

# 資料

(図表1)

## わが国が直面する海外経済の成長率

(前期比年率、%)

	2012年	2013年	2014年	2014年			
				1~3月	4~6月	7~9月	10~12月
米国	2.3	2.2	2.4	-2.1	4.6	5.0	2.6
EU	-0.4	0.0	1.4	1.6	0.9	1.2	1.5
東アジア	5.1	4.9	n.a.	3.2	4.6	5.7	n.a.
中国	7.7	7.7	7.4	6.6	7.8	7.8	6.1
NIEs	2.2	3.0	n.a.	2.2	1.4	4.5	n.a.
ASEAN4	6.2	4.4	3.3	-0.6	5.7	4.5	7.7
主要国・地域計	3.7	3.7	n.a.	1.7	4.1	5.0	n.a.

(注)1. 各国の計数は、各国政府または中央銀行による。ただし、中国の四半期の前期比年率は、中国国家統計局公表の前期比を用いて算出。EUの計数は、欧州委員会による公表値。

2. 以下の計数は、対象となる各国・地域の実質GDP成長率をわが国の通関輸出ウエイトで加重平均したもの。

【主要国・地域計】米国、EU、東アジア、【NIEs】韓国、台湾、香港、シンガポール、【ASEAN4】タイ、インドネシア、マレーシア、フィリピン

3. ASEAN4の四半期の前期比年率の算出には、一部構成国の実質GDP成長率について、日本銀行による季節調整値(X-11)を用いている。

(図表2)

## IMFの世界経済見通し

(%、%ポイント)

	2013年 (実績)	2014年 (見込み)	2015年 (見通し)	2016年 (見通し)
世界計	3.3	3.3	3.5 (▲0.3)	3.7 (▲0.3)
先進国	1.3	1.8	2.4 (+0.1)	2.4 ( 0.0)
米国	2.2	2.4	3.6 (+0.5)	3.3 (+0.3)
ユーロ圏	▲0.5	0.8	1.2 (▲0.2)	1.4 (▲0.3)
日本	1.6	0.1	0.6 (▲0.2)	0.8 (▲0.1)
新興国	4.7	4.4	4.3 (▲0.6)	4.7 (▲0.5)
中国	7.8	7.4	6.8 (▲0.3)	6.3 (▲0.5)
ASEAN	5.2	4.5	5.2 (▲0.2)	5.3 (▲0.1)
ロシア	1.3	0.6	▲3.0 (▲3.5)	▲1.0 (▲2.5)

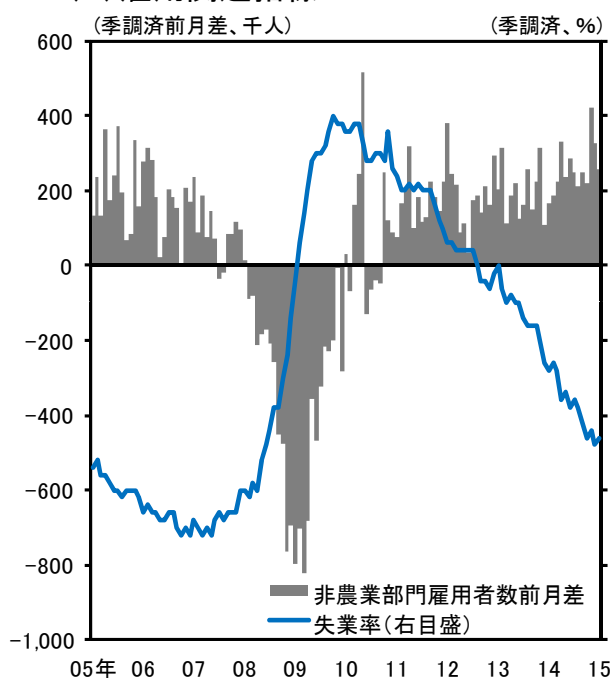
(注) ( )内は昨年10月時点の見通しからの変化幅。ASEANは、インドネシア、タイ、マレーシア、フィリピン、ベトナムの5か国。

(資料)IMF

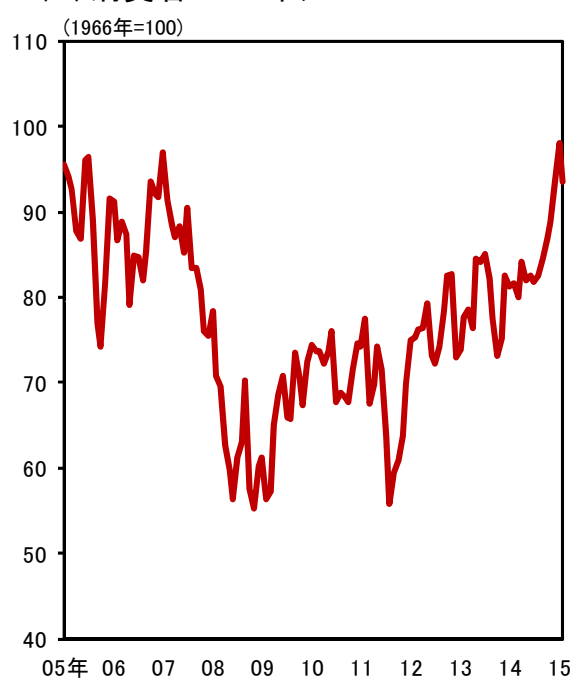
(図表3)

