

「失われた20年」が示す 将来への指針

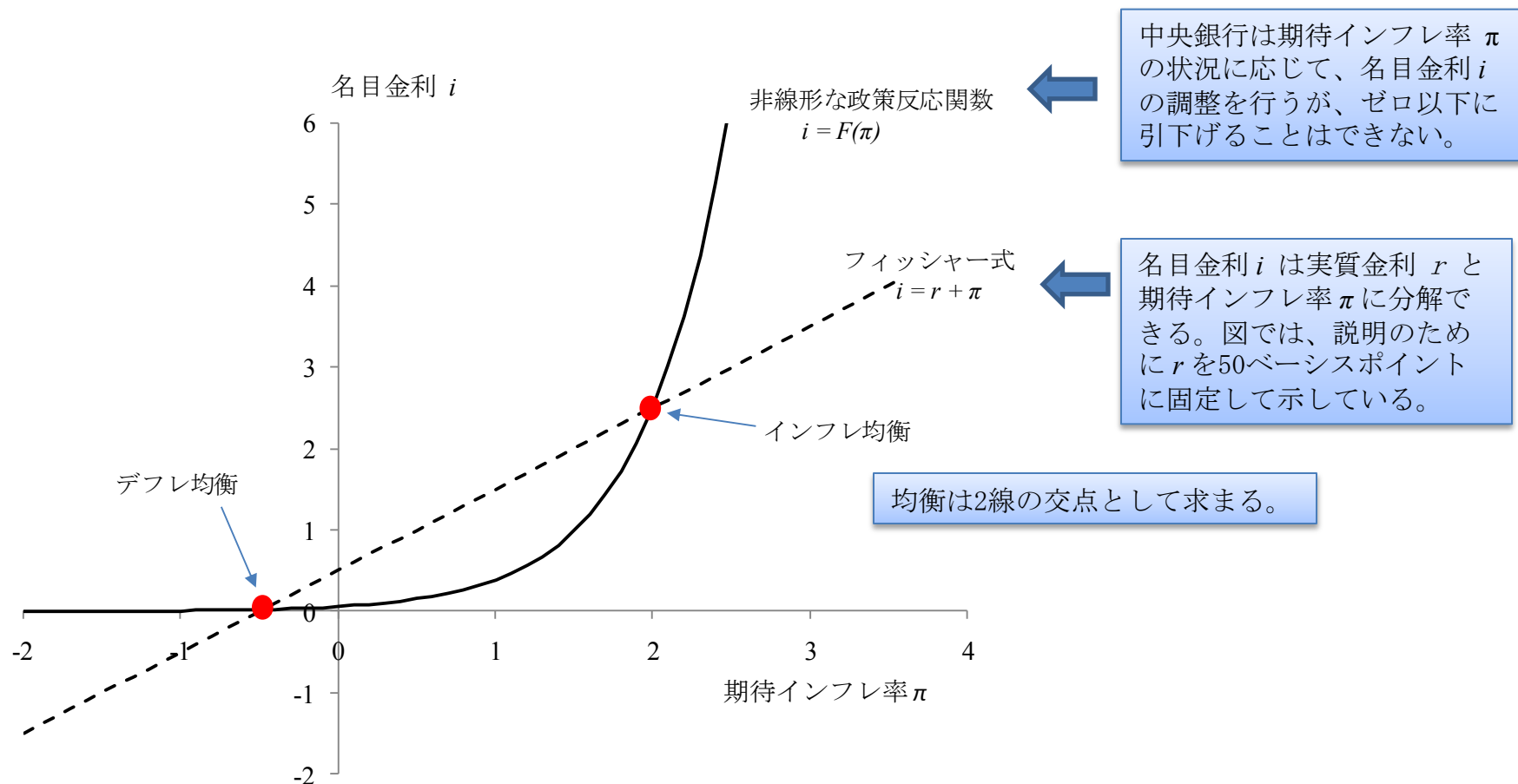
2014年IADI・APRC国際コンファレンスにおける講演

2014年4月23日

日本銀行副総裁

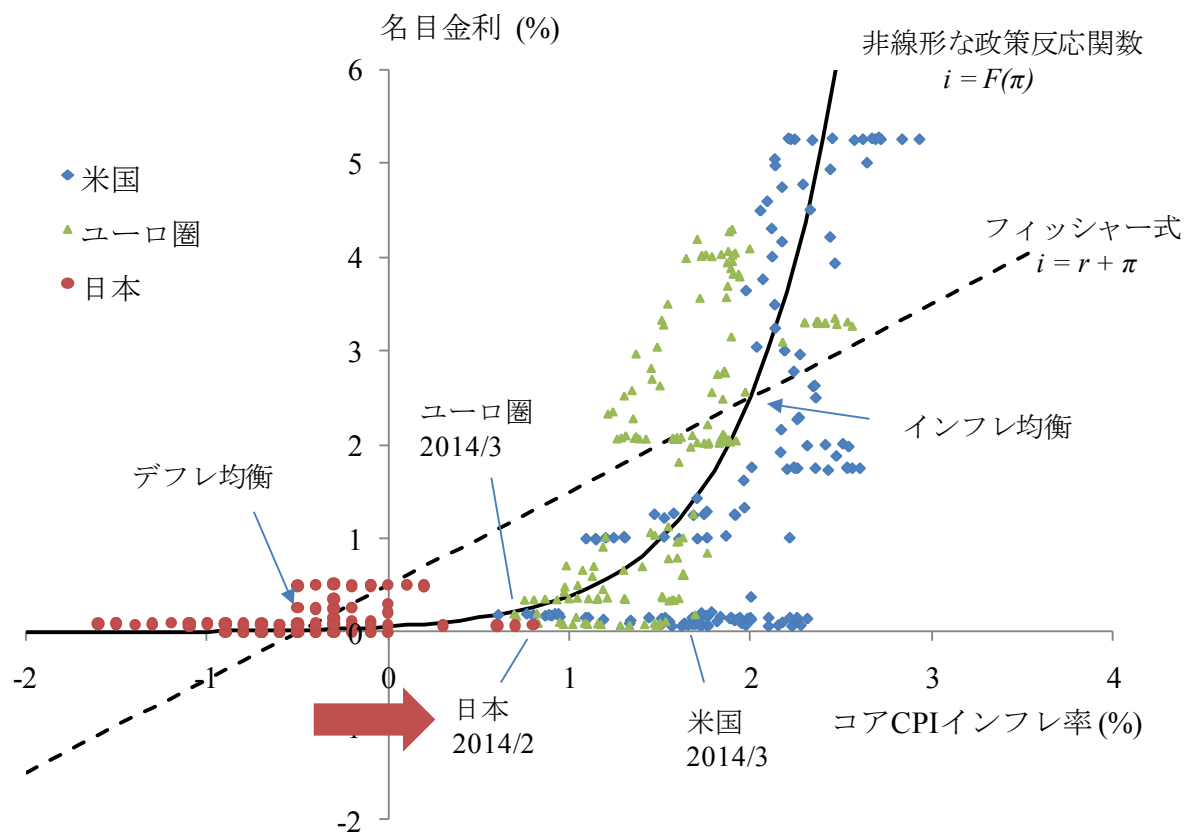
中曾 宏

インフレ均衡とデフレ均衡(1)



(資料) Bullard, J. (2010): "Seven Faces of „The Peril“," *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, September/October, pp.339-352

