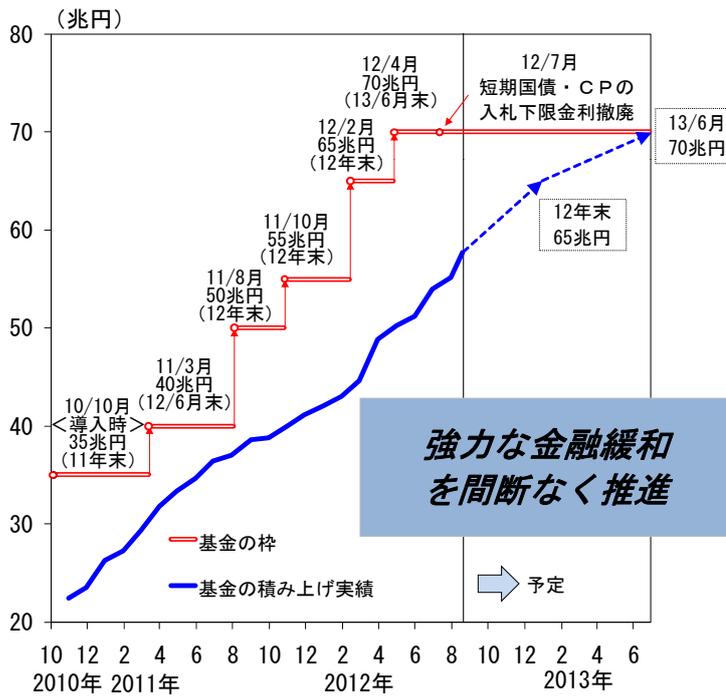
わが国の物価を巡る環境



(資料) 総務省、厚生労働省、経済産業省、中国国家統計局、日本銀行

金融政策運営

資産買入等の基金の枠と積み上げ実績



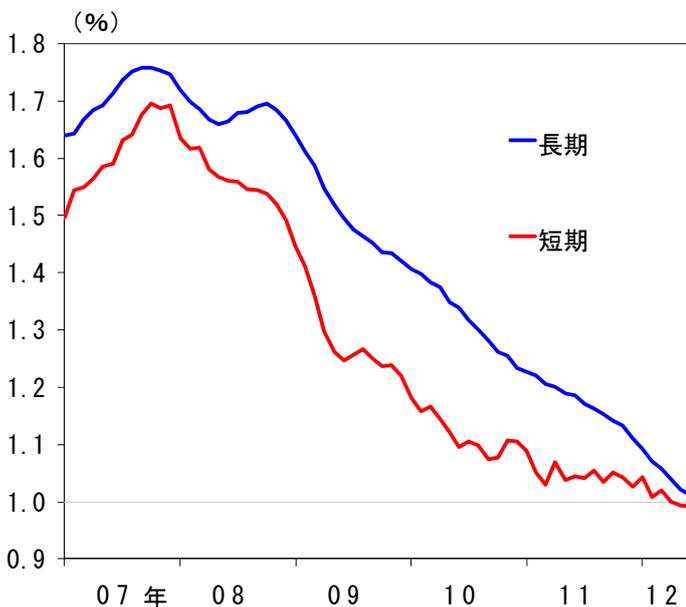
資産買入等の基金の内訳

| | 10/10月開始 | 11/3月 | 11/8月 | 11/10月 | 12/2月 | 12/4月 | 12/7月 | 直近残高 |
|---------|----------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 総額 | 35兆円程度 | 40 | 50 | 55 | 65 | 70 | 70 | 57.8兆円 |
| 長期国債 | 1.5 | 2.0 | 4.0 | 9.0 | 19.0 | 29.0 | 29.0 | 15.0 |
| 国庫短期証券 | 2.0 | 3.0 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 9.5 | 5.3 |
| CP等 | 0.5 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 1.7 |
| 社債等 | 0.5 | 2.0 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.6 |
| ETF | 0.45 | 0.9 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 1.3 |
| J-REIT | 0.05 | 0.1 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.12 | 0.12 | 0.09 |
| 固定金利オペ | 30.0 | 30.0 | 35.0 | 35.0 | 35.0 | 30.0 | 25.0 | 31.7 |
| 増額完了の目途 | 11年末 | 12/6月末 | 12年末 | 12年末 | 12年末 | 13/6月末 | 13/6月末 | |

