

<不開示情報：有（種類：審議・検討）>
<配付先：金融政策決定会合関係者限り>
<作成局における保管期間満了時期：2041年12月>

2011.9.1
金融市場局

金融調節の運営実績

1. 金融調節と無担保コールレート（オーバーナイト物）の動向

金融調節は、8月4日の会合で決定された方針（「無担保コールレート（オーバーナイト物）を、0～0.1%程度で推移するよう促す。」）のもとで、金融市場における需要を十分満たす潤沢な資金供給を行い、金融市場の安定確保に万全を期した。

無担保コールレート（オーバーナイト物）は、0.075～0.087%のレンジで推移した。

2. 当座預金・準備預金の動向等

前回会合以降の当座預金残高は、27～33兆円台で推移した。

準備預金残高（除くゆうちょ銀行）は、（8月積み期の所要準備額<除くゆうちょ銀行>： ）で推移した。

資産買入等の基金の残高は、38.5兆円となった（8月20日現在）。

以 上

(図表1)

金融調節の実績の推移

(億円、%)

| | 無担 コール レート (O/N) 加重 平均値 | 日銀当座預金残高(実績値) | | | | | | 補完 貸付 残高 | <参考> 日銀当座預金残高見込み | | |
|----------|--|------------------|-----------------|----------|-----------------|-------------|---------------|----------------|---------------------|---|---|
| | | 準備預金残高(含むゆうちょ銀行) | | | 非準備 預金 残高 | 朝方 即日オペ前 | 9:20 定例調節後 | | 全即日オペ 実施後 | | |
| | | 準備預金残高(除くゆうちょ銀行) | | 超過 準備 | | | | | | | |
| | | 超過 準備 | 残り所要額 (1日平均) | | | | | | | | |
| 8月4日(木) | 0.082 | 290,800 | 256,900 | | 171,700 | 25,900 | 33,900 | 40.0 | 291,000 | - | - |
| 8月5日(金) | 0.086 | 275,000 | 247,300 | | 167,600 | 21,000 | 27,700 | 33.0 | 275,000 | - | - |
| 8月8日(月) | 0.079 | 322,000 | 286,900 | | 195,700 | 16,400 | 35,100 | 49.0 | 323,000 | - | - |
| 8月9日(火) | 0.079 | 322,300 | 287,400 | | 218,000 | 13,600 | 34,900 | 40.0 | 322,000 | - | - |
| 8月10日(水) | 0.080 | 329,600 | 290,500 | | 230,200 | 11,100 | 39,100 | 39.0 | 329,000 | - | - |
| 8月11日(木) | 0.077 | 335,600 | 290,300 | | 242,900 | 10,200 | 45,300 | 39.0 | 336,000 | - | - |
| 8月12日(金) | 0.081 | 324,200 | 286,500 | | 242,100 | 6,800 | 37,700 | 39.0 | 324,000 | - | - |
| 8月15日(月) | 0.083 | 335,800 | 305,200 | | 251,000 | - | 30,600 | 38.0 | 336,000 | - | - |
| 8月16日(火) | 0.081 | 321,800 | 290,400 | | 87,900 | 50,500 | 31,400 | 61.0 | 321,000 | - | - |
| 8月17日(水) | 0.087 | 319,900 | 289,100 | | 131,100 | 48,300 | 30,800 | 57.0 | 320,000 | - | - |
| 8月18日(木) | 0.080 | 323,200 | 285,900 | | 142,900 | 46,400 | 37,300 | 41.0 | 323,000 | - | - |
| 8月19日(金) | 0.084 | 309,600 | 271,300 | | 144,800 | 41,500 | 38,300 | 0.0 | 310,000 | - | - |
| 8月22日(月) | 0.082 | 314,200 | 276,400 | | 141,700 | 39,200 | 37,800 | 0.0 | 314,000 | - | - |
| 8月23日(火) | 0.082 | 304,900 | 272,800 | | 146,600 | 37,000 | 32,100 | 1.0 | 305,000 | - | - |
| 8月24日(水) | 0.087 | 303,200 | 268,900 | | 150,400 | 35,000 | 34,300 | 11.0 | 303,000 | - | - |
| 8月25日(木) | 0.078 | 305,800 | 268,200 | | 152,900 | 32,900 | 37,600 | 2.0 | 306,000 | - | - |
| 8月26日(金) | 0.076 | 300,500 | 264,900 | | 153,700 | 26,000 | 35,600 | 0.0 | 301,000 | - | - |
| 8月29日(月) | 0.079 | 301,100 | 270,700 | | 157,600 | 22,900 | 30,400 | 1.0 | 301,000 | - | - |
| 8月30日(火) | 0.078 | 295,000 | 255,300 | | 164,500 | 20,600 | 39,700 | 0.0 | 295,000 | - | - |
| 8月31日(水) | 0.075 | 285,600 | 252,000 | | 172,100 | 18,600 | 33,600 | 1.0 | 286,000 | - | - |
| 9月1日(木) | 0.080 | 279,500 | 253,600 | | 173,300 | 16,300 | 25,900 | 1.0 | 280,000 | - | - |

(注1)準備預金残高(除くゆうちょ銀行)および補完貸付残高は、対外非公表。

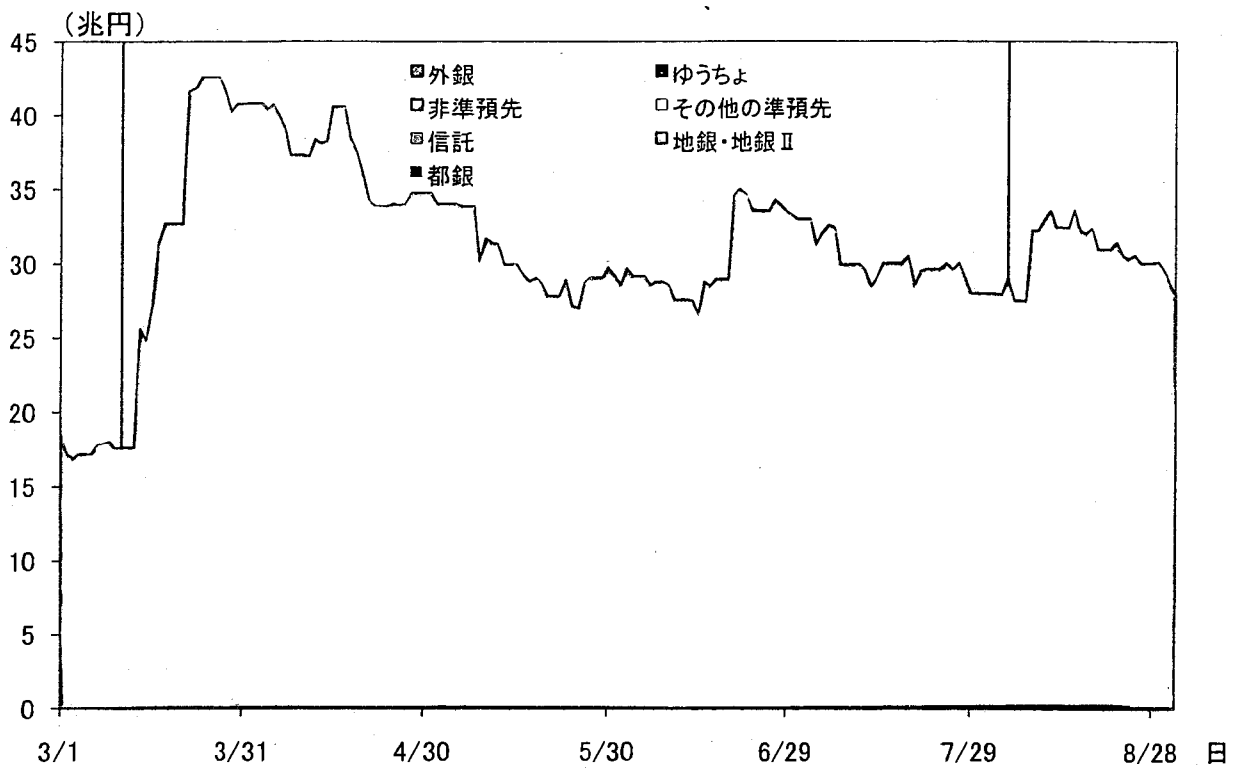
(注2)即日オペは、国債補完供給を除く。

(注3)9月1日分は、5時同時処理終了時点。

(図表2)

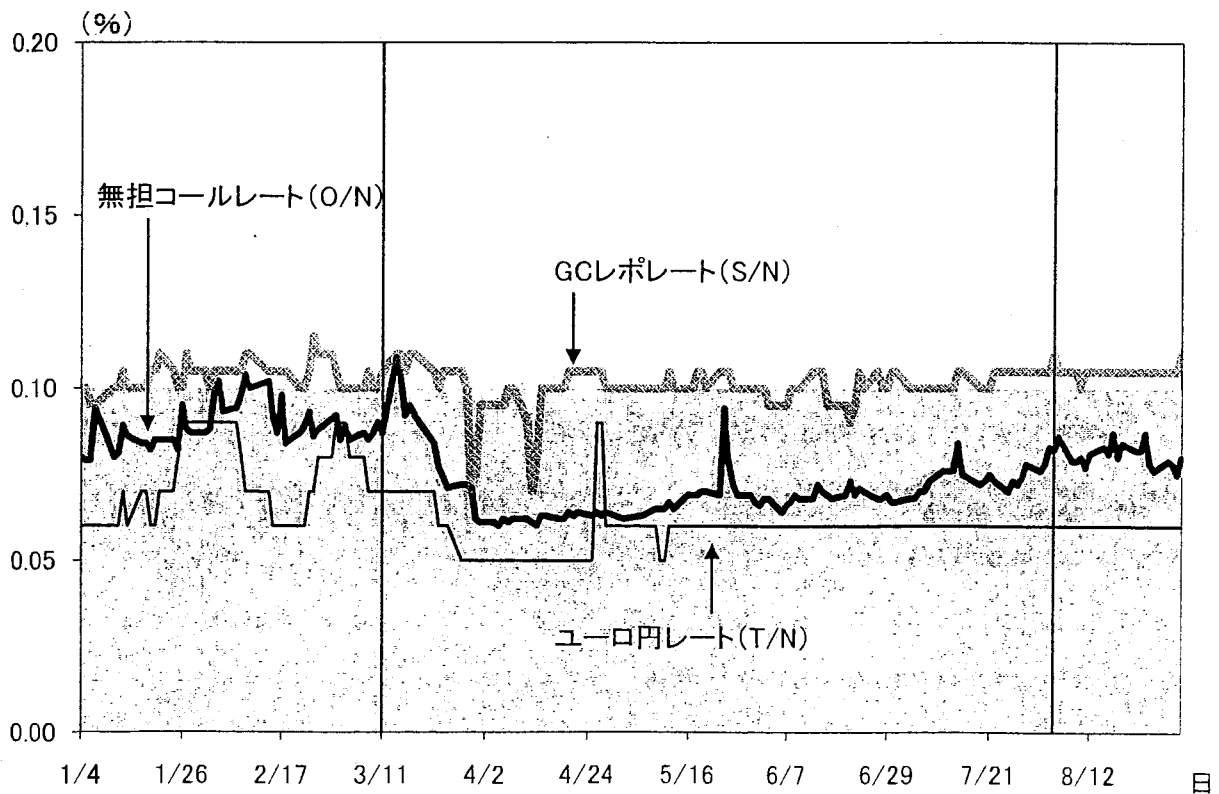
3月以降の当座預金残高

対外非公表



1月以降の短期金利

対外非公表

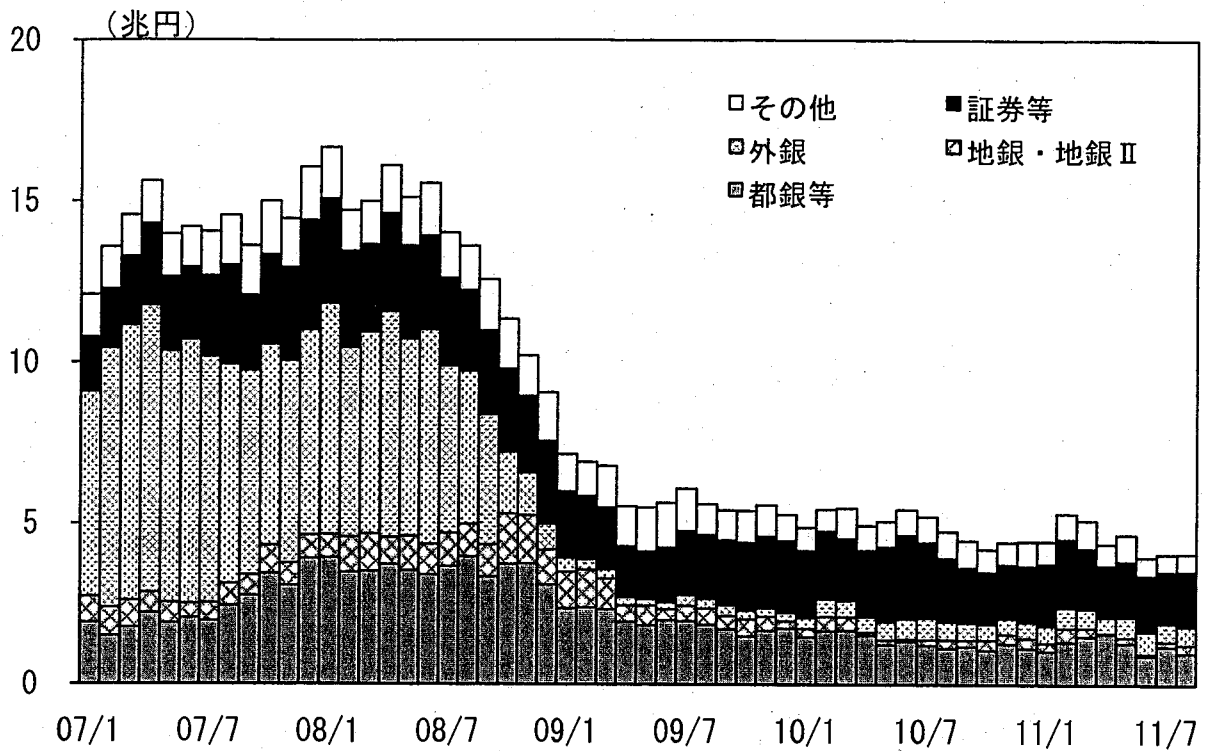


(注) GCLレポレート(S/N)およびユーロ円レート(T/N)は、対外非公表。

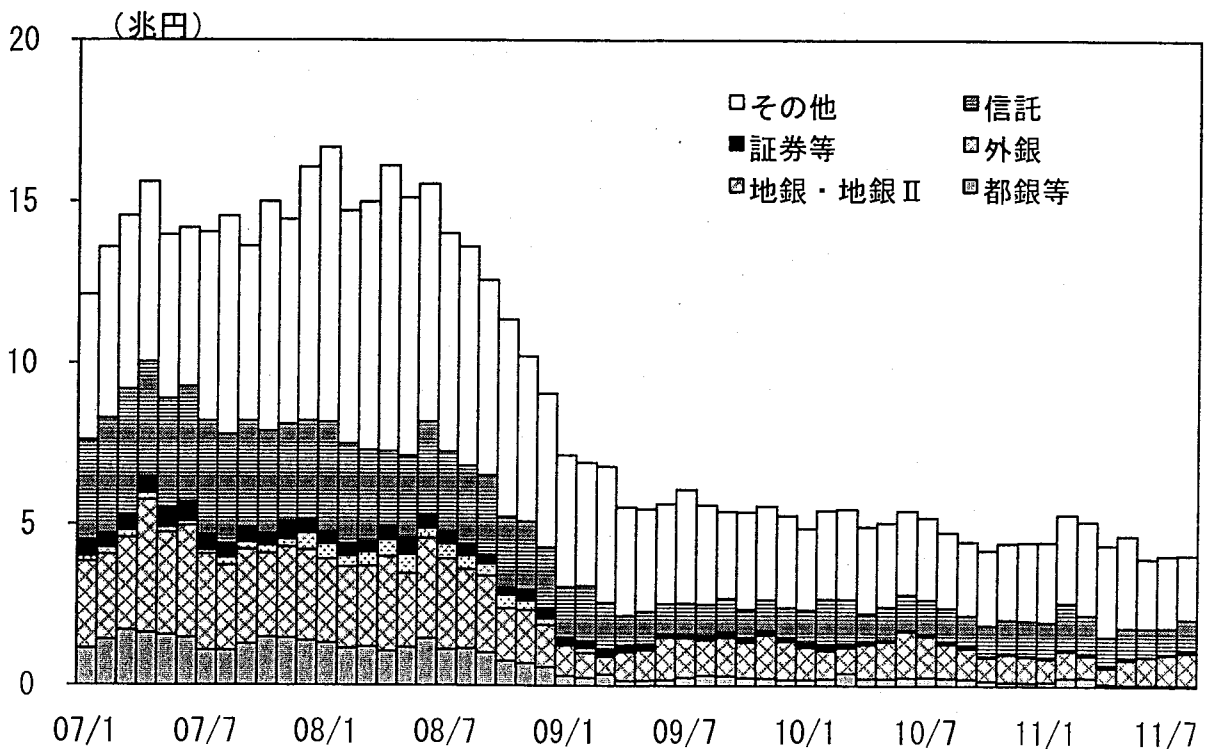
無担コール市場残高

対外非公表

<取り手別>



<出し手別>



(注1) 月中平残。11年8月分は暫定値のため、対外非公表。

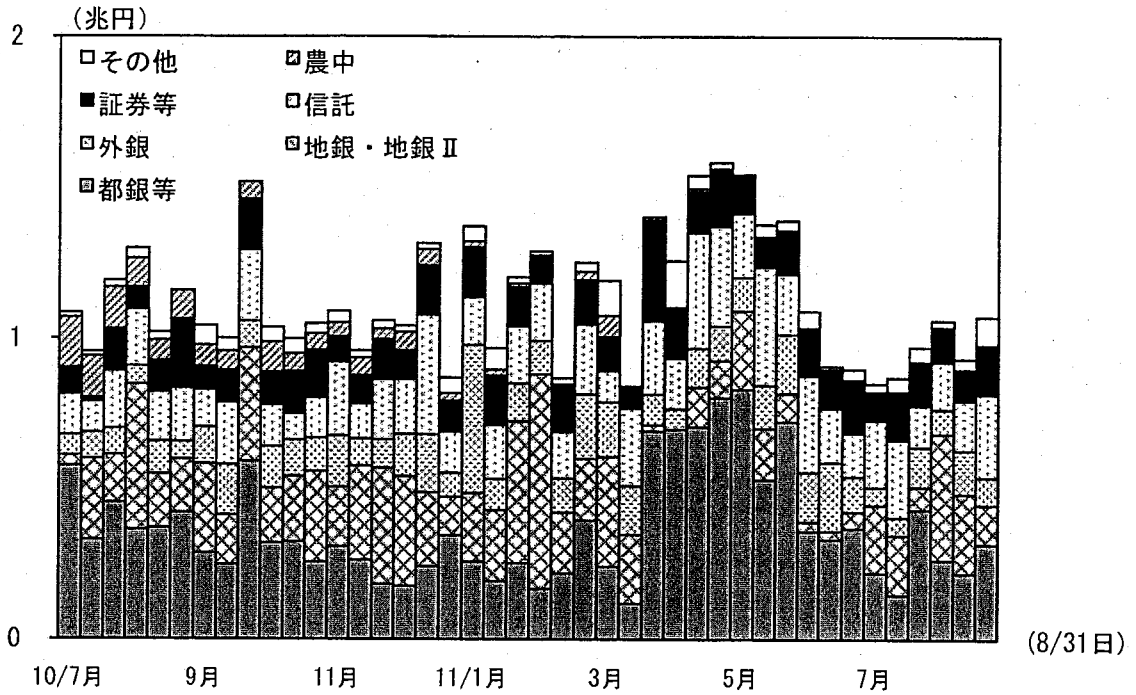
(注2) 無担コール市場残高における「都銀等」は都銀、新生銀行、あおぞら銀行。「証券等」は金融商品取引業者（他の区分に属するものを除く）および証券金融会社。

(図表4)

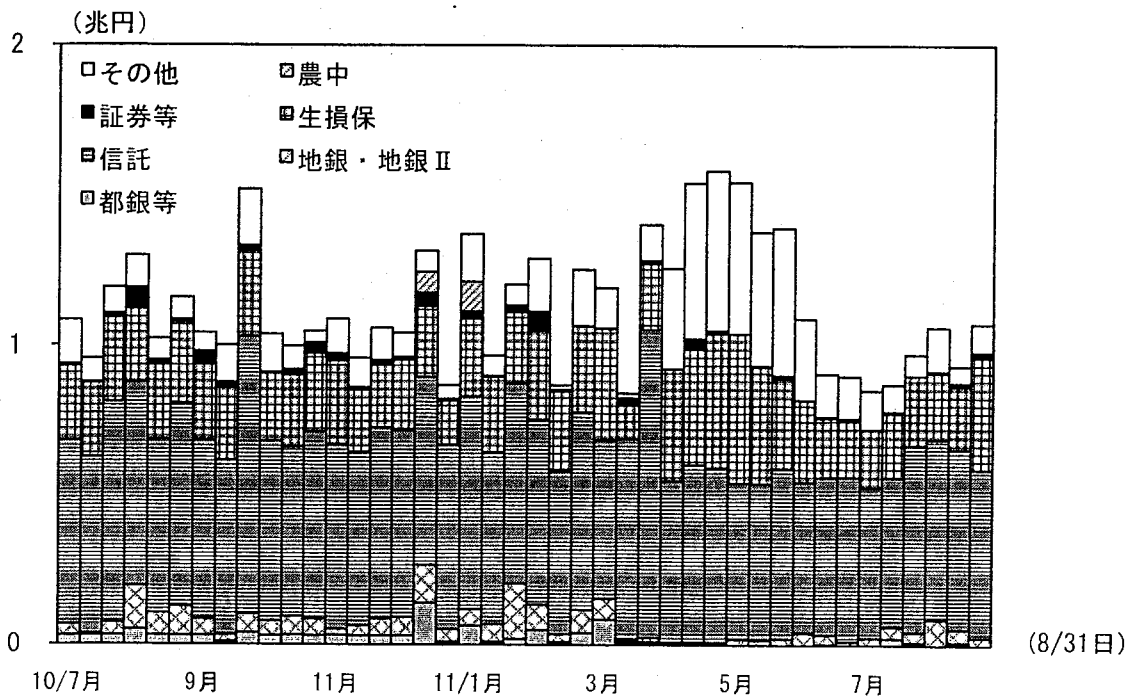
無担コール市場残高 (O/N、T/N、S/N計)

<取り手別>

対外非公表



<出し手別>



(注) 各旬末残高。

(図表5)

最近のオペ結果の推移

(資金供給オペ)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/9/1現在 (実行日ベース) | オファー日 | スタート | 期間 | オファー額 | 平均落札レート | | 落札決定 レート |
|-------------------|--------------------------------|-------|------|----|--------|---------|-------------|-------------|
| | | | | | | 応札倍率 | 平均落札 レート | |
| 共通担保・金利入札 (全店) | 50,895 | 8/8 | T+1 | 1W | 14,000 | 0.51 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/10 | T+3 | 1M | 14,000 | 0.67 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/18 | T+2 | 1M | 14,000 | 1.12 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/25 | T+2 | 3W | 10,000 | 0.92 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/30 | T+2 | 1M | 12,000 | 0.86 | 0.100 | 0.10 |
| 共通担保・金利入札 (本店) | 42,664 | 8/5 | T+1 | 1W | 20,000 | 0.72 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/8 | T+2 | 3W | 14,000 | 0.78 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/9 | T+2 | 3W | 14,000 | 0.55 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/12 | T+2 | 3W | 10,000 | 1.35 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/16 | T+2 | 3W | 8,000 | 1.60 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/22 | T+2 | 3W | 16,000 | 0.79 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/23 | T+2 | 3W | 8,000 | 0.80 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/26 | T+2 | 3W | 8,000 | 0.70 | 0.100 | 0.10 |
| 国債買入 | - | 8/10 | T+3 | - | 2,500 | 3.88 | -0.003 | -0.004 |
| | | 8/10 | T+3 | - | 1,000 | 2.68 | -0.008 | -0.010 |
| | | 8/17 | T+3 | - | 3,100 | 2.45 | -0.003 | -0.003 |
| | | 8/17 | T+3 | - | 2,500 | 4.35 | 0.001 | 0.000 |
| | | 8/22 | T+3 | - | 2,500 | 2.61 | -0.001 | -0.003 |
| | | 8/22 | T+3 | - | 1,200 | 3.64 | -0.124 | -0.050 |

(注) 国債買入の平均落札レートおよび落札決定レートは、前営業日の気配相場からの
利回り較差(変動利付国債・物価連動国債については、前営業日の気配相場からの価格較差)。

(資産買入等の基金の運営)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/9/1現在 (実行日ベース) | オファー日 | スタート | 期間 | オファー額 | 平均落札レート | | 落札決定 レート |
|------------------------|--------------------------------|-------|------|----|-------|---------|-------------|-------------|
| | | | | | | 応札倍率 | 平均落札 レート | |
| 共通担保資金供給 (35兆円程度) | 312,271 | 8/8 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.07 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/9 | T+2 | 6M | 8,000 | 1.59 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/10 | T+2 | 3M | 8,000 | 1.24 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/11 | T+2 | 6M | 8,000 | 1.65 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/15 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.15 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/17 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.34 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/19 | T+2 | 3M | 8,000 | 3.04 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/23 | T+2 | 3M | 8,000 | 1.50 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/24 | T+2 | 6M | 8,000 | 1.07 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/29 | T+2 | 3M | 8,000 | 1.24 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/31 | T+2 | 3M | 8,000 | 1.51 | 0.100 | 0.10 |
| | | 9/1 | T+2 | 6M | 8,000 | 1.04 | 0.100 | 0.10 |
| 国庫短期証券買入 (4.5兆円程度) | 26,903 | 8/12 | T+3 | - | 2,000 | 2.20 | 0.101 | 0.100 |
| 国債買入 (4.0兆円程度) | 16,086 | 8/8 | T+3 | - | 1,500 | 2.74 | 0.131 | 0.128 |
| | | 8/26 | T+3 | - | 1,500 | 3.10 | 0.127 | 0.126 |
| 社債等買入 (2.9兆円程度) | 9,551 | - | - | - | - | - | - | - |
| CP等買入 (2.1兆円程度) | 16,091 | 8/10 | T+3 | - | 3,000 | 2.26 | 0.109 | 0.108 |
| | | 8/24 | T+3 | - | 3,000 | 2.01 | 0.107 | 0.106 |
| ETF買入 (1.4兆円程度) | 5,114 | - | - | - | - | - | - | - |
| J-REIT買入 (0.11兆円程度) | 391 | - | - | - | - | - | - | - |
| 合計 (50兆円程度) | 386,407 | - | - | - | - | - | - | - |

(注) カッコ内は上限金額。

(米ドル資金供給オペ)

(百万ドル、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/9/1現在 (実行日ベース) | オファー日 | スタート日 (米東部 時間) | 期間 | 落札額 | 貸付利率 (固定金利) | |
|---------|--------------------------------|-------|----------------------|-----|-----|----------------|-------|
| | | | | | | 応札倍率 | 貸付利率 |
| 米ドル資金供給 | 0 | 8/9 | 8/11 | 7D | 0 | - | 1.100 |
| | | 8/9 | 8/11 | 85D | 0 | - | 1.100 |
| | | 8/16 | 8/18 | 7D | 0 | - | 1.120 |
| | | 8/23 | 8/25 | 7D | 0 | - | 1.110 |
| | | 8/30 | 9/1 | 7D | 0 | - | 1.100 |

(被災地金融機関を支援するための資金供給オペ)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/9/1現在 (実行日ベース) | 通知日 | スタート日 | 期間 | 貸付額 | 貸付利率 | |
|-----------|--------------------------------|------|-------|----|-----|------|-------|
| | | | | | | 応札倍率 | 貸付利率 |
| 被災地金融機関支援 | 3,456 | 8/23 | 8/30 | 1Y | 136 | - | 0.100 |

<参考>

(成長基盤強化を支援するための資金供給)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/9/1現在 (実行日ベース) | 通知日 | スタート日 | 期間 | 貸付額 | 貸付利率 | |
|----------|--------------------------------|------|-------|----|-------|------|-------|
| | | | | | | 応札倍率 | 貸付利率 |
| 本則(新規) | 29,424 | 8/31 | 9/6 | 1Y | 1,395 | - | 0.100 |
| 本則(借り換え) | | 8/31 | 9/6 | 1Y | 3,938 | - | 0.100 |
| 特別 | | 8/31 | 9/6 | 2Y | 381 | - | 0.100 |

(図表 6)

資金需給の推移

(単位：兆円)

| | 資金需給 | | | 金融調節 | 当預残高(末残) | |
|-------|-------|------|-------|-------|----------|------|
| | | 銀行券 | 財政等 | | | |
| 11/3月 | +6.7 | ▲2.1 | +8.8 | +15.6 | 40.8 | |
| 4月 | +0.8 | ▲0.2 | +1.1 | ▲6.8 | 34.7 | |
| 5月 | ▲7.8 | +2.3 | ▲10.1 | +2.3 | 29.2 | |
| 6月 | +7.3 | ▲0.5 | +7.8 | ▲3.3 | 33.2 | |
| 7月 | ▲11.9 | ▲0.1 | ▲11.8 | +6.6 | 28.0 | |
| 8月 | ▲3.1 | +0.2 | ▲3.3 | +3.7 | 28.6 | |
| 9月 | (-1日) | ▲0.9 | ▲0.0 | ▲0.8 | +0.3 | 28.0 |
| | (2日-) | +6.0 | +0.0 | +6.0 | ▲16.1 | N.A. |

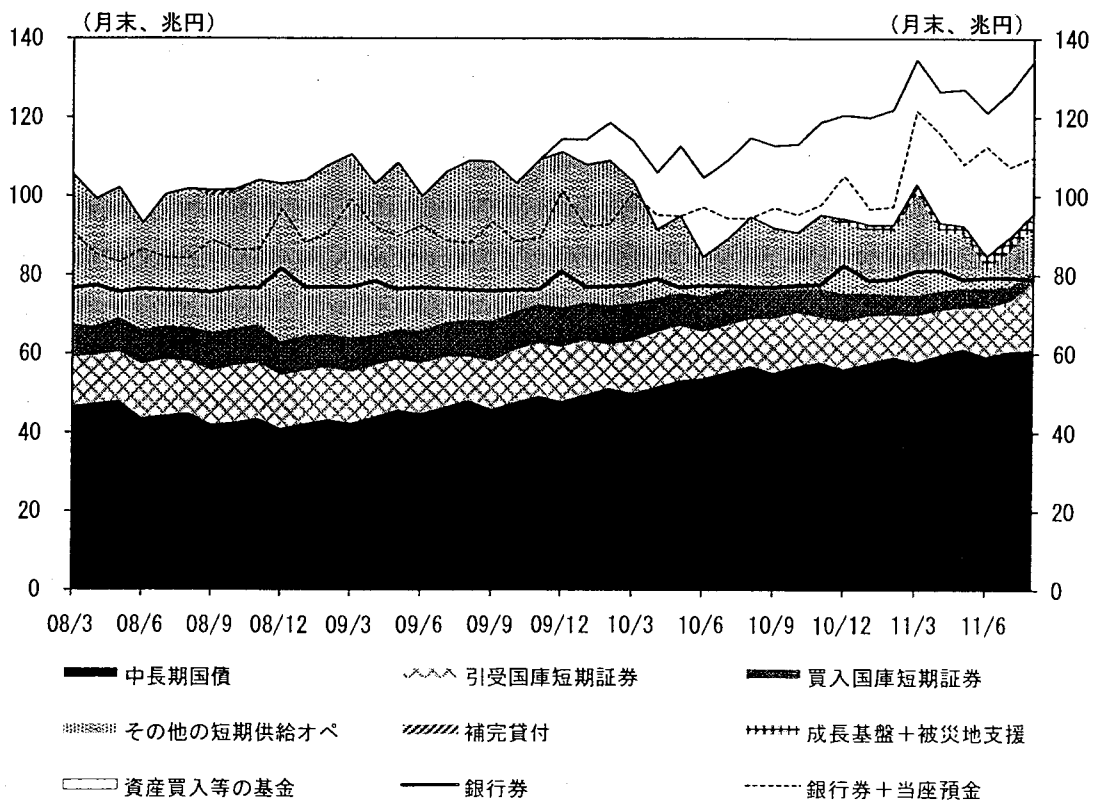
(注) 9月(2日-)の資金需給は、現時点での予想。金融調節は、期落ち分、9/1日までに通知した分および当月中に予定されている国債買入(資産買入等の基金の運営として行う国債買入を除く)の合計。

金融調節と日本銀行のバランス・シート

(図表7)

(8/20日時点、兆円)

| 資産 | | 負債および純資産 | |
|------------------------|-------|----------|-------|
| 中長期国債 | 61.2 | 銀行券 | 78.8 |
| 引受国庫短期証券 | 16.8 | 当座預金 | 31.0 |
| 短期供給オペ (除く資産買入等の基金) | 14.5 | その他 | 32.4 |
| 買入国庫短期証券 | 3.9 | | |
| その他の短期供給オペ | 10.6 | | |
| 被災地金融機関支援資金供給 | 0.3 | | |
| 成長基盤強化支援資金供給 | 2.9 | | |
| 補完貸付 | 0.0 | | |
| 資産買入等の基金 | 38.5 | | |
| 共通担保資金供給 | 31.2 | | |
| 国債買入 | 1.5 | | |
| 国庫短期証券買入 | 2.7 | | |
| CP等買入 | 1.7 | | |
| 社債等買入 | 1.0 | | |
| ETF買入 | 0.5 | | |
| J-REIT買入 | 0.0 | | |
| その他 | 8.0 | | |
| 合計 | 142.2 | 合計 | 142.2 |



(注1) 直近8月末の計数は8/20日時点の暫定値。
 (注2) 10年9月までの「資産買入等の基金」の残高は、共通担保・固定金利方式の残高。
 (注3) 11年4月までの「成長基盤+被災地支援」の残高は、成長基盤強化支援資金供給の残高。
 (注4) 「その他の短期供給オペ」の残高には、共通担保・金利入札方式、国債買現先、CP等買現先などの残高が含まれる。
 (注5) 「引受国庫短期証券」「買入国庫短期証券」の残高は、対政府売却分を調整していない。

(図表8)

本行受入担保残高の推移

(*)は対外非公表
 (*以外)の8月の計数については
 9月2日17:00まで対外非公表

(担保価額・末残、兆円)

| 担保種類 | 2011/3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 総計 | 143.8 | 136.8 | 128.8 | 124.0 | 127.5 | 126.1 |
| 国債 | 107.9 | 104.4 | 94.6 | 88.0 | 93.4 | 91.8 |
| うち利付国債等(注1) | 81.8 | 81.6 | 76.6 | 71.4 | 76.9 | 77.2 |
| うち国庫短期証券 | 26.1 | 22.8 | 18.0 | 16.6 | 16.5 | 14.6 |
| その他の本邦公的債務 | 27.8 | 24.5 | 25.6 | 27.3 | 25.5 | 25.8 |
| うち政府保証付債券 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.7 | 2.7 |
| うち地方債 | 2.6 | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.7 |
| うち財投機関等債券 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.0 |
| うち政府向け証貸・政府保証付証貸 | 21.6 | 18.4 | 19.3 | 20.9 | 19.0 | 19.2 |
| うち地方公共団体向け証貸 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 民間企業債務等(注2) | 8.0 | 8.0 | 8.6 | 8.7 | 8.6 | 8.5 |
| うち社債等(注3) | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| うち短期社債等(注4) | 1.9 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| うち一般手形 | 0.3 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.9 |
| うち企業向け証貸等(注5) | 4.4 | 4.6 | 5.3 | 5.2 | 5.1 | 5.1 |

(注1)変動利付国債、物価変動国債および分離国債を含む。

(注2)外国政府債券、国際金融機関債券および外貨建外国債券を含む。

(注3)社債、資産担保債券および不動産投資法人債。

(注4)短期社債、保証付短期外債、資産担保短期債券および短期不動産投資法人債。

(注5)企業(地方公共団体出資法人を含む)向け証貸および不動産投資法人向け証貸。

(参考1)被災地企業等債務にかかる担保適格要件緩和に伴う受入分

(担保価額・末残、億円)

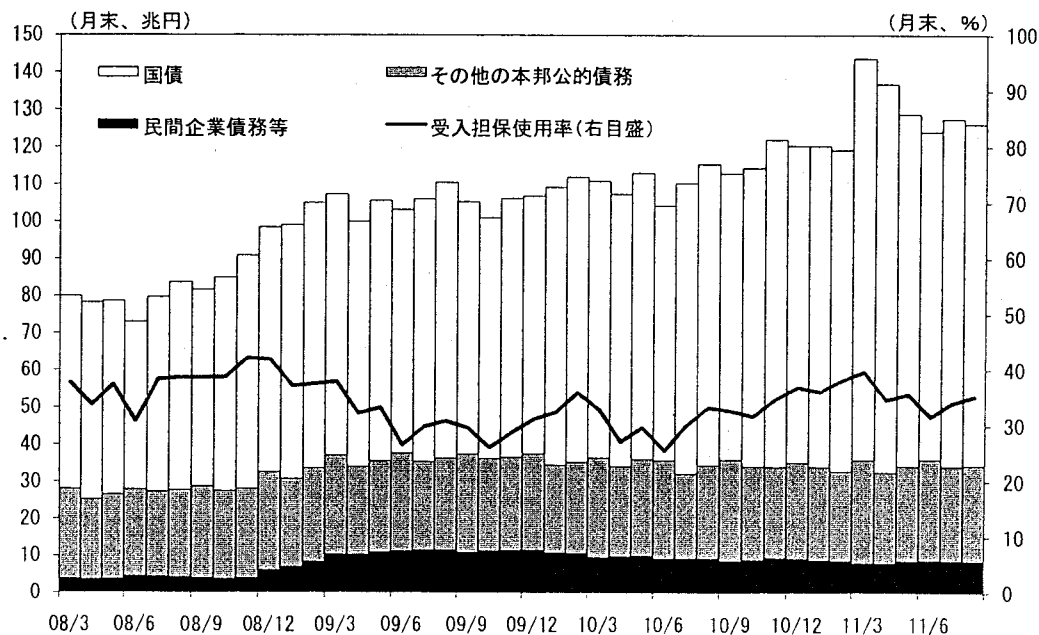
| 担保種類 | 2011/3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|---------------------|---------|----|----|----|----|----|
| 被災地に事業所等を有する企業向け(*) | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 被災地の地方公共団体向け(*) | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 被災地地方公共団体出資法人向け(*) | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 |

(参考2)現先オペでの買入残高

(末残、兆円)

| オペ種類 | 2011/3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|---------------------|---------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 国債買現先オペでの国債買入残高 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| C/P等買現先オペでのC/P等買入残高 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

(参考3)受入担保残高と受入担保使用率



(注)受入担保使用率は、共通担保使用額/受入担保残高(担保価額ベース)。

共通担保使用額は、当座貸越(ITC口を除く)、相対型電子貸付、共通担保資金供給オペ、米ドル資金供給オペ、成長基盤強化支援資金供給、被災地金融機関支援資金供給オペ、企業金融支援特別オペ(10年3月末をもって完了)および代理店・歳入代理店保証品の残高。

<不開示情報：有（種類：審議・検討）>
<配付先：金融政策決定会合関係者限り>
<作成局における保管期間満了時期：2041年12月>

2011.9.1
金融市場局

最近の金融・為替市場の動向

1. 概況

前回の政策決定会合以降の市場動向をみると、短期金融市場は、日本銀行による潤沢な資金供給が続くもとで、長めのゾーンを中心に引き続き緩やかな金利低下圧力がかかっており、金利は低位で安定的に推移している。市場毎にみると、無担保コールレート（O/N）は、0.1%を下回る水準で推移している。GCレポレート（S/N）は、0.1%近傍で推移している。短国レートは、強い資金余剰感が続くもとで、1年物まで含めて0.1%に低下し、短国のイーールドカーブはフラット化している。長めのターム物の銀行間取引金利は、横ばい圏内の動きとなっている。

国内資本市場をみると、長期金利（10年新発債流通利回り）は、米国長期金利が大きく低下する一方、第三次補正予算による景気刺激効果等も意識され、市場参加者の慎重な投資スタンスが維持されるもとで、1.0%程度で揉み合う展開となっている。株価（日経平均株価）については、米国株価がリスク回避姿勢の高まりから大きく調整する場面がみられたことや、為替が引き続き円高方向での動きとなっていることが嫌気され、9千円程度まで下落して推移している。REIT価格は、リスク回避姿勢の高まりを受けて、一旦は大きく下落したが、その後は割安感から買い戻しの動きもあり、幾分持ち直している。一般債流通利回りの対国債スプレッドは、引き続き投資家の底堅い需要がみられるもとで、総じて緩やかな縮小基調が続いている。

為替市場をみると、円の対ドル相場は、為替介入の実施を契機に、一旦は円安方向に転じたが、米国の景気減速懸念などから米国金利が低下するもとで、再び円高方向に動いており、最高値を更新する場面もみられた。その後は、介入警戒感が相応に意識されるもとで、狭いレンジ内での動きとなっており、足もとでは76円台で推移している。

2. 市場別の動向

(1) 短期金融市場

わが国の短期金融市場をみると、日本銀行による潤沢な資金供給が続くもとで、長めのゾーンを中心に引き続き緩やかな金利低下圧力がかかっており、金利は低位で安定的に推移している（図表1）。市場毎にみると、翌日物金利については、無担保コールレート（O/N）は、0.1%を下回る水準で推移している。GCレポレート（S/N）は、0.1%近傍で推移している。ターム物金利のうち、短国レートは、強い資金余剰感が続くもとで、1年物まで含めて0.1%に低下し、短国のイールドカーブはフラット化している。TIBORは、短国レートやOISレートに比べやや高めの水準で、横ばい圏内の動きとなっている（図表2）。

| | 前回会合前営業日 (8/3日) | 期間中ピーク (終値ベース) | 期間中ボトム (終値ベース) | 直近終値 (9/1日) |
|------------------------|--------------------|-----------------------|------------------------|----------------|
| 無担コールレート (O/N、加重平均) | 0.083 % | 0.087 % (8/17,24日) | 0.075 % (8/31日) | 0.080 % |
| GCレポレート (出合い、S/N) | 0.105 % | 0.110 % (8/4,9/1日) | 0.100 % (8/10日) | 0.110 % |
| 短国レート (3M) | 0.100 % | 0.100 % (8/3-9/1日) | 0.100 % (8/3-9/1日) | 0.100 % |
| 短国レート (6M) | 0.100 % | 0.100 % (8/3-9/1日) | 0.100 % (8/3-9/1日) | 0.100 % |
| 短国レート (1Y) | 0.110 % | 0.110 % (8/3-15日) | 0.100 % (8/25-9/1日) | 0.100 % |
| TIBOR (3M) | 0.340 % | 0.340 % (8/3-4日) | 0.336 % (8/22-9/1日) | 0.336 % |
| TIBOR (6M) | 0.449 % | 0.449 % (8/3-4日) | 0.441 % (8/22-9/1日) | 0.441 % |

—— CP発行レートは、総じて震災前と同程度に低い水準で安定的に推移している（図表2）。電力銘柄については、他業種対比でなおやや高めレートとなっているが、発行増加ペースが一服するなか、幾分低下している。この間、CP発行レートの対短期国債スプレッドも、タイトな水準で横ばい圏内の動きとなっている（図表3）。

—— 主要通貨の調達環境をみると、欧州債務問題に対する懸念が引き続き熾ぶるなか、ドルのLIBOR-OISスプレッドは、欧州系金融機関に対するカウンターパーティ・リスクが意識されるもとで拡大しているほか、ユーロを原資とするドル調達プレミアム（ユーロ投ドル転コストの対ドルLIBORスプレッド）も上昇している。こうしたなか、

邦銀のドル調達に、特段の支障はみられていない。この間、ユーロのLIBOR-OISスプレッドについては、ECBが6か月物の資金供給オペ（固定金利全額供給方式）を再開したこと等を受けて、EONIAが水準を大きく切り下げるなか、OISレートが大きく低下したこともあって、拡大している（図表4）。

ユーロ円金利先物レートは、フォワードレート・カーブをみると、幾分低下している（図表5）。

—— OISレートをみると、先行きの無担保コールレート（O/N）は、引き続き0.1%を下回る水準で推移することが見込まれている。足もとでは、一部に日本銀行の追加金融緩和に対する思惑がみられることもあって、幾分低下している（図表5）。

（2）債券市場

債券市場をみると、短中期金利（2、5年新発債流通利回り）は、均してみれば横ばい圏内で推移している。長期金利（10年新発債流通利回り）は、米国長期金利が大きく低下するなか、一時は1.0%を下回る場面もみられた。もともと、足もとでは、銀行等の利益確定売りもみられるほか、先行きについても、第三次補正予算による景気刺激効果等が意識されるなか、市場参加者は総じて慎重なスタンスを維持しており、1.0%程度で揉み合う展開となっている（図表6）。この間、一部格付け機関が、日本国債の格下げを公表したが、これに対する反応は限定的であった。

| | 前回会合前営業日 (8/3日) | 期間中ピーク (終値ベース) | 期間中ボトム (終値ベース) | 直近終値 (9/1日) |
|---------------|--------------------|------------------------|-----------------------|----------------|
| 2年新発債 利回り | 0.145 % | 0.145 % (8/12-18日等) | 0.125 % (8/22-24日) | 0.140 % |
| 5年新発債 利回り | 0.345 % | 0.355 % (9/1日) | 0.290 % (8/22日) | 0.355 % |
| 10年新発債 利回り | 1.010 % | 1.050 % (9/1日) | 0.985 % (8/19-22日) | 1.050 % |
| 20年新発債 利回り | 1.755 % | 1.855 % (9/1日等) | 1.755 % (8/3,5日) | 1.855 % |

—— イールドカーブは、概ね不変となっている（図表7）。

—— 債券利回りの変動要因をみると、金利低下要因としての「短期金利・金融政策」への注目度が高まっている（図表7）。

国債の市場流動性について、長国先物の値幅・出来高比率をみると、総じて横ばい圏内の動きとなっている（図表8）。

—— インプライド・ボラティリティは、概ね横ばい圏内で推移している（図表8）。

（3）クレジット・スプレッド等

わが国のクレジット市場をみると、一般債流通利回りの対国債スプレッドは、引き続き投資家の底堅い需要がみられるもとの、総じて緩やかな縮小基調が続いている（図表9）。この間、電力銘柄については、概ね横ばい圏内で推移している。

—— 残存期間の短い社債について、一般債流通利回りの対国債スプレッドをみると、過去の水準と比べて幾分高めとなっているが、電力銘柄や業況不芳が意識されている一部業種を除けば、総じて震災前と同程度にタイトな状況にある（図表10）。

—— なお、本邦サムライ債市場では、米欧社債市場でスプレッドの拡大がみられる米欧金融銘柄について、対国債スプレッドが幾分拡大しているが、その他の銘柄に波及する動きはみられていない。

CDSプレミアムは、米欧のプレミアム拡大の動きにつれて、拡大している（図表11）。

| | 前回会合前営業日 (8/3日) | 期間中ピーク (終値ベース) | 期間中ボトム (終値ベース) | 直近終値 (8/31日) |
|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------|
| A格社債の対国債 スプレッド(5年) | 0.990 % | 1.015 % (8/29日) | 0.984 % (8/9日) | 1.009 % |
| BBB格社債の対国債 スプレッド(同) | 0.723 % | 0.727 % (8/8日) | 0.695 % (8/26日) | 0.700 % |
| CDSプレミアム | | | | |

（4）株式市場

株式市場をみると、わが国の株価（日経平均株価）については、米国株価がリスク回避姿勢の高まりから大きく調整する場面がみられたことや、為替が引き続き円高方向での動きとなっていることが嫌気され、9千円程度まで下落して推移している（図表12）。

—— イールド・スプレッド（長期金利－株式益回り）は、幾分拡大している（図表13）。

REIT価格（東証REIT指数）は、リスク回避姿勢の高まりを受けて、一旦は大きく下落したが、その後は割安感から買い戻しの動きもあり、幾分持ち直している（図表14）。

—— J-REITのイールド・スプレッド（長期金利－J-REIT配当利回り）は、幾分拡大している（図表15）。

| | 前回会合前営業日 (8/3日) | 期間中ピーク (終値ベース) | 期間中ボトム (終値ベース) | 直近終値 |
|----------------|--------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| 日経平均株価 | 9,637 円 | 9,659 円 (8/4日) | 8,628 円 (8/22日) | 9,060 円 (9/1日) |
| TOPIX | 826 pts | 826 pts (8/3日) | 742 pts (8/24日) | 778 pts (9/1日) |
| 東証REIT指数 | 1,007 pts | 1,009 pts (8/4日) | 940 pts (8/11日) | 987 pts (9/1日) |
| NY ダウ平均 | 11,896 ドル | 11,896 ドル (8/3日) | 10,719 ドル (8/10日) | 11,613 ドル (8/31日) |
| NASDAQ 総合指数 | 2,693 pts | 2,693 pts (8/3日) | 2,341 pts (8/19日) | 2,579 pts (8/31日) |

—— わが国株式の主体別売買動向をみると、株価が軟調に推移するなかで、外国人による売り越しが続いている（図表14）。

—— 株価のインプライド・ボラティリティは、このところ水準を切り上げて推移している（図表14）。

(5) 為替市場

為替市場をみると、円の対ドル相場は、為替介入の実施を契機に、一旦は円安方向に転じたが、米国の景気減速懸念などから米国金利が低下するもとので、再び円高方向に動いており、最高値を更新する場面もみられた。その後は、介入警戒感が相応に意識されるもとので、狭いレンジ内での動きとなっており、足もとでは76円台で推移している（図表16）。

この間、ユーロについては、揉み合いの動きとなっており、ユーロの対ドル相場は、足もとでは、1.43ドル台で推移しており、円の対ユーロ相場は、110円前後で推移している。

| | 前回会合前営業日 (8/3日) | 期間中ピーク | 期間中ボトム | 直近値 (8/31日) |
|------------------------|--------------------|----------------------|---------------------|----------------|
| 円の対ドル相場 (NY市場16時時点) | 76.97 円 | 76.49 円 (8/19日) | 79.09 円 (8/4日) | 76.58 円 |
| 円の対ユーロ相場 (同上) | 110.21 円 | 108.96 円 (8/10日) | 112.07 円 (8/5日) | 110.01 円 |
| ユーロの対ドル相場 (同上) | 1.4318 ドル | 1.4510 ドル (8/29日) | 1.4122 ドル (8/4日) | 1.4365 ドル |

— クロス円相場は、リスク回避姿勢の高まりから、資源国通貨が総じて下落している。この間、上昇を続けていたスイス・フランについては、スイス中銀が自国通貨高に対して相次いで金融緩和強化策を打ち出すなか、同国の通貨政策を巡る報道なども意識され、下落している（図表18）。

— IMM先物ポジションをみると、ドル／円、ユーロ／ドルともに、横ばい圏内での推移となった（図表17）。一方、資源国通貨については、リスク回避姿勢が高まるなか、ドルのショート・ポジション超幅が大きく縮小する動きがみられた。

— リスクリバーサル（1M）については、ドル／円では、ドル・プット超が続いているものの、介入警戒感が相応に意識されるなか、足もとでは、ドル・プット超幅が幾分縮小する方向にある。ユーロ／ドルでは、引き続き高めのユーロ・プット超で推移している（図表17）。外為証拠金取引では、相場に対して逆張りのなポジションを造成する動きや巻き戻しといった動きがみられている（図表18）。

— ドル／円オプションのインプライド・ボラティリティ（1M）は、リスク回避姿勢の高まりから上昇したが、足もとでは低下している（図表17）。

以 上

2011.9.1
金融市場局

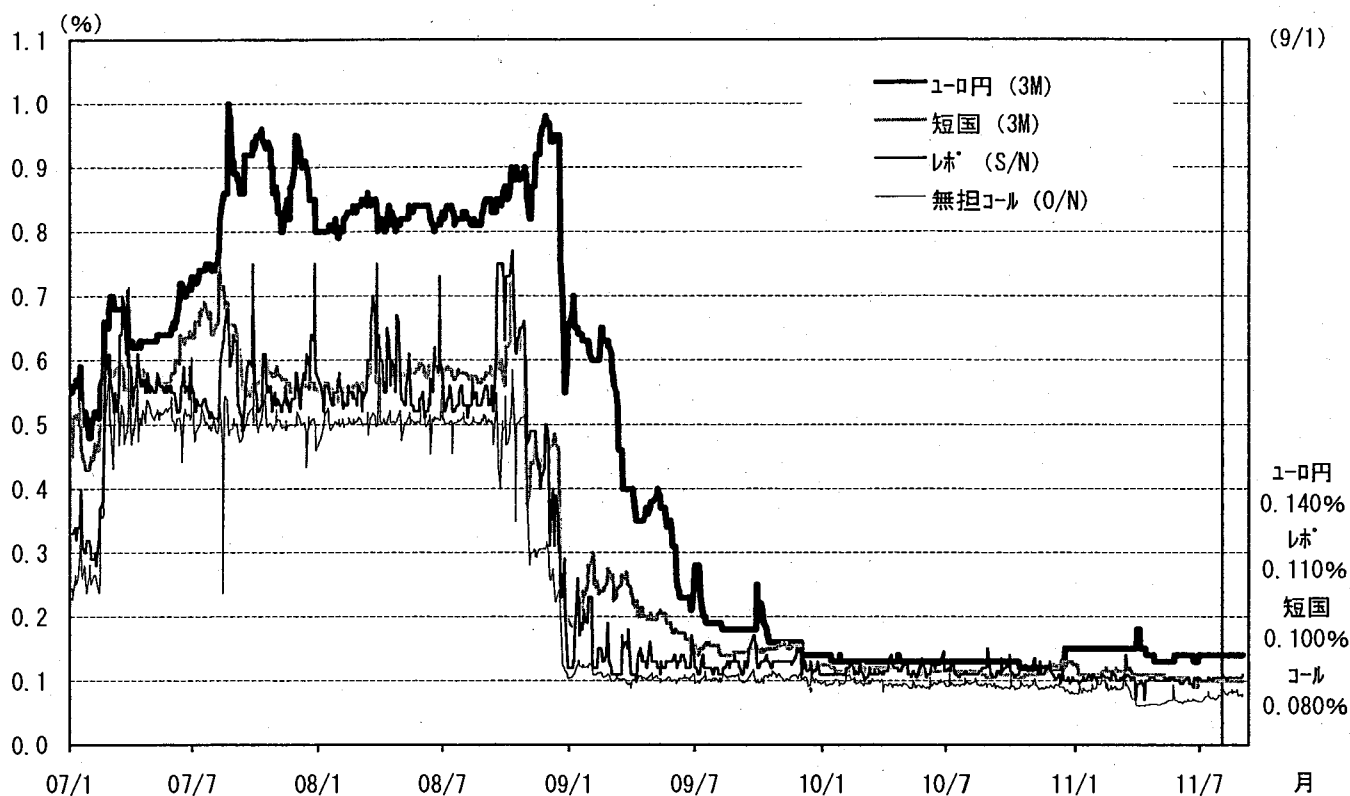
「最近の金融・為替市場の動向」参考計表

- (図表 1) 短期金利の推移
- (図表 2) ターム物レートの推移 (1)
- (図表 3) CP 発行レートの対短国スプレッド (a-1 格、3 か月物) の推移
- (図表 4) ターム物レートの推移 (2)
- (図表 5) フォワードレートの動向
- (図表 6) 長期金利の推移
- (図表 7) イールド・カーブの動向
市場参加者が注目する債券利回り変動要因
- (図表 8) インプライド・ボラティリティの推移
長国先物の値幅・出来高比率の推移
- (図表 9) 社債流通利回りの対国債スプレッドの推移
- (図表 10) 社債流通利回りの対国債スプレッド (残存 3 年未満) の推移
- (図表 11) CDS プレミアムの推移
- (図表 12) 株式相場の推移
- (図表 13) 株価収益率とイールド・スプレッドの推移
- (図表 14) 主体別売買動向等
- (図表 15) 不動産投資信託 (J-REIT) のイールド・スプレッドの推移
- (図表 16) 主要為替相場の推移
- (図表 17) 通貨オプション、先物市場の動向
- (図表 18) クロス円取引の動向
- (図表 19) エマージング、コモディティ市場の動向

(注) 図表中の縦線は、特に断りのない限り前回会合の前営業日 (8/3 日) を表す。

短期金利の推移

(1) 短期金利の推移



(2) 同 (最近)

(%)

| | レポ | | ユーロ円 | | | 短国 | | |
|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 0/N | S/N | 1M | 3M | 6M | 3M | 6M | 1Y |
| 11/8/3 | 0.083 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/4 | 0.082 | 0.110 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/5 | 0.086 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/8 | 0.079 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/9 | 0.079 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/10 | 0.080 | 0.100 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/11 | 0.077 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/12 | 0.081 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/15 | 0.083 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/16 | 0.081 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/17 | 0.087 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/18 | 0.080 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/19 | 0.084 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/22 | 0.082 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/23 | 0.082 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/24 | 0.087 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/25 | 0.078 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 8/26 | 0.076 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 8/29 | 0.079 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 8/30 | 0.078 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 8/31 | 0.075 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 9/1 | *0.080 | 0.110 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 9/2 | | | | | | | | |
| 9/5 | | | | | | | | |

* 速報値

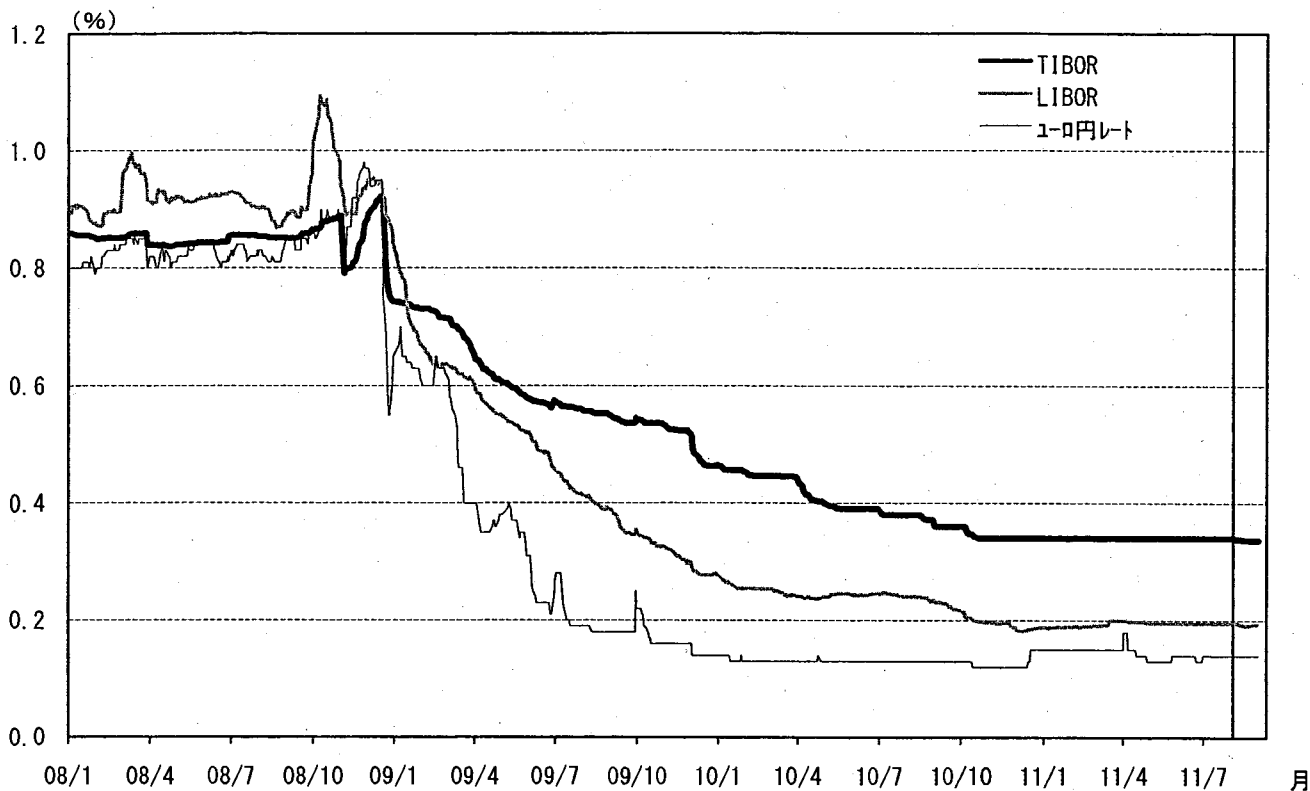
(注) 1. レポレート、ユーロ円レートはヒアリングベース (対外非公表)。

2. 短国レートはT-Bill利回り。ただし、09/2月の統合発行以前はFB/TB利回り。

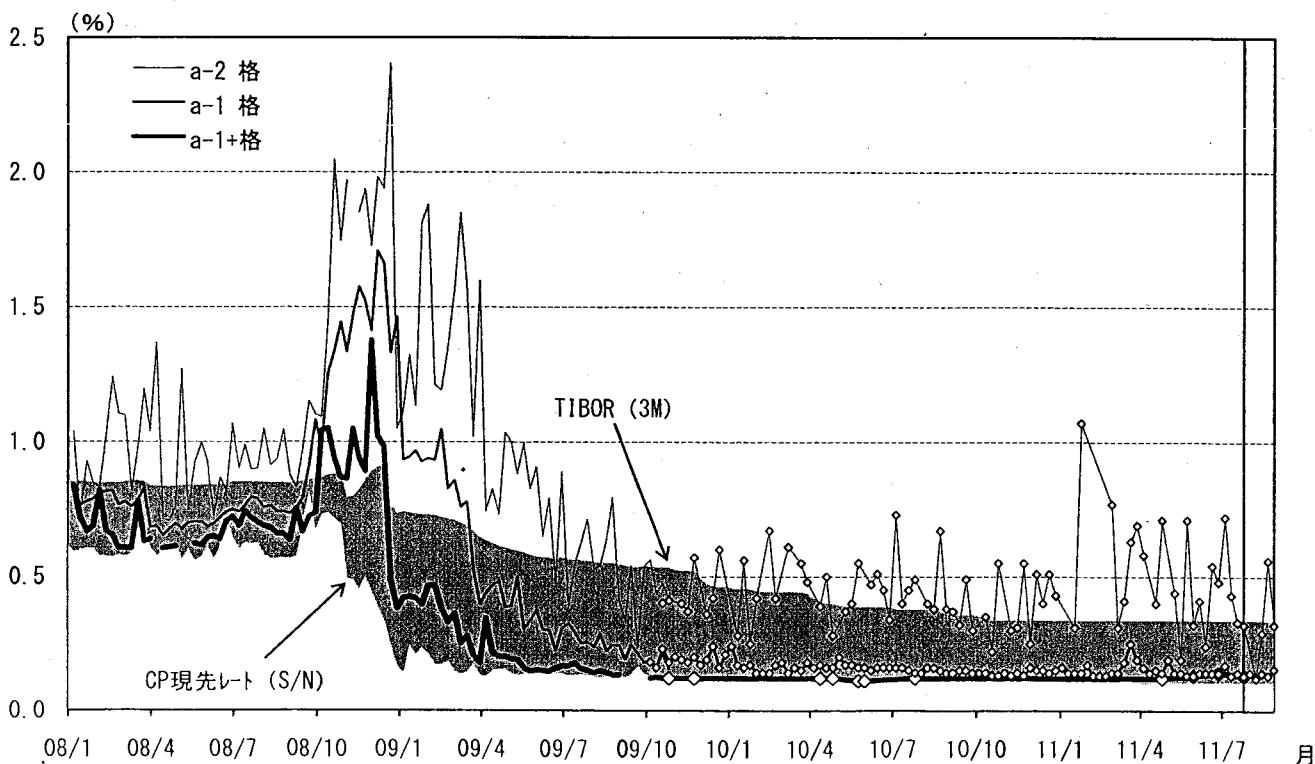
(出所) 日本相互証券、日本銀行

ターム物レートの推移 (1)

(1) TIBOR、LIBOR、ユーロ円レート (3か月物) の推移



(2) CP発行レート (3か月物) の推移

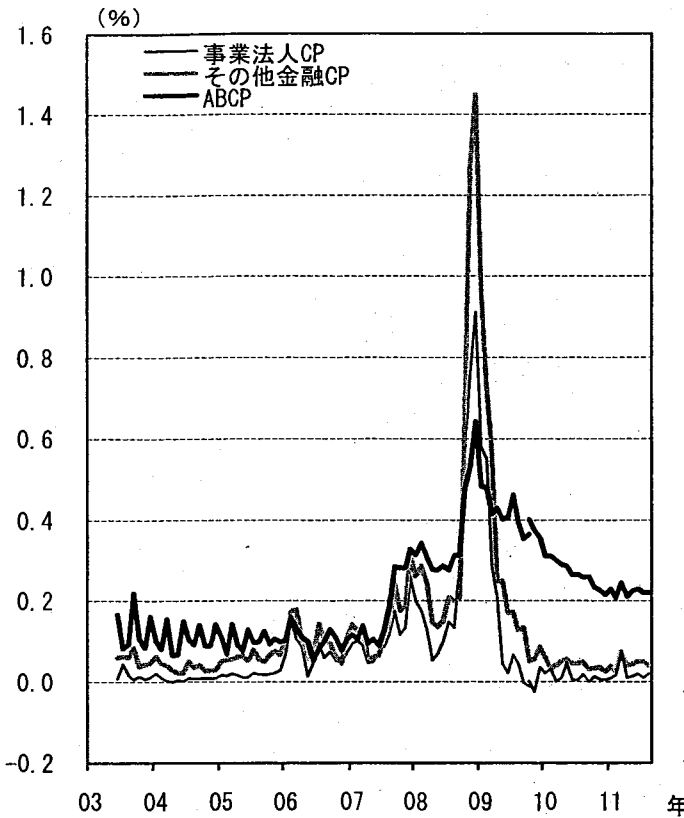


(注) 1. (1)のユーロ円レートはヒアリングベース (対外非公表)。
2. (2)のCP発行レートは、週次平均レート (証券保管振替機構公表計数: ◇印)。ただし、09/10月以前はCP等買現先オペの対象先による引受分 (対外非公表)。発行額による加重平均で、格付けは基本的にR&Iによる。金融機関発行分およびABCPは除く。
3. 直近は、(1)のLIBORは8/31日、その他は9/1日、(2)は8/29日週 (31日までの日次計数の平均)。