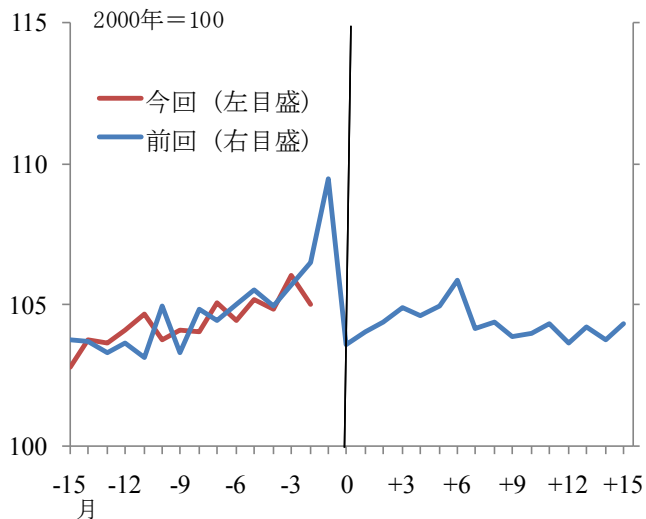
インフレ均衡とデフレ均衡(2)



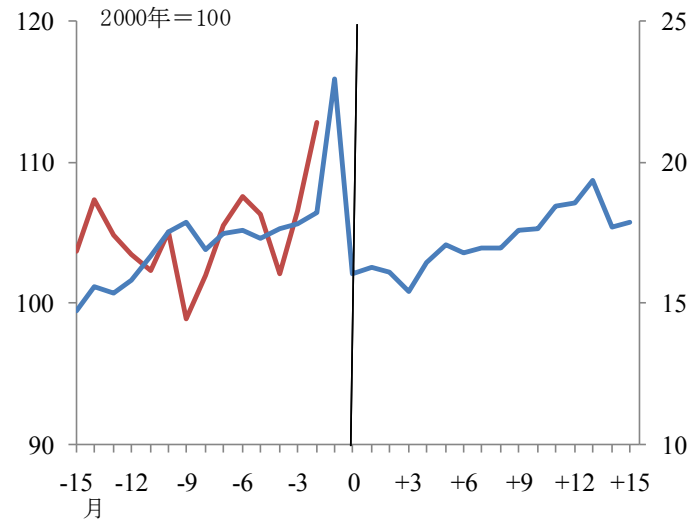
(注) 各点は2002年1月から2014年2月/3月までの名目金利とコアCPIインフレ率（期待インフレ率の代理変数）の実績。コアCPIインフレ率は総合（除く食料・エネルギー）。

