

# 最近の金融経済情勢と金融政策運営

— 青森県金融経済懇談会における挨拶 —

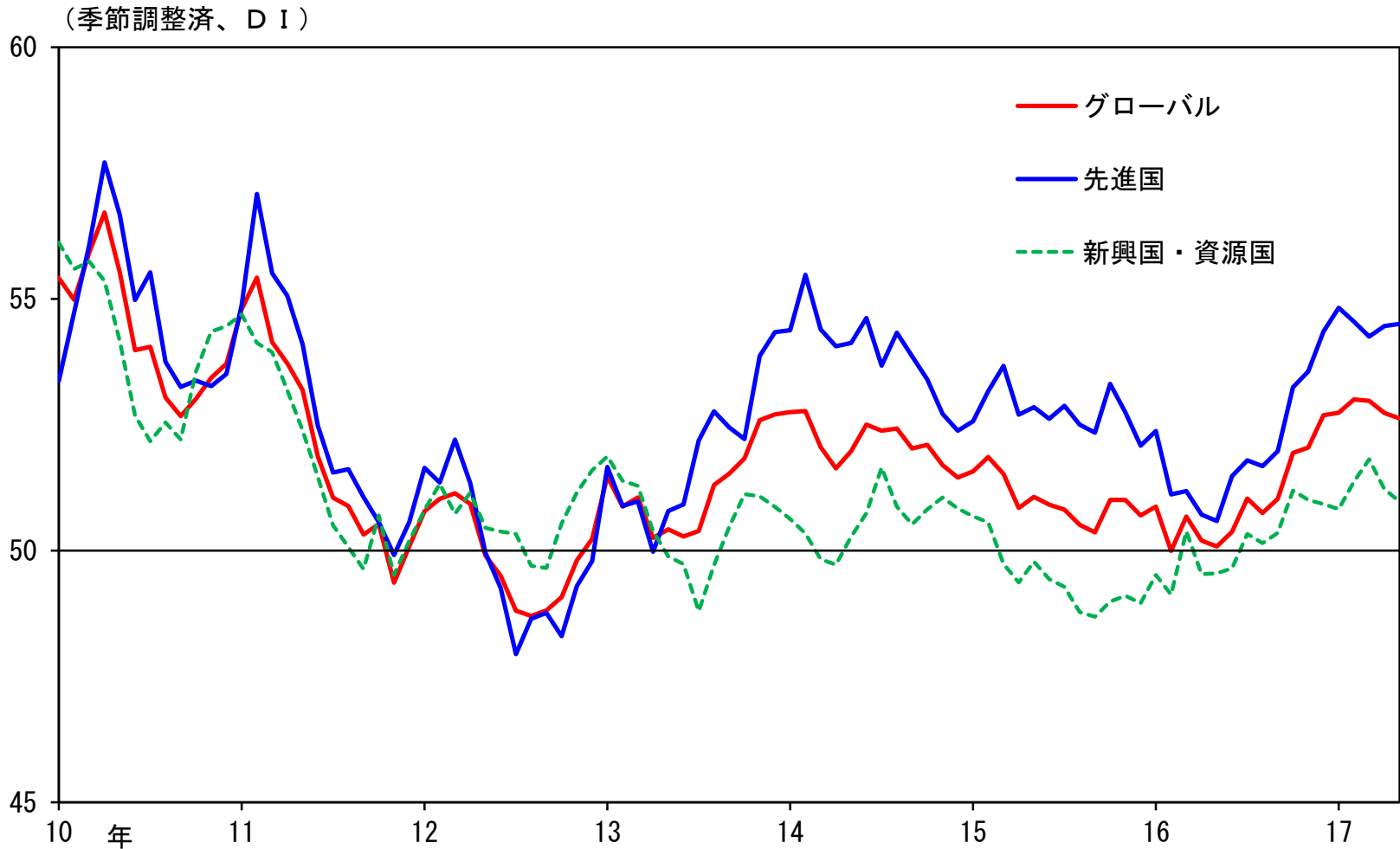
2017年6月22日

日本銀行副総裁

岩田 規久男

# 海外経済

## 製造業PMI



(注) グローバルは、J.P.Morganグローバル製造業PMI。先進国は4か国・地域（米国、ユーロ圏、英国、日本）、新興国・資源国は17か国・地域（中国、韓国、台湾、ロシア、ブラジルなど）の製造業PMIを、IMF公表のGDPウエイトで加重平均したもの。  
 (資料) IMF、IHS Markit (© and database right IHS Markit Ltd 2017. All rights reserved.)、Haver

# IMFによる世界経済の成長率見通し

## 主要国成長率見通し (17/4月時点)

(前年比、%)

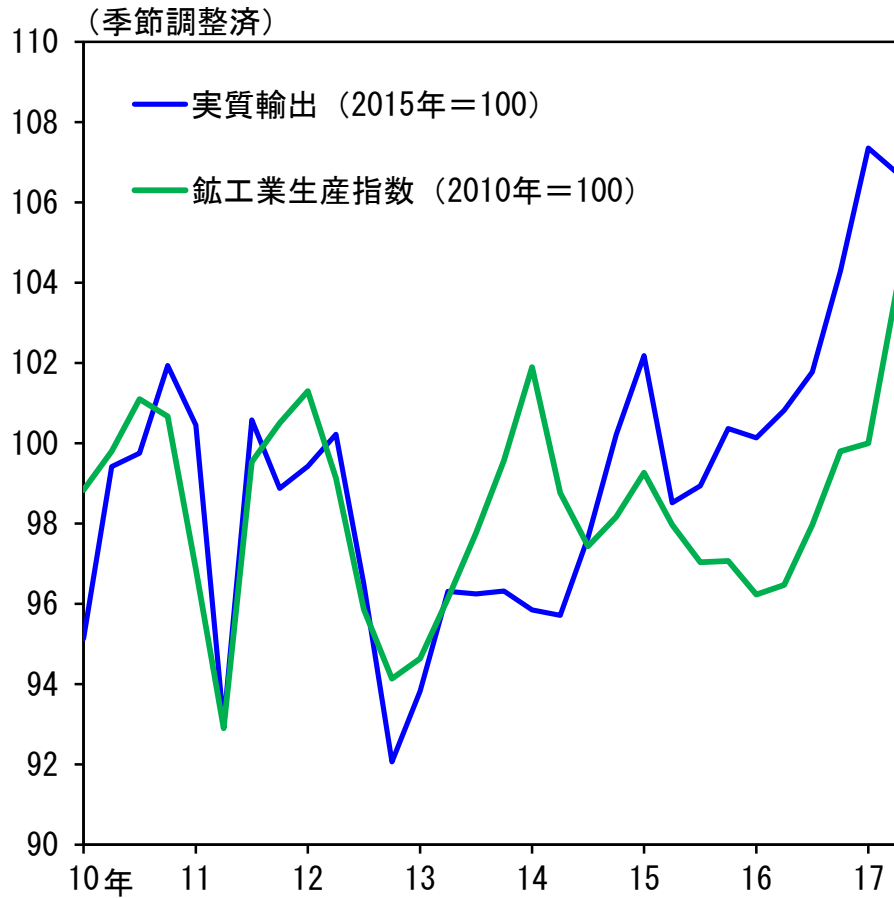
	2015年	2016年	2017年 [見通し]	2018年 [見通し]
世界	3.4	3.1	3.5	3.6
先進国	2.1	1.7	2.0	2.0
米国	2.6	1.6	2.3	2.5
ユーロエリア	2.0	1.7	1.7	1.6
英国	2.2	1.8	2.0	1.5
新興国・途上国	4.2	4.1	4.5	4.8
中国	6.9	6.7	6.6	6.2
ASEAN 5	4.8	4.9	5.0	5.2