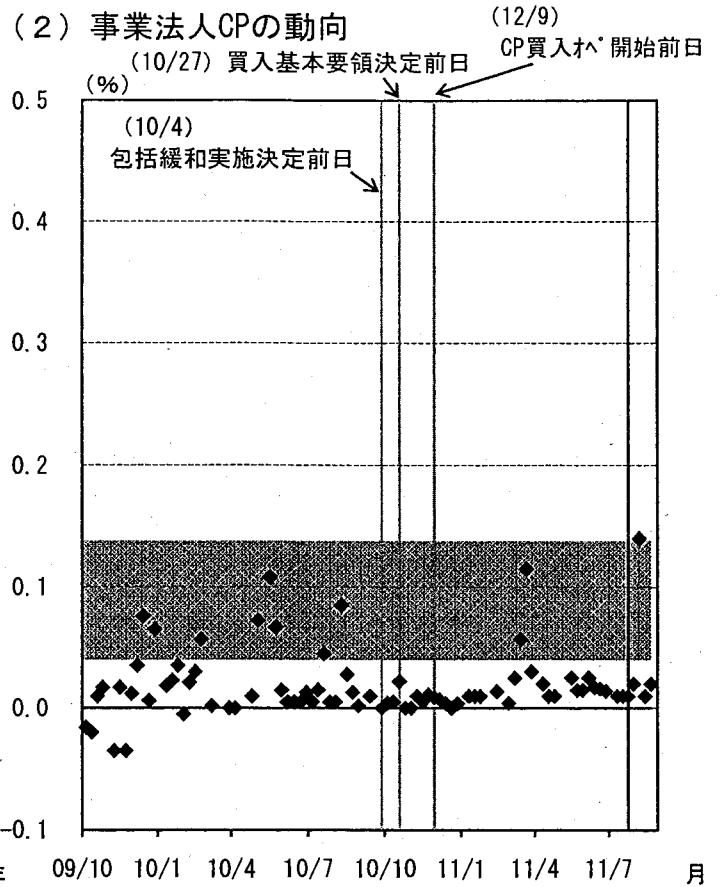
(出所) Bloomberg、証券保管振替機構、全国銀行協会、日本銀行

CP発行レート対短国スプレッド (a-1格、3か月物) の推移

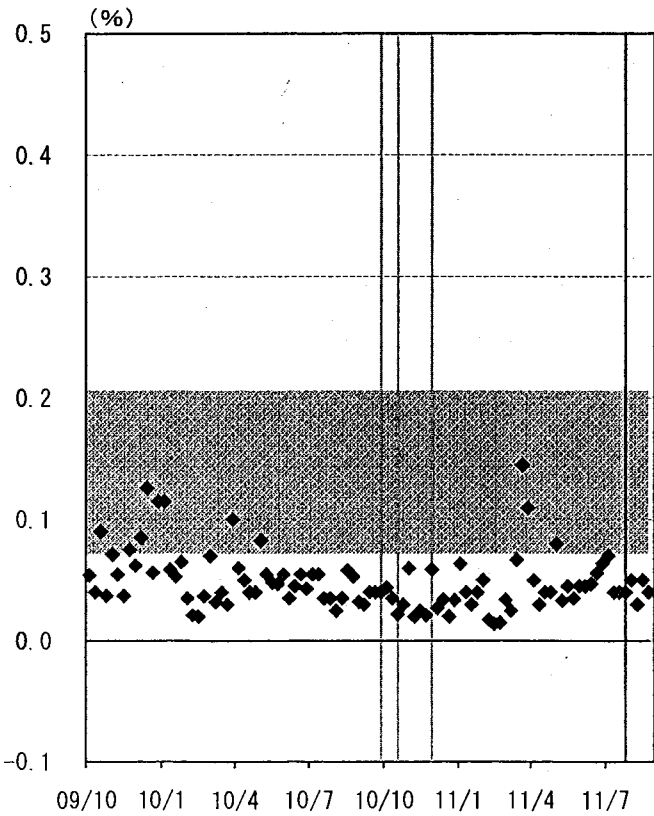
(1) 発行体別の推移



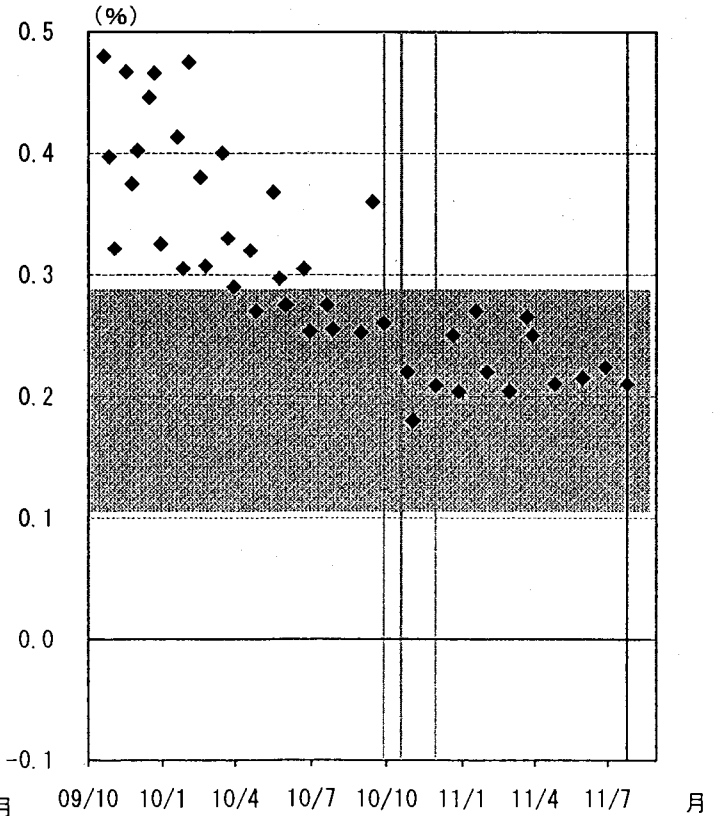
(2) 事業法人CPの動向



(3) その他金融CPの動向



(4) ABCPの動向

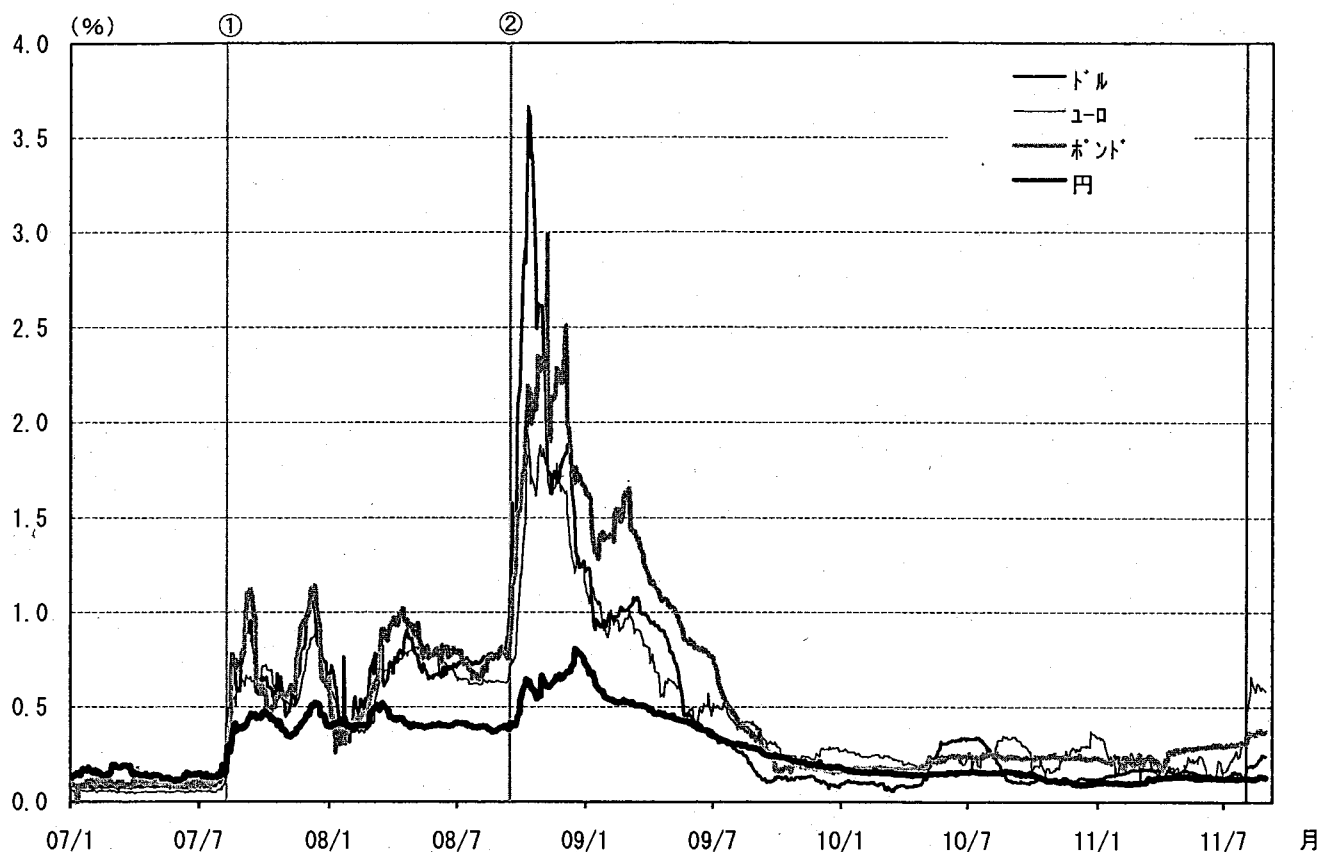


(注) 1. CP発行レートは、発行額による加重平均で、格付けは基本的にR&Iによる。(1)は月次、その他は週次。
 2. 証券保管振替機構による集計。ただし、09/10月以前はCP等買現先オペの対象先による引受分(対外非公表)。
 3. 事業法人CPは、電力・ガス業およびその他金融業発行分を含まない。
 4. シャドウの上限は07/8月~08/8月の平均、下限は04/1月~07/7月の平均。
 5. 直近は、(1)は11/8月、その他は8/22日週。

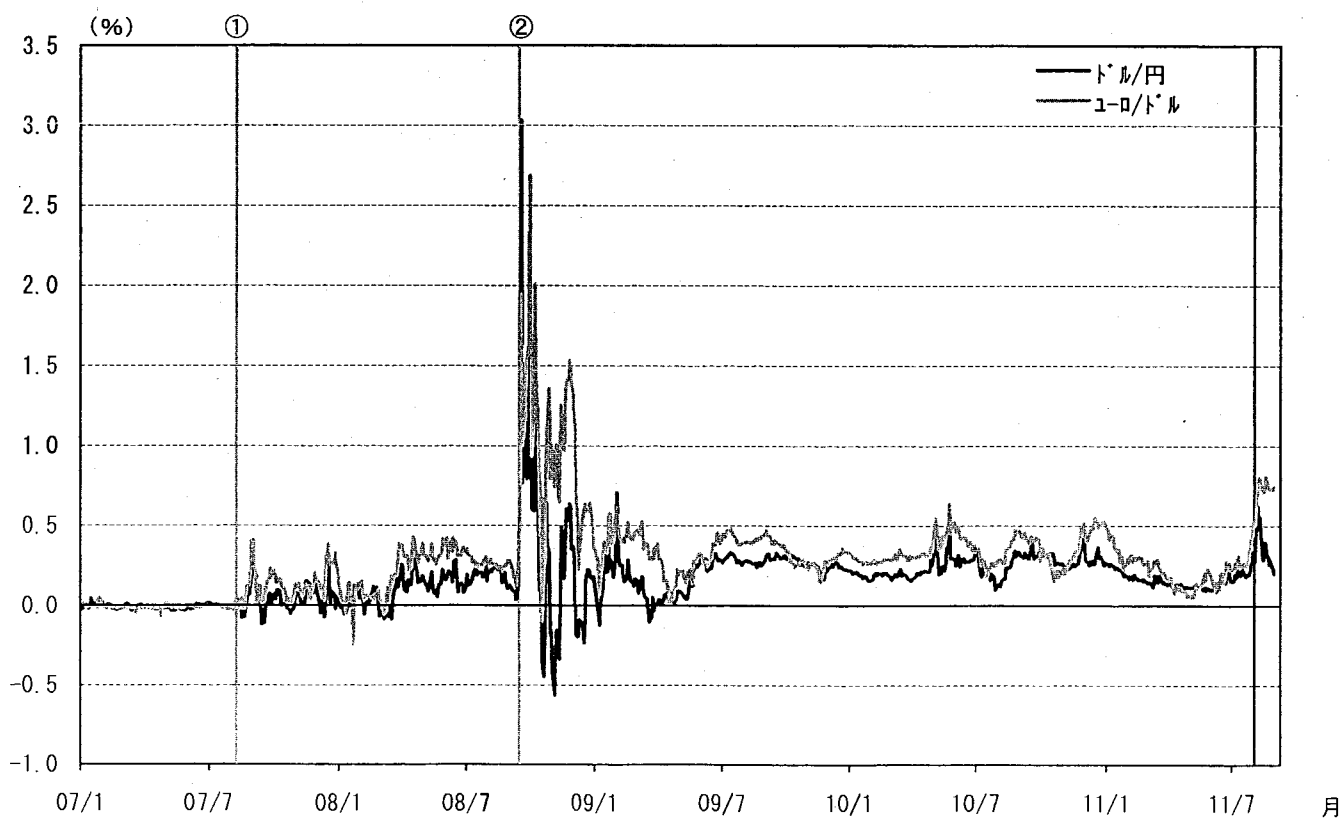
(出所) 日本相互証券、証券保管振替機構、日本銀行

ターム物レートの推移 (2)

(1) LIBOR-OISスプレッド (3か月物) の推移



(2) ドル転コスト対ドルLIBORスプレッド (3か月物) の推移



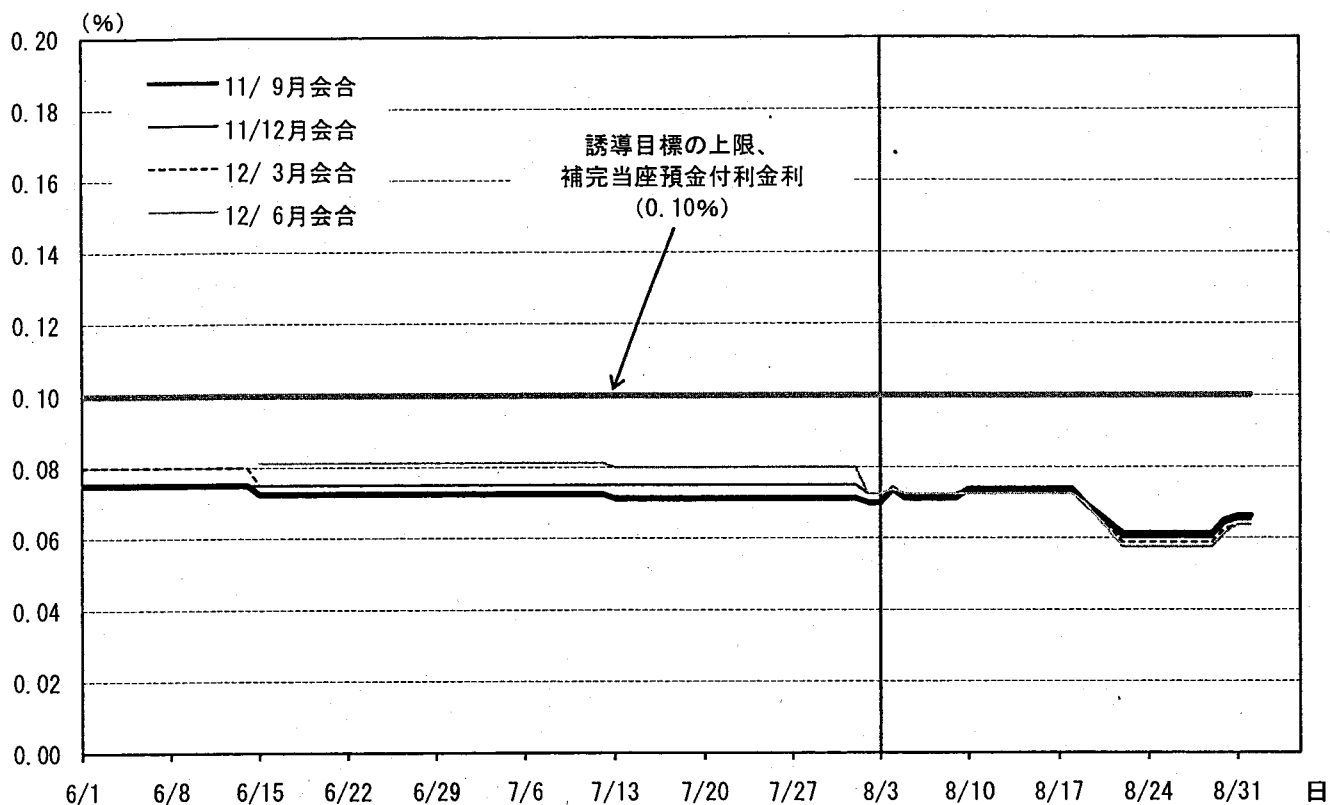
(注) 1. ①はパリバ・ショック (07/8/9日) 時点、②はリーマン破綻 (08/9/15日) 時点。

2. 直近は8/31日。

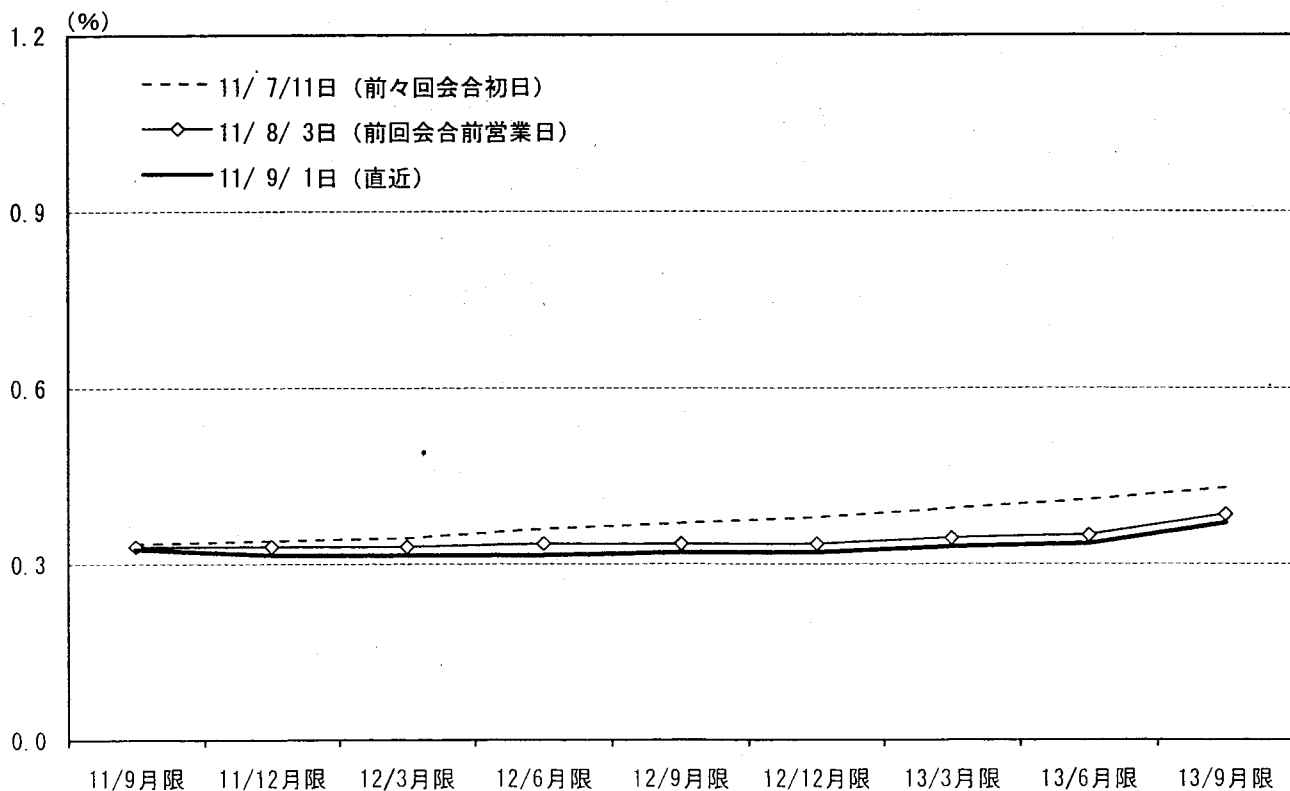
(出所) Bloomberg

フォワードレートの動向

(1) OISレート（会合間取引）の推移



(2) ユーロ円金利先物からみたフォワードレート・カーブの動向

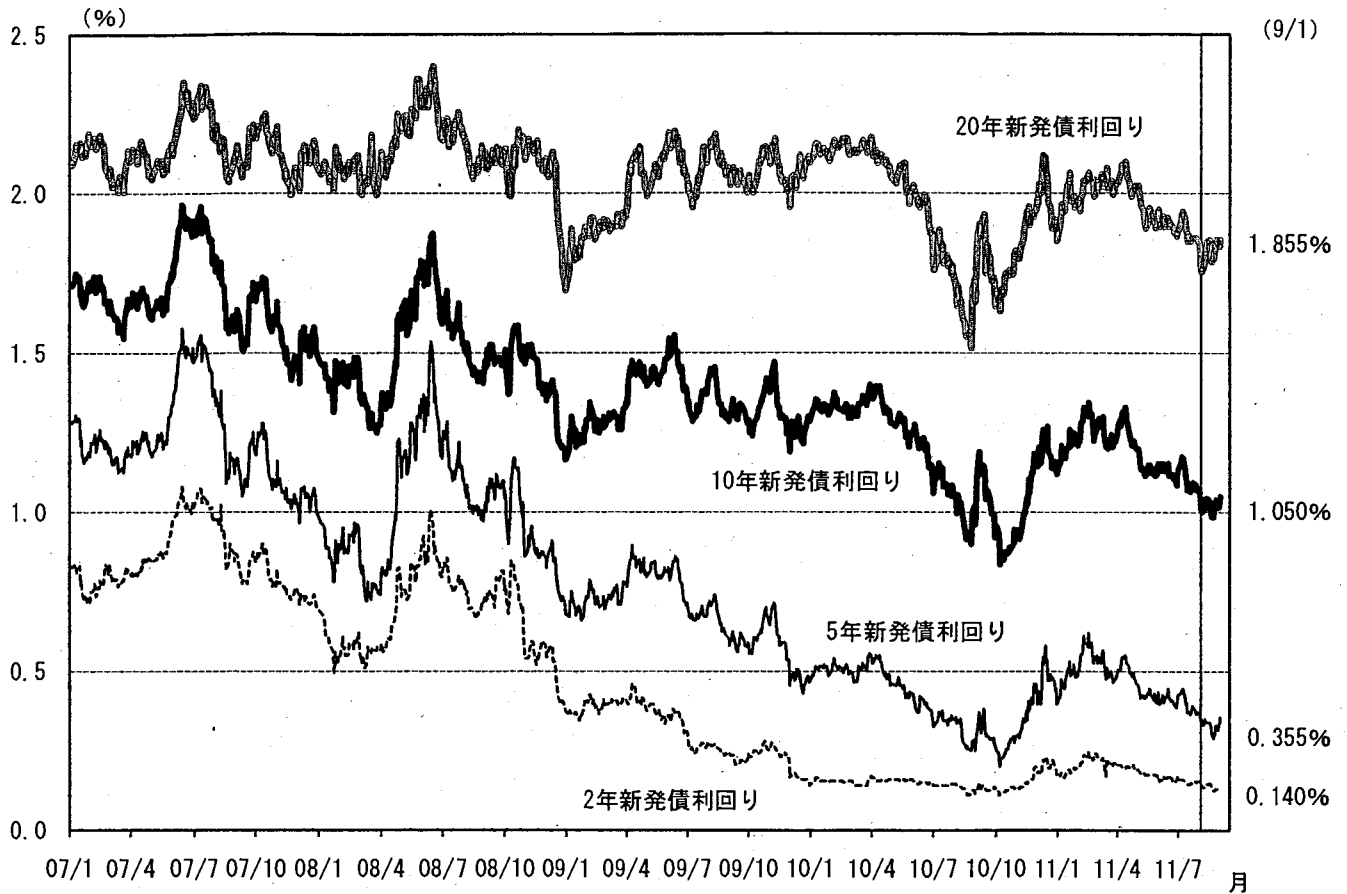


(注) 直近は9/1日。

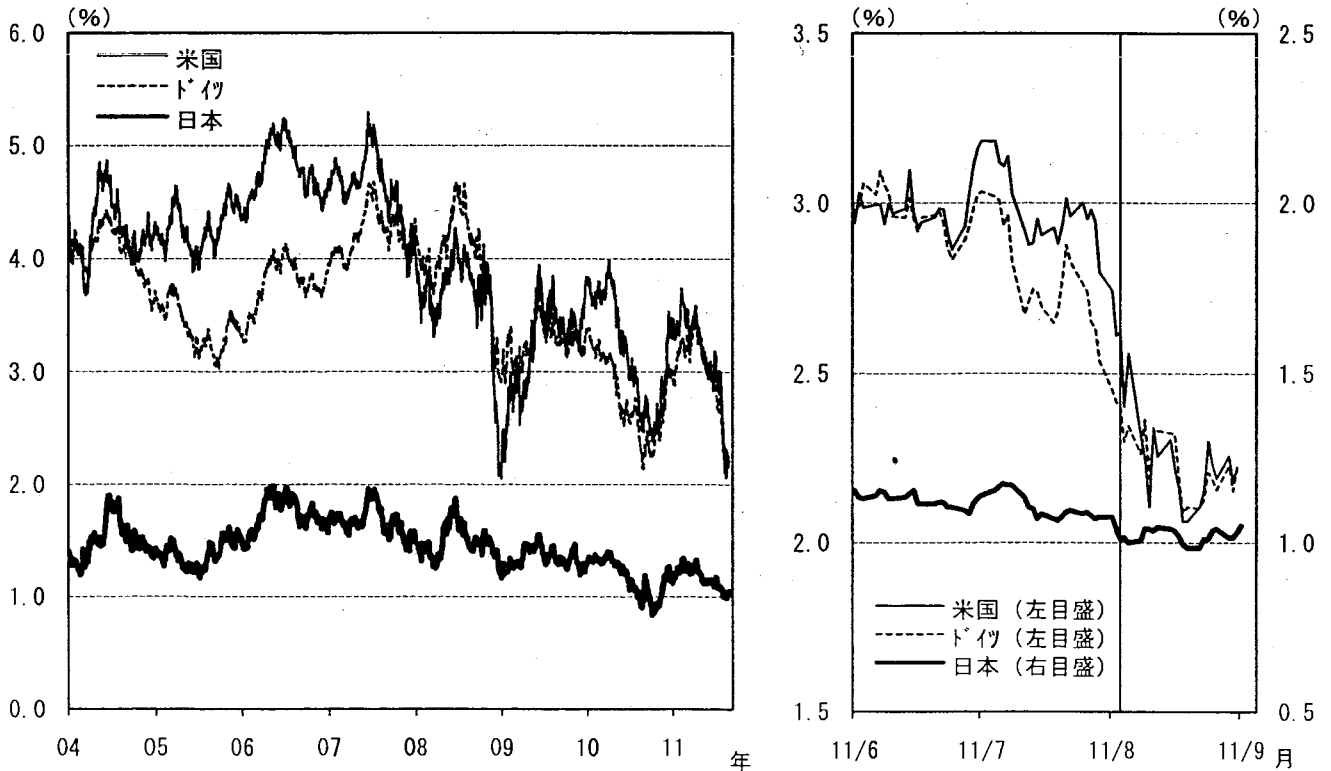
(出所) トムソン・ロイター、メイタン・トラディション、東京金融取引所

長期金利の推移

(1) 国内年限別の推移



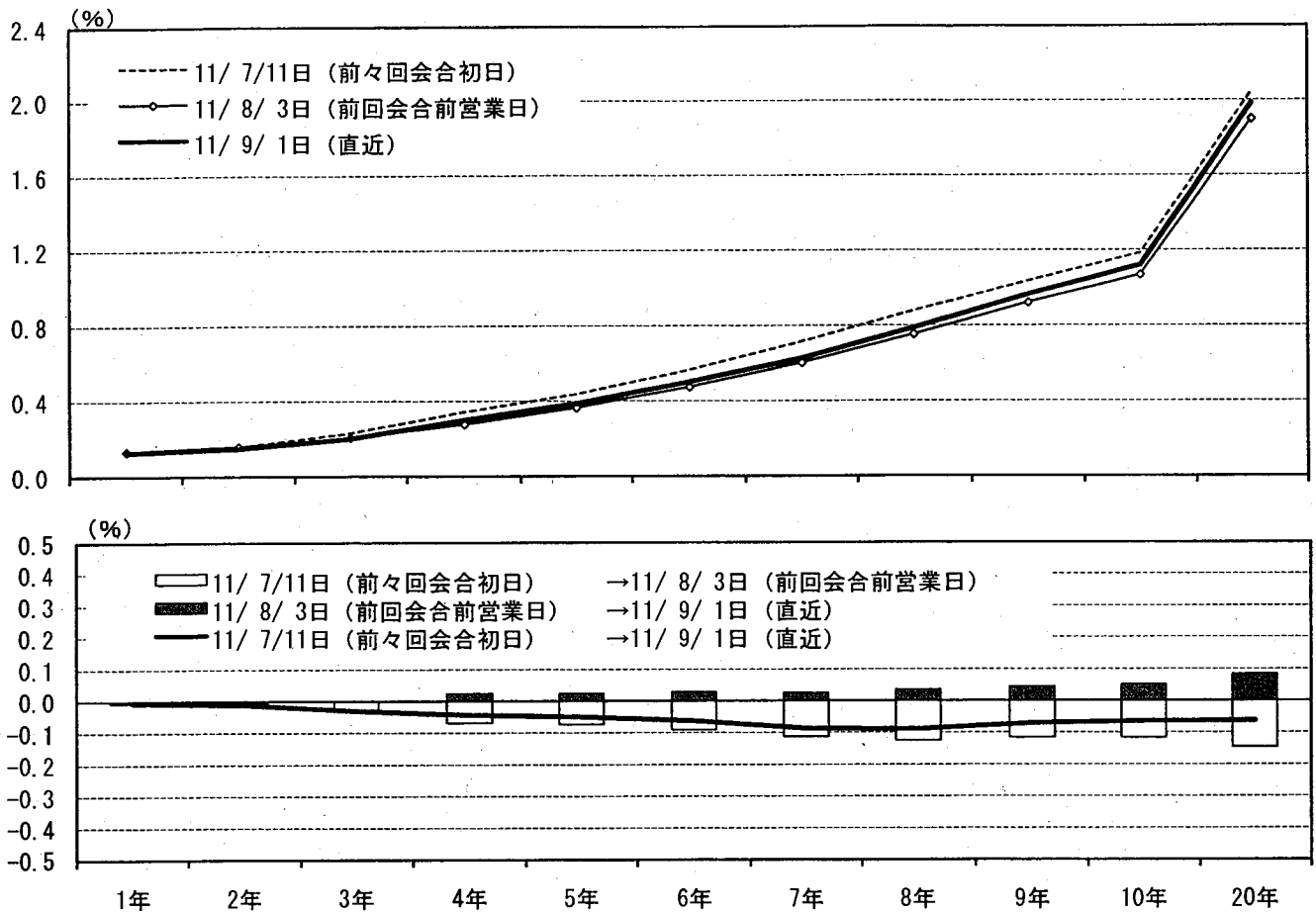
(2) 10年国債利回りの推移



(注) 直近は、日本は9/1日、その他は8/31日。

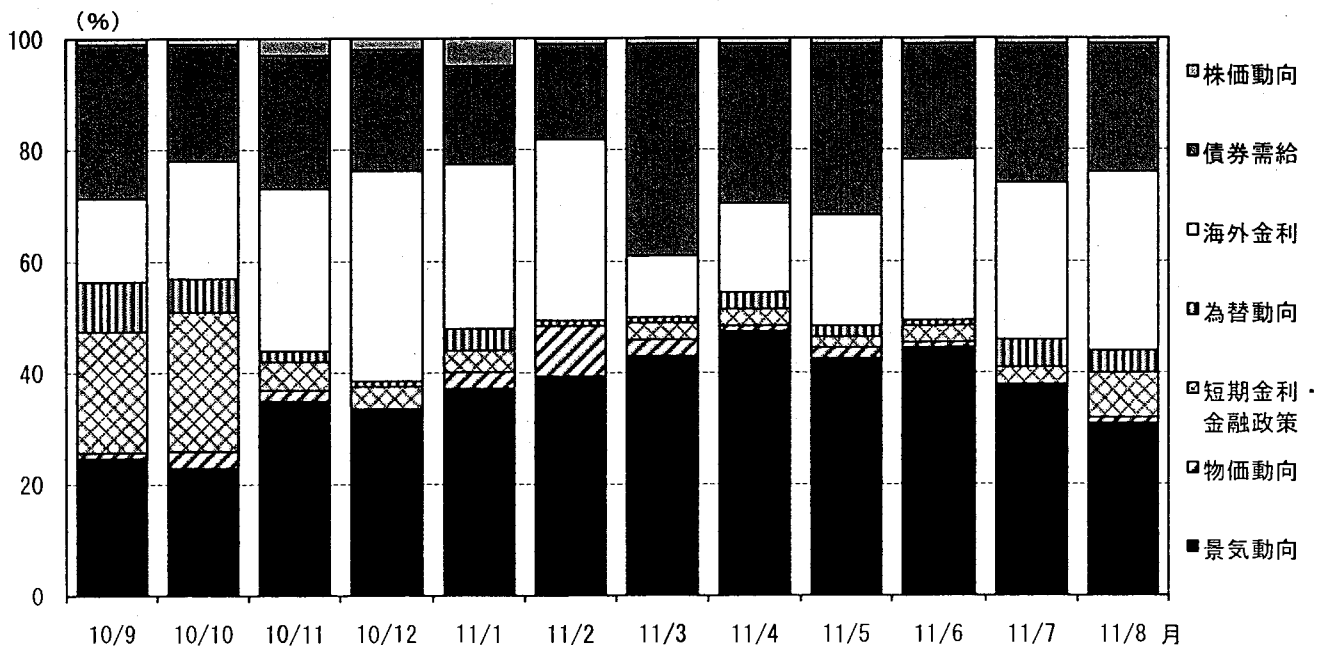
(出所) Bloomberg、日本相互証券

イールド・カーブの動向



(出所) 日本証券業協会、日本銀行

市場参加者が注目する債券利回り変動要因

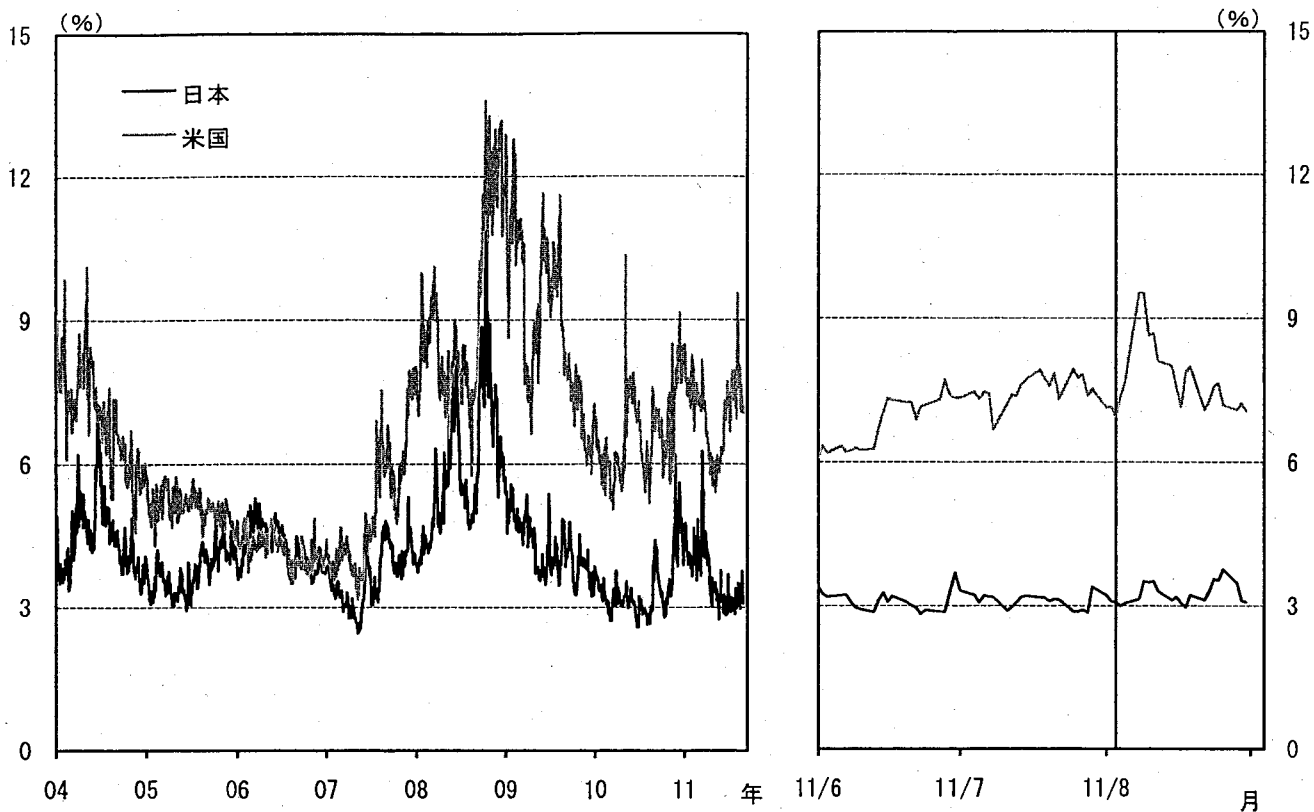


(注) 調査期間は11/8/23日～11/8/25日。期間中の10年新発債利回りは1.010～1.040%。

(出所) 「QSS債券月次調査」

(図表8)

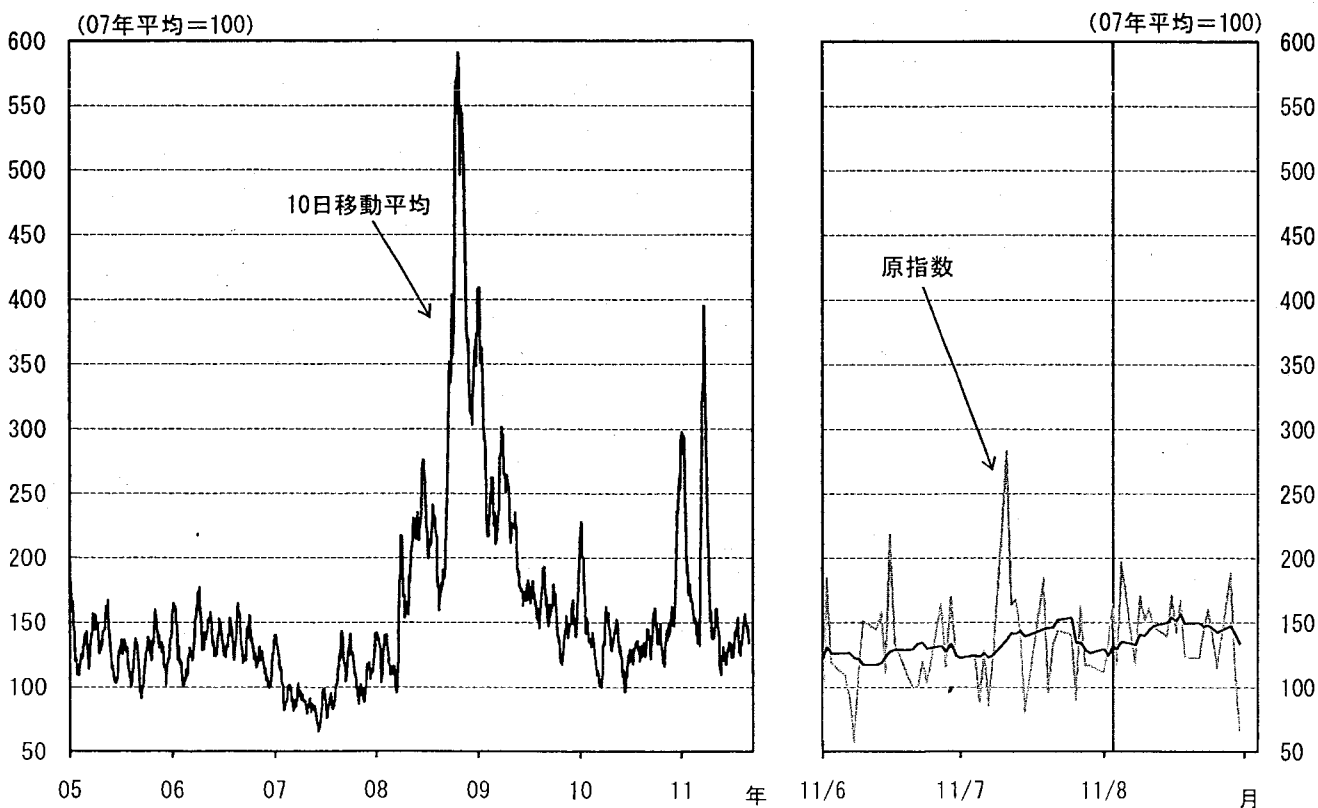
インプライド・ボラティリティの推移



(注) 直近は8/31日。

(出所) Bloomberg、三菱UFJモルガン・スタンレー証券

長国先物の値幅・出来高比率の推移



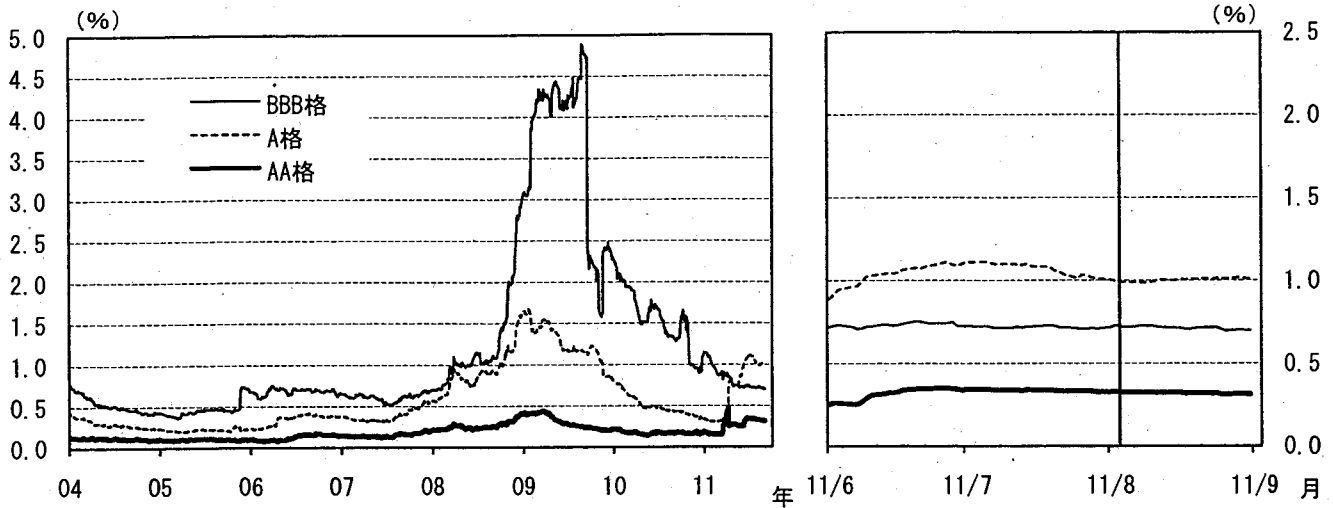
(注) 直近は8/31日。

(出所) QUICK

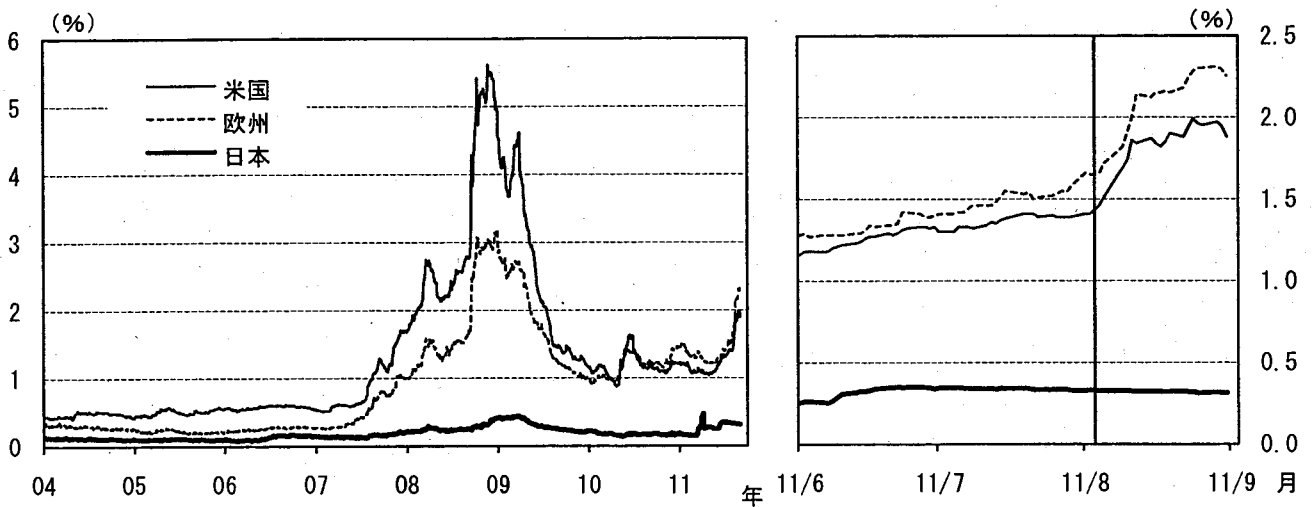
(図表9)

社債流通利回りの対国債スプレッドの推移

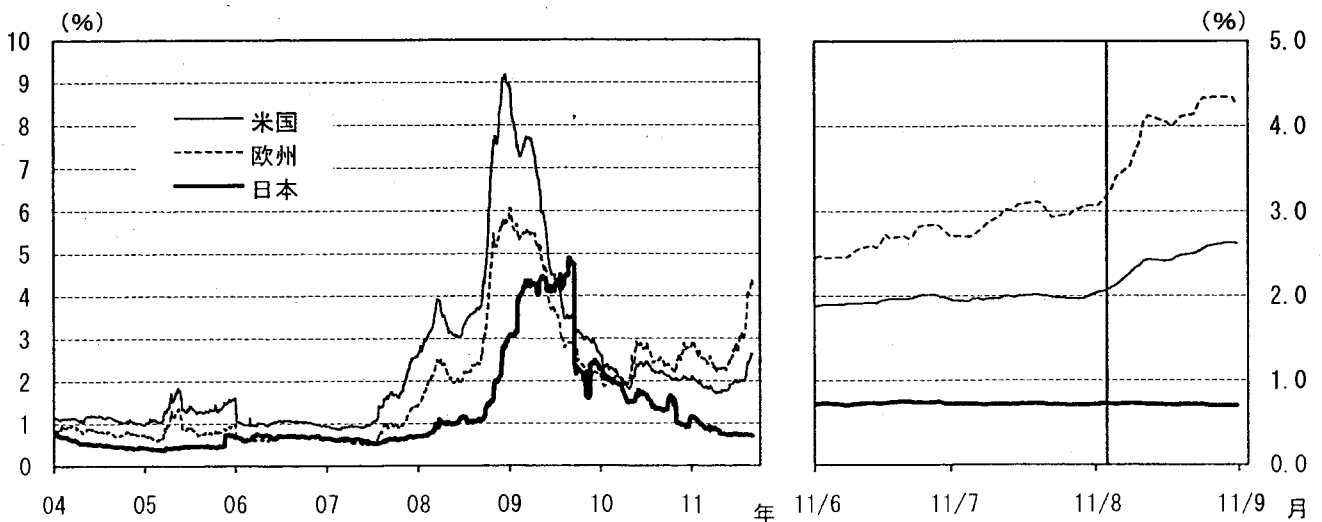
(1) 国内社債の動向



(2) 高格付社債 (AA格) の動向



(3) 低格付社債 (BBB格) の動向

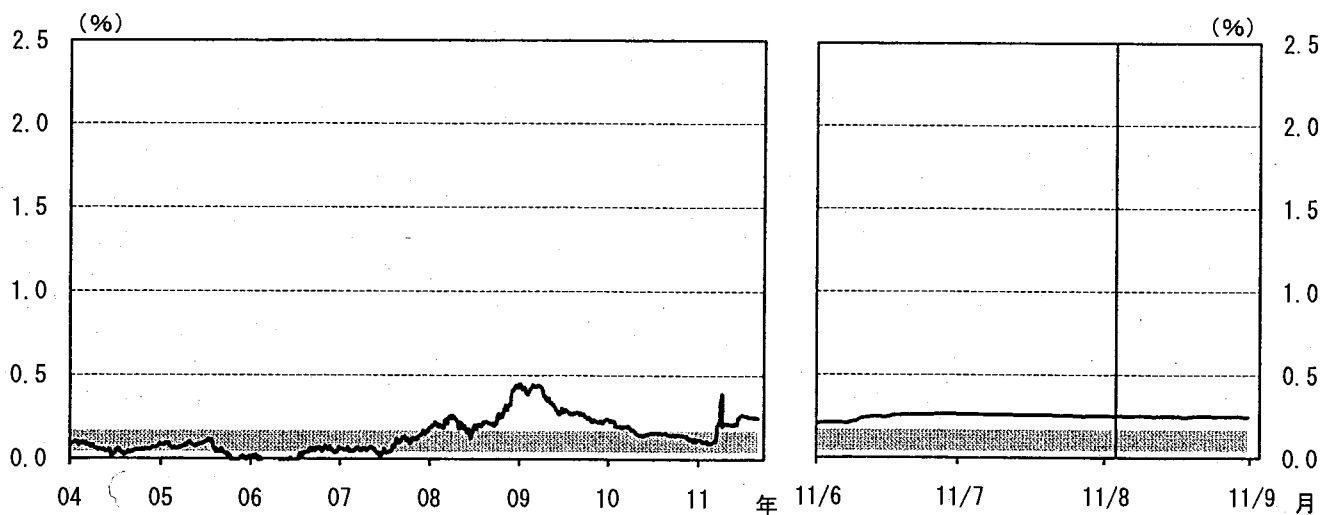


(注) 1. 日本の社債流通利回りは売買参考統計値、格付けはR&Iによる。集計対象は、残存3年以上7年未満の銘柄。
2. 米欧はメリルリンチ算出、格付けはMoody's、S&P、Fitchによる。集計対象は、残存3年以上5年未満の銘柄。
3. 直近は8/31日。

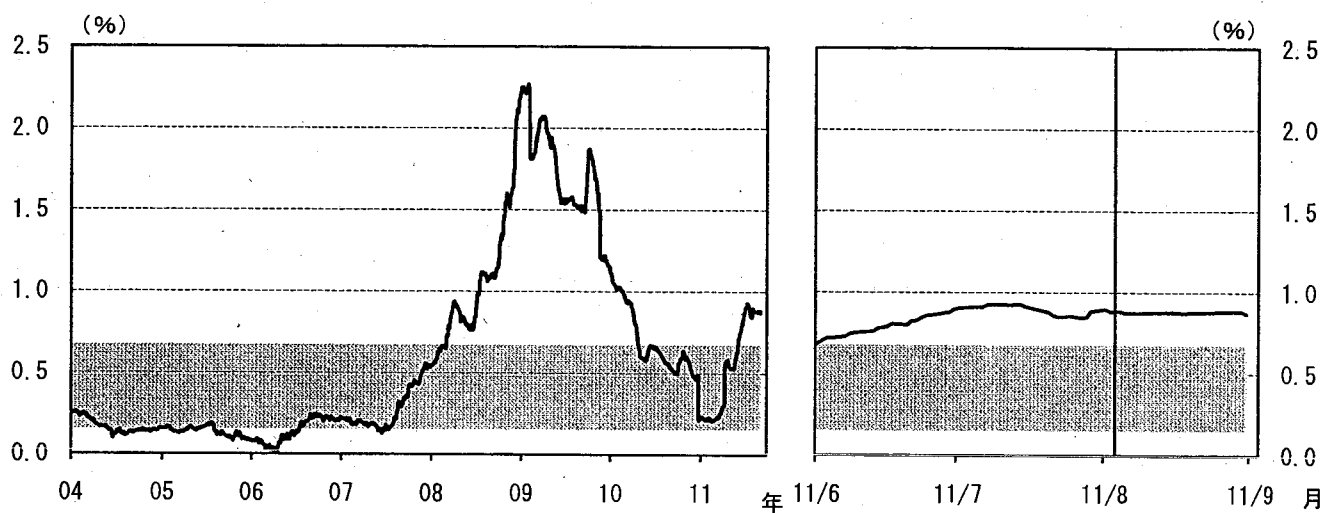
(出所) Bloomberg、日本証券業協会、日本銀行

社債流通利回りの対国債スプレッド（残存3年未満）の推移

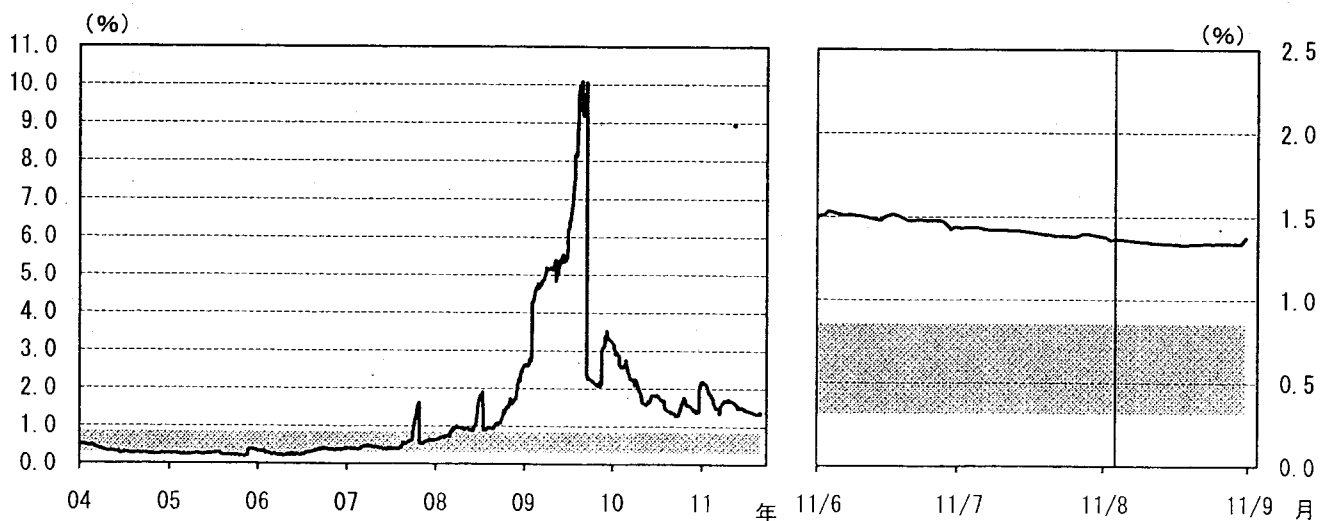
(1) AA格の動向



(2) A格の動向



(3) BBB格の動向



(注) 1. 売買参考統計値に基づく。格付けはR&Iによる。シャドーの上限は07/8月～08/8月の平均、下限は04/1月～07/7月の平均。

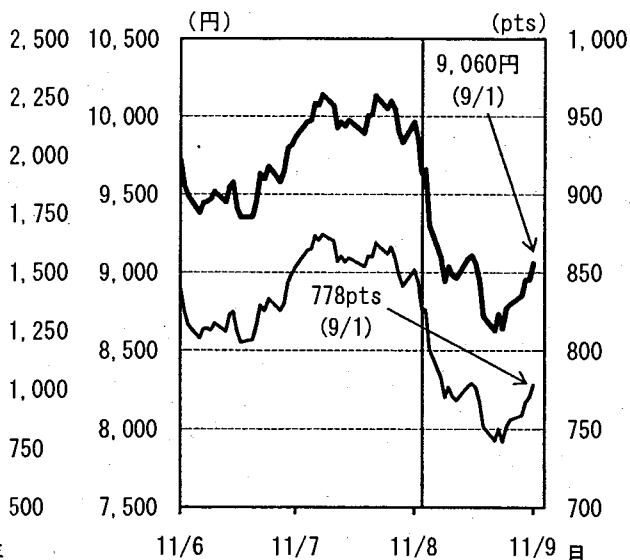
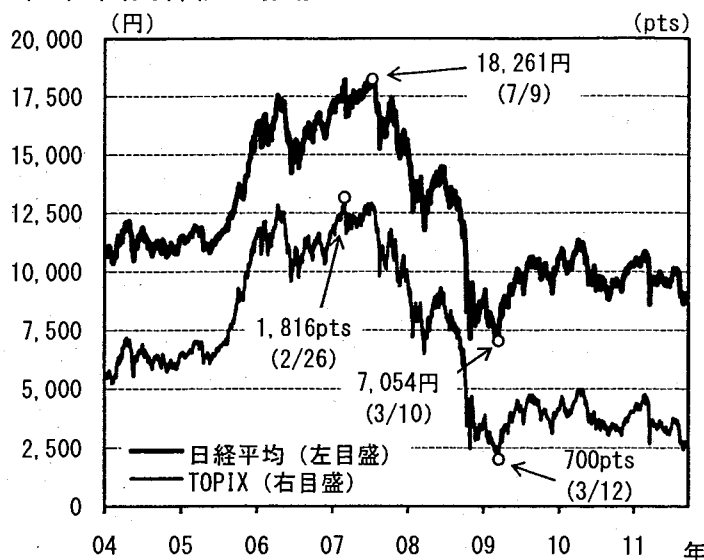
2. 直近は8/31日。

(出所) 日本証券業協会、日本銀行

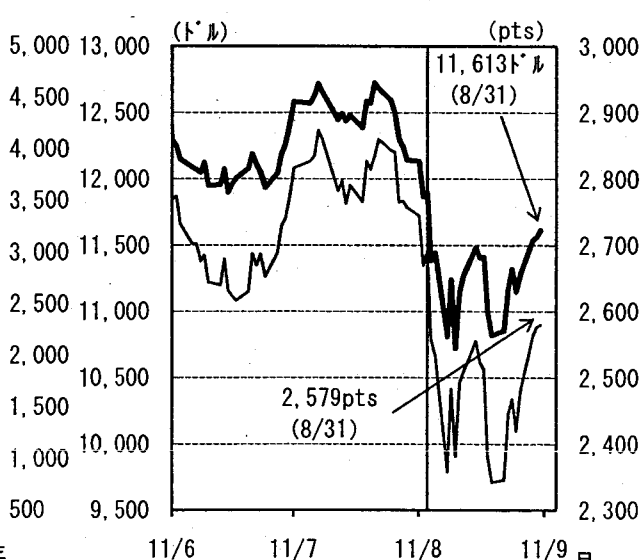
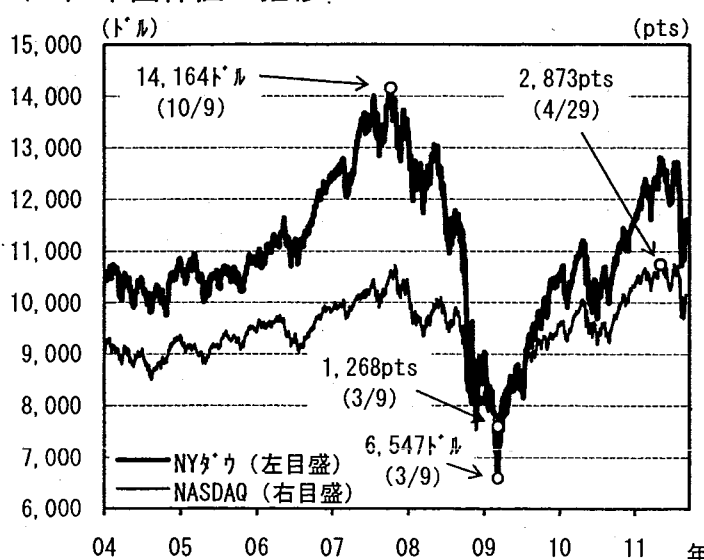
CDSプレミアムの推移

株式相場の推移

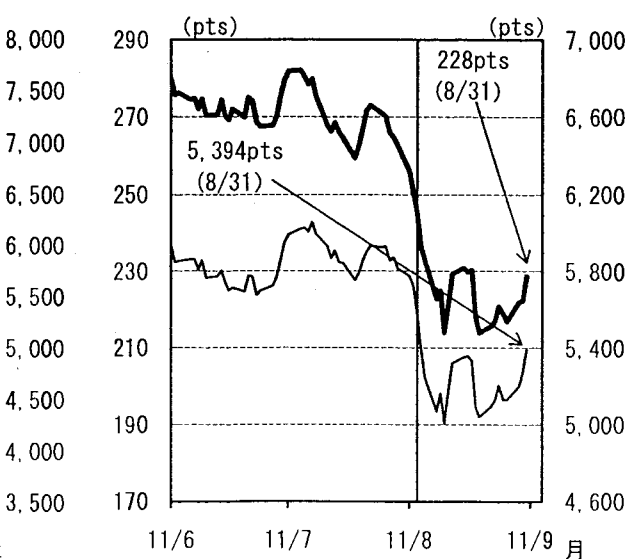
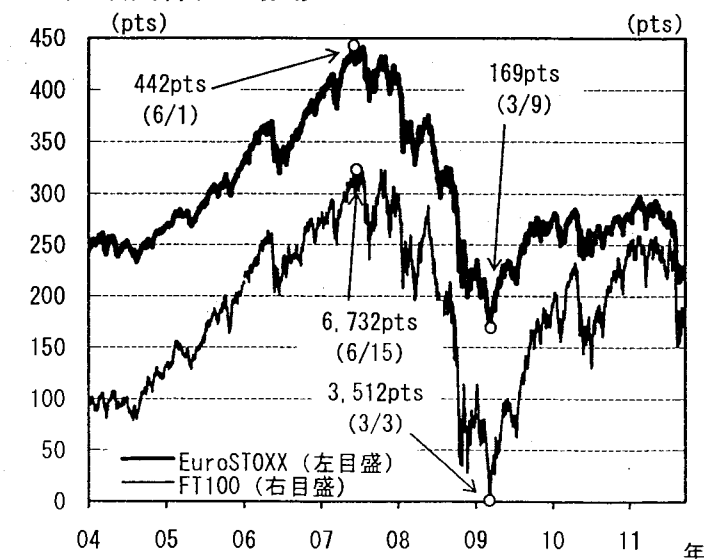
(1) 国内株価の推移



(2) 米国株価の推移



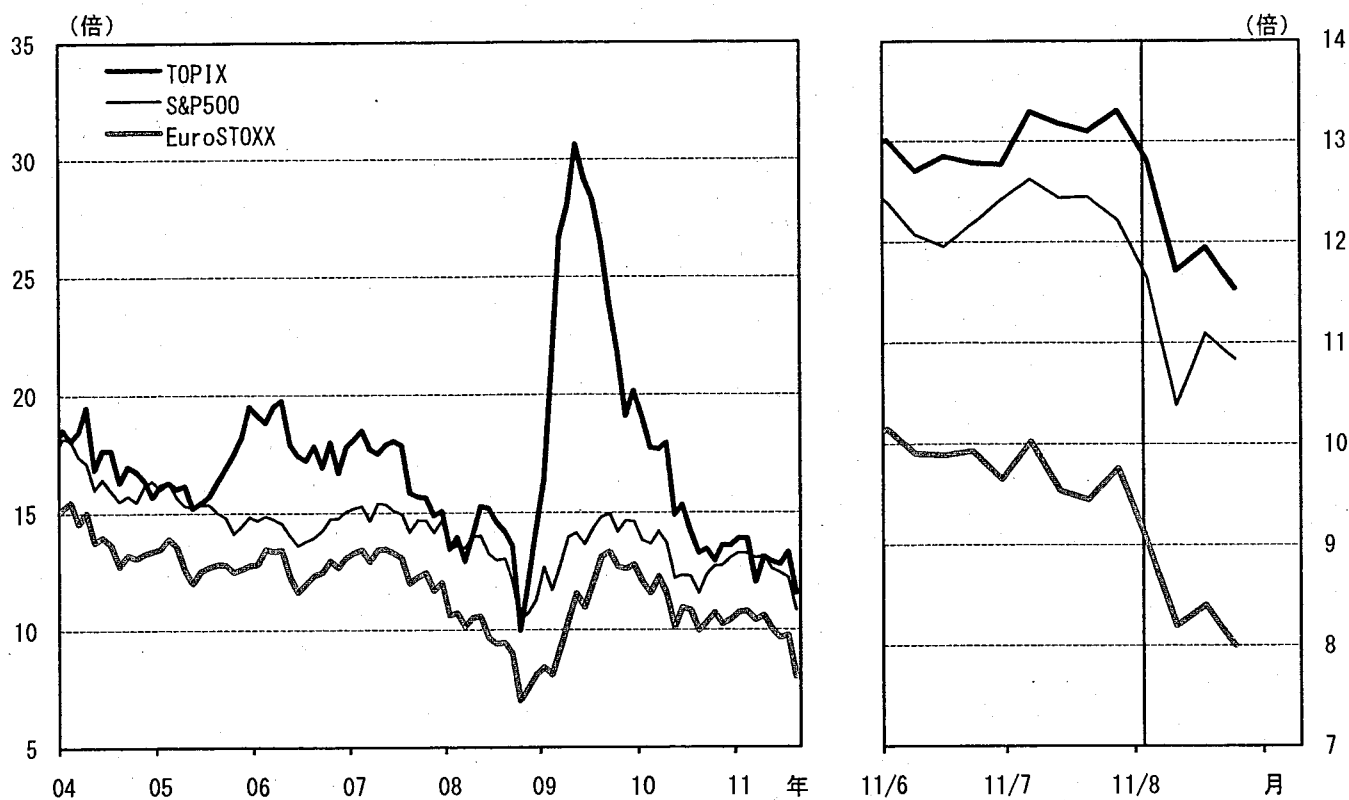
(3) 欧州株価の推移



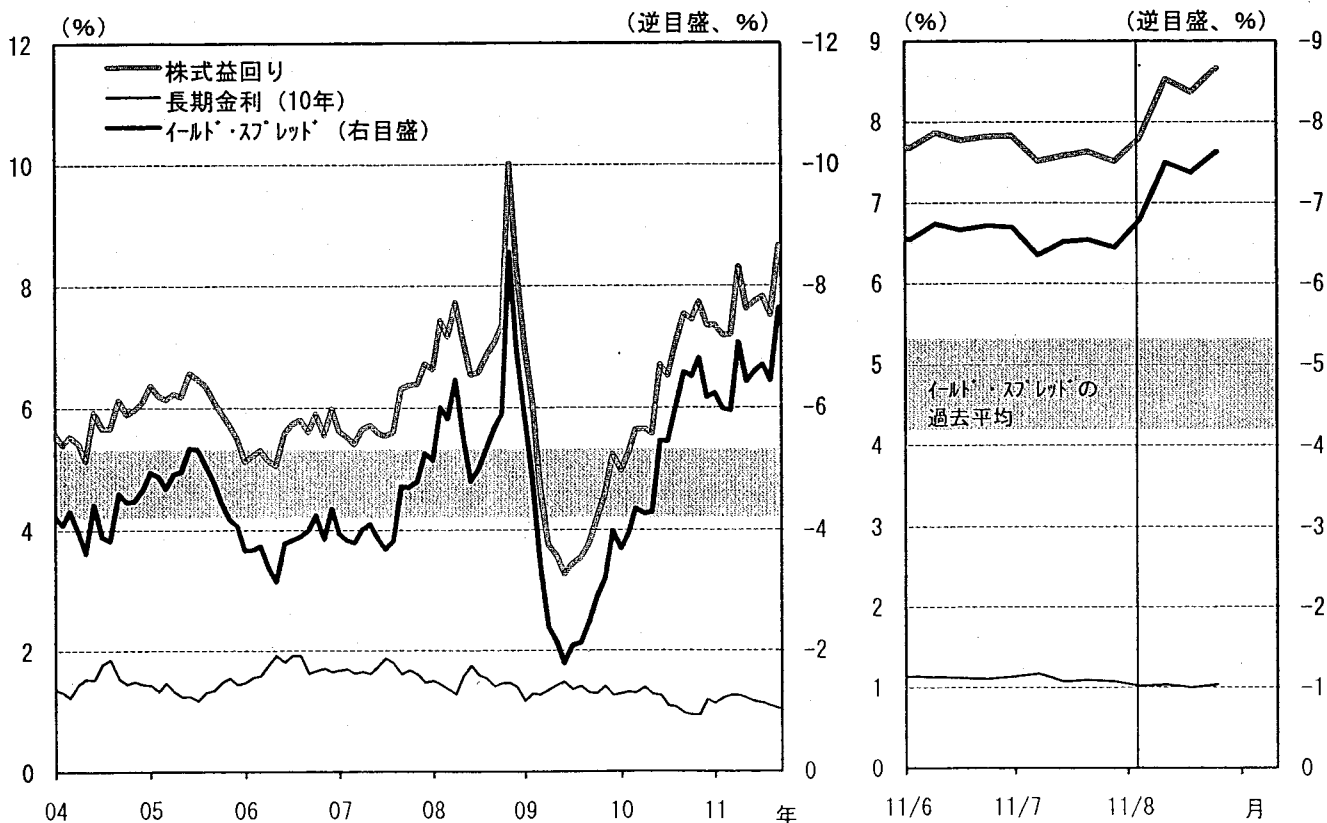
(注) 直近は、TOPIX、日経平均は9/1日、その他は8/31日。
(出所) Bloomberg、QUICK

株価収益率とイールド・スプレッドの推移

(1) 株価収益率 (PER) の推移



(2) イールド・スプレッド (日本) の推移



(注) 1. 対外非公表。左図は月次、右図は週次。直近は8/25日。

2. シャドーの上限は07/8月~08/8月の平均、下限は04/1月~07/7月の平均。

3. 株式益回り=1/PER、イールド・スプレッド=長期金利(10年)-株式益回り。

(出所) トムソン・ロイター、日本相互証券

(図表14)

主体別売買動向

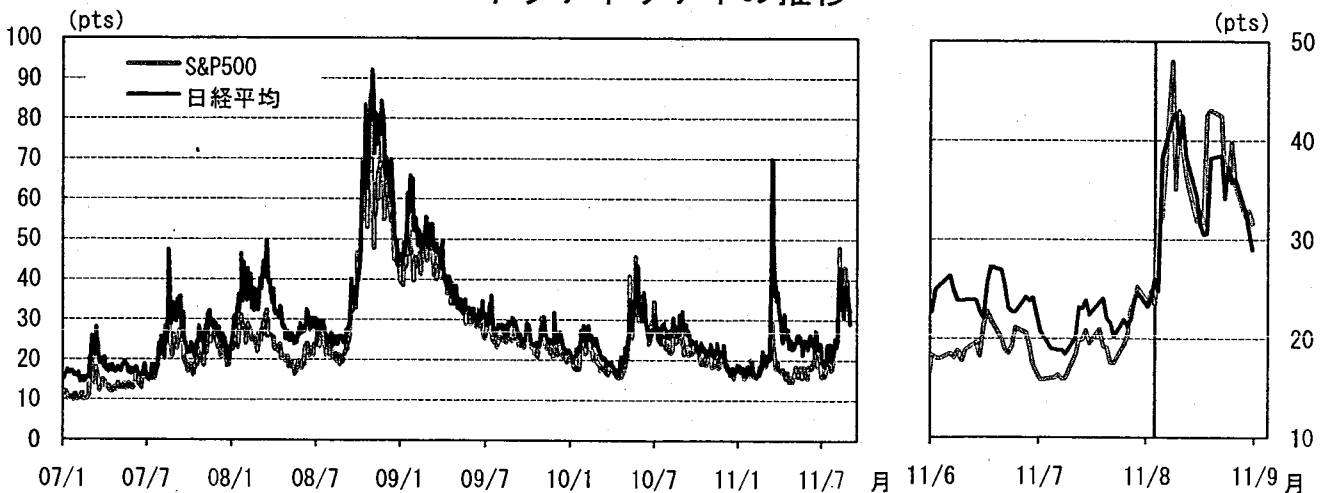
(▲は売り越し、億円)

| | 個人 | | 事業法人 | 投 信 | 金融機関 | | | 海外投資家 |
|----------------|---------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|
| | | 信用 | | | | 信託 | 生・損保 | |
| 10/7 ~ 9月 | ▲8,817 | ▲1,959 | ▲91 | ▲304 | 6,832 | 7,653 | ▲827 | 2,730 |
| 10 ~ 12月 | ▲14,878 | ▲235 | ▲155 | ▲352 | ▲3,417 | 573 | ▲2,896 | 14,150 |
| 11/1 ~ 3月 | ▲1,695 | 3,871 | 399 | ▲1,393 | ▲12,480 | ▲9,587 | ▲2,801 | 30,560 |
| 4 ~ 6月 | ▲1,492 | 1,984 | 323 | 241 | ▲2,159 | ▲966 | ▲758 | 9,465 |
| 11/5月 | 2,357 | 2,147 | 309 | 24 | ▲1,238 | ▲974 | ▲208 | 1,992 |
| 6月 | ▲2,663 | ▲538 | ▲95 | 345 | 2,150 | 2,169 | ▲8 | 1,212 |
| 7月 | ▲487 | 1,280 | 1,815 | ▲719 | ▲1,928 | ▲1,347 | ▲468 | 1,695 |
| 11/7/25 ~ 7/29 | 1,420 | 1,015 | 64 | ▲269 | ▲229 | ▲211 | ▲131 | ▲895 |
| 8/1 ~ 8/5 | 2,194 | 1,123 | 238 | 354 | 1,193 | 927 | 14 | ▲2,999 |
| 8/8 ~ 8/12 | 2,796 | 841 | 413 | 147 | 2,169 | 1,829 | 123 | ▲3,383 |
| 8/15 ~ 8/19 | 1,017 | 302 | 113 | 29 | 968 | 831 | ▲30 | ▲1,561 |
| 8/22 ~ 8/26 | 393 | ▲27 | 203 | ▲484 | 1,835 | 1,692 | 69 | ▲2,221 |

