

# 最近の金融経済情勢と金融政策運営

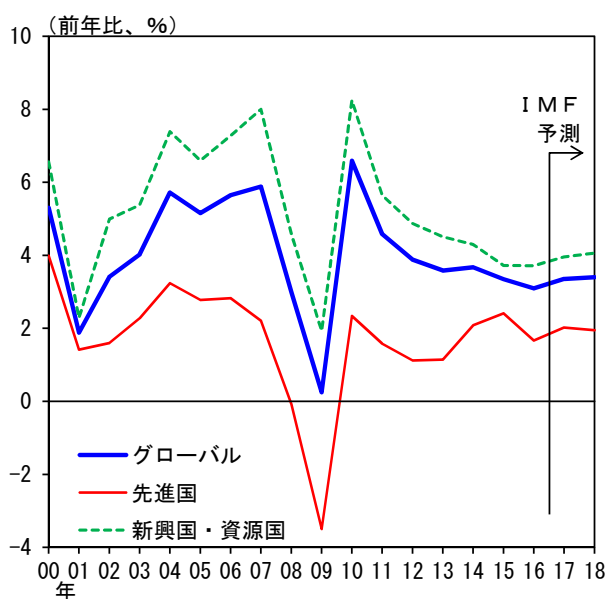
— 広島県金融経済懇談会における挨拶 —

2017年7月26日  
日本銀行副総裁  
中曾 宏

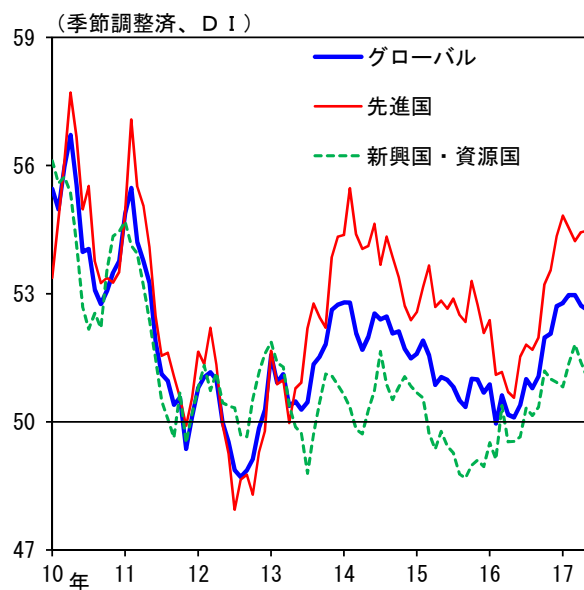
図表 1

## 海外経済

海外経済見通し



製造業PMI

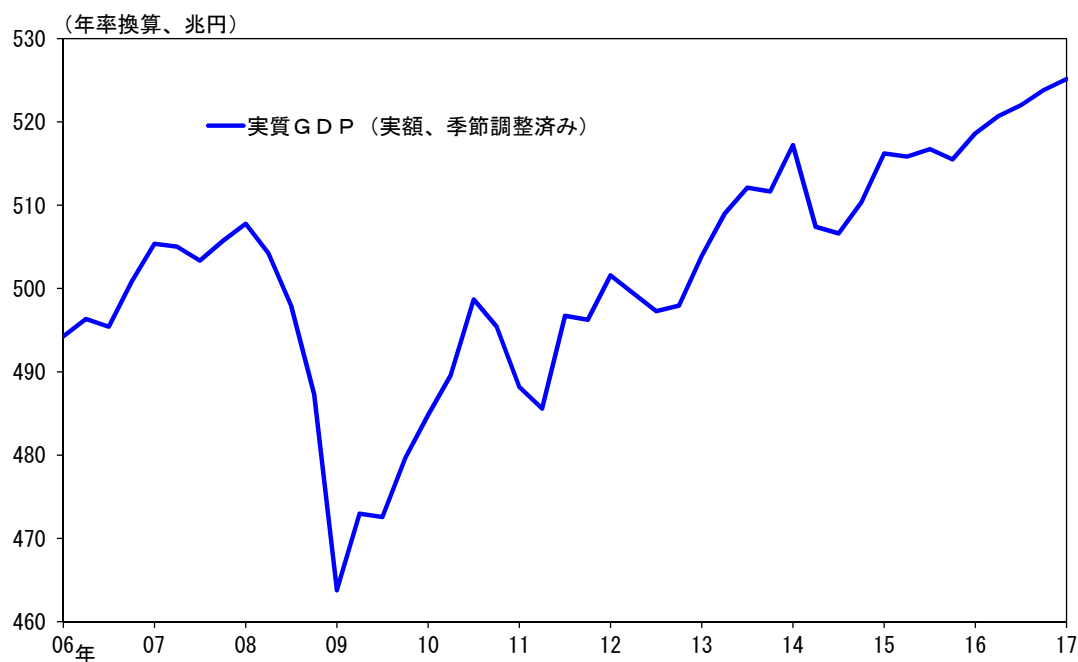


(注) 1. 左図はIMFによる各国・地域の実質GDP成長率を、わが国の通関輸出ウエイトで加重平均したもの。IMF予測は2017/7月時点。先進国は、米国、ユーロ圏、英国。新興国・資源国はそれ以外。一部の国・地域について、7月時点の値は非公表のため、4月時点の値を用いて試算している。

2. 右図のグローバルは、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。

(出所) IHS Markit (© and database right IHS Markit Ltd 2017. All rights reserved.)、IMF、財務省等