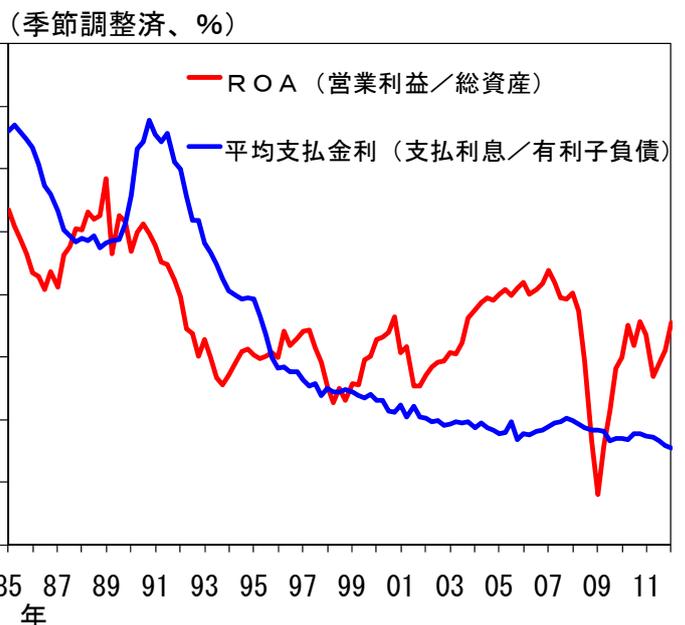
(注) 1. () は増額完了の目途。
2. 直近残高は、8月20日時点の計数。