1997年との比較(1): 家計消費

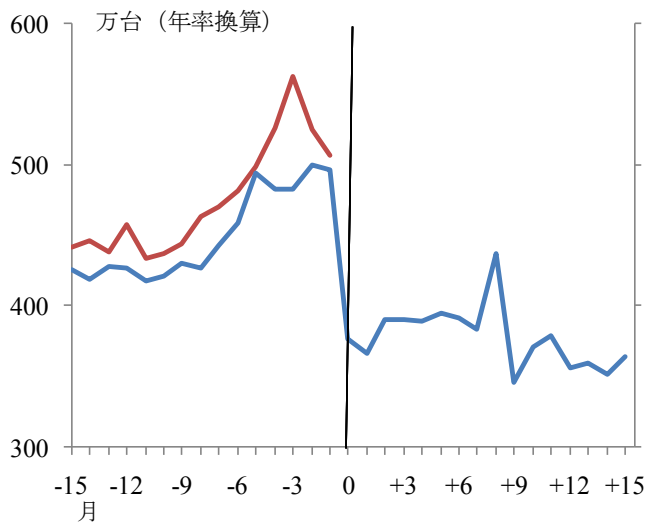
消費総合指数



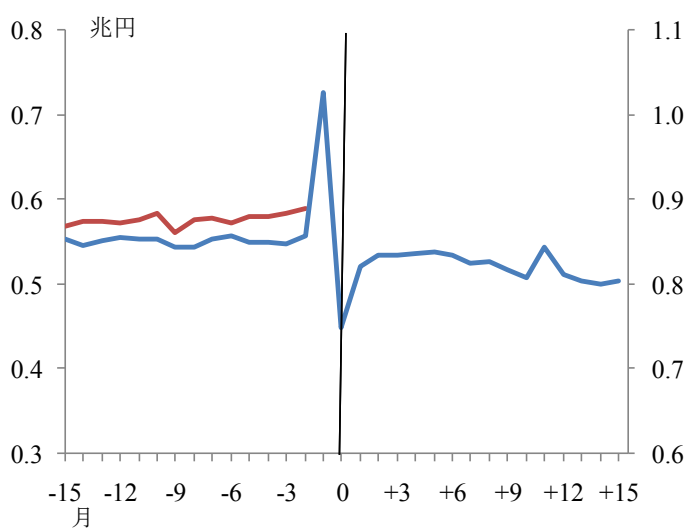
家電販売額 (実質)



新車登録台数 (乗用車<含む軽>)