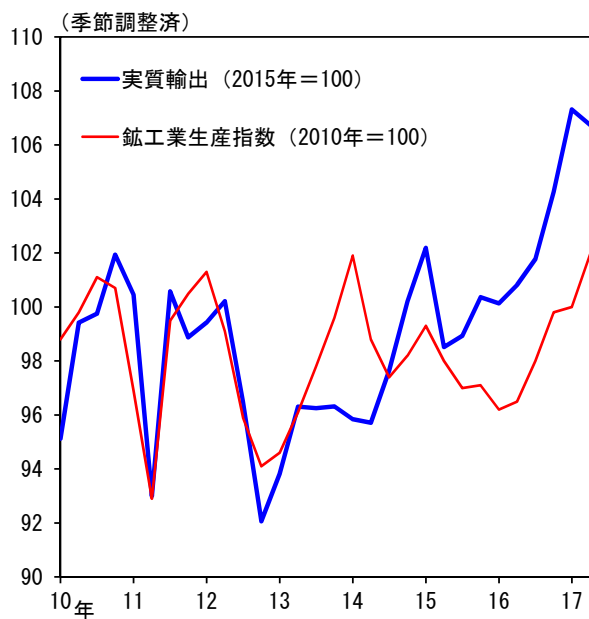
# 実質 GDP



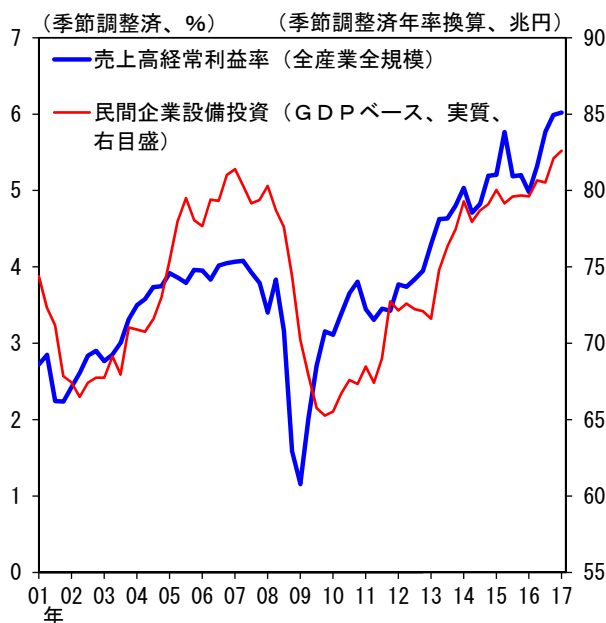
(出所) 内閣府

# 企業活動

## 輸出と生産



## 企業収益と設備投資



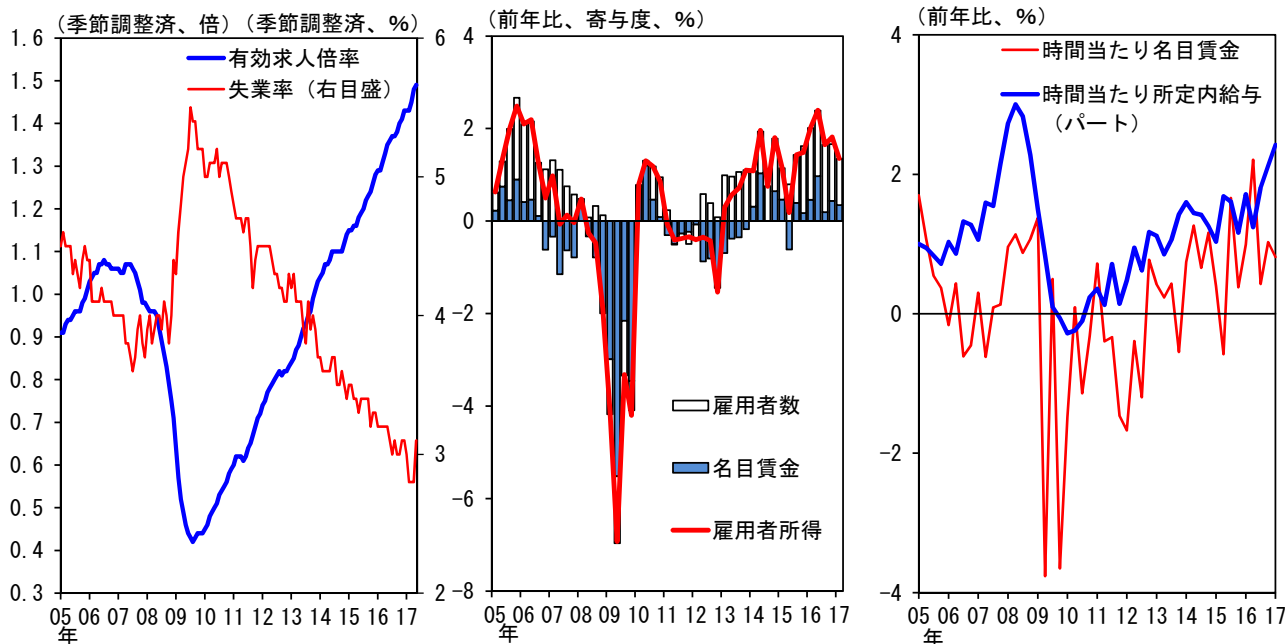
(注) 企業収益は、法人季報ベース。金融業・保険業を除く。  
(出所) 日本銀行、財務省、経済産業省、内閣府

# 雇用・所得環境

有効求人倍率と失業率

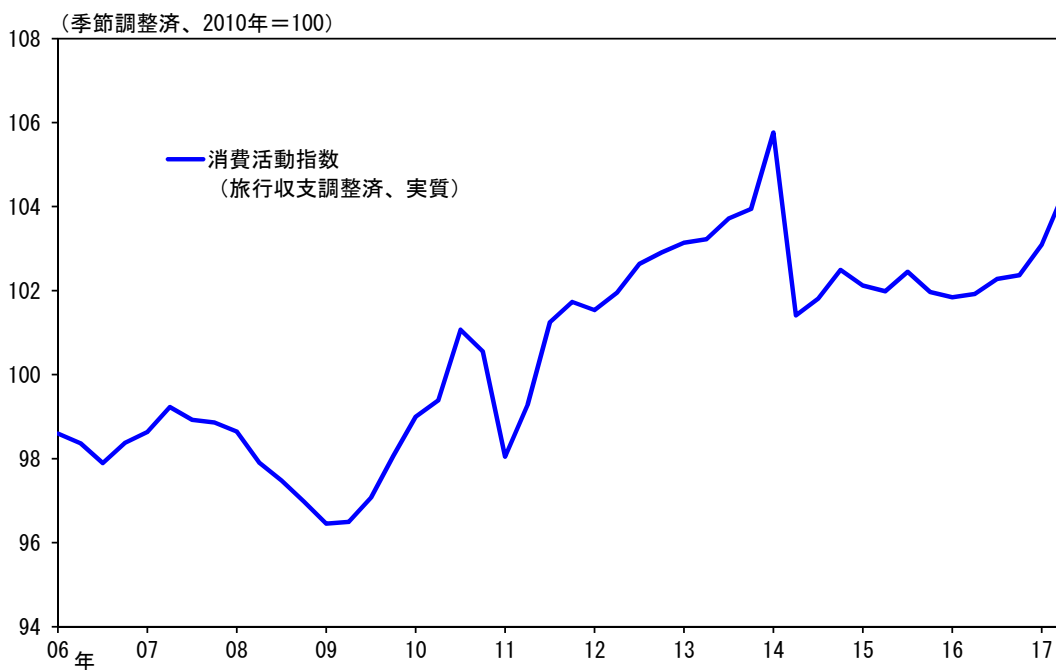
雇用者所得

時間当たり賃金



(注) 雇用者所得、時間当たり賃金の四半期は、以下のように組み替えている。  
 第1四半期：3～5月、第2：6～8月、第3：9～11月、第4：12～2月。  
 (出所) 厚生労働省、総務省