(注) ASEAN 5は、インドネシア、マレーシア、フィリピン、タイ、ベトナム。

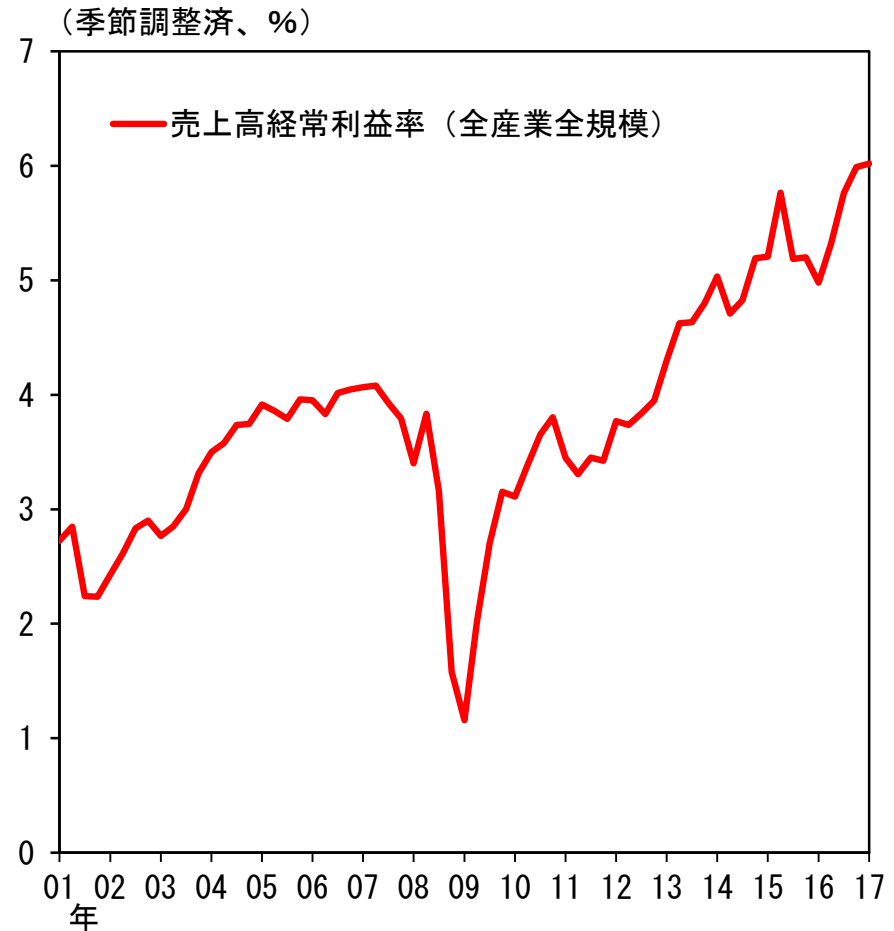
(資料) IMF

# 輸出・生産と企業収益

## 輸出・生産



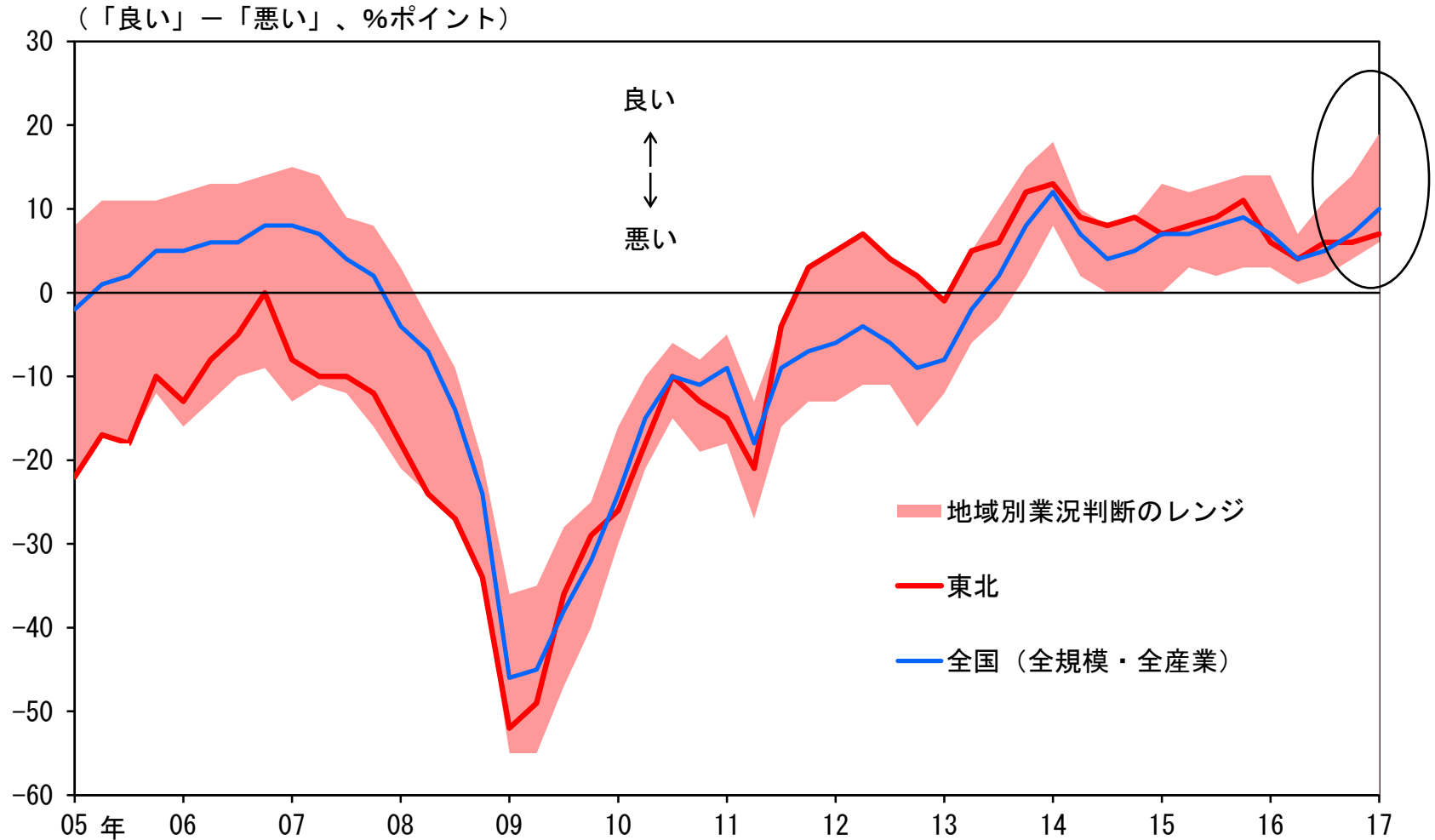
