



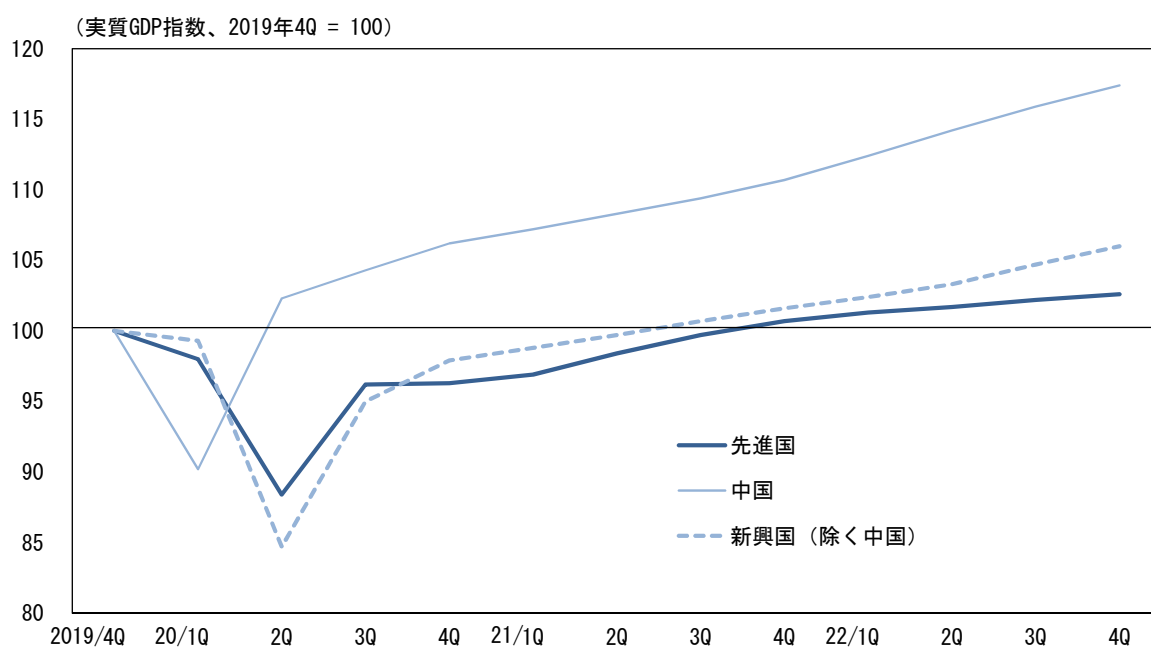
わが国の経済・物価情勢と金融政策

— 高知県金融経済懇談会における挨拶 —

2021年2月10日
日本銀行 政策委員会審議委員
中村 豊明

図表1

IMFによる世界経済見通し（2021/1月）



(出所) IMF

図表2

日本の実質GDP

(季節調整済、前期比、%)

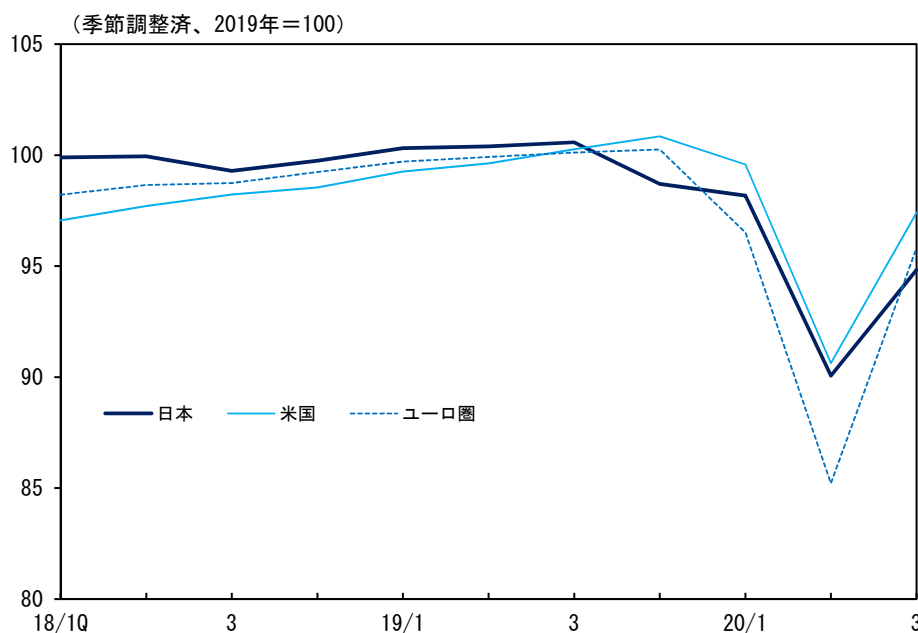
	2019年		2020年		
	7~9月期	10~12月期	1~3月期	4~6月期	7~9月期
実質GDP	0.2	-1.9	-0.5	-8.3	5.3
[前期比年率換算]	[0.7]	[-7.2]	[-2.1]	[-29.2]	[22.9]
消費支出	0.5	-3.1	-0.6	-8.3	5.1
設備投資	1.0	-4.6	1.4	-5.7	-2.4
住宅投資	0.0	-1.8	-3.7	0.5	-5.8
公的需要	0.8	0.6	-0.2	0.6	2.3
輸出	-0.5	0.2	-5.3	-17.1	7.0