# 個人消費



(注) 除くインバウンド消費・含むアウトバウンド消費 (日本銀行スタッフ算出)。2017/2Qは、4～5月の値。  
 (出所) 日本銀行

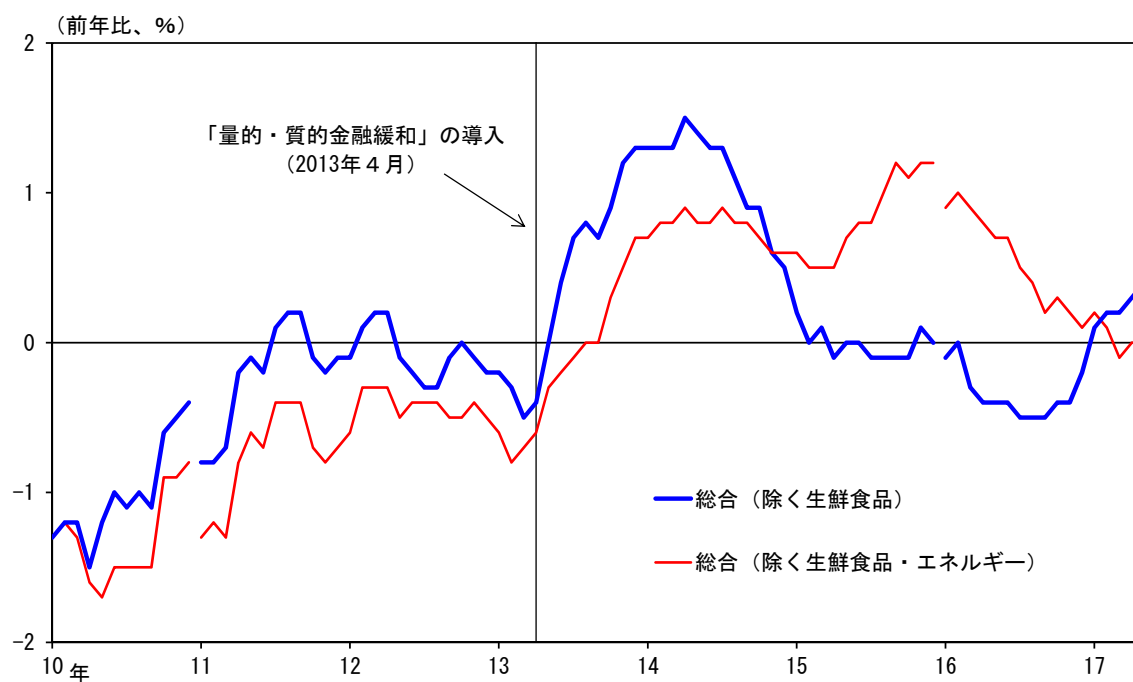
# 展望レポートの経済・物価見通し (2017年7月)

— 政策委員見通しの中央値、対前年度比、%

	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)
2017年度	+1.8	+1.1
(4月の見通し)	+1.6	+1.4
2018年度	+1.4	+1.5
(4月の見通し)	+1.3	+1.7
2019年度	+0.7	+1.8
(4月の見通し)	+0.7	+1.9