(注) 三市場(東京・大阪・名古屋)合計。金融機関は、都銀・地銀等、その他金融、信託、生・損保。

(出所) 東京証券取引所

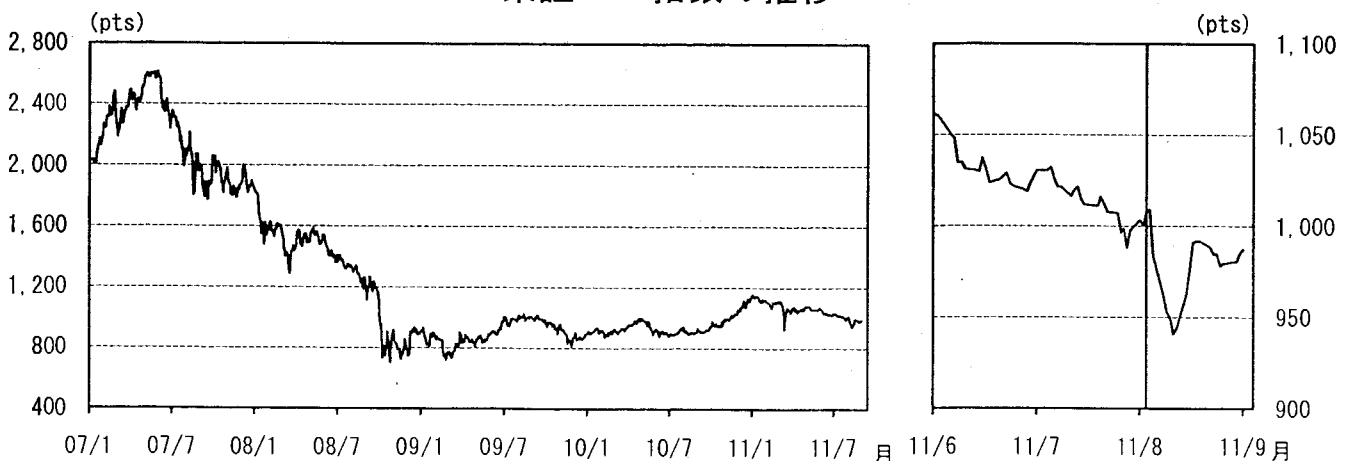
ボラティリティの推移



(注) 日経平均は日経平均ボラティリティー・インデックス。S&P500はVIX指数。直近は8/31日。

(出所) Bloomberg、日本経済新聞社

東証REIT指数の推移

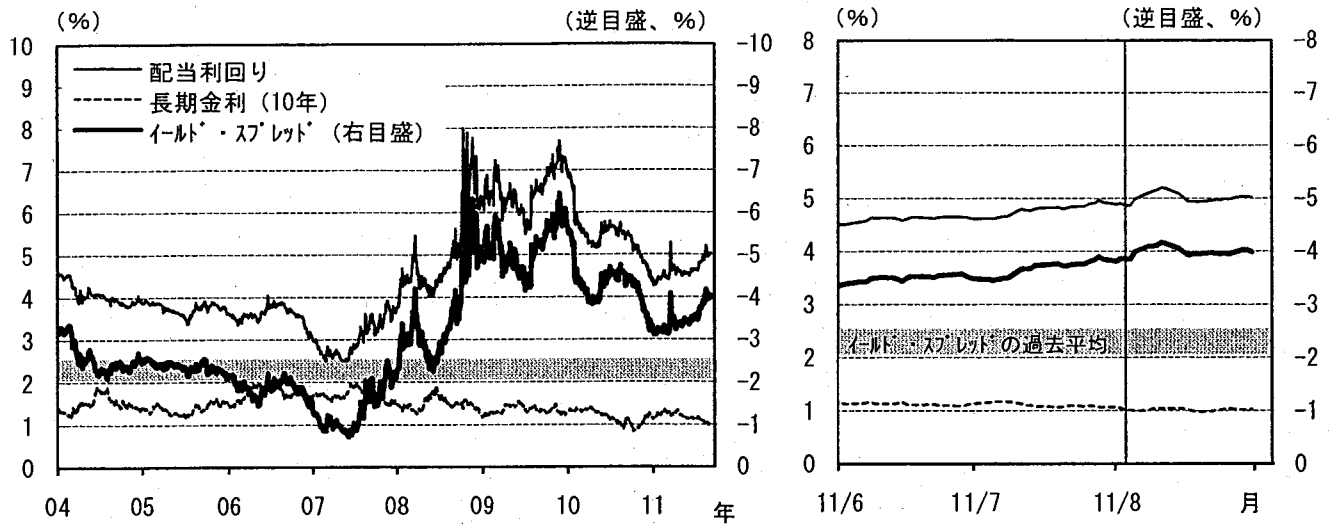


(注) 直近は9/1日。

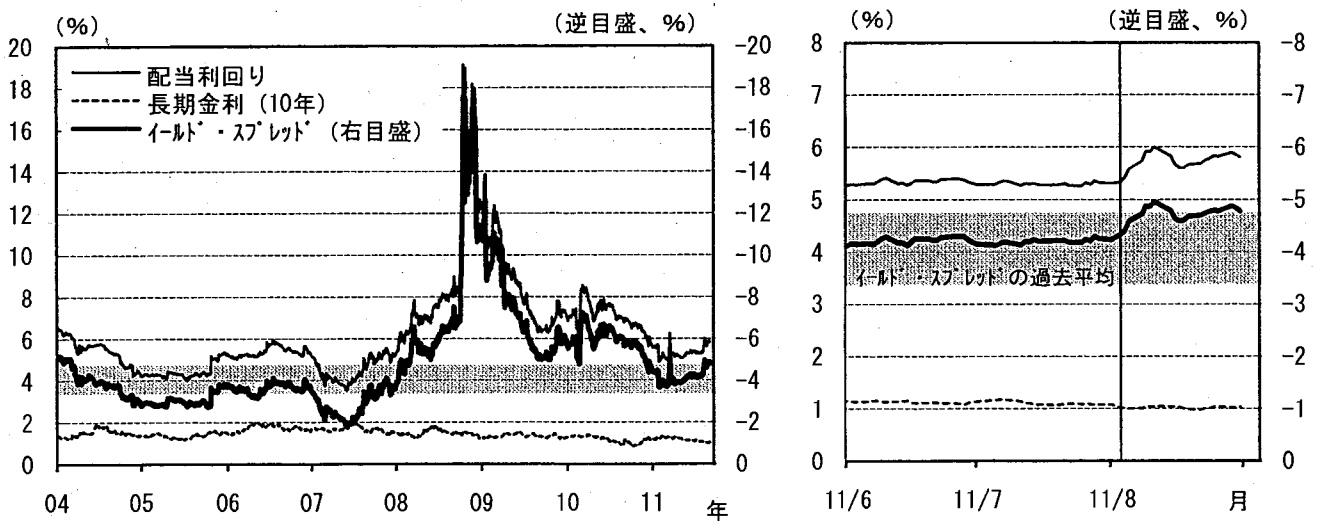
(出所) Bloomberg

不動産投資信託 (J-REIT) のイールド・スプレッドの推移

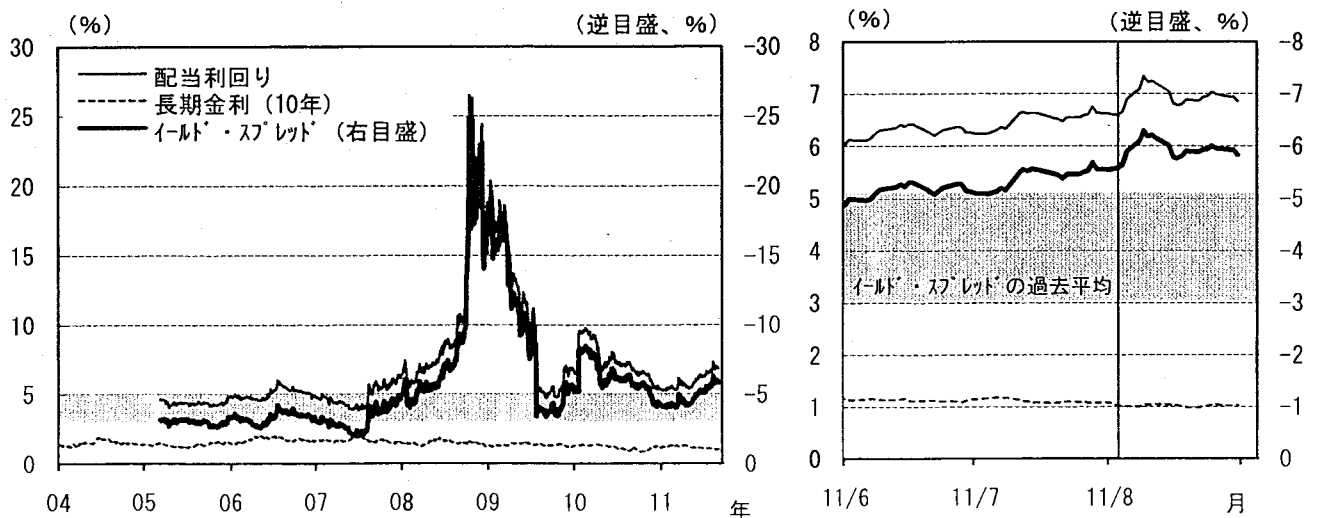
(1) AA格の動向



(2) A格の動向



(3) BBB格の動向

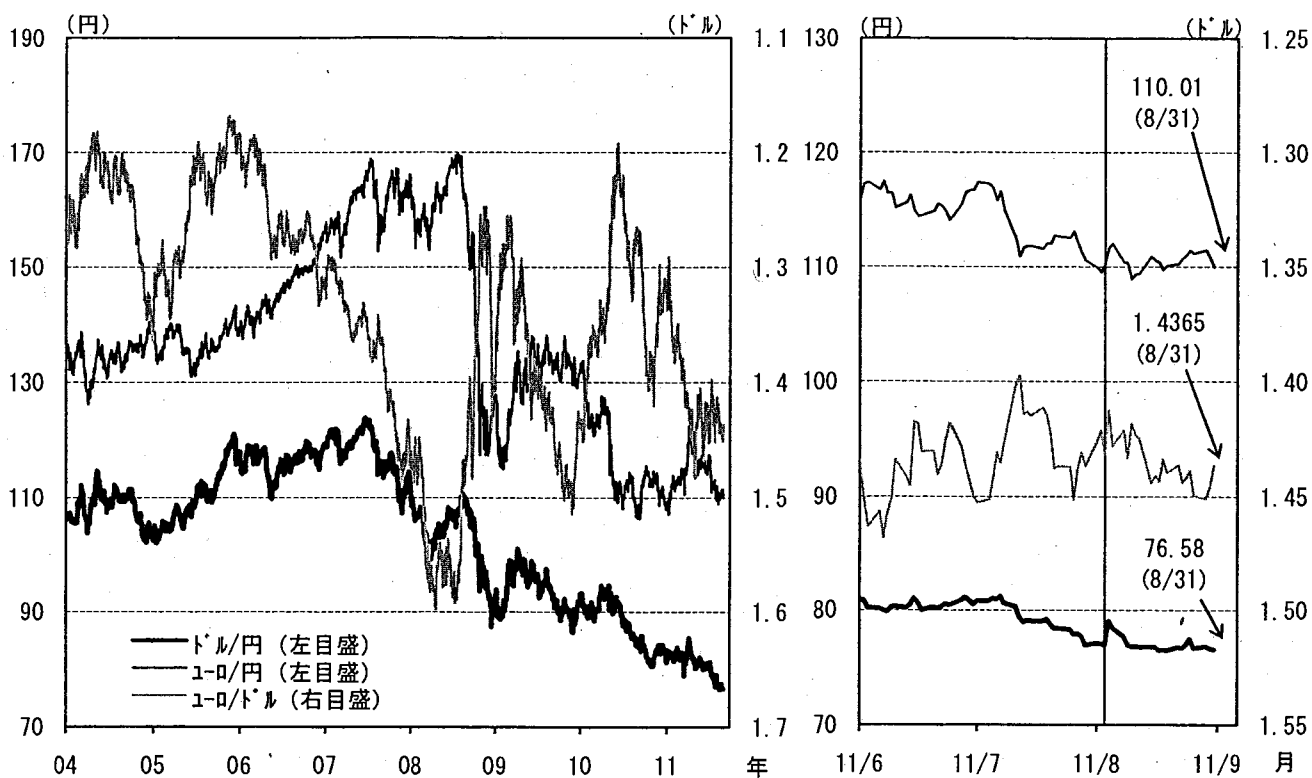


(注) 1. 直近は8/31日。シャドーの上限は07/8月～08/8月の平均、下限は04/1月～07/7月の平均。
 2. 格付けは直近時点のもので、東証REIT指数を構成する35銘柄中、格付けが確認できる30銘柄について集計。
 S&P、Moody's、R&I、JCRのうちの最高格付け。直近時点における銘柄数はAA格19銘柄、A格9銘柄、BBB格2銘柄。
 3. イールド・スプレッドは、長期金利(10年) - 配当利回り。

(出所) Bloomberg、日本相互証券

主要為替相場の推移

(1) ドル/円、ユーロ/円、ユーロ/ドル相場の推移



(2) 名目実効為替レート推移



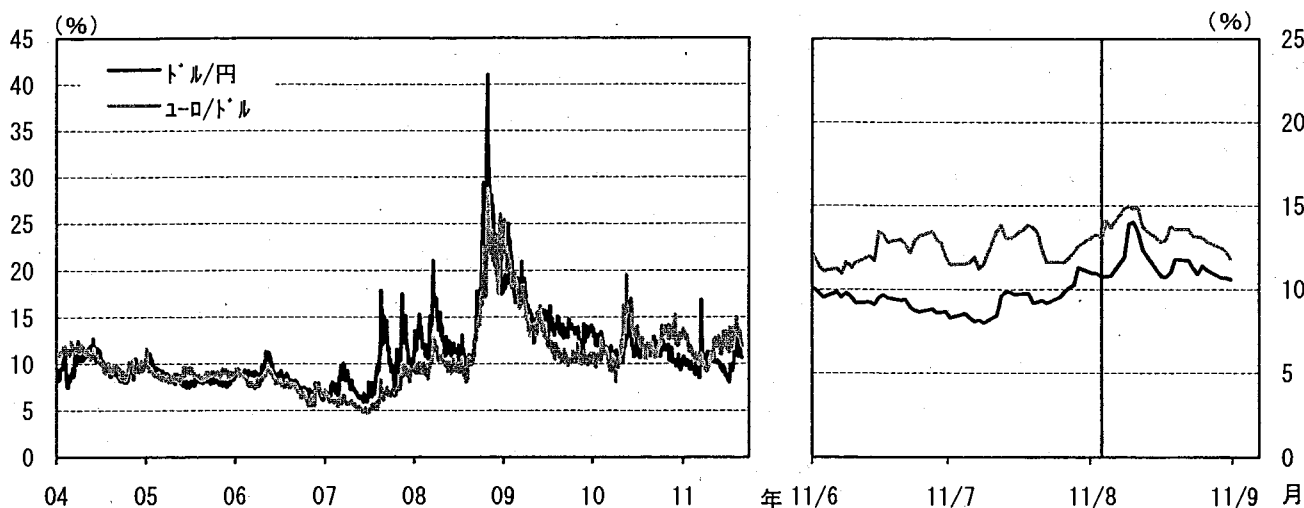
(注) 1. (1)は原則NY市場16時時点。

2. 直近は8/31日。

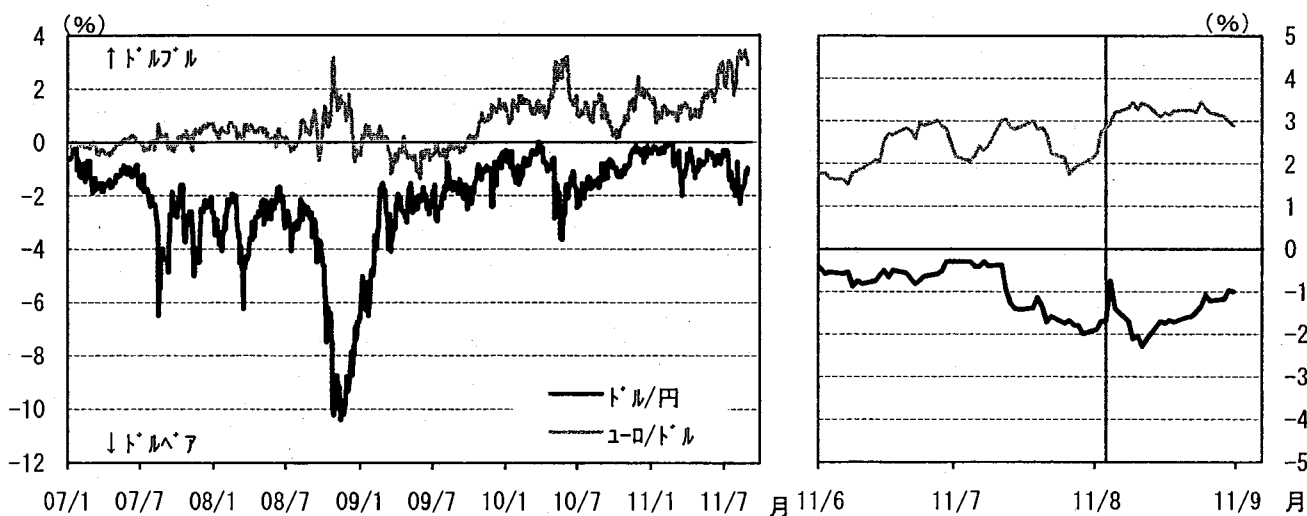
(出所) JPモルガン、トムソン・ロイター、ECB、日本銀行

通貨オプション、先物市場の動向

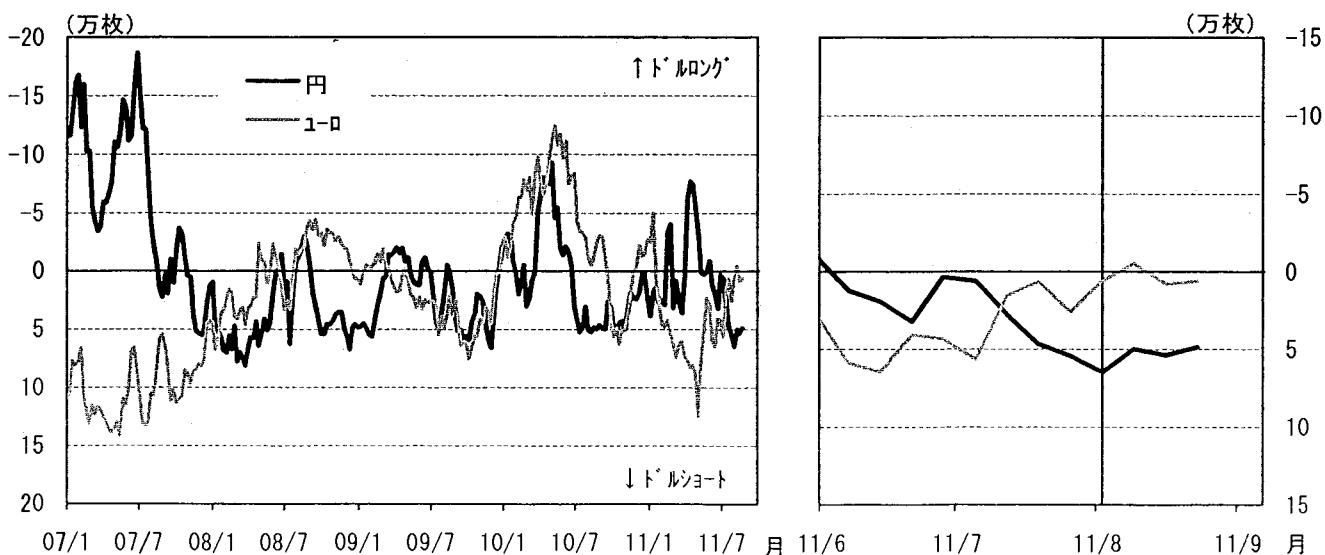
(1) インプライド・ボラティリティ (1か月) の推移



(2) リスクリバーサル (1か月) の推移



(3) IMMネットポジションの推移



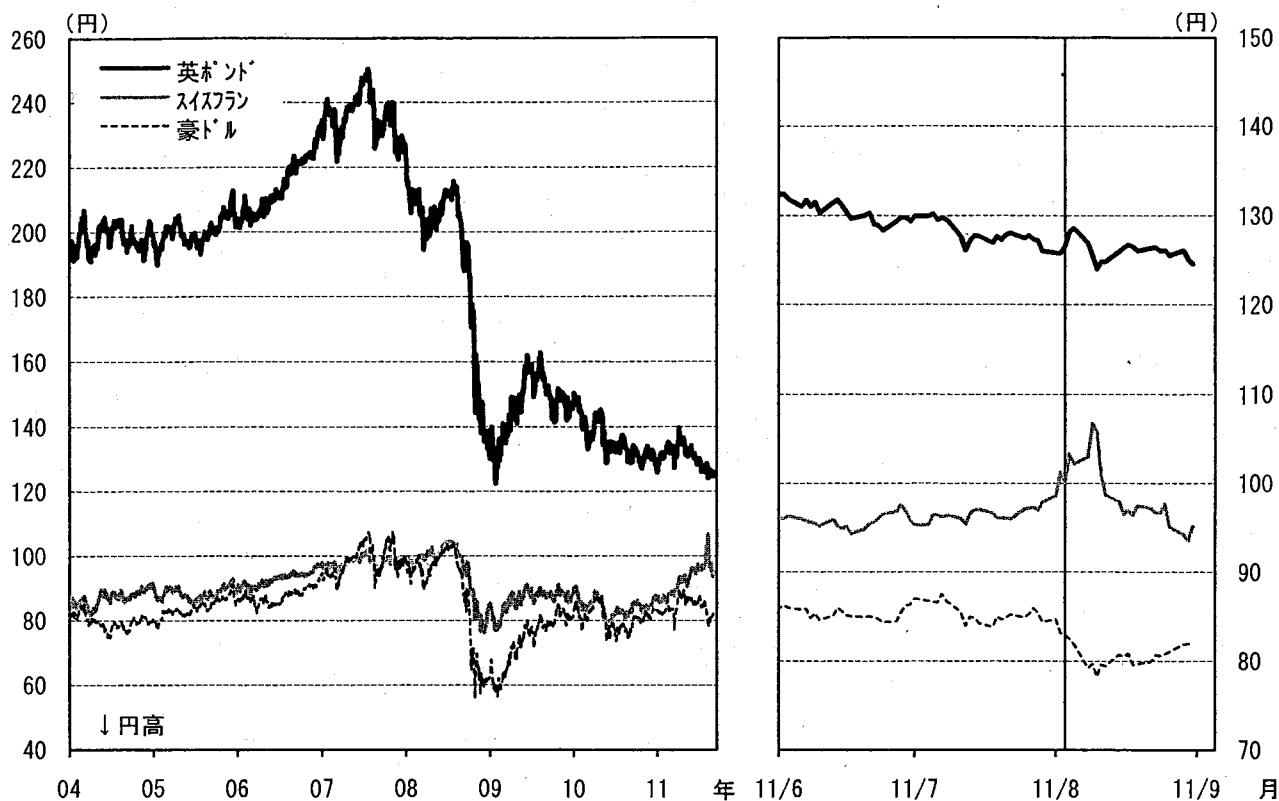
(注) 1. (3)は通貨先物取引における非商業目的および目的別計数非報告分のネット建玉の合計。

2. 直近は、(1)(2)は8/31日、(3)は8/23日。

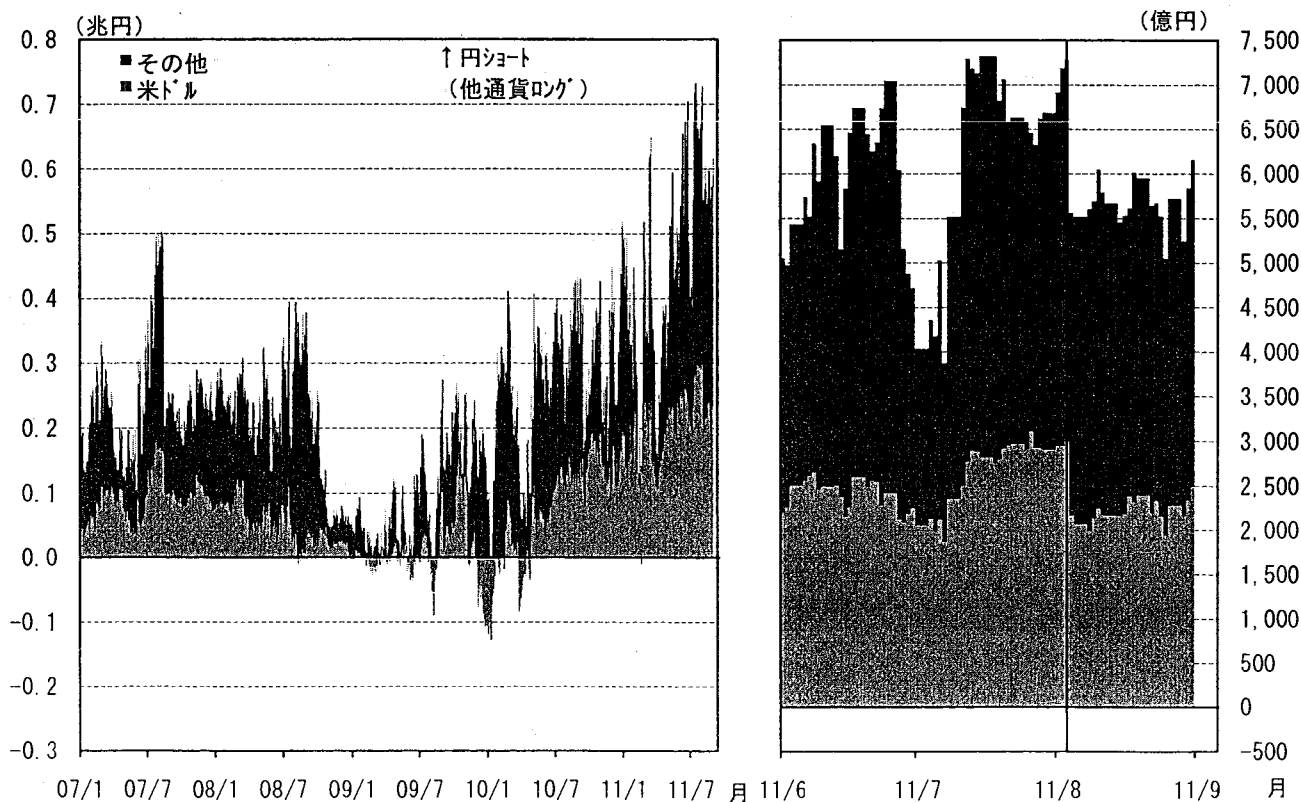
(出所) Bloomberg

クロス円取引の動向

(1) クロス円相場の推移



(2) 外為証拠金取引の動向

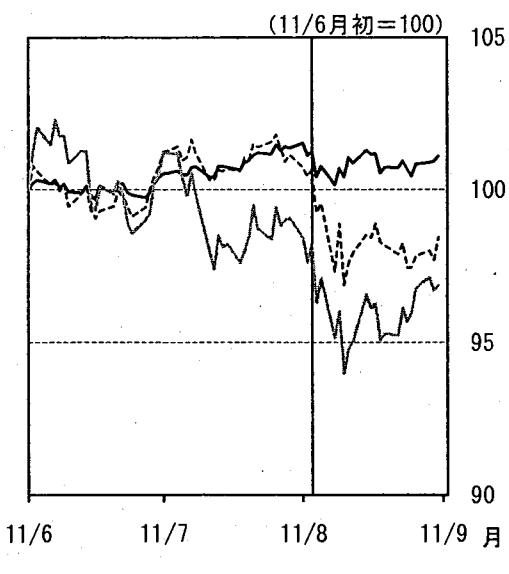
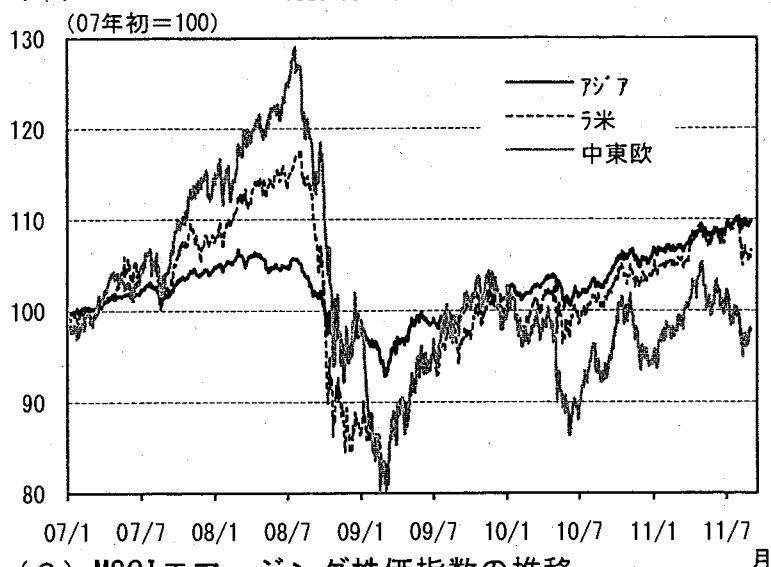


(注) 1. (2)は、円に対する他通貨のネットロングポジション（マーケット・メーカーを除く）。
2. 直近は8/31日。

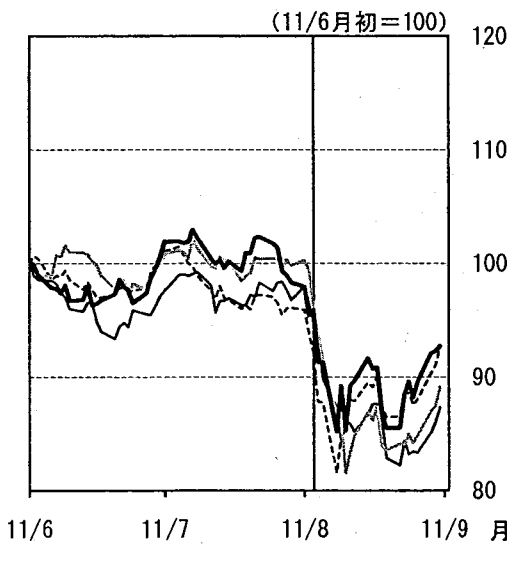
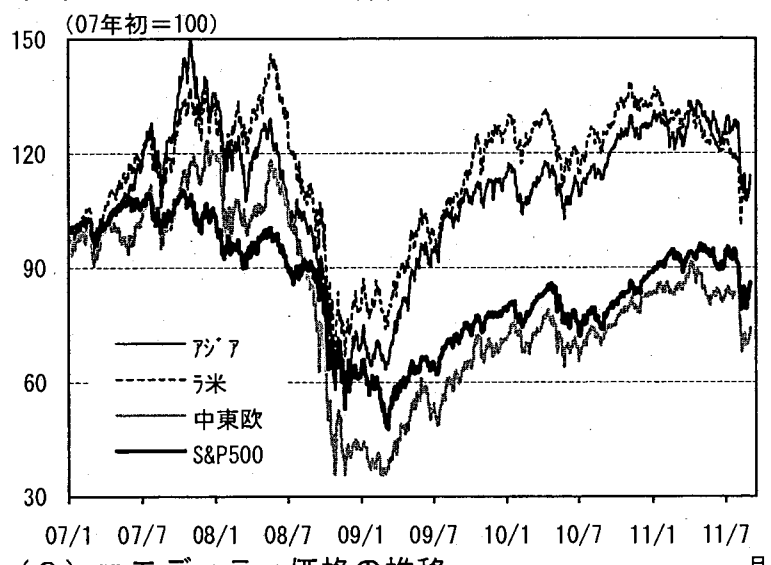
(出所) Bloomberg、東京金融取引所

エマージング、コモディティ市場の動向

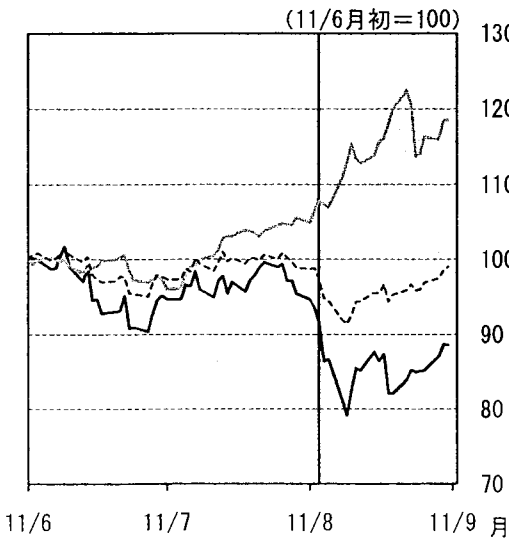
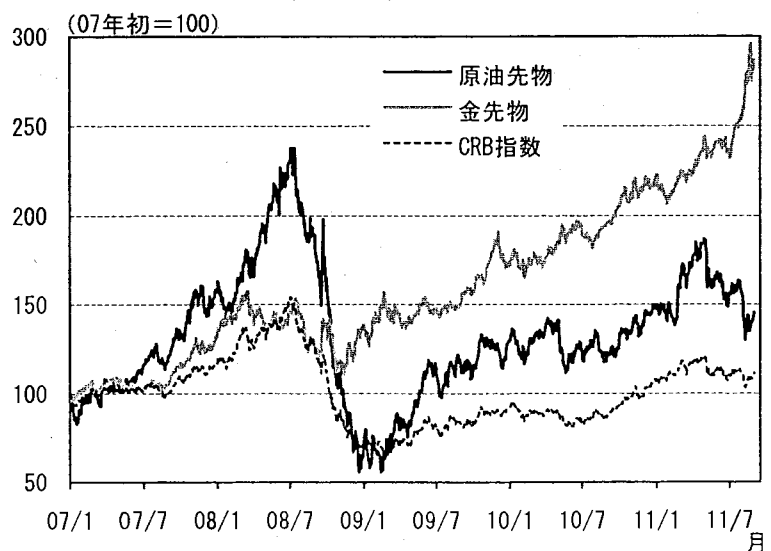
(1) エマージング通貨指数の推移



(2) MSCIエマージング株価指数の推移



(3) コモディティ価格の推移



(注) 1. (1)は対ドル指数。(2)は現地通貨建て。(3)のコモディティ先物はNYMEX期近物。
2. (1)の中東欧の10/6/28日以降については、各国通貨の為替レートをもとに作成。
3. 直近は8/31日。

(出所) Bloomberg

議事録公表時まで対外非公表

<不開示情報：有（種類：審議・検討）>
 <配付先：金融政策決定会合関係者限り>
 <作成局における保管期間満了時期：2041年12月>

2011.9.6
 金融市場局

1. 「金融調節の運営実績」参考計表【追加】 <資料-1関連>

- (図表1-1) 金融調節の実績の推移
- (図表1-2) 3月以降の当座預金残高
1月以降の短期金利
- (図表1-3) 無担コール市場残高
- (図表1-4) 無担コール市場残高（0/N、T/N、S/N計）
- (図表1-5) 最近のオペ結果の推移
- (図表1-6) 資金需給の推移
- (図表1-7) 金融調節と日本銀行のバランス・シート
- (図表1-8) 本行受入担保残高の推移

2. 「最近の金融・為替市場の動向」参考計表【追加】 <資料-2関連>

- (図表2-1) 短期金利の推移
- (図表2-2) ターム物レートの推移（1）
- (図表2-3) CP発行レートの対短国スプレッド（a-1格、3か月物）の推移
- (図表2-4) ターム物レートの推移（2）
- (図表2-5) ドル調達環境
- (図表2-6) フォワードレートの動向
- (図表2-7) 長期金利の推移
- (図表2-8) イールド・カーブの動向
市場参加者が注目する債券利回り変動要因
- (図表2-9) インプライド・ボラティリティの推移
長国先物の値幅・出来高比率の推移
- (図表2-10) 社債流通利回りの対国債スプレッドの推移
- (図表2-11) 個別銘柄別社債流通利回りの対国債スプレッドの変化幅
- (図表2-12) 社債流通利回りの対国債スプレッド（残存3年未満）の推移
- (図表2-13) CDSプレミアムの推移
- (図表2-14) 株式相場の推移
- (図表2-15) 株価収益率とイールド・スプレッドの推移
- (図表2-16) 主体別売買動向等
- (図表2-17) 不動産投資信託（J-REIT）のイールド・スプレッドの推移
- (図表2-18) 主要為替相場の推移
- (図表2-19) 通貨オプション、先物市場の動向
- (図表2-20) クロス円取引の動向
- (図表2-21) スイス・フラン相場の推移
- (図表2-22) エマージング、コモディティ市場の動向

（注）図表中の縦線は、特に断りのない限り前回会合の前営業日（8/3日）を表す。

(図表1-1)

金融調節の実績の推移

(億円、%)

| | 無担 コール レート (O/N) 加重 平均値 | 日銀当座預金残高(実績値) | | | | | | 補完 貸付 残高 | <参考> 日銀当座預金残高見込み | | |
|----------|--|------------------|-----------------|----------|------------|-------------|---------------|----------------|---------------------|---|---|
| | | 準備預金残高(含むゆうちょ銀行) | | | 非準備先 残高 | 朝方 即日オベ前 | 9:20 定例調節後 | | 全即日オベ 実施後 | | |
| | | 準備預金残高(除くゆうちょ銀行) | | 超過 準備 | | | | | | | |
| | | 超過 準備 | 残り所要額 (1日平均) | | | | | | | | |
| 8月4日(木) | 0.082 | 290,800 | 256,900 | | 171,700 | 25,900 | 33,900 | 40.0 | 291,000 | - | - |
| 8月5日(金) | 0.086 | 275,000 | 247,300 | | 167,600 | 21,000 | 27,700 | 33.0 | 275,000 | - | - |
| 8月8日(月) | 0.079 | 322,000 | 286,900 | | 195,700 | 16,400 | 35,100 | 49.0 | 323,000 | - | - |
| 8月9日(火) | 0.079 | 322,300 | 287,400 | | 218,000 | 13,600 | 34,900 | 40.0 | 322,000 | - | - |
| 8月10日(水) | 0.080 | 329,600 | 290,500 | | 230,200 | 11,100 | 39,100 | 39.0 | 329,000 | - | - |
| 8月11日(木) | 0.077 | 335,600 | 290,300 | | 242,900 | 10,200 | 45,300 | 39.0 | 336,000 | - | - |
| 8月12日(金) | 0.081 | 324,200 | 286,500 | | 242,100 | 6,800 | 37,700 | 39.0 | 324,000 | - | - |
| 8月15日(月) | 0.083 | 335,800 | 305,200 | | 251,000 | - | 30,600 | 38.0 | 336,000 | - | - |
| 8月16日(火) | 0.081 | 321,800 | 290,400 | | 87,900 | 50,500 | 31,400 | 61.0 | 321,000 | - | - |
| 8月17日(水) | 0.087 | 319,900 | 289,100 | | 131,100 | 48,300 | 30,800 | 57.0 | 320,000 | - | - |
| 8月18日(木) | 0.080 | 323,200 | 285,900 | | 142,900 | 46,400 | 37,300 | 41.0 | 323,000 | - | - |
| 8月19日(金) | 0.084 | 309,600 | 271,300 | | 144,800 | 41,500 | 38,300 | 0.0 | 310,000 | - | - |
| 8月22日(月) | 0.082 | 314,200 | 276,400 | | 141,700 | 39,200 | 37,800 | 0.0 | 314,000 | - | - |
| 8月23日(火) | 0.082 | 304,900 | 272,800 | | 146,600 | 37,000 | 32,100 | 1.0 | 305,000 | - | - |
| 8月24日(水) | 0.087 | 303,200 | 268,900 | | 150,400 | 35,000 | 34,300 | 11.0 | 303,000 | - | - |
| 8月25日(木) | 0.078 | 305,800 | 268,200 | | 152,900 | 32,900 | 37,600 | 2.0 | 306,000 | - | - |
| 8月26日(金) | 0.076 | 300,500 | 264,900 | | 153,700 | 26,000 | 35,600 | 0.0 | 301,000 | - | - |
| 8月29日(月) | 0.079 | 301,100 | 270,700 | | 157,600 | 22,900 | 30,400 | 1.0 | 301,000 | - | - |
| 8月30日(火) | 0.078 | 295,000 | 255,300 | | 164,500 | 20,600 | 39,700 | 0.0 | 295,000 | - | - |
| 8月31日(水) | 0.075 | 285,600 | 252,000 | | 172,100 | 18,600 | 33,600 | 1.0 | 286,000 | - | - |
| 9月1日(木) | 0.080 | 279,500 | 253,600 | | 173,300 | 16,300 | 25,900 | 1.0 | 280,000 | - | - |
| 9月2日(金) | 0.082 | 269,900 | 243,900 | | 189,100 | 13,400 | 26,000 | 1.0 | 270,000 | - | - |
| 9月5日(月) | 0.078 | 270,400 | 243,100 | | 195,600 | 13,100 | 27,300 | 0.0 | 270,000 | - | - |

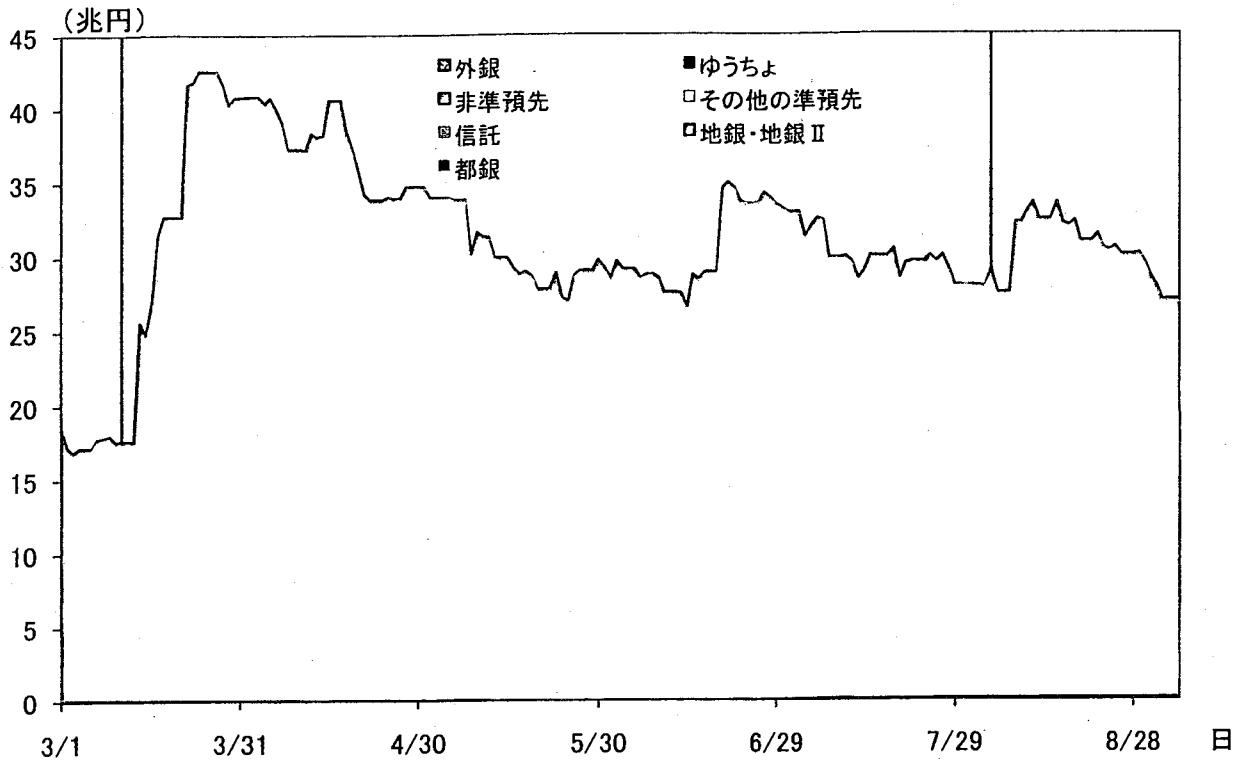
(注1)準備預金残高(除くゆうちょ銀行)および補完貸付残高は、対外非公表。

(注2)即日オベは、国債補完供給を除く。

(注3)9月5日分は、5時同時処理終了時点。

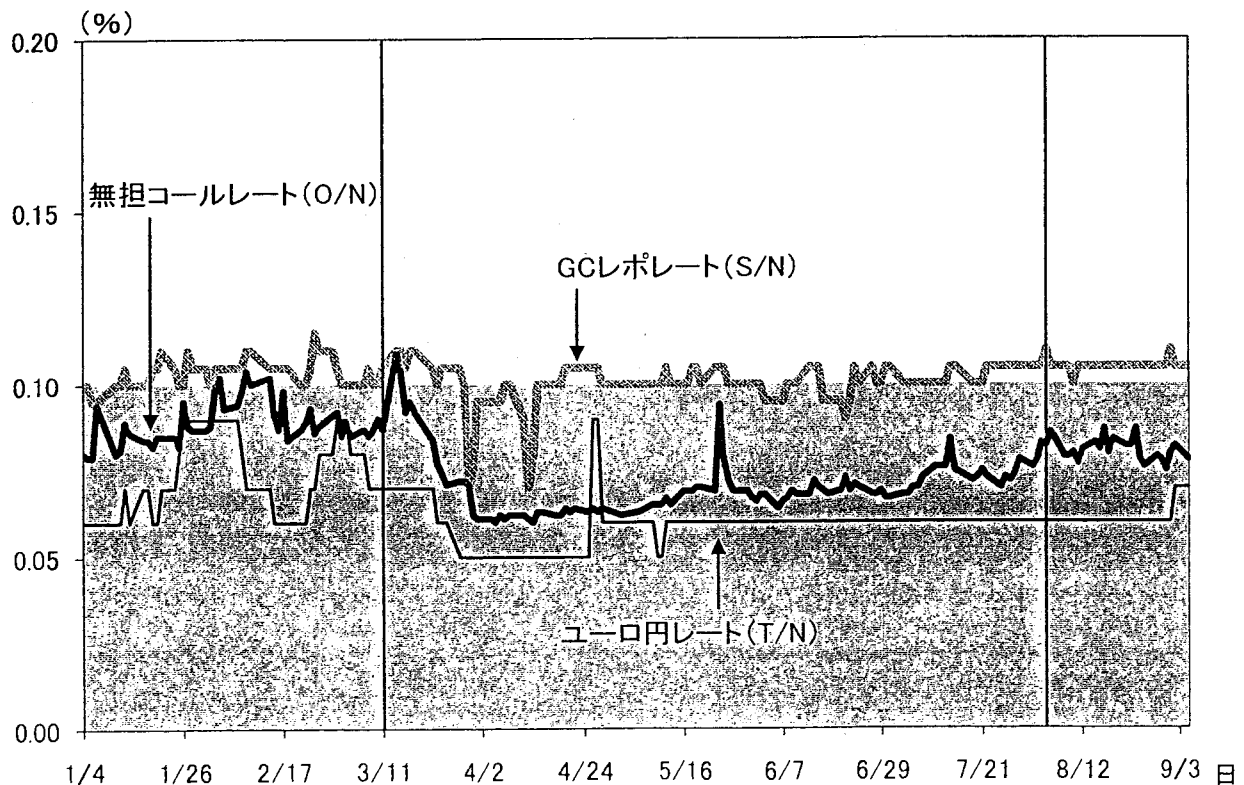
3月以降の当座預金残高

対外非公表



1月以降の短期金利

対外非公表

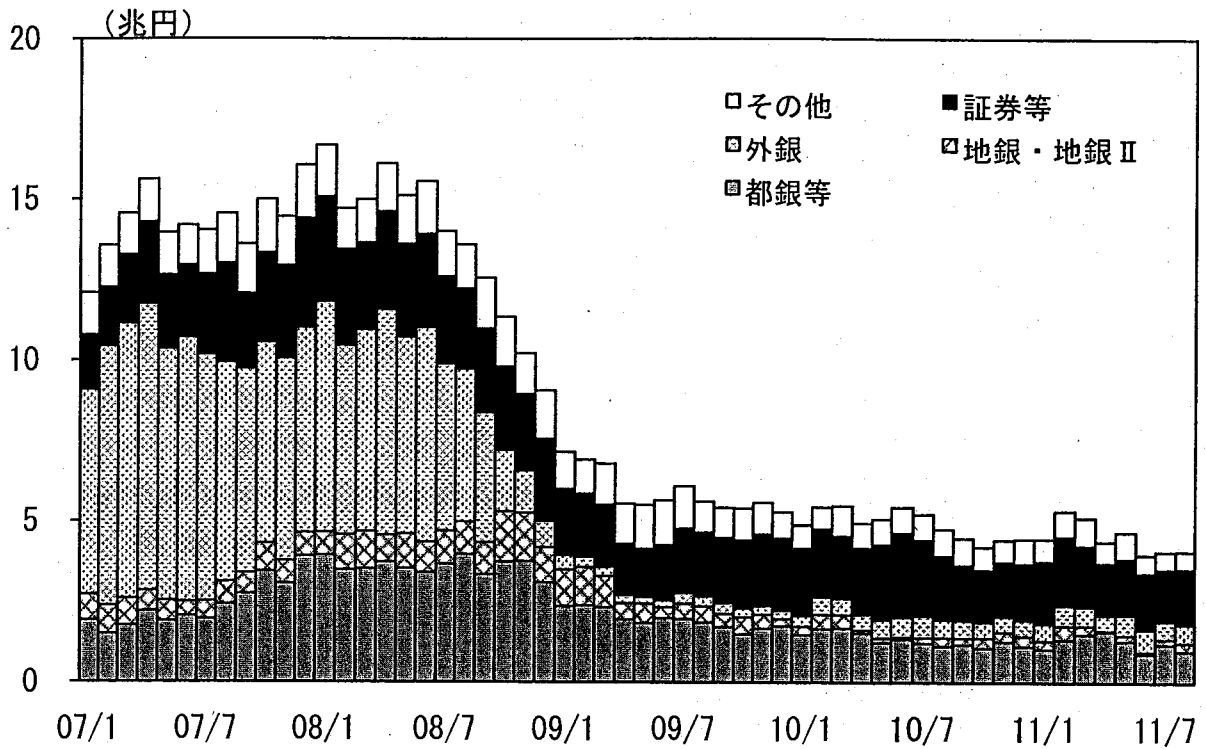


(注) GCLレポレート(S/N)およびユーロ円レート(T/N)は、対外非公表。

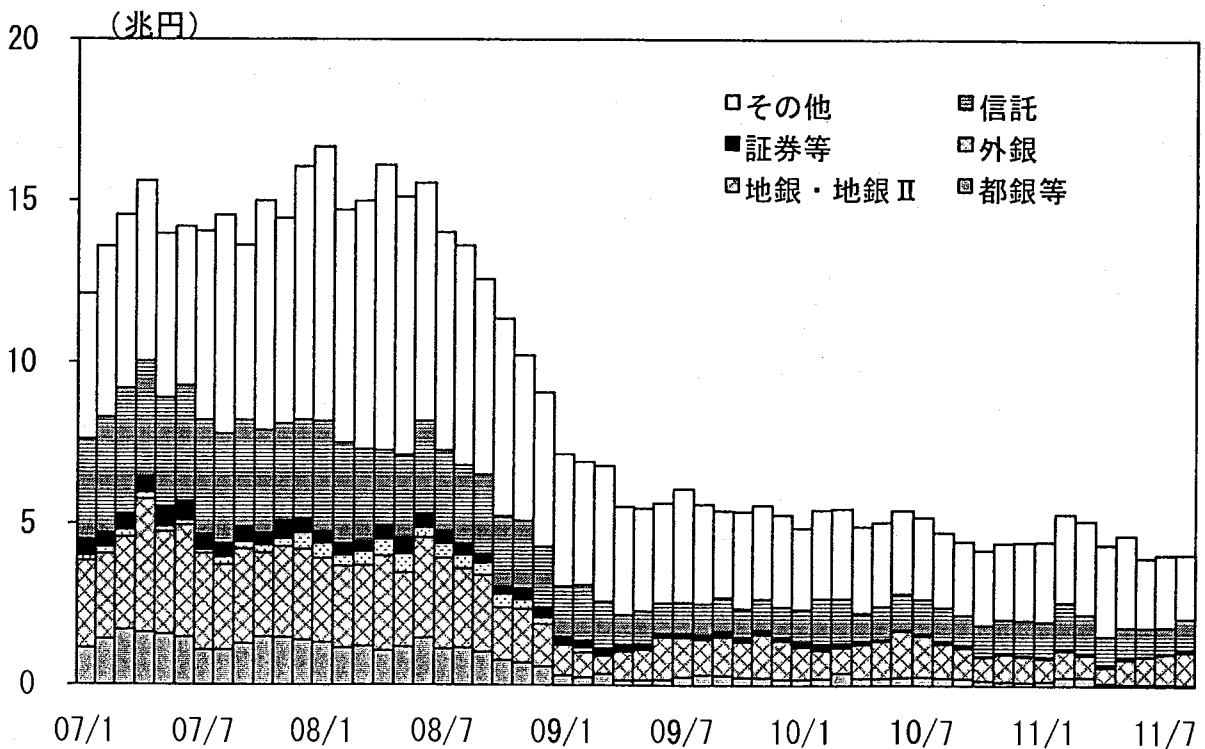
無担コール市場残高

<取り手別>

対外非公表



<出し手別>



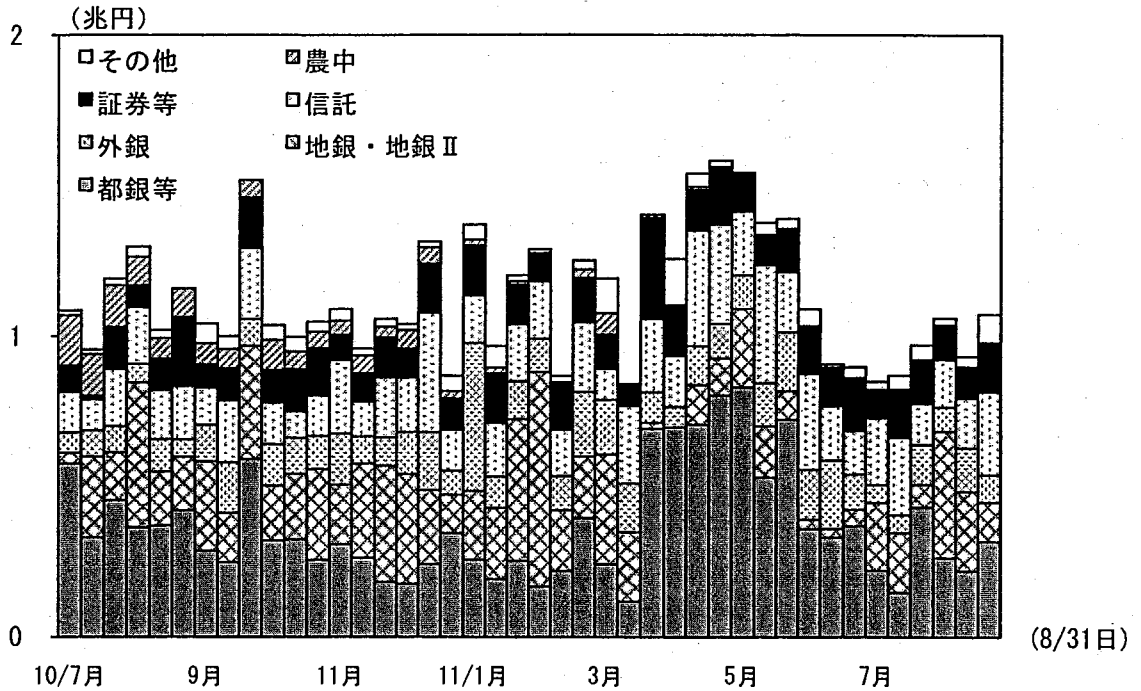
(注1) 月中平残。11年8月分は暫定値のため、対外非公表。

(注2) 無担コール市場残高における「都銀等」は都銀、新生銀行、あおぞら銀行。「証券等」は金融商品取引業者(他の区分に属するものを除く)および証券金融会社。

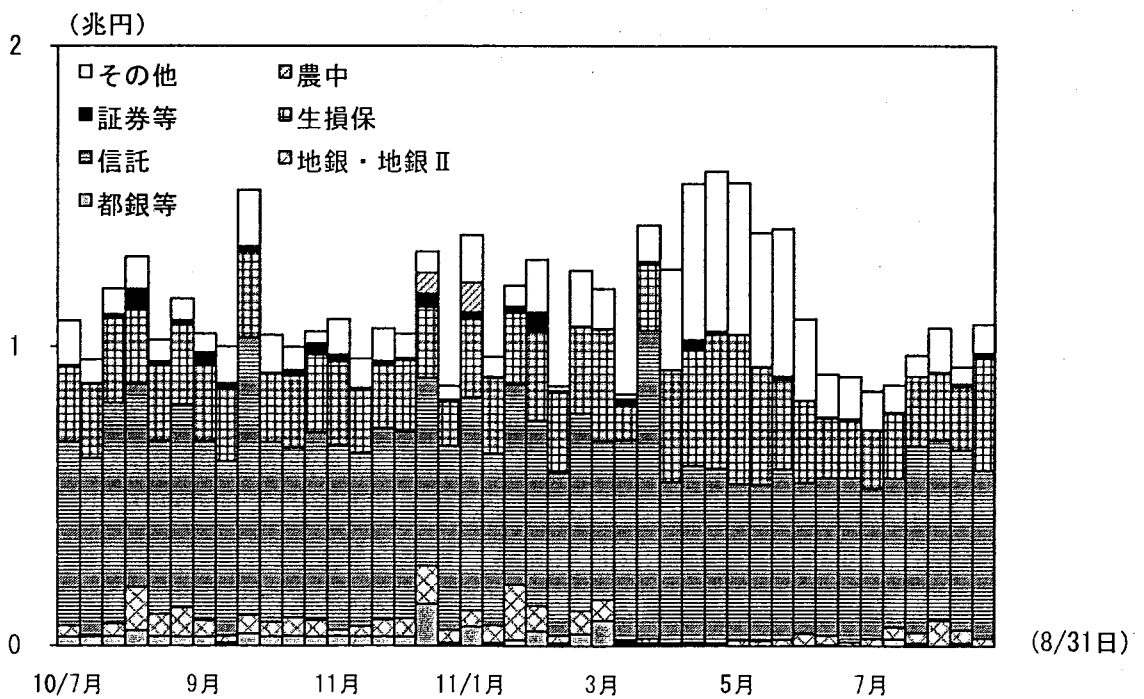
無担コール市場残高 (O/N、T/N、S/N計)

<取り手別>

対外非公表



<出し手別>



(注) 各月末残高。

最近のオペ結果の推移

(資金供給オペ)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/9/5現在 (実行日ベース) | オファー日 | スタート | 期間 | オファー額 | 応札倍率 | 平均落札 レート | 落札決定 レート |
|-------------------|--------------------------------|-------|------|----|--------|------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | |
| 共通担保・金利入札 (全店) | 42,907 | 8/8 | T+1 | 1W | 14,000 | 0.51 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/10 | T+3 | 1M | 14,000 | 0.67 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/18 | T+2 | 1M | 14,000 | 1.12 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/25 | T+2 | 3W | 10,000 | 0.92 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/30 | T+2 | 1M | 12,000 | 0.86 | 0.100 | 0.10 |
| 共通担保・金利入札 (本店) | 52,667 | 8/5 | T+1 | 1W | 20,000 | 0.72 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/8 | T+2 | 3W | 14,000 | 0.78 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/9 | T+2 | 3W | 14,000 | 0.55 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/12 | T+2 | 3W | 10,000 | 1.35 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/16 | T+2 | 3W | 8,000 | 1.60 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/22 | T+2 | 3W | 16,000 | 0.79 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/23 | T+2 | 3W | 8,000 | 0.80 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/26 | T+2 | 3W | 8,000 | 0.70 | 0.100 | 0.10 |
| | | 9/1 | T+2 | 3W | 10,000 | 1.92 | 0.100 | 0.10 |
| | | 9/2 | T+2 | 3W | 10,000 | 1.33 | 0.100 | 0.10 |
| 国債買入 | - | 8/10 | T+3 | - | 2,500 | 3.88 | -0.003 | -0.004 |
| | | 8/10 | T+3 | - | 1,000 | 2.68 | -0.008 | -0.010 |
| | | 8/17 | T+3 | - | 3,100 | 2.45 | -0.003 | -0.003 |
| | | 8/17 | T+3 | - | 2,500 | 4.35 | 0.001 | 0.000 |
| | | 8/22 | T+3 | - | 2,500 | 2.61 | -0.001 | -0.003 |
| | | 8/22 | T+3 | - | 1,200 | 3.64 | -0.124 | -0.050 |
| | | 9/5 | T+3 | - | 3,100 | 1.38 | -0.003 | -0.005 |
| | | 9/5 | T+3 | - | 2,500 | 5.88 | 0.003 | 0.002 |

(注) 国債買入の平均落札レートおよび落札決定レートは、前営業日の気配相場からの
利回り較差(変動利付国債・物価連動国債については、前営業日の気配相場からの価格較差)。

(資産買入等の基金の運営)

(億円、%)

| | 直近残高 2011/9/5現在 (実行日ベース) | オファー日 | スタート | 期間 | オファー額 | 応札倍率 | 平均落札 レート | 落札決定 レート |
|------------------------|--------------------------------|-------|-------|------|-------|------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | |
| 共通担保資金供給 (35兆円程度) | 312,264 | 8/8 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.07 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/9 | T+2 | 6M | 8,000 | 1.59 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/10 | T+2 | 3M | 8,000 | 1.24 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/11 | T+2 | 6M | 8,000 | 1.65 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/15 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.15 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/17 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.34 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/19 | T+2 | 3M | 8,000 | 3.04 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/23 | T+2 | 3M | 8,000 | 1.50 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/24 | T+2 | 6M | 8,000 | 1.07 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/29 | T+2 | 3M | 8,000 | 1.24 | 0.100 | 0.10 |
| | | 8/31 | T+2 | 3M | 8,000 | 1.51 | 0.100 | 0.10 |
| | | 9/1 | T+2 | 6M | 8,000 | 1.04 | 0.100 | 0.10 |
| 9/5 | T+2 | 3M | 8,000 | 1.68 | 0.100 | 0.10 | | |
| 国庫短期証券買入 (4.5兆円程度) | 26,903 | 8/12 | T+3 | - | 2,000 | 2.20 | 0.101 | 0.100 |
| 国債買入 (4.0兆円程度) | 16,086 | 8/8 | T+3 | - | 1,500 | 2.74 | 0.131 | 0.128 |
| | | 8/26 | T+3 | - | 1,500 | 3.10 | 0.127 | 0.126 |
| 社債等買入 (2.9兆円程度) | 9,551 | - | - | - | - | - | - | - |
| CP等買入 (2.1兆円程度) | 16,051 | 8/10 | T+3 | - | 3,000 | 2.26 | 0.109 | 0.108 |
| | | 8/24 | T+3 | - | 3,000 | 2.01 | 0.107 | 0.106 |
| ETF買入 (1.4兆円程度) | 5,114 | - | - | - | - | - | - | - |
| J-REIT買入 (0.11兆円程度) | 391 | - | - | - | - | - | - | - |
| 合計 (50兆円程度) | 386,360 | - | - | - | - | - | - | - |

(注) かつこ内は上限金額。

(米ドル資金供給オペ)

(百万ドル、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/9/5現在 (実行日ベース) | オファー日 | スタート日 (米国東部 時間) | 期間 | 落札額 | 応札倍率 | 貸付利率 (固定金利) |
|---------|--------------------------------|-------|-----------------------|-----|-----|------|----------------|
| | | | | | | | |
| 米ドル資金供給 | 0 | 8/9 | 8/11 | 7D | 0 | - | 1.100 |
| | | 8/9 | 8/11 | 85D | 0 | - | 1.100 |
| | | 8/16 | 8/18 | 7D | 0 | - | 1.120 |
| | | 8/23 | 8/25 | 7D | 0 | - | 1.110 |
| | | 8/30 | 9/1 | 7D | 0 | - | 1.100 |

(被災地金融機関を支援するための資金供給オペ)

(億円、%)

| | 直近残高 2011/9/5現在 (実行日ベース) | 通知日 | スタート日 | 期間 | 貸付額 | 応札倍率 | 貸付利率 |
|-----------|--------------------------------|------|-------|----|-----|------|-------|
| | | | | | | | |
| 被災地金融機関支援 | 3,456 | 8/23 | 8/30 | 1Y | 136 | - | 0.100 |

<参考>

(成長基盤強化を支援するための資金供給)

(億円、%)

| | 直近残高 2011/9/5現在 (実行日ベース) | 通知日 | スタート日 | 期間 | 貸付額 | 応札倍率 | 貸付利率 |
|--------------------------|--------------------------------|------|-------|----|-------|------|-------|
| | | | | | | | |
| 本則(新規) 本則(借り換え) 特別 | 29,424 | 8/31 | 9/6 | 1Y | 1,395 | - | 0.100 |
| | | | | | | - | |
| | | | | | | - | |
| | | | | | 3,938 | - | 0.100 |
| | | | | | 381 | - | 0.100 |

資金需給の推移

(単位：兆円)

| | 資金需給 | | | 金融調節 | 当預残高(末残) | |
|-------|-------|------|-------|-------|----------|------|
| | | 銀行券 | 財政等 | | | |
| 11/3月 | +6.7 | ▲2.1 | +8.8 | +15.6 | 40.8 | |
| 4月 | +0.8 | ▲0.2 | +1.1 | ▲6.8 | 34.7 | |
| 5月 | ▲7.8 | +2.3 | ▲10.1 | +2.3 | 29.2 | |
| 6月 | +7.3 | ▲0.5 | +7.8 | ▲3.3 | 33.2 | |
| 7月 | ▲11.9 | ▲0.1 | ▲11.8 | +6.6 | 28.0 | |
| 8月 | ▲3.1 | +0.2 | ▲3.3 | +3.7 | 28.6 | |
| 9月 | (-5日) | ▲2.0 | +0.2 | ▲2.2 | +0.4 | 27.0 |
| | (6日-) | +7.6 | ▲0.3 | +7.8 | ▲15.5 | N.A. |

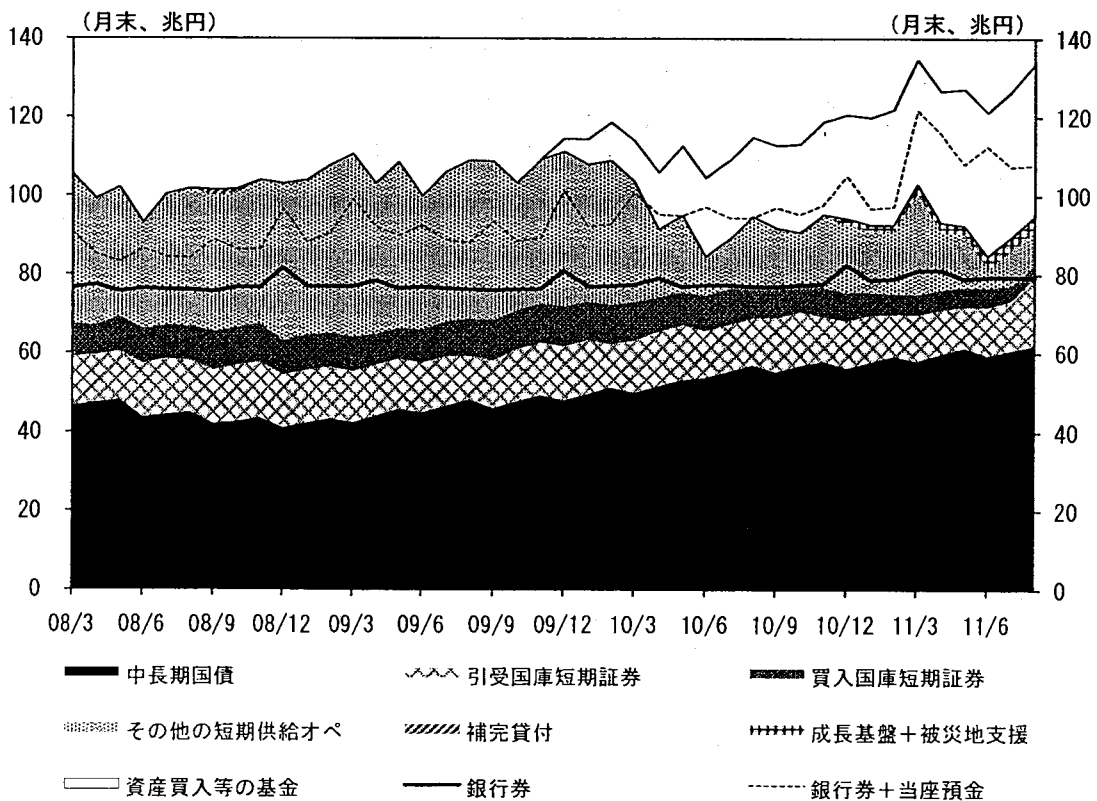
(注) 9月(6日-)の資金需給は、現時点での予想。金融調節は、期落ち分、9/5日までに通知した分および当月中に予定されている国債買入(資産買入等の基金の運営として行う国債買入を除く)の合計。

金融調節と日本銀行のバランス・シート

(図表1-7)