(出所) 内閣府

図表3

足もとの経済水準の持ち直しペースに関する日米欧比較 (1)

(1) 実質GDP

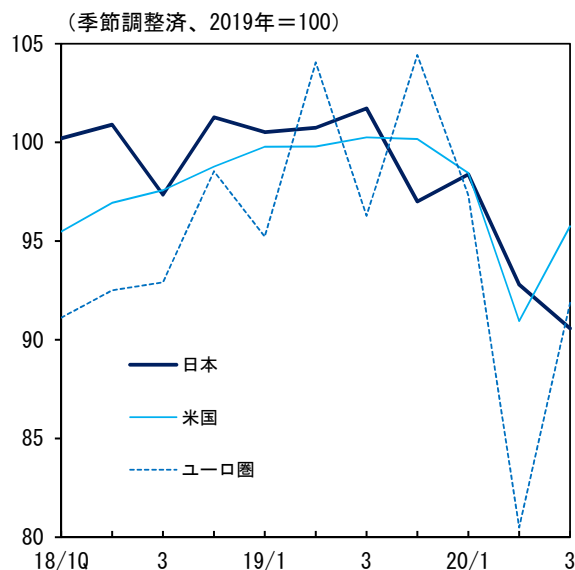


(出所) 内閣府、BEA、Eurostat

図表4

足もとの経済水準の持ち直しペースに関する日米欧比較（2）

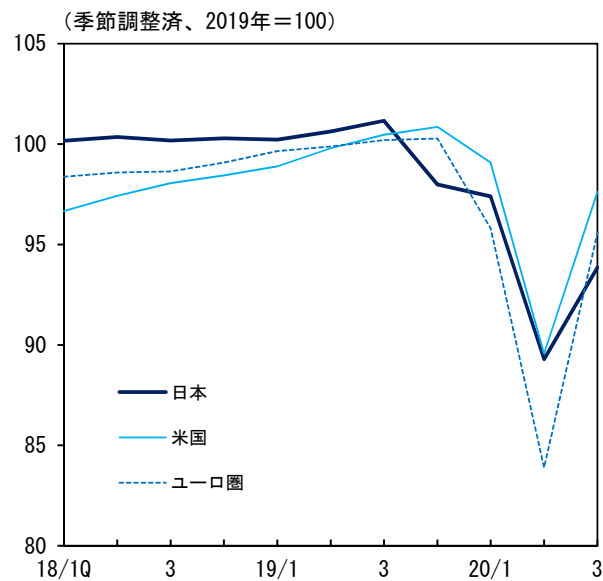
（2）実質設備投資



(注) ユーロ圏は、住宅投資を除く総固定資本形成。

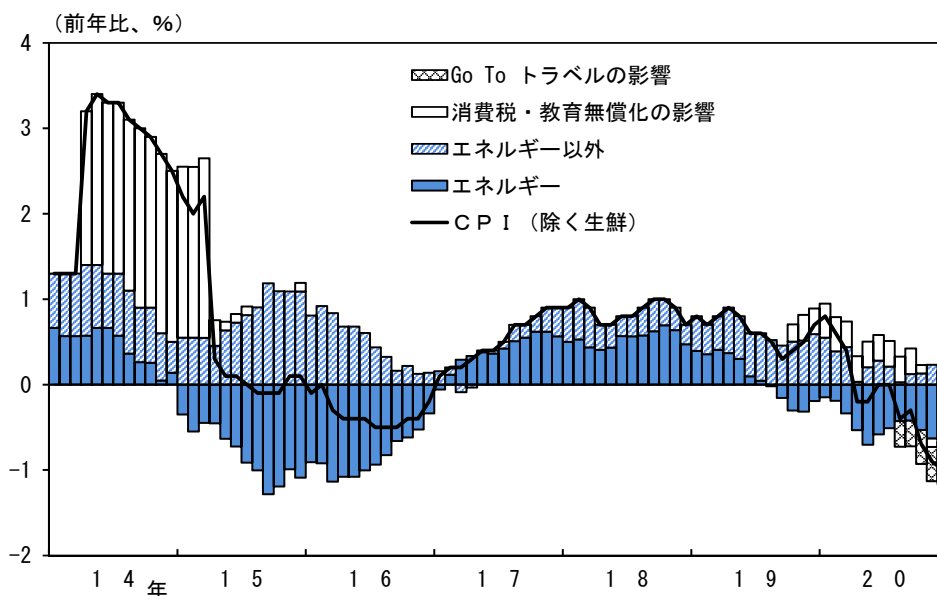
(出所) 内閣府、B E A、Eurostat

（3）実質個人消費



図表5

消費者物価（除く生鮮食品）



- (注) 1. エネルギーは、石油製品・電気代・都市ガス代。
2. 2020/4月以降の消費税・教育無償化の影響は、高等教育無償化等の影響も加味した日本銀行スタッフによる試算値。

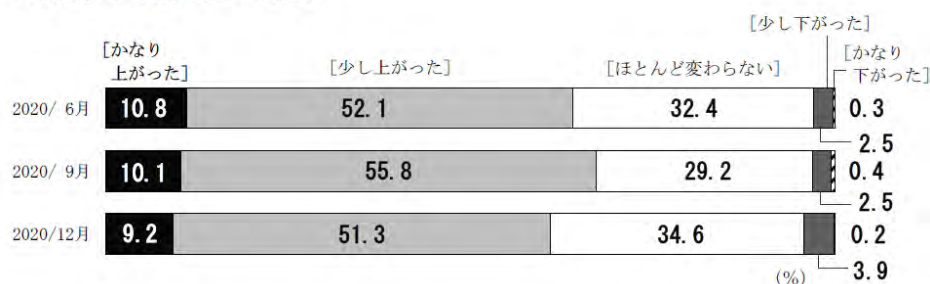
(出所) 総務省

図表6

生活意識に関するアンケート調査 (2020年12月調査)

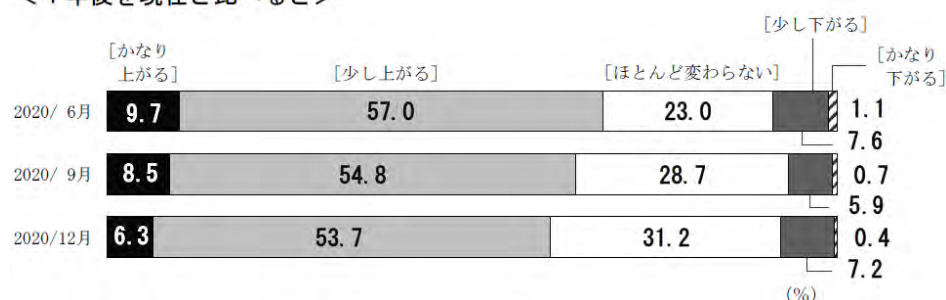
(1) 現在の物価に対する実感

<現在を1年前と比べると>



(2) 1年後の物価に対する見方

<1年後を現在と比べると>



(出所) 日本銀行

図表7

展望レポートの経済・物価見通し (2021年1月)

— 対前年度比、%、<>内は中央値。

	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)
2020年度	-5.7~-5.4 <-5.6>	-0.7~-0.5 <-0.5>
10月見通し	-5.6~-5.3 <-5.5>	-0.7~-0.5 <-0.6>
2021年度	+3.3~+4.0 <+3.9>	+0.3~+0.5 <+0.5>
10月見通し	+3.0~+3.8 <+3.6>	+0.2~+0.6 <+0.4>
2022年度	+1.5~+2.0 <+1.8>	+0.7~+0.8 <+0.7>
10月見通し	+1.5~+1.8 <+1.6>	+0.4~+0.7 <+0.7>

(注) 「大勢見通し」は、各政策委員が最も蓋然性の高いと考える見通しの数値について、最大値と最小値を1個ずつ除いて、幅で示したものであり、その幅は、予測誤差などを踏まえた見通しの上限・下限を意味しない。