企業の金融環境

国内銀行の貸出約定平均金利

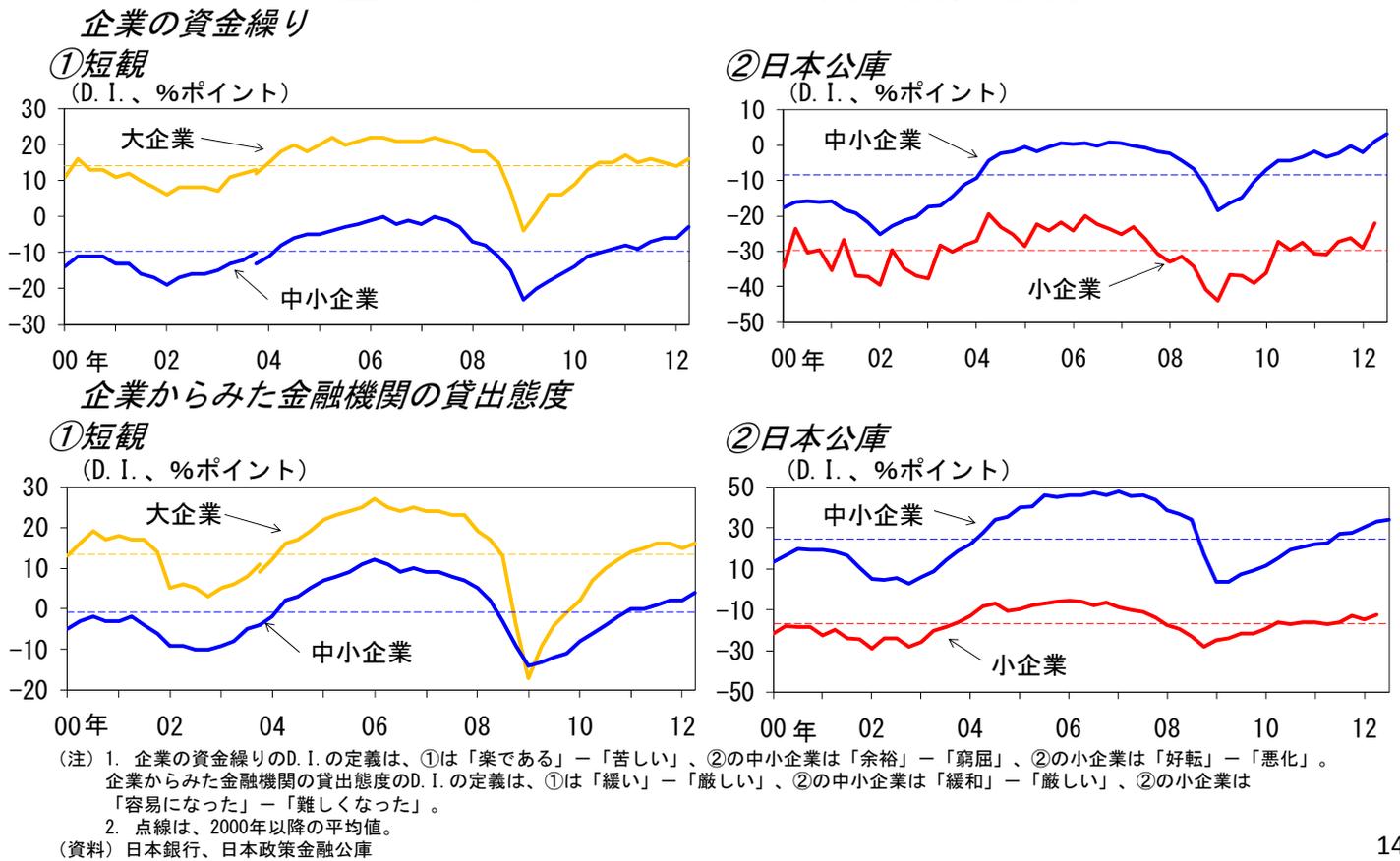


ROAと支払金利

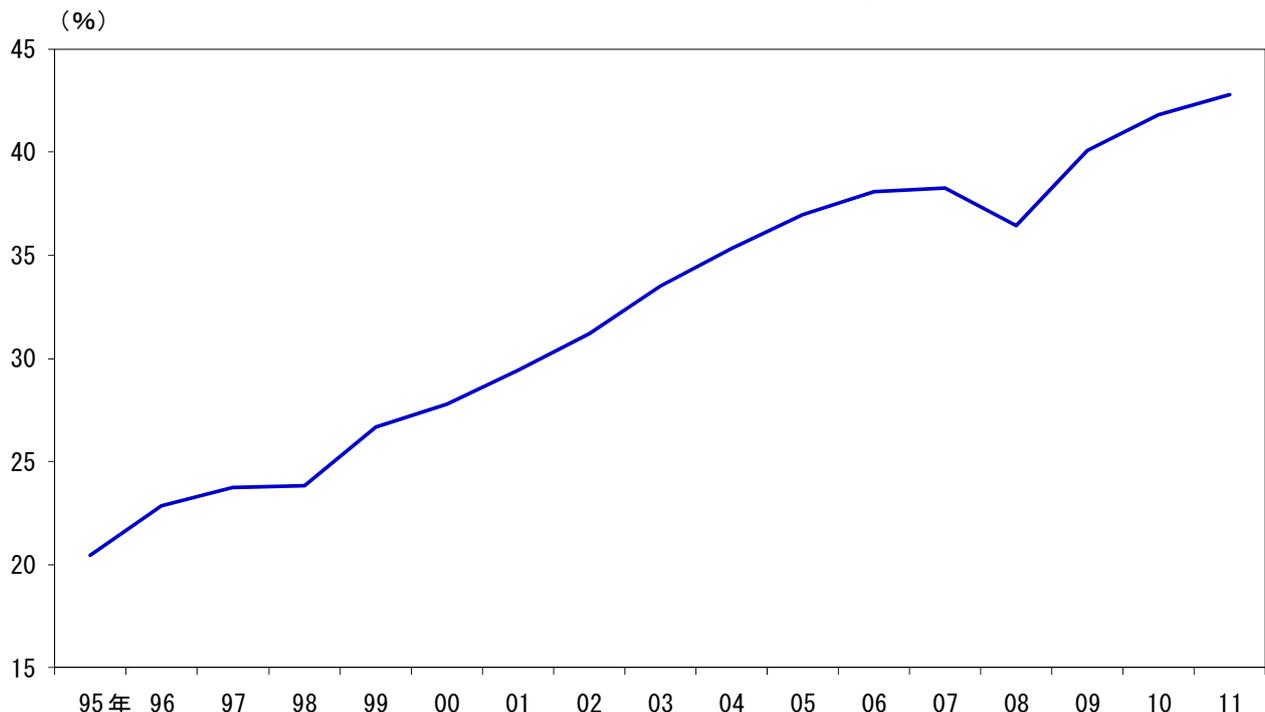


(注) 貸出約定平均金利は、新規実行分。後方6か月移動平均値。
(資料) 日本銀行、財務省

企業の資金繰り・金融機関の貸出態度



実質無借金の上場企業の割合



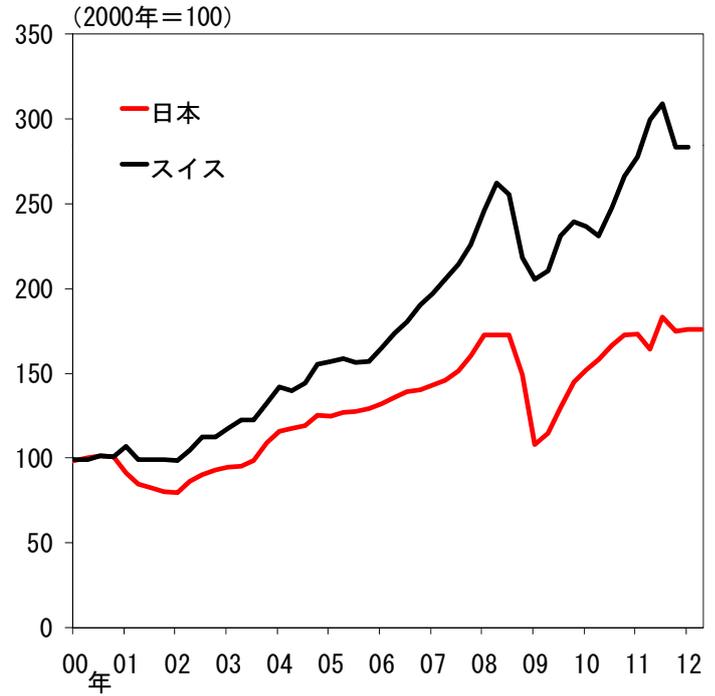
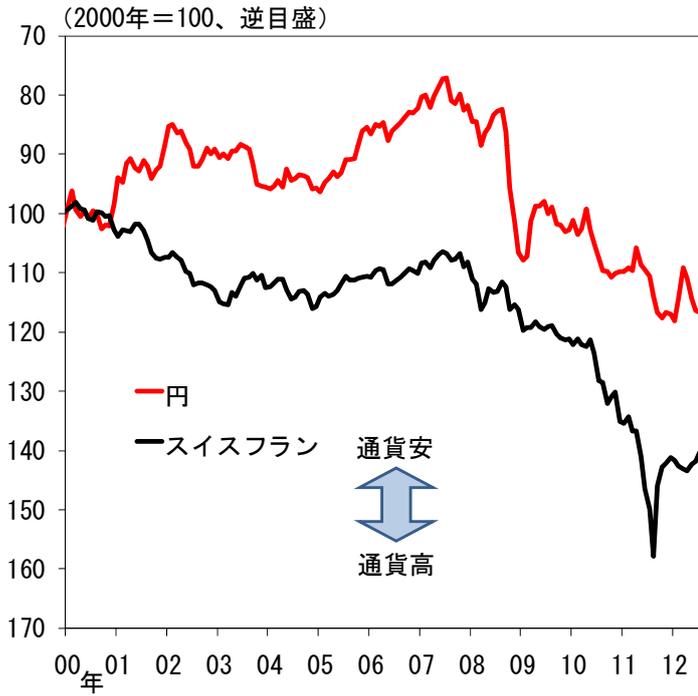
(注) 1. 実質無借金企業は、保有する現預金及び現金同等物が有利子負債を上回る企業。現金同等物とは、CP、CD、公社債投信などの短期資産を指す。
2. 東証1部・2部上場かつ3月期決算企業のうち、1995年度から連続してデータ取得可能な1,260社（除く金融機関）が対象。

(資料) 日経Financial QUEST

スイスと日本の為替レートと輸出額の推移

名目実効為替レート

輸出額



(注) 輸出額は米ドル換算ベース。
(資料) 内閣府、Eurostat、Bloomberg、BIS