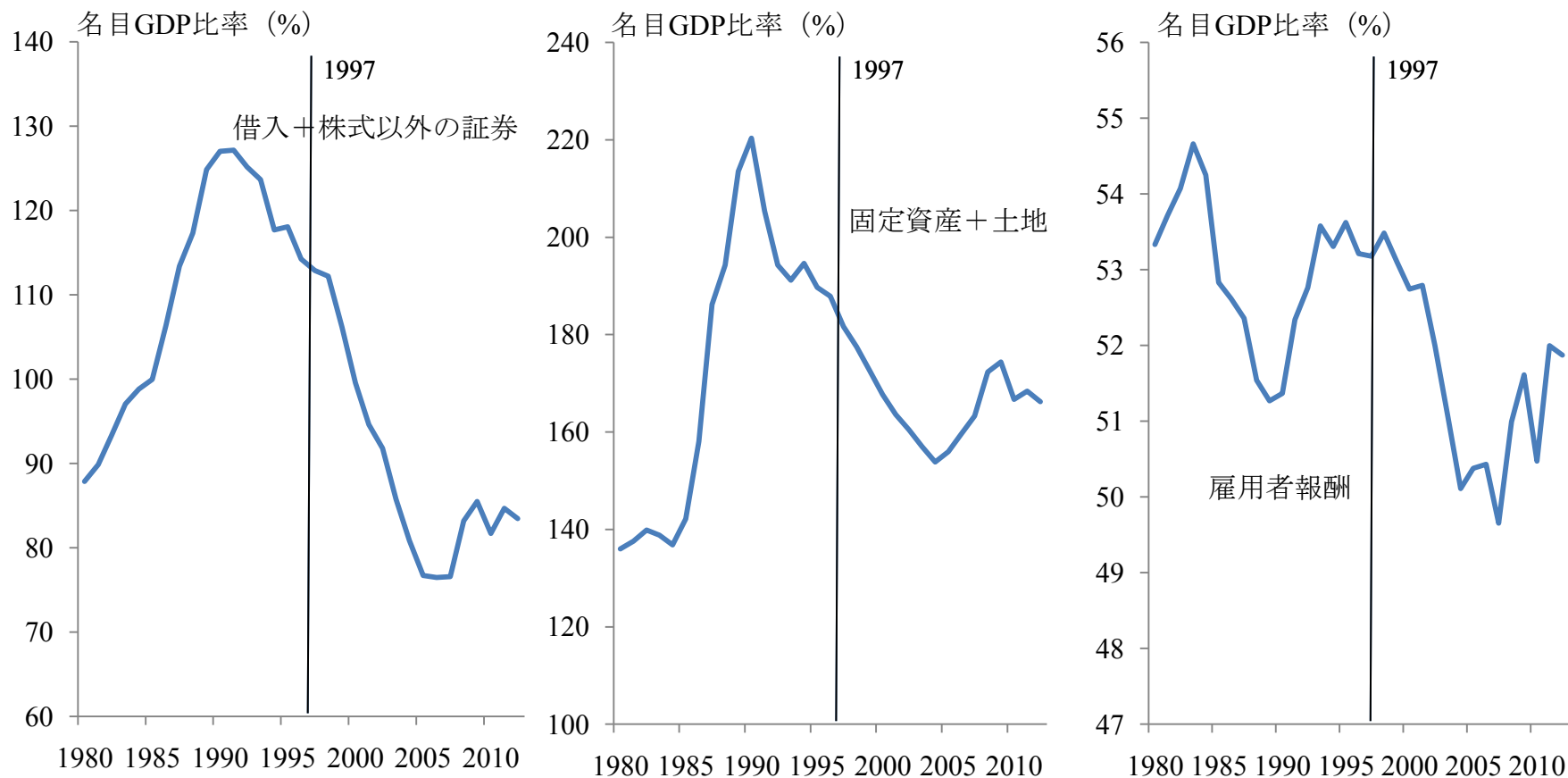


全国百貨店売上高 (名目、店舗調整後)



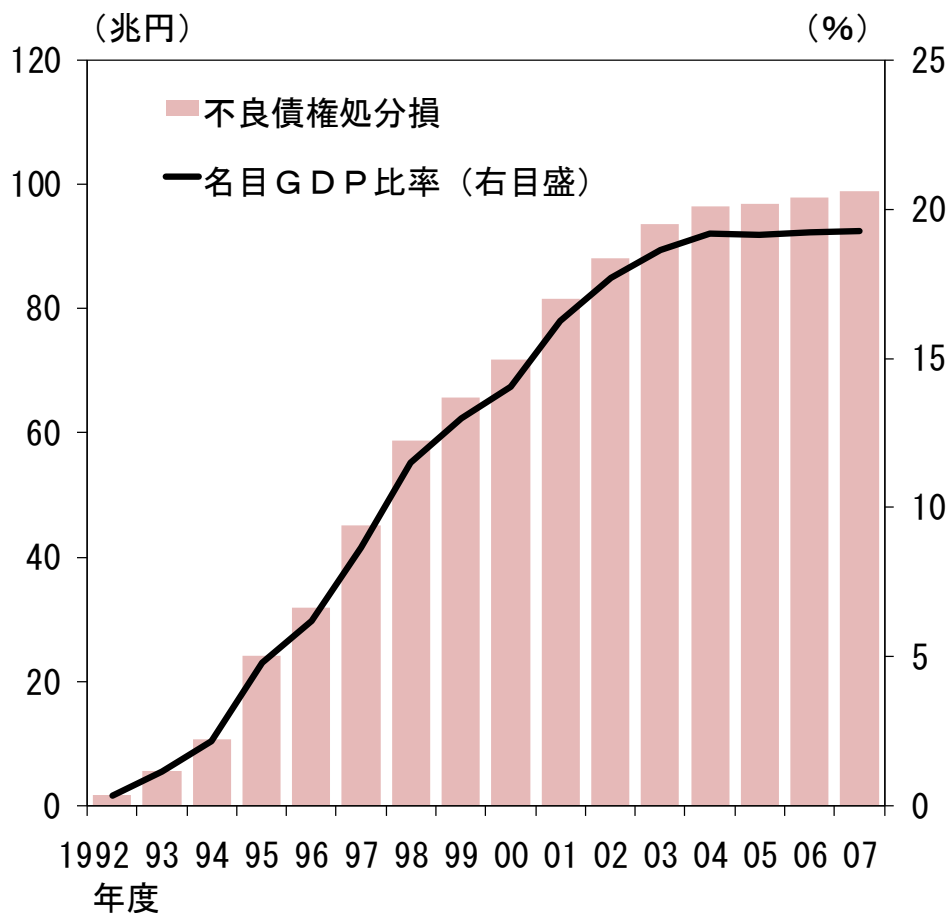
(注) 横軸の「0」は消費税率の引上げ時点に対応 (1997年4月と2014年4月)。

1997年との比較(2): 企業



(注) 「借入+株式以外の証券」、「固定資産+土地」はそれぞれ民間非金融機関法人企業ベース。

日本の金融機関の不良債権処分損



(注) 1992年度以降の不良債権処分損の累計。

スワップ網の進展

リーマン危機直後



2011年12月以降