## 米国

(1)雇用関連指標



(2)消費者コンフィデンス



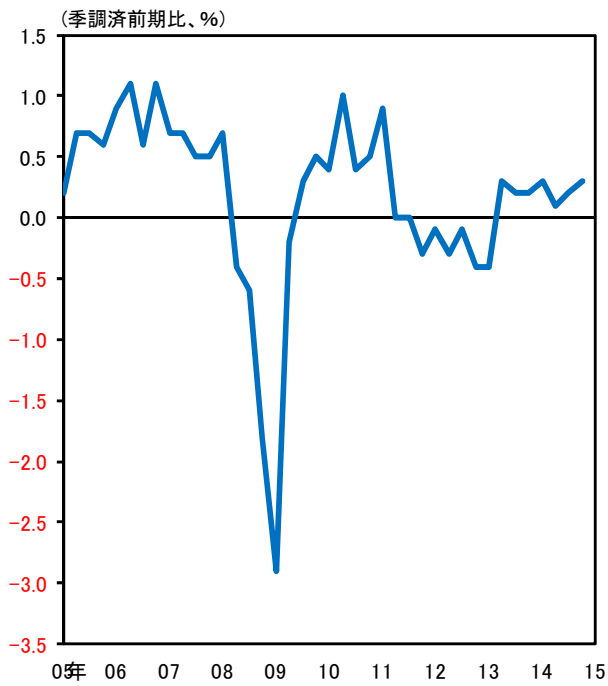
(注)消費者コンフィデンスはミシガン大学消費者信頼感指数(総合)。

(資料)Bloomberg

(図表4)

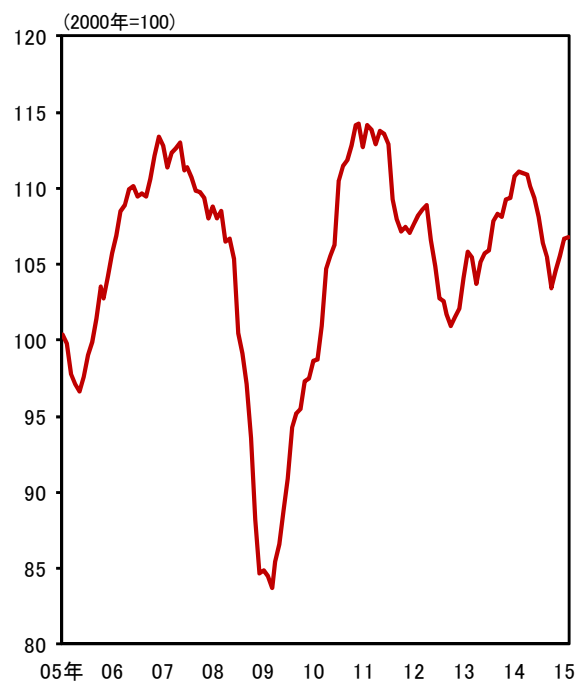
## 欧州

(1) 実質GDP



(資料) Bloomberg

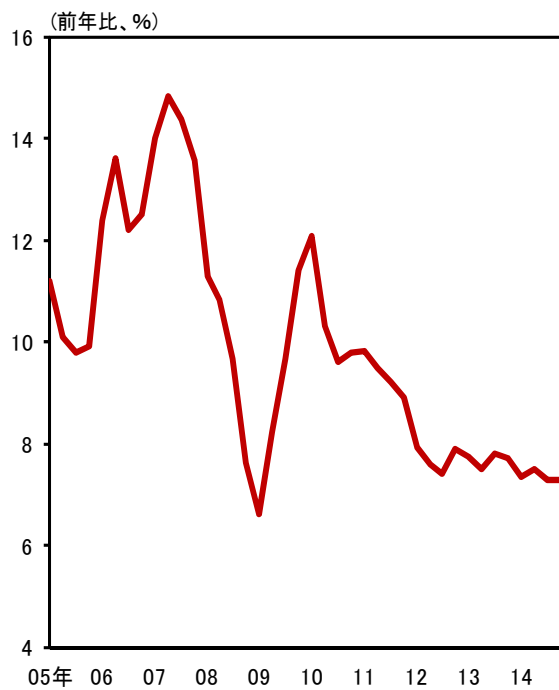
(2) IFO景況感指数



(図表5)