## 企業収益



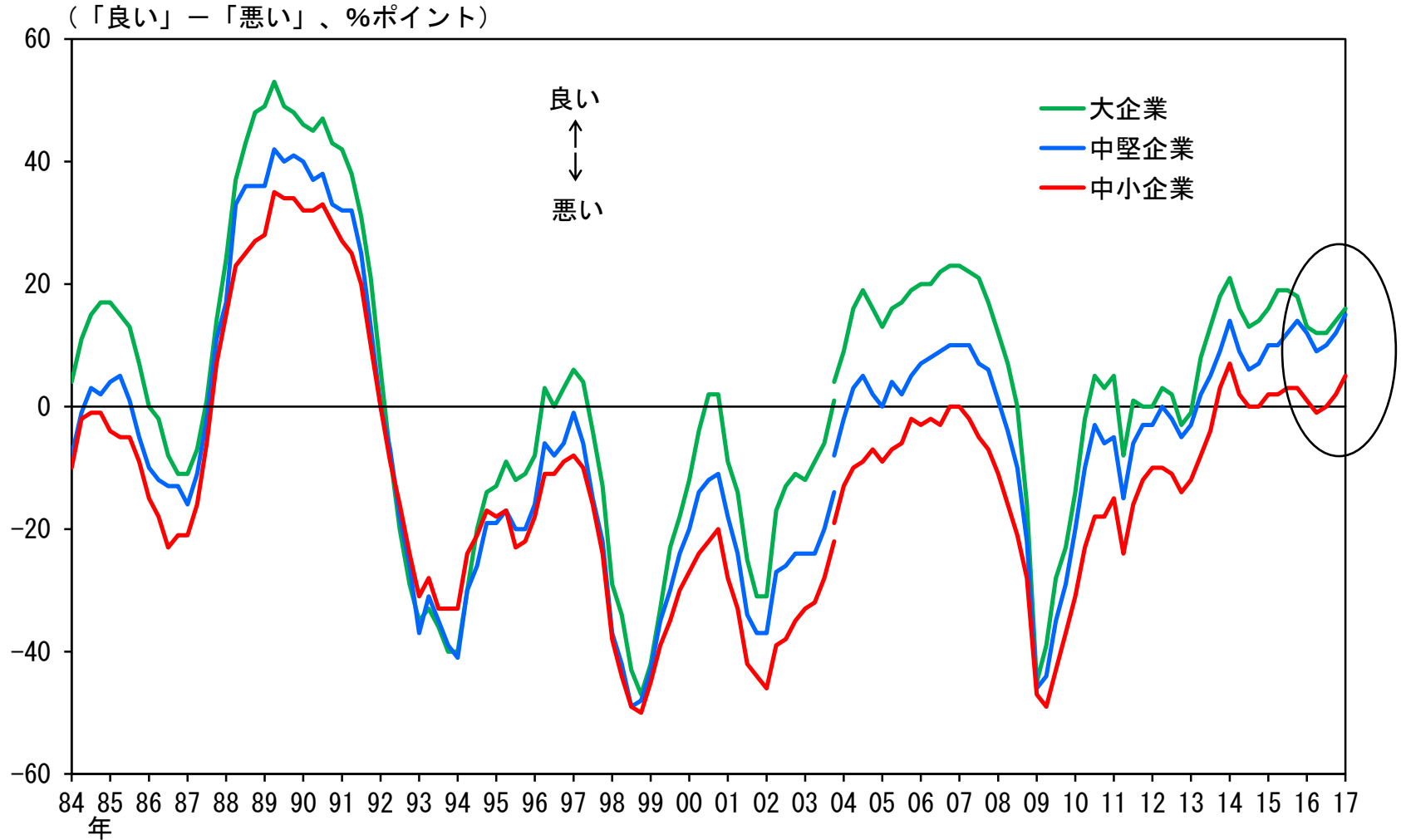
(注) 企業収益は法人季報ベース。金融業・保険業を除く。

(資料) 日本銀行、財務省、経済産業省

## 地域別業況判断 D I （短観）



# 企業規模別業況判断 D I （短観）

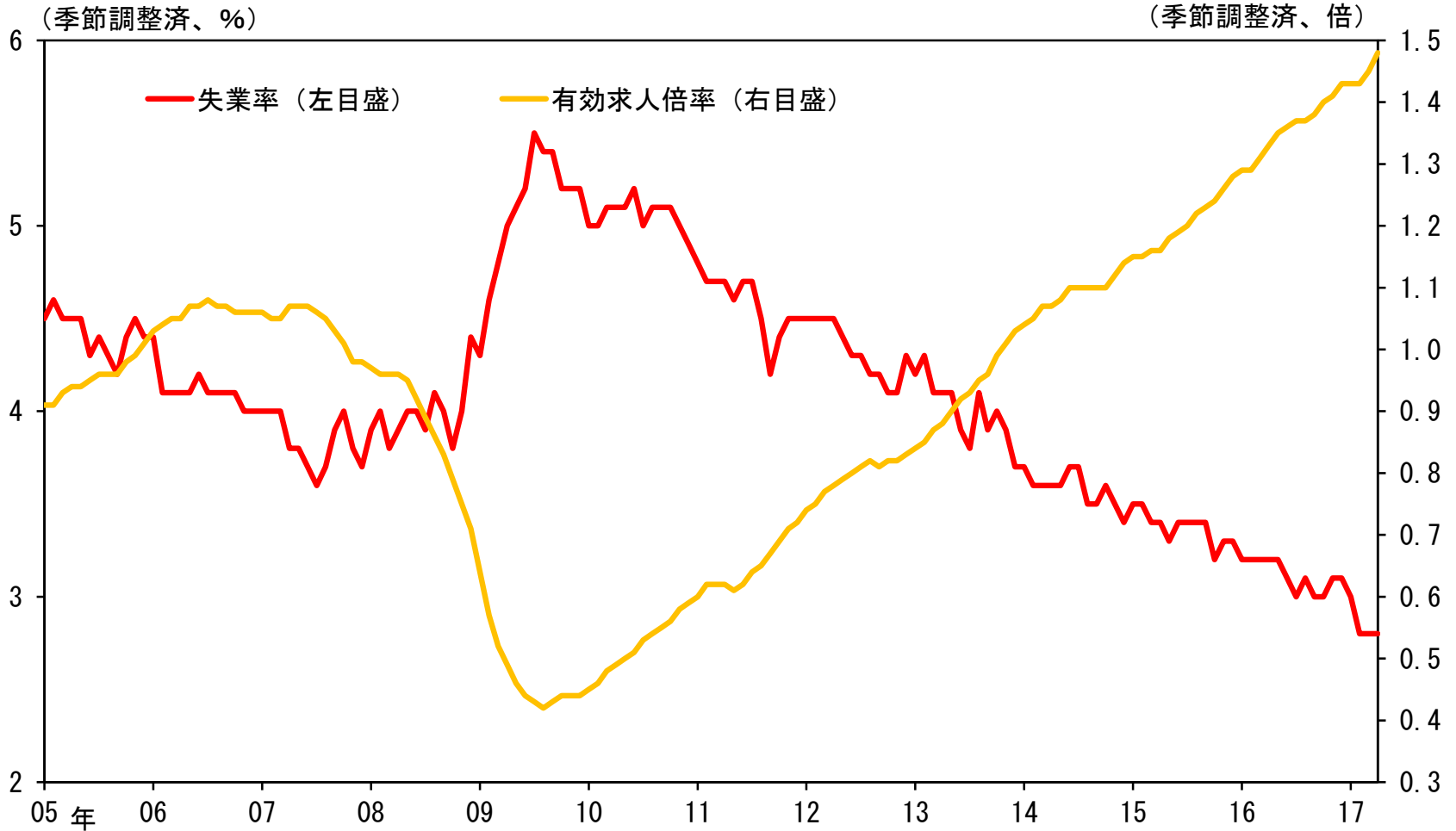


