

金融安定に向けた新たな課題と政策フロンティア

2016年3月21日

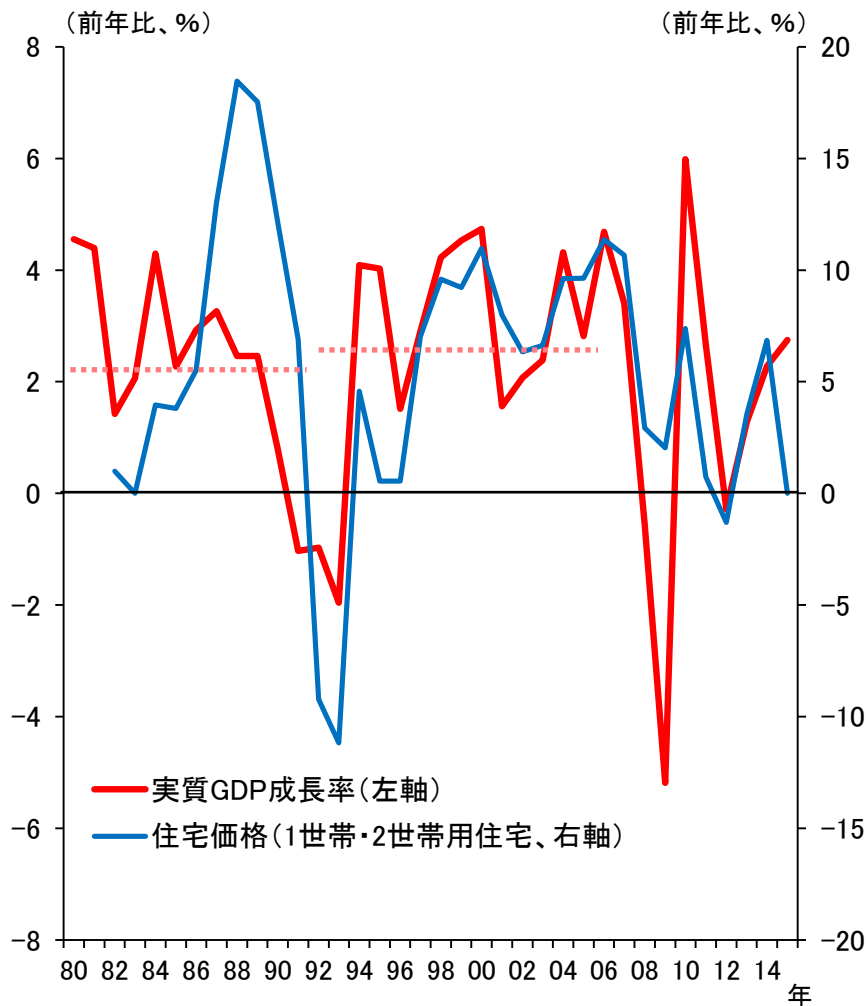
IVA-JSPSセミナー(ストックホルム)における講演

日本銀行副総裁

中曾 宏

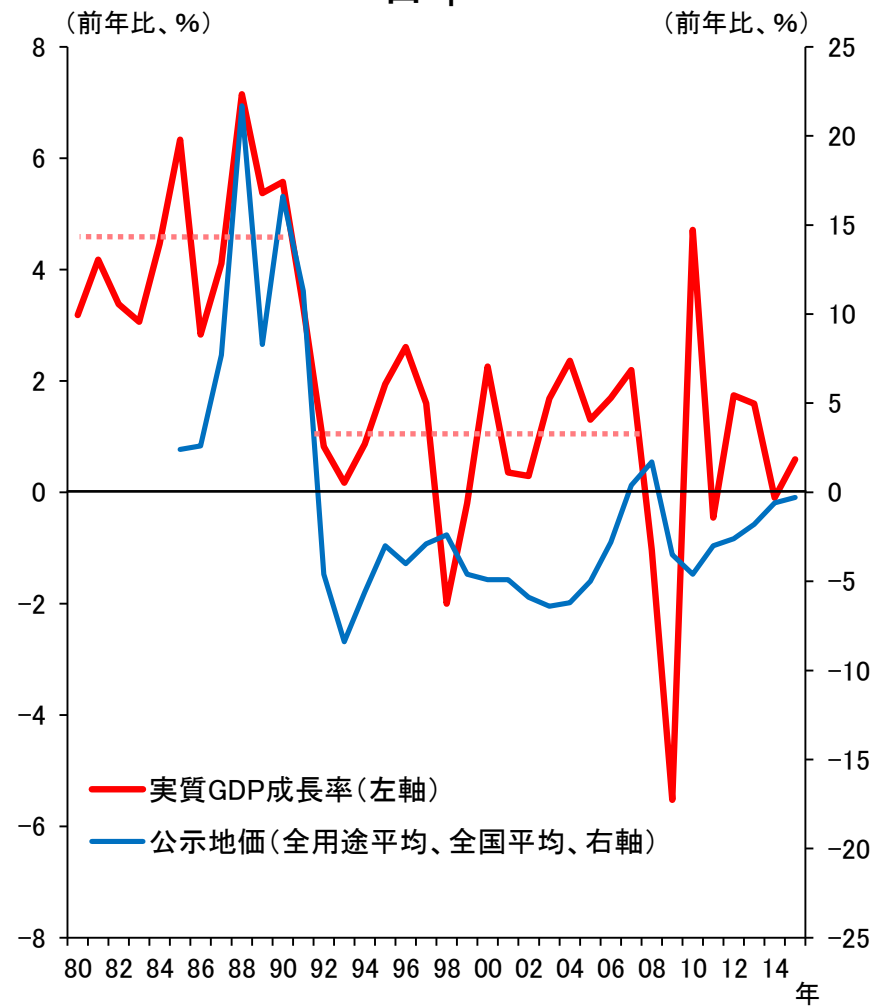