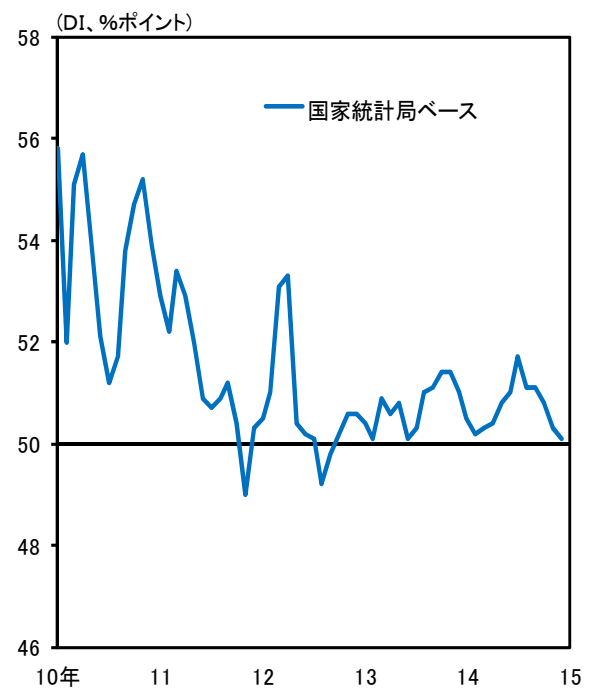
## 中国

(1) 実質GDP



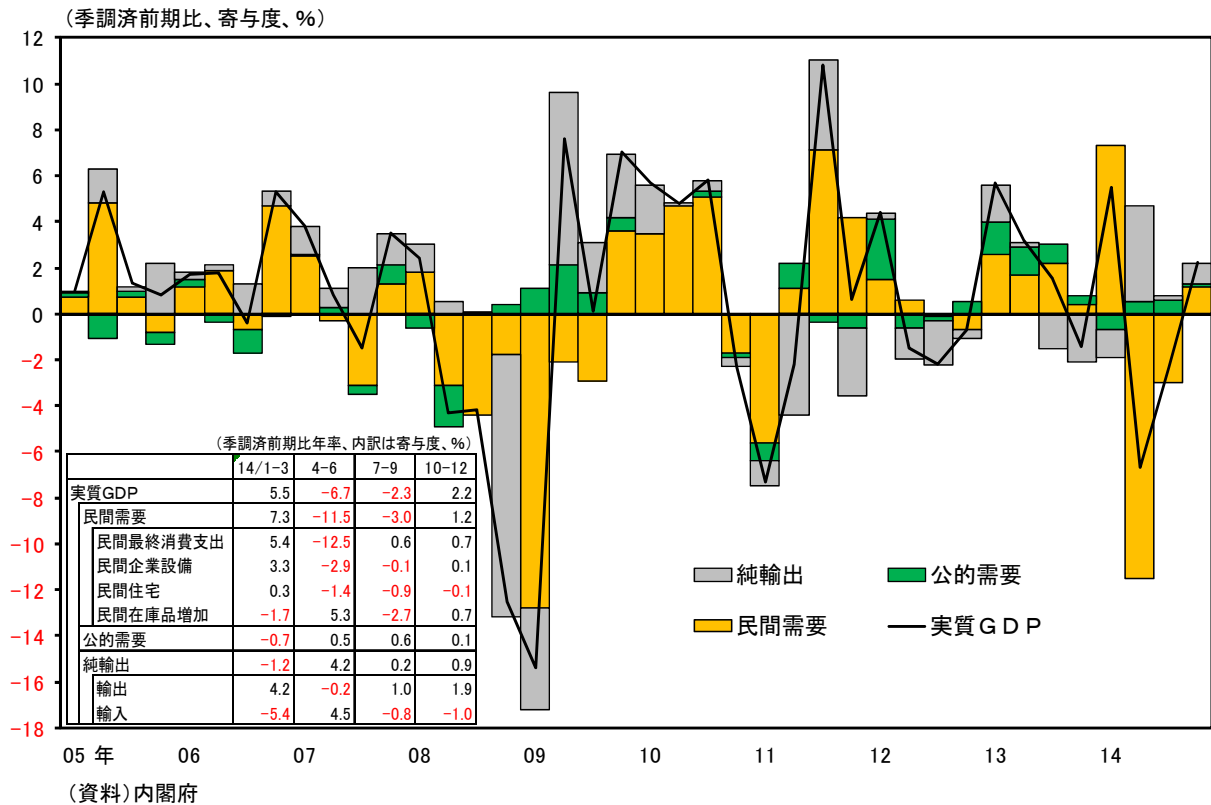
(資料) Bloomberg

(2) 製造業PMI



(図表6)

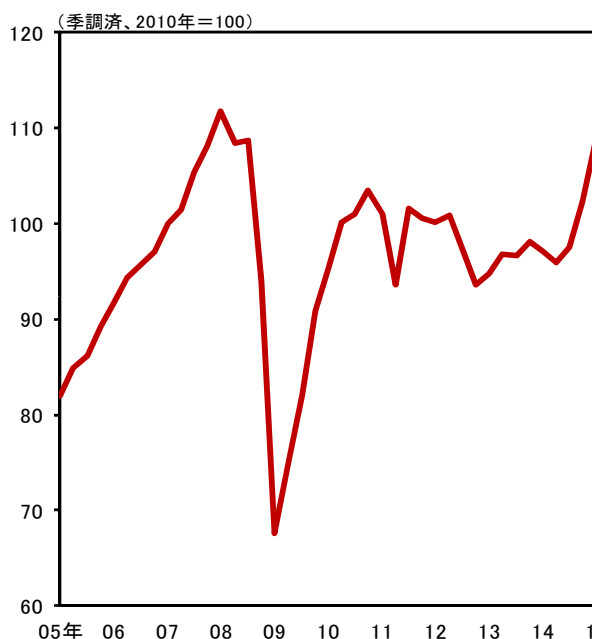
## わが国の実質GDP成長率



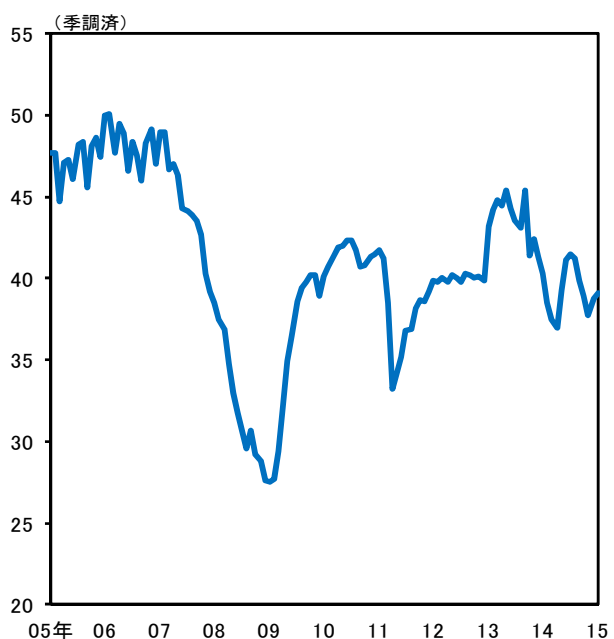
(図表7)