(8/31日時点、兆円)

| 資産 | | 負債および純資産 | |
|------------------------|-------|----------|-------|
| 中長期国債 | 62.1 | 銀行券 | 79.2 |
| 引受国庫短期証券 | 17.1 | 当座預金 | 28.6 |
| 短期供給オペ (除く資産買入等の基金) | 12.4 | その他 | 33.7 |
| 買入国庫短期証券 | 3.3 | | |
| その他の短期供給オペ | 9.1 | | |
| 被災地金融機関支援資金供給 | 0.3 | | |
| 成長基盤強化支援資金供給 | 2.9 | | |
| 補完貸付 | 0.0 | | |
| 資産買入等の基金 | 38.6 | | |
| 共通担保資金供給 | 31.2 | | |
| 国債買入 | 1.6 | | |
| 国庫短期証券買入 | 2.7 | | |
| CP等買入 | 1.6 | | |
| 社債等買入 | 1.0 | | |
| ETF買入 | 0.5 | | |
| J-REIT買入 | 0.0 | | |
| その他 | 7.9 | | |
| 合計 | 141.5 | 合計 | 141.5 |



(注1) 直近8月末の計数は8/31日時点の暫定値。

(注2) 10年9月までの「資産買入等の基金」の残高は、共通担保・固定金利方式の残高。

(注3) 11年4月までの「成長基盤+被災地支援」の残高は、成長基盤強化支援資金供給の残高。

(注4) 「その他の短期供給オペ」の残高には、共通担保・金利入札方式、国債買現先、CP等買現先などの残高が含まれる。

(注5) 「引受国庫短期証券」「買入国庫短期証券」の残高は、対政府売却分を調整していない。

(*)は対外非公表

本行受入担保残高の推移

(担保価額・末残、兆円)

| 担保種類 | 2011/3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 総計 | 143.8 | 136.8 | 128.8 | 124.0 | 127.5 | 126.1 |
| 国債 | 107.9 | 104.4 | 94.6 | 88.0 | 93.4 | 91.8 |
| うち利付国債等(注1) | 81.8 | 81.6 | 76.6 | 71.4 | 76.9 | 77.2 |
| うち国庫短期証券 | 26.1 | 22.8 | 18.0 | 16.6 | 16.5 | 14.6 |
| その他の本邦公的債務 | 27.8 | 24.5 | 25.6 | 27.3 | 25.5 | 25.8 |
| うち政府保証付債券 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.7 | 2.7 |
| うち地方債 | 2.6 | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.7 |
| うち財投機関等債券 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.0 |
| うち政府向け証貸・政府保証付証貸 | 21.6 | 18.4 | 19.3 | 20.9 | 19.0 | 19.2 |
| うち地方公共団体向け証貸 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 民間企業債務等(注2) | 8.0 | 8.0 | 8.6 | 8.7 | 8.6 | 8.5 |
| うち社債等(注3) | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| うち短期社債等(注4) | 1.9 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| うち一般手形 | 0.3 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.9 |
| うち企業向け証貸等(注5) | 4.4 | 4.6 | 5.3 | 5.2 | 5.1 | 5.1 |

(注1)変動利付国債、物価連動国債および分離国債を含む。

(注2)外国政府債券、国際金融機関債券および外貨建外国債券を含む。

(注3)社債、資産担保債券および不動産投資法人債。

(注4)短期社債、保証付短期外債、資産担保短期債券および短期不動産投資法人債。

(注5)企業(地方公共団体出資法人を含む)向け証貸および不動産投資法人向け証貸。

(参考1)被災地企業等債務にかかる担保適格要件緩和に伴う受入分

(担保価額・末残、億円)

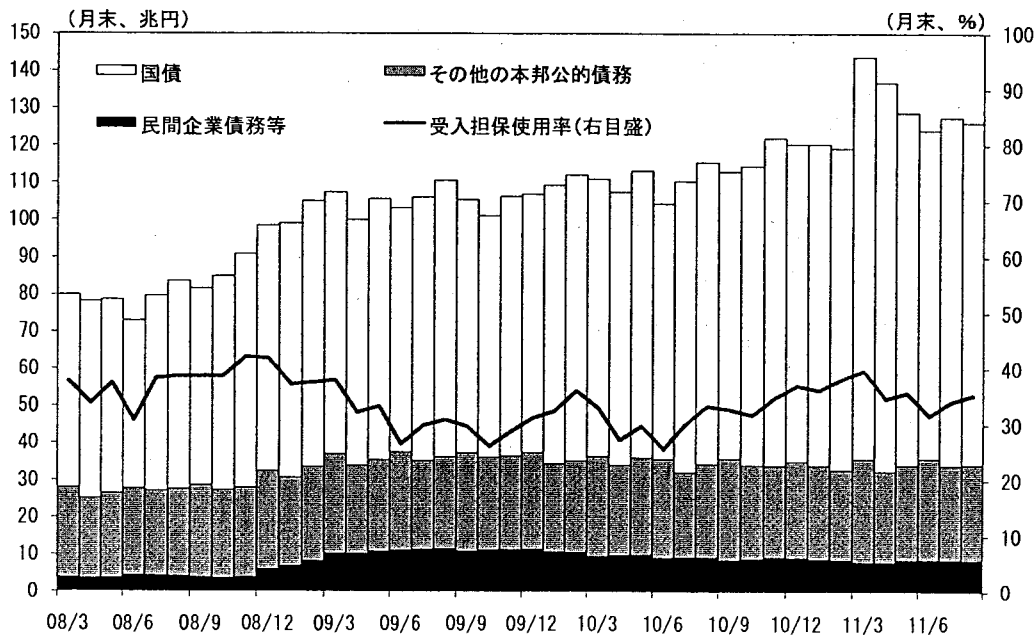
| 担保種類 | 2011/3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|---------------------|---------|----|----|----|----|----|
| 被災地に事業所等を有する企業向け(*) | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 被災地の地方公共団体向け(*) | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 被災地地方公共団体出資法人向け(*) | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 |

(参考2)現先オペでの買入残高

(末残、兆円)

| オペ種類 | 2011/3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|-------------------|---------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 国債買現先オペでの国債買入残高 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| CP等買現先オペでのCP等買入残高 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

(参考3)受入担保残高と受入担保使用率

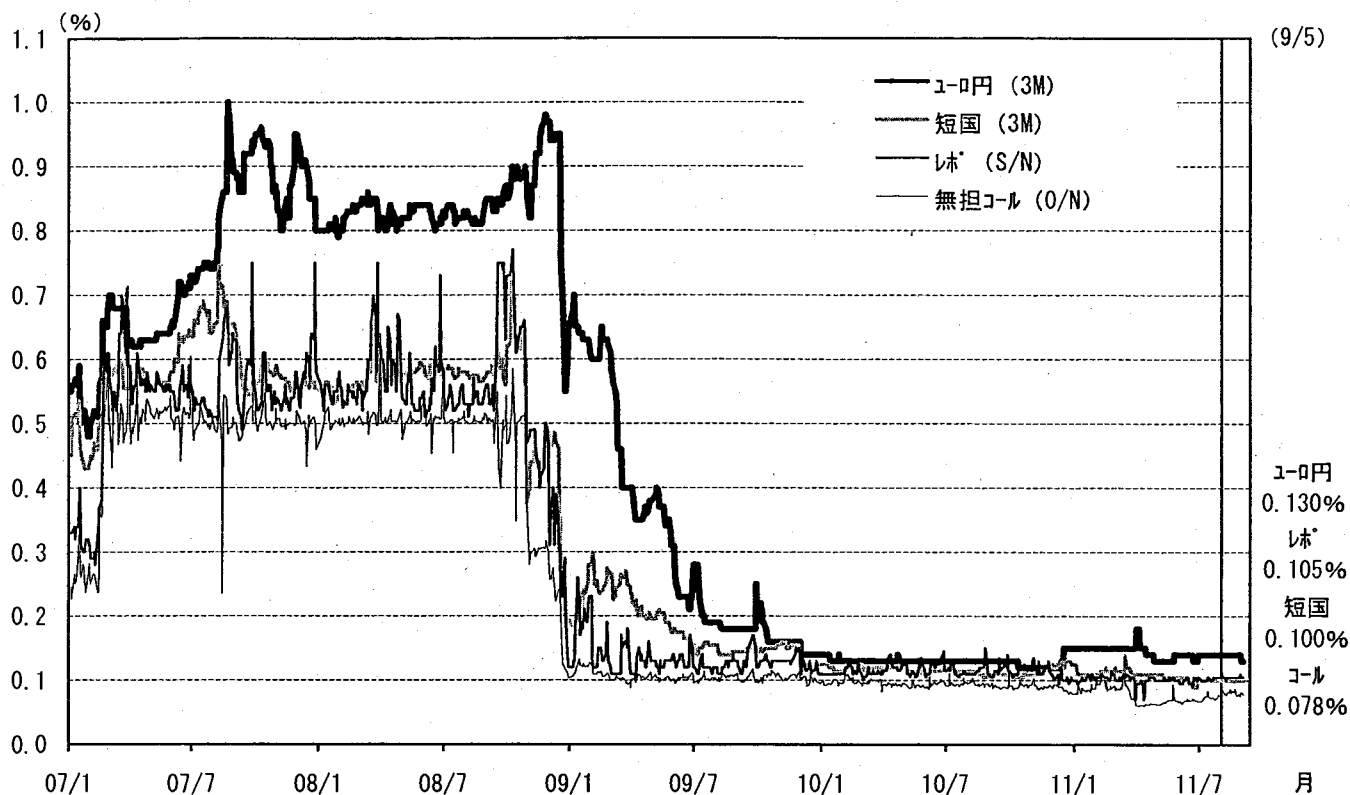


(注)受入担保使用率は、共通担保使用額/受入担保残高(担保価額ベース)。

共通担保使用額は、当座貸越(ITC口を除く)、相対型電子貸付、共通担保資金供給オペ、米ドル資金供給オペ、成長基盤強化支援資金供給、被災地金融機関支援資金供給オペ、企業金融支援特別オペ(10年3月末をもって完了)および代理店・歳入代理店保証品の残高。

短期金利の推移

(1) 短期金利の推移



(2) 同 (最近)

(%)

| | 無担コール O/N | レポ S/N | ユーロ円 | | | 短国 | | |
|--------|--------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | 1M | 3M | 6M | 3M | 6M | 1Y |
| 11/8/3 | 0.083 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/4 | 0.082 | 0.110 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/5 | 0.086 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/8 | 0.079 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/9 | 0.079 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/10 | 0.080 | 0.100 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/11 | 0.077 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/12 | 0.081 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/15 | 0.083 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.110 |
| 8/16 | 0.081 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/17 | 0.087 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/18 | 0.080 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/19 | 0.084 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/22 | 0.082 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/23 | 0.082 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/24 | 0.087 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.105 |
| 8/25 | 0.078 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 8/26 | 0.076 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 8/29 | 0.079 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 8/30 | 0.078 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 8/31 | 0.075 | 0.105 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 9/1 | 0.080 | 0.110 | 0.120 | 0.140 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 9/2 | 0.082 | 0.105 | 0.120 | 0.130 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |
| 9/5 | 0.078 | 0.105 | 0.120 | 0.130 | 0.170 | 0.100 | 0.100 | 0.100 |

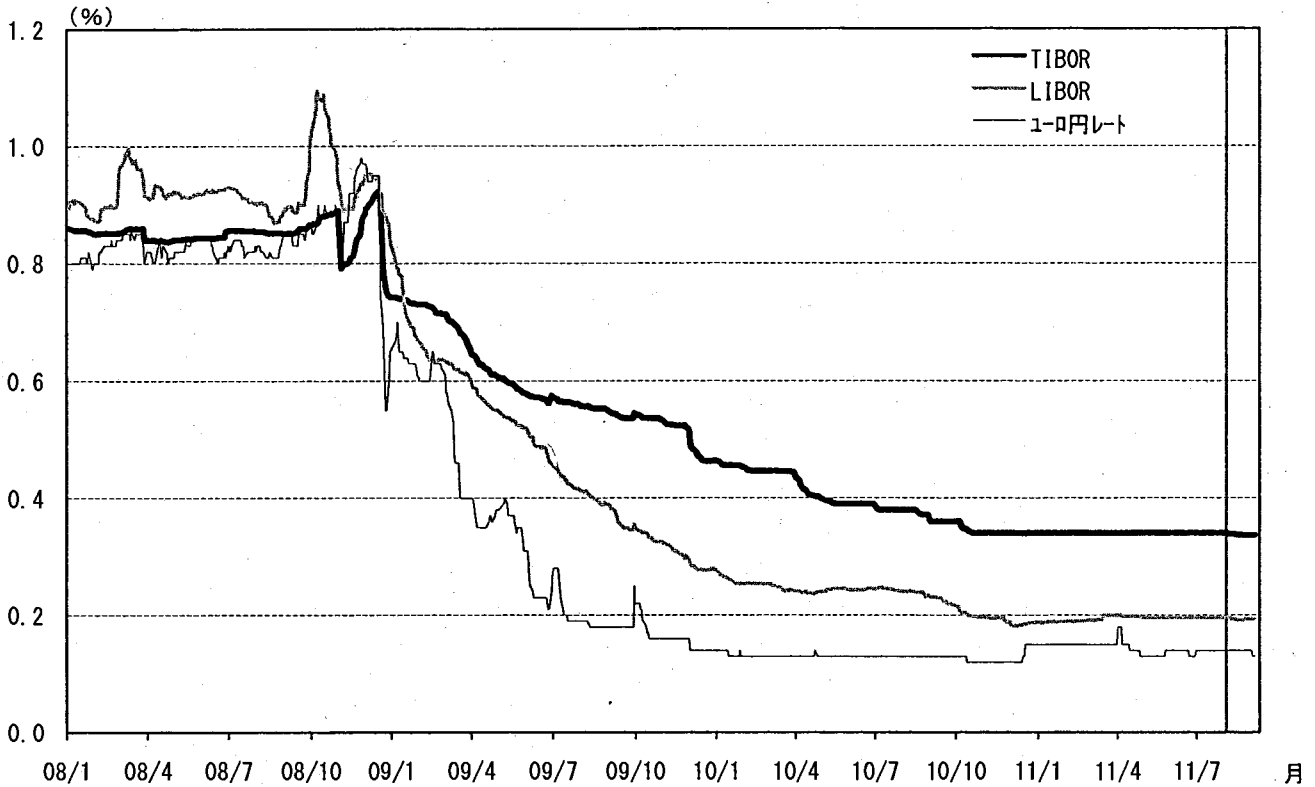
(注) 1. レポレート、ユーロ円レートはヒアリングベース (対外非公表)。

2. 短国レートはT-Bill利回り。ただし、09/2月の統合発行以前はFB/TB利回り。

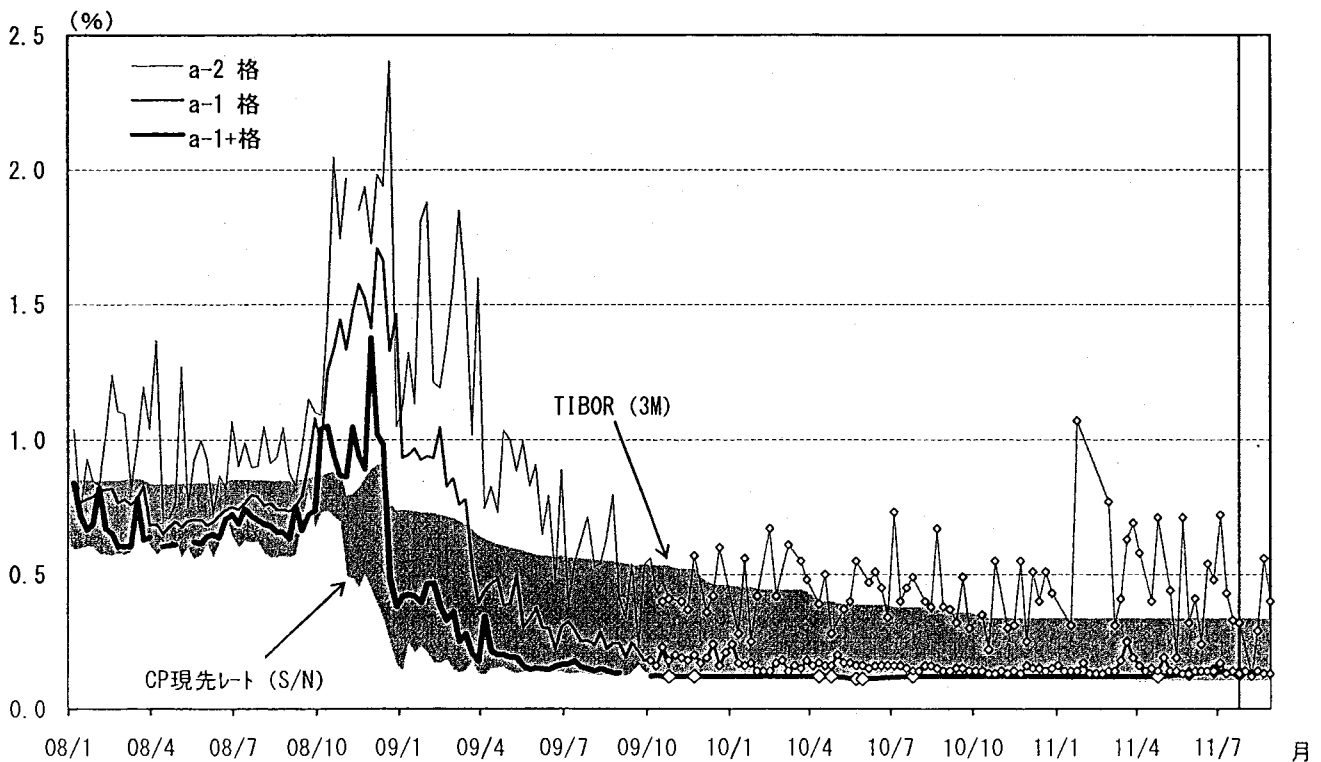
(出所) 日本相互証券、日本銀行

ターム物レートの推移 (1)

(1) TIBOR、LIBOR、ユーロ円レート (3か月物) の推移



(2) CP発行レート (3か月物) の推移

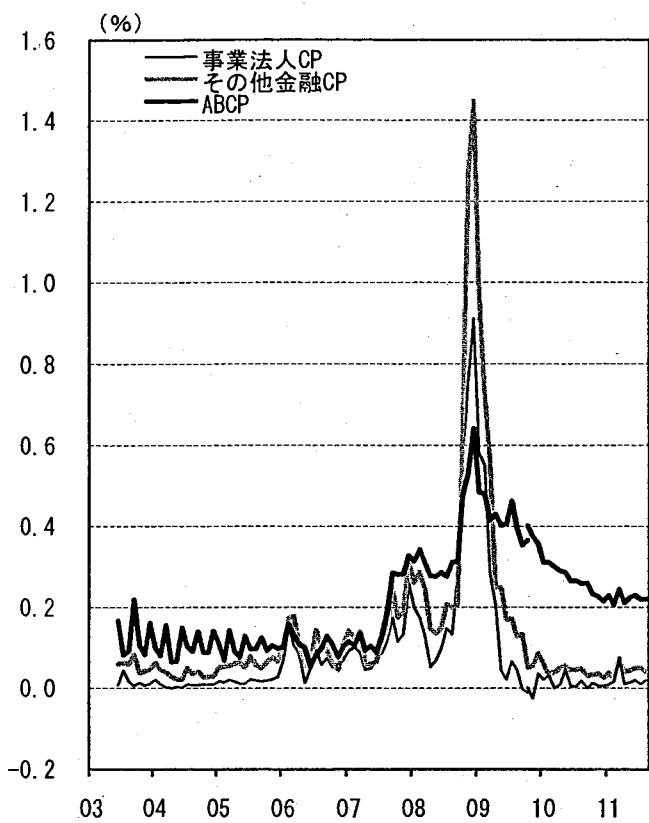


- (注) 1. (1)のユーロ円レートはヒアリングベース (対外非公表)。
2. (2)のCP発行レートは、週次平均レート (証券保管振替機構公表計数: ◇印)。ただし、09/10月以前はCP等買現先オペの対象先による引受分 (対外非公表)。発行額による加重平均で、格付けは基本的にR&Iによる。金融機関発行分およびABCPIは除く。
3. 直近は、(1)は9/5日、(2)は8/29日週。

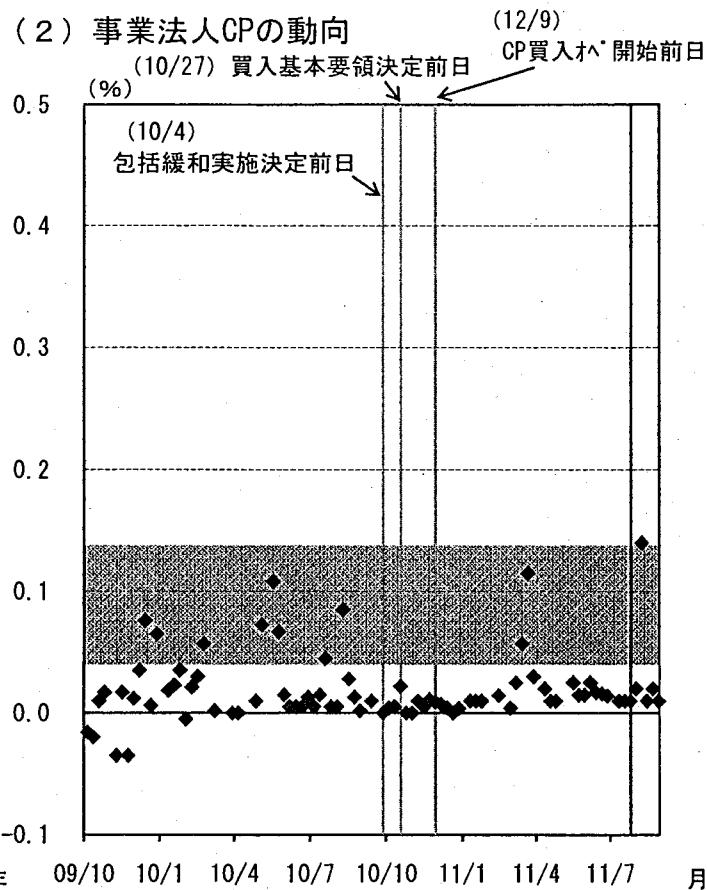
(出所) Bloomberg、証券保管振替機構、全国銀行協会、日本銀行

CP発行レート対短国スプレッド (a-1格、3か月物) の推移

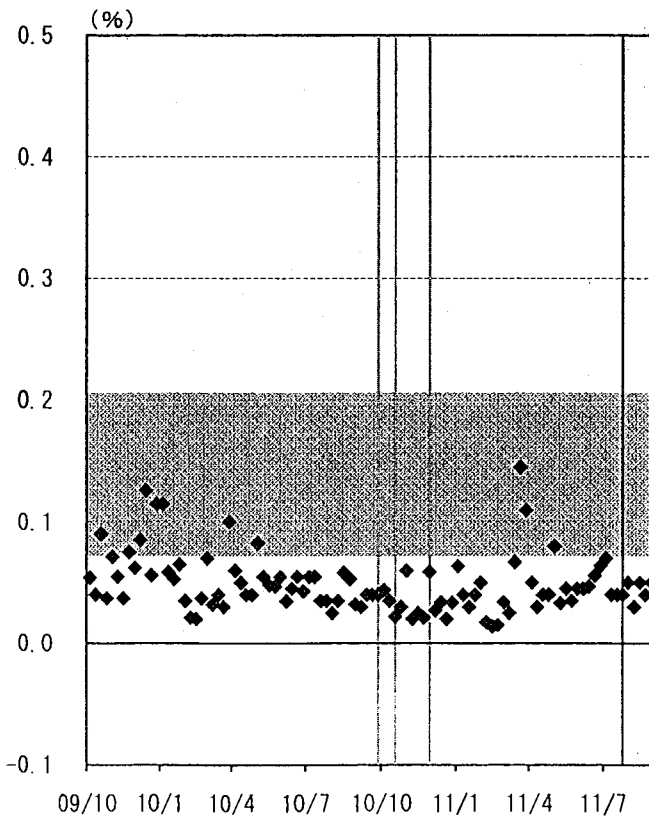
(1) 発行体別の推移



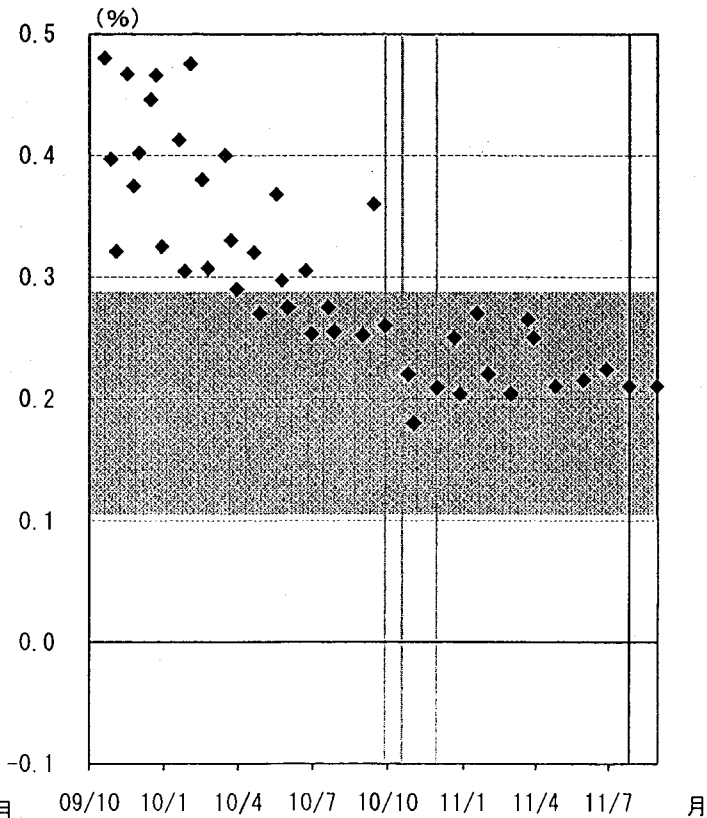
(2) 事業法人CPの動向



(3) その他金融CPの動向



(4) ABCPの動向

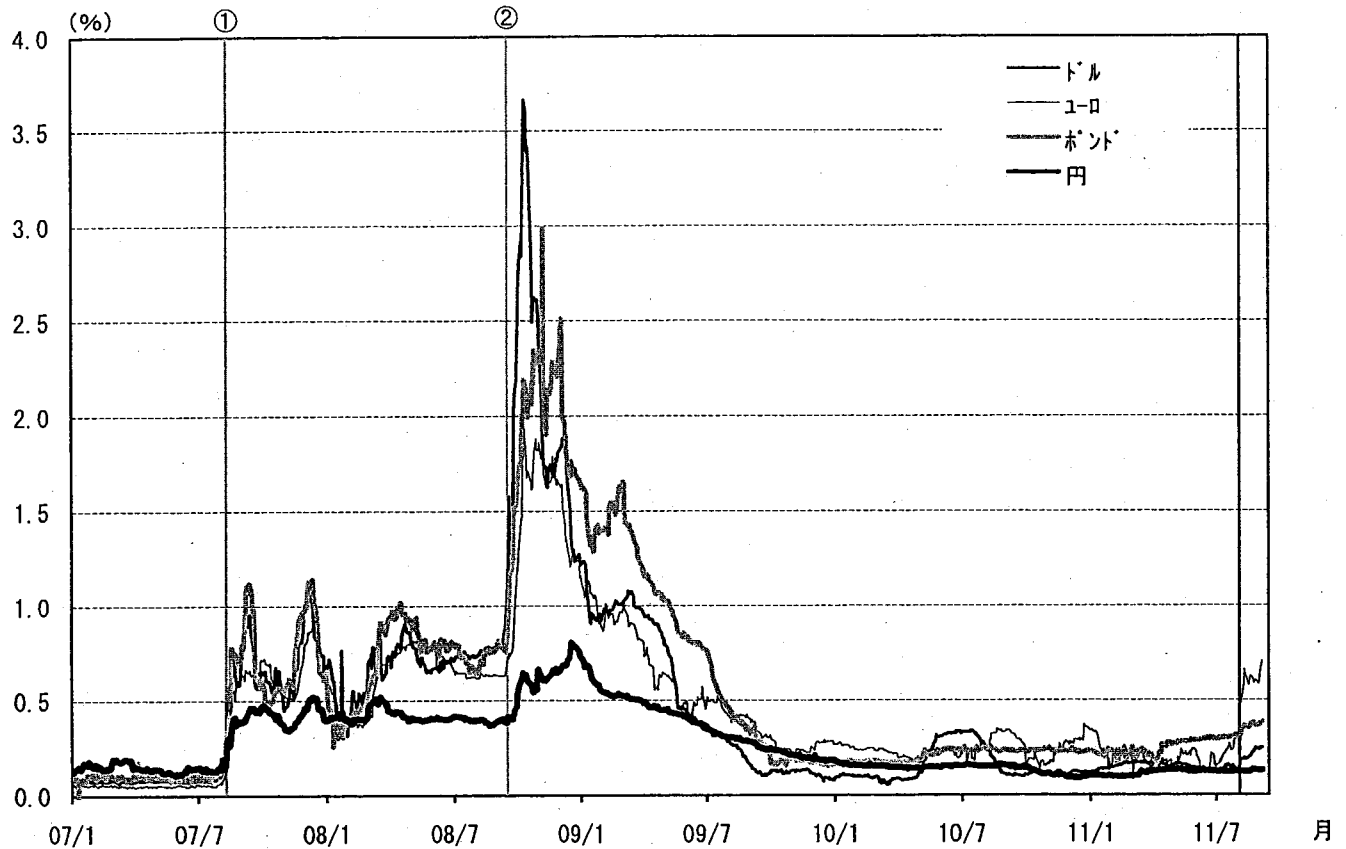


(注) 1. CP発行レートは、発行額による加重平均で、格付けは基本的にR&Iによる。(1)は月次、その他は週次。
 2. 証券保管振替機構による集計。ただし、09/10月以前はCP等買現先才ペの対象先による引受分(対外非公表)。
 3. 事業法人CPは、電力・ガス業およびその他金融業発行分を含まない。
 4. シャドーの上限は07/8月~08/8月の平均、下限は04/1月~07/7月の平均。
 5. 直近は、(1)は11/8月、その他は8/29日迄。

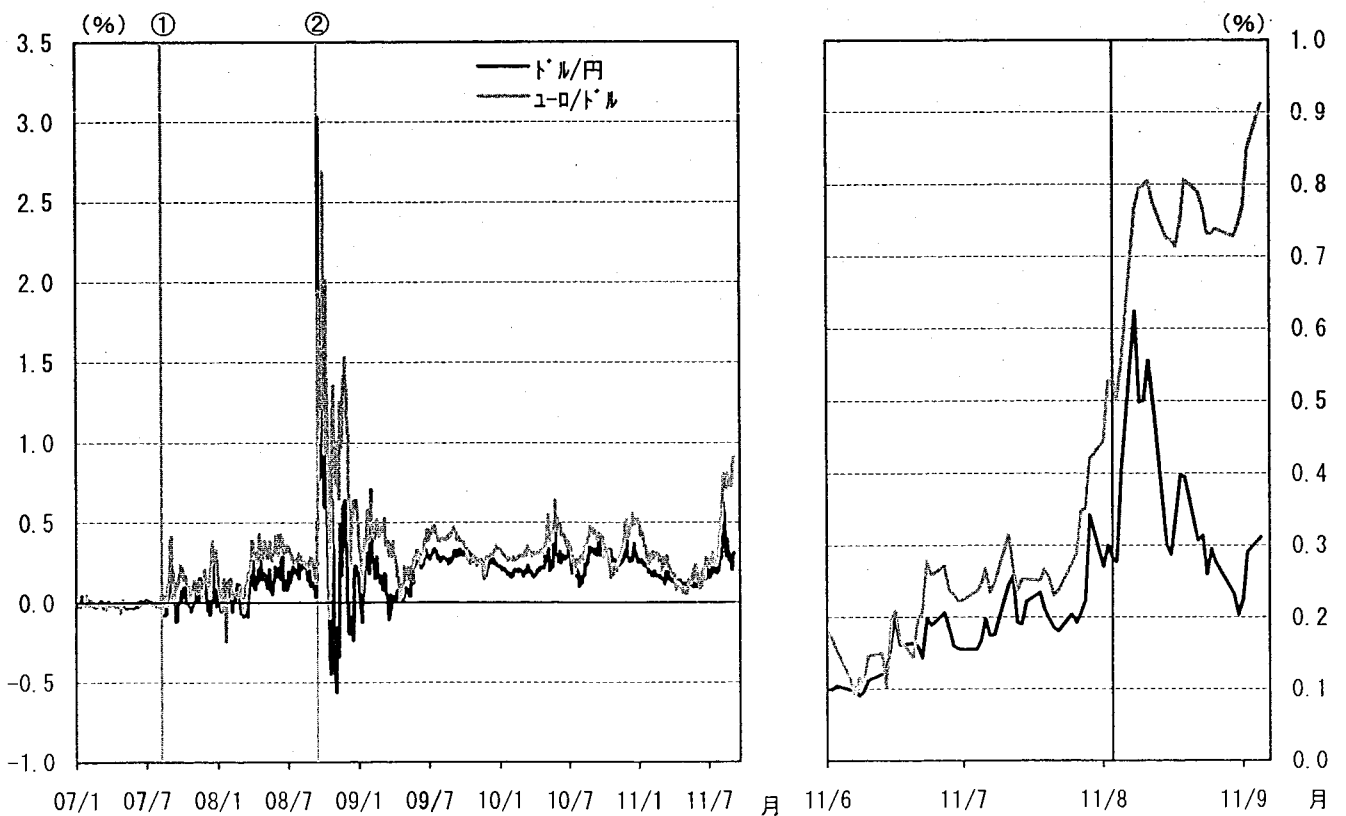
(出所) 日本相互証券、証券保管振替機構、日本銀行

ターム物レートの推移 (2)

(1) LIBOR-OISスプレッド (3か月物) の推移



(2) ドル転コスト対ドルLIBORスプレッド (3か月物) の推移



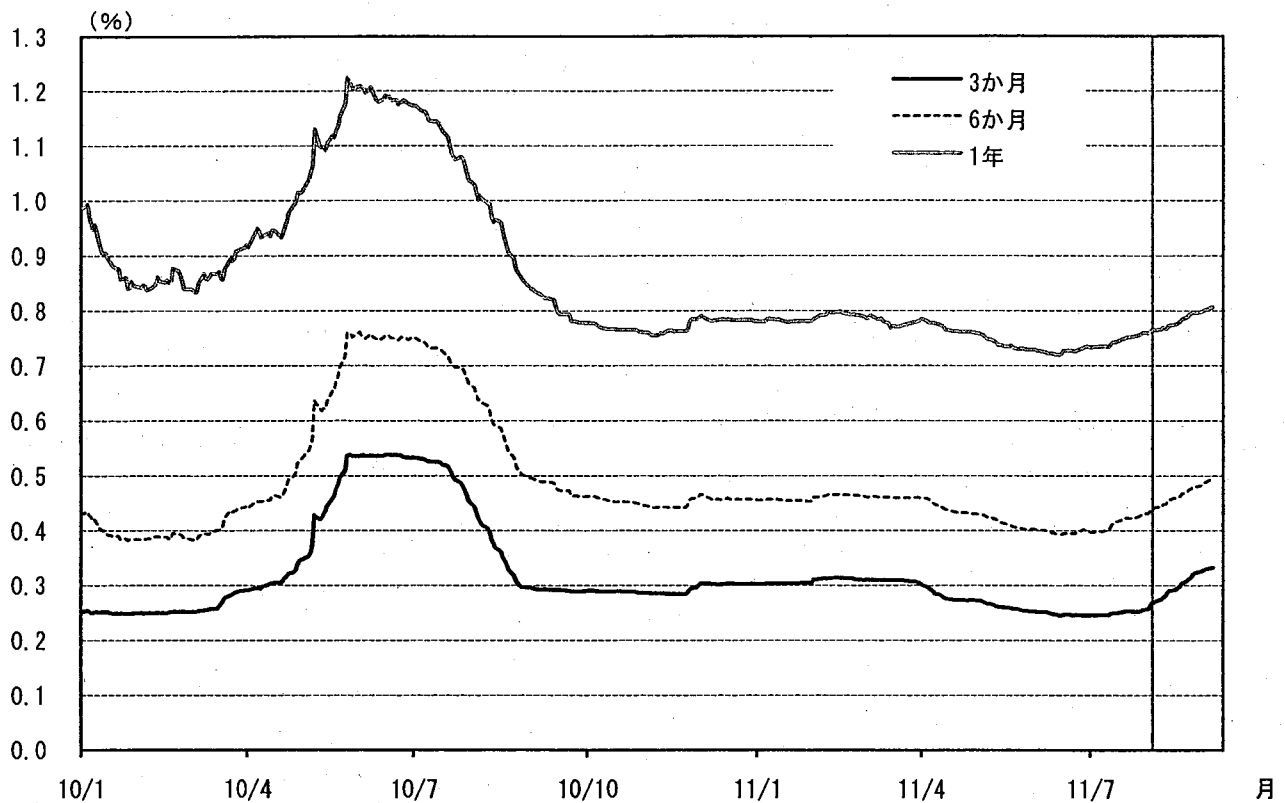
(注) 1. ①はパリバ・ショック (07/8/9日) 時点、②はリーマン破綻 (08/9/15日) 時点。

2. 直近は9/5日。

(出所) Bloomberg

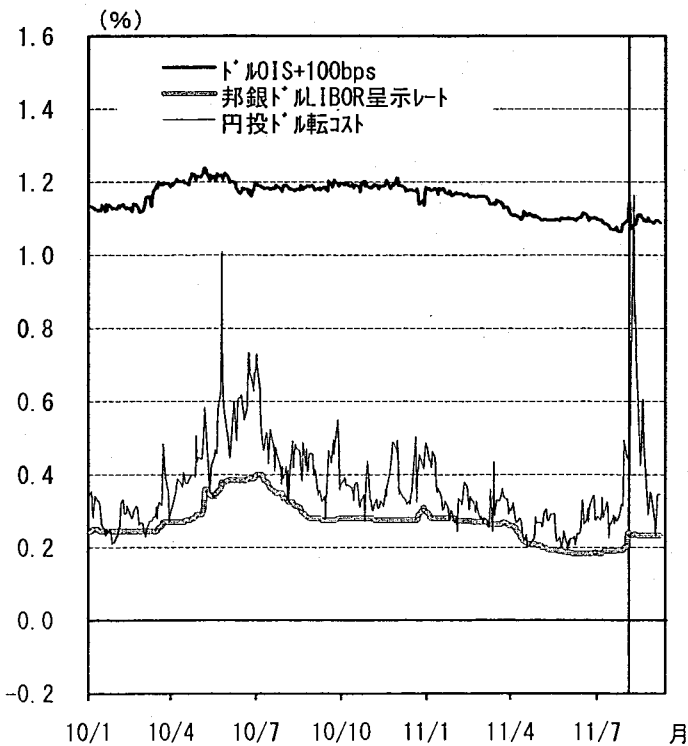
ドル調達環境

(1) ドルLIBOR

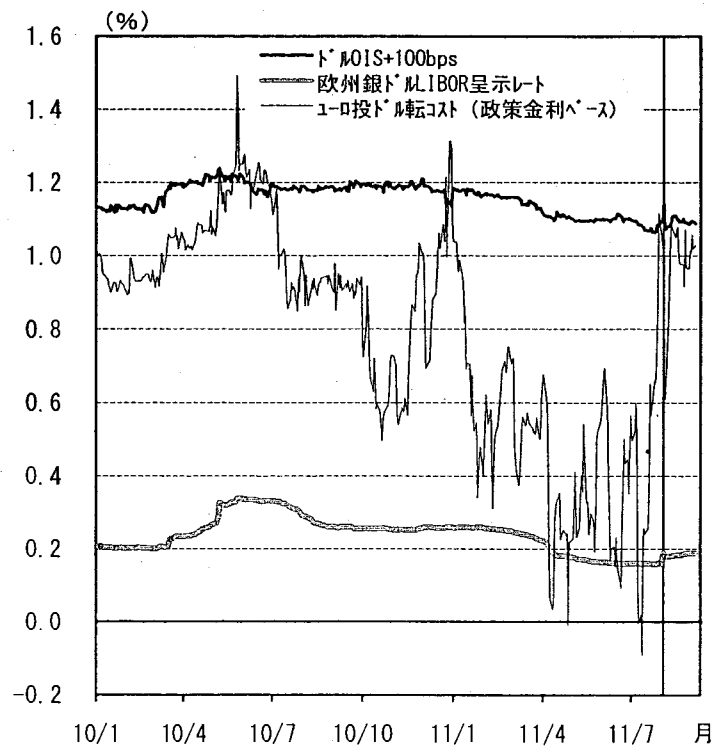


(2) ドル転コスト (1週間物)

① 邦銀



② 欧州銀

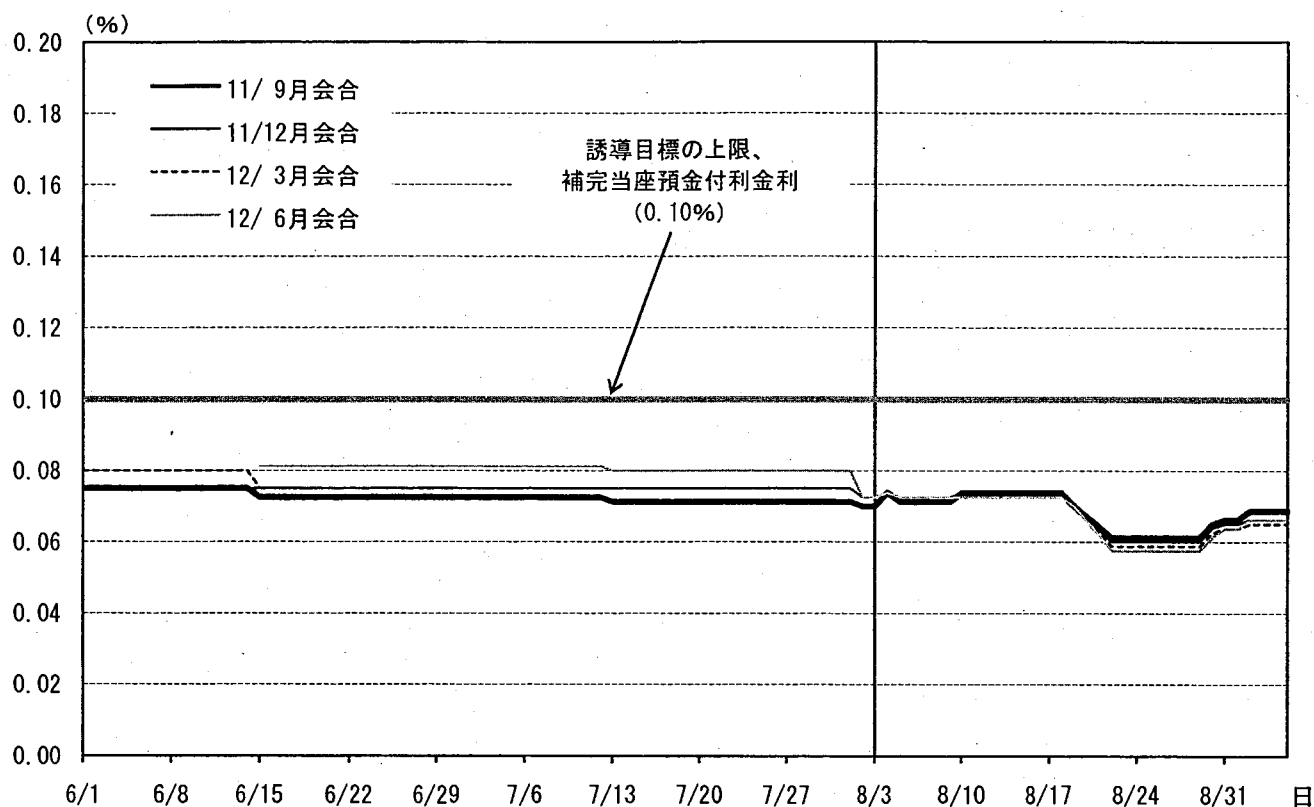


(注) 1. (2)の円投ドル転コストは、円LIBORで調達した円を、為替スワップによってドルに交換した場合のコスト。ユーロ投ドル転コスト(政策金利ベース)は、ECBの政策金利で調達したユーロを、為替スワップによってドルに交換した場合のコスト。
2. 直近は9/5日。

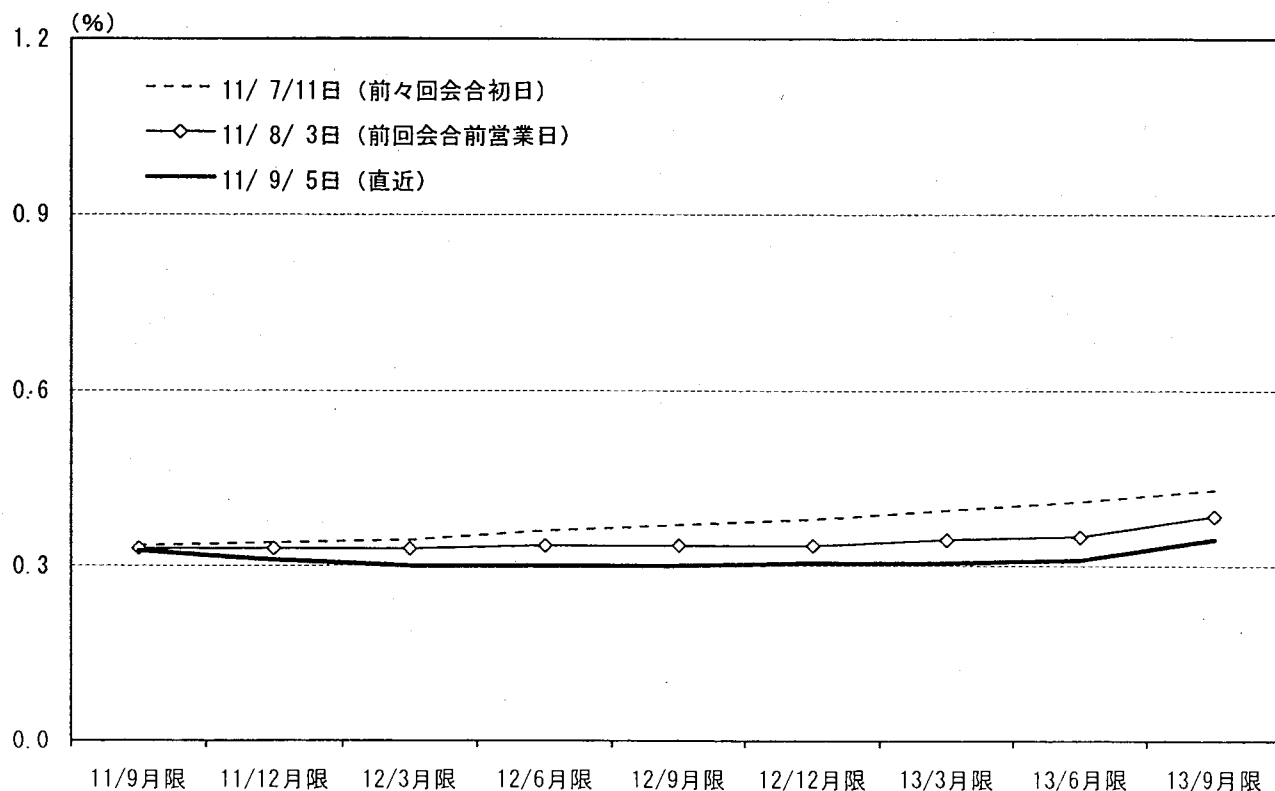
(出所) Bloomberg

フォワードレートの動向

(1) OISレート（会合間取引）の推移



(2) ユーロ円金利先物からみたフォワードレート・カーブの動向

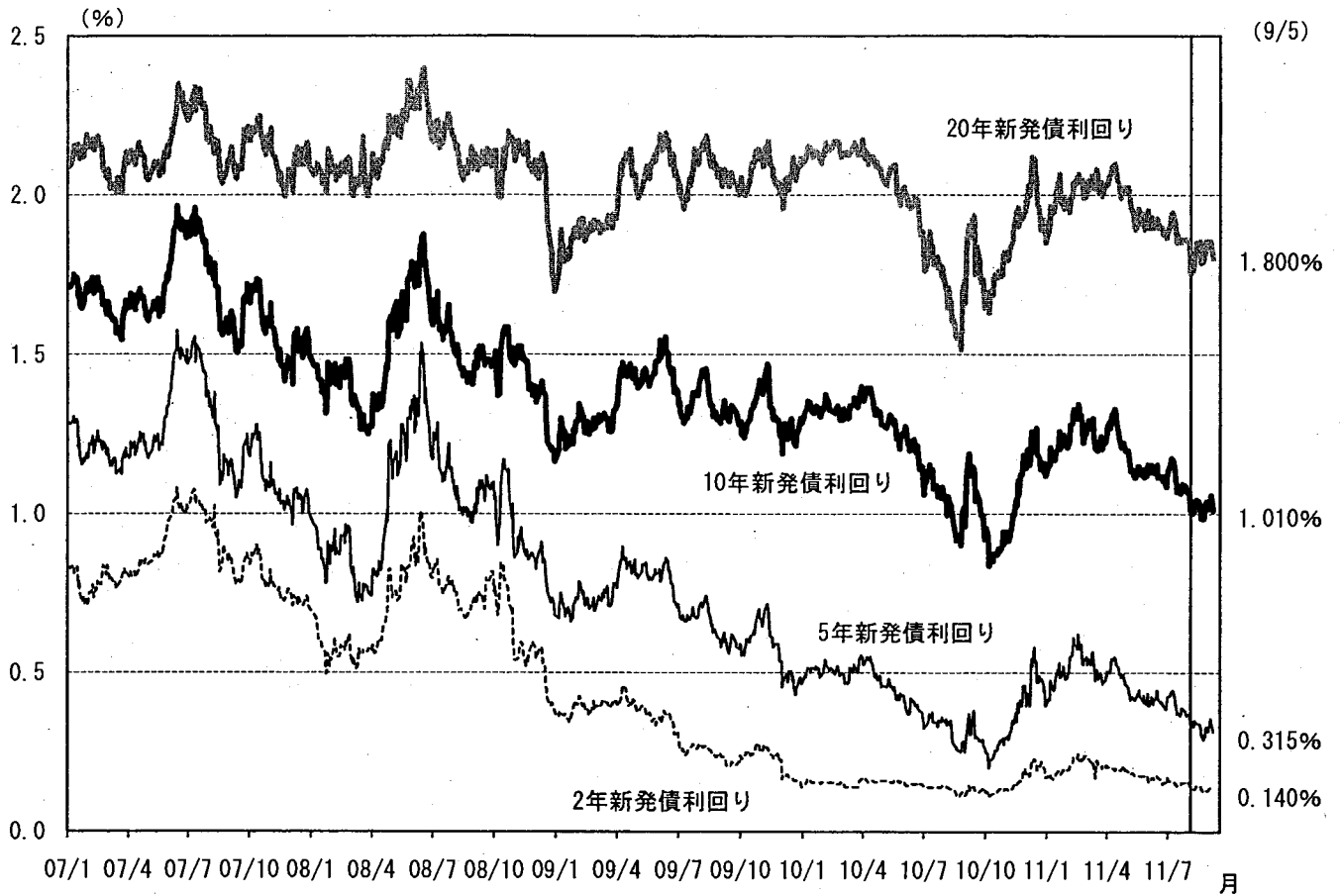


(注) 直近は9/5日。

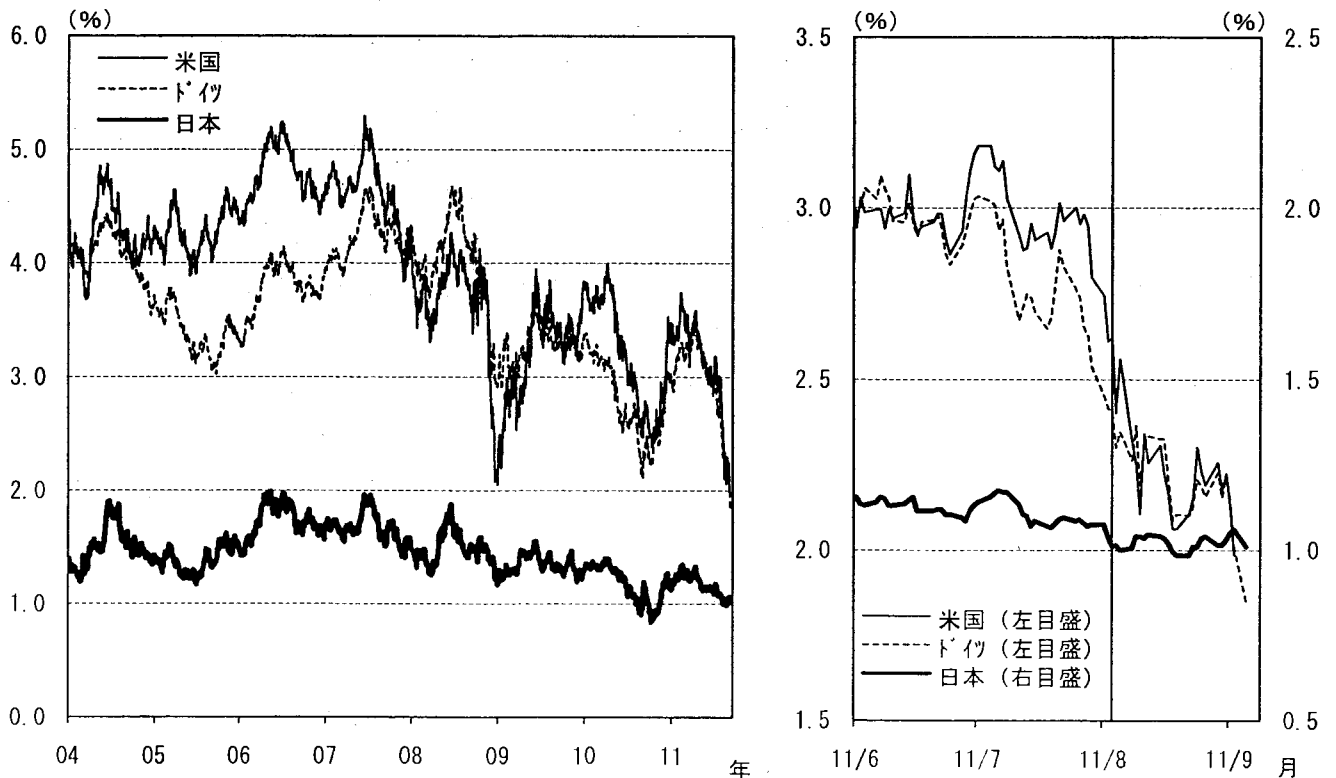
(出所) トムソン・ロイター、メイタン・トラディション、東京金融取引所

長期金利の推移

(1) 国内年限別の推移

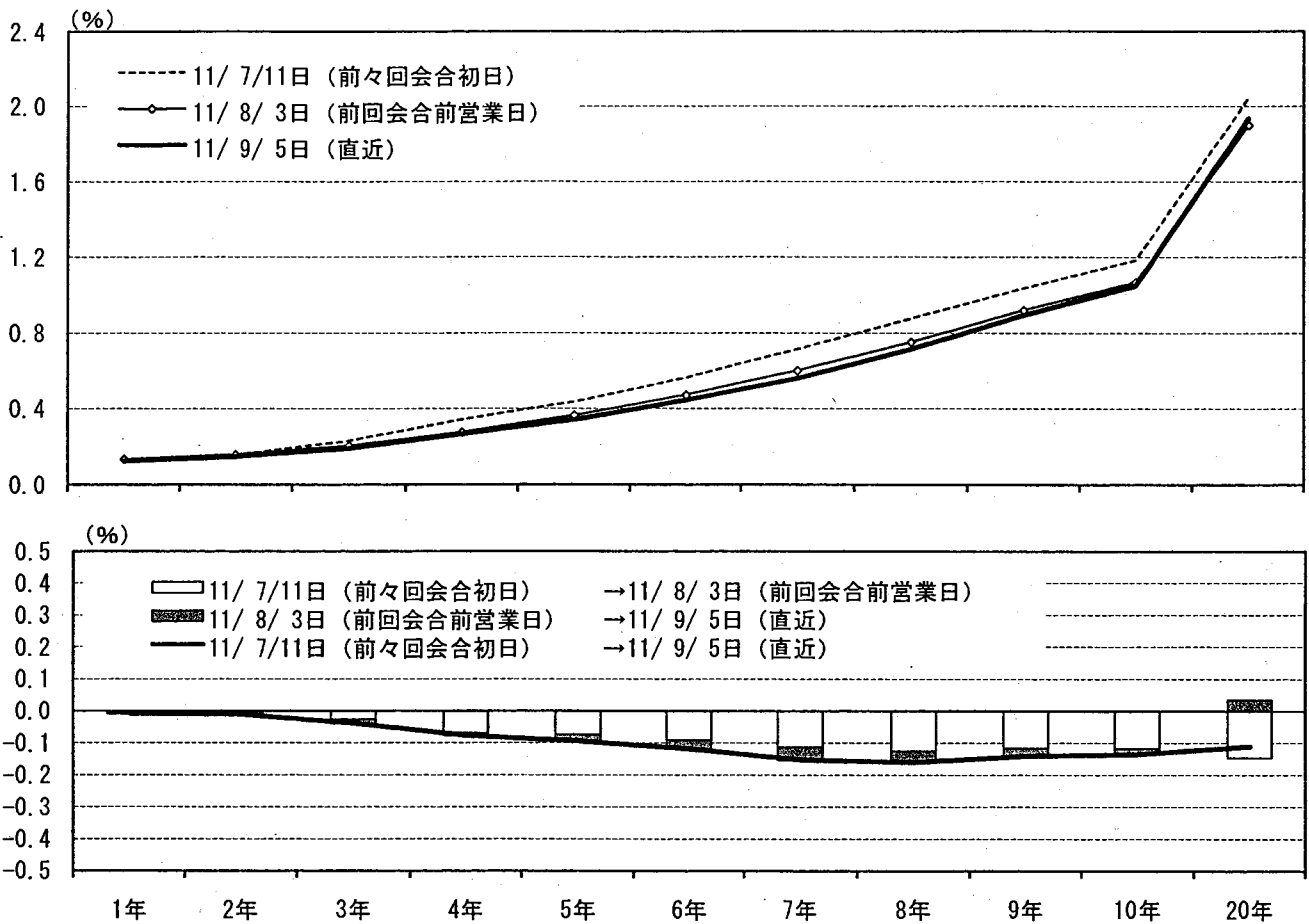


(2) 10年国債利回りの推移



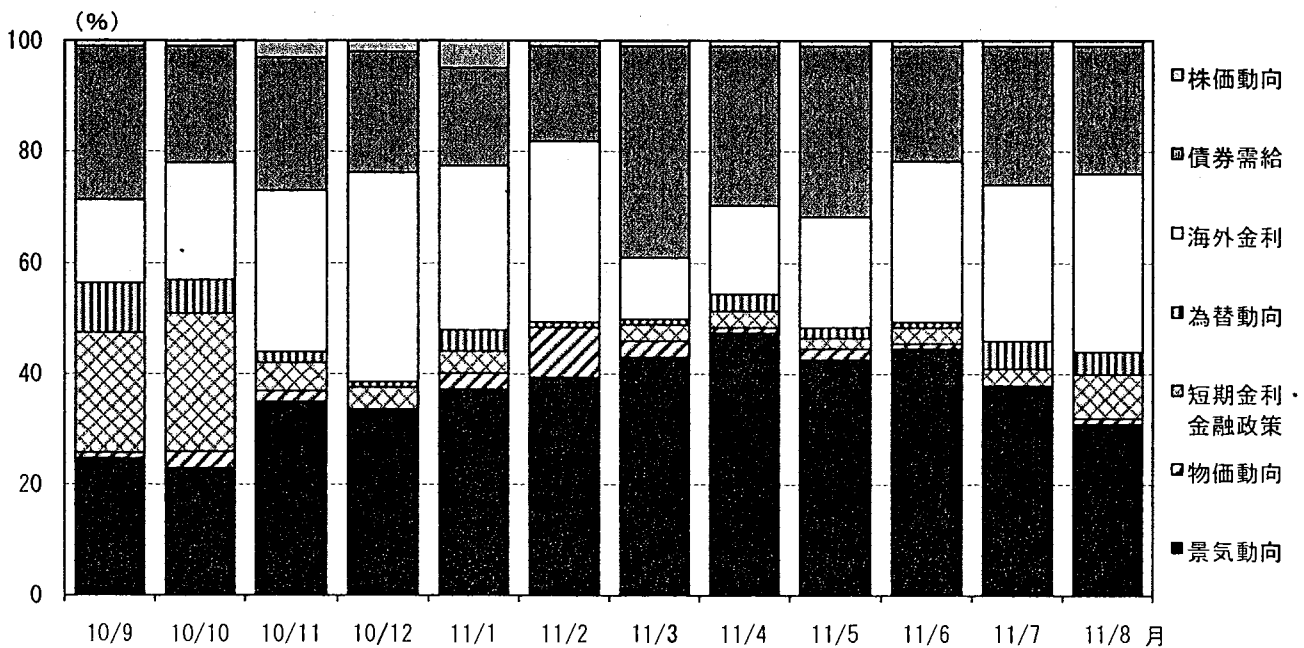
(注) 直近は、米国は9/2日、その他は9/5日。
(出所) Bloomberg、日本相互証券

イールド・カーブの動向



(出所) 日本証券業協会、日本銀行

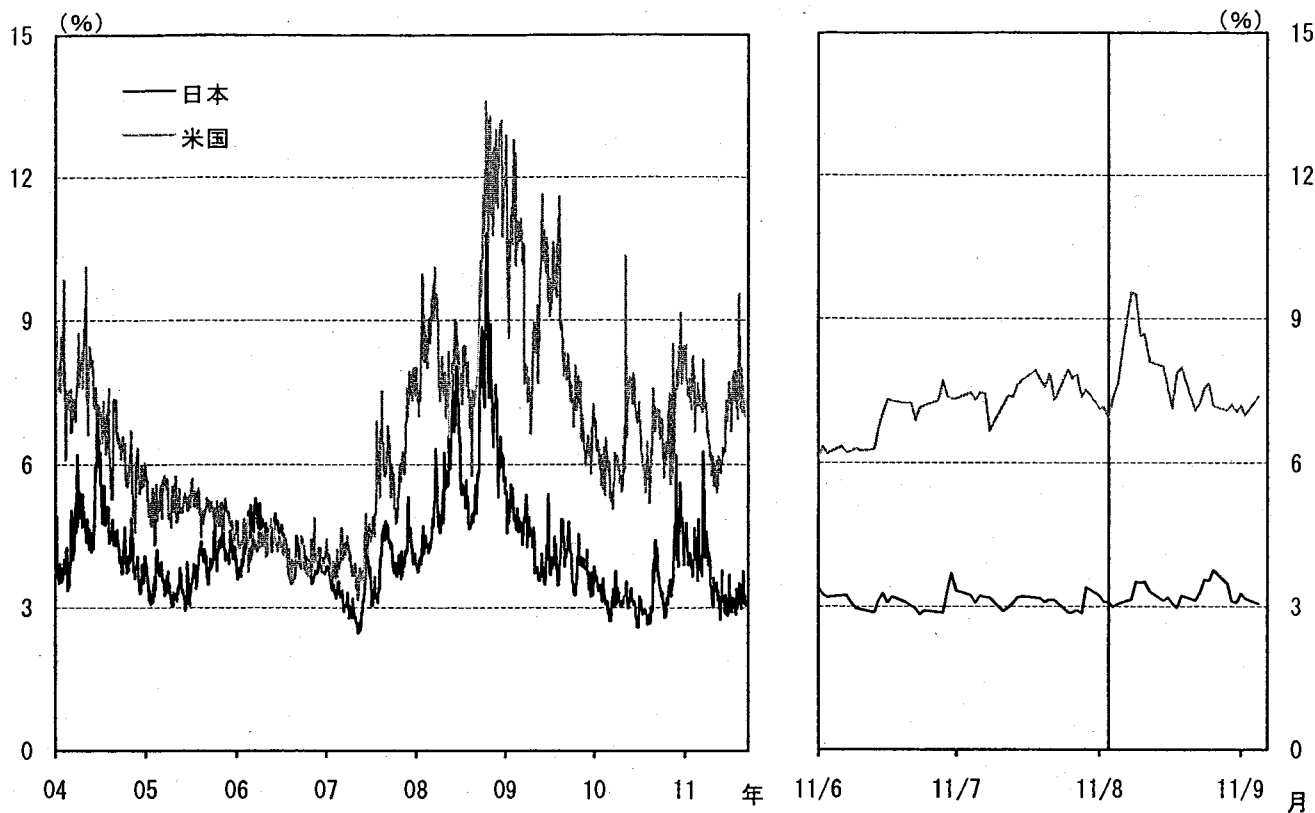
市場参加者が注目する債券利回り変動要因



(注) 調査期間は11/8/23日～11/8/25日。期間中の10年新発債利回りは1.010～1.040%。

(出所) 「QSS債券月次調査」

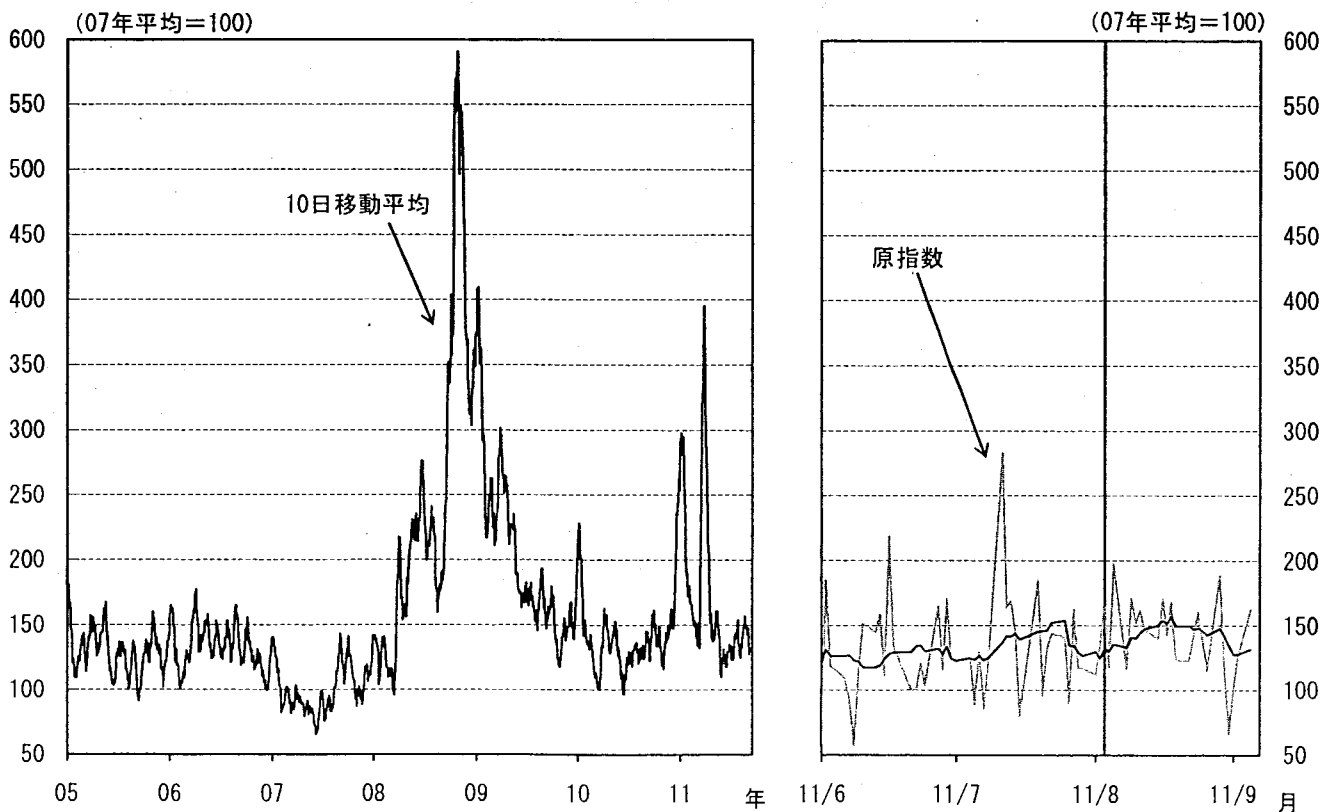
インプライド・ボラティリティの推移



(注) 直近は9/5日。

(出所) Bloomberg、三菱UFJモルガン・スタンレー証券

長国先物の値幅・出来高比率の推移

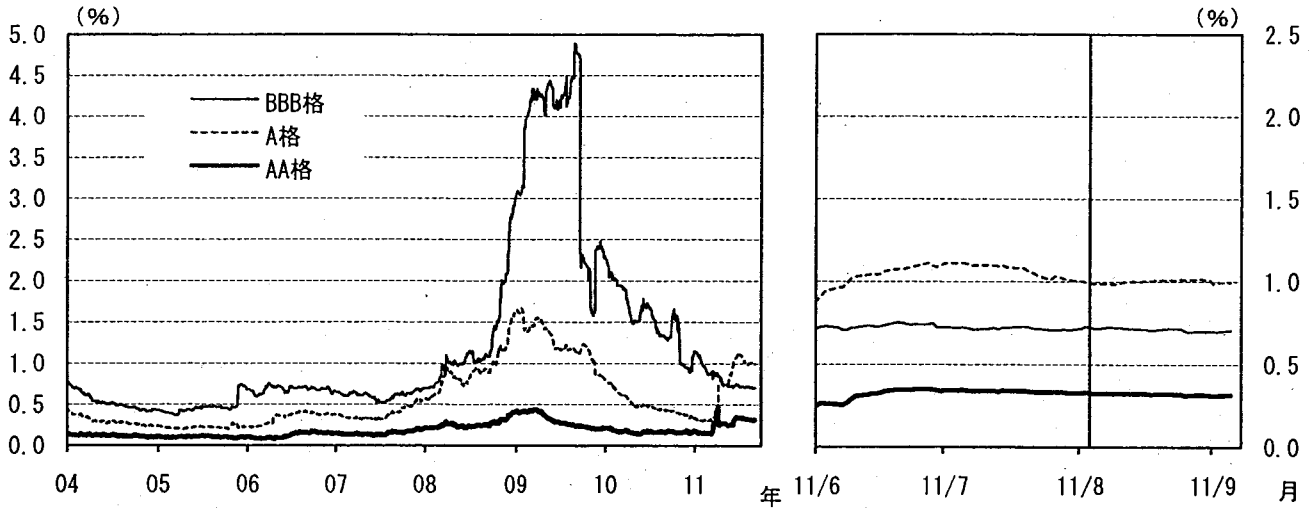


(注) 直近は9/5日。

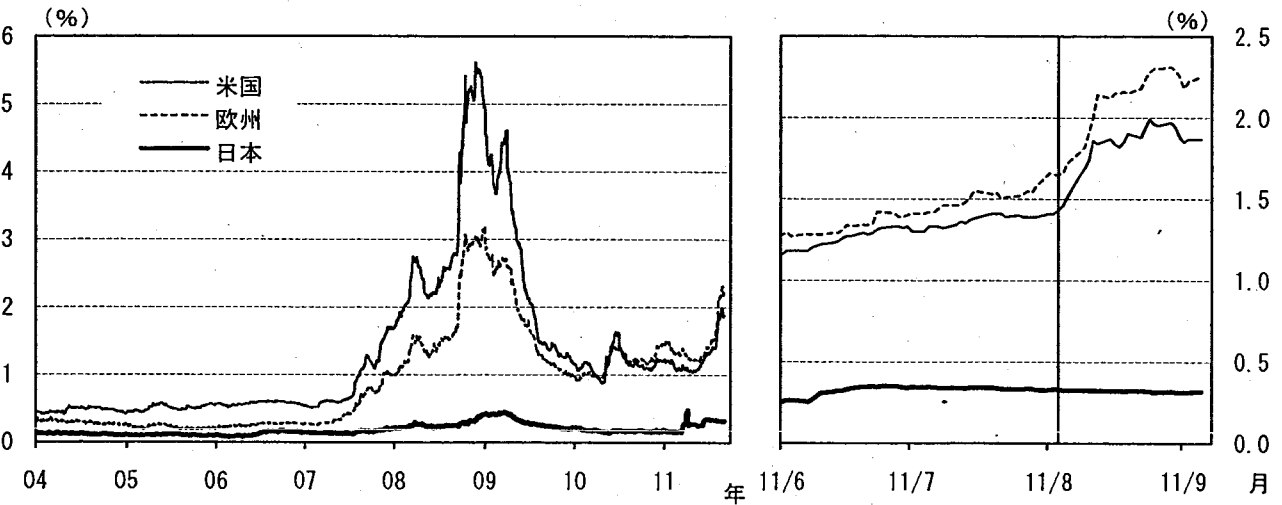
(出所) QUICK

社債流通利回りの対国債スプレッドの推移

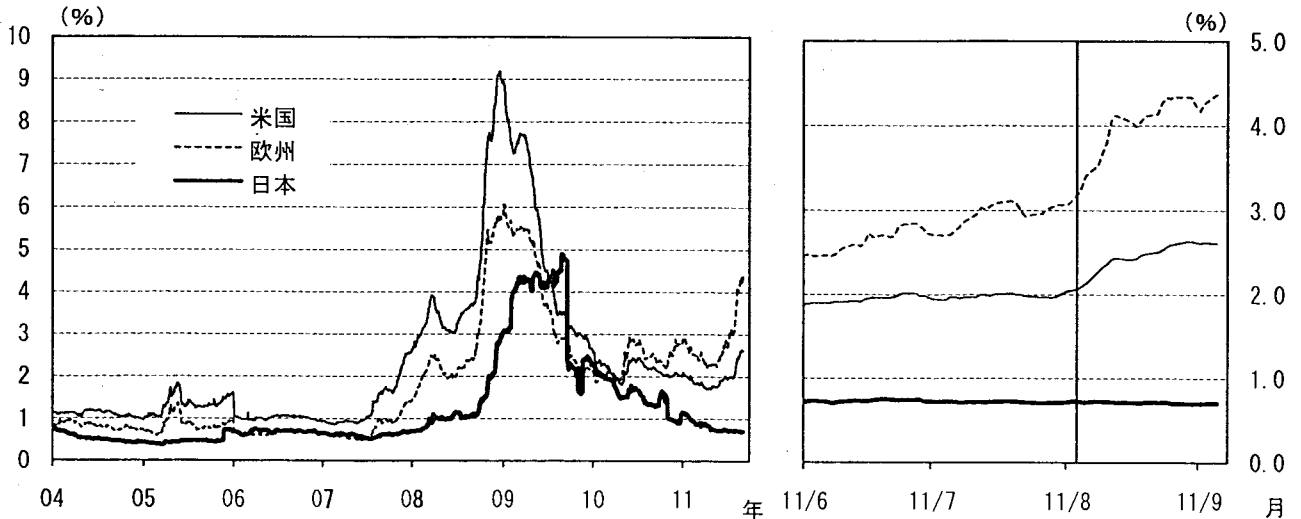
(1) 国内社債の動向



(2) 高格付社債 (AA格) の動向



(3) 低格付社債 (BBB格) の動向

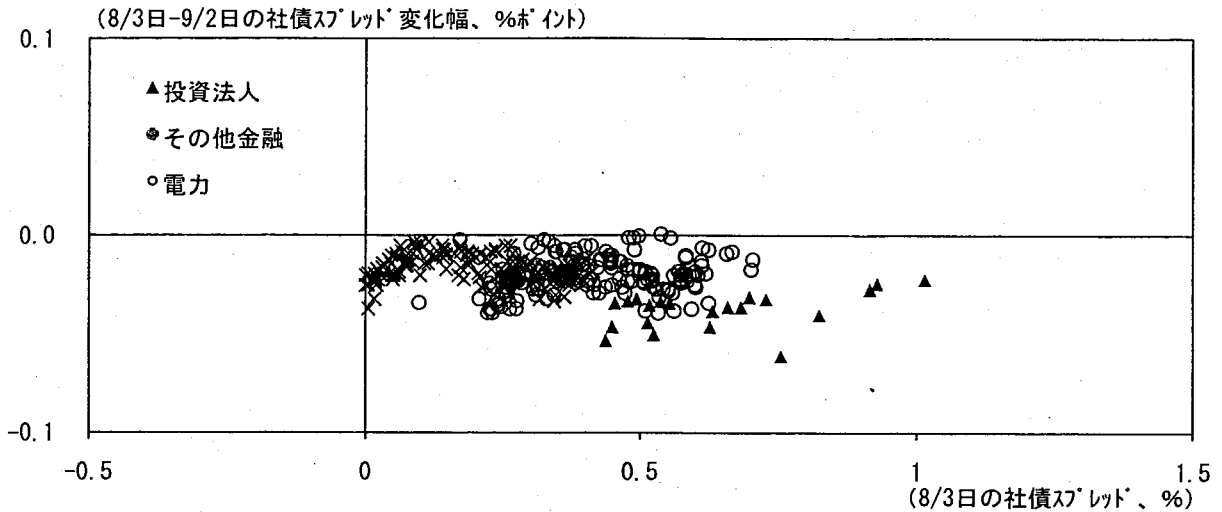


(注) 1. 日本の社債流通利回りは売買参考統計値、格付けはR&Iによる。集計対象は、残存3年以上7年未満の銘柄。
2. 米欧はメリルリンチ算出、格付けはMoody's、S&P、Fitchによる。集計対象は、残存3年以上5年未満の銘柄。
3. 直近は9/5日。