図1. バブル崩壊後のスウェーデンと日本の経済成長率

スウェーデン



	1980～1992	1993～2007 (バブル崩壊～ リーマン・ショック)
実質GDP成長率(平均)	2.2%	2.6%

日本

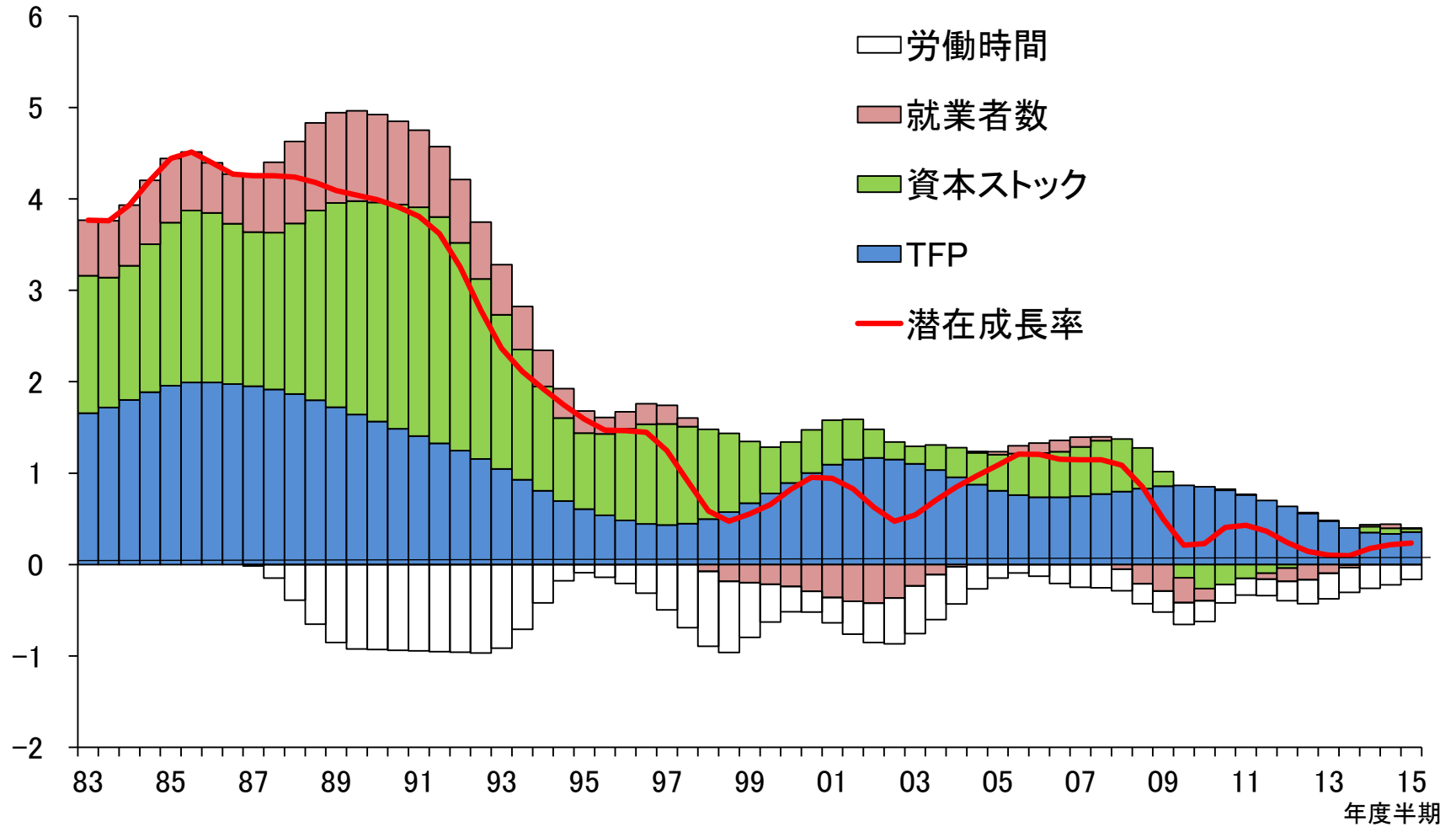