## 本年入り後の経済指標

(1)実質輸出



(2)消費者態度指数

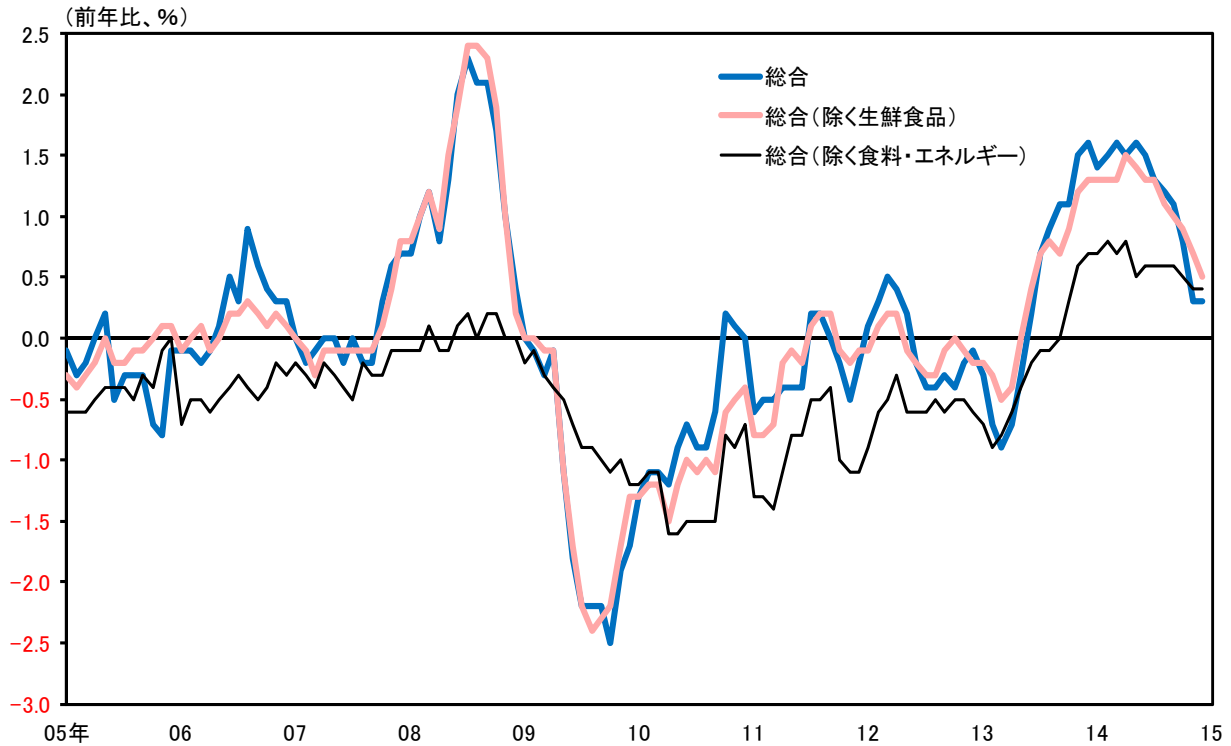


(注)実質輸出の2015年第一四半期は、1月の四半期換算値。消費者態度指数は、2013年4月に郵送調査方法への変更等が行われたため、2013年3月以前の訪問留置調査ベースの計数と不連続が生じている(グラフ上はそのまま接続)。

(資料)日本銀行等、内閣府

(図表8)

## 消費者物価指数



(注)2014年4月以降は、消費税率引き上げの直接的な影響を調整した試算値。

(資料)総務省

(図表9)

## 政策委員の大勢見通し

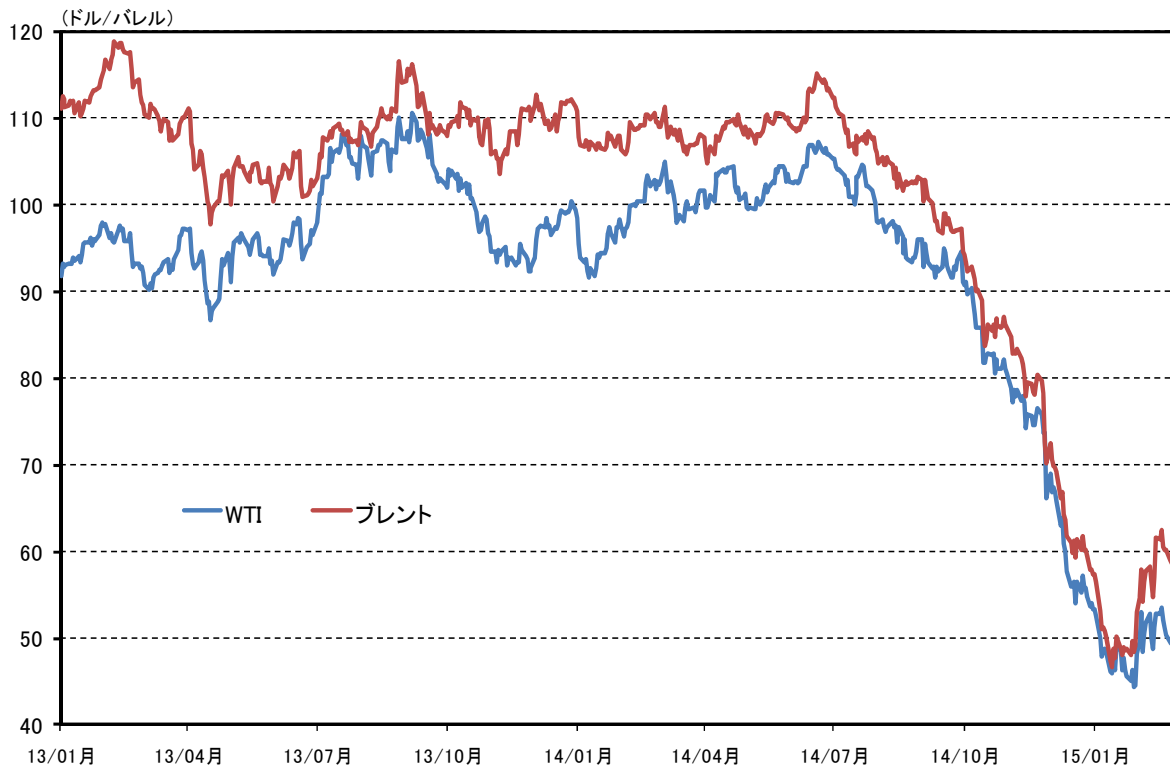
(対前年度比、%。<>内は政策委員見通しの中央値)