(出所) 日本銀行

日本銀行の新型コロナ対応

企業等の資金繰り支援

新型コロナ対応資金繰り支援特別プログラム

CP・社債等の買入れ：残高上限約20兆円（従来は約5兆円）

新型コロナ対応金融支援特別オペ

金融市場の安定確保

円貨および外貨を潤沢かつ弾力的に供給

国債のさらなる積極的な買入れ

米ドル資金供給オペ拡充

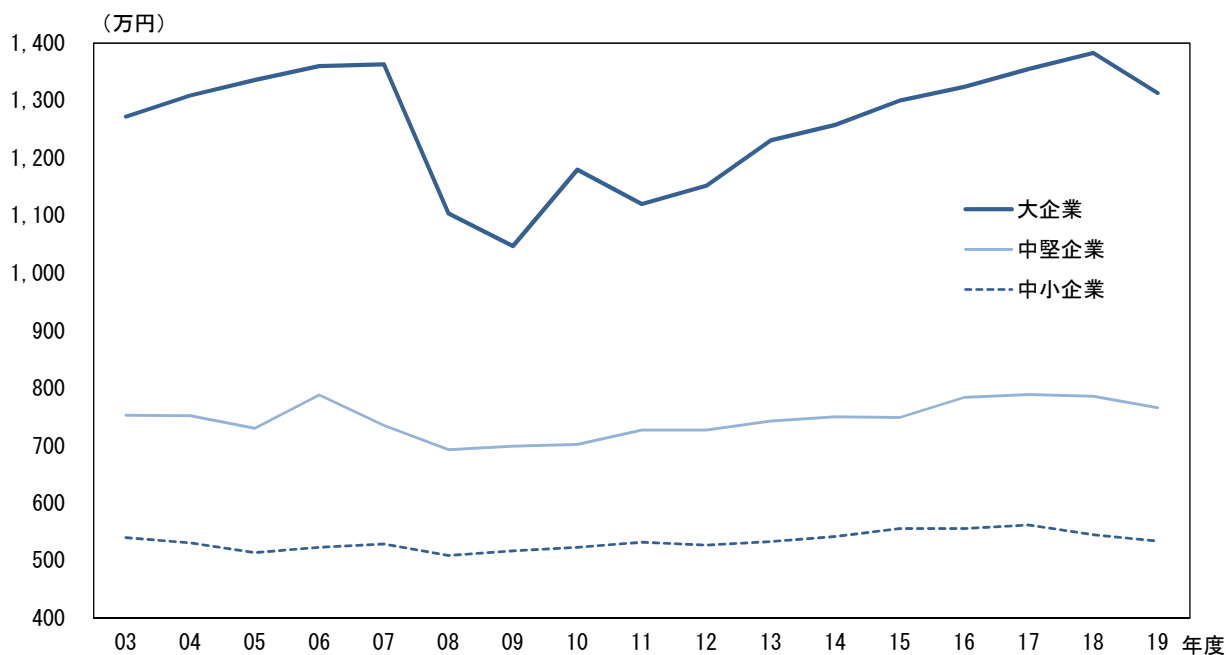
ETF・J-REITの積極的な買入れ

ETF：年間約6兆円ペース → 当面、上限年間約12兆円ペース

J-REIT：年間約900億円ペース → 当面、上限年間約1,800億円ペース

図表9

労働生産性（従業員一人当たりの付加価値額）



(注) 大企業とは資本金10億円以上、中堅企業とは資本金1億円以上10億円未満、中小企業とは資本金1億円未満の企業とする。

(出所) 財務省

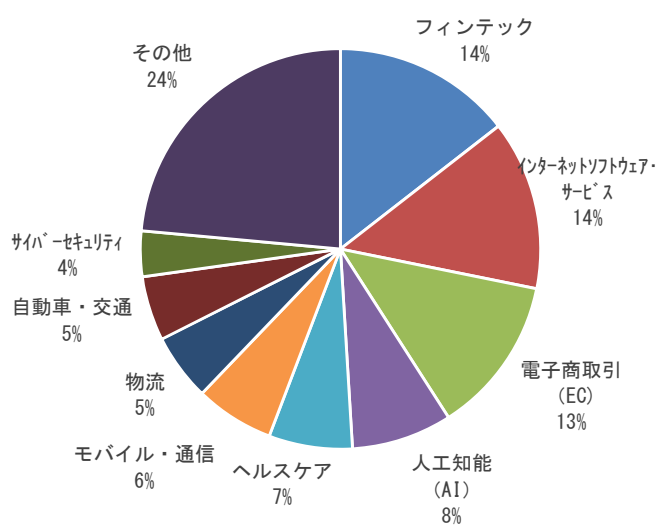
図表10

ユニコーンの動向 (2021年1月11日時点)

(1) 国別ユニコーン社数

	名目GDP (2019年、十億米ドル)	ユニコーン (社)
米国	21,433	249
中国	14,402	122
日本	5,080	4
ドイツ	3,862	13
インド	2,869	26
英国	2,831	25
フランス	2,716	7
イタリア	2,001	0
ブラジル	1,839	9
カナダ	1,736	3
ロシア	1,702	0
韓国	1,647	11
スペイン	1,394	2
オーストラリア	1,387	3

(2) 業種別割合



(出所) IMF、CB Insights