(注) 2003/12月調査には、調査の枠組み見直しによる不連続が生じている。

(資料) 日本銀行

# 労働需給

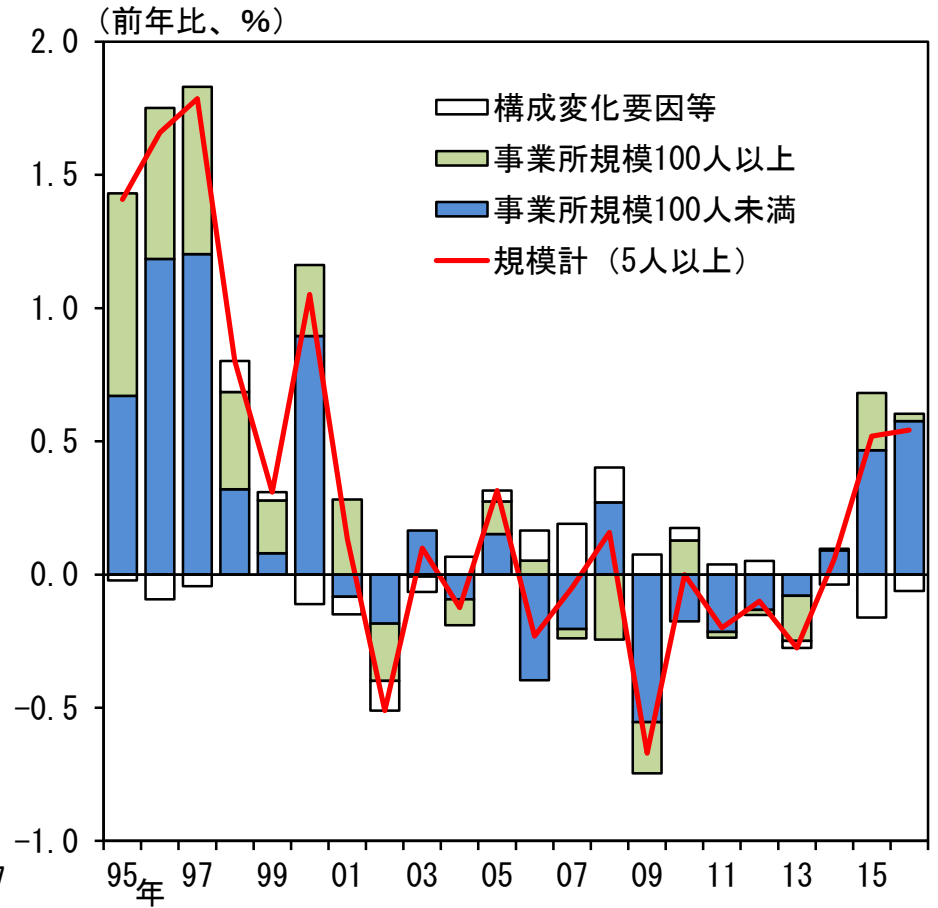
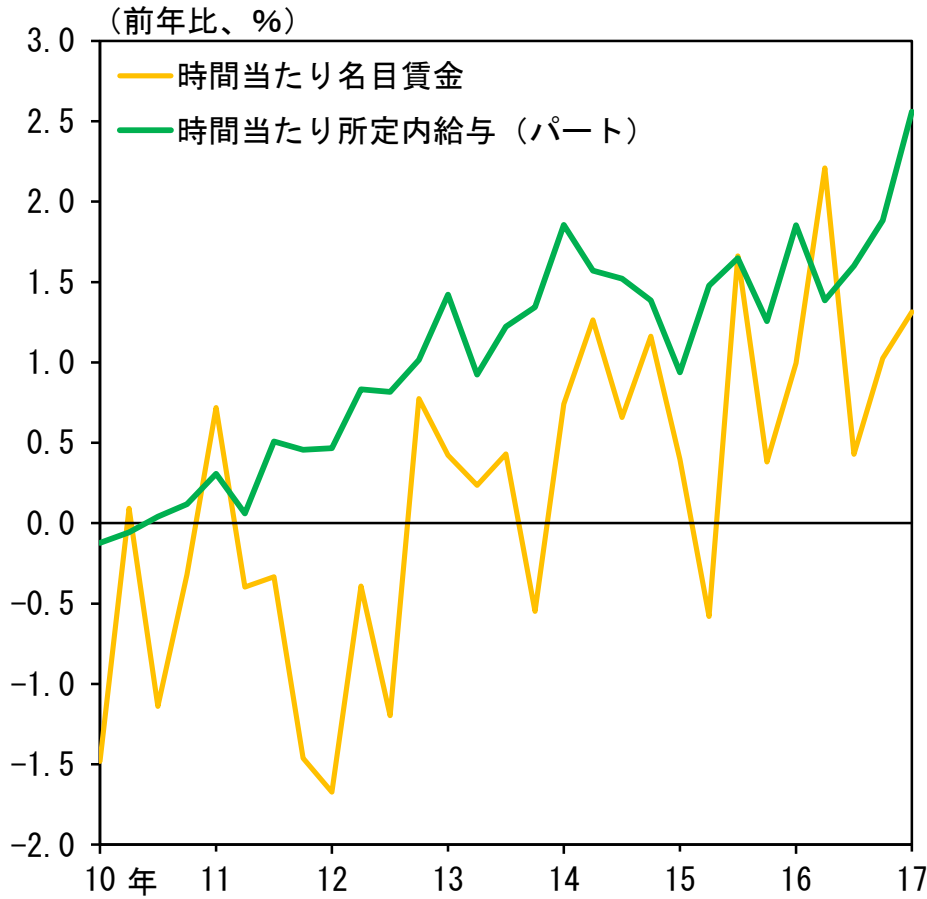
## 失業率と有効求人倍率