	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)	消費税率引き上げの 影響を除くケース
2014年度	-0.6~-0.4 <-0.5>	+2.9~+3.2 <+2.9>	+0.9~+1.2 <+0.9>
10月時点の見通し	+0.2~+0.7 <+0.5>	+3.1~+3.4 <+3.2>	+1.1~+1.4 <+1.2>
2015年度	+1.8~+2.3 <+2.1>	+0.4~+1.3 <+1.0>	
10月時点の見通し	+1.2~+1.7 <+1.5>	+1.8~+2.6 <+2.4>	+1.1~+1.9 <+1.7>
2016年度	+1.5~+1.7 <+1.6>	+1.5~+2.3 <+2.2>	
10月時点の見通し	+1.0~+1.4 <+1.2>	+1.9~+3.0 <+2.8>	+1.2~+2.3 <+2.1>

- (注)1.「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。
2. 各政策委員は、既に決定した政策を前提として、また先行きの政策運営については市場の織り込みを参考にして、上記の見通しを作成している。
3. 原油価格(ドバイ)については、1/バレル55ドルを出発点に、見通し期間の終盤にかけて70ドル程度に緩やかに上昇していくと想定している。その場合の消費者物価指数(除く生鮮食品)におけるエネルギー価格の寄与度は、2015年度で-0.7~-0.8ポイント程度、2016年度で+0.1~+0.2ポイント程度と試算される。
4. 今回の見通しでは、消費税率について、既に実施済みの8%への引き上げに加え、2017年4月に10%に引き上げられることを前提としている。消費者物価の見通しについて、各政策委員は、消費税率引き上げの直接的な影響を除いた計数を作成している。
5. 消費税率引き上げの直接的な影響を含む消費者物価の見通しは、税率引き上げが現行の課税品目すべてにフル転嫁されることを前提に、物価の押し上げ寄与を機械的に計算したうえで(2014年度:+2.0%ポイント)、これを上記の政策委員の見通しに足し上げたものである。10月時点の見通しでは、既に実施済みの8%への引き上げに加え、2015年10月に10%に引き上げられることを前提に、物価の押し上げ寄与を政策委員の見通しに足し上げていた(2014年度:+2.0%ポイント、2015年度:+0.7%ポイント、2016年度:+0.7%ポイント)。

(図表10)

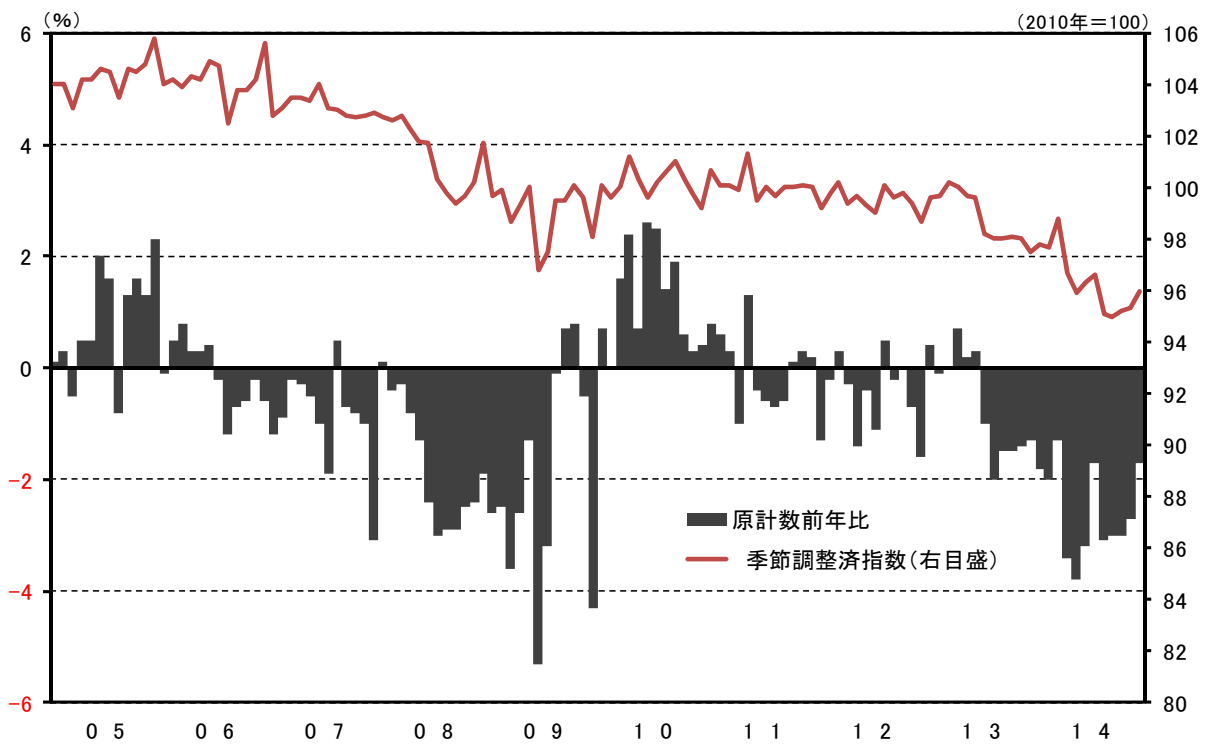
# 原油価格



(資料)Bloomberg

(図表11)

# 実質賃金



(注)事業所規模は5人以上。

(資料)厚生労働省

## 量的・質的金融緩和

### (1) 導入(2013年4月)

#### マネタリーベース・コントロールの採用

- ✓ マネタリーベースが、年間約60～70兆円に相当するペースで増加するよう金融市場調節を行う。

#### 長期国債買入れの拡大と年限長期化

- ✓ イールドカーブ全体の金利低下を促す観点から、長期国債の保有残高が年間約50兆円に相当するペースで増加するよう買入れを行う。
- ✓ 長期国債の買入れ対象を40年債を含む全ゾーンの国債としたうえで、買入れの平均残存期間を、現状の3年弱から国債発行残高の平均並みの7年程度に延長する。