	1980～1990	1991～2007 (バブル崩壊～ リーマン・ショック)
実質GDP成長率(平均)	4.5%	1.3%

(出所)IMF、Statistics Sweden、日本不動産研究所

図2. 日本の潜在成長率

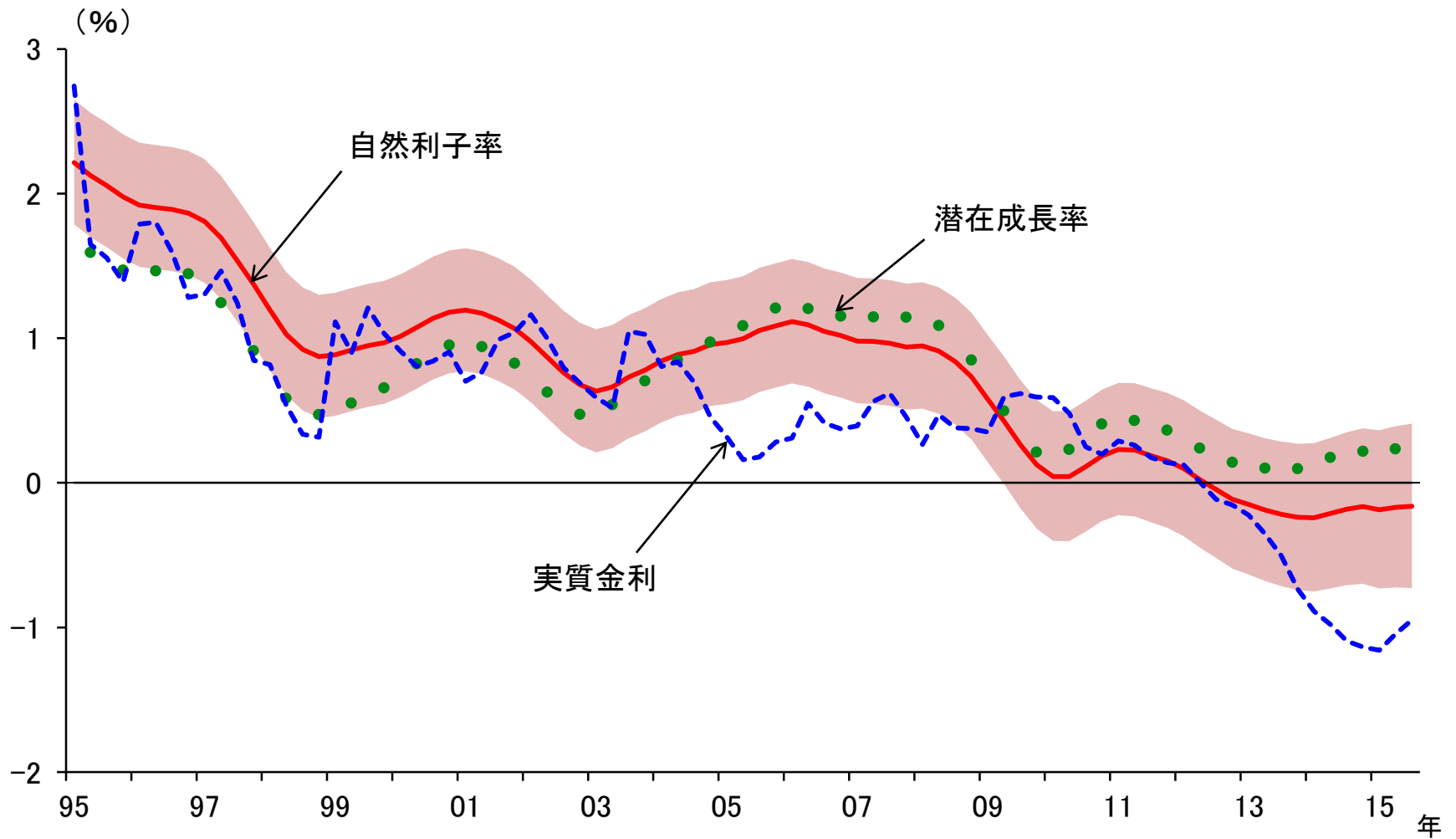
(前年比、寄与度、%)