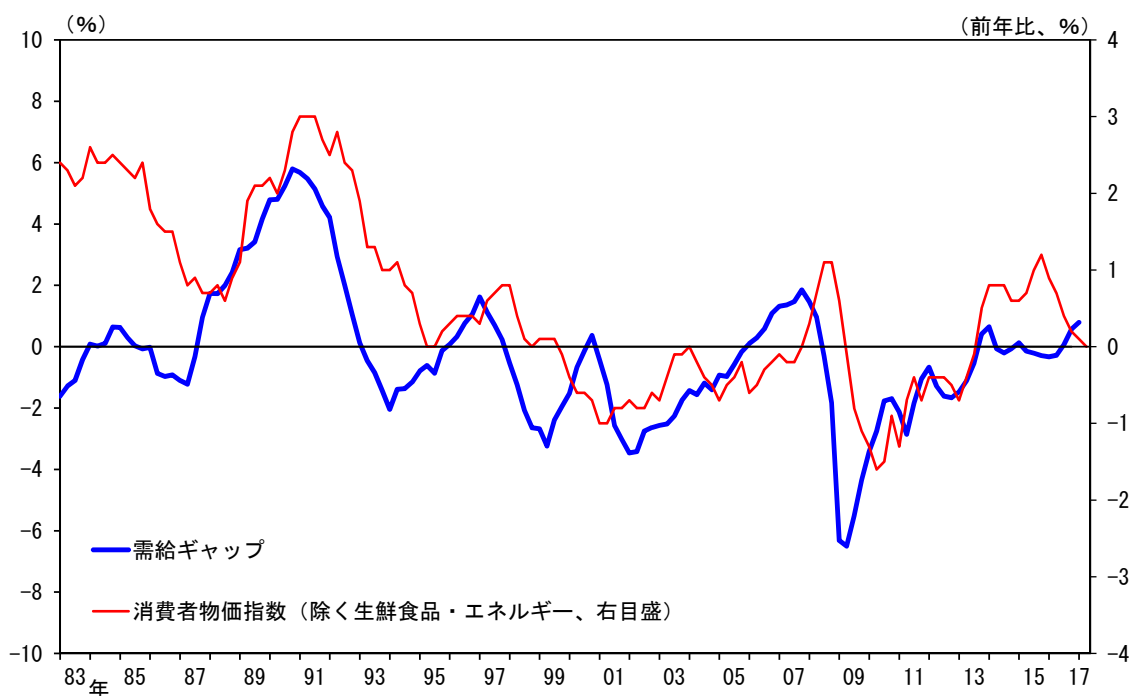
(注) 消費者物価指数 (除く生鮮食品) は、消費税率引き上げの影響を除いたベース。  
(出所) 日本銀行