#### ETF、J-REITの買入れの拡大

- ✓ 資産価格のプレミアムに働きかける観点から、ETFおよびJ-REITの保有残高が、それぞれ年間約1兆円、年間約300億円に相当するペースで増加するよう買入れを行う\*。

\*CP等、社債等については、2013年末にそれぞれ2.2兆円、3.2兆円の残高まで買入れたあと、その残高を維持する。なお、CP等、社債等、ETFおよびJ-REITの銘柄別の買入れ限度については、従来通りとする。

### (2) 拡大(2014年10月)

#### マネタリーベース増加額の拡大

- ✓ マネタリーベースが、年間約80兆円(約10～20兆円追加)に相当するペースで増加するよう金融市場調節を行う。

#### 資産買入れ額の拡大および長期国債買入れの平均残存年限の長期化

- ✓ 長期国債について、保有残高が年間約80兆円(約30兆円追加)に相当するペースで増加するよう買入れを行う。ただし、イールドカーブ全体の金利低下を促す観点から、金融市場の状況に応じて柔軟に運営する。買入れの平均残存期間を7年～10年程度に延長する(最大3年程度延長)。
- ✓ ETFおよびJ-REITについて、保有残高が、それぞれ年間約3兆円(3倍増)、年間約900億円(3倍増)に相当するペースで増加するよう買入れを行う。新たにJPX日経400に連動するETFを買入れ対象に加える\*。

\* CP等、社債等については、それぞれ約2.2兆円、約3.2兆円の残高を維持する(従来通り)。

(資料)日本銀行

## 貸出支援基金等

### (1) 成長基盤強化を支援するための資金供給

	本則	ABL特則	小口特則	米ドル特則
総枠	7兆円	5,000億円	5,000億円	120億米ドル
個別先毎の貸付枠	1兆円 (小口特則と共通)	500億円	(本則と共通)	10億米ドル
対象投融资	1,000万円以上の投融资	100万円以上のABL、出資	100万円以上1,000万円未満の投融资	10万米ドル相当以上の外貨建て投融资
貸付期間	4年 (1年毎の期日前返済オプションあり)			1年 (借り換えを含め最長4年)

### (2) 貸出増加を支援するための資金供給

貸付限度額	金融機関の貸出増加額の2倍相当額 (四半期毎の未利用枠の引継ぎは不可)
貸付期間	4年(1年毎の期限前返済オプションあり)

### (3) 被災地金融機関を支援するための資金供給オペ

総枠	1兆円
個別先毎の貸付枠	1,500億円を上限として、被災地に所在する営業所等の貸出金残高を勘案して、個別先毎に決定
貸付期間	1年

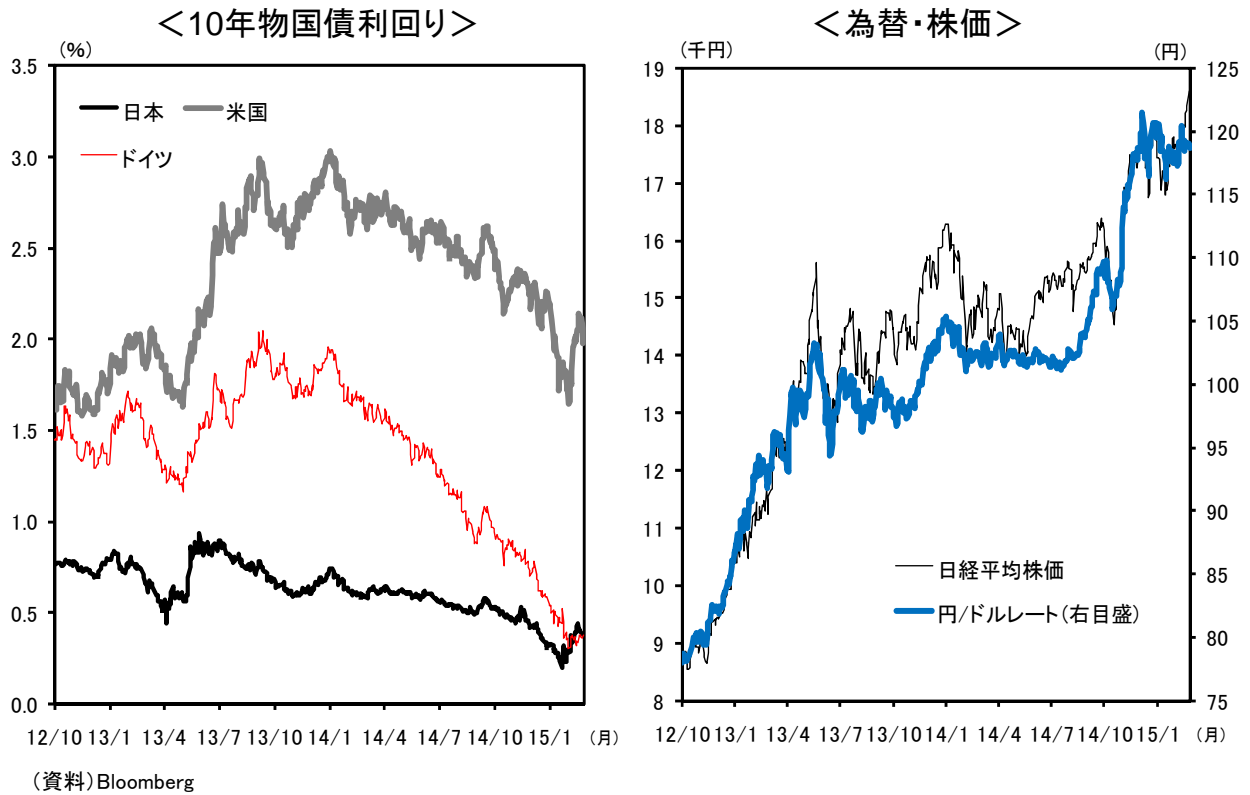
### 本年1月の金融政策決定会合での決定事項

- ① 期限を1年間延長する。
- ② 成長基盤強化支援(本則)の対象金融機関毎の上限を1兆円から2兆円へ、総枠を7兆円から10兆円にそれぞれ引き上げる。
- ③ 貸出増加支援および成長基盤強化支援について、日本銀行の非取引先金融機関が各々の系統中央機関を通じて制度を利用し得る枠組みを導入する。