(注) 潜在成長率は、日本銀行調査統計局の試算値。

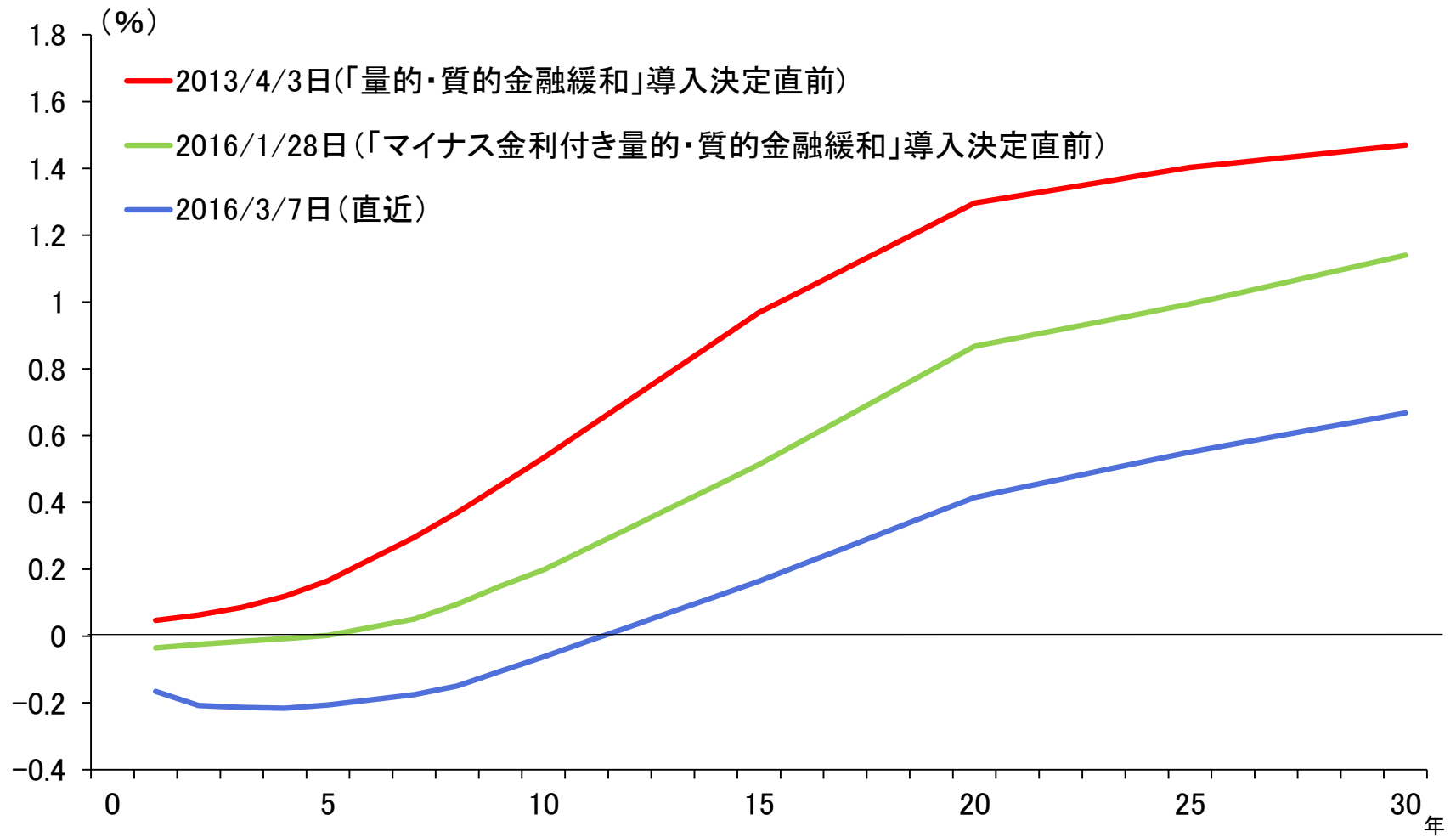
(出所) 内閣府、日本銀行、総務省、厚生労働省、経済産業省、経済産業研究所

図3. 日本の自然利子率と実質金利



(注) 1. 自然利子率および実質金利は、10年物国債利回りをもとに算出。
2. シャドーは自然利子率(推計値)の95%信頼区間。
3. 推計の詳細については、日本銀行ワーキングペーパーシリーズ「均衡イールドカーブの概念と計測」(2015年6月)、日銀レビュー「GDPギャップと潜在成長率の新推計」(2006年5月)を参照。