## 消費者物価



(注) 消費税調整済み。  
(出所) 総務省

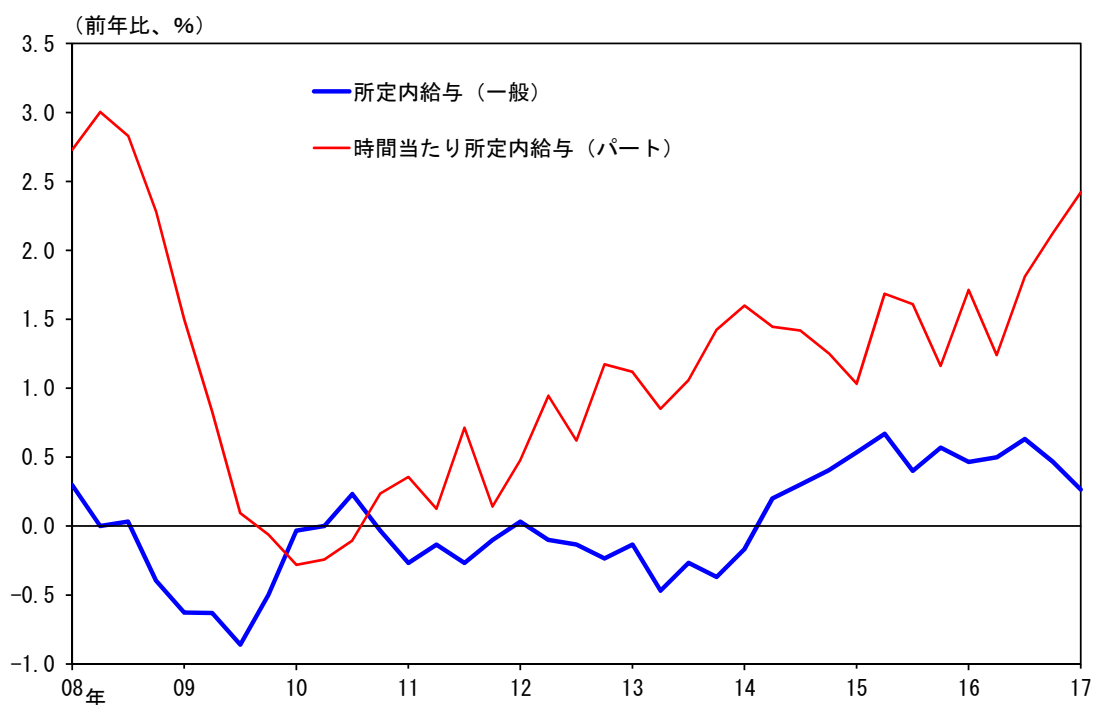
## 需給ギャップと物価



(注) 1. 消費者物価は、消費税調整済み。2017/2Qは、4~5月の値。  
 2. 需給ギャップは、日本銀行スタッフによる推計値。

(出所) 総務省、日本銀行

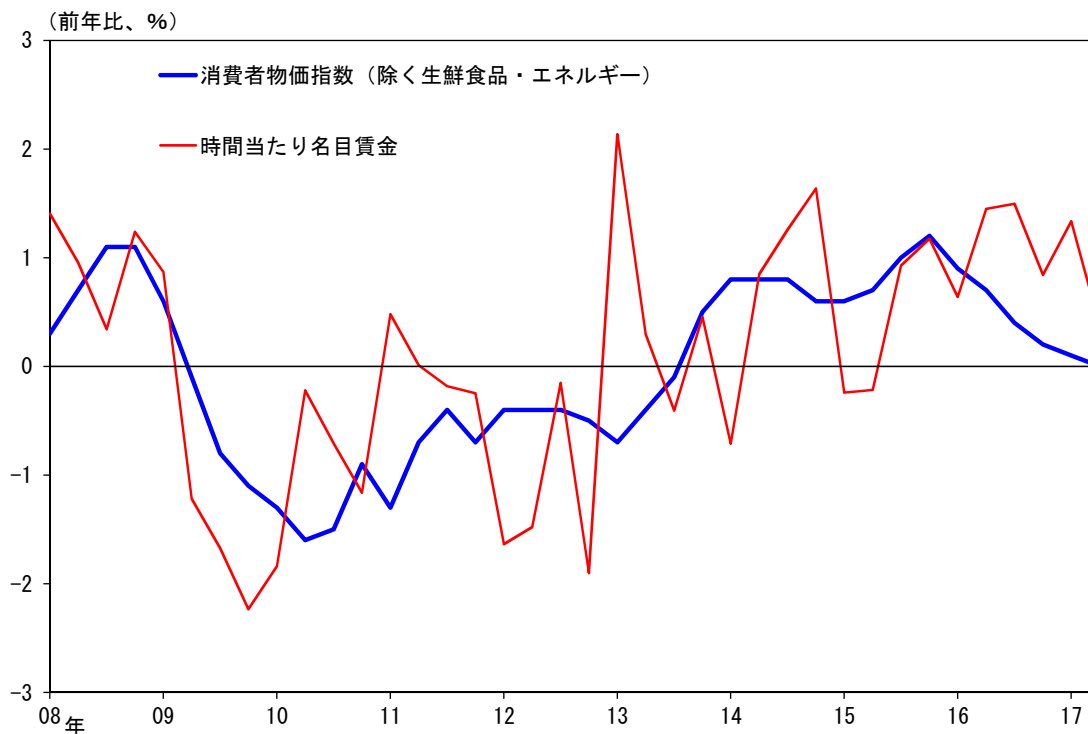