# 賃金

## 時間当たり賃金

## 所定内給与（一般労働者）

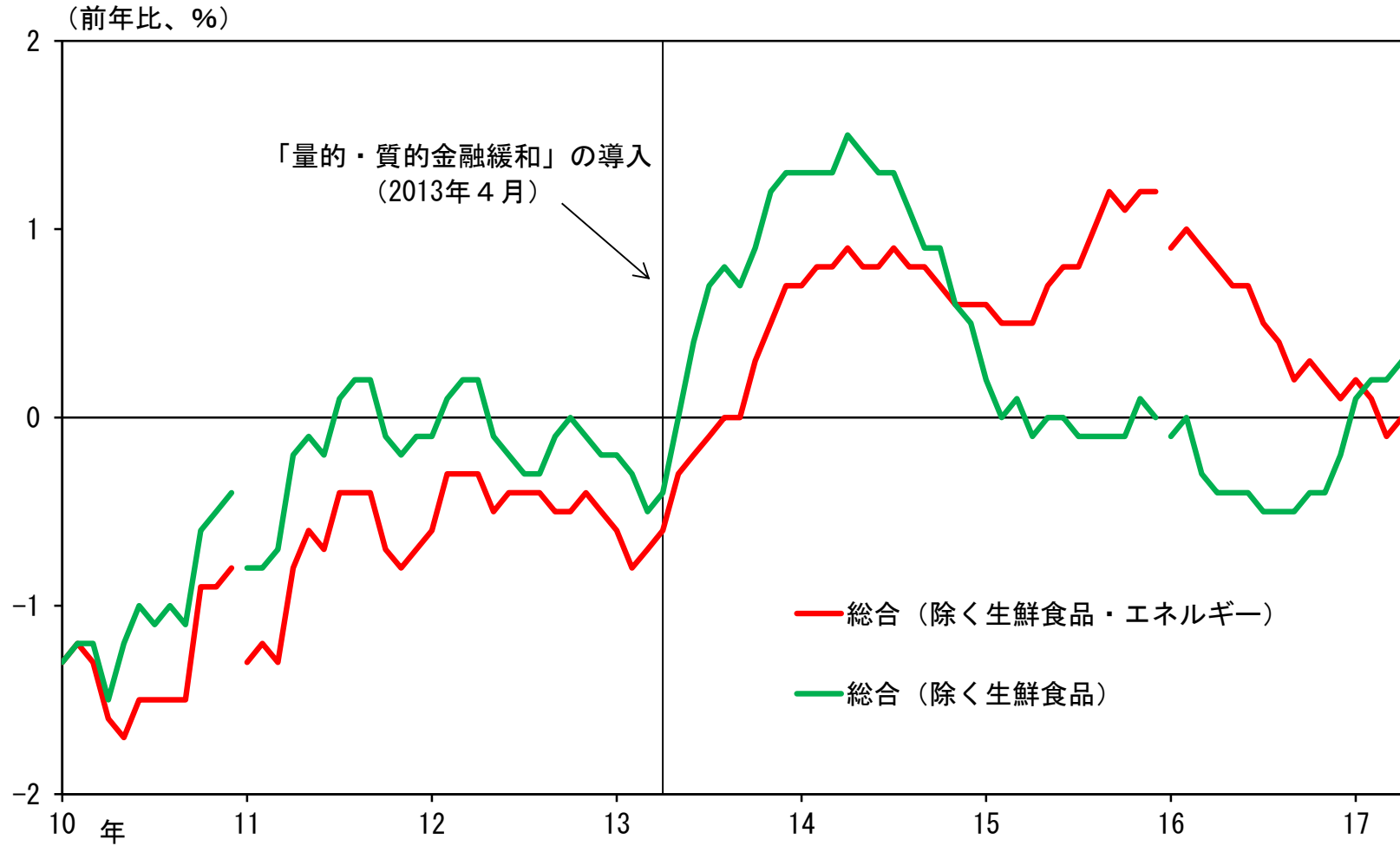


(注) 時間当たり賃金の四半期は次のように組み替え。第1四半期：3～5月、第2：6～8月、第3：9～11月、第4：12～2月。  
 2017年第1四半期は、3～4月の値。

(資料) 厚生労働省



## 消費者物価



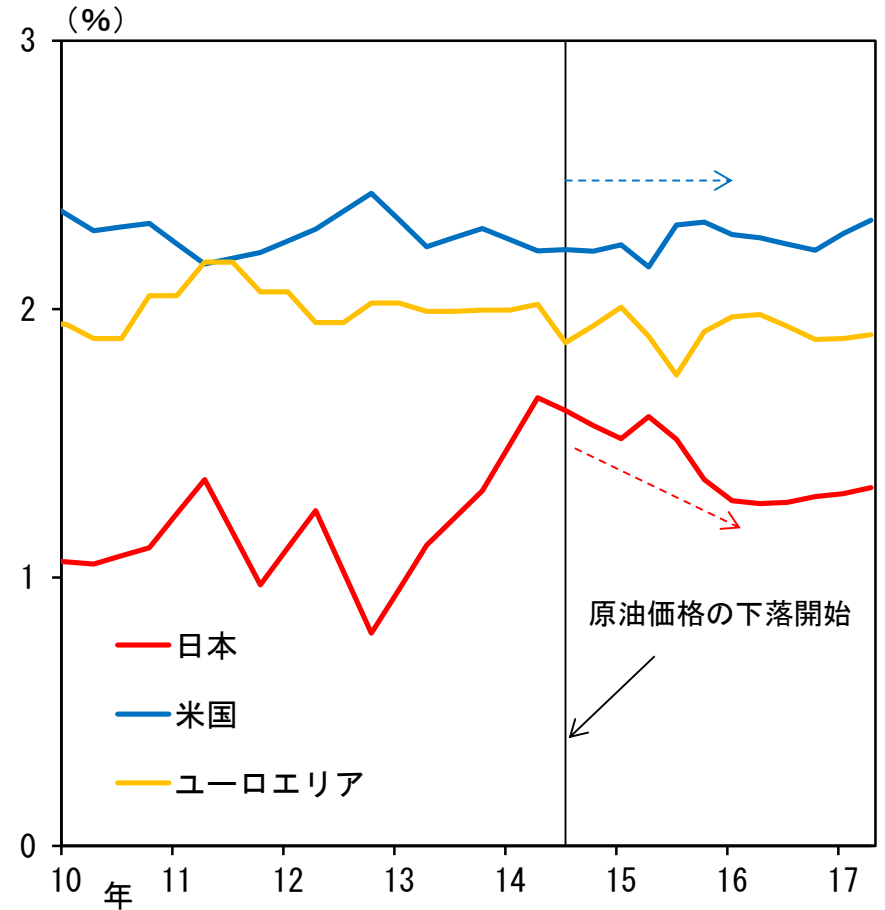
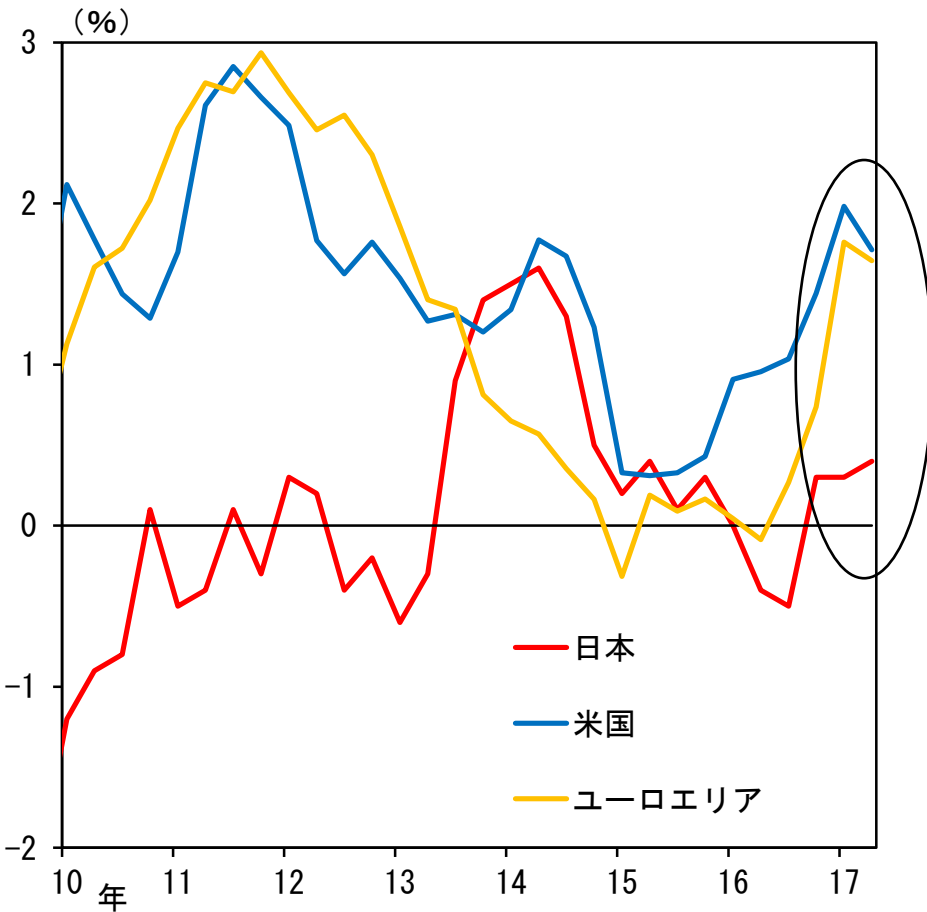
(注) 消費税調整済み (試算値)。