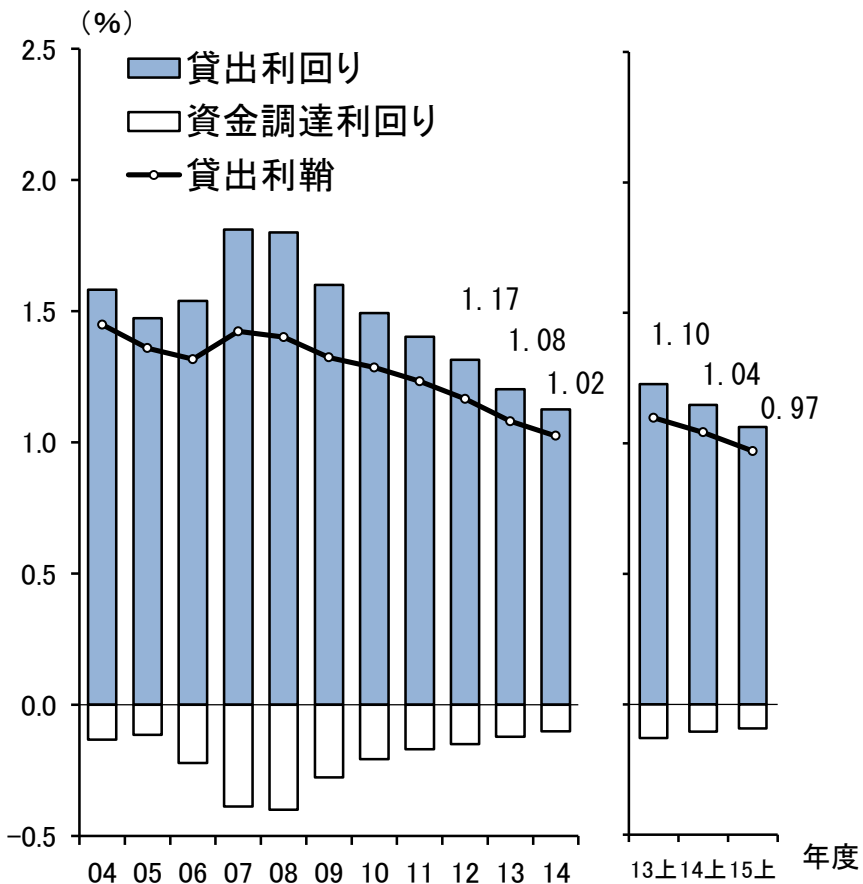
図4. 日本国債のイールドカーブ



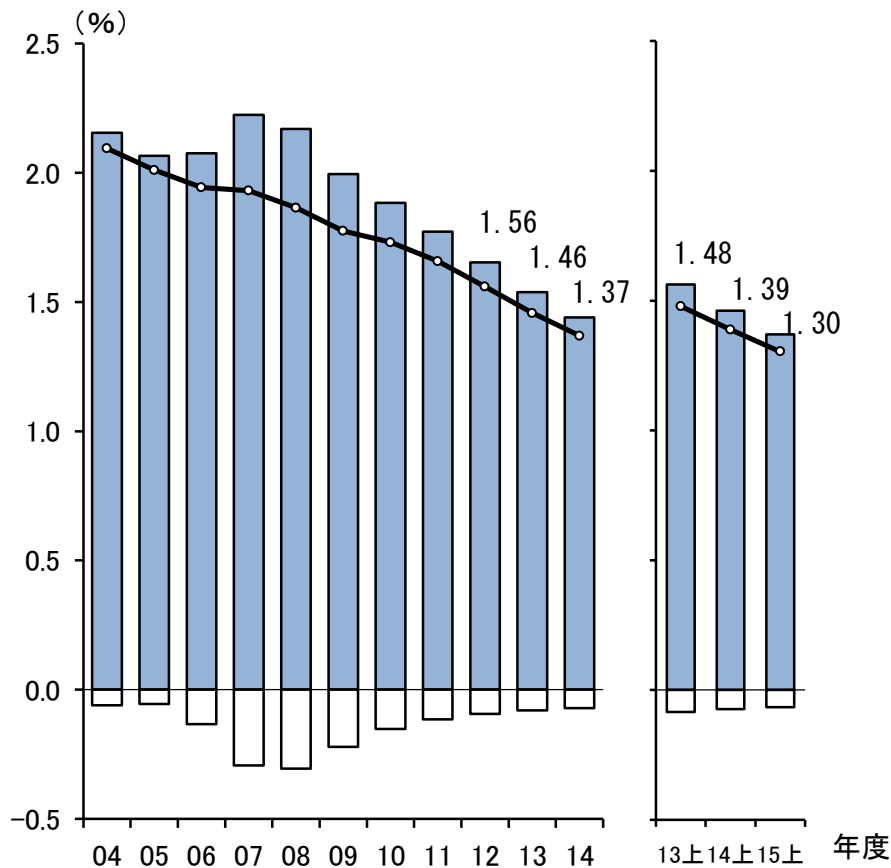
(出所) Bloomberg