## 就業形態別の賃金



(注) 四半期は、以下のように組み替えている。  
 第1四半期：3~5月、第2：6~8月、第3：9~11月、第4：12~2月。

(出所) 厚生労働省

# 賃金と物価

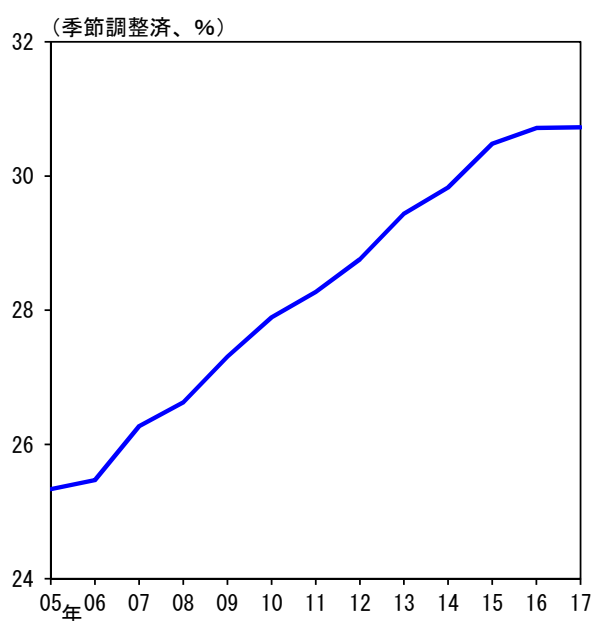
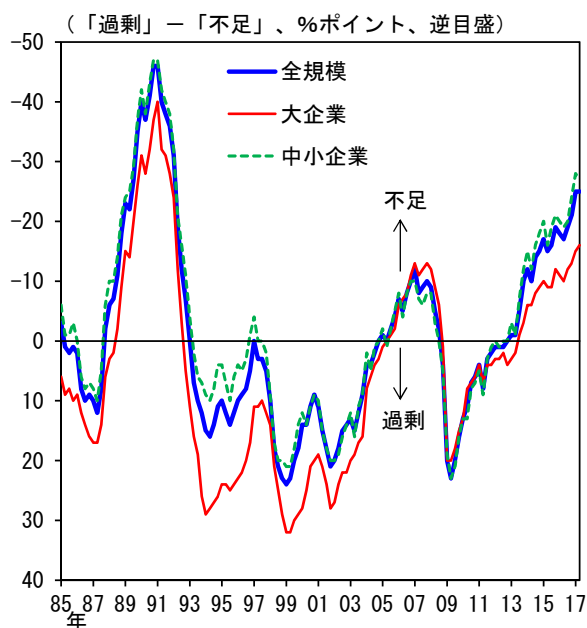