(資料) 総務省

# 日米欧の消費者物価と予想物価上昇率

## 消費者物価（総合）

## 予想物価上昇率（長期）



(注) 1. 日本の消費者物価（総合）は、消費税調整済み（試算値）。

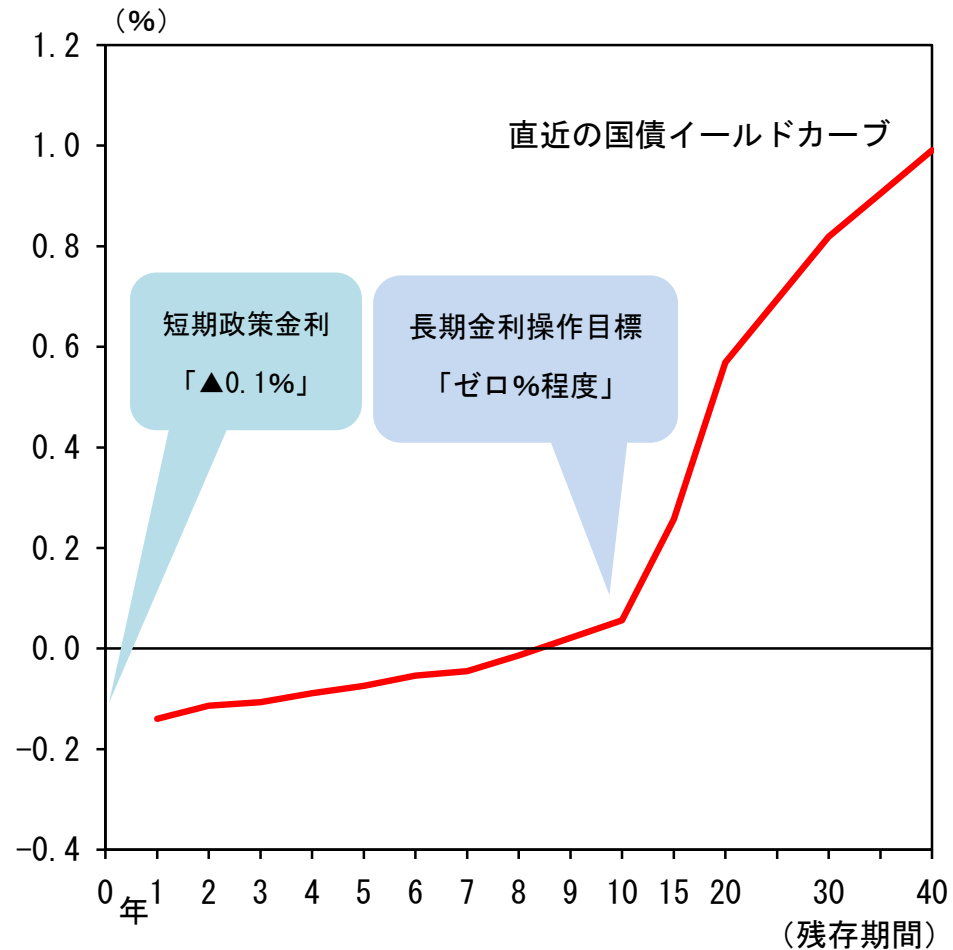
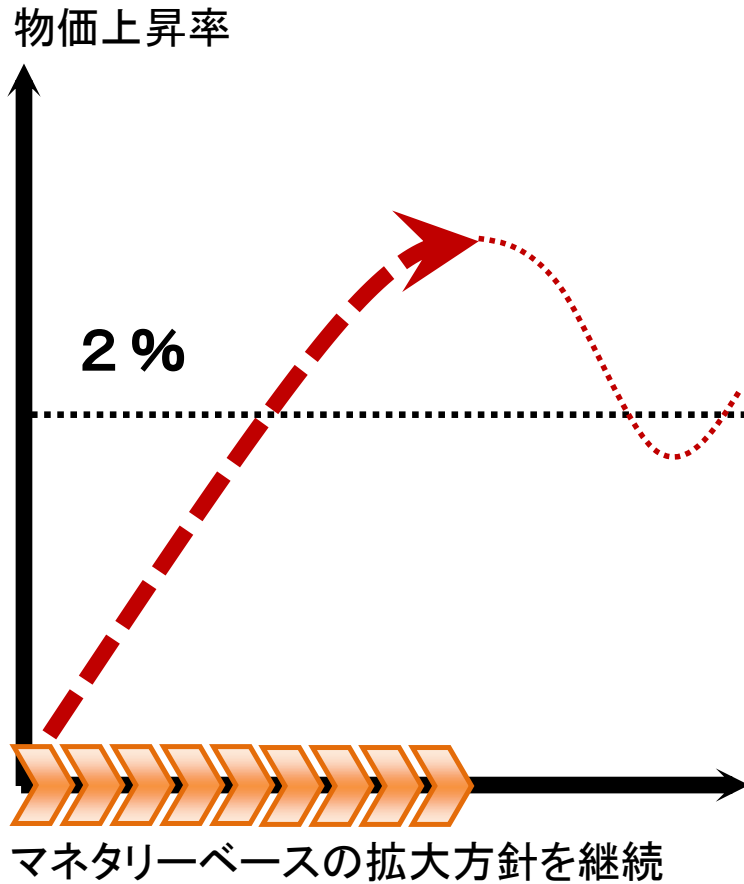
2. 予想物価上昇率（長期）は、コンセンサス・フォーキャストにおける6~10年後の物価見通し。