(資料)日本銀行

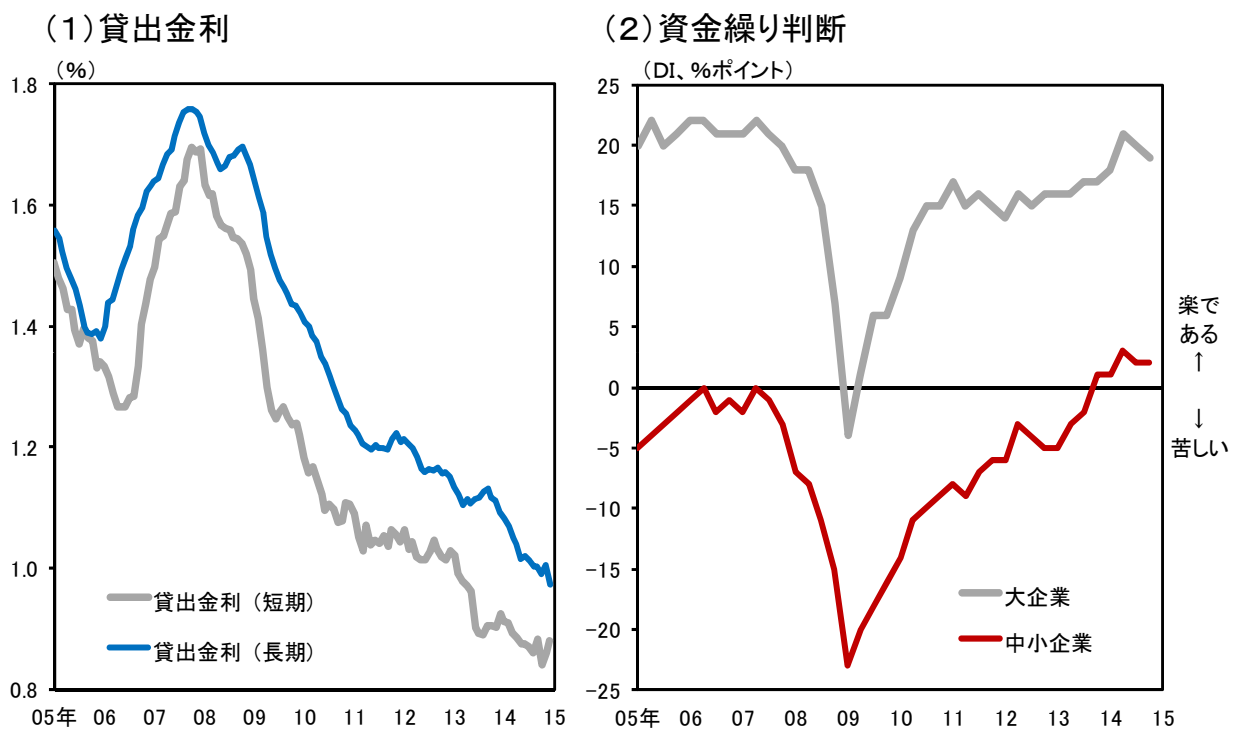
(図表14)

## 金融市場



(図表15)