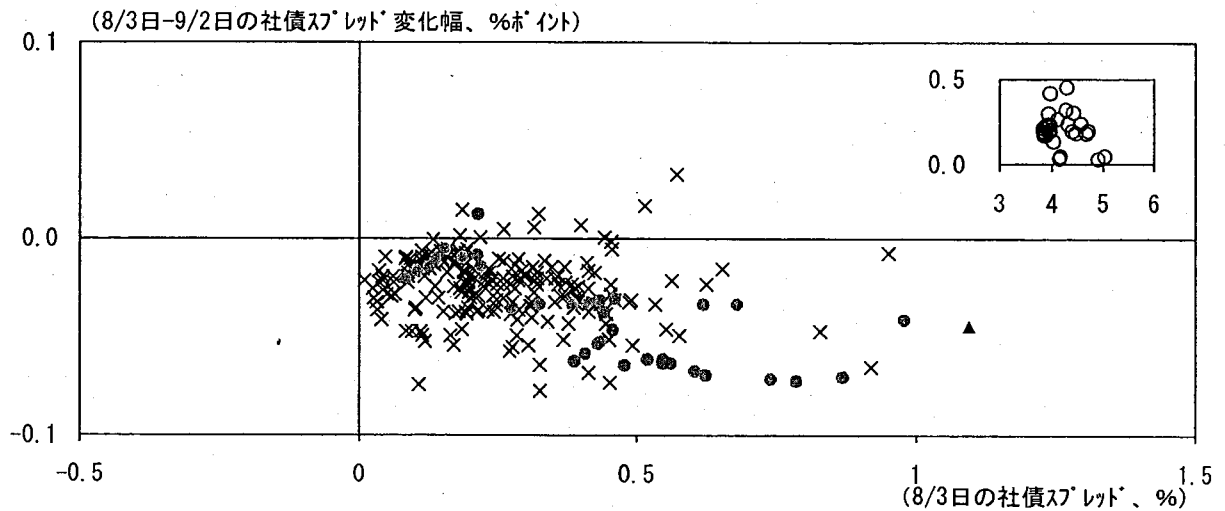
(出所) Bloomberg、日本証券業協会、日本銀行

個別銘柄別社債流通利回りの対国債スプレッドの変化幅

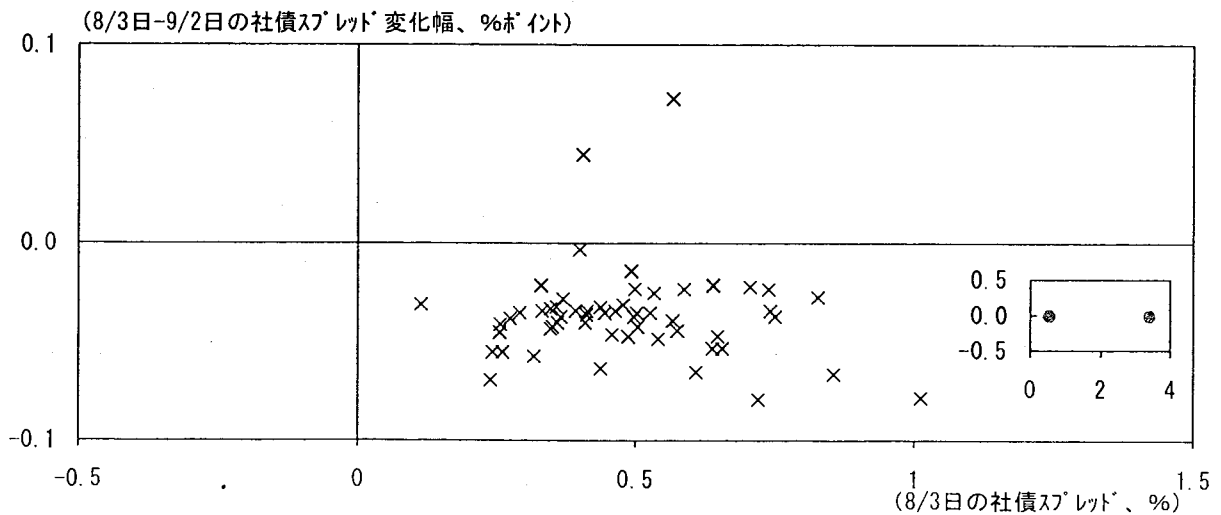
(1) AA格銘柄の動向



(2) A格銘柄の動向



(3) BBB格銘柄の動向

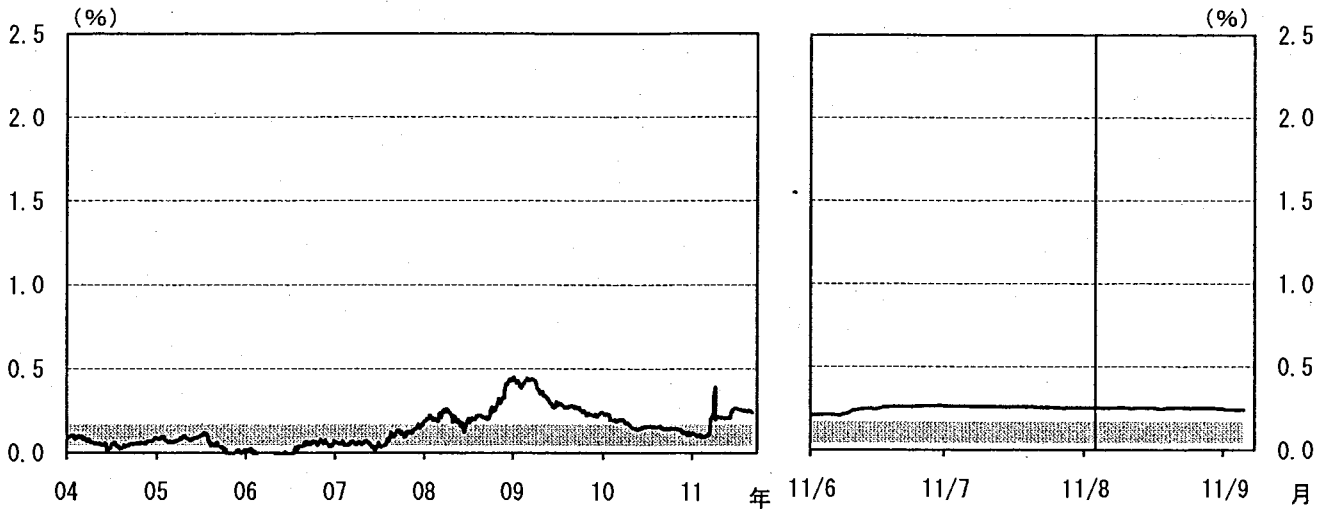


(注) 対象は、日本証券業協会に流通利回りが報告されている銘柄のうち、残存期間3~7年、かつ証券コードが付与されている銘柄（銀行、証券発行分は含まず、不動産投資法人債は含む）。格付けは9/2日時点の発行体格付け（R&Iベース）による。

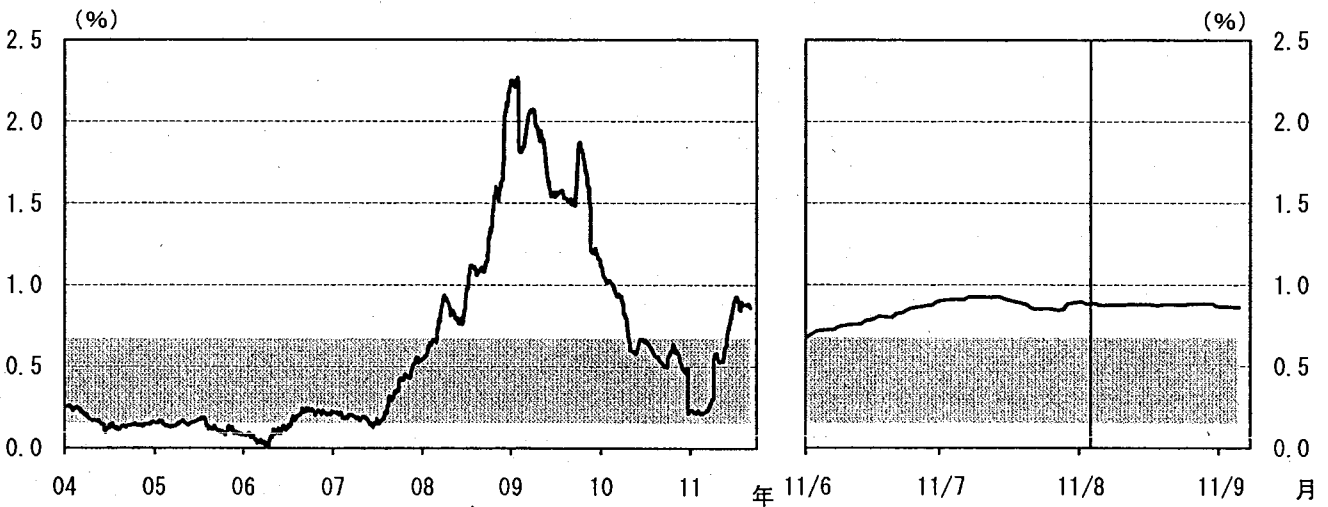
(出所) 日本証券業協会、日本銀行

社債流通利回りの対国債スプレッド（残存3年未満）の推移

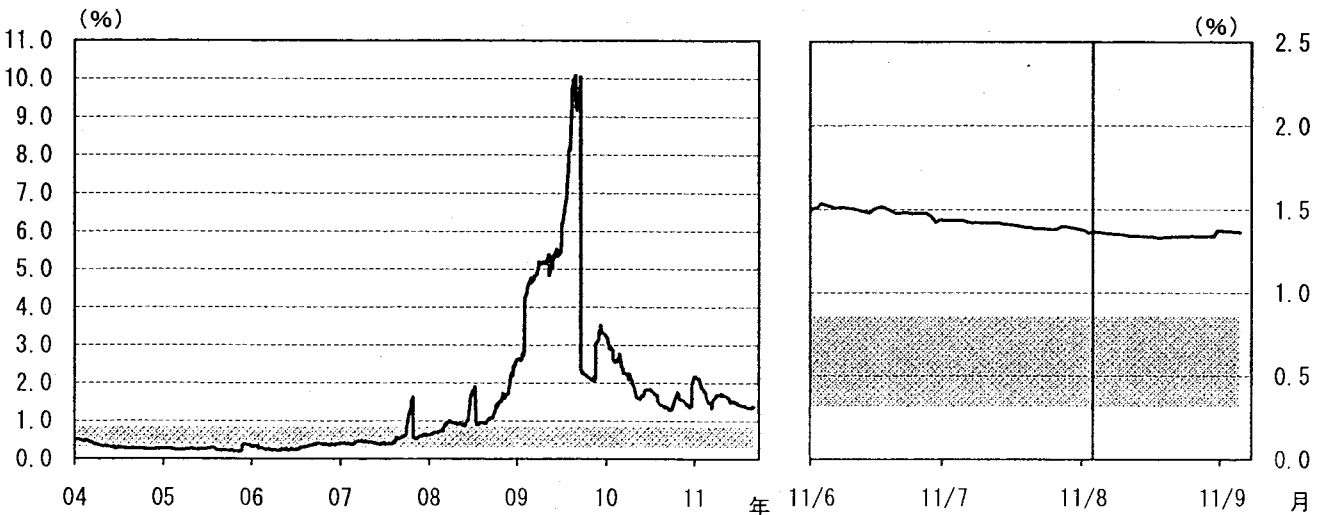
(1) AA格の動向



(2) A格の動向



(3) BBB格の動向



(注) 1. 売買参考統計値に基づく。格付けはR&Iによる。シャドーの上限は07/8月～08/8月の平均、下限は04/1月～07/7月の平均。

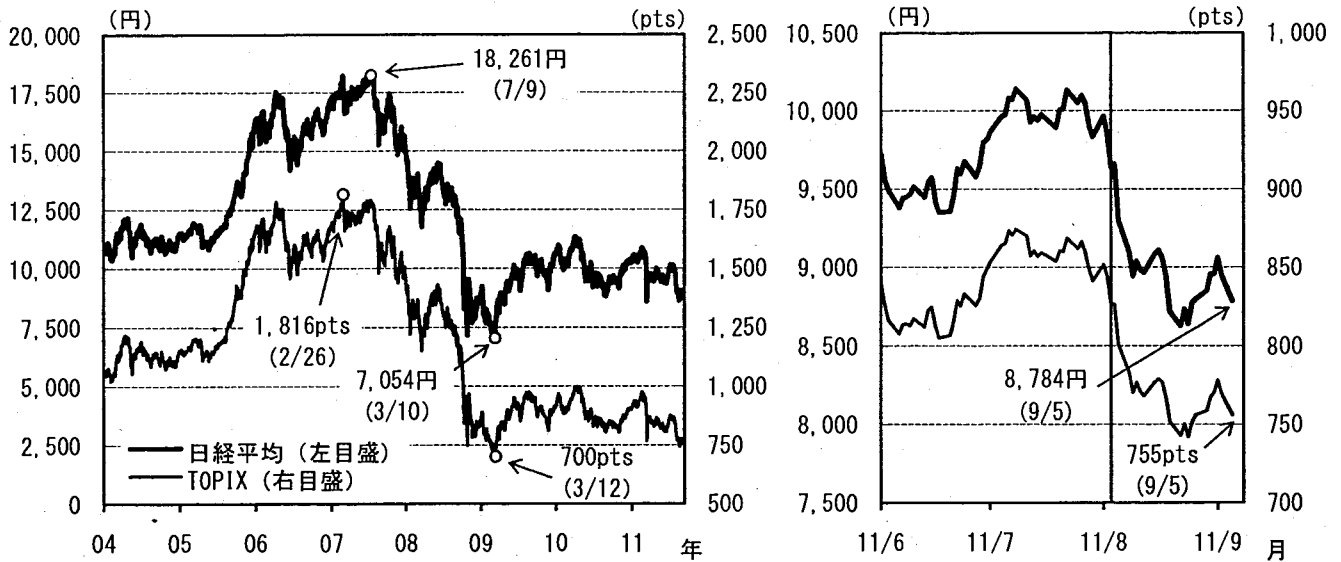
2. 直近は9/5日。

(出所) 日本証券業協会、日本銀行

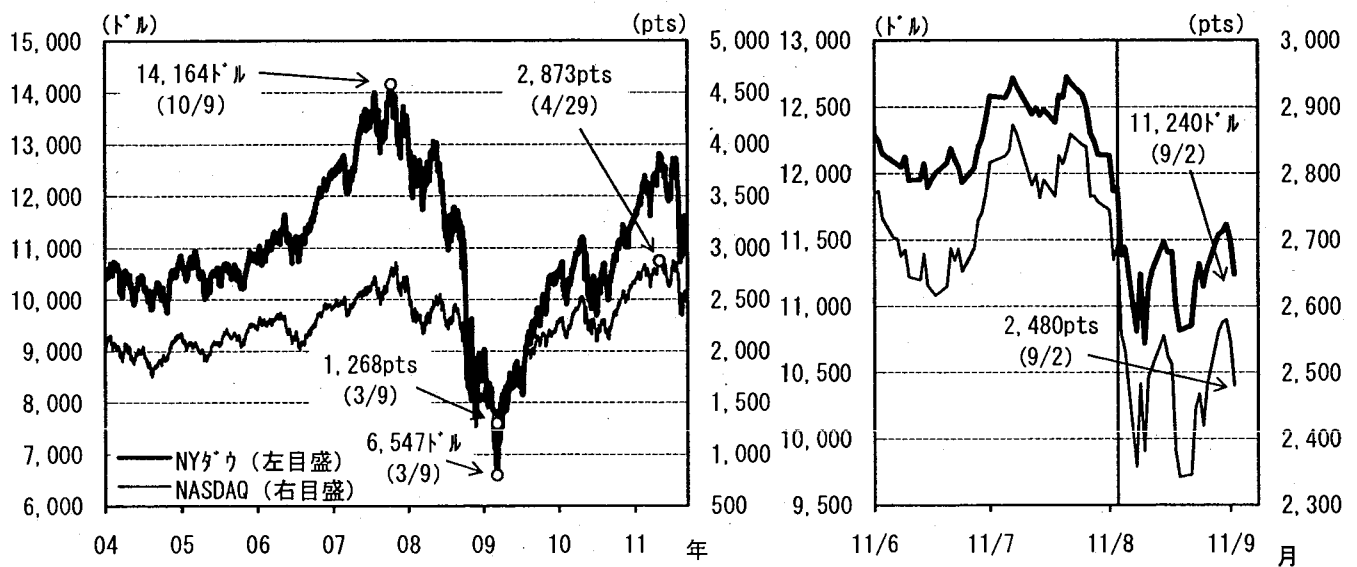
CDSプレミアムの推移

株式相場の推移

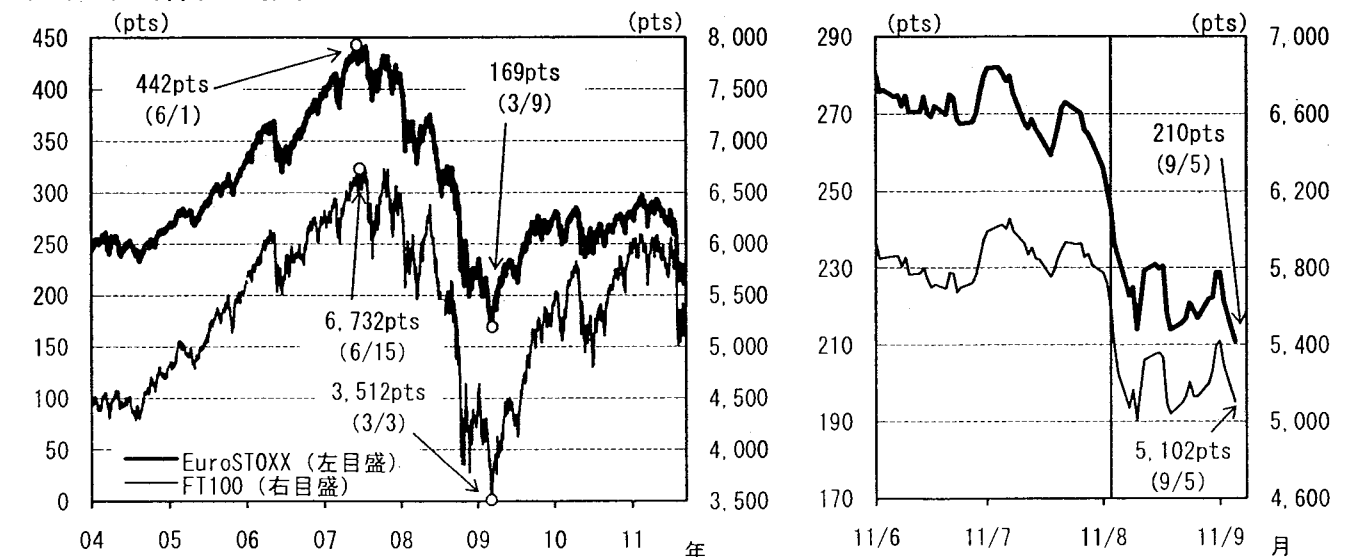
(1) 国内株価の推移



(2) 米国株価の推移



(3) 欧州株価の推移



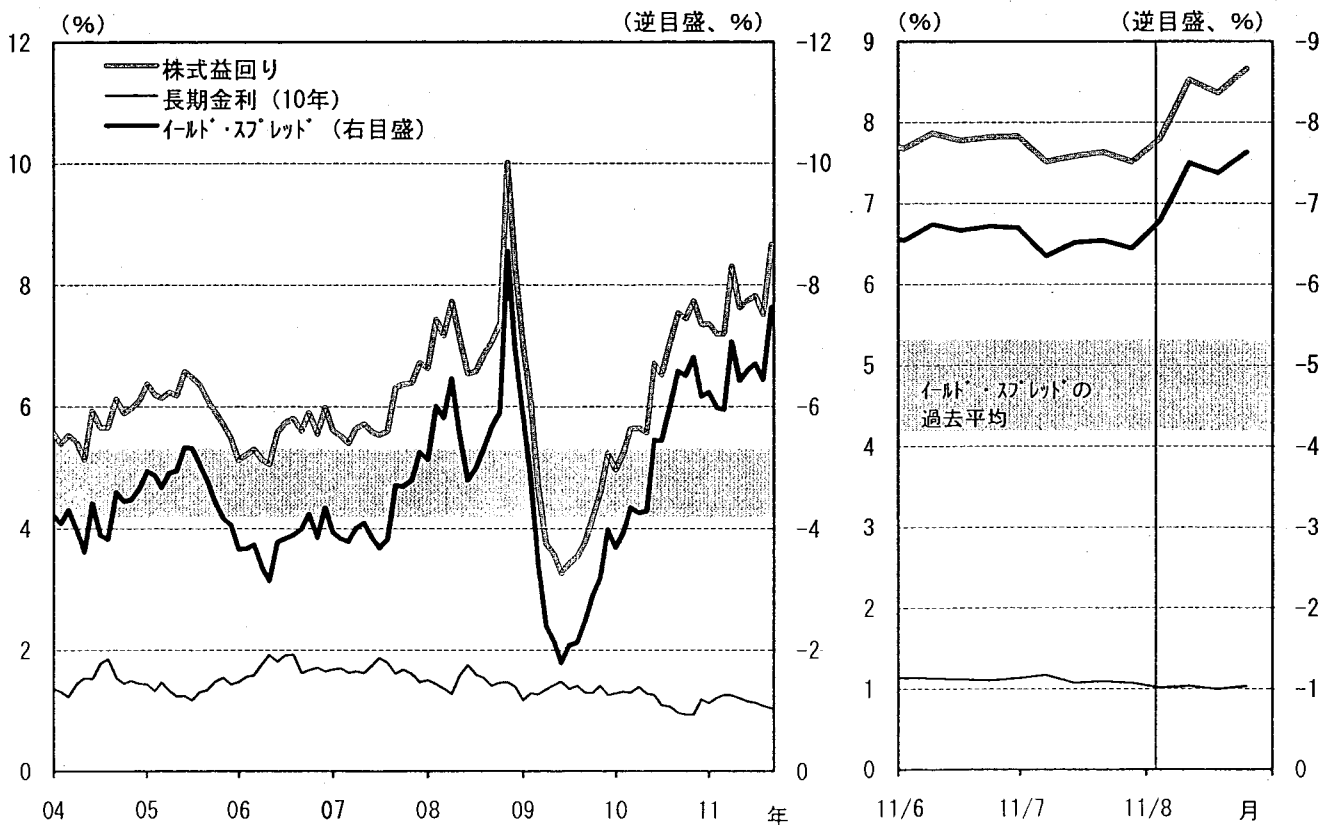
(注) 直近は、TOPIX、日経平均、EuroSTOXX、FT100は9/5日、NYダウ、NASDAQは9/2日。
 (出所) Bloomberg、QUICK

株価収益率とイールド・スプレッドの推移

(1) 株価収益率 (PER) の推移



(2) イールド・スプレッド (日本) の推移



(注) 1. 対外非公表。左図は月次、右図は週次。直近は8/25日。

2. シャドワーの上限は07/8月~08/8月の平均、下限は04/1月~07/7月の平均。

3. 株式益回り=1/PER、イールド・スプレッド=長期金利(10年)-株式益回り。

(出所) トムソン・ロイター、日本相互証券

主体別売買動向

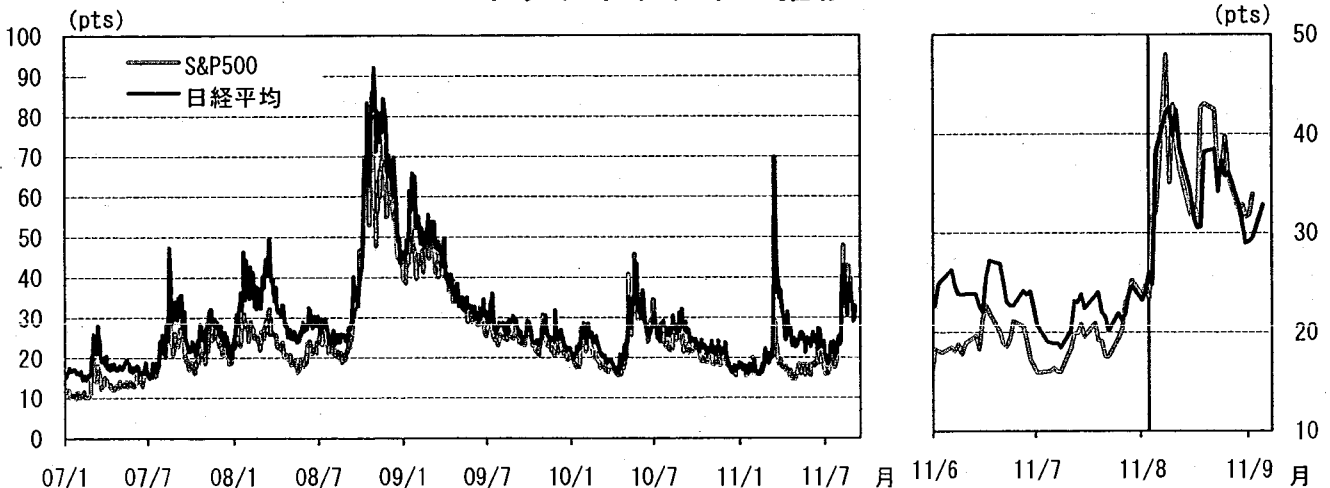
(▲は売り越し、億円)

| | 個人 | | 事業法人 | 投信 | 金融機関 | 海外投資家 | | |
|----------------|---------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|
| | | 信用 | | | | 信託 | 生・損保 | |
| 10/7 ~ 9月 | ▲8,817 | ▲1,959 | ▲91 | ▲304 | 6,832 | 7,653 | ▲827 | 2,730 |
| 10 ~ 12月 | ▲14,878 | ▲235 | ▲155 | ▲352 | ▲3,417 | 573 | ▲2,896 | 14,150 |
| 11/1 ~ 3月 | ▲1,695 | 3,871 | 399 | ▲1,393 | ▲12,480 | ▲9,587 | ▲2,801 | 30,560 |
| 4 ~ 6月 | ▲1,492 | 1,984 | 323 | 241 | ▲2,159 | ▲966 | ▲758 | 9,465 |
| 11/5月 | 2,357 | 2,147 | 309 | 24 | ▲1,238 | ▲974 | ▲208 | 1,992 |
| 6月 | ▲2,663 | ▲538 | ▲95 | 345 | 2,150 | 2,169 | ▲8 | 1,212 |
| 7月 | ▲487 | 1,280 | 1,815 | ▲719 | ▲1,928 | ▲1,347 | ▲468 | 1,695 |
| 11/7/25 ~ 7/29 | 1,420 | 1,015 | 64 | ▲269 | ▲229 | ▲211 | ▲131 | ▲895 |
| 8/1 ~ 8/5 | 2,194 | 1,123 | 238 | 354 | 1,193 | 927 | 14 | ▲2,999 |
| 8/8 ~ 8/12 | 2,796 | 841 | 413 | 147 | 2,169 | 1,829 | 123 | ▲3,383 |
| 8/15 ~ 8/19 | 1,017 | 302 | 113 | 29 | 968 | 831 | ▲30 | ▲1,561 |
| 8/22 ~ 8/26 | 393 | ▲27 | 203 | ▲484 | 1,835 | 1,692 | 69 | ▲2,221 |

(注) 三市場(東京・大阪・名古屋)合計。金融機関は、都銀・地銀等、その他金融、信託、生・損保。

(出所) 東京証券取引所

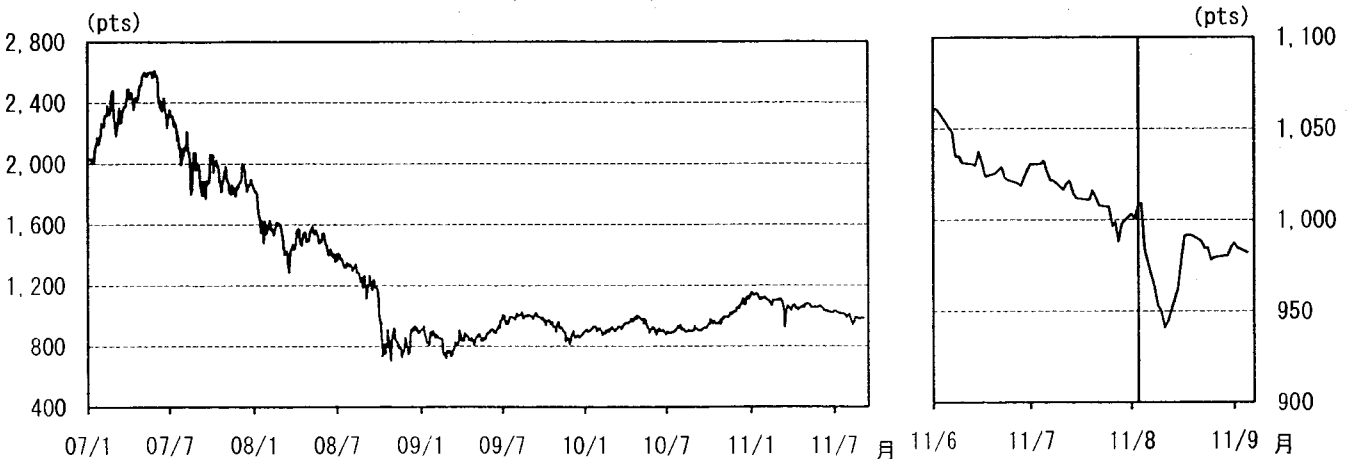
ボラティリティの推移



(注) 日経平均は日経平均ボラティリティー・インデックス。S&P500はVIX指数。直近は、日経平均は9/5日、S&Pは9/2日。

(出所) Bloomberg、日本経済新聞社

東証REIT指数の推移

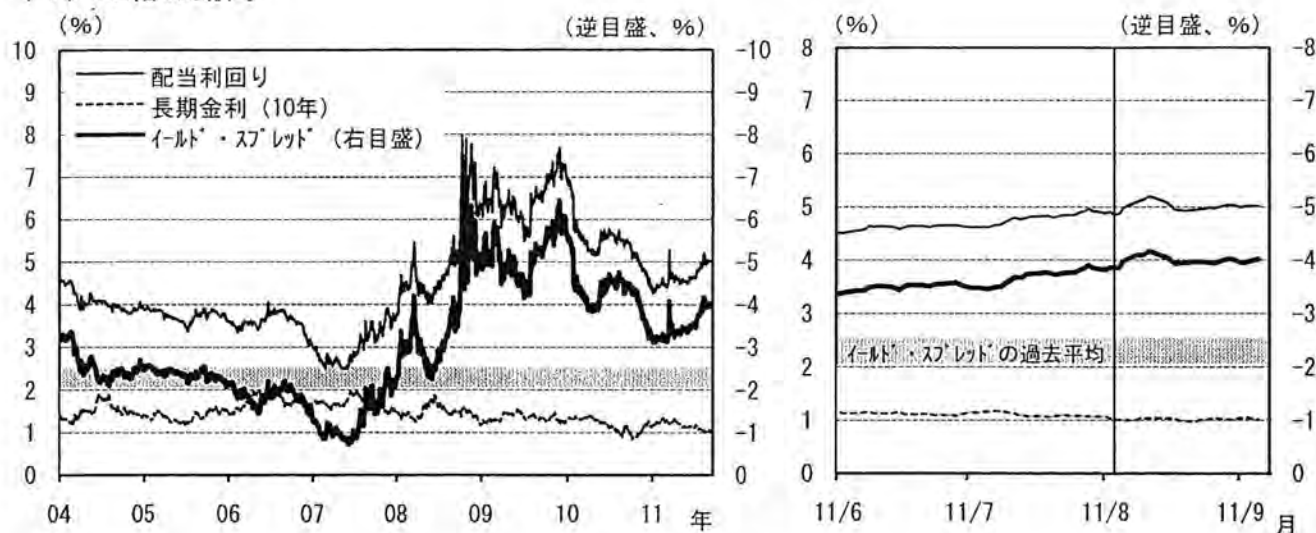


(注) 直近は9/5日。

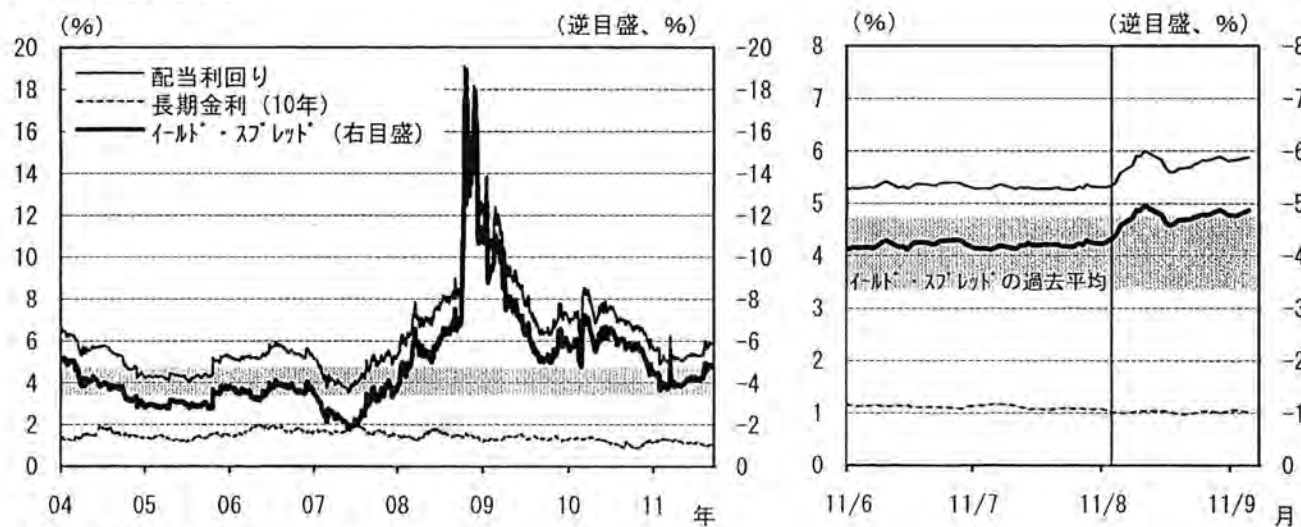
(出所) Bloomberg

不動産投資信託 (J-REIT) のイールド・スプレッドの推移

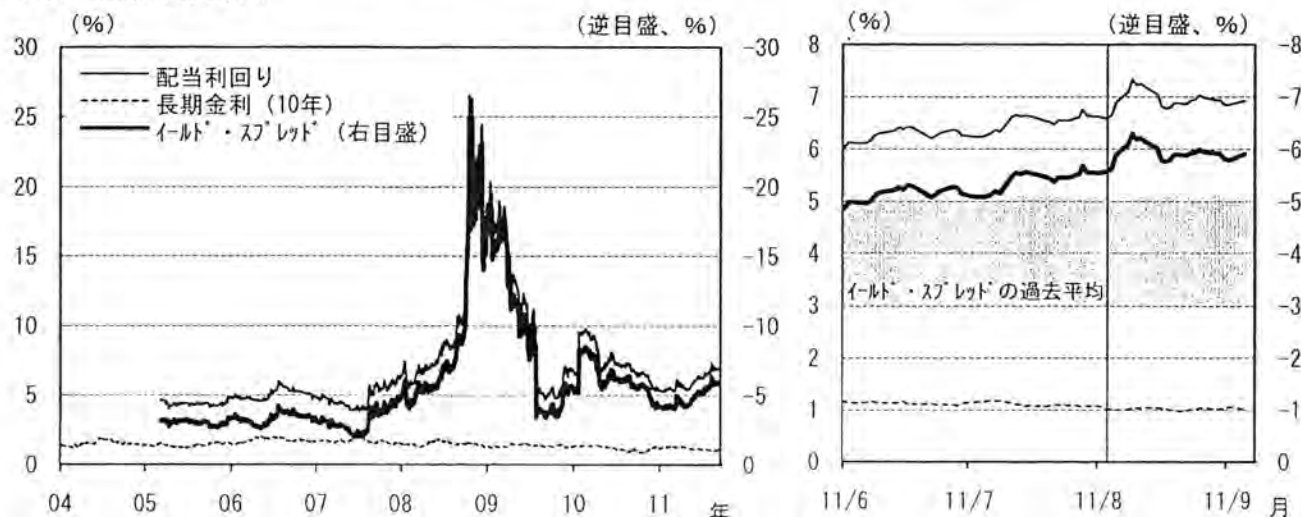
(1) AA格の動向



(2) A格の動向



(3) BBB格の動向

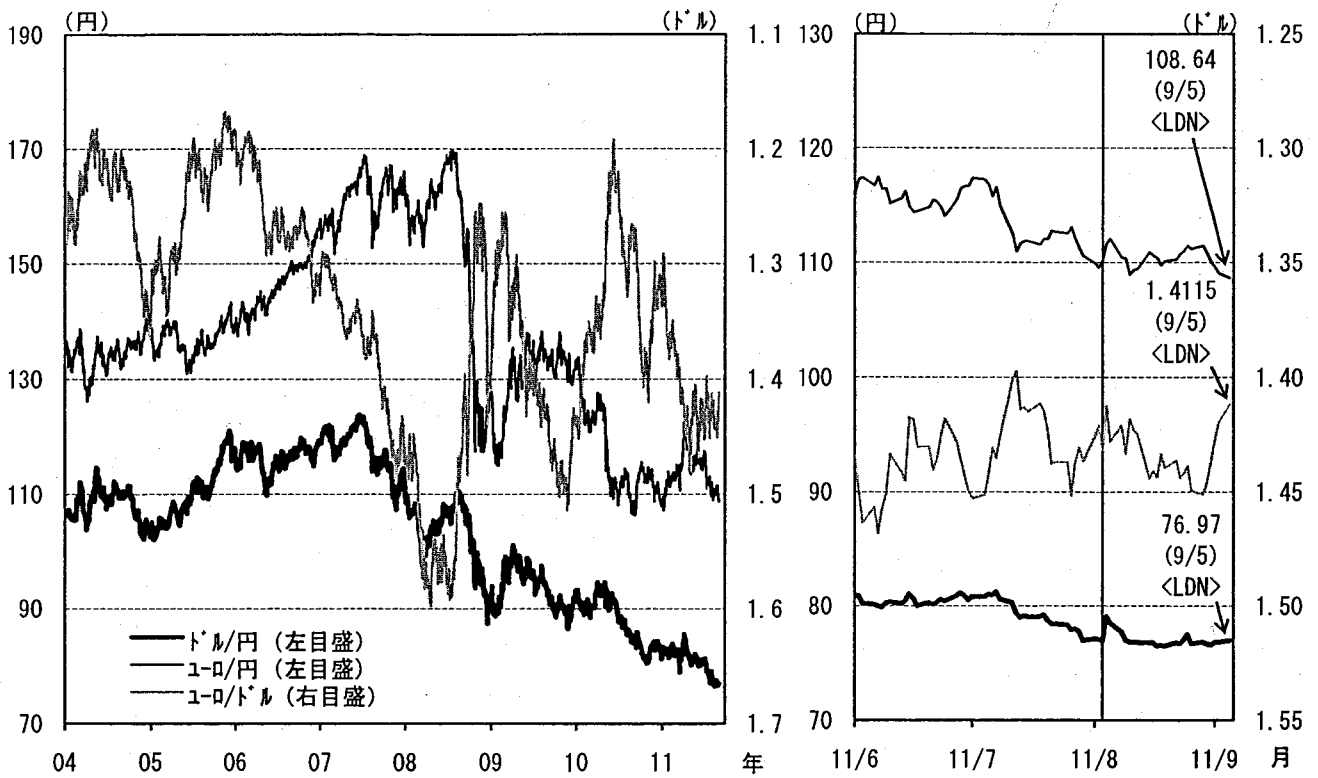


(注) 1. 直近は9/5日。シャドーの上限は07/8月～08/8月の平均、下限は04/1月～07/7月の平均。
 2. 格付けは直近時点のもので、東証REIT指数を構成する35銘柄中、格付けが確認できる30銘柄について集計。
 S&P、Moody's、R&I、JCRのうちの最高格付け。直近時点における銘柄数はAA格19銘柄、A格9銘柄、BBB格2銘柄。
 3. イールド・スプレッドは、長期金利(10年)－配当利回り。

(出所) Bloomberg、日本相互証券

主要為替相場の推移

(1) ドル/円、ユーロ/円、ユーロ/ドル相場の推移



(2) 名目実効為替レート推移



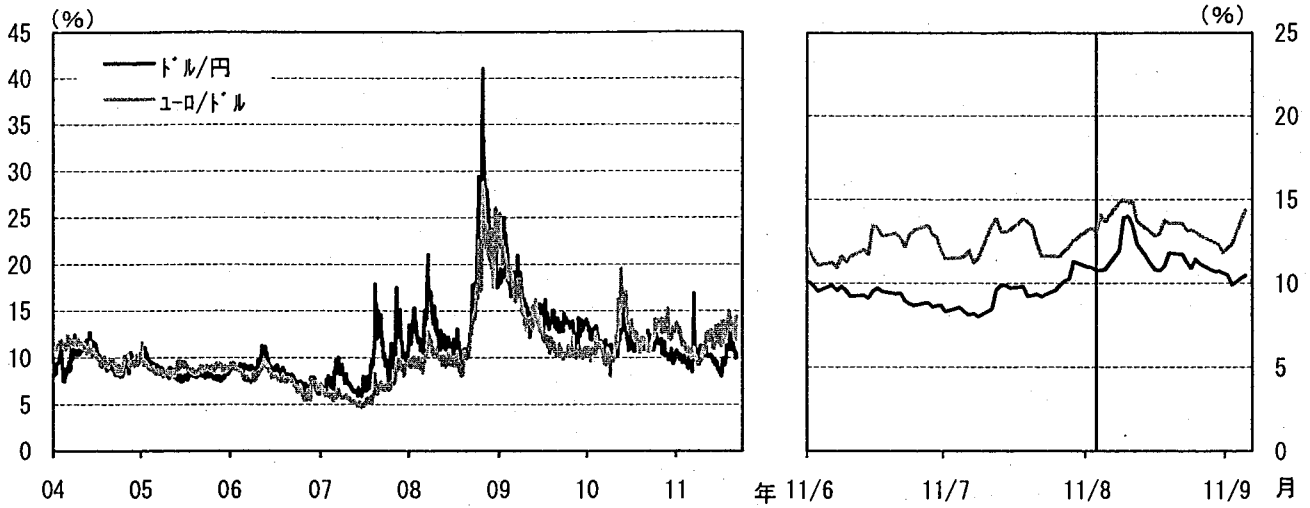
(注) 1. (1)は原則NY市場16時時点。

2. 直近は9/5日。

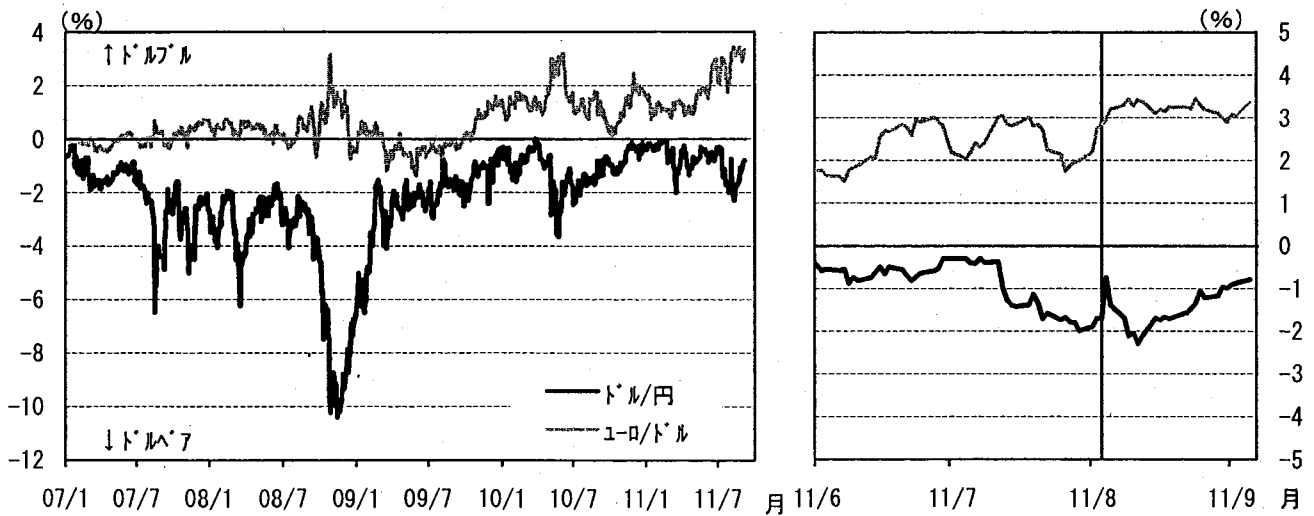
(出所) JPモルガン、トムソン・ロイター、ECB、日本銀行

通貨オプション、先物市場の動向

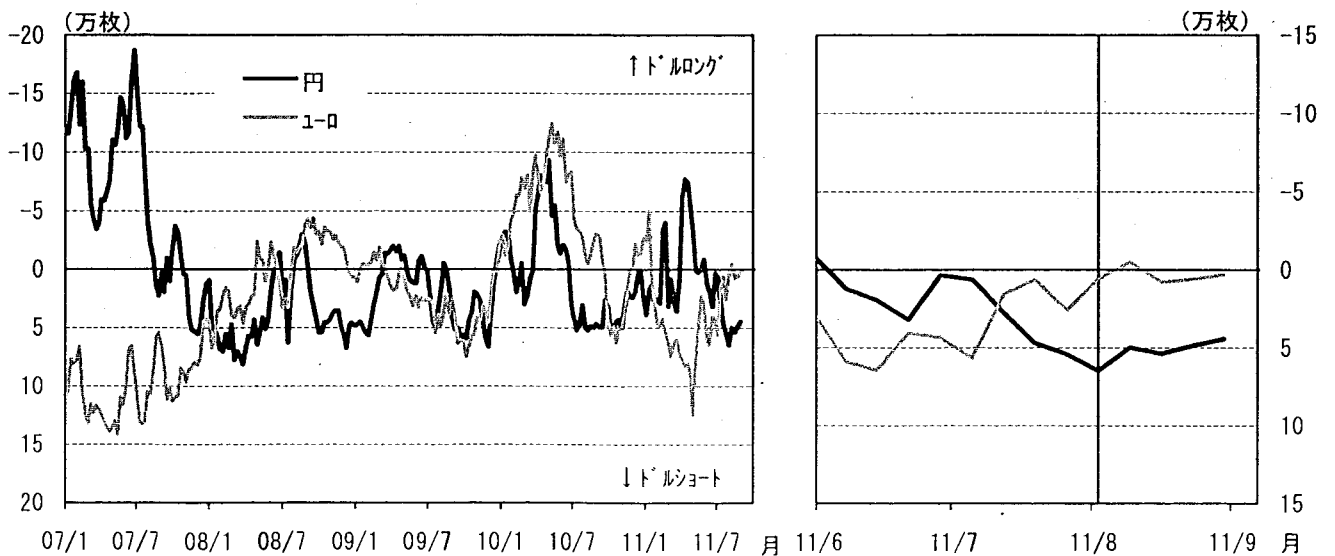
(1) インプライド・ボラティリティ (1か月) の推移



(2) リスクリバーサル (1か月) の推移



(3) IMMネットポジションの推移



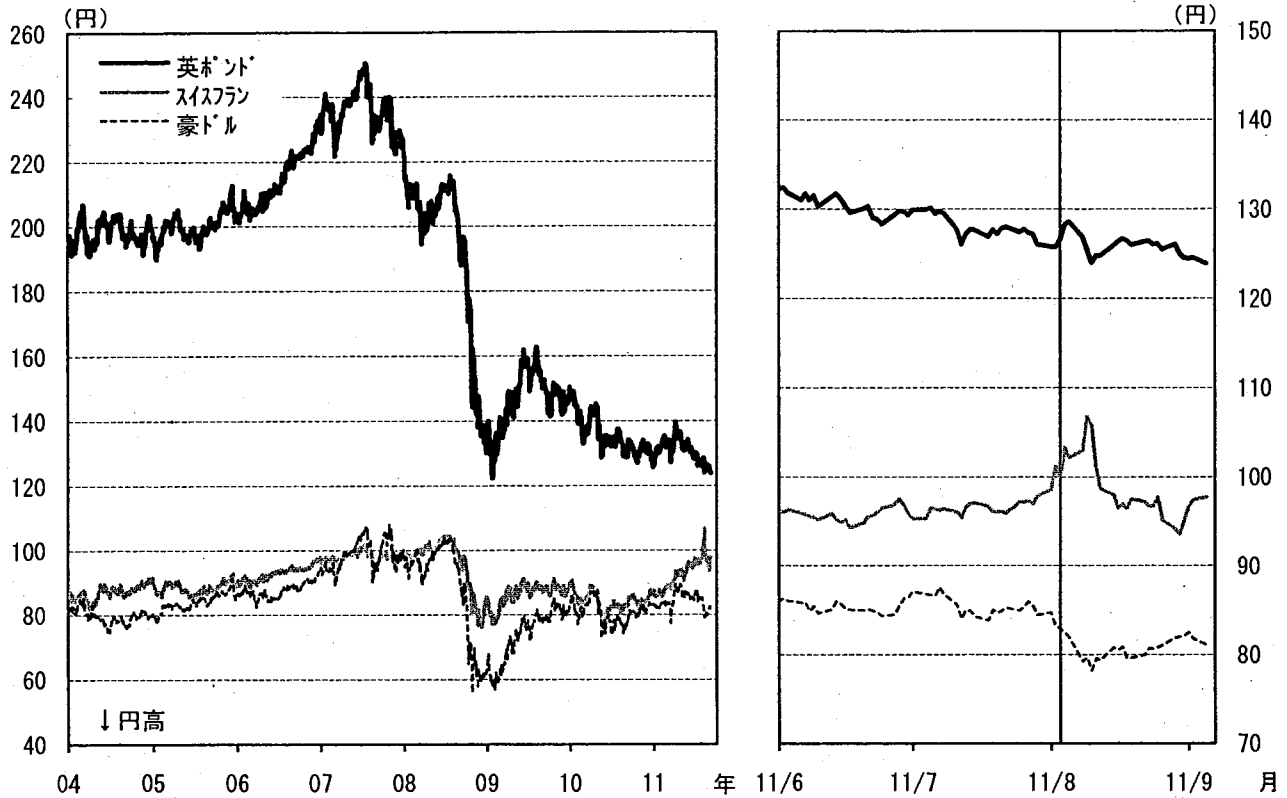
(注) 1. (3)は通貨先物取引における非商業目的および目的別計数非報告分のネット建玉の合計。

2. 直近は、(1)(2)は9/5日、(3)は8/30日。

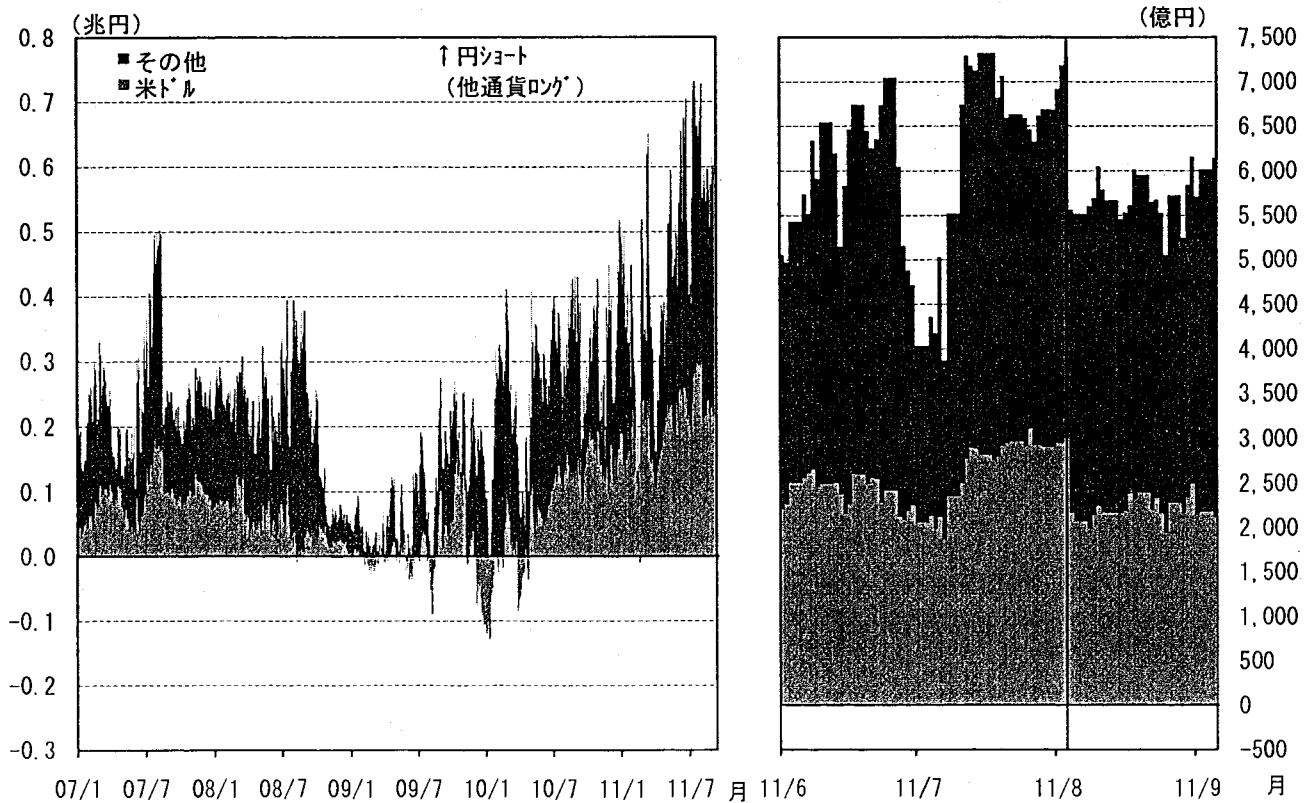
(出所) Bloomberg

クロス円取引の動向

(1) クロス円相場の推移



(2) 外為証拠金取引の動向

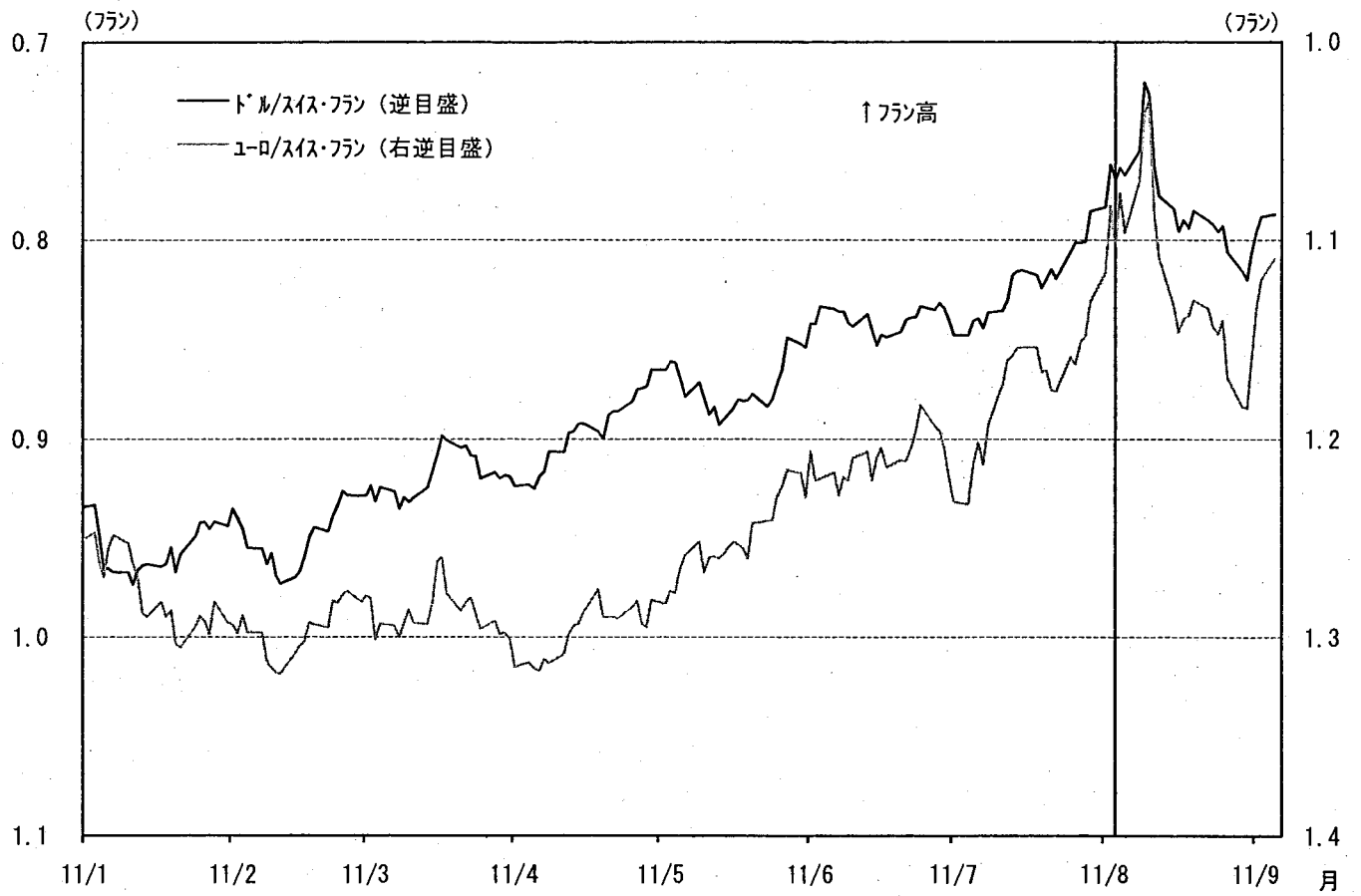


(注) 1. (2)は、円に対する他通貨のネットロングポジション (マーケット・メーカーを除く)。

2. 直近は9/5日。

(出所) Bloomberg、東京金融取引所

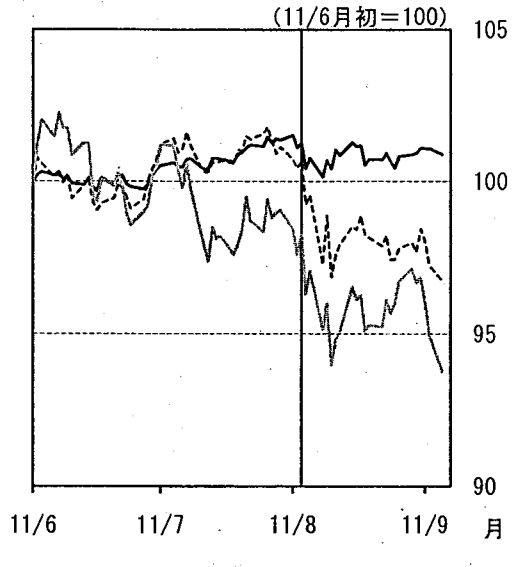
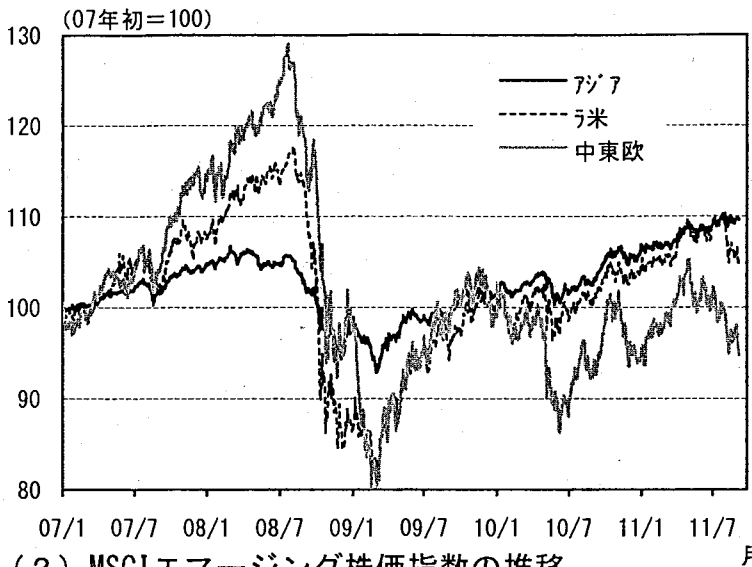
スイス・フラン相場の推移



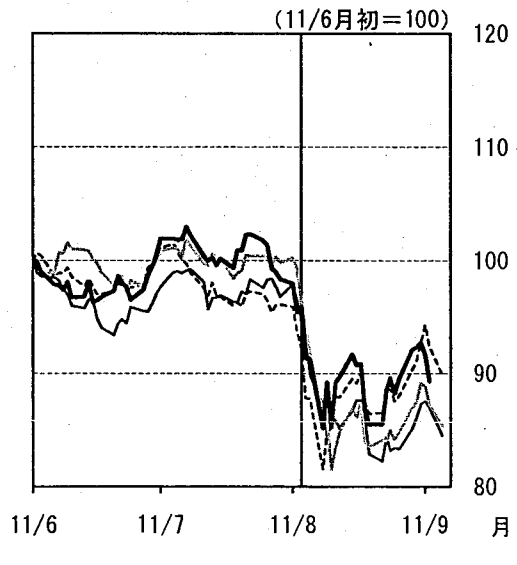
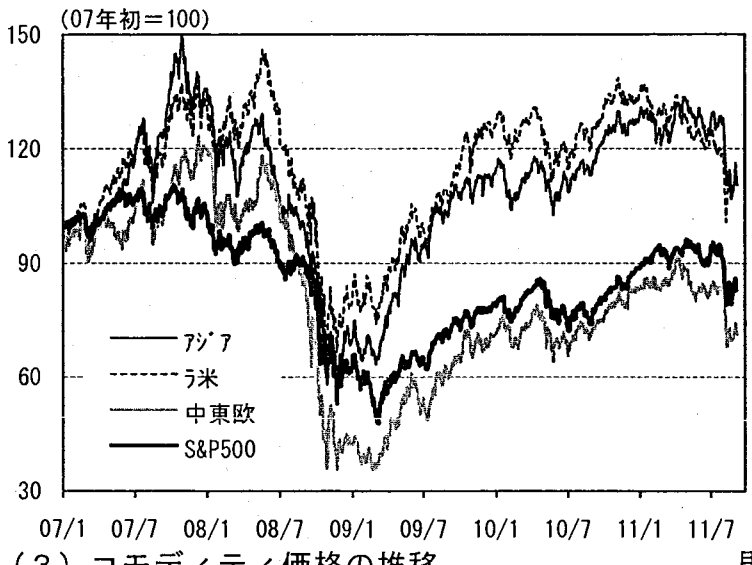
(注) 直近は9/5日。
(出所) Bloomberg