(資料) 総務省、BEA、Eurostat、Consensus Economics「コンセンサス・フォーキャスト」

# 「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」

オーバーシュート型コミットメント

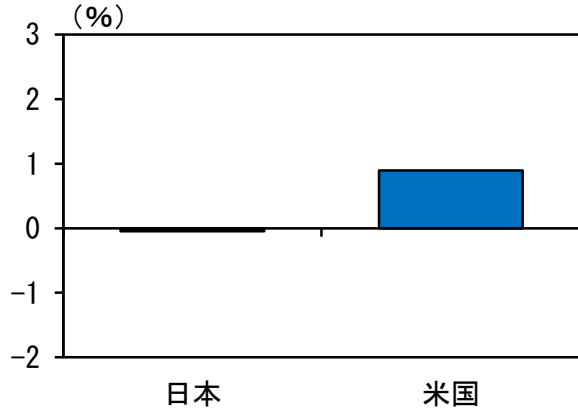
イールドカーブ・コントロール



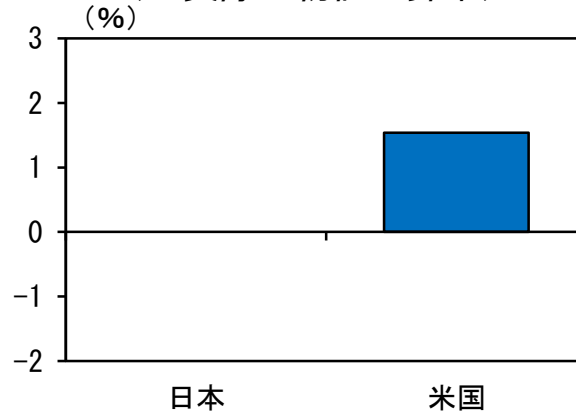
# 名目金利と実質金利（直近）

## （1）短期（翌日物）

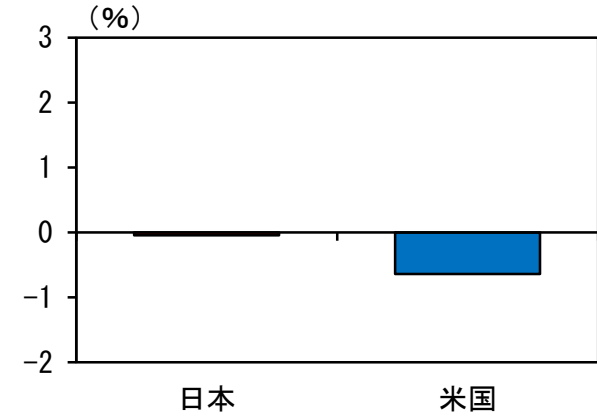
### 名目金利



### 予想物価上昇率 (≒実際の物価上昇率)

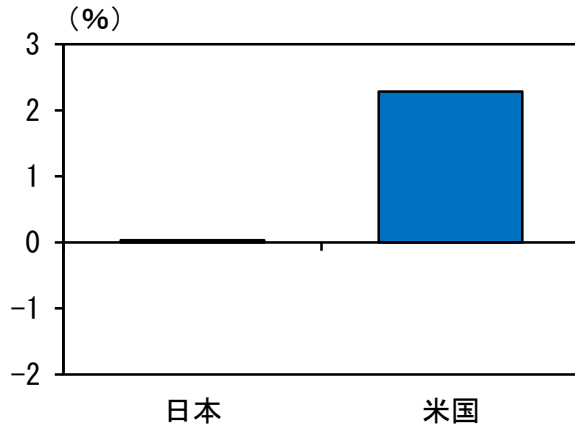


### 実質金利

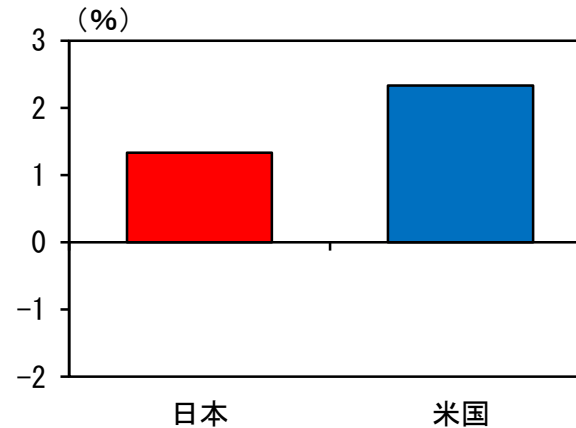


## （2）長期（10年）

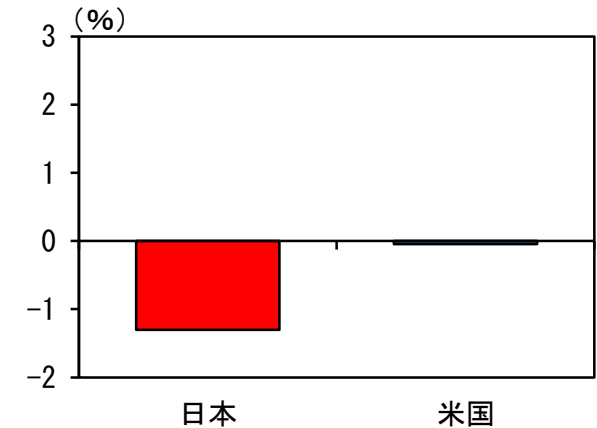
### 名目金利



### 予想物価上昇率



### 実質金利



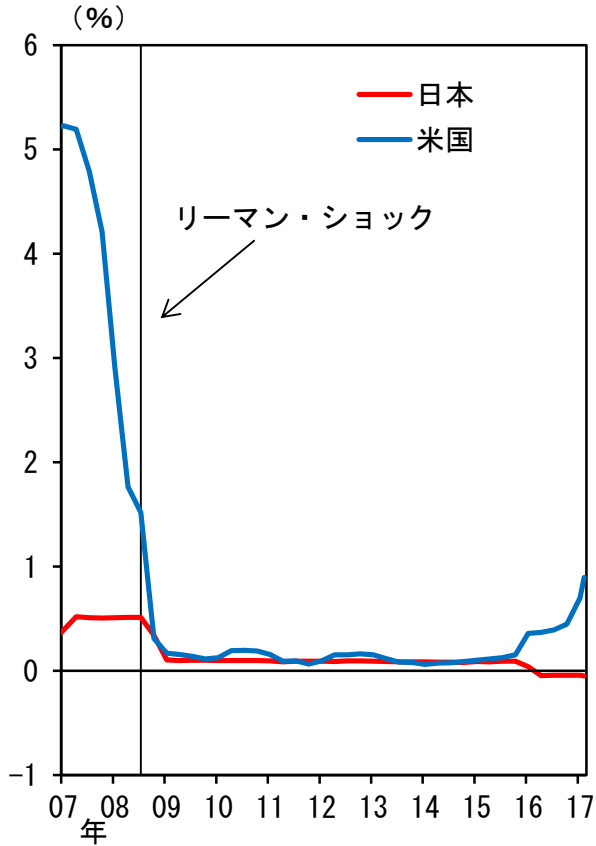
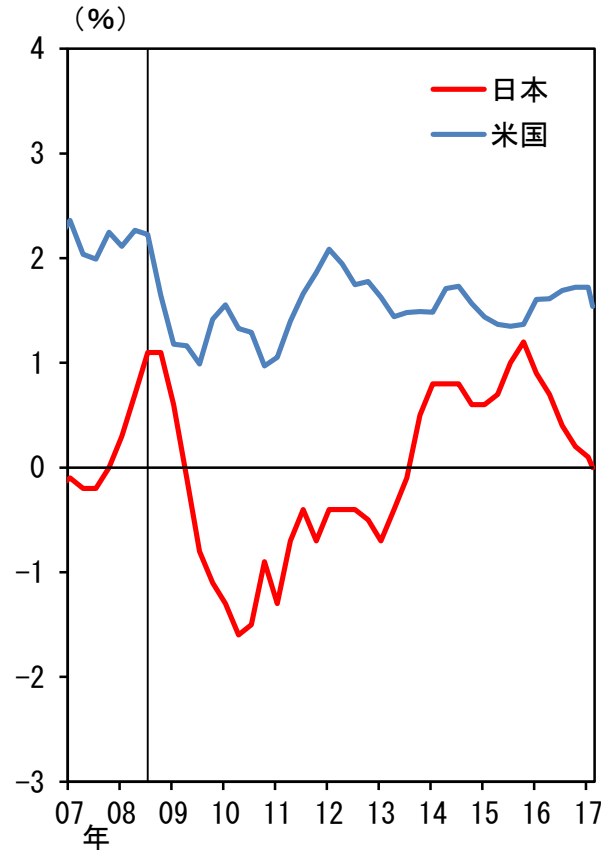
（注）1. いずれも2017/4月の値。物価上昇率は、日本は消費者物価指数（除く生鮮食品・エネルギー）、米国はPCEデフレーター（除く食品・エネルギー）を使用。