## 金融環境



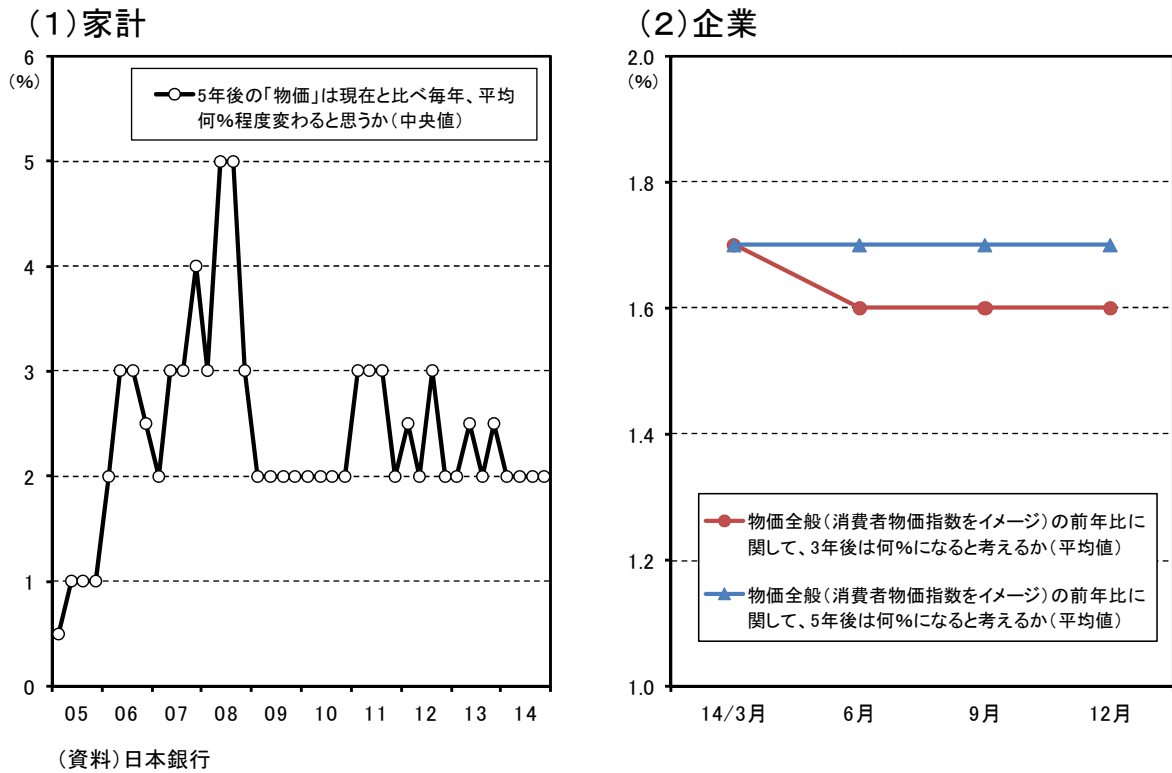
(注) 貸出金利は後方6か月移動平均。

(資料) 日本銀行



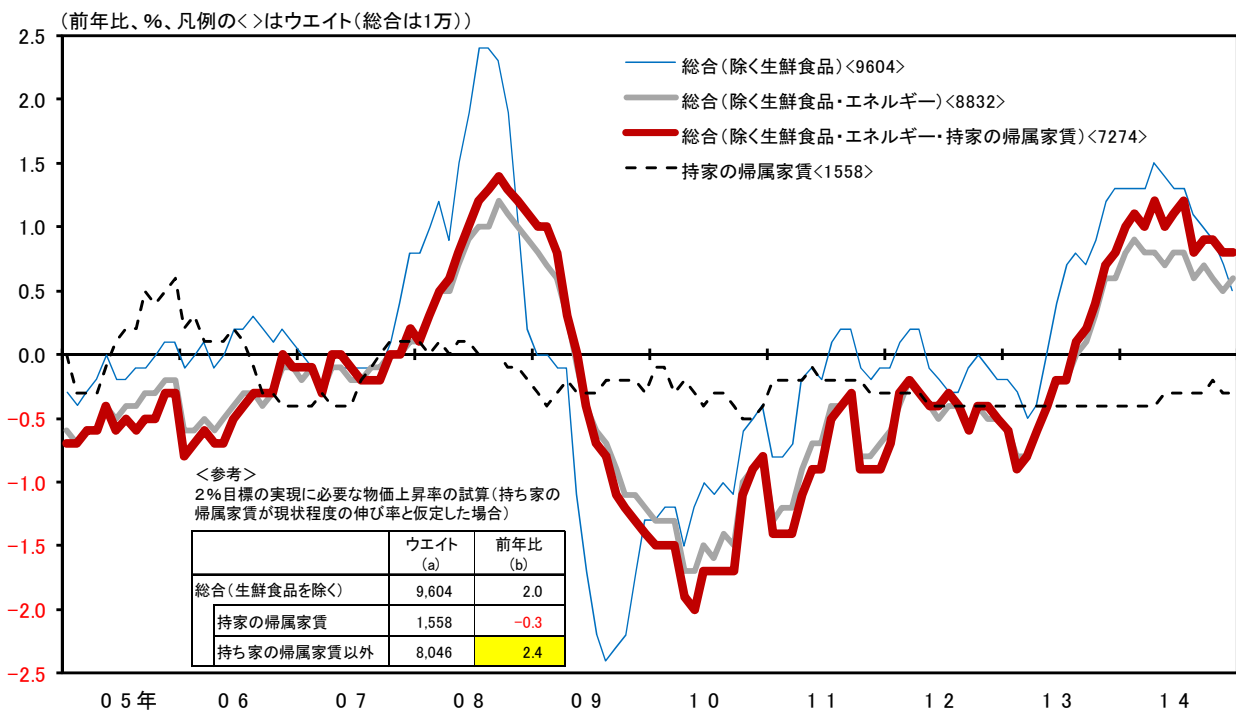
(図表16)

## 中長期の予想物価上昇率



(図表17)

## 消費者物価の基調的な動き

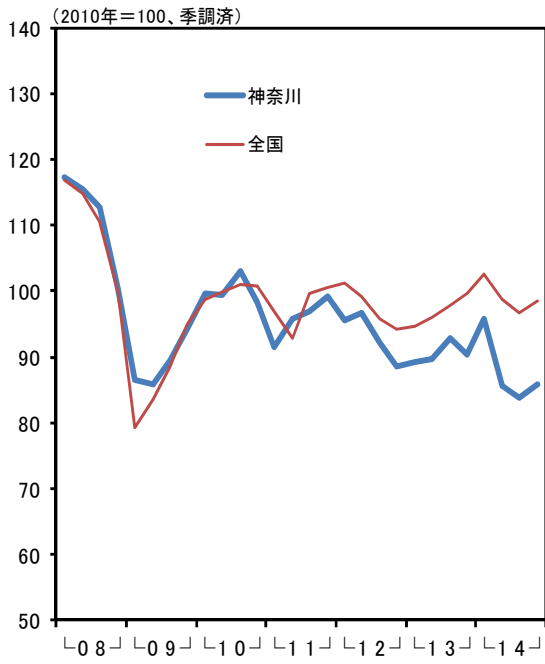


(注)1. 総合除く生鮮食品、持家の帰属家賃以外は、指数から作成。  
 2. 05/1~12月の前年比は2000年基準、06/1月~10/12月は2005年基準、11/1月~14/12月は2010年基準の消費者物価指数で作成。  
 3. 2014/4月以降は、消費税率引き上げの直接的な影響を調整した試算値。

(資料)総務省

# 神奈川県経済

(1) 生産



(資料) 経済産業省、総務省

(2) 学術・開発研究機関従業員数(2012年)