図5. 日本の銀行の貸出利鞘

大手行



地域銀行

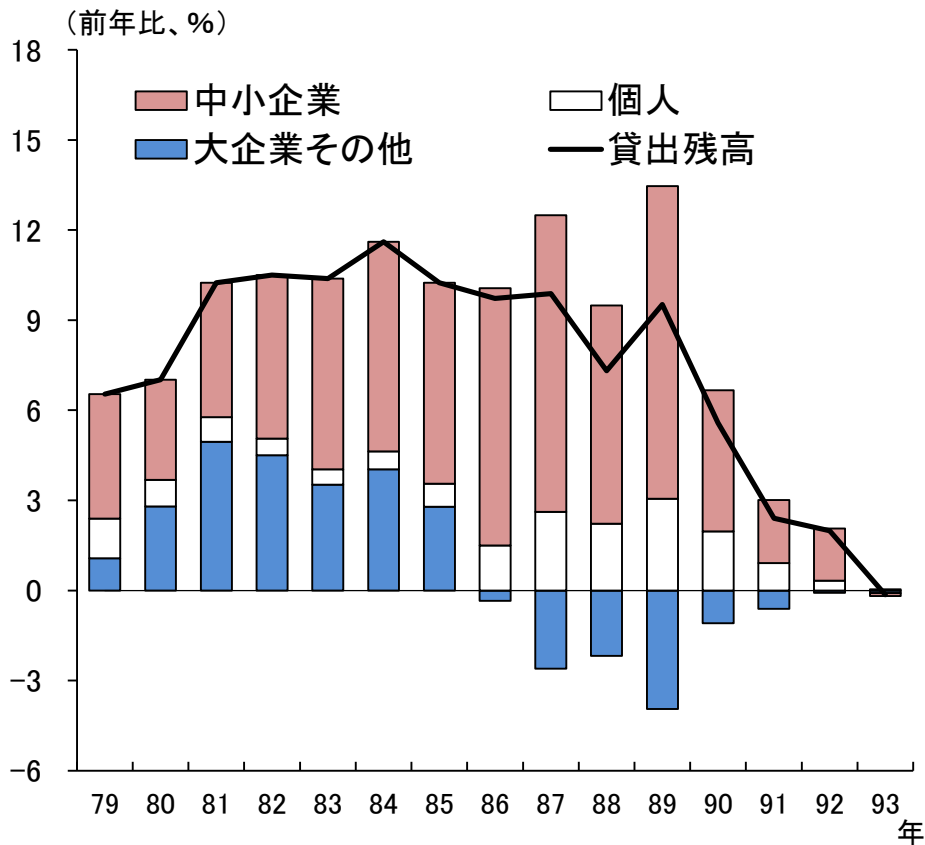


(注) 資金調達費用からは金利スワップ支払利息を除いている。国内業務部門。

(出所) 日本銀行