2. 長期の予想物価上昇率は、コンセンサス・フォーキャストにおける6～10年後の物価見通し。

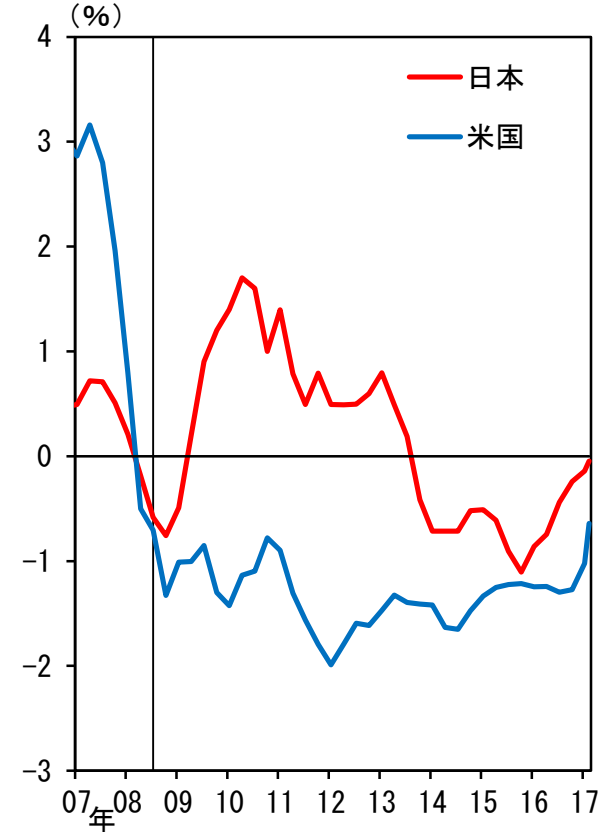
（資料）総務省、Consensus Economics「コンセンサス・フォーキャスト」、Bloomberg、BEA

## リーマン・ショック後の短期金利（翌日物）

名目金利

予想物価上昇率  
( $\div$  実際の物価上昇率)

実質金利

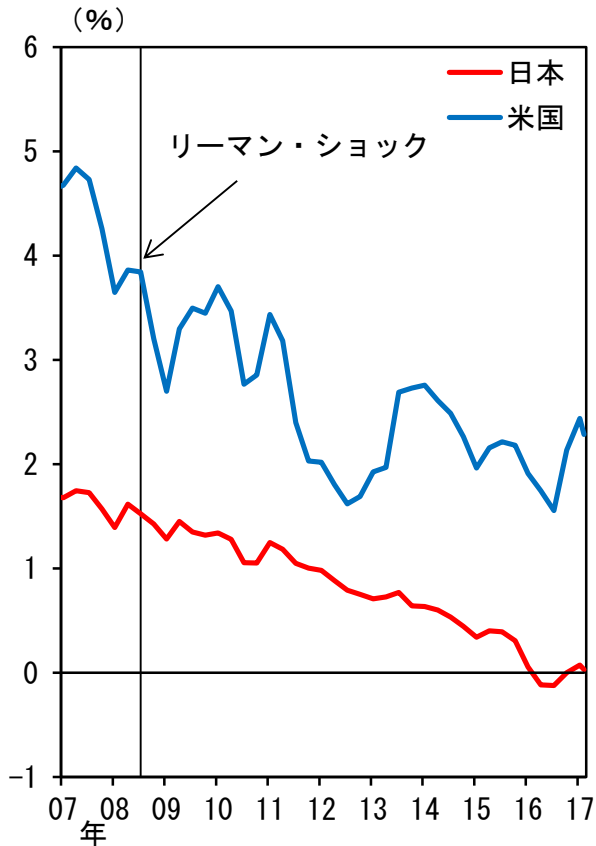


(注) 物価上昇率は、日本は消費者物価指数（除く生鮮食品・エネルギー、消費税調整済み）、米国はPCEデフレーター（除く食品・エネルギー）を使用。

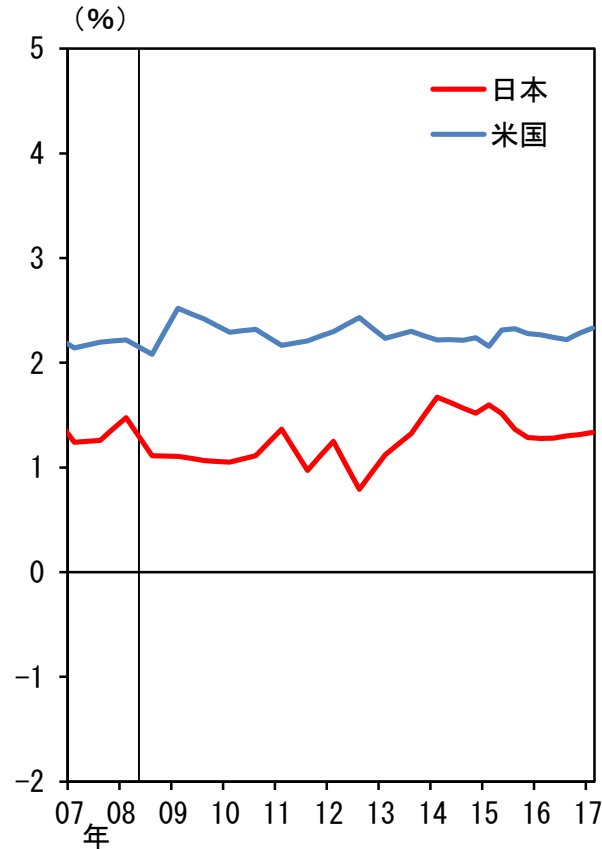
(資料) Bloomberg、総務省、BEA

## リーマン・ショック後の長期金利（10年）

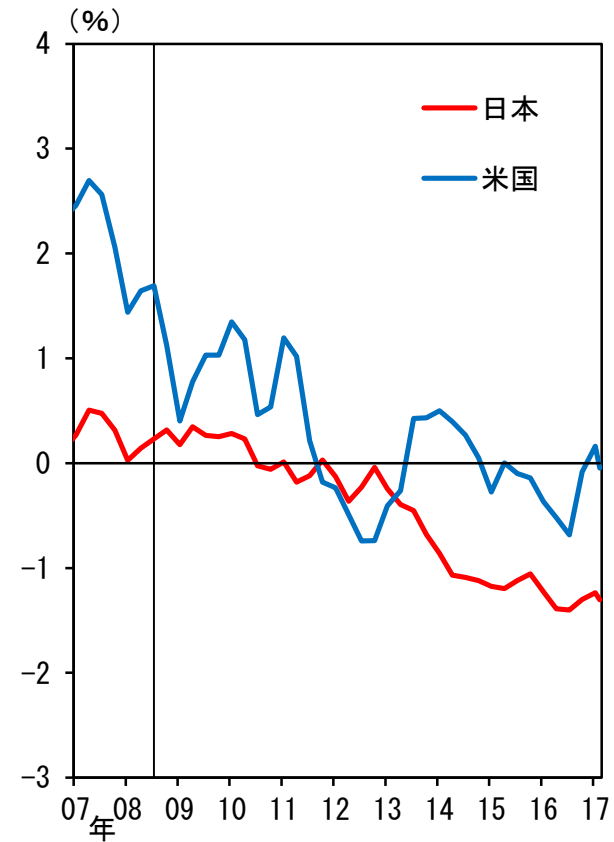
名目金利



予想物価上昇率



実質金利



(注) 予想物価上昇率は、コンセンサス・フォーキャストにおける6～10年後の物価見通し。

(資料) Bloomberg、Consensus Economics「コンセンサス・フォーキャスト」

## リーマン・ショック後の実質GDP