エマージング、コモディティ市場の動向

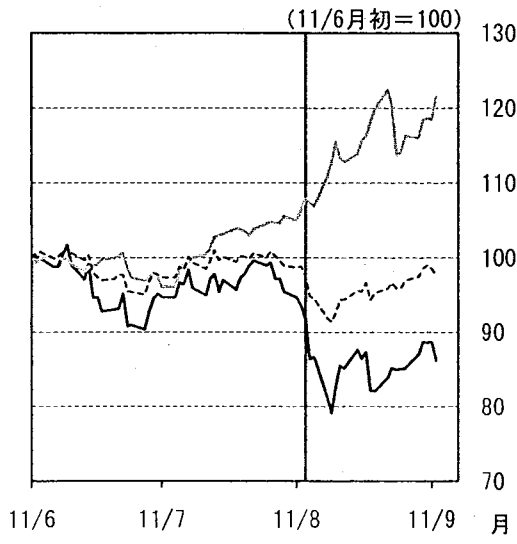
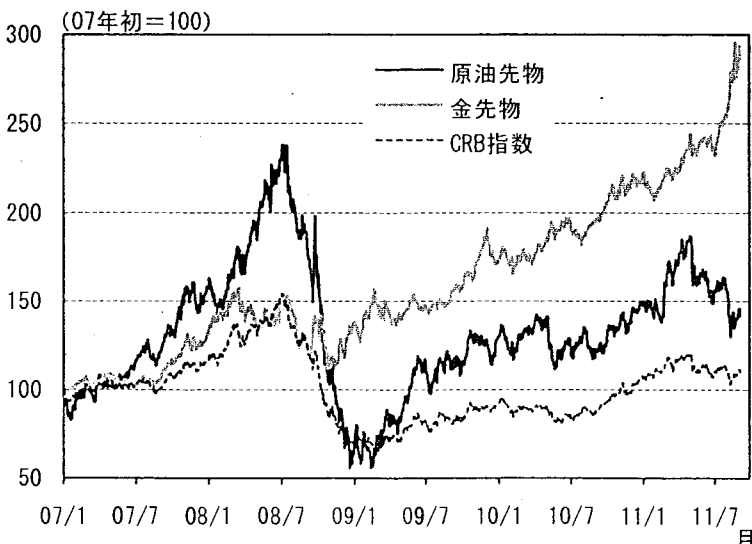
(1) エマージング通貨指数の推移



(2) MSCIエマージング株価指数の推移



(3) コモディティ価格の推移



(注) 1. (1)は対ドル指数。(2)は現地通貨建て。(3)のコモディティ先物はNYMEX期近物。
2. (1)の中東欧の10/6/28日以降については、各国通貨の為替レートをもとに作成。
3. 直近は(2)のS&P500と(3)は9/2日、その他は9/5日。

(出所) Bloomberg

2011.9.1
国際局

海外経済・国際金融の現状評価

1. 概況

[海外経済の現状]（図表1～3）

世界経済は、減速しつつも回復を続けている。

米国経済は、減速しつつも回復を続けている。個人消費は、小幅の増加に止まっている。既往の原油高による実質購買力低下の影響は剥落しつつあるが、雇用環境の改善鈍化やバランスシート問題が重石となっている。住宅投資については、住宅価格が軟調に推移する中、なお低水準で推移している。一方、輸出や設備投資は緩やかに増加している。こうしたもとで、生産は増加基調を維持している。

ユーロエリア経済は、改善の動きに一服感がみられる。輸出が、海外経済の減速を受けて横ばい圏内まで減速しているほか、これまで緩やかな増加を続けてきたコア国の個人消費についても増勢が鈍化している。一方、民間設備投資は、コア国を中心に緩やかな増加を続けている。こうしたもとで、生産は減速している。英国経済も、改善の動きに一服感がみられる。輸出が横ばい圏内の動きとなる中、緊縮財政の影響などから、個人消費が減速し、住宅投資も弱めの動きが続いている。

中国経済は、輸出に減速感が窺われるほか、物価上昇を受けて個人消費の伸びが高水準ながら幾分鈍化しているものの、固定資産投資が高い伸びを続けており、全体として高成長を続けている。インド経済も、既往の金融引き締めの影響から、幾分減速感がみられているが、なお高めの成長を続けている。NIEs・ASEAN経済については、内需が底堅く推移していることに加え、輸出や生産の増勢も回復しつつあることから、景気の回復が続いている。

この間、物価についてみると、先進国では、財市場や労働市場の緩和的な需給環境が引き続きデフレーション圧力として作用しているが、既往の国際商品市況の上

昇などはインフレ率を押し上げる方向に作用している。新興国では、通貨高が輸入物価の上昇を抑制する方向に作用しているが、既往の食料品・原材料高や労働需給の逼迫を受けた賃金上昇率の高まりを背景に、インフレ圧力の強い状態が続いている。

[国際金融の現状]

米欧の金融市場をみると、株価や長期金利は、米欧の債務問題に対する懸念などから投資家のリスク回避姿勢が強まる中、米欧経済の先行きに対する見方や米国金融政策にかかる思惑などを映じて、大きく振れる展開となった。長期金利は、前回会合対比で低下している。一方、株価は、米国が前回会合時点まで戻しているのに対して、欧州は金融機関経営に対する警戒感などを映じて、足もとでも前回会合を下回る水準で推移している。

また、投資家のリスク回避姿勢の強まりから、クレジット市場では社債の対国債スプレッドが拡大しているほか、銀行間取引市場では、ユーロを中心に、ターム物金利の対 OIS スプレッドが拡大している。企業の資本市場調達については、発行環境の悪化を受けて、IPO、社債発行ともに減少している。この間、企業向けの銀行貸出は、小幅に増加している。

エマージング諸国・地域の金融市場をみると、リスク回避姿勢の強まりや米国経済に対する悲観的な見方などから株価が下落したが、足もとは持ち直している。通貨についても、一部の国で減価する動きがみられたが、足もとでは持ち直している。この間、国債利回りの対米スプレッドは拡大している。国際商品市場をみると、原油や非鉄金属は、世界経済の先行き懸念の高まりなどから大幅に下落した後、足もとは持ち直している。また、大豆やトウモロコシは天候要因を主因に上昇したほか、金はリスク回避姿勢の強まりから急伸し、既往ピークを更新した。

[先行きの展望]

先行き、世界経済は、回復を続けていくとみられる。もっとも、当面、回復ペースは緩やかなものに止まる可能性が高い。

米国経済は、既往の原油高などの影響が剥落していく中、緩和的な金融環境に支えられ、回復が続くと考えられる。もっとも、雇用環境の改善鈍化や消費者や企業のマインド悪化を受けて、当面、成長率はやや抑制されるとみられる。さらに、家計がバランスシート問題を抱え、住宅市場の調整圧力が依然大きいもとでは、生産・所得・支出の自律的な好循環メカニズムは作動しにくいいため、その後の景気の回復ペースも、緩やかなものに止まるとみられる。リスクの面でも、景気は上方に

弾みにくく、下方に振れやすい状況が続くと考えられる。特に、当面は、連邦政府の債務問題も引き続き意識される中、株価下落などを通じて、消費者や企業のマインドがさらに悪化し、支出スタンスが慎重化するリスクに留意する必要がある。

ユーロエリア経済は、改善テンポの鈍化した状況がしばらく続いた後、コア国が牽引する形で、次第に緩やかな回復経路に復していくと考えられる。もともと、国ごとのばらつきは引き続き大きく、政府と民間部門の双方が過剰債務を抱えた周縁国では低調な動きが続くと予想される。ユーロ圏首脳はギリシャへの追加金融支援やEFSFの機能拡充について大枠で合意したが、その効果や実現可能性を巡る不透明感などは引き続き意識されている。一頃と比べれば低下したとはいえコア国以外の国債利回りが高止まっていることや、銀行株価の大幅下落などは、こうしたリスクに対する市場の警戒感の高さを示している。財政緊縮化の動きや欧州ソブリン問題の拡がり、内需の下押しを通じて欧州の景気を大きく下振れさせる可能性があるほか、国際金融資本市場を通じて、世界経済を下振れさせるリスクもある。

先進国の物価に関しては、大きくマイナス方向に開いた需給ギャップの縮小ペースは緩やかであり、基調的なインフレ圧力は抑制された状況が続くとみられる。こうしたもとの、既往の国際商品市況上昇の影響が次第に剥落していくことから、前年比でみた総合ベースの物価上昇率は、目先、低下していくと考えられる。

次に、新興国の先行きについて、中国経済をみると、先進国経済の減速や金融引き締めの影響から成長テンポを幾分鈍化させつつも、固定資産投資が増加を続けるほか、個人消費も所得水準の向上を背景に堅調に推移することから、基調として高めの成長を維持すると考えられる。インド経済も、幾分減速しながらも、堅調な内需を映じ、基調として高めの成長を続けるとみられる。NIEs・ASEAN経済については、金融引き締めの影響から幾分鈍化しつつも、内需は堅調に推移していくとみられる。また、先進国経済の減速からIT関連財などの輸出は当面弱めの動きとなるとみられるが、日系自動車メーカーの減産の影響が剥落していくこともあって、全体としては、輸出や生産の増勢は回復していくと考えられる。そのため、生産・所得・支出の好循環メカニズムが途切れることはなく、景気は拡大基調をたどると考えられる。このほか、ラ米や資源国の経済では、通貨高が製造業生産を下押しするほか、既往の金融引き締めの影響から景気に幾分減速圧力がかかるものの、堅調な内需や資源輸出の増加基調を背景に、成長を続けると考えられる。

新興国では、金融引き締めの動きが続いてきたが、流動性はなお過剰感が強く、景気の過熱感やインフレ圧力が十分に沈静化していない国も多い。もともと、足もとの通貨高や国際商品市況動向がインフレ抑制に寄与していることもあり、世界経済の減速懸念から、一部で金融引き締めを見送る動きもみられている。こうした中、

高めの成長を維持するもとの、生産要素の稼働水準がさらに高まり、賃金やインフレの上昇圧力がより強まっていけば、景気の振幅が拡大するリスクもある。また、先進国経済が下振れした場合、新興国経済の減速が予想以上に長引く可能性もある。

2. 米国の経済・金融動向

2-1. 米国の実体経済（図表4）

○ 米国経済は、減速しつつも回復を続けている。

—— 4～6月の実質 GDP 成長率（第2回推計値）は、前期比年率+1.0%となり、事前推計値（同+1.3%）から下方改訂された。内訳をみると、個人消費、設備投資が上方改訂された一方、在庫投資や輸出が下方改訂された。

○ 個人消費は、小幅の増加に止まっている。既往の原油高による実質購買力低下の影響は剥落しつつあるが、雇用環境の改善鈍化やバランスシート問題が重石となっている。

—— 実質個人消費は、自動車販売の持ち直しや猛暑を受けたエネルギー消費の増加などを受けて、小幅に増加している（4～6月前期比+0.1%→7月の4～6月対比+0.4%）。一方、所得面をみると、名目雇用者報酬の伸び悩みなどから、実質可処分所得は低水準の伸びとなっている（同+0.2%→+0.1%）。この間、貯蓄率は小幅低下している（4～6月5.2%→7月5.0%）。

—— 小売売上高（名目、除く自動車・ガソリン・建築資材）は、増加テンポが鈍化している（4～6月前期比+1.3%→7月の4～6月対比+0.7%）。

—— 消費者コンフィデンス（コンファレンス・ボード指数）は、大幅に低下した（6月57.6→7月59.2→8月44.5）¹。株価下落や雇用環境の改善鈍化などを背景に、先行きに対する見方が大きく低下している。

○ 住宅販売は、中古・新築ともに低水準での動きが続いている。低調な需要動向のもとで、住宅価格は下落し、住宅着工も低水準での動きが続いている。

—— 住宅販売件数についてみると、新築一戸建て販売は、既往ボトム圏内の動きが続いている（4～6月前期比+3.2%→7月の4～6月対比▲3.4%）。中古販売は、昨年半ば以降、割安な差し押さえ物件を中心に増加傾向が続いてきたが、足もとは伸び悩んでいる（同▲4.9%→▲4.4%）。

¹ 消費者信頼感指数（ミシガン大学）も大幅に低下した（6月71.5→7月63.7→8月55.7）。

—— 住宅着工件数は、低水準で抑制された動きが続いている（4～6 月前期比▲1.8%→7 月の4～6 月対比+5.7%）。

—— 在庫率については、新築は、着工が抑制されるもとの緩やかに低下している（1～3 月平均 7.3 か月分→4～6 月同 6.6 か月分→7 月 6.6 か月分）。一方、中古は、販売が伸び悩む中で上昇している（同 8.1 か月分→9.1 か月分→9.4 か月分）。

—— ケース・シラー住宅価格指数（10 大都市）は、軟調に推移している（1～3 月前期比▲1.2%→4～6 月同▲0.1%）²。

○ 設備投資は、緩やかに増加している。

—— 機械投資の動きを示す非国防資本財受注（除く航空機）は、振れを伴いながらも緩やかな増加を続けている（1～3 月前期比+0.2%→4～6 月同+4.7%→7 月の4～6 月対比+0.3%）。一方、建設投資の動きを示す非居住用建設支出は、商業用不動産市場の低迷から、低水準で推移している（1～3 月前期比▲5.6%→4～6 月同+2.9%）。

○ 財・サービス貿易収支の赤字幅は、均してみると、2010 年以降、横ばい圏内で推移している。

—— 財・サービス貿易収支の赤字幅（月平均）は、400 億ドル台後半で推移している（1～3 月▲469 億ドル→4～6 月▲492 億ドル）。輸出は、工業用原材料や資本財を中心に緩やかに増加している。輸入は、サプライチェーン障害の影響から自動車関連が減少し、全体の伸びは鈍化している。

○ 生産は、増加基調を維持している。

—— 鉱工業生産は、増加基調を維持している（4～6 月前期比+0.3%→7 月の4～6 月対比+1.2%）。7 月単月では、日本からの部品供給の回復から自動車関連が増加に転じたことに加えて、猛暑効果からエネルギー生産が上振れ、やや大きめのプラスとなった。

○ 労働市場をみると、雇用者数の増加ペースが鈍化している。雇用環境の改善に向けた動きは、過去の回復局面に比べ緩やかなものに止まっている。

—— 非農業部門の雇用者数の増加幅は、サプライチェーン障害からの復旧もあって、7 月は+11.7 万人と 5～6 月の+5 万人程度から幾分拡大したものの、

² FHFA 住宅価格指数も軟調に推移している（1～3 月前期比▲2.6%→4～6 月同▲0.6%）。

引き続き低めの増加幅となった（前月差：4～6月平均+10.5万人→7月+11.7万人）。部門別にみると、政府部門の雇用者数が、厳しい財政状況を反映して減少を続けているほか（同▲3.5万人→▲3.7万人）、民間部門の雇用者数の伸びも、景気回復局面としては緩やかなものに止まっている（同+14.0万人→+15.4万人）。

—— 失業率は、高水準で推移している（5月9.1%→6月9.2%→7月9.1%）。なお、新規失業保険申請件数（8月20日週まで）は、サプライチェーン障害からの復旧などを背景に、均してみると、本年1～3月とほぼ同水準である40万人前後まで低下している。

—— 時間当たり賃金（全労働者ベース）の前年比は、低めの伸びが続いている（4～6月+2.0%→7月+2.3%）。

○ 物価についてみると、財市場や労働市場の緩和的な需給環境が引き続きディスインフレ圧力として作用しているが、既往の国際商品市況上昇の影響などがインフレ率を押し上げている。

—— 総合ベースの消費者物価の前年比は、高めの水準で推移している（5月+3.6%→6月+3.6%→7月+3.6%）。コアベースの消費者物価の前年比については、家賃・帰属家賃が引き続き緩やかに上昇しているほか、既往の原材料価格高騰を受けた衣料品の値上げなどもあって、プラス幅が拡大している（同+1.5%→+1.6%→+1.8%）。

—— ユニット・レーバークスト（非農業部門）は、生産性の伸び鈍化から、小幅ながら上昇している（1～3月前年比+1.1%→4～6月同+1.3%）。

—— ガソリン小売価格（レギュラーガソリン、全米平均、週次データ）は、横ばい圏内の動きとなっている。

2-2. 米国の金融市場（図表5）

○ 株価や長期金利は、米欧の債務問題に対する懸念などから投資家のリスク回避姿勢が強まる中、先行きの米国経済に対する見方や金融政策にかかる思惑などを映じて、大きく振れる展開となった。株価は、米欧の債務問題に対する懸念や米国経済に対する悲観的な見方から大きく下落する局面がみられた一方、米国の低金利長期化観測の強まりや追加金融緩和期待から上昇する局面もみられ、足もとでは、前回会合時点とほぼ同水準で推移している。一方、長期金利は、米国経済に対する先行き懸念や低金利長期化観測の強まりなどを映じて、前回会合対比で

低下している。

—— FOMC は、8月9日の公表文で「経済情勢は、今のところ少なくとも2013年央までは、例外的に低水準のFFレートを正当化する可能性が高い」としたうえで、同日の会合で「より力強い経済成長を促すために可能な政策手段」について議論したことを明らかにした。

- 銀行間市場では、一部欧州系金融機関のドル資金調達環境の悪化懸念から、ターム物金利が幾分上昇しているほか、ユーロ/ドル為替スワップ市場におけるドル資金調達プレミアムも拡大した。また、クレジット市場では、リスク回避姿勢の強まりから、社債の対国債スプレッドが拡大した。
- 企業の資金調達環境をみると、投資家の引き受けスタンスが慎重化する中、発行環境の悪化を受けて、IPO、社債発行（含む金融）ともに、減少した。この間、企業向けの銀行貸出残高は、小幅に増加している。

3. 欧州の経済・金融動向

3-1. 欧州の実体経済（図表6）

（1）ユーロエリア経済

- ユーロエリア経済は、改善の動きに一服感がみられる。
 - 4～6月のユーロエリアの実質GDP（速報値、内訳未公表）は、前期比年率+0.7%と、1～3月（同+3.4%）から伸びが大きく低下した。
 - 4～6月のドイツの実質GDP（速報値、内訳未公表）は、前期比年率+0.5%と、1～3月（同+5.5%）から伸びが大きく低下した。統計局によると、純輸出や個人消費、建設投資が減少した模様である。
 - 4～6月のフランスの実質GDP（速報値）は、前期比年率▲0.0%と、1～3月（同+3.6%）から、横ばい圏内まで伸びが低下した。民間設備投資が増加を続けた一方、自動車購入促進策終了もあって個人消費が大きめのマイナスとなったほか、輸出が海外経済の減速からマイナス寄与となった。
- 輸出は、海外経済の減速を受けて、横ばい圏内まで減速している。
 - ユーロエリアの域外輸出は、横ばい圏内まで減速している（1～3月前期比+5.5%→4～6月同+0.3%）。仕向地別にみると、中東欧向けなどが緩やかながら増加している一方、アジアや米国向けが減少している。

—— ユーロエリアの製造業輸出受注 PMI は、前月に続き改善・悪化の分岐点である 50 を下回った（6 月 51.1→7 月 49.2→8 月 47.4）。目先、輸出は下押しされた状況が続くことが見込まれる。

○ 個人消費は、これまで緩やかに増加してきたコア国も含め、増勢が鈍化している。

—— ユーロエリアの小売売上数量（自動車を除く）は、均してみると横ばい圏内の動きとなっている（1～3 月前期比▲0.2%→4～6 月同▲0.3%）。ユーロエリアのサービス業 PMI は低下が続いており（6 月 53.7→7 月 51.6→8 月 51.5）、サービス消費の増勢は鈍化しているとみられる。

—— ユーロエリアの消費者コンフィデンスは、足もと低下している（6 月▲10→7 月▲11→8 月▲17）。国ごとの内訳をみると、先行きの経済・雇用状況に対する警戒感の高まりから、これまで高水準を維持してきたドイツなどのコア国でも低下している。

○ 設備投資は、緩やかに増加している。

—— ドイツの国内投資財受注は、稼働率の高まりを受けて、緩やかな増加が続けている（1～3 月前期比+2.4%→4～6 月同+5.9%）。

○ 生産は、減速している。

—— ユーロエリアの鉱工業生産は、減速している（1～3 月前期比+0.9%→4～6 月同+0.3%）。

—— ユーロエリアの PMI をみると、製造業は、改善・悪化の分岐点である 50 を約 2 年ぶりに下回った（6 月 52.0→7 月 50.4→8 月 49.7）。内訳をみると受注が 50 を下回る水準で一段と低下したほか（同 49.8→47.6→46.9）、生産も 50.0 まで低下しており、当面、鉱工業生産はさらに下押しされることが見込まれる。この間、サービス業についても、低下が続いている（同 53.7→51.6→51.5）。

○ 物価については、緩和的な需給環境などがディスインフレ圧力として作用している中、インフレ率は、プラス幅が幾分縮小した。

—— 総合ベースの消費者物価前年比をみると、プラス幅が幾分縮小した（4～6 月+2.8%→7～8 月+2.5%）。一部の国における昨年の VAT 引き上げの影響が剥落したことなどが影響している。また、コアベースの前年比（7 月まで）についても、同様にプラス幅が縮小した（4～6 月+1.8%→7 月+1.5%）。基

調としては、緩和的な需給環境や賃金の低めの伸びが引き続きディスインフレ圧力として作用している一方、加工食品などの上昇が物価上昇要因として作用している。

—— ユーロエリアの失業率は、高止まっている（4～6月 10.0%→7月 10.0%）。

（2）英国経済

○ 英国経済は、改善の動きに一服感がみられる。輸出が横ばい圏内の動きとなる中、緊縮財政の影響などから、個人消費が減速し、住宅投資も弱めの動きが続いている。

—— 4～6月の実質 GDP（1次推計値）は、速報値と同様、前期比年率+0.7%となった。

—— 輸出は、米国経済の減速などを受けて、横ばい圏内の動きとなっている（1～3月前期比+4.6%→4～6月同▲4.4%）。

—— 鉱工業生産は、内需や輸出の減速を受け、伸び悩んでいる（1～3月前期比▲0.1%→4～6月同▲1.6%）。

—— 小売売上数量は、緩やかな伸びに止まっている（4～6月前期比+0.2%→7月の4～6月対比+0.3%）。新車登録台数は、低水準での動きが続いている。消費者コンフィデンスは、緊縮財政の影響などから、大幅に悪化した状態が続いている（4～6月▲27→7～8月▲31）。

—— 住宅関連については、緊縮財政の影響から、先行きの雇用所得見通しを巡る不確実性が依然高いもと、弱めの動きが続いている。住宅ローン承認件数は、低水準での推移が続いている（4～6月前期比+0.5%→7月の4～6月対比+4.9%）。

—— 失業率は、失業保険ベースでみると、幾分上昇し、4%台後半で推移している（4～6月 4.7%→7月 4.9%）。公共部門の雇用削減などが影響しているとみられる。労働力調査ベース（ILO基準）では、8%程度で高止まっている。

—— 消費者物価の前年比は、引き続きインフレーション・ターゲット（2%）を大幅に上回る4%台で推移している（5月+4.5%→6月+4.2%→7月+4.4%）。

3-2. 欧州の金融市場（図表7）

○ 株価は、米国と同様、振れの大きい展開となった。もともと、欧州ソブリン問題を受けた金融機関経営に対する警戒感などを映じて銀行株が大幅に下落したこ

とから、米国と異なり、足もとの株価は前回会合時点を下回っている。また、ドイツについては、世界経済の減速懸念から自動車など輸出関連株も下落したことから、大幅に下落する展開となった。ドイツの長期金利は、欧州経済の先行き懸念の高まりや投資家の安全資産選好を受けて低下した。欧州各国の国債利回りの対独スプレッドについては、ECB の証券市場プログラムによる国債買入れ積極化もあって、イタリアやスペインなどでは縮小した。一方、ギリシャについては、支援策の実効性に対する不安感の高まりなどから、スプレッドが 7 月のユーロ圏首脳会合における合意前を上回る過去最高水準まで拡大した。

- 銀行間市場では、ソブリン問題に対する不透明感が払拭されない中、カウンターパーティーリスクに対する意識の強まりなどから、ターム物金利の対 OIS スプレッドが大幅に拡大した。

—— ECB は 8 月 4 日の政策理事会で、2010 年 3 月に停止した 6 か月物の固定金利・全額供給方式によるオペを再開した。また、7 日には、声明文で「証券市場プログラムの実行を積極化していく」ことを発表した。

4. エマージング諸国・地域の経済・金融動向

4-1. アジア諸国・地域の实体经济（図表 8）

(1) 中国経済

- 中国経済は、輸出に減速感が窺われるほか、物価上昇を受けて個人消費の伸びが高水準ながら幾分鈍化しているものの、固定資産投資が高い伸びを続けており、全体として高成長を続けている。

—— 工業生産は、堅調な内需を背景に、増加を続けている（5 月前年比+13.3%→6 月同+15.1%→7 月同+14.0%）。

—— 製造業 PMI は、改善・悪化の分岐点である 50 を幾分上回る水準で推移している（6 月 50.9→7 月 50.7→8 月 50.9）。内訳をみると、輸出向け受注は低下しているが、国内向けを含む受注全体は横ばいの動きとなっている。

—— 小売売上は、高めの伸びを続けている（4~6 月前年比+17.2%→7 月同+17.2%）。もっとも、小売価格の上昇を踏まえると、実質ベースでは伸びが高水準ながら幾分鈍化している。自動車販売については、前年比でみて、横ばい圏内の動きとなっている（同▲0.8%→+2.5%）。

—— 固定資産投資については、鉄道インフラ関連が減少している一方で、民間設備投資や公共住宅関連が増加を続けており、全体としては、前年比 20%台

半ばの高い伸びを続けている（4～6月前年比+26.0%→7月同+24.5%）。

—— 輸出は、増加基調で推移している（4～6月前期比+8.2%→7月の4～6月対比+6.0%）。もともと、最近は、新興国向けは増勢を維持している一方、米国など先進国向けについては減速感が窺われる。輸入は、前期に日本からの部品輸入が大幅減少となった反動などから、増加に転じている（4～6月前期比▲3.7%→7月の4～6月対比+5.9%）。

—— 消費者物価の前年比は、プラス幅の拡大基調が続いている（4～6月+5.7%→7月+6.5%）。内訳をみると、ウェイトの大きい食料品のプラス寄与が目立つ姿となっているが、他の品目も含め幅広い財で伸び率を高めている。

—— M2と貸出については、流動性管理の強化などを受けて、前年比プラス幅が足もとやや縮小している（M2：4～6月+15.9%→7月+14.7%、貸出：同+16.9%→+16.6%）。

（2）インド経済

○ インド経済は、既往の金融引き締めの影響から、幾分減速感がみられているが、なお高めの成長を続けている。

—— 4～6月の実質 GDPは、前年比+7.7%と、1～3月（同+7.8%）対比幾分伸び率が縮小した。需要項目別に内訳をみると、既往の金融引き締めの影響から、均してみると、個人消費と総固定資本形成の増勢が鈍化してきている。

—— 既往の金融引き締めの影響から、乗用車など耐久消費財を中心に個人消費に減速感がみられる中、鉱工業生産は横ばい圏内で推移している（1～3月前期比+2.0%→4～6月同▲0.1%）。

—— 卸売物価の前年比は、加工食品や素材（金属、化学製品等）の伸びが拡大する中、高い伸びを続けている（5月+9.6%→6月+9.4%→7月+9.2%）。

—— M3と貸出の前年比は、高い伸びが続いている（M3：4～6月+17.1%→7月+16.6%、貸出：1～3月+21.5%→4～6月+19.6%）。

（3）NIEs・ASEAN 経済

○ NIEs・ASEAN 経済については、内需が底堅く推移していることに加え、輸出や生産の増勢も回復しつつあることから、景気の回復が続いている。

—— 4～6月の実質 GDPは、サプライチェーン障害の影響などを背景に、伸びを縮小した（1～3月前期比年率+8.7%→4～6月同+2.1%）。内訳をみると、総固定資本形成が増加に転じ、個人消費も伸びを高めた。一方、サプライ

チェーン障害の影響もあって、在庫投資や輸出は減少に転じた。

—— NIEs・ASEANの輸出合成指数は、増勢が回復しつつある（4～6月前期比+1.4%→7月の4～6月対比+6.2%）³。内訳をみると、先進国向けがIT関連を中心に弱めの動きとなっている一方、新興国向け（域内、中国向け等）は、サプライチェーン復旧の進捗もあって、自動車や素材などを中心に増加している。この間、韓国や台湾の輸出受注PMIをみると、改善・悪化の分岐点となる50を下回った。

—— 内需関連指標をみると、韓国では、消費者信頼感指数が低下する中、小売数量指数は、足もと小幅の増加となっている。機械投資は、均してみれば、増加基調を続けている。台湾では、消費者コンフィデンスが高水準を維持する中、小売の増加基調が続いている。タイでは、民間消費指数、民間投資指数ともに、均してみると増加を続けている。

—— NIEs・ASEANの生産合成指数は、増勢が回復しつつある（4～6月前期比▲2.3%→7月の4～6月対比+0.5%）⁴。もともと、韓国の企業景気実査指数は、既往の原油高による収益圧搾が続く中、輸出環境の先行きに対する警戒感の強まりもあって、改善・悪化の分岐点である100を下回って推移している（6月95.2→7月94.8→8月92.3）。台湾の製造業PMIも、IT関連財の需要見通しの下振れなどもあって、改善・悪化の分岐点である50を下回る水準で低下を続けている（同49.9→46.1→45.2）。

○ 物価環境をみると、通貨高が輸入物価の上昇を抑制する方向に作用しているが、既往の食料品・原材料高や労働需給の逼迫を受けた賃金上昇率の高まりを背景に、インフレ圧力の強い状態が続いている。

4-2. エマージング諸国・地域の金融市場（図表9）

○ エマージング諸国・地域の金融市場をみると、株価は、米国経済の先行き懸念の高まりやリスク回避姿勢の強まりから大きく下落したが、足もとでは、米国での追加金融緩和期待の高まりなどから持ち直している。国債利回りの対米スプレッドは、投資家のリスク回避姿勢が強まる中、ベースとなる米国債の利回りが低下したこともあって、拡大した。通貨については、米欧経済の影響を受けやす

³ 輸出合成指数は、NIEs・ASEAN8 各国・地域（韓国、台湾、シンガポール、香港、タイ、インドネシア、マレーシア、フィリピン）の輸出金額を合算したもの（国際局試算、対外非公表）。

⁴ 生産合成指数は、NIEs・ASEAN6 各国・地域（香港、インドネシアについては利用可能な統計がない）の生産指数を各国GDPウェイトで加重平均したもの（国際局試算、対外非公表）。

い中東欧やラ米で一時減価したが、足もとは持ち直している。

—— 国際商品市場をみると、原油や非鉄金属は、世界経済の先行き懸念の高まりなどから大幅に下落した後、足もとは持ち直している。また、大豆やトウモロコシは、天候要因を主因に上昇したほか、金はリスク回避姿勢の強まりから急伸し、既往ピークを更新した。

○ 多くの中銀は政策金利の据え置きを決定し、インフレ圧力抑制を目的に利上げを実施した主要な中央銀行は一先（タイ）に止まった。一方、ブラジルやトルコは、米欧経済減速の国内景気への波及を警戒し、利下げを決定した。

—— 中国では、米欧株価が下落する中、物価上昇率の高止まりを受けた追加利上げ観測の台頭もあって、株価が下落した。もっとも、公共工事拡大報道などが下支えとなり、他のアジア諸国対比、下落幅は小幅に止まった。人民元（対ドルレート）は小幅に上昇した。

—— タイでは、8月24日に利上げを実施した（3.25%→3.50%、利上げ開始からの累計2.25%）。

—— ブラジルでは、8月31日に利下げを決定した（12.50%→12.00%、利下げは2009年7月以来）。

—— トルコでは、8月4日に臨時会合を開催し、利下げを決定した（6.25%→5.75%、利下げは2011年1月以来）。

以 上

<不開示情報：有（種類：審議・検討）>
<配付先：金融政策決定会合関係者限り>
<作成局における保管期間満了時期：2041年12月>

2011.9.1
国際局

「海外経済・国際金融の現状評価」参考計表

| | | |
|--------|---------------------|-------|
| (図表1) | 米国の主要経済指標 | 1 |
| (図表2) | 欧州の主要経済指標 | 2～3 |
| (図表3) | アジア諸国・地域の主要経済指標 | 4～6 |
| (図表4) | 米国の実体経済 | 7～13 |
| (図表5) | 米国の金融市場 | 14～19 |
| (図表6) | 欧州の実体経済 | 20～25 |
| (図表7) | 欧州の金融市場 | 26～29 |
| (図表8) | アジア諸国・地域の実体経済 | 30～37 |
| (図表9) | エマージング諸国・地域の金融市場 | 38～44 |
| (図表10) | 国際機関及び民間の海外経済・物価見通し | 45 |

米国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月4日)以降に判明したものの。

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|---|-----------------|---------------|----------------|-------------------------|--------------|-----------------|--------------------------|---------------------------|------------------|
| 1. 実質GDP ＜前期比年率、％＞ | ▲ 3.5 | 3.0 | 0.4 | <8/26改訂> 1.0 | | | | | |
| 2. 実質可処分所得 ＜前期比、％＞ | ▲ 2.3 | 1.8 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | <8/29公表> ▲ 0.1 | |
| 3. 実質個人消費 ＜前期比、％＞ | ▲ 1.9 | 2.0 | 0.5 | 0.1 | 0.4 | ▲ 0.0 | ▲ 0.0 | <8/29公表> 0.5 | |
| 4. 家計貯蓄率 ＜対可処分所得比、％＞ | 5.1 | 5.3 | 5.0 | 5.2 | 5.0 | 5.2 | 5.5 | <8/29公表> 5.0 | |
| 5. 小売売上高 (除く自動車、ガソリン、建築資材) ＜前期比、％＞ | ▲ 2.0 | 4.2 | 1.9 | 1.3 | 0.7 | 0.2 | 0.4 | <8/12公表> 0.4 | |
| 6. 自動車販売 (年率、万台) ＜前期比、％＞ | 1,060 ▲ 21.4 | 1,177 11.0 | 1,323 5.8 | 1,240 ▲ 6.2 | 1,251 0.8 | 1,199 ▲ 10.5 | 1,182 ▲ 1.5 | 1,251 5.8 | |
| 7. 消費者コンフィデンス指数 | 45.2 | 54.5 | 66.9 | 61.8 | 51.9 | 61.7 | 57.6 | 59.2 | <8/30公表> 44.5 |
| 8. 住宅着工 (年率、千戸) ＜前期比、％＞ | 554 ▲ 38.8 | 587 6.0 | 582 8.1 | 572 ▲ 1.8 | 604 5.7 | 553 0.7 | 613 10.8 | <8/16公表> 604 ▲ 1.5 | |
| 9. ケース・スター住宅価格指数(10大都市) ＜前期比、％＞ (前年比、％) | ▲ 12.9 | 2.1 | ▲ 1.2 ▲ 2.8 | ▲ 0.1 ▲ 3.7 | | ▲ 0.0 ▲ 3.9 | <8/30公表> 0.0 ▲ 3.8 | | |
| 10. 非国防資本財受注(除く航空機) ＜前期比、％＞ (前年比、％) | ▲ 20.5 | 17.1 | 0.2 13.7 | 4.7 10.7 | 0.3 11.3 | 1.9 12.7 | 0.8 7.3 | <8/31改訂> ▲ 0.9 11.3 | |
| 11. 財・サービス貿易収支 (億ドル) | ▲ 317.7 | ▲ 416.7 | ▲ 469.3 | ▲ 491.7 | | ▲ 508.3 | <8/11公表> ▲ 530.7 | | |
| 12. ISM 製造業指数 | 46.3 | 57.3 | 61.1 | 56.4 | 50.9 | 53.5 | 55.3 | 50.9 | |
| 非製造業指数 | 46.3 | 54.0 | 58.8 | 53.6 | 52.7 | 54.6 | 53.3 | 52.7 | |
| 13. 鉱工業生産 ＜前期比、％＞ (前年比、％) | ▲ 11.2 | 5.3 | 1.2 5.3 | 0.3 3.9 | 1.2 3.9 | 0.2 3.5 | 0.4 3.7 | <8/16公表> 0.9 3.9 | |
| 14. 失業率 (除く軍人、％) | 9.3 | 9.6 | 8.9 | 9.1 | 9.1 | 9.1 | 9.2 | <8/5公表> 9.1 | |
| 15. 非農業部門雇用者数 (増減数、千人/月) うち民間部門 | ▲ 422 ▲ 416 | 78 98 | 166 191 | 105 140 | 117 154 | 53 99 | 46 80 | <8/5公表> 117 154 | |
| 16. CPI ＜前期比、％＞ (前年比、％) | ▲ 0.4 | 1.6 | 1.3 2.1 | 1.0 3.4 | 0.4 3.6 | 0.2 3.6 | ▲ 0.2 3.6 | <8/18公表> 0.5 3.6 | |
| コア＜前期比、％＞ (前年比、％) | 1.7 | 1.0 | 0.4 1.1 | 0.6 1.5 | 0.5 1.8 | 0.3 1.5 | 0.3 1.6 | <8/18公表> 0.2 1.8 | |
| 17. 非農業部門労働生産性 ＜前期比年率、％＞ (前年比、％) | 2.3 | 4.1 | ▲ 0.6 1.2 | <8/9公表> ▲ 0.3 0.8 | | | | | |
| 18. ユニット・レーバ・コスト ＜前期比年率、％＞ (前年比、％) | ▲ 0.7 | ▲ 2.0 | 4.8 1.1 | <8/9公表> 2.2 1.3 | | | | | |

(注) ・前期(月)比は季調済みベース。
・財・サービス貿易収支の年計数および四半期計数は月平均に換算。
・雇用者増減数(期末差)の年計数および四半期計数は月平均に換算。
・CPIコアは食料品、エネルギーを除いたベース。

(図表2-1)

ユーロエリアの主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月4日)以降に判明したもの。

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|----------------------|-------|-------|---------|------|------|---------|-------|------|------|
| 1. 実質GDP <前期比年率、%> | ▲4.2 | 1.8 | 3.4 | 0.7 | | | | | |
| 独 実質GDP <前期比年率、%> | ▲5.1 | 3.7 | 5.5 | 0.5 | | | | | |
| 仏 実質GDP <前期比年率、%> | ▲2.6 | 1.4 | 3.6 | ▲0.0 | | | | | |
| 2. 輸出 <前期比、%> | | | 5.5 | 0.3 | | 1.5 | ▲4.7 | | |
| (前年比、%) | ▲18.1 | 20.2 | 21.4 | 12.6 | | 21.4 | 3.4 | | |
| 3. 製造業PMI 輸出受注指数 | 43.6 | 55.9 | 57.9 | 54.3 | 48.3 | 54.0 | 51.1 | 49.2 | 47.4 |
| 4. 独 国内投資財受注 <前期比、%> | | | 2.4 | 5.9 | | 19.0 | ▲15.1 | | |
| (前年比、%) | ▲19.5 | 13.0 | 14.4 | 14.9 | | 27.4 | 7.4 | | |
| 5. 輸入 <前期比、%> | | | 6.8 | ▲0.2 | | 0.3 | ▲4.1 | | |
| (前年比、%) | ▲21.8 | 22.5 | 24.0 | 12.2 | | 16.7 | 3.2 | | |
| 6. 小売売上数量 <前期比、%> | | | ▲0.2 | ▲0.3 | | ▲1.3 | 0.9 | | |
| (前年比、%) | ▲2.5 | 0.8 | 0.0 | ▲0.6 | | ▲2.3 | ▲0.4 | | |
| 7. 新車登録台数 (年率、万台) | 1,110 | 1,011 | 1,035 | 993 | | 992 | 993 | | |
| <前期比、%> | 3.3 | ▲8.5 | 1.5 | ▲4.0 | | ▲0.4 | 0.1 | | |
| 8. 消費者コンフィデンス (DI、%) | ▲25 | ▲14 | ▲11 | ▲10 | ▲14 | ▲10 | ▲10 | ▲11 | ▲17 |
| 9. 鉱工業生産 <前期比、%> | | | 0.9 | 0.3 | | 0.2 | ▲0.7 | | |
| (前年比、%) | ▲14.8 | 7.5 | 6.5 | 4.1 | | 4.4 | 2.9 | | |
| 10. 製造業PMI | 43.3 | 55.4 | 57.9 | 54.9 | 50.0 | 54.6 | 52.0 | 50.4 | 49.7 |
| サービス業PMI 事業活動指数 | 46.8 | 54.5 | 56.6 | 55.5 | 51.6 | 56.0 | 53.7 | 51.6 | 51.5 |
| 11. 失業率 (%) | 9.6 | 10.1 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 |
| 12. 消費者物価 (前年比、%) | 0.3 | 1.6 | 2.5 | 2.8 | 2.5 | 2.7 | 2.7 | 2.5 | 2.5 |
| コア (前年比、%) | 1.3 | 1.0 | 1.3 | 1.8 | 1.5 | 1.7 | 1.8 | 1.5 | 1.5 |

(出所) 欧州委員会 (Eurostat)、ECB、Deutsche Bundesbank、Statistisches Bundesamt、INSEE、Thomson Reuters Datastream、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)

(注) ・ユーロエリアに関する計数・図表のうち、消費者物価・M3・貸出は各時期のユーロ構成国ベース。

・前期(月)比は季調済みベース。

・消費者物価コアは、エネルギー、非加工食品を除いたベース。

・PMIは、50を上回れば前月比改善、50を下回れば悪化。

英国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月4日)以降に判明したものの。

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----|
| 1. 実質GDP <前期比年率、%> | ▲4.9 | 1.4 | 1.9 | ▲0.7 | | | | | |
| 2. 輸出 <前期比、%> (前年比、%) | ▲12.3 | 10.8 | 4.6 | ▲4.4 | | 2.6 | ▲1.4 | | |
| 3. 製造業PMI 輸出受注指数 | 47.4 | 55.4 | 58.4 | 53.1 | 53.7 | 52.9 | 51.0 | 53.7 | |
| 4. 小売売上数量 <前期比、%> (前年比、%) | 1.0 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | ▲1.3 | 0.8 | 0.2 | |
| 5. 消費者コンフィデンス (DI、%) | ▲25 | ▲18 | ▲29 | ▲27 | ▲31 | ▲22 | ▲26 | ▲31 | ▲32 |
| 6. 鉱工業生産 <前期比、%> (前年比、%) | ▲10.1 | 2.1 | ▲0.1 | ▲1.6 | | 0.8 | 0.0 | | |
| 7. 製造業PMI サービス業PMI 事業活動指数 | 46.5 51.3 | 56.6 54.0 | 59.7 54.7 | 52.7 54.0 | 49.1 55.4 | 52.1 53.8 | 51.4 53.9 | 49.1 55.4 | |
| 8. 失業率(失業保険ベース) (%) | 4.7 | 4.7 | 4.5 | 4.7 | 4.9 | 4.7 | 4.8 | 4.9 | |
| 9. CPI (前年比、%) | 2.2 | 3.3 | 4.1 | 4.4 | 4.4 | 4.5 | 4.2 | 4.4 | |
| 10. 住宅価格(Nationwide指数) (前年比、%) | ▲7.4 | 5.8 | ▲0.4 | ▲1.2 | ▲0.4 | ▲1.2 | ▲1.1 | ▲0.4 | |

(出所) ONS、Thomson Reuters Datastream、Bloomberg、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)

(注1) 輸出は、数量ベース。

(注2) PMIは、50を上回れば前月比改善、50を下回れば悪化。

(図表3-1)

アジア諸国・地域の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月4日)以降に判明したもの。

1. 中国

(前年比、%)

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|-------------------------|--------|-------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------|
| 1. 実質GDP ◇内は季調済前期比年率 | 9.2 | 10.3 | 9.7 < 8.7 > | 9.5 < 9.1 > | | | | |
| 2. 工業生産 <>内は前期比 | 11.0 | 15.7 | 14.4 < 3.3 > | 13.9 < 2.2 > | 14.0 | 15.1 < 1.4 > | 14.0 < 0.9 > | |
| 3. 製造業PMI* | 52.9 | 53.8 | 52.8 | 51.9 | 50.8 | 50.9 | 50.7 | 50.9 |
| 4. 消費財小売売上総額 <>内は前期比 | 15.5 | 18.3 | 16.3 < 4.1 > | 17.2 < 2.7 > | 17.2 | 17.7 < 1.4 > | 17.2 < 1.3 > | |
| 5. 固定資産投資 <>内は前期比 | 30.0 | 23.8 | 25.0 < 4.4 > | 26.0 < 0.1 > | 24.5 | 25.1 < 0.6 > | 24.5 < 0.3 > | |
| 6. 輸出 <>内は前期比 | ▲ 16.0 | 31.3 | 26.4 < 5.9 > | 22.1 < 8.2 > | 20.4 < 6.0 > | 17.9 < 0.4 > | 20.4 < 8.4 > | |
| 7. 輸入 <>内は前期比 | ▲ 11.2 | 38.8 | 32.9 < 11.8 > | 23.1 < 3.7 > | 22.9 < 5.9 > | 19.3 < 6.9 > | 22.9 < 9.0 > | |
| 8. CPI | ▲ 0.7 | 3.3 | 5.1 | 5.7 | 6.5 | 6.4 | 6.5 | |
| 9. M2 | 27.7 | 19.7 | 16.6 | 15.9 | 14.7 | 15.9 | 14.7 | |
| 10. 人民元貸出 | 31.7 | 19.9 | 17.9 | 16.9 | 16.6 | 16.9 | 16.6 | |

(注1) M2、人民元貸出の年、四半期計数は期末月の前年比。

(注2) *印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。中国物流購買連合会が公表するデータを使用。

(注3) 集計方法変更の影響により、工業生産の2010年2月以降及び固定資産投資の2011年1Q以降の計数はそれ以前と連続しない。

(注4) 中国国家统计局は、実質GDPの前期比を2011年1Qから、工業生産、消費財小売売上総額、固定資産投資の前月比を2011年2月から公表。

2. インド

(前年比、%)

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/5月 | 6月 | 7月 |
|-------------------------|-------|-------|------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|------|
| 1. 実質GDP ◇内は季調済前期比年率 | 7.0 | 8.9 | 8.3 < ▲ 1.5 > | 7.8 < 11.0 > | 7.7 < 6.0 > | | | |
| 個人消費 | 7.2 | 8.4 | 8.6 < 2.1 > | 8.0 < 5.6 > | 6.3 < 7.9 > | | | |
| 総固定資本形成 | 2.3 | 12.6 | 7.8 < 5.3 > | 0.4 < 7.2 > | 7.9 < 6.8 > | | | |
| 2. 鉱工業生産 <>内は前期比 | 0.2 | 9.7 | 8.6 < 3.0 > | 7.9 < 2.0 > | 6.8 < 0.1 > | 5.9 < 2.0 > | 8.7 < 2.2 > | |
| 3. 製造業PMI* | 52.8 | 57.5 | 57.4 | 57.6 | 56.9 | 57.5 | 55.3 | 53.6 |
| 雇用* | 49.7 | 50.5 | 50.2 | 49.3 | 49.2 | 48.8 | 48.7 | 51.9 |
| 4. 卸売物価 | 2.4 | 9.6 | 8.9 | 9.6 | 9.6 | 9.6 | 9.4 | 9.2 |
| 5. M3 | 17.7 | 19.1 | 19.1 | 16.0 | 17.1 | 16.8 | 17.1 | 16.6 |
| 6. 貸出 | 12.3 | 26.7 | 26.7 | 21.5 | 19.6 | 21.9 | 19.6 | |

(注1) M3、貸出の年、四半期計数は期末月の前年比。

(注2) *印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(注3) 貸出は指定商業銀行ベース。

(出所) CEIC, Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.), 中国統計摘要

(図表3-2)

3. NIEs、ASEAN諸国・地域

(1) 実質GDP

(季調済前期比年率、()内は前年比、%)

| | 2008年 | 2009年 | 2010年 | 2010/2Q | 3Q | 4Q | 2011/1Q | 2Q |
|--------|-------|-------|-------|----------------|------------------|---------------|---------------|----------------|
| 韓国 | 2.3 | 0.3 | 6.2 | 5.7 (7.5) | 2.6 (4.4) | 2.0 (4.7) | 5.4 (4.2) | 3.4 (3.4) |
| 台湾 | 0.7 | ▲ 1.9 | 10.9 | 2.4 (12.9) | 3.7 (10.7) | 1.2 (7.1) | 14.6 (6.2) | 0.9 (5.0) |
| 香港 | 2.3 | ▲ 2.7 | 7.0 | 7.8 (6.7) | 3.5 (6.9) | 6.3 (6.4) | 12.8 (7.5) | ▲ 2.1 (5.1) |
| シンガポール | 1.5 | ▲ 0.8 | 14.5 | 29.7 (19.4) | ▲ 16.7 (10.5) | 3.9 (12.0) | 27.2 (9.3) | ▲ 6.5 (0.9) |
| タイ | 2.5 | ▲ 2.3 | 7.8 | 0.7 (9.2) | ▲ 1.5 (6.6) | 5.3 (3.8) | 8.1 (3.2) | ▲ 0.8 (2.6) |
| インドネシア | 6.0 | 4.6 | 6.1 | 6.6 (6.1) | 5.0 (5.8) | 10.8 (6.9) | 3.6 (6.5) | 6.6 (6.5) |
| マレーシア | 4.8 | ▲ 1.6 | 7.2 | 6.4 (9.0) | ▲ 3.3 (5.3) | 10.4 (4.8) | 7.0 (4.9) | 2.2 (4.0) |
| フィリピン | 4.2 | 1.1 | 7.6 | 7.2 (8.9) | 0.6 (7.3) | 2.0 (6.1) | 8.0 (4.6) | 2.5 (3.4) |

(2) 輸出

(名目米ドルベース、季調済前期比、()内は前年比、%)

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|------------------|--------|-------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 輸出合成指数 | ▲ 17.5 | 30.4 | 11.6 | 1.4 | 6.2 | | | |
| うちIT関連寄与度 | ▲ 4.3 | 9.0 | 1.1 | ▲ 0.6 | 0.2 | | | |
| 韓国 <30.4> | ▲ 13.9 | 28.3 | 12.7 (29.6) | ▲ 2.8 (18.7) | 7.5 (26.1) | ▲ 5.8 (11.2) | 13.2 (25.2) | ▲ 2.2 (27.1) |
| 台湾 <17.9> | ▲ 20.3 | 34.8 | 11.2 (19.4) | 2.0 (14.6) | 2.9 (17.6) | ▲ 3.8 (10.8) | 6.1 (17.6) | |
| タイ <12.7> | ▲ 14.3 | 28.1 | 13.9 (28.1) | 1.3 (19.4) | 10.2 (38.3) | 1.4 (16.9) | 8.9 (38.3) | |
| インドネシア <10.3> | ▲ 15.0 | 35.4 | 2.5 (27.7) | 13.6 (44.0) | | 3.0 (49.3) | | |

(参考) 新規輸出受注PMI*

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|----|-------|-------|---------|------|------|---------|------|------|
| 韓国 | 50.8 | 53.6 | 54.7 | 51.9 | 50.5 | 50.8 | 52.1 | 48.9 |
| 台湾 | 53.9 | 55.1 | 57.9 | 54.6 | 42.3 | 50.2 | 44.7 | 39.8 |

(注1) 合成指数は、直近は7月の値。公表のタイミングが遅い一部データは、前月の前年比で横置きしている。

(注2) 輸出の< >内は、合成指数に占めるシェア(%)、2010年)。

(注3) 輸出、輸出合成指数はともに金額ベース。

(注4) 合成指数のIT関連は、標準国際貿易分類における、事務機器、データ処理機械、通信機器、音響機器、電気機械、家電製品、光学機器などの項目、また他分類ではこれらに該当する項目で定義。

(注5) *印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(図表3-3)

(3) 生産関連

(季調済前期比、()内は前年比、%)

| | | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|-----------|--------------------------------|-------|-------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|------|
| 生産合成指数 | | ▲ 4.3 | 18.3 | 5.3 | ▲ 2.3 | 0.5 | | | |
| うちIT関連寄与度 | | ▲ 0.3 | 6.8 | 1.6 | ▲ 0.6 | ▲ 0.4 | | | |
| 韓国 | 鉱工業生産指数 | ▲ 0.1 | 16.2 | 6.1 (10.6) | 0.0 (7.2) | 0.7 (3.8) | 0.9 (6.5) | ▲ 0.4 (3.8) | |
| | 企業景気実査指数 [†] (季調済) | 93.5 | 104.9 | 103.1 | 92.9 | 93.6 | 95.2 | 94.8 | 92.8 |
| 台湾 | 鉱工業生産指数 | ▲ 8.1 | 26.9 | 5.1 (14.8) | ▲ 5.9 (6.2) | 0.0 (3.9) | ▲ 3.0 (3.8) | 2.4 (3.9) | |
| タイ | 製造業生産指数 | ▲ 7.2 | 14.4 | 0.1 (▲ 2.1) | ▲ 1.4 (▲ 2.5) | ▲ 0.3 (▲ 1.1) | 8.0 (3.8) | ▲ 5.8 (▲ 1.1) | |

(注1) 合成指数は、直近は7月の値。公表のタイミングが遅い一部データは、前月の値で横置きしている。

(注2) 生産、生産合成指数はともに数量ベース。

(注3) 合成指数のIT関連は、標準国際貿易分類における、事務機器、データ処理機械、通信機器、音響機器、電気機械、家電製品、光学機器などの項目、また他分類ではこれらに該当する項目で定義。

(注4) †印は、100を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(4) 内需関連

(季調済前期比、()内は前年比、%)

| | | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|----|-------------------------|--------|-------|------------------|-----------------|--------------------|------------------|--------------------|------|
| 韓国 | 小売数量指数 | 2.7 | 6.6 | 1.1 (5.1) | 0.2 (5.7) | 3.6 (5.3) | 1.4 (5.8) | 2.3 (5.3) | |
| | 消費者信頼感指数 [†] | 103.5 | 110.4 | 103.7 | 102.0 | 100.5 | 102 | 102 | 99 |
| | 機械投資推計指数 | ▲ 9.4 | 25.1 | ▲ 0.2 (6.6) | 3.0 (4.8) | ▲ 1.0 (▲ 2.7) | 0.7 (4.7) | ▲ 5.6 (▲ 2.7) | |
| 台湾 | 小売指数 | 2.4 | 5.6 | (8.8) | (3.9) | (4.1) | (4.2) | (4.1) | |
| | 消費者コンフィデンス [†] | 54.5 | 77.5 | 85.4 | 85.5 | 86.9 | 85.3 | 86.8 | 86.9 |
| タイ | 民間消費指数(PCI) | ▲ 2.5 | 5.9 | 2.7 (4.3) | 1.1 (4.3) | ▲ 2.0 (2.1) | 0.0 (3.4) | ▲ 2.3 (2.1) | |
| | 民間投資指数(PII) | ▲ 11.9 | 18.0 | 6.6 (14.0) | 2.1 (10.8) | ▲ 1.5 (6.2) | ▲ 2.5 (7.7) | 0.1 (6.2) | |

(注) †印は、100を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(5) 消費者物価指数(CPI)

(前年比、%)

| | | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|--------------------|--|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| CPI合成指数 ()内はコア | | 2.0 (2.9) | 3.2 (2.0) | 4.2 (2.7) | 4.1 (3.1) | 4.0 (3.3) | 4.1 (3.2) | 3.9 (3.3) | |
| 韓国 ()内はコア | | 2.8 (3.6) | 3.0 (1.8) | 4.5 (3.0) | 4.2 (3.5) | 5.0 (3.9) | 4.4 (3.7) | 4.7 (3.8) | 5.3 (4.0) |
| 台湾 ()内はコア | | ▲ 0.9 (▲ 0.1) | 1.0 (0.4) | 1.3 (0.9) | 1.6 (1.1) | 1.3 (1.1) | 1.9 (1.2) | 1.3 (1.1) | |
| タイ ()内はコア | | ▲ 0.8 (0.3) | 3.3 (1.0) | 3.0 (1.5) | 4.1 (2.4) | 4.1 (2.6) | 4.1 (2.5) | 4.1 (2.6) | |
| インドネシア ()内はコア | | 4.8 (5.7) | 5.1 (4.0) | 6.8 (4.3) | 5.9 (4.6) | 4.6 (4.6) | 5.5 (4.6) | 4.6 (4.6) | |

(注1) 合成指数について、公表のタイミングが遅い一部データは、前月の値で横置きしている。

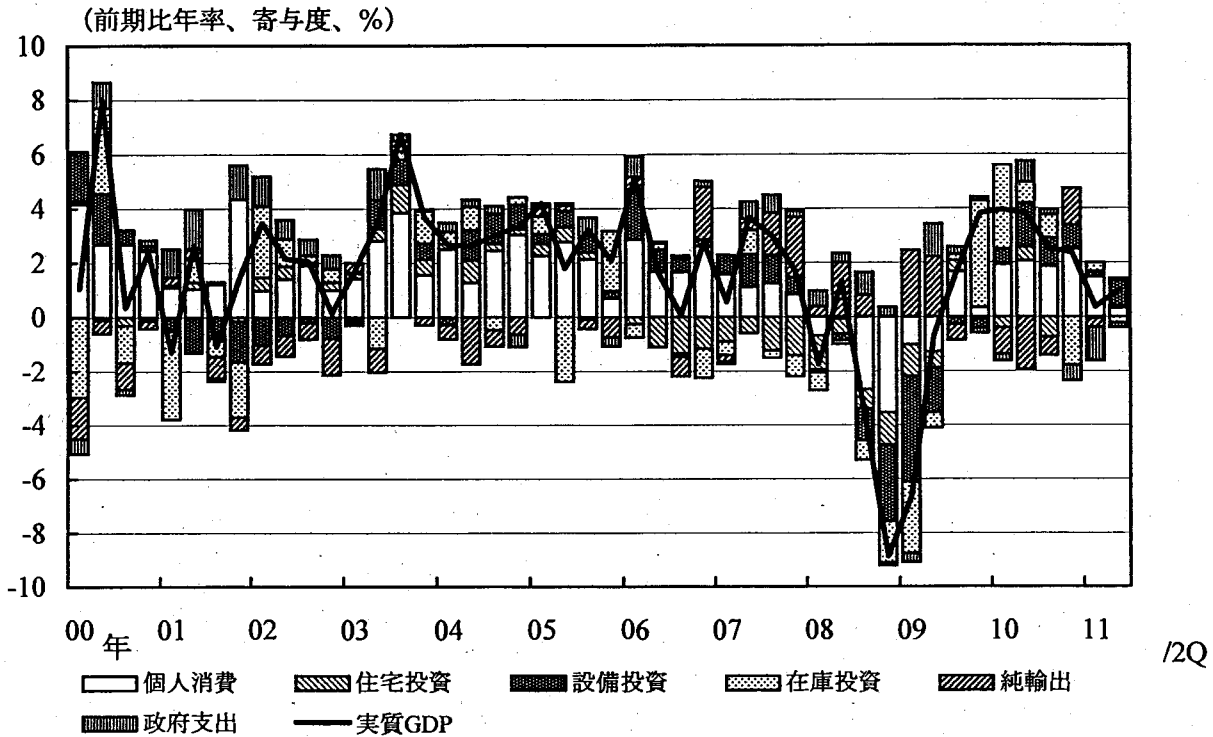
(注2) 韓国のCPIコアは、CPI総合から穀物以外の農産物、石油関連製品を控除。台湾のCPIコアは、CPI総合から生鮮食料品およびエネルギーを控除。タイのCPIコアは、CPI総合から非加工食品、エネルギーを控除。インドネシアのCPIコアは、CPI総合から、政府の規制価格の影響がある項目および生鮮食料品を控除。

(出所) CEIC

米国の実体経済

① 米国の実質GDP

(1) 需要項目別寄与度



(2) 需要項目別計数

実質・年率、% ()内は前期比増減、10億ドル

| | 2010年 ウエイト | 前期比年率・寄与度 | | | | | 前期比年率 | | | | |
|-------|---------------|-----------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|----------|---------|---------|
| | | 2010年 | 10/4Q | 11/1Q | 2Q | (改訂前) | 2010年 | 10/4Q | 11/1Q | 2Q | (改訂前) |
| 実質GDP | 100 | 3.0 | 2.3 | 0.4 | 1.0 | 1.3 | 3.0 | 2.3 | 0.4 | 1.0 | 1.3 |
| 個人消費 | 71 | 1.4 | 2.5 | 1.5 | 0.3 | 0.1 | 2.0 | 3.6 | 2.1 | 0.4 | 0.1 |
| 住宅投資 | 2 | ▲ 0.1 | 0.1 | ▲ 0.1 | 0.1 | 0.1 | ▲ 4.3 | 2.5 | ▲ 2.4 | 3.4 | 3.8 |
| 設備投資 | 10 | 0.4 | 0.8 | 0.2 | 0.9 | 0.6 | 4.4 | 8.7 | 2.1 | 9.9 | 6.3 |
| 在庫投資 | 0 | 1.6 | ▲ 1.8 | 0.3 | ▲ 0.2 | 0.2 | (203.7) | (▲ 54.0) | (10.8) | (▲ 8.5) | (0.5) |
| 純輸出 | ▲ 4 | ▲ 0.5 | 1.4 | ▲ 0.3 | 0.1 | 0.6 | (▲ 63.0) | (44.5) | (▲ 10.2) | (3.1) | (18.7) |
| 輸出 | 13 | 1.3 | 1.0 | 1.0 | 0.4 | 0.8 | 11.3 | 7.8 | 7.9 | 3.1 | 6.0 |
| 輸入 | 16 | ▲ 1.8 | 0.4 | ▲ 1.4 | ▲ 0.3 | ▲ 0.2 | 12.5 | ▲ 2.3 | 8.3 | 1.9 | 1.3 |
| 政府支出 | 21 | 0.1 | ▲ 0.6 | ▲ 1.2 | ▲ 0.2 | ▲ 0.2 | 0.7 | ▲ 2.8 | ▲ 5.9 | ▲ 0.9 | ▲ 1.1 |
| 最終需要 | 100 | 1.4 | 4.2 | 0.0 | 1.2 | 1.1 | 1.4 | 4.2 | 0.0 | 1.2 | 1.1 |

個人消費デフレータ

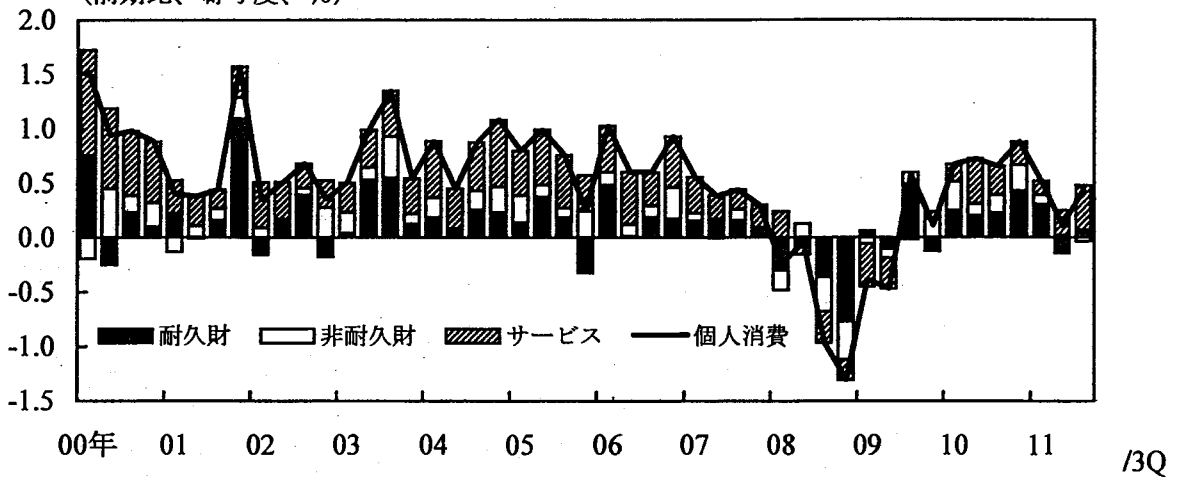
| | 前年比 | | | | | 前期比年率 | | | | |
|----|-------|-------|-------|-----|-------|-------|-------|-------|-----|-------|
| | 2010年 | 10/4Q | 11/1Q | 2Q | (改訂前) | 2010年 | 10/4Q | 11/1Q | 2Q | (改訂前) |
| 総合 | 1.8 | 1.3 | 1.8 | 2.5 | 2.5 | 1.8 | 1.9 | 3.9 | 3.2 | 3.1 |
| コア | 1.4 | 1.0 | 1.1 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 0.7 | 1.6 | 2.2 | 2.1 |

(注) 最終需要は、実質GDPから在庫投資を除いたもの。

② 米国の個人消費関連

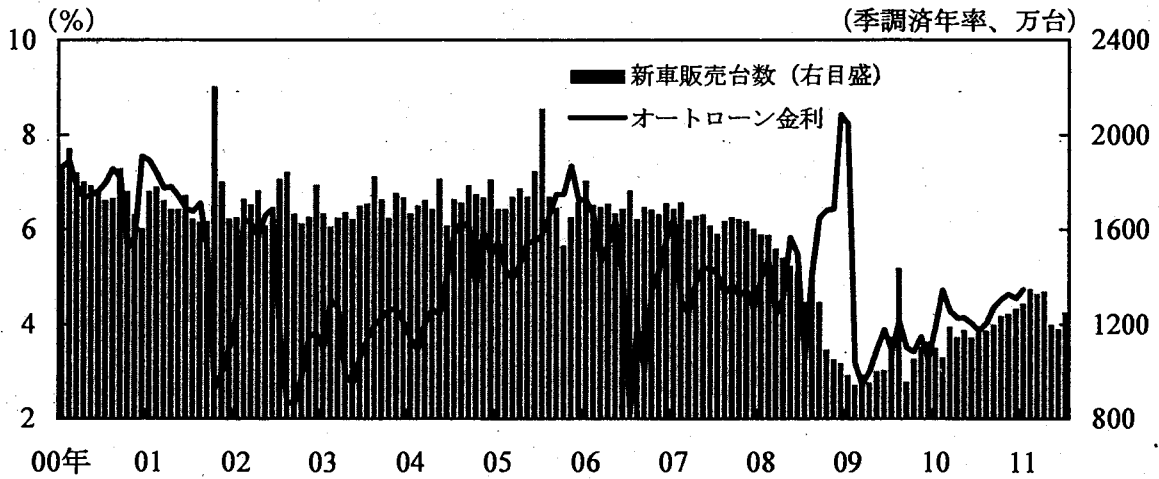
(図表4-2)

(1) 実質個人消費
(前期比、寄与度、%)



(注) 2011/3Qは7月の値。

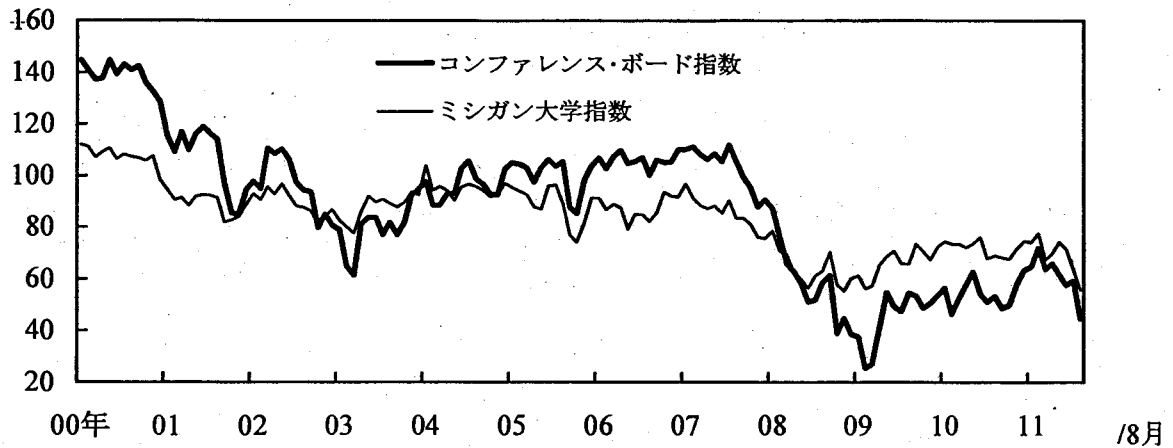
(2) 自動車販売



(注1) 直近は、新車販売台数が7月、オートローン金利が1月。

(注2) オートローン金利の公表は、FRBによる統計改訂につき停止中。

(3) 消費者コンフィデンス

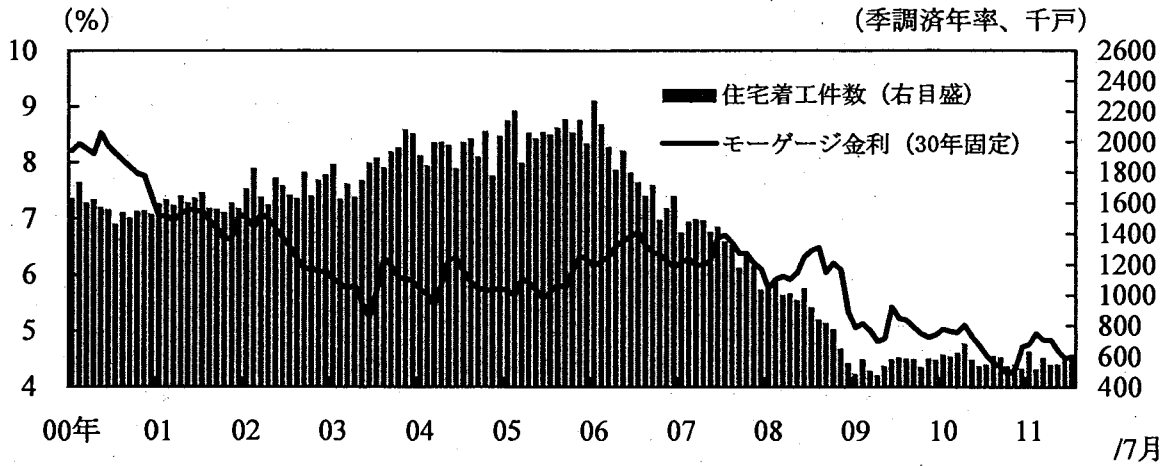


(注) コンファレンス・ボード指数は1985年=100、ミシガン大学指数は1966/1Q=100。

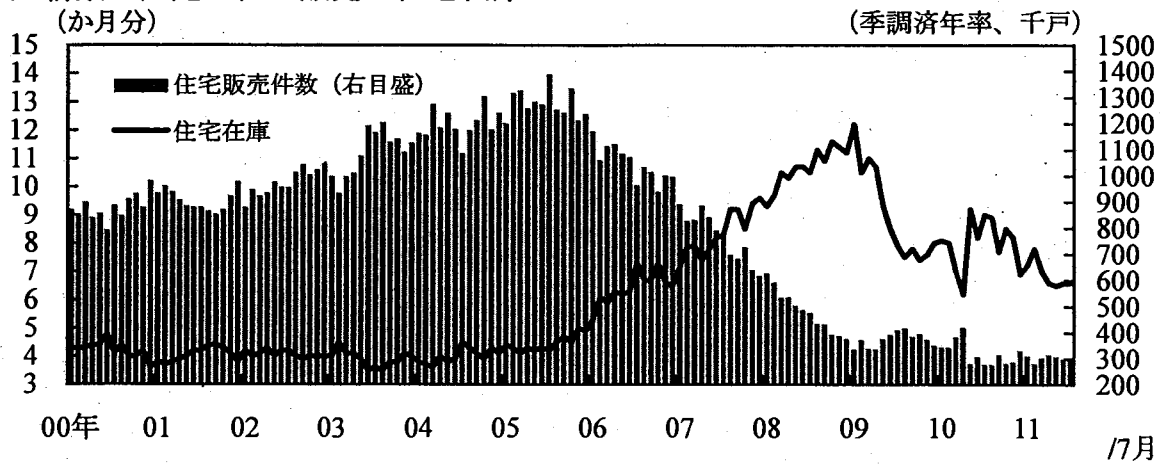
③ 米国の住宅投資

(図表4-3)