図6. 日本のバブル期における銀行貸出と企業の資金調達

銀行の貸出先



上場企業による社債発行額

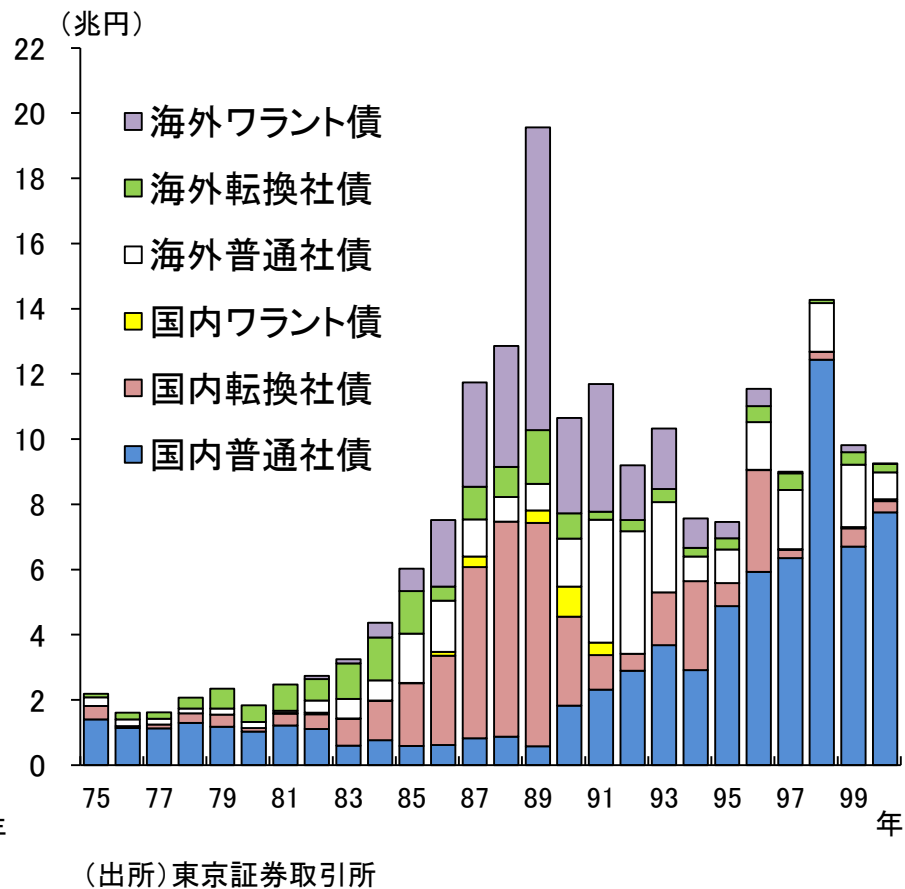


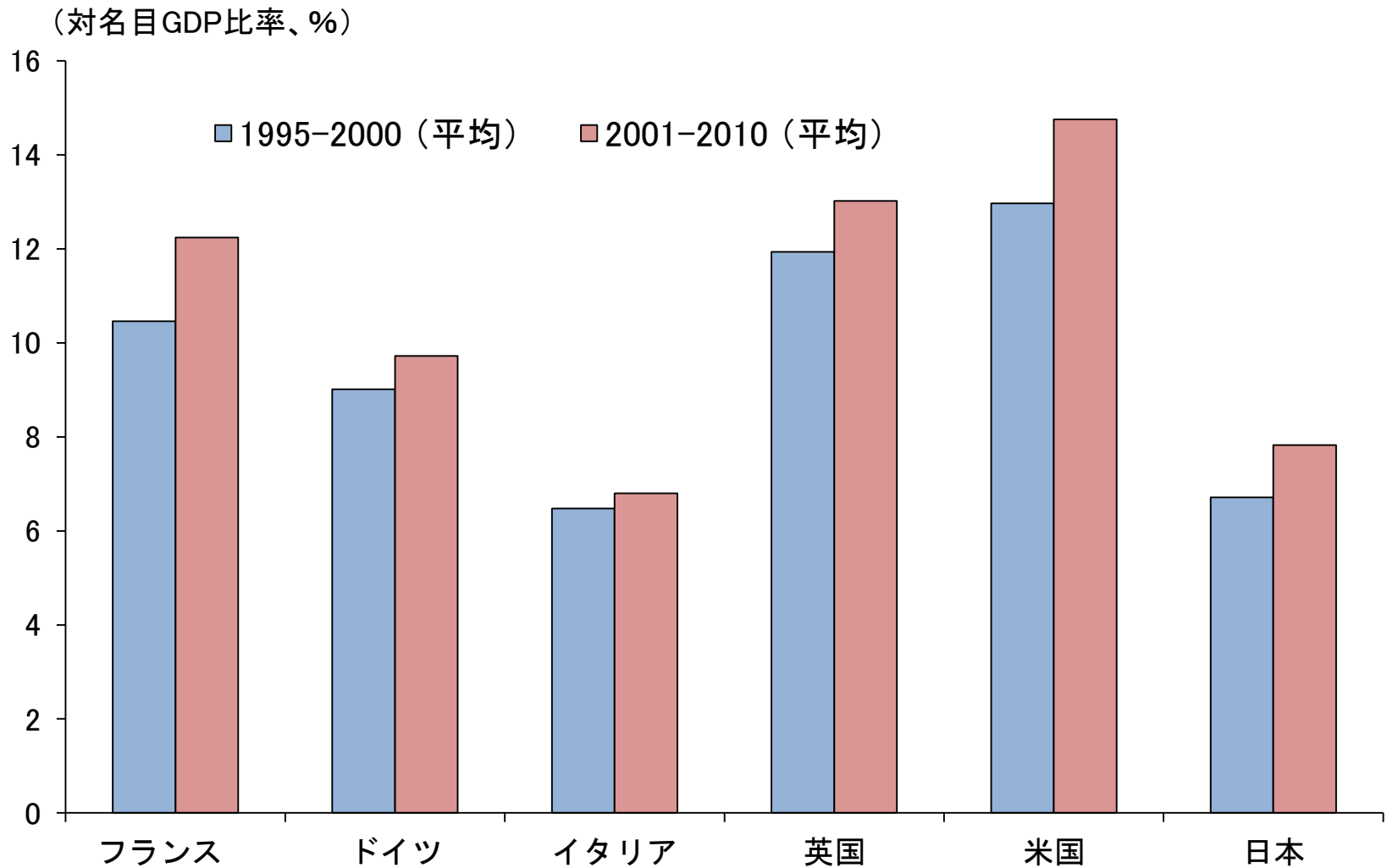
図7. 企業部門の貯蓄超過幅

(対名目GDP比率、%)



(出所) Haver Analytics

図8. 無形資産投資の国際比較



(出所)内閣府、経済産業研究所、INTAN-Invest Database