(注) 1. 消費者物価は、消費税調整済み。  
2. 2017/2Qは、4~5月の値。  
(出所) 総務省、厚生労働省

# 労働需給の引き締まりとパート比率

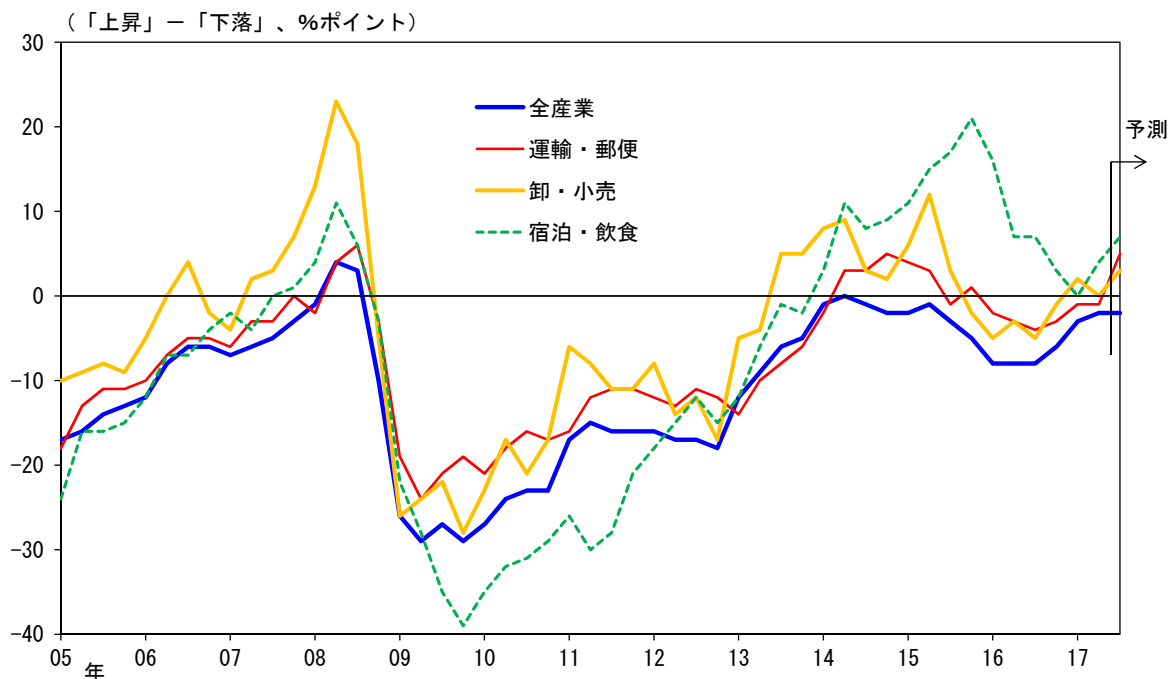
雇用人員判断DI <短観>

パート比率



(注) パート比率の2017年は、1~5月の値。  
(出所) 日本銀行、厚生労働省

# 販売価格判断 D I <短観>

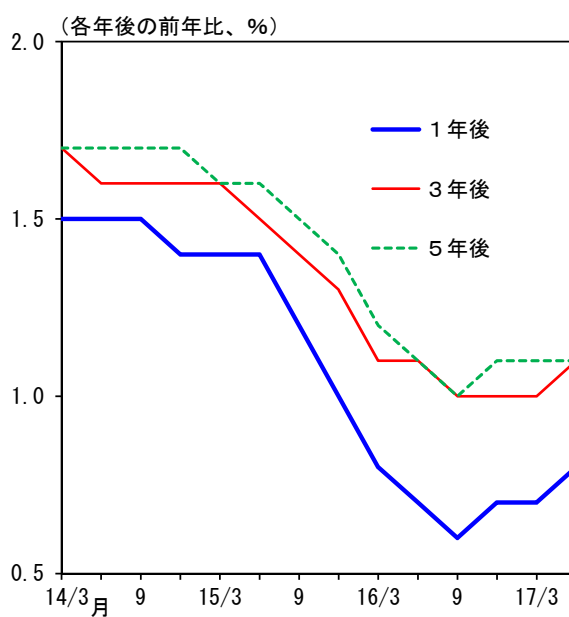
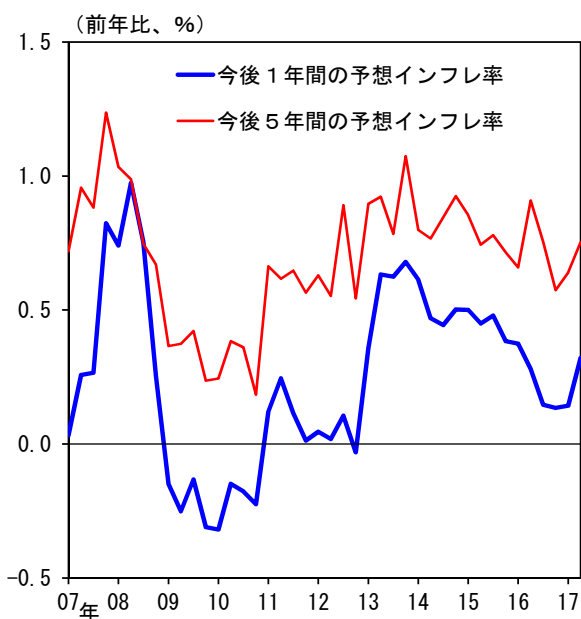


(出所) 日本銀行