(1) モーゲージ金利と住宅着工件数

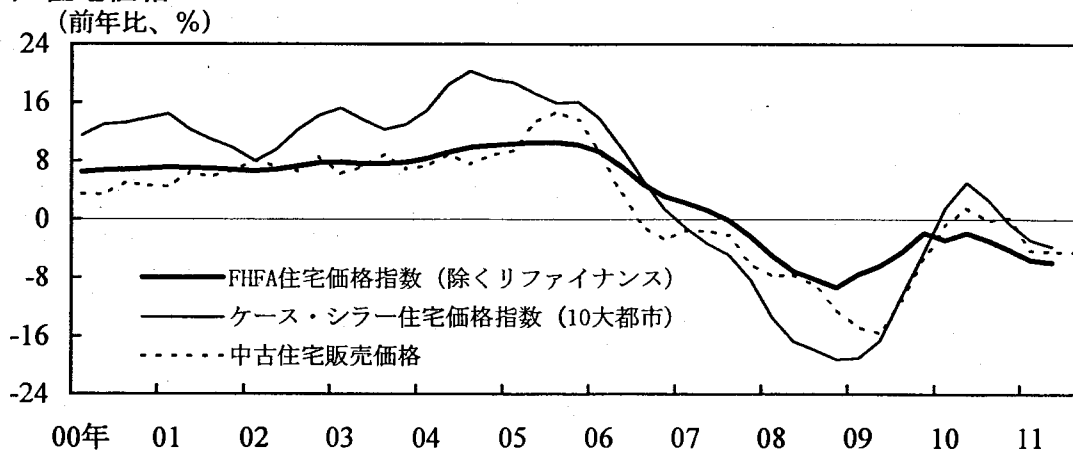


(2) 新築一戸建て住宅販売と住宅在庫



(注) 住宅在庫は、月末の在庫戸数を月間の販売戸数で除したもの。

(3) 住宅価格



(注1) 直近は、FHFA住宅価格指数とケース・シラー住宅価格指数が4-6月、中古住宅販売価格が7月の値。

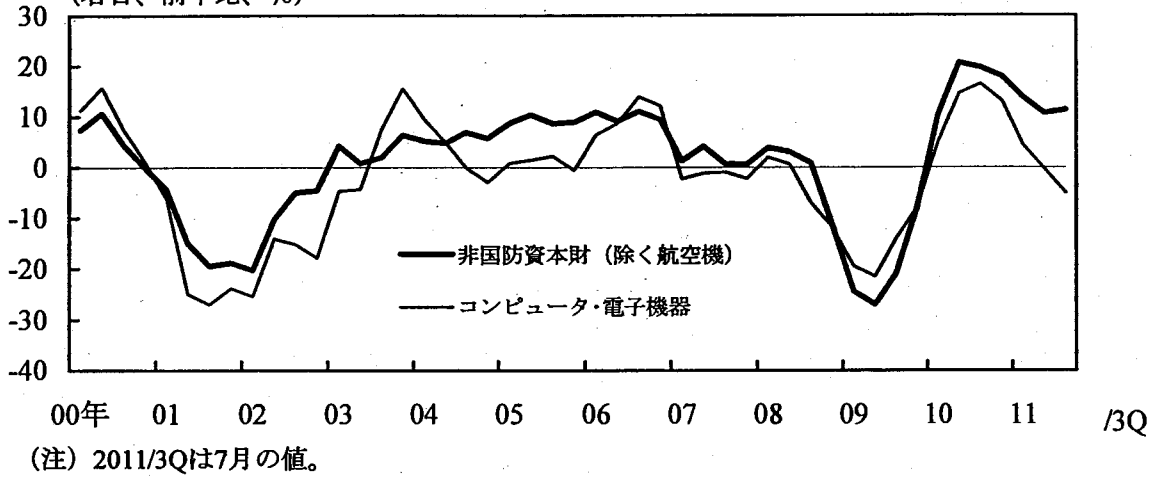
(注2) 「除くリファイナンス」ベースは、FHFA住宅価格指数の対象物件のうち、リファイナンスに伴い再評価された物件を除き、実際に購入された物件のみを対象とした価格指数。

(注3) 中古住宅販売価格は、不動産業者から報告された中古一戸建て住宅の販売物件の平均単価を集計したもの(中央値)。

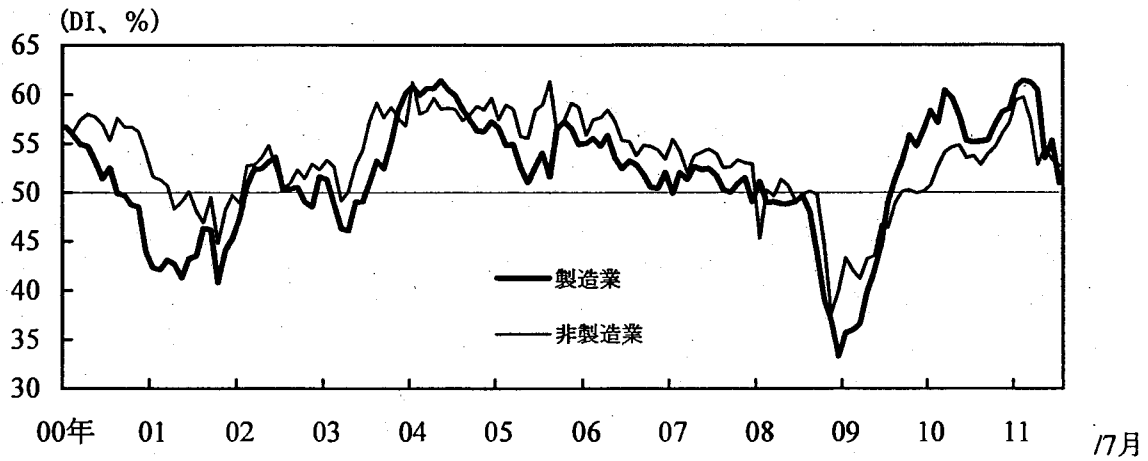
④ 米国の設備投資と生産

(図表4-4)

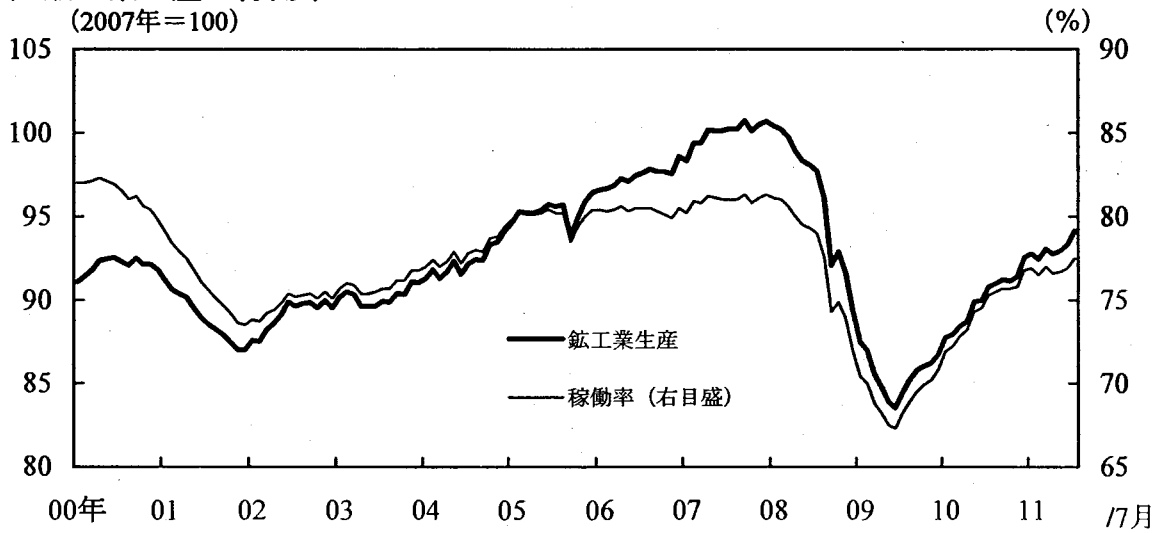
(1) 非国防資本財(除く航空機)とコンピュータ・電子機器受注
(名目、前年比、%)



(2) 企業コンフィデンス (ISM指数)



(3) 鉱工業生産・稼働率



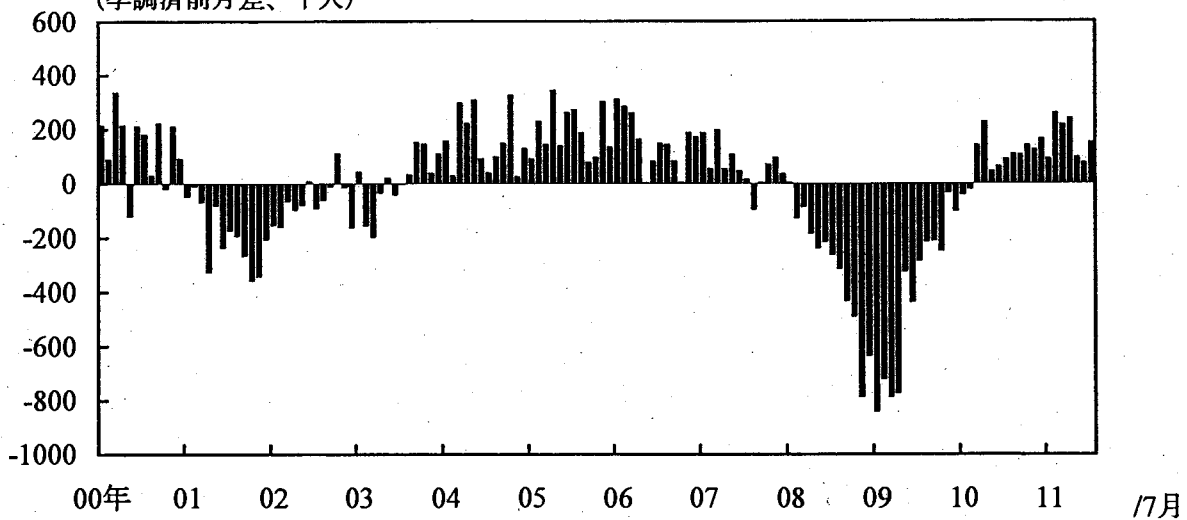
⑤ 米国の雇用

(図表4-5)

(1) 民間部門雇用者数

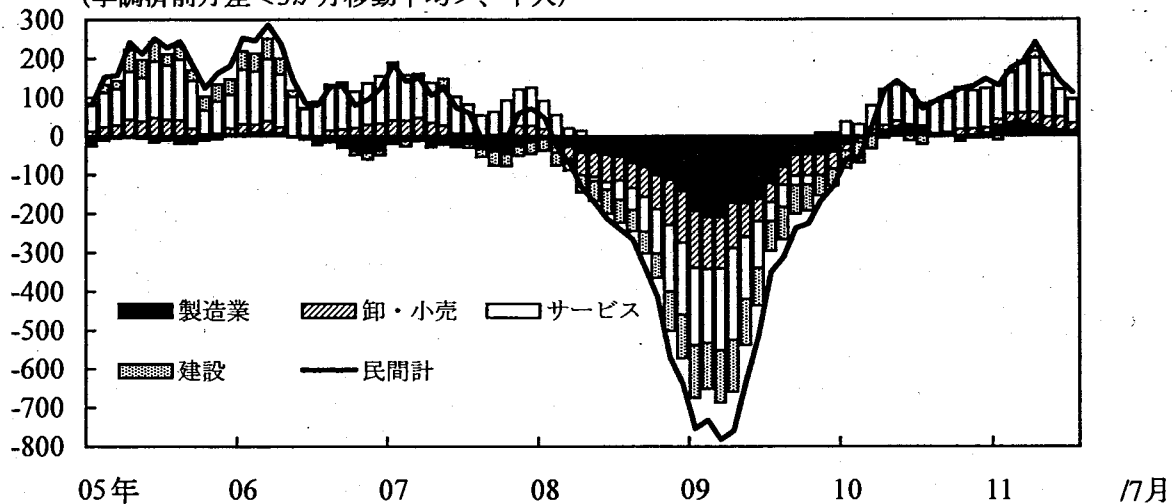
① 全体

(季調済前月差、千人)



② 業種別

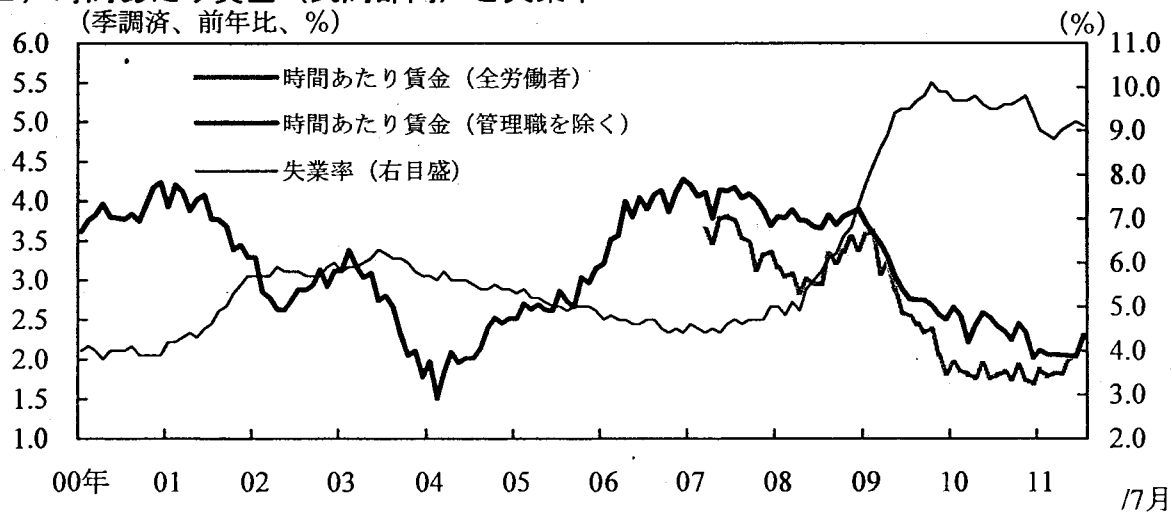
(季調済前月差<3か月移動平均>、千人)



(注) 棒線の合計と折れ線の差はその他の項目(金融等)。

(2) 時間あたり賃金(民間部門)と失業率

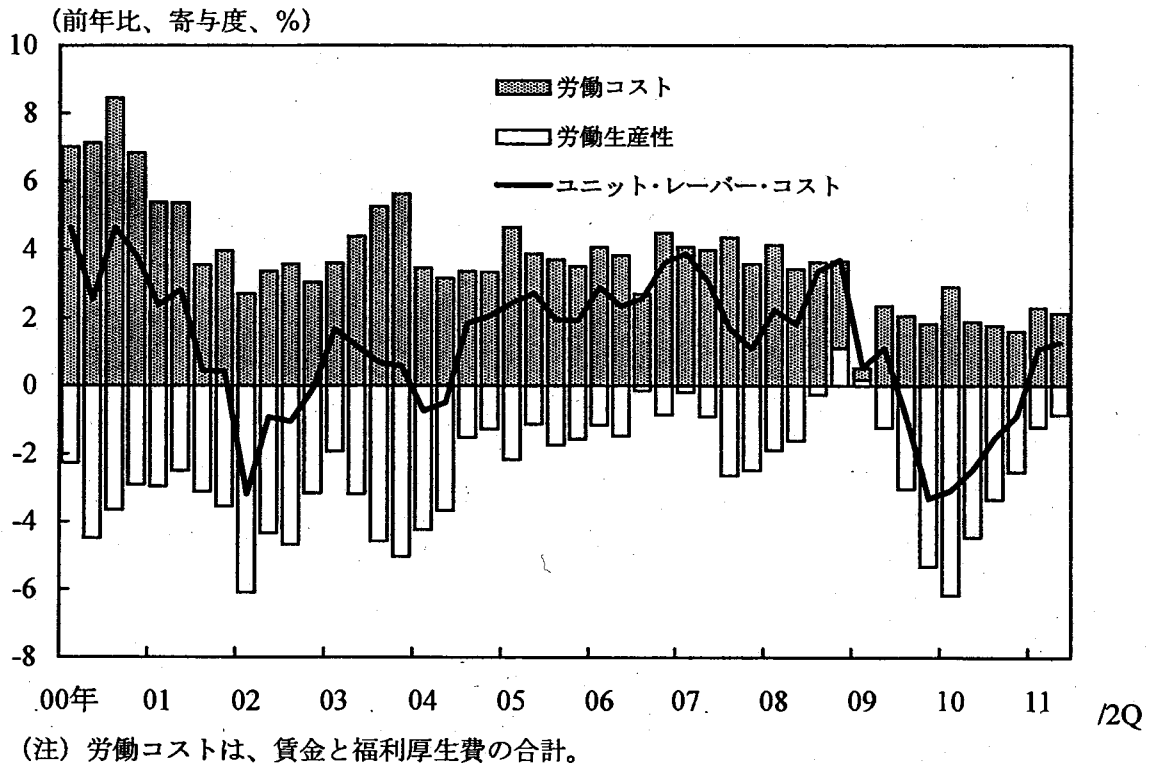
(季調済、前年比、%)



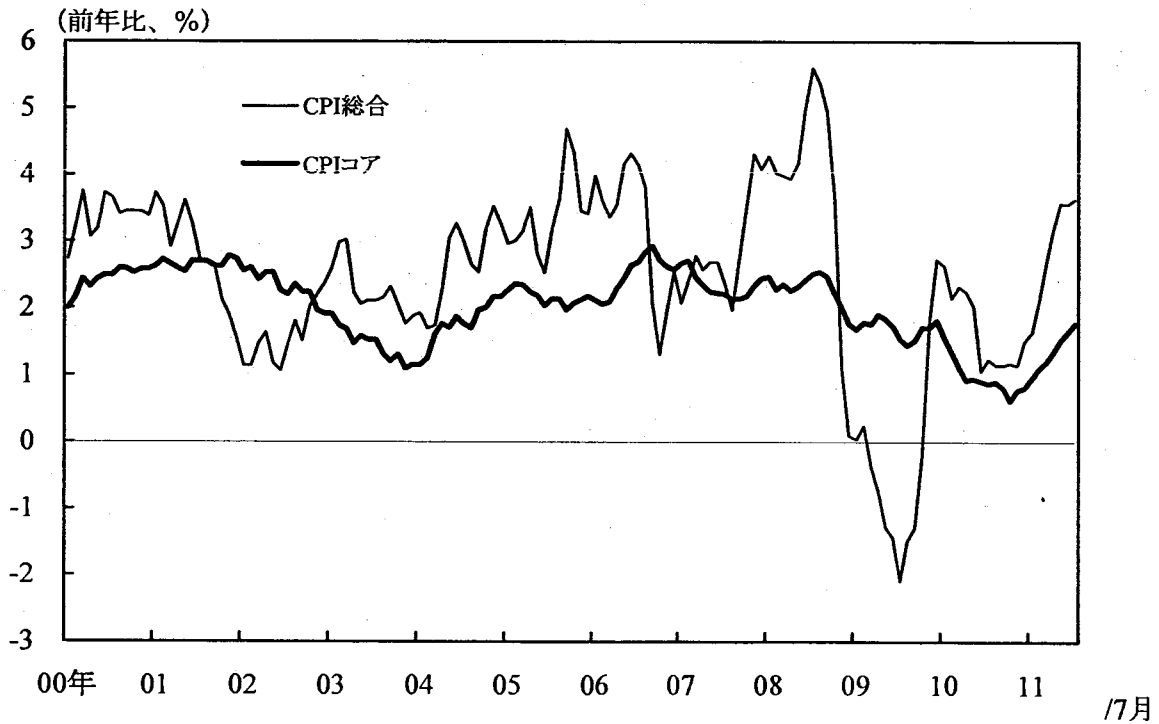
⑥ 米国の労働コスト、物価

(図表4-6)

(1) ユニット・レーバ・コスト



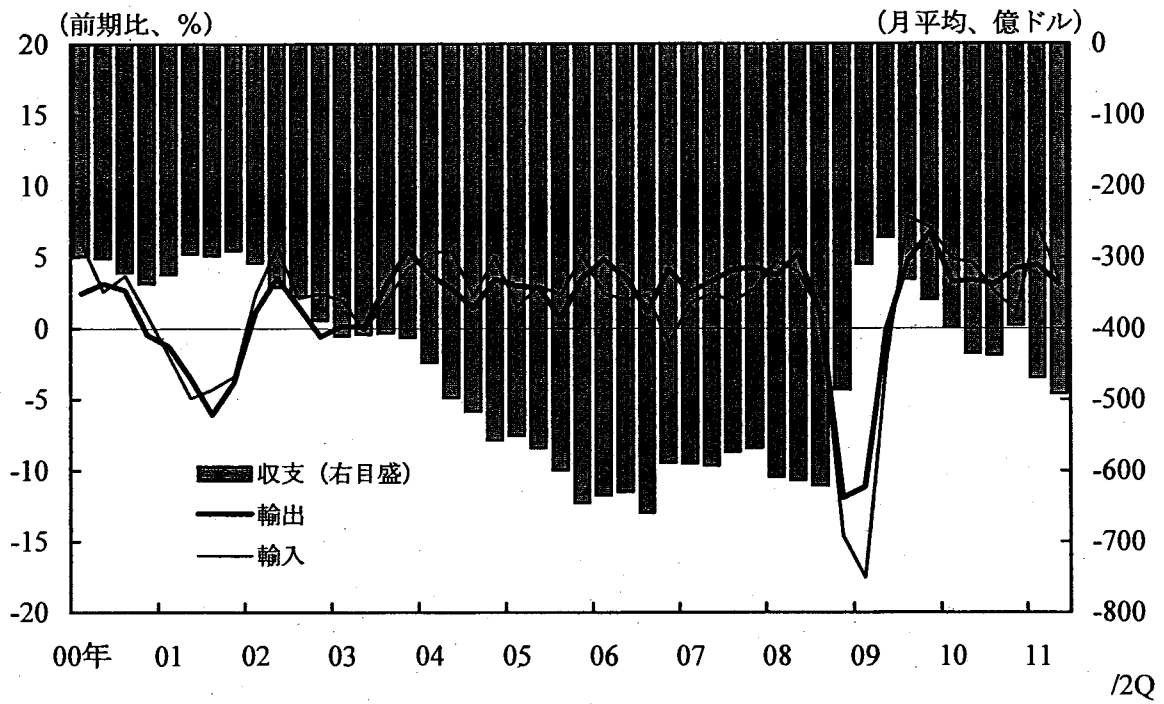
(2) CPI



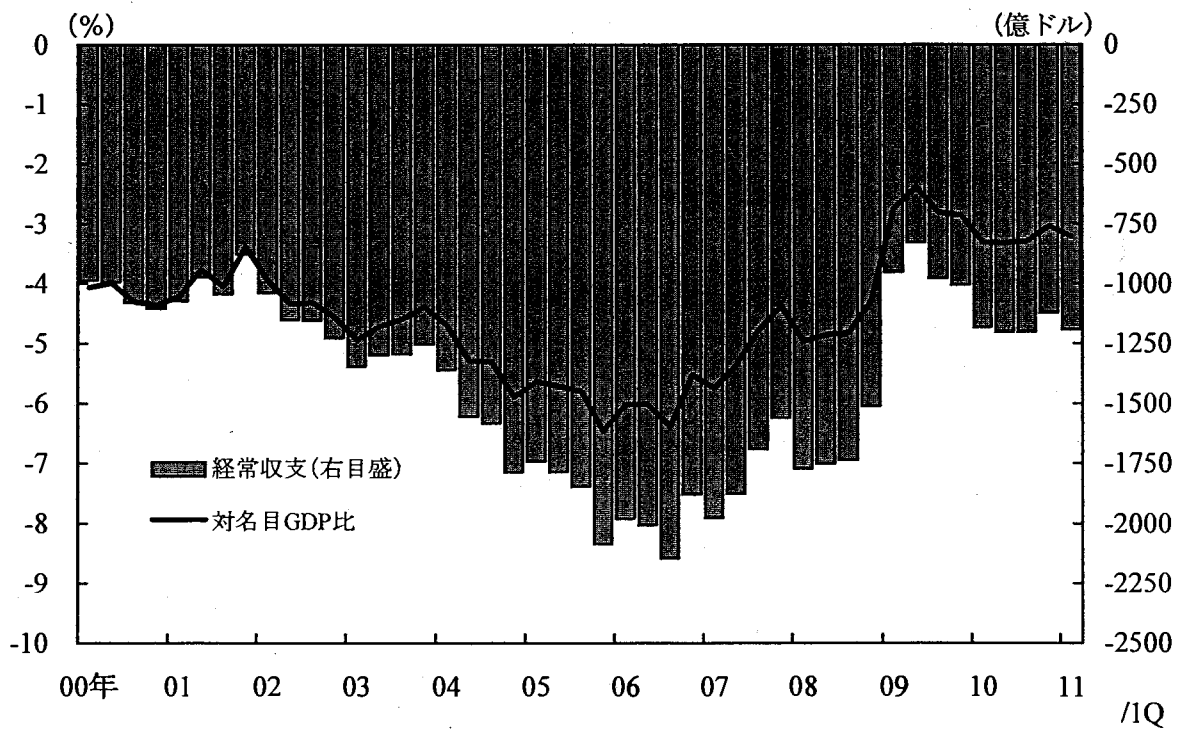
⑦ 米国の対外バランス

(図表4-7)

(1) 財・サービス収支



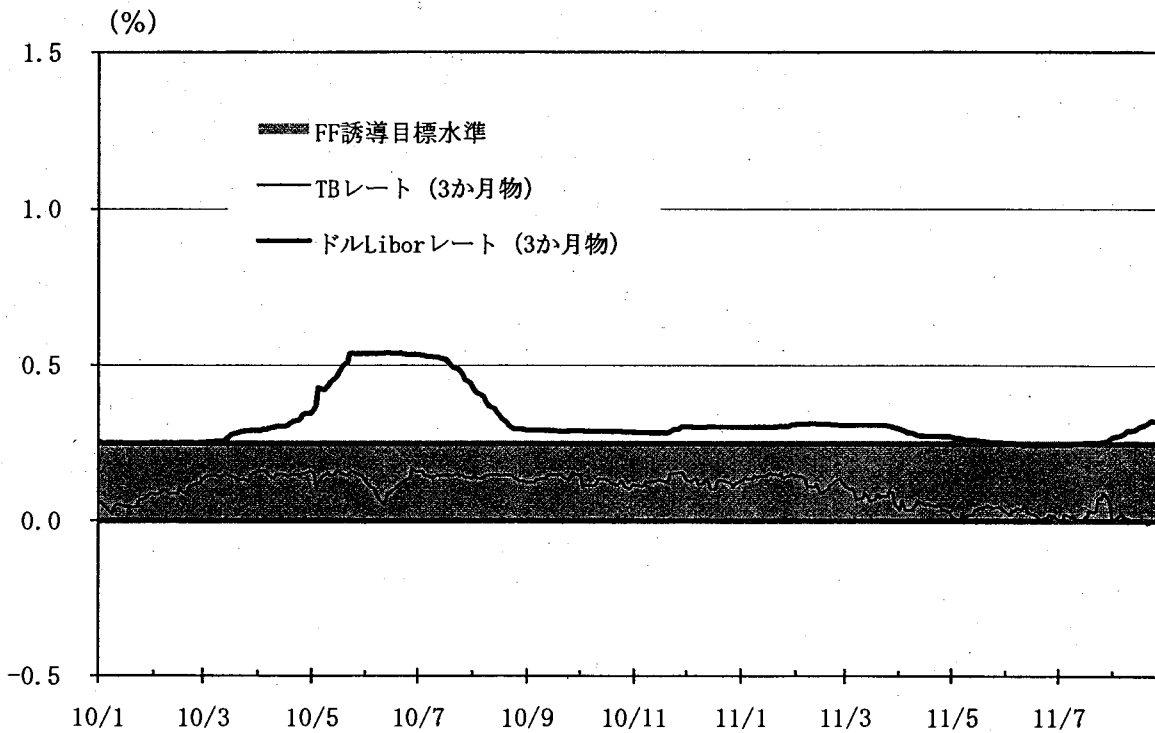
(2) 経常収支



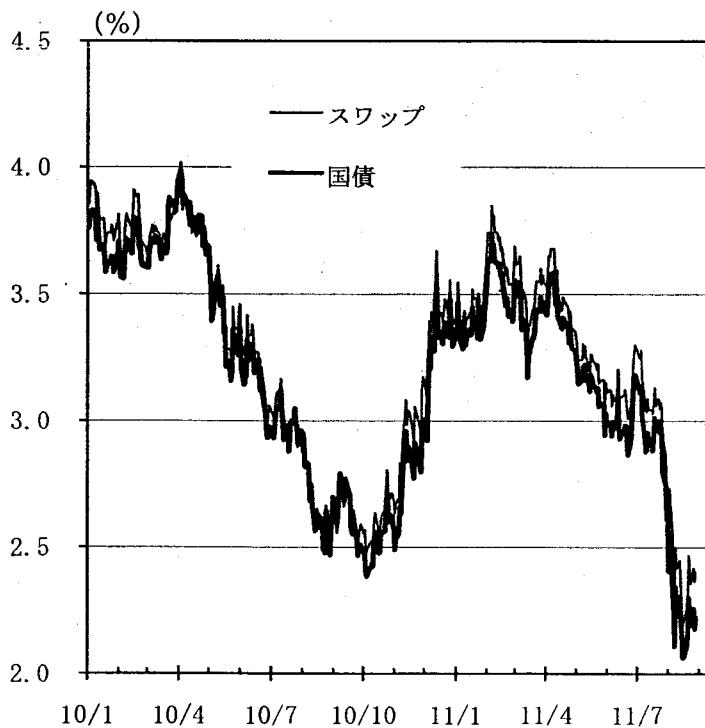
米国の金融市場

金利 (米国)

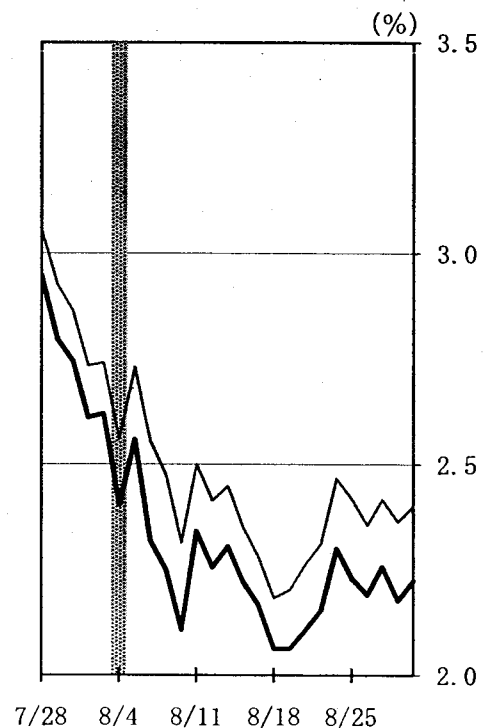
(1) 政策金利・短期金利



(2) 長期金利 (10年物)



<最近の動き>



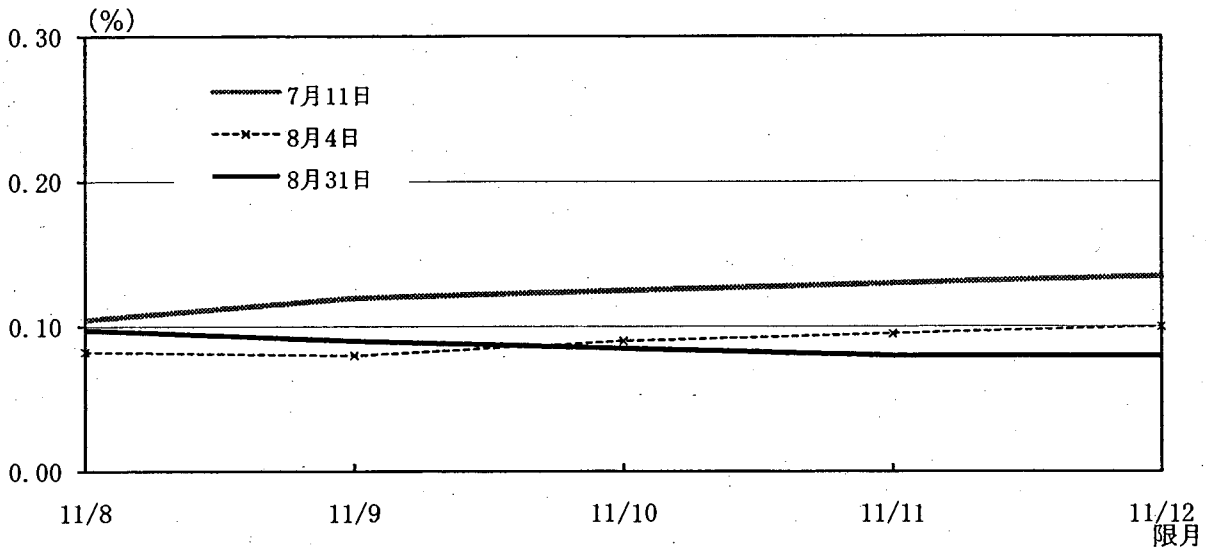
(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

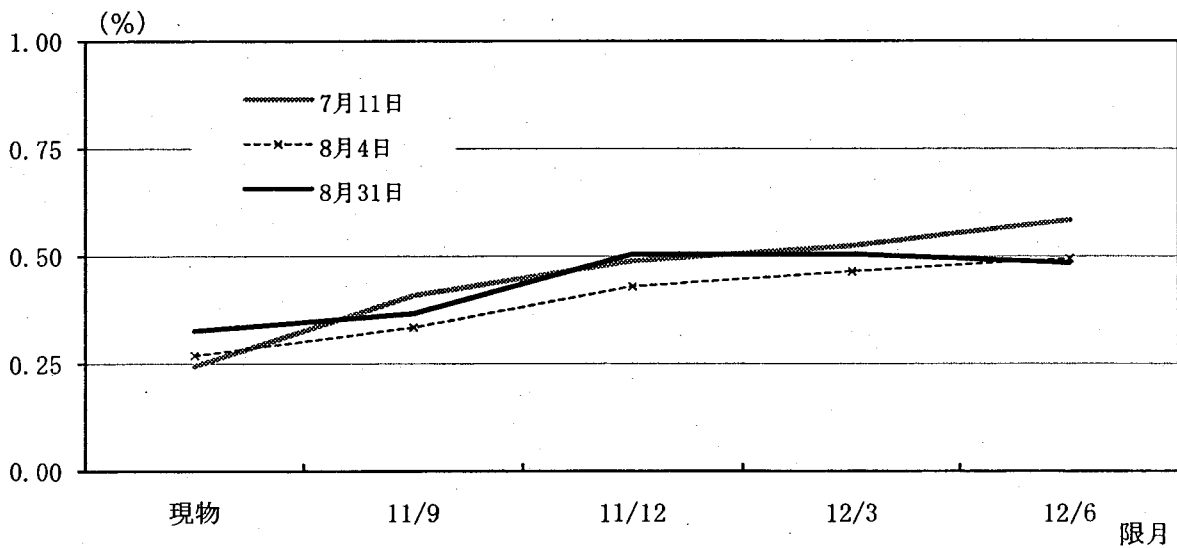
いずれも直近は8月31日

先行きの金利観（米国）

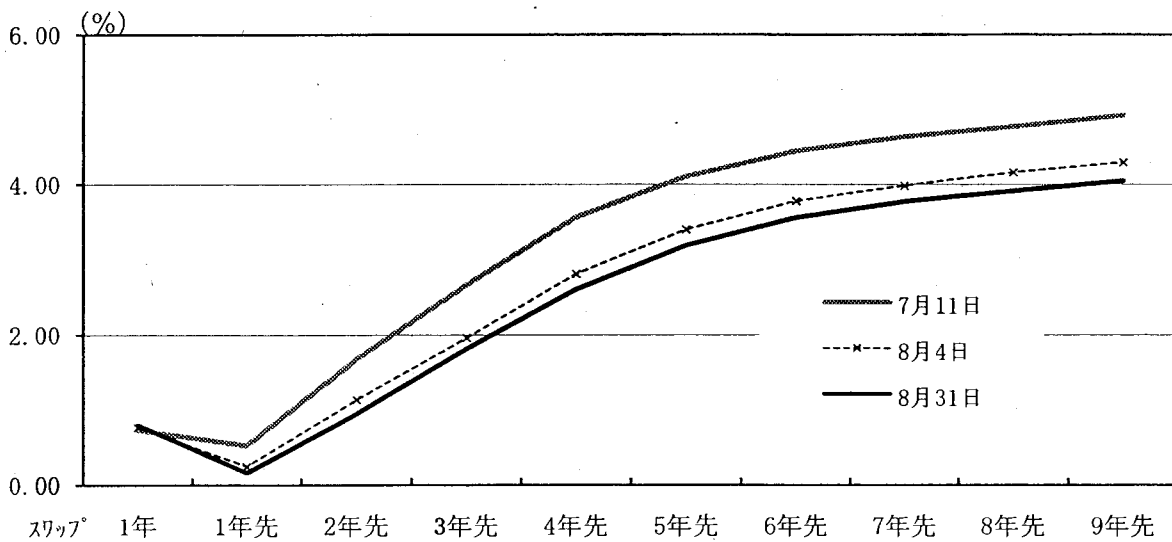
(1) FF先物金利



(2) ユーロドル先物金利（3か月物）



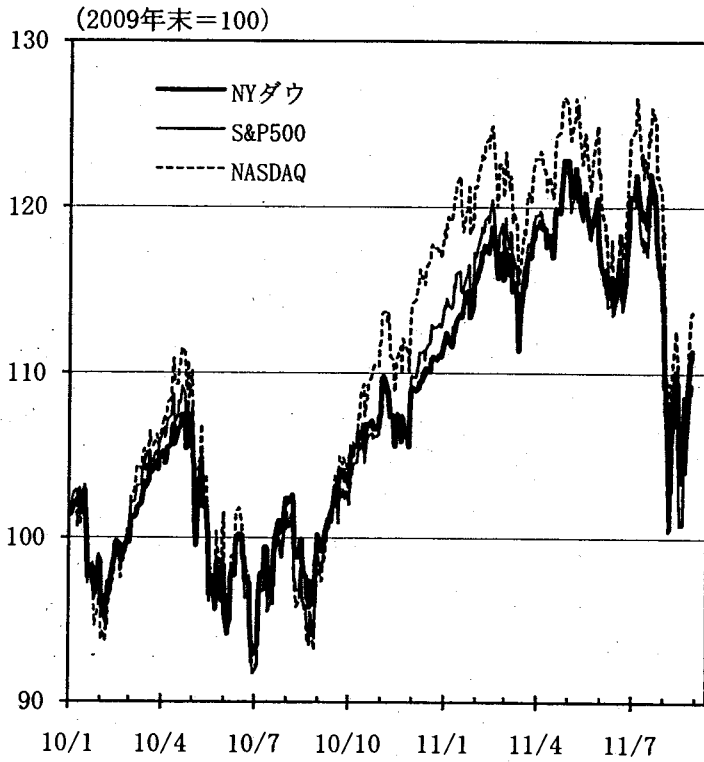
(3) インプライド・フォワード・レート（米ドル・スワップ、1年物）



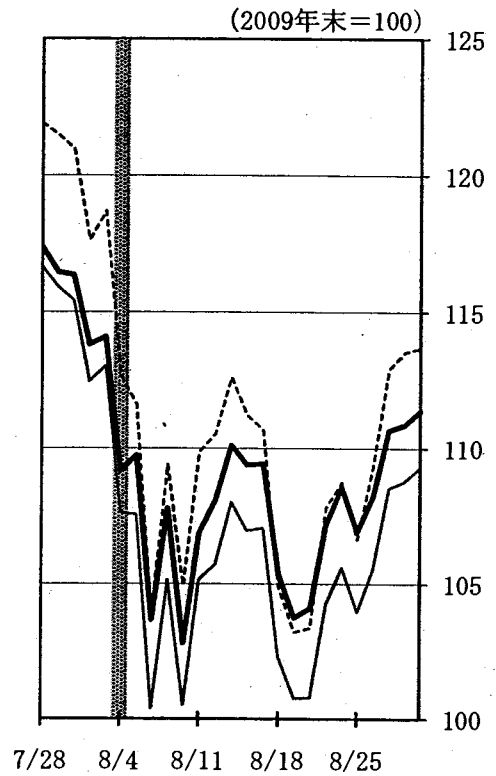
(出所) Bloomberg

株価 (米国)

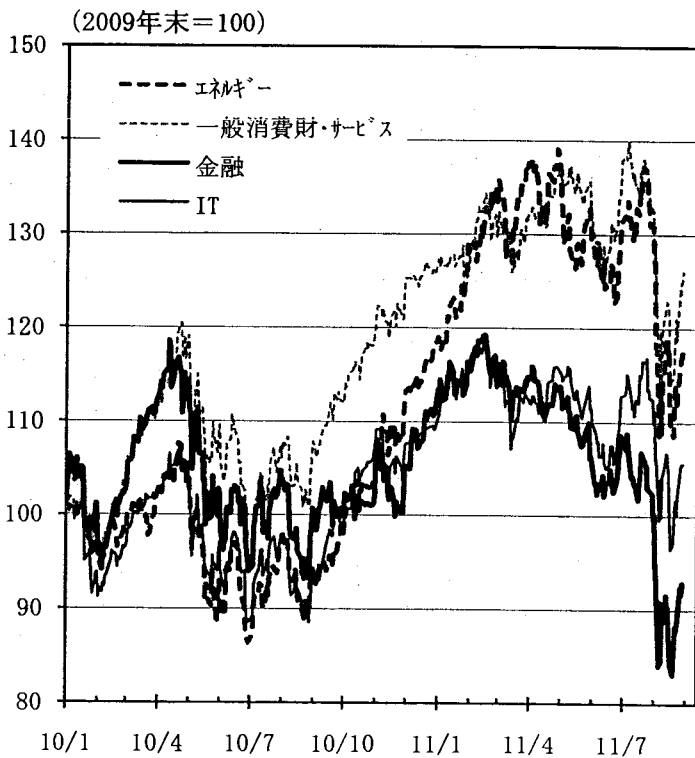
(1) 株価 (NYダウ・S&P500・NASDAQ)



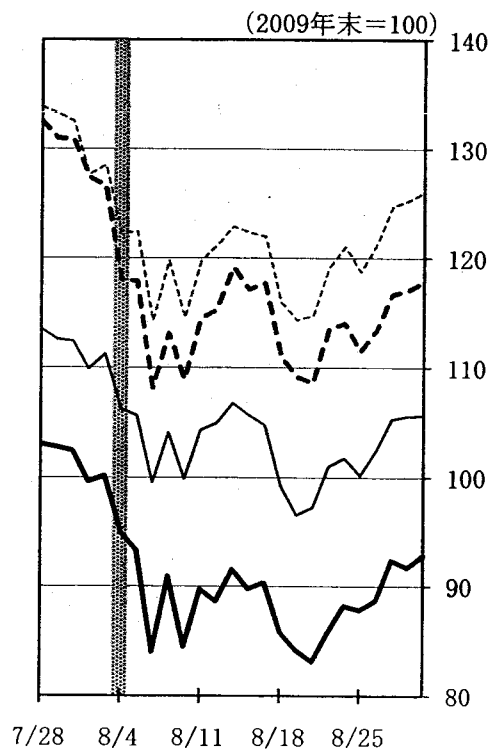
<最近の動き>



(2) 業種別株価 (S&P500)



<最近の動き>



(注1) シェドローは前回会合。

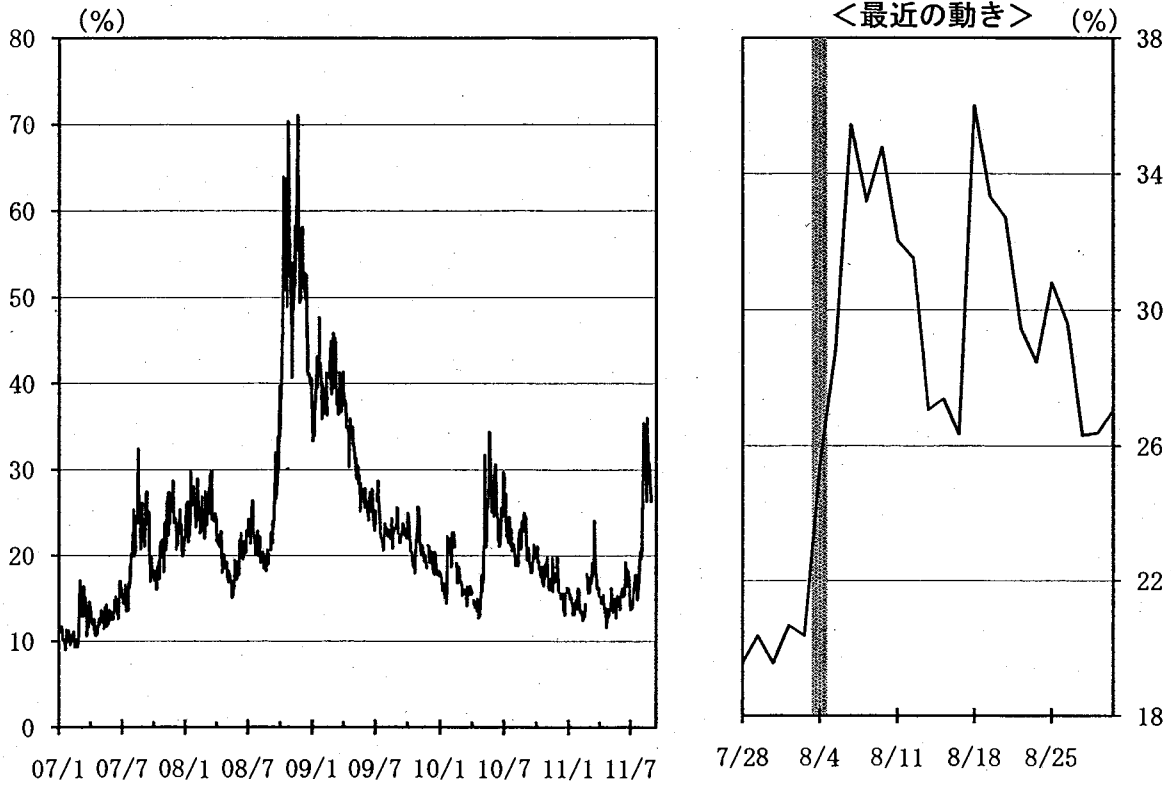
(注2) ITは、コンピュータ (ハードウェア、ソフトウェア、周辺機器)、通信機器、半導体、インターネット関連等。

(出所) Bloomberg

いずれも直近は8月31日

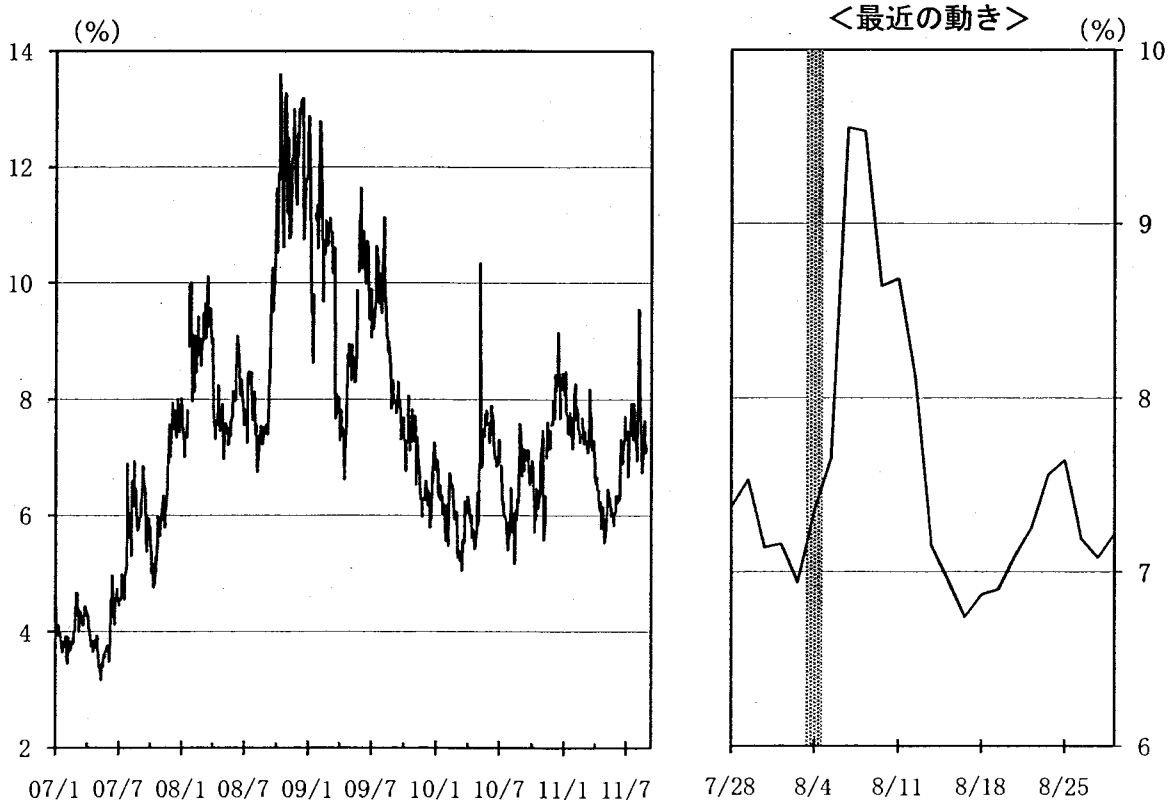
金融市場のリスク関連指標 (米国)

(1) 株価オプションのインプライド・ボラティリティ (S&P500)



直近は8月31日

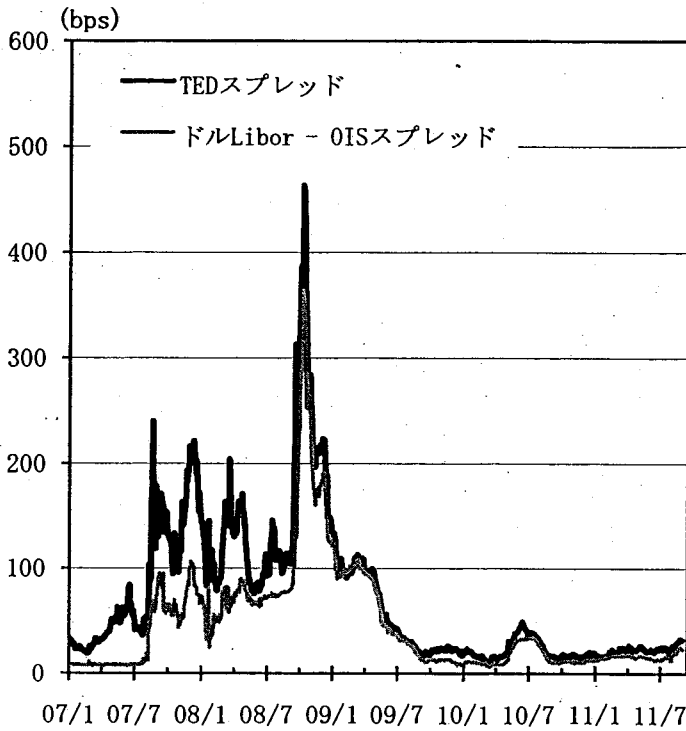
(2) 米国債先物オプションのインプライド・ボラティリティ



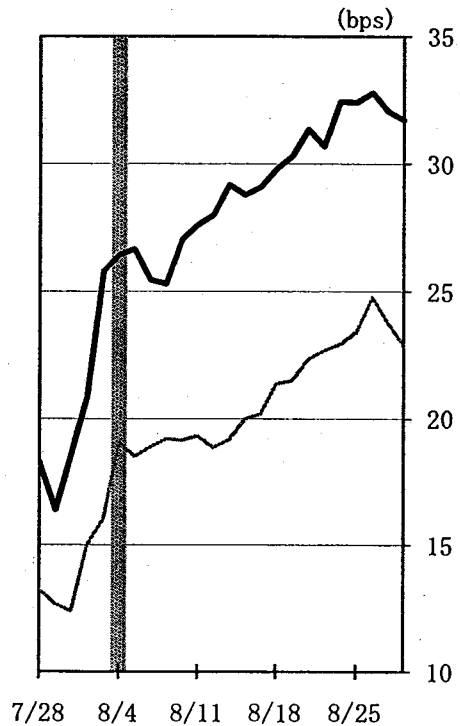
直近は8月30日

(注) シャドーは前回会合。
(出所) Bloomberg

(3) 短期金利スプレッド (3か月物)

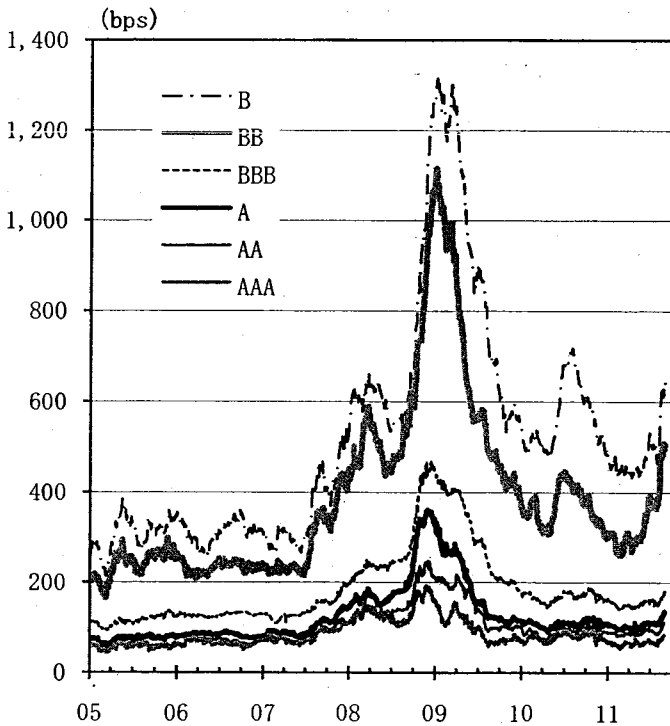


<最近の動き>

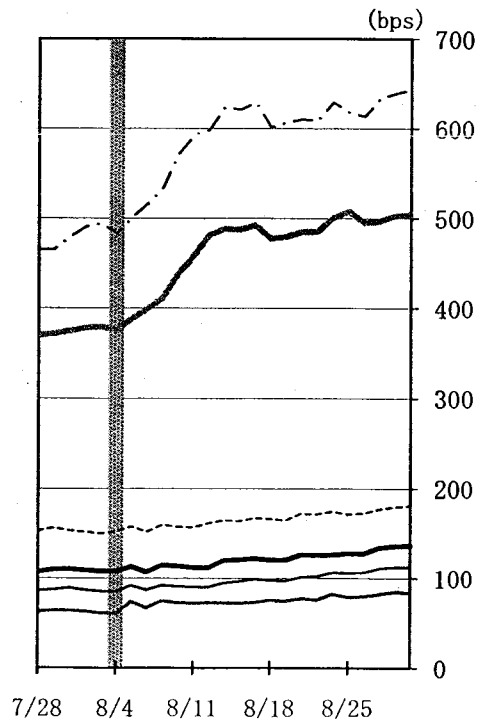


(注) TEDスプレッドはLiborレート-TBレート。

(4) 米国社債の対国債スプレッド (10年物)



<最近の動き>



(注1) 社債金利は、BloombergがMoody's、S&Pの格付けを基に合成。例えば、AAはMoody'sのAa2、S&PのAAに対応。

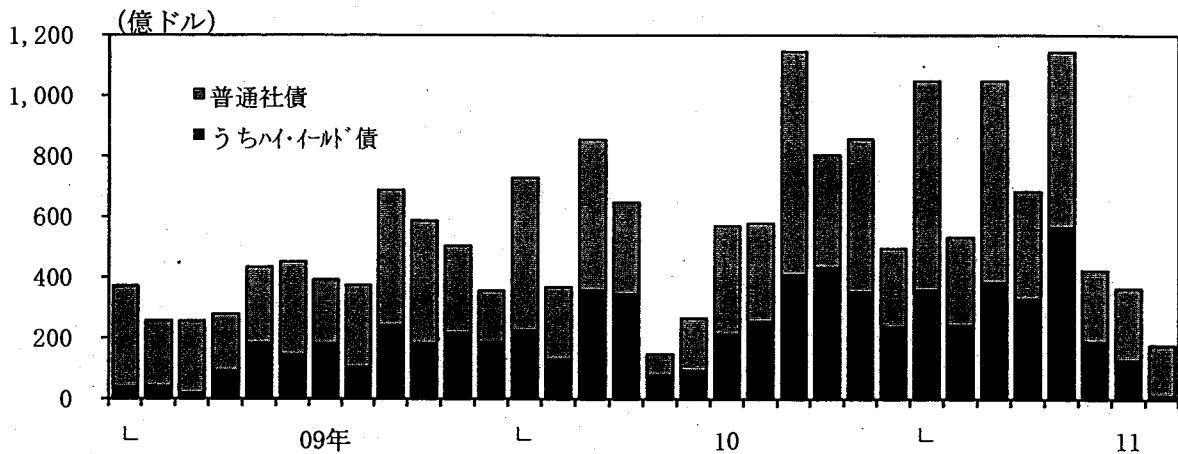
(注2) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

いずれも直近は8月31日

企業の資金調達（米国）

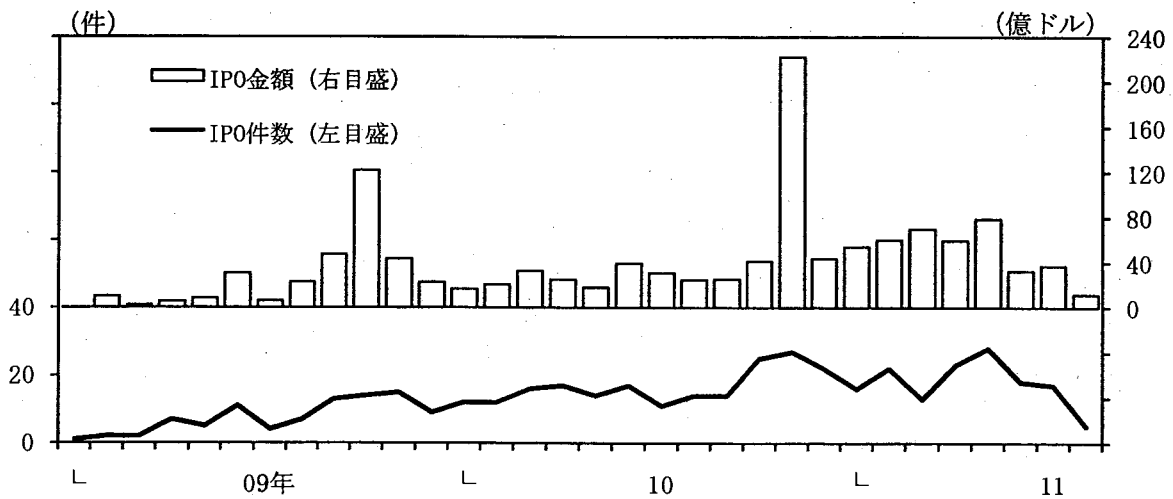
(1) 社債発行額（普通社債）



(出所) Thomson ONE

直近は8月

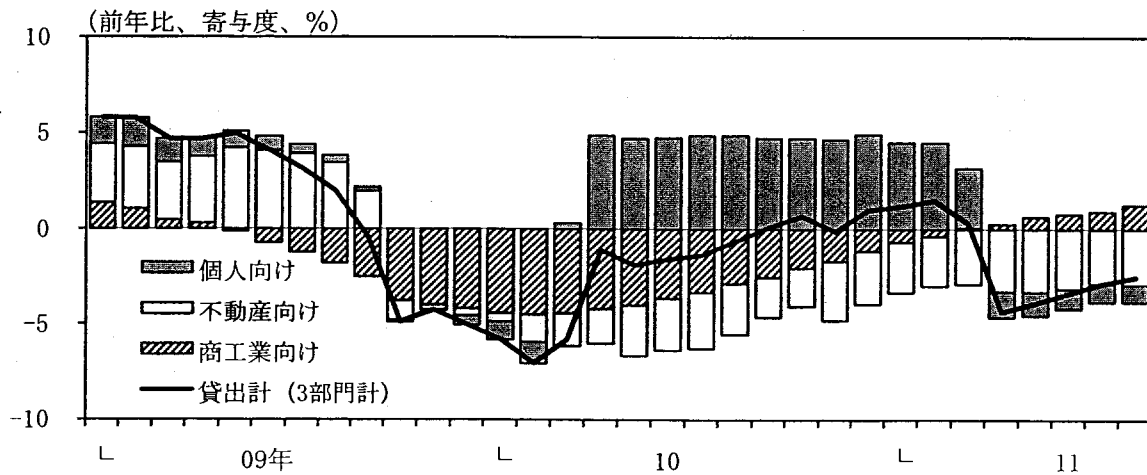
(2) IPO金額・件数



(出所) Dealogic

直近は8月

(3) 銀行貸出



(注1) 商銀+外銀ベース。不動産向けはホームエクイティ・ローンを含む。

貸出計は、商工業、不動産、個人の3部門向け貸出の合計。「その他」(レポ取引等)は含まない。

(注2) 会計基準の変更に伴い、貸出資産のオンバランス化が生じた影響で、2010年3月と4月の前年比マイナス幅が大きく縮小した。2011年3月と4月にその影響が剥落したため、前年比がマイナスに転じている。

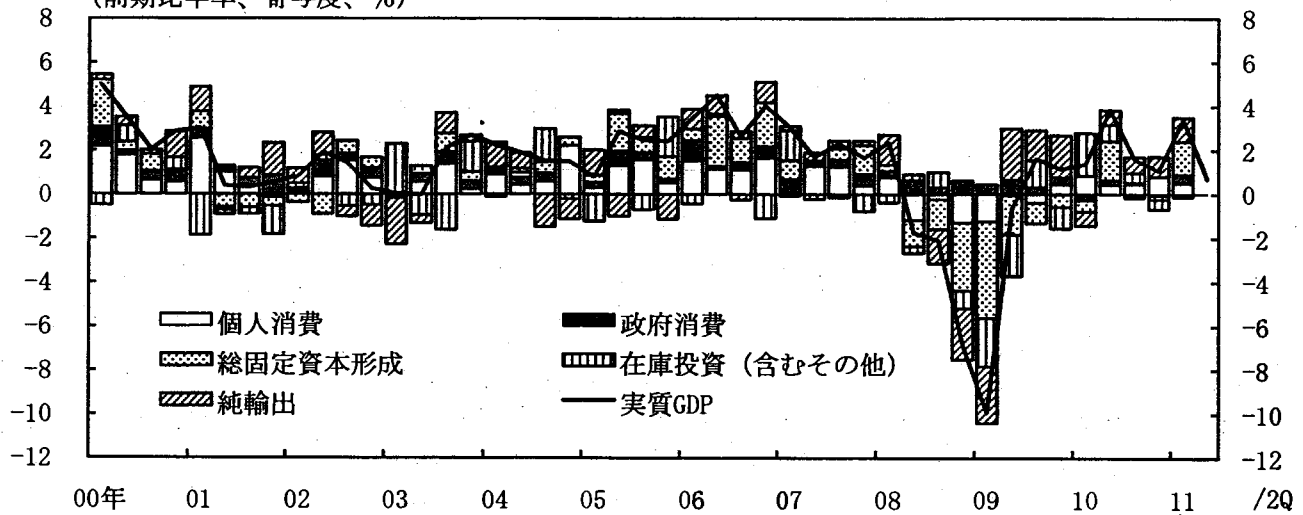
(出所) FRB

直近は8月17日週

欧州の実体経済

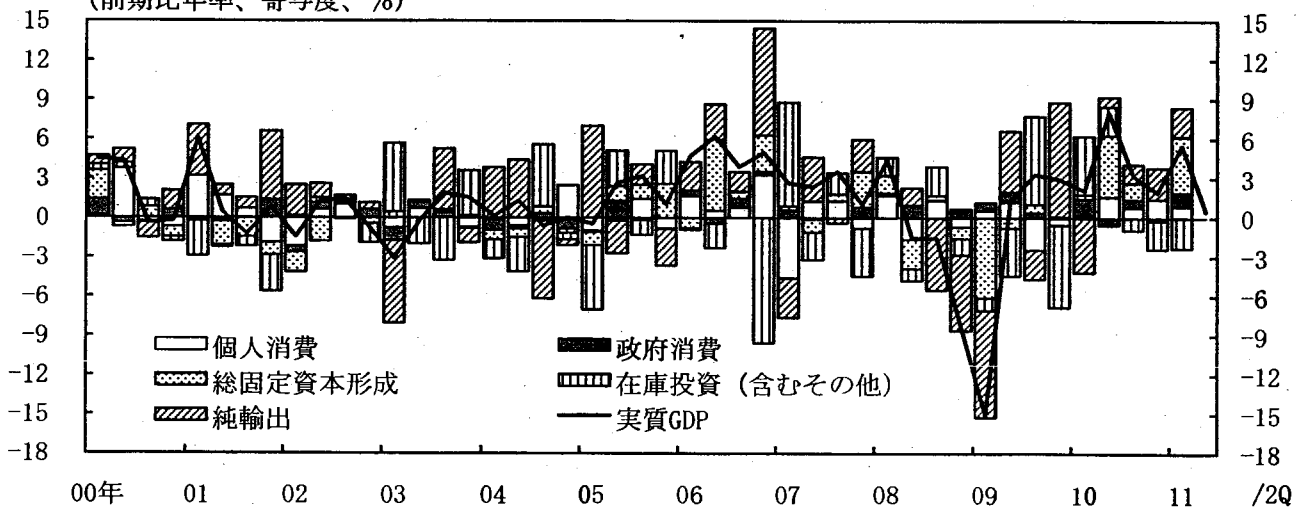
(1) ユーロエリアの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



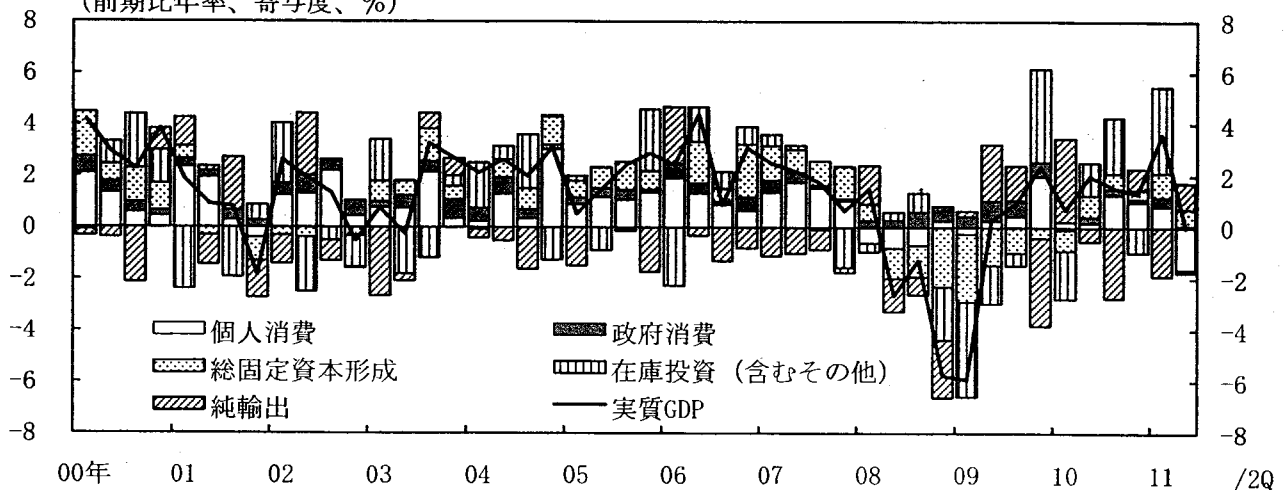
(2) ドイツの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)