# 予想物価上昇率

**家計の見方**  
 <生活意識に関するアンケート調査>

**企業の見方**  
 <短観、全産業・全規模の平均>



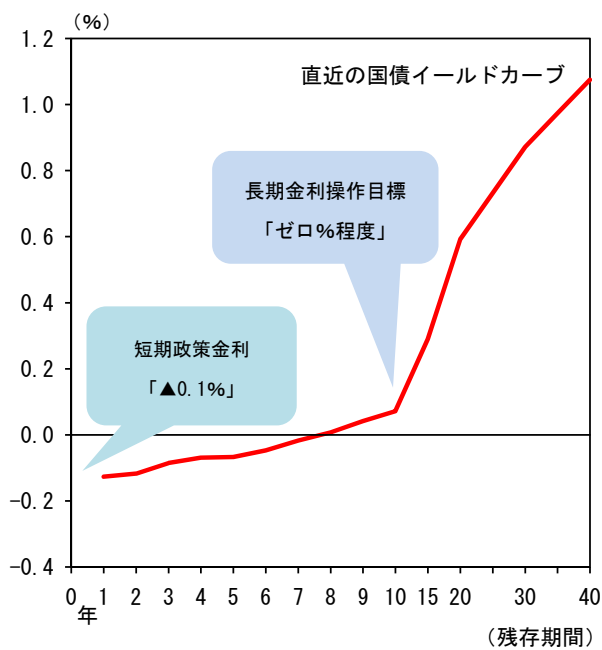
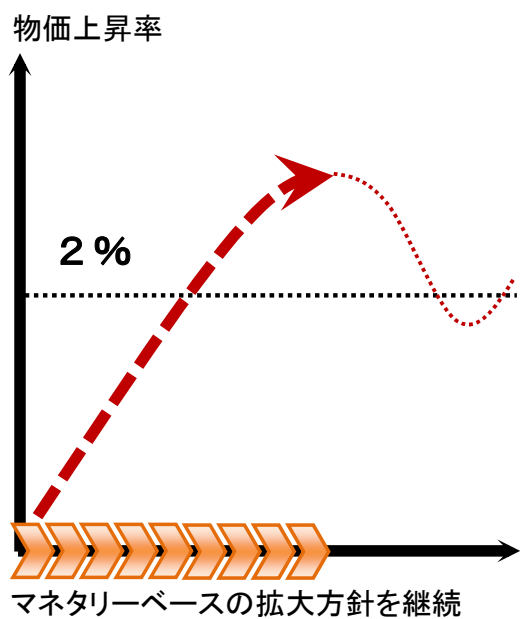
(注) 1. 家計は、修正カールソン・パーキン法により推計したもの。2013/6月以降は、消費税率引き上げの影響を除くベース。  
 2. 企業は、消費税率引き上げの影響を除くベース。

(出所) 日本銀行

# 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



(出所) Bloomberg