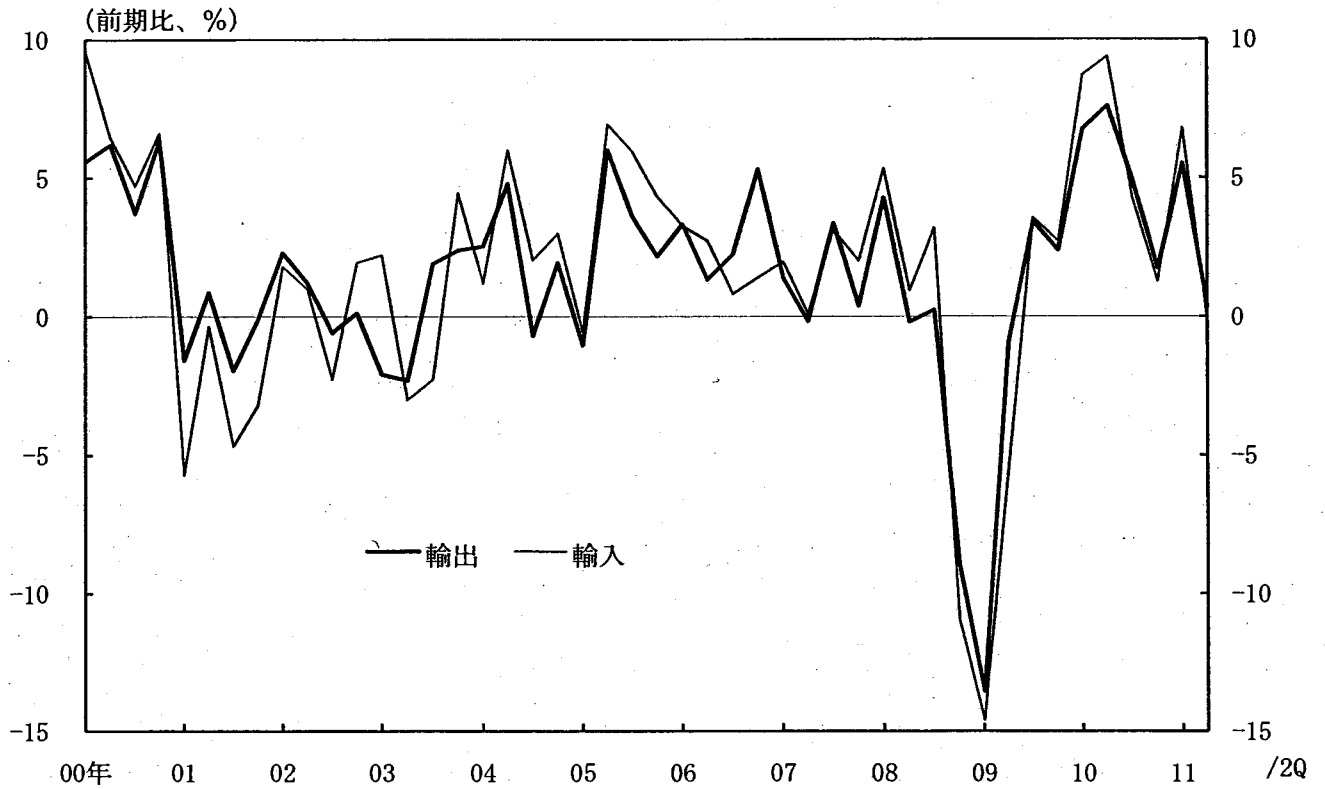


(3) フランスの実質GDP成長率

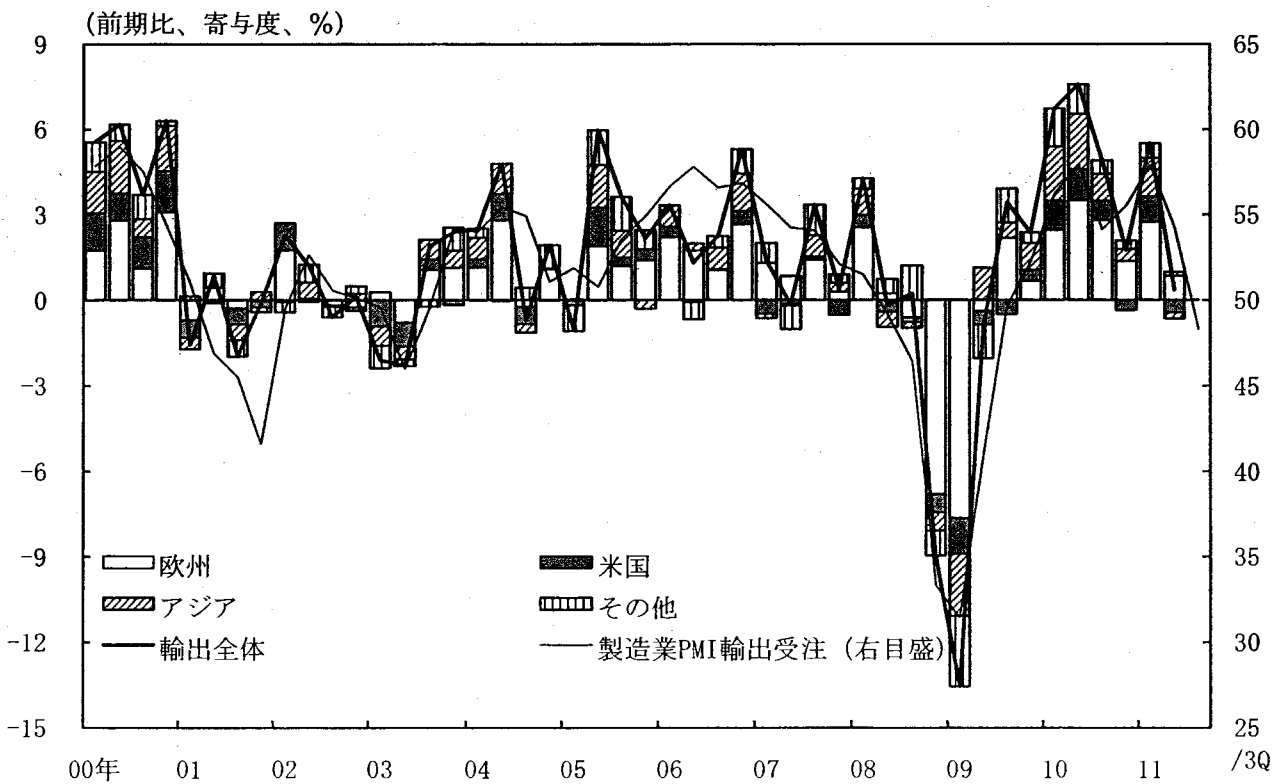
(前期比年率、寄与度、%)



(4) ユーロエリアの域外貿易



(5) ユーロエリア域外輸出（地域別寄与度）と製造業PMI輸出受注

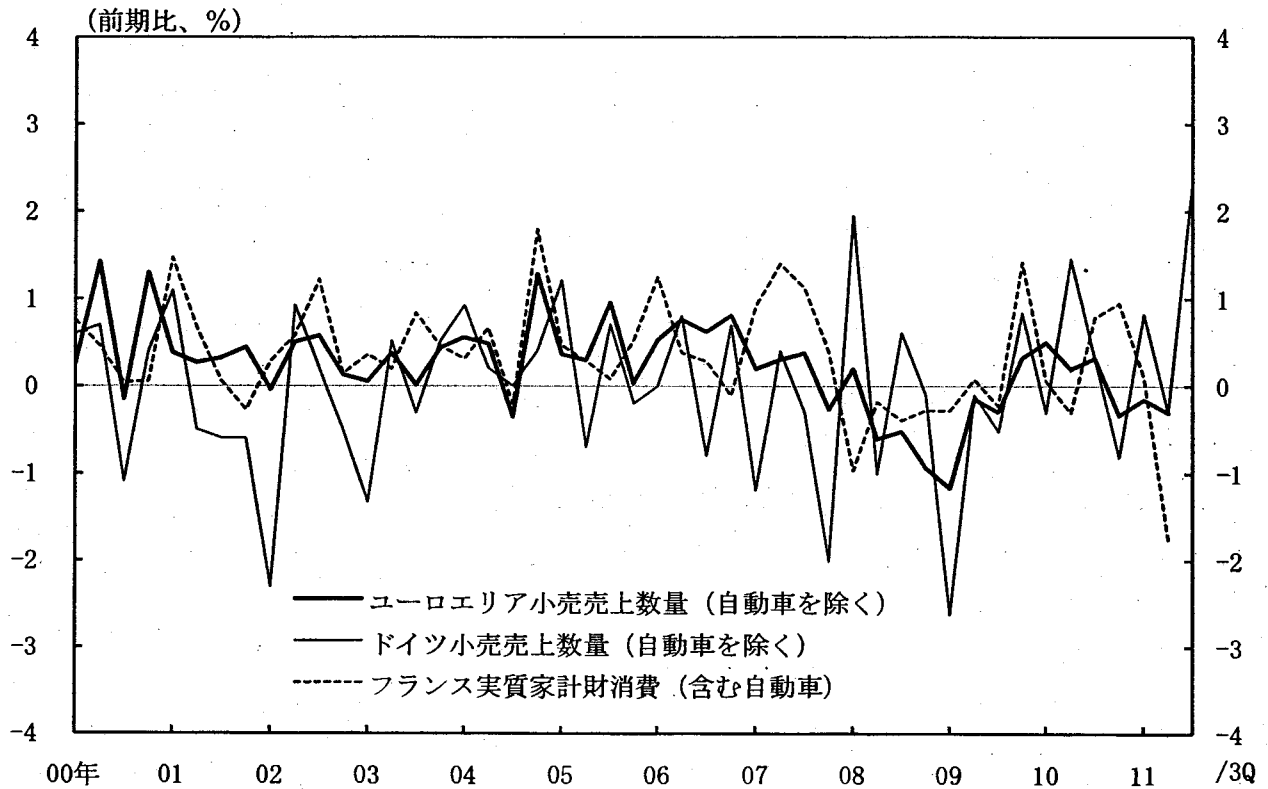


(注1) 欧州はトルコ、ロシアなど、アジアは中東などを含む。

(注2) 域外輸出の直近は2Q、製造業PMI輸出受注の直近3Qは7-8月の値。

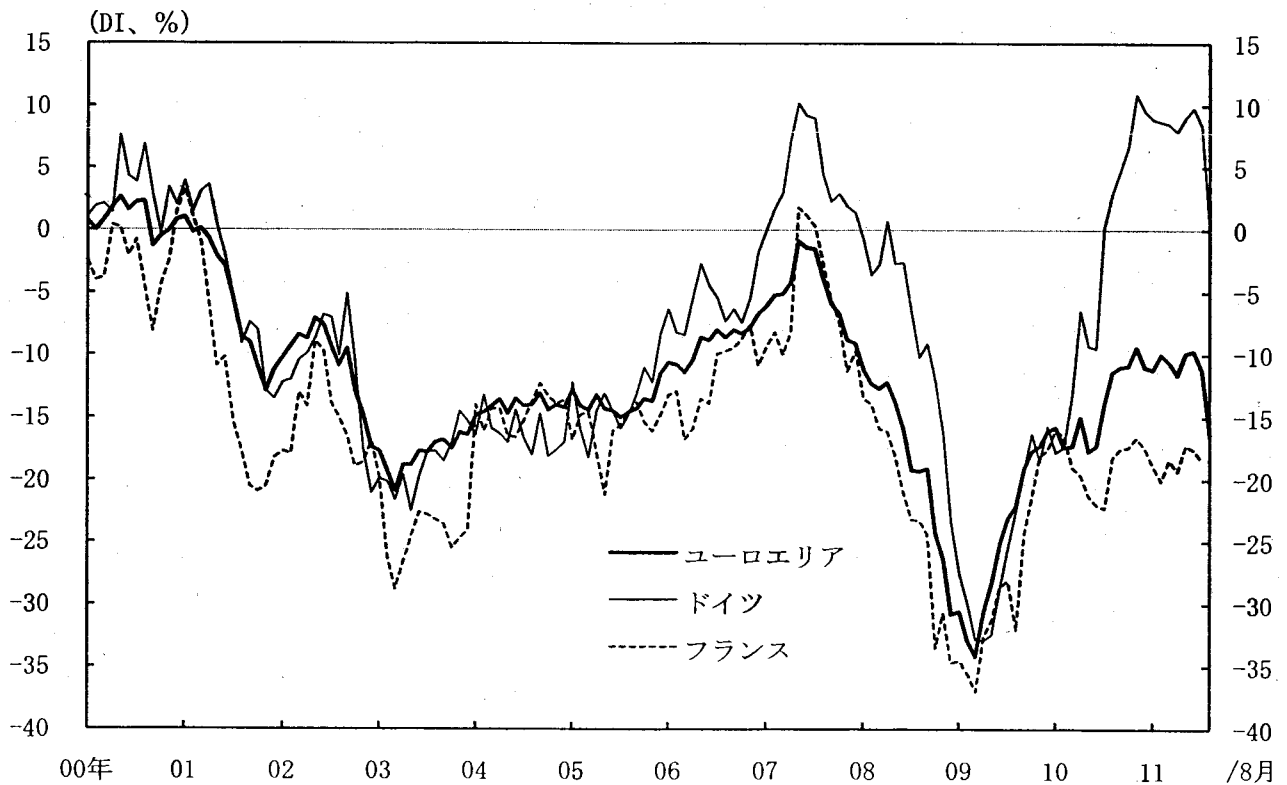
(出所) Eurostat, Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)

(6) 小売関連指標



(注) ユーロエリア小売売上数量とフランス実質家計消費の直近は2Q、
ドイツ小売売上数量の直近3Qは7月の値。

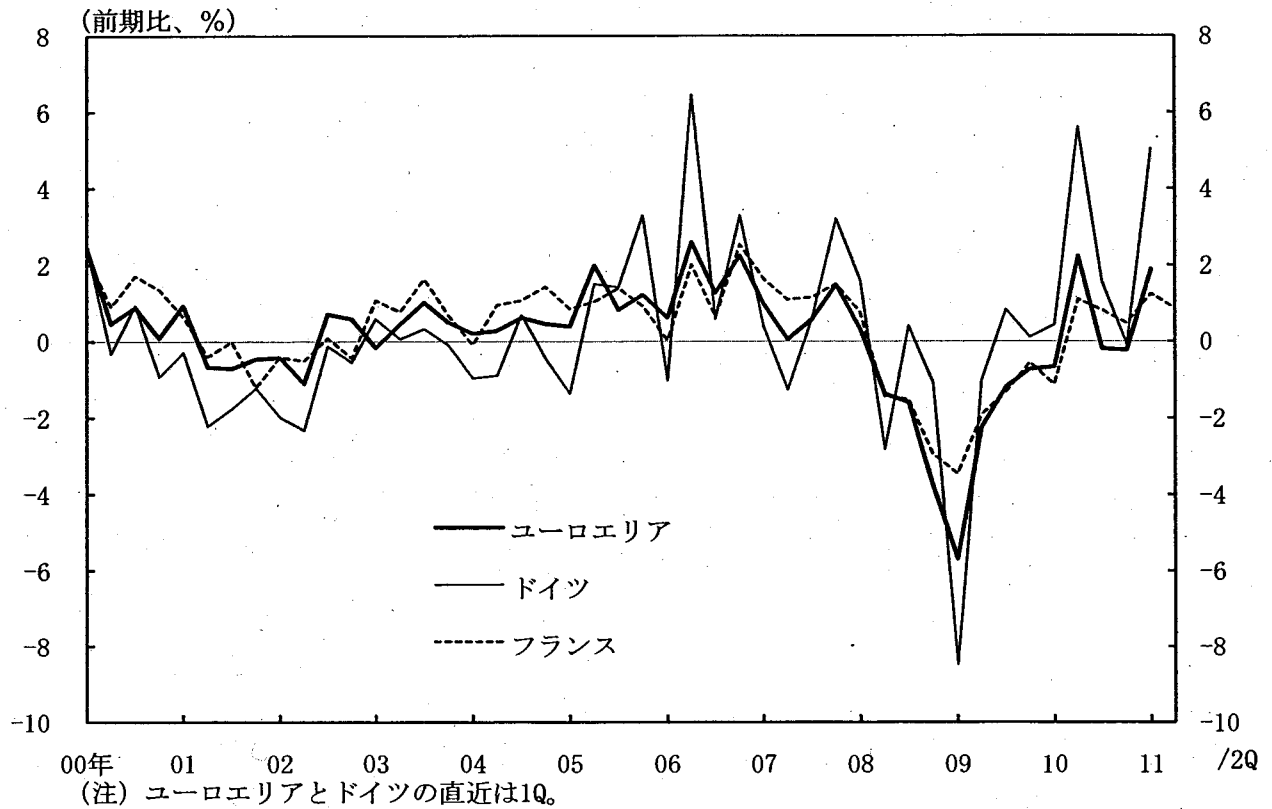
(7) 消費者コンフィデンス



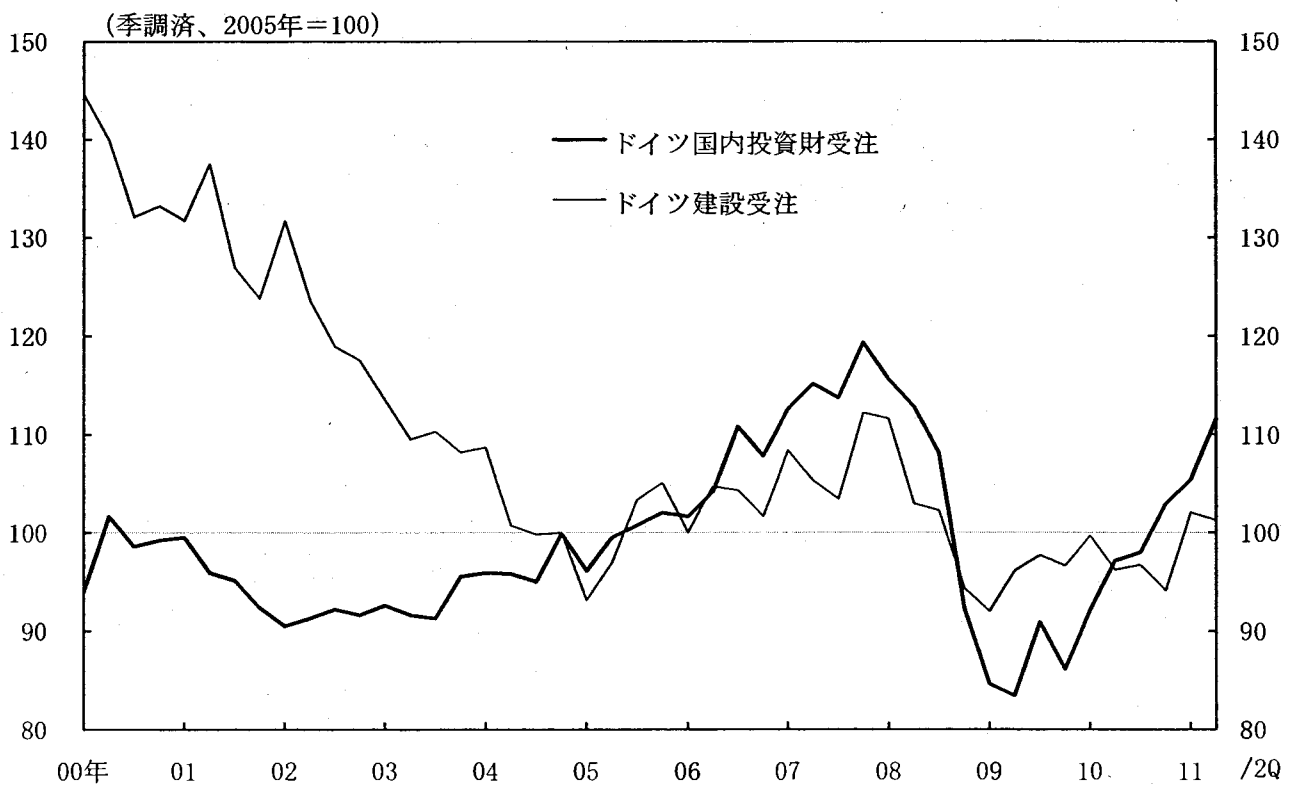
(注1) フランスでの調査方法の変更の影響で、フランス、ユーロエリアの2004年1月以降の計数は
2003年12月以前と連続しない。

(注2) フランスの直近は7月。

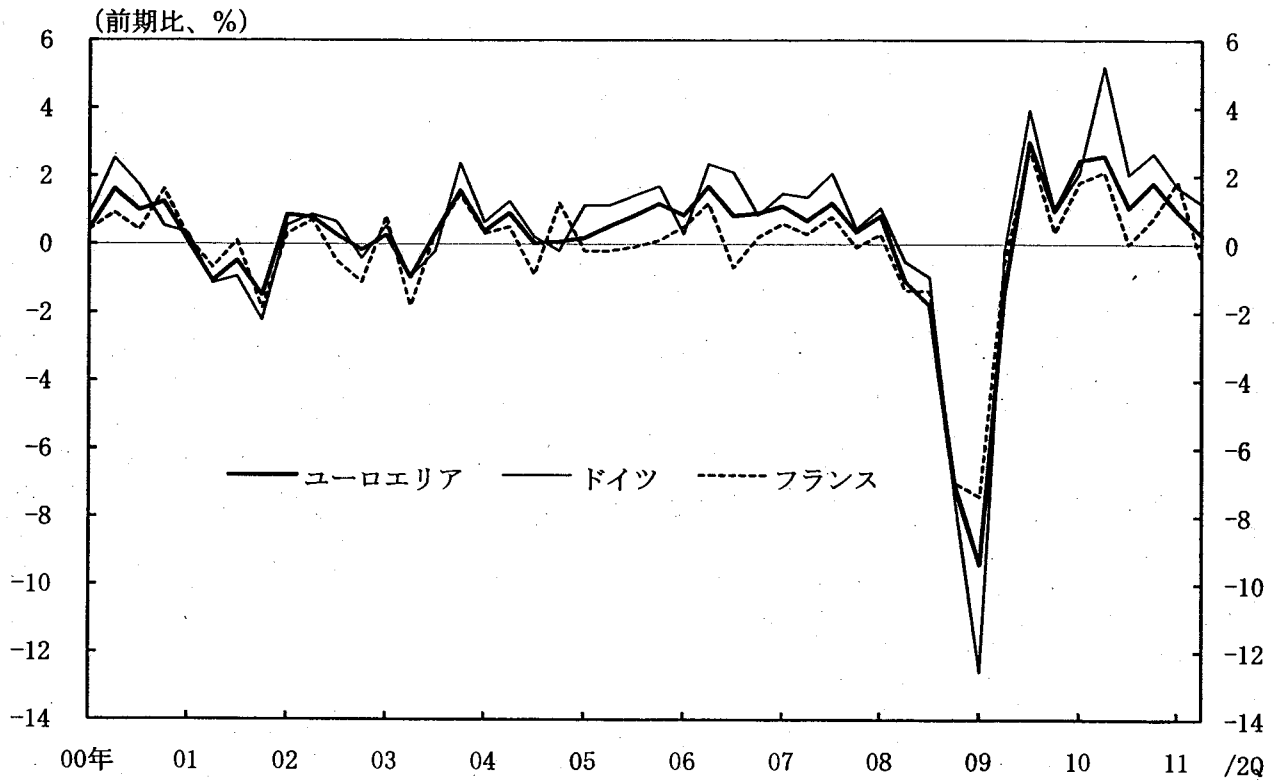
(8) 総固定資本形成



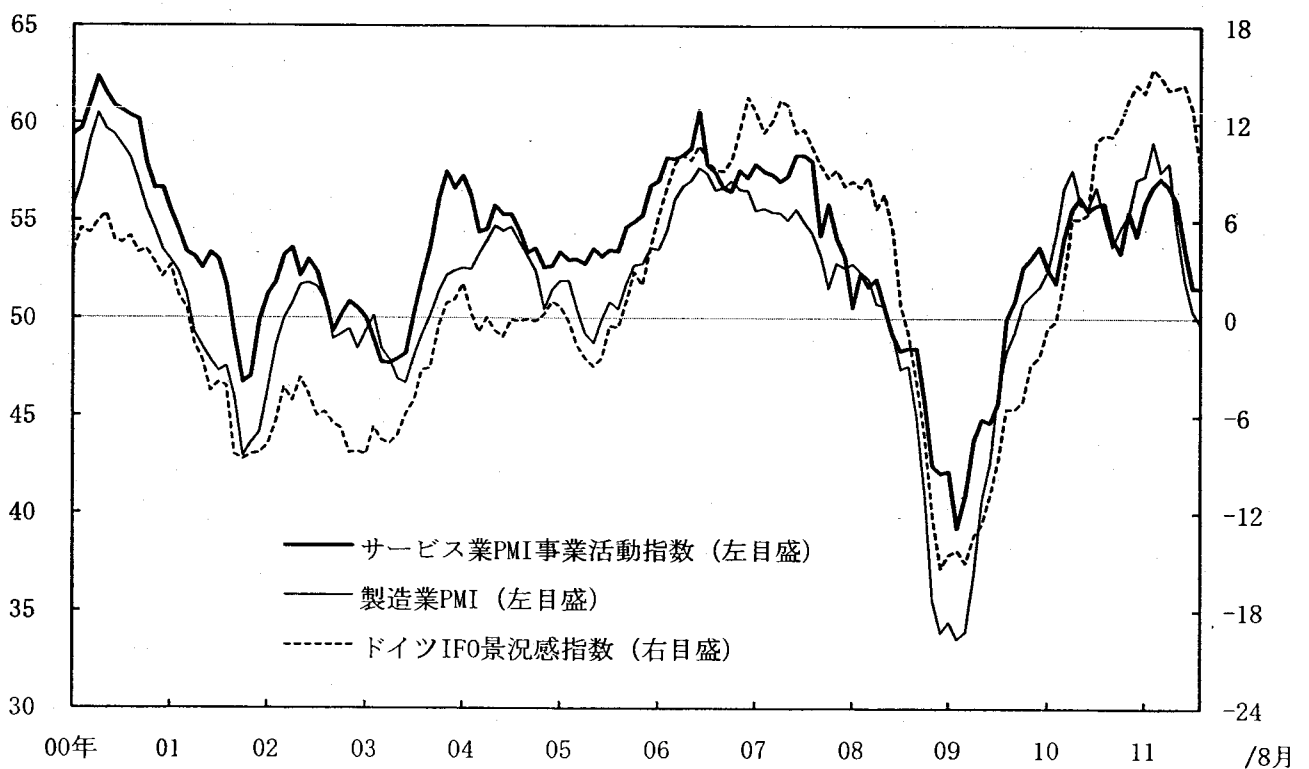
(9) ドイツの国内投資財受注、建設受注



(10) 鉱工業生産



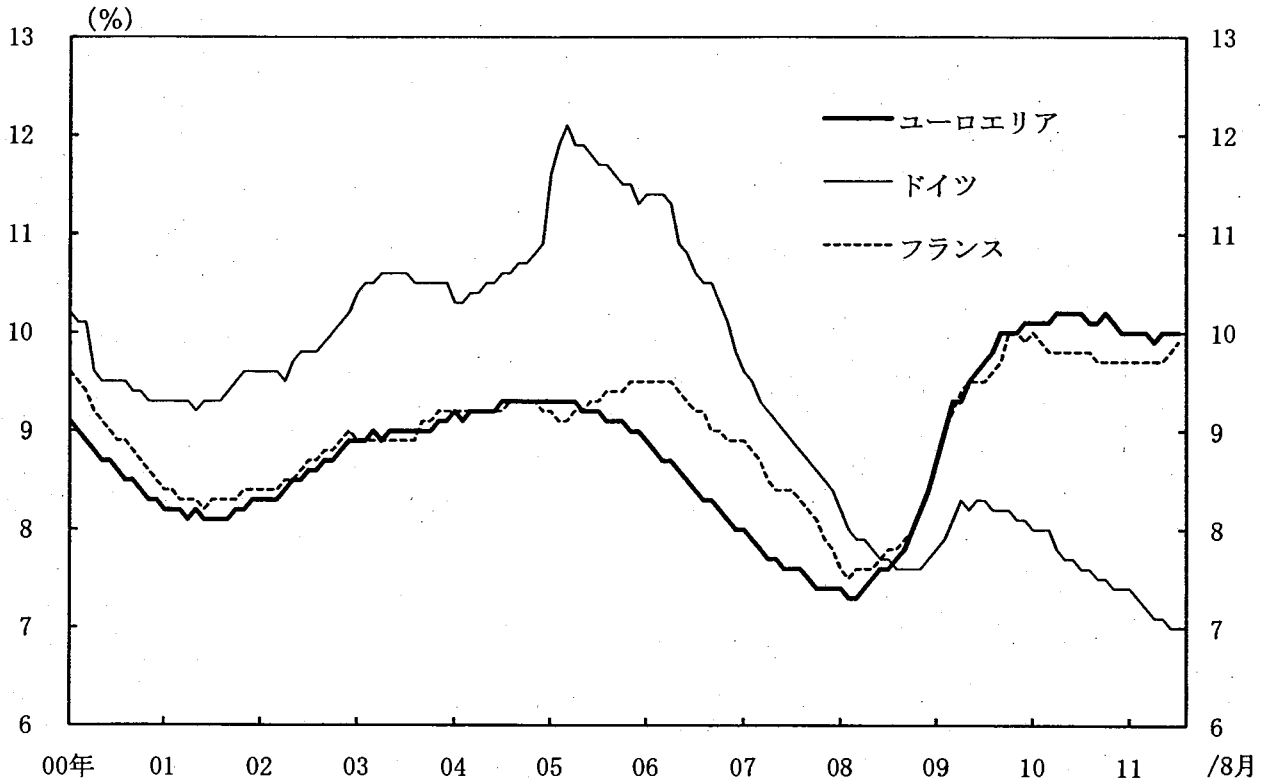
(11) PMI (購買担当者指数) と企業コンフィデンス



(注) ドイツIFO景況感指数は、公表系列 (2005年平均=100) から100を引いた計数を使用。

(出所) IFO、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)

(12) 失業率



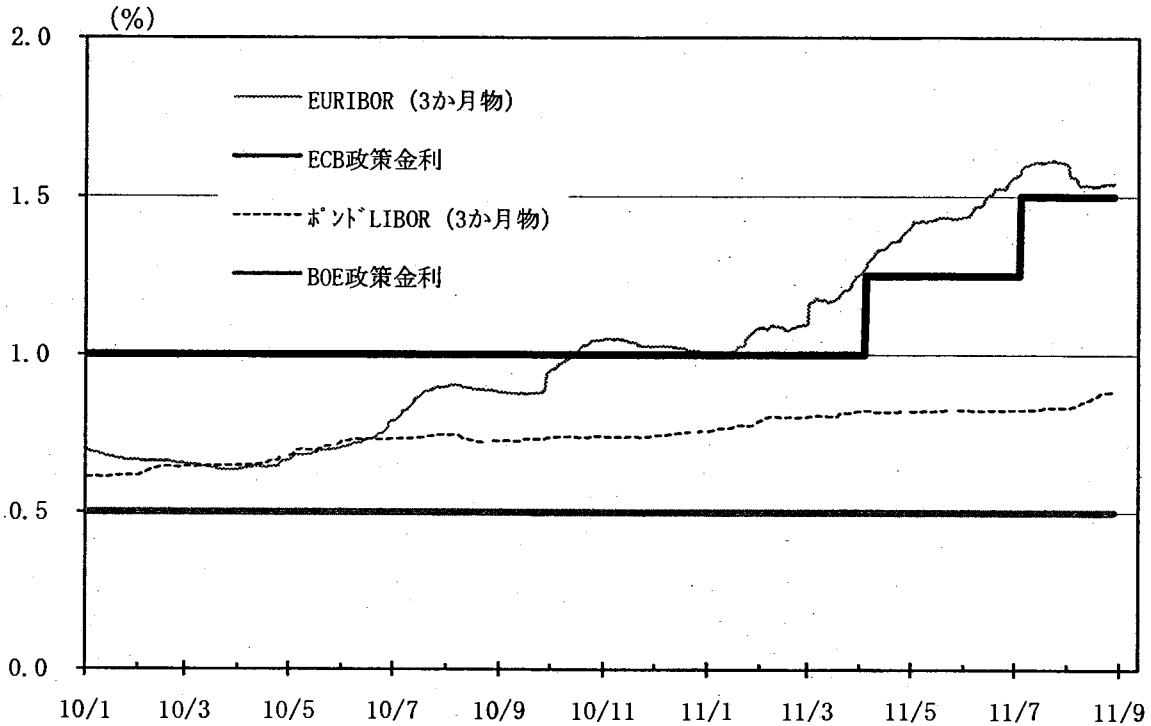
(13) 消費者物価 (HICP)



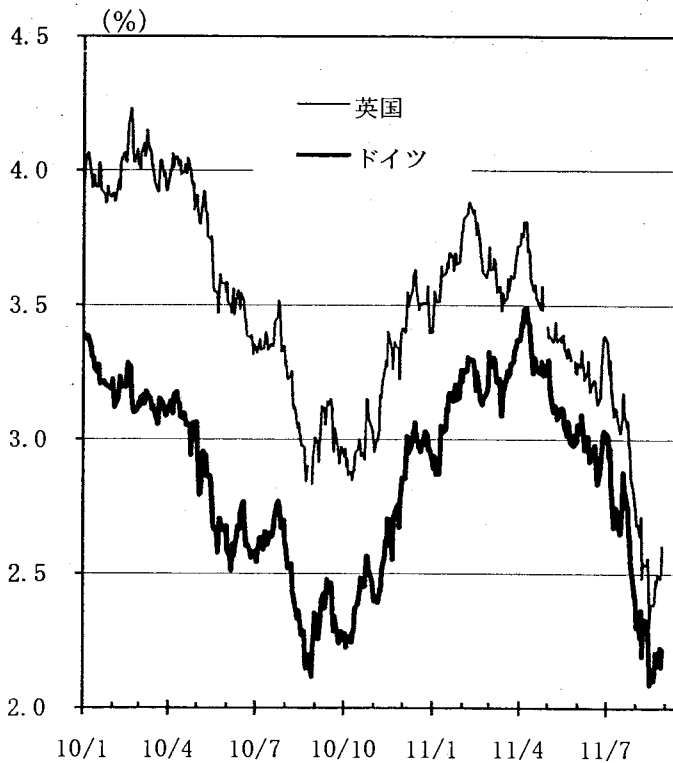
欧州の金融市場

金利 (欧州)

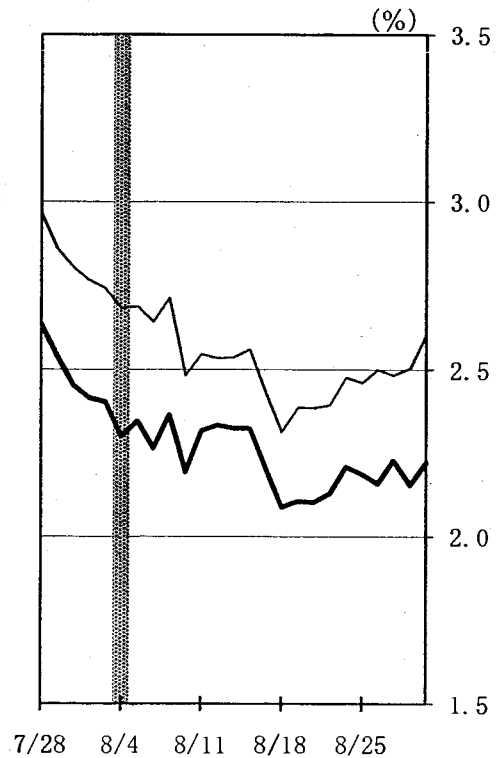
(1) 政策金利・短期金利 (ユーロエリア・英)



(2) 長期金利 (10年物国債利回り、独・英)



<最近の動き>



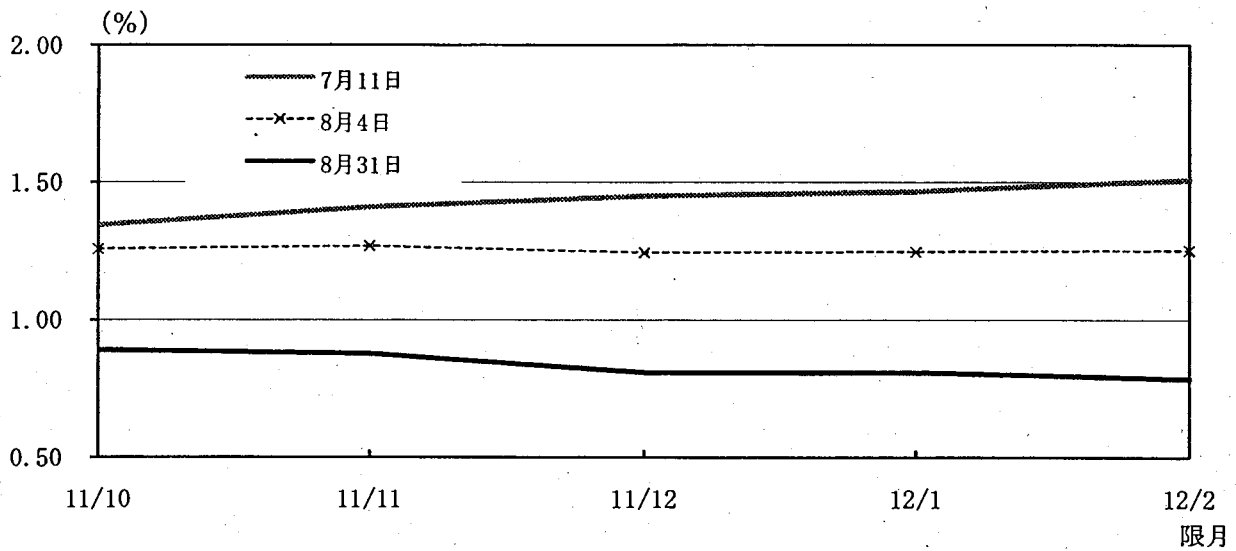
(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

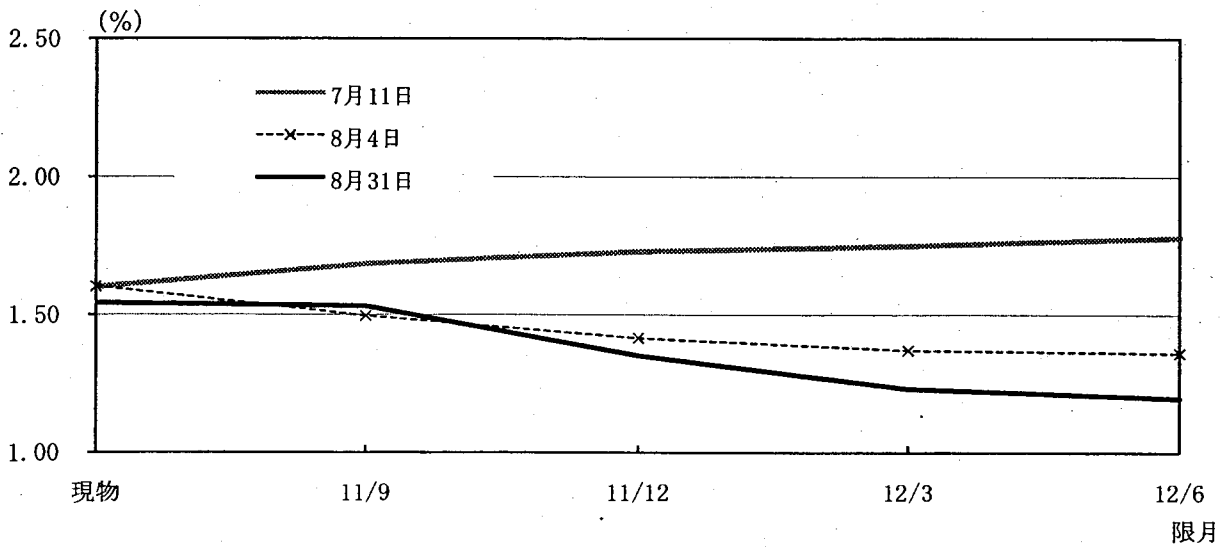
いずれも直近は8月31日

先行きの金利観 (ユーロエリア)

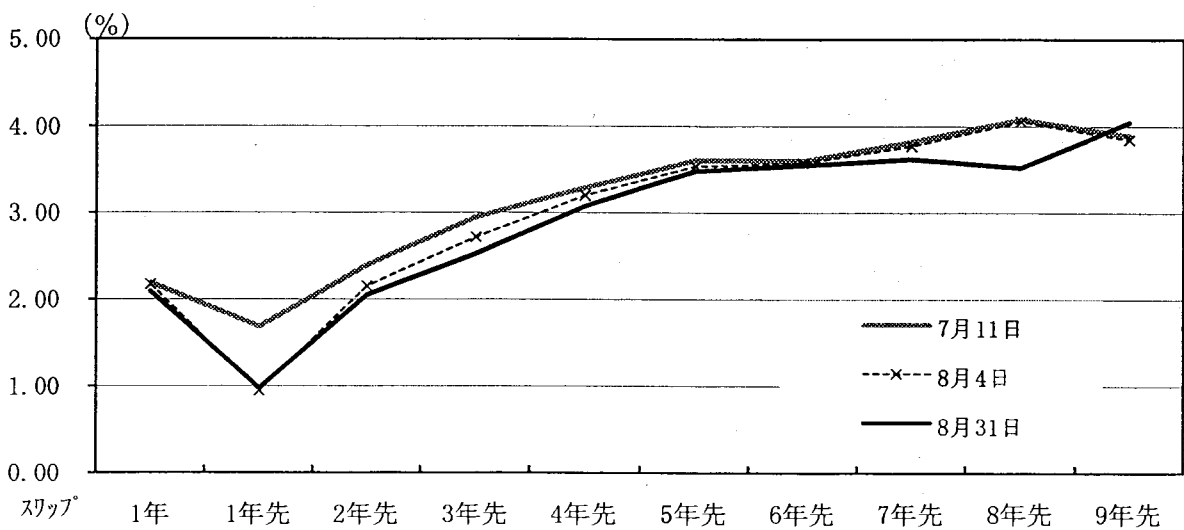
(1) EONIAスワップのインプライド・フォワード・レート (1か月物)



(2) Euribor先物金利 (3か月物)



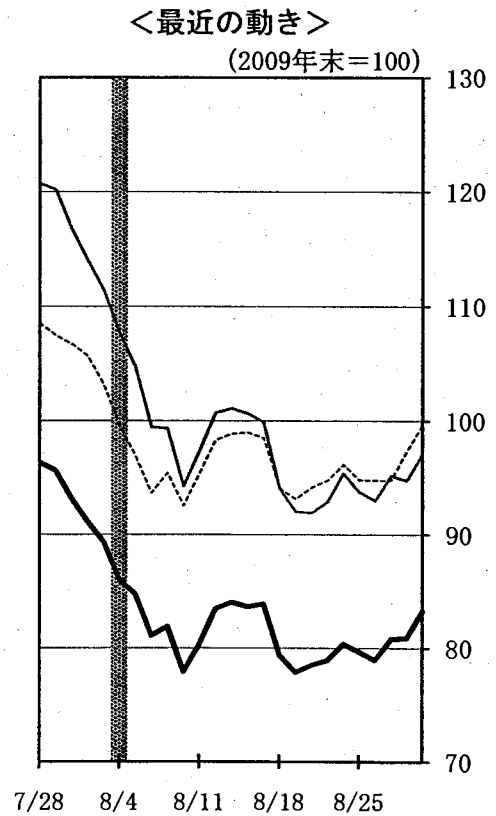
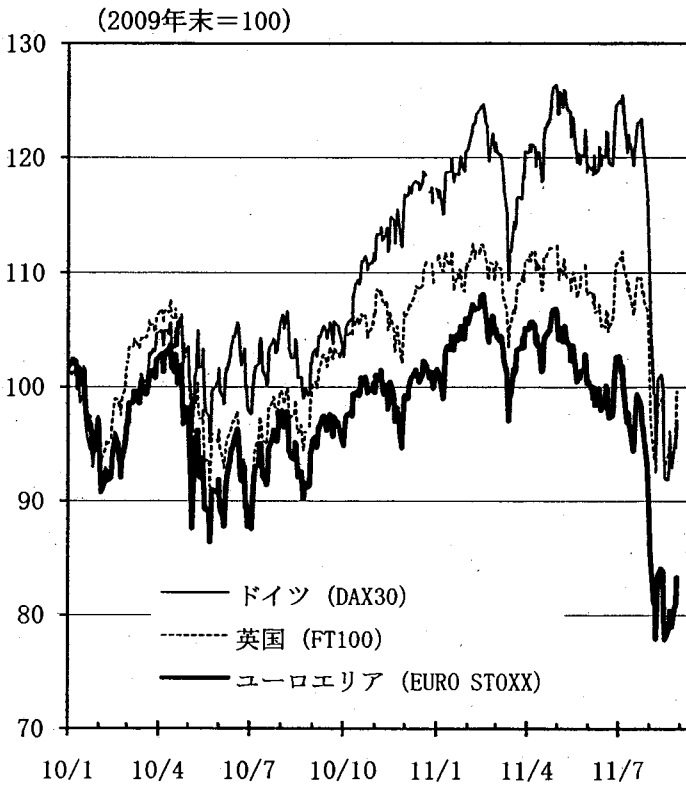
(3) インプライド・フォワード・レート (ユーロ・スワップ、1年物)



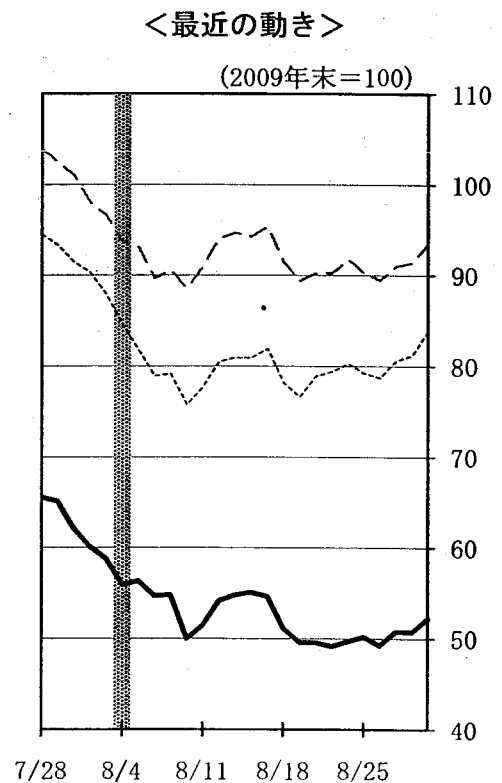
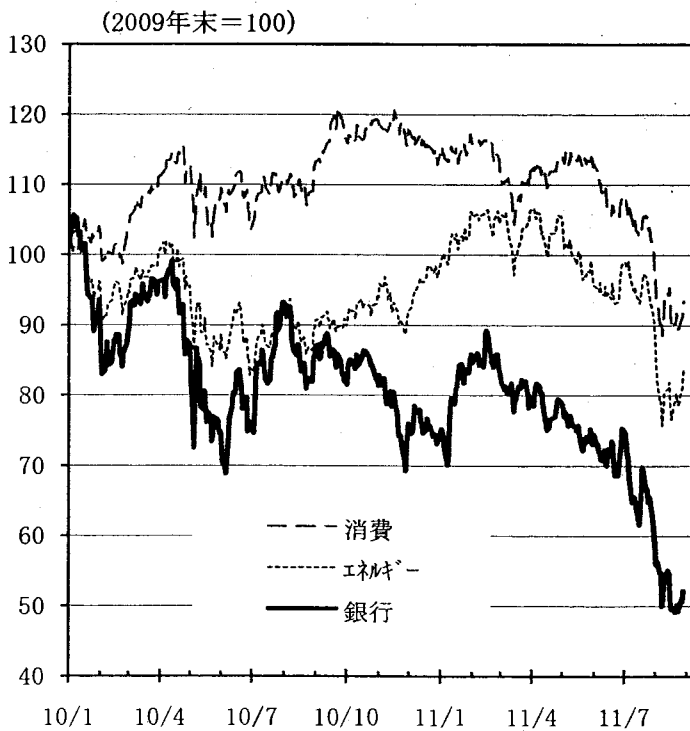
(出所) Bloomberg

株価 (欧州)

(1) 株価 (ユーロエリア・独・英)



(2) 業種別株価 (EURO STOXX)



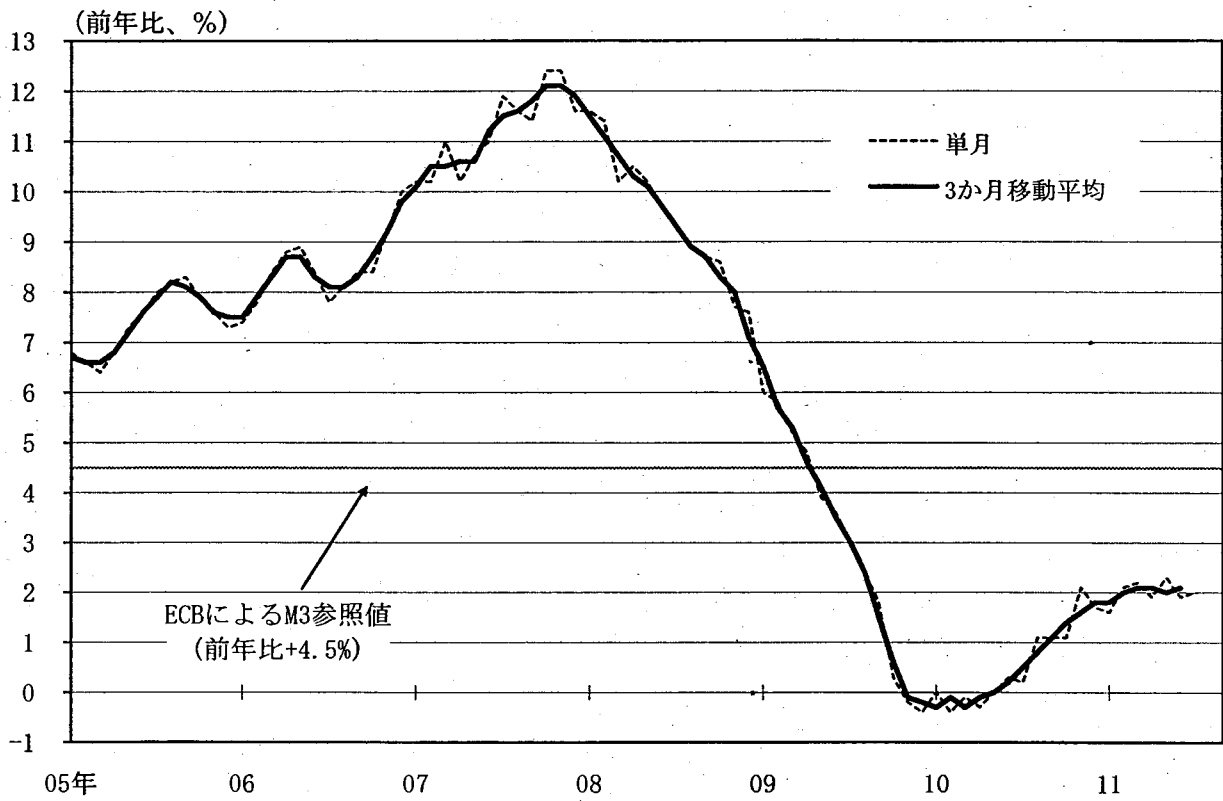
(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

いずれも直近は8月31日

M3・貸出 (ユーロエリア)

(1) M3伸び率



(2) 対民間貸出伸び率

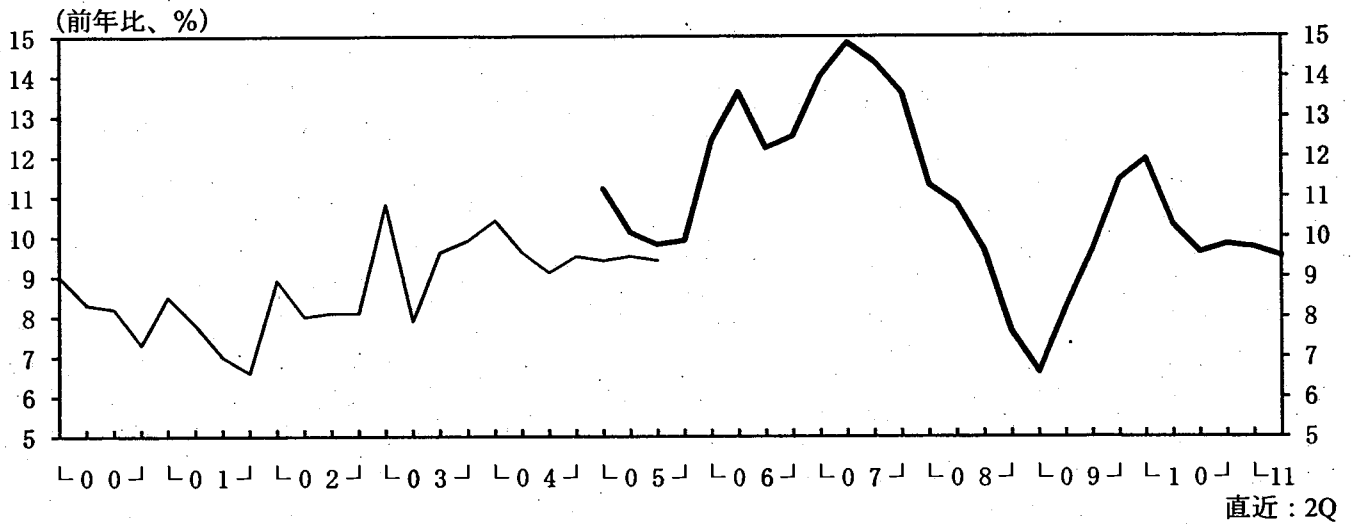


(出所) ECB

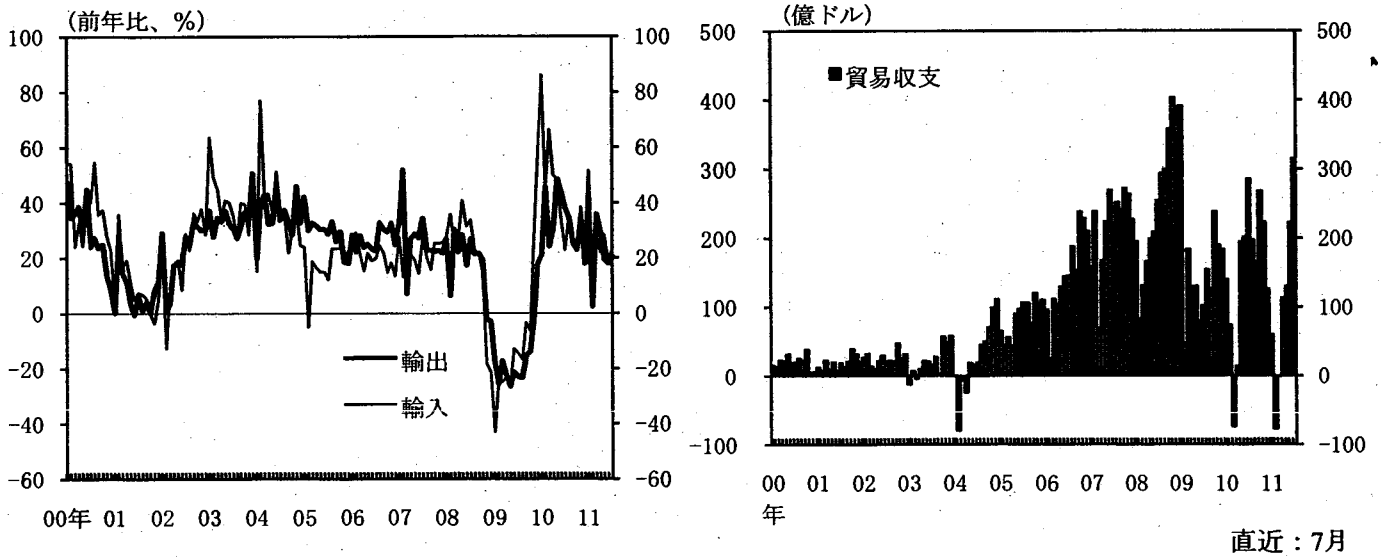
いずれも直近は7月

アジア諸国・地域の実体経済 中国(1)

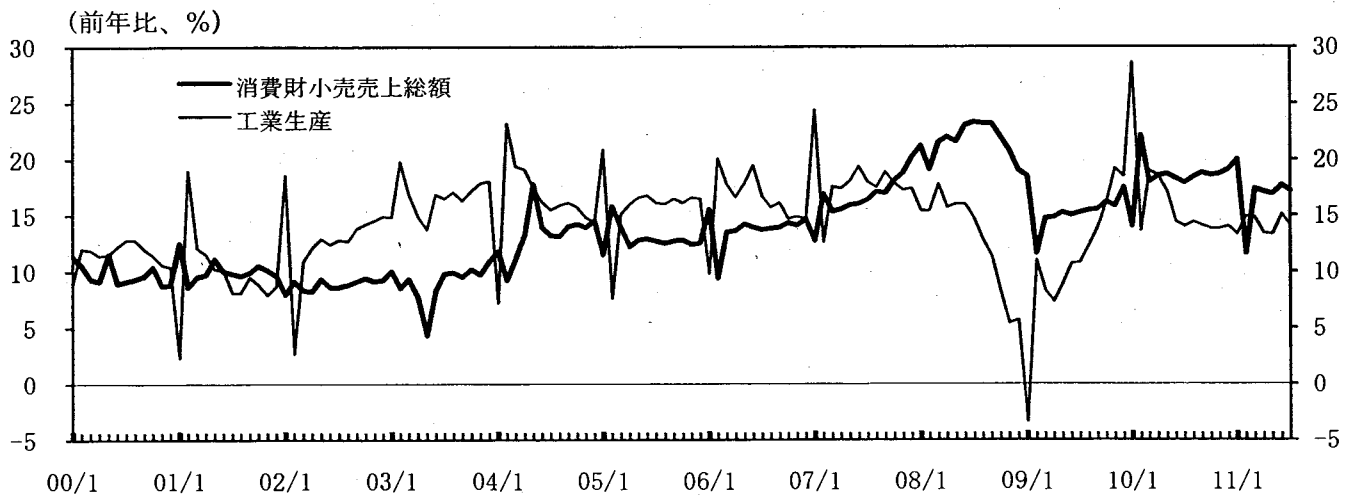
(1) 実質GDP



(2) 貿易



(3) 生産、個人消費



(注1) 1、2月の工業生産が大きく変動しているのは、旧正月要因。

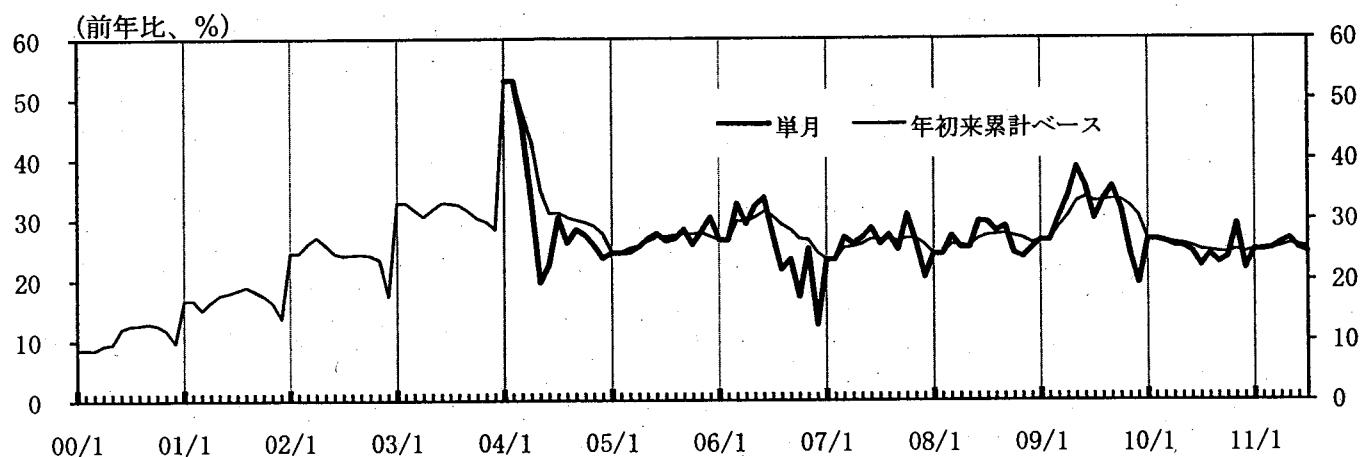
直近：7月

(注2) 工業生産は、集計方法変更の影響により、2010年2月以降の計数はそれ以前と連続しない。

(注3) 工業生産の2007年以降の1月は、中国国家统计局が公表する1-2月累計値の前年比伸び率と2月の前年比伸び率を用いて当局で試算。

中国(2)

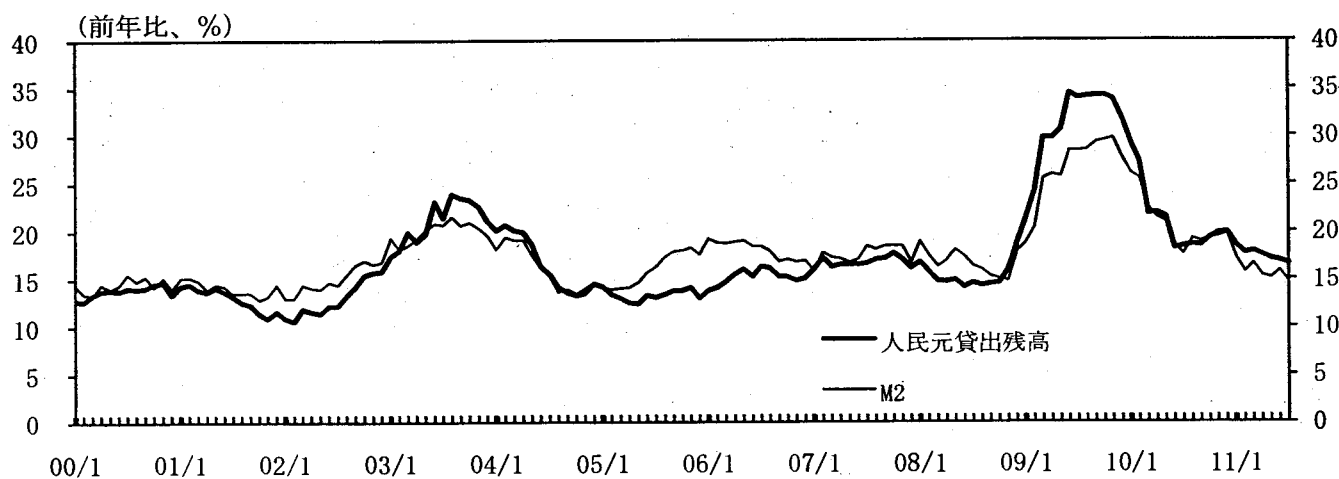
(1) 固定資産投資



直近：7月

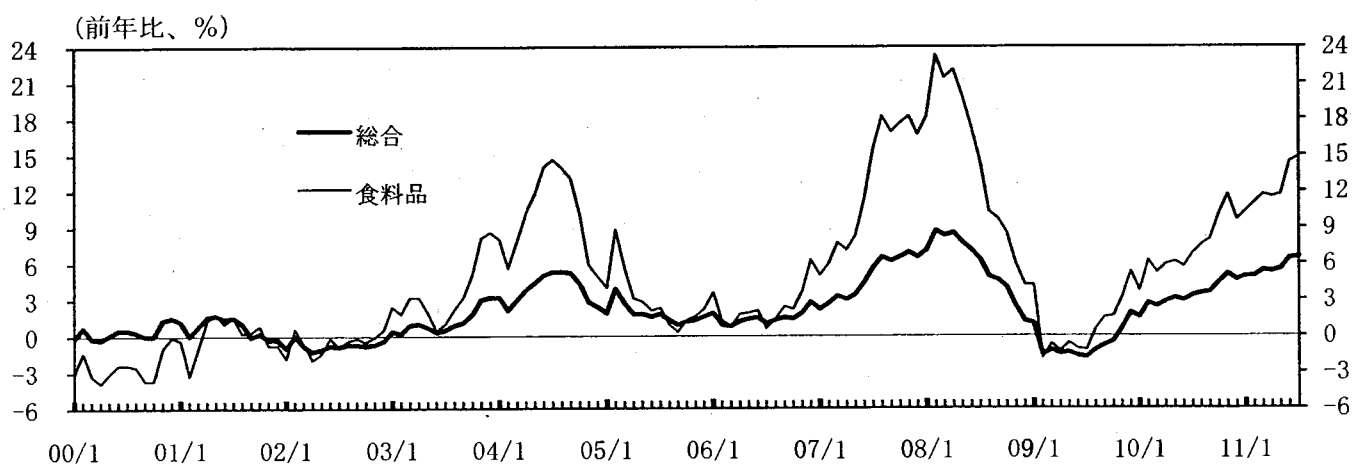
(注) 固定資産投資は、集計方法変更の影響により、2004年以降、2011年以降は各々それ以前の計数と連続しない。
なお、1月単月の数値は公表されていないため、1-2月は等速と仮定している。

(2) M2と貸出



直近：7月

(3) 消費者物価

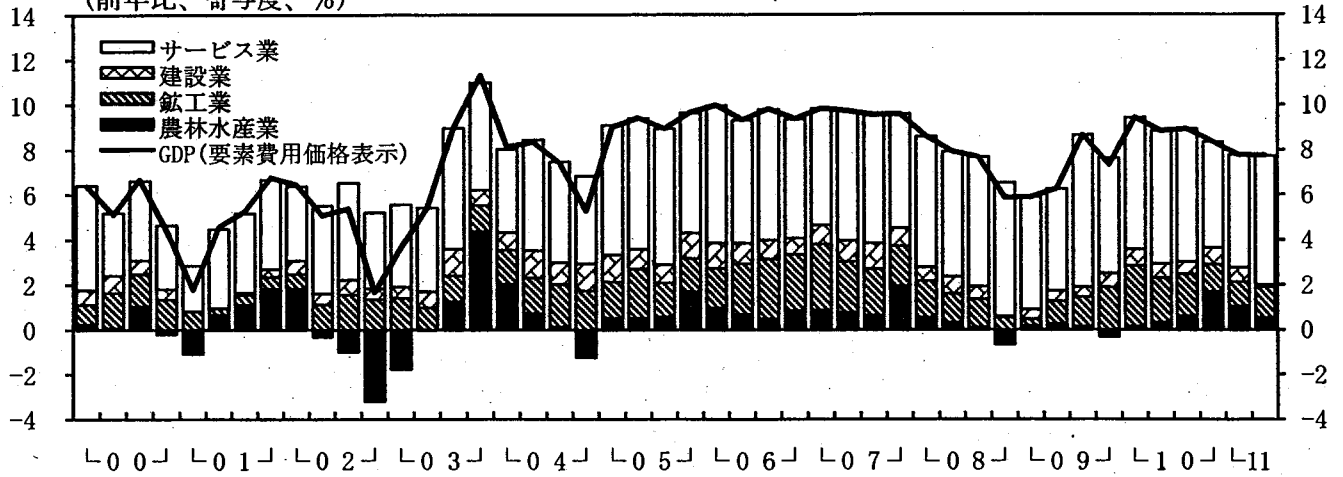


直近：7月

インド

(1) 実質GDP (産業別寄与度)

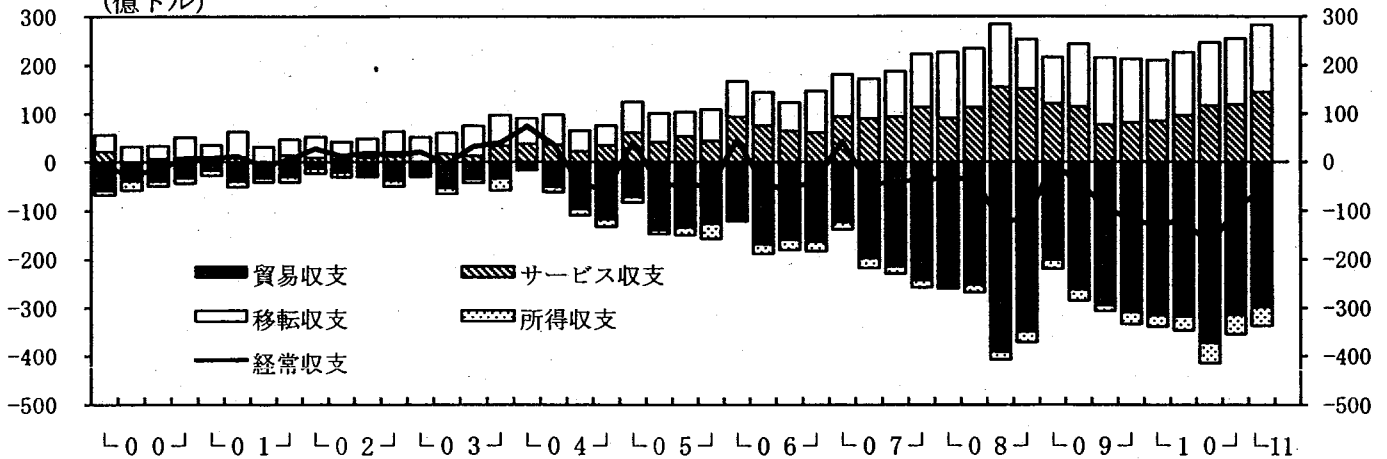
(前年比、寄与度、%)



直近: 2Q

(2) 経常収支

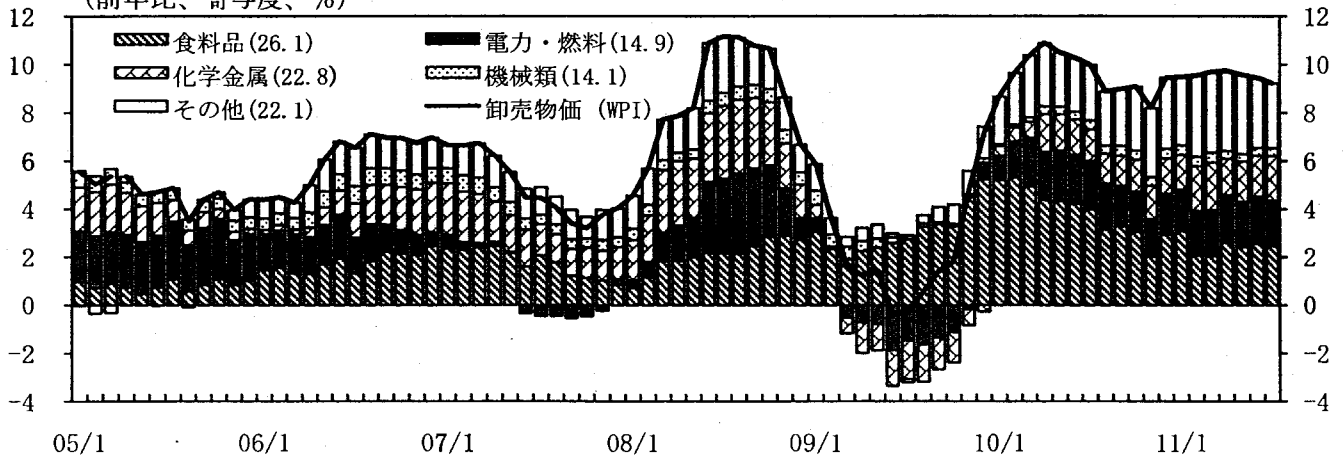
(億ドル)



直近: 1Q

(3) 卸売物価 (WPI)

(前年比、寄与度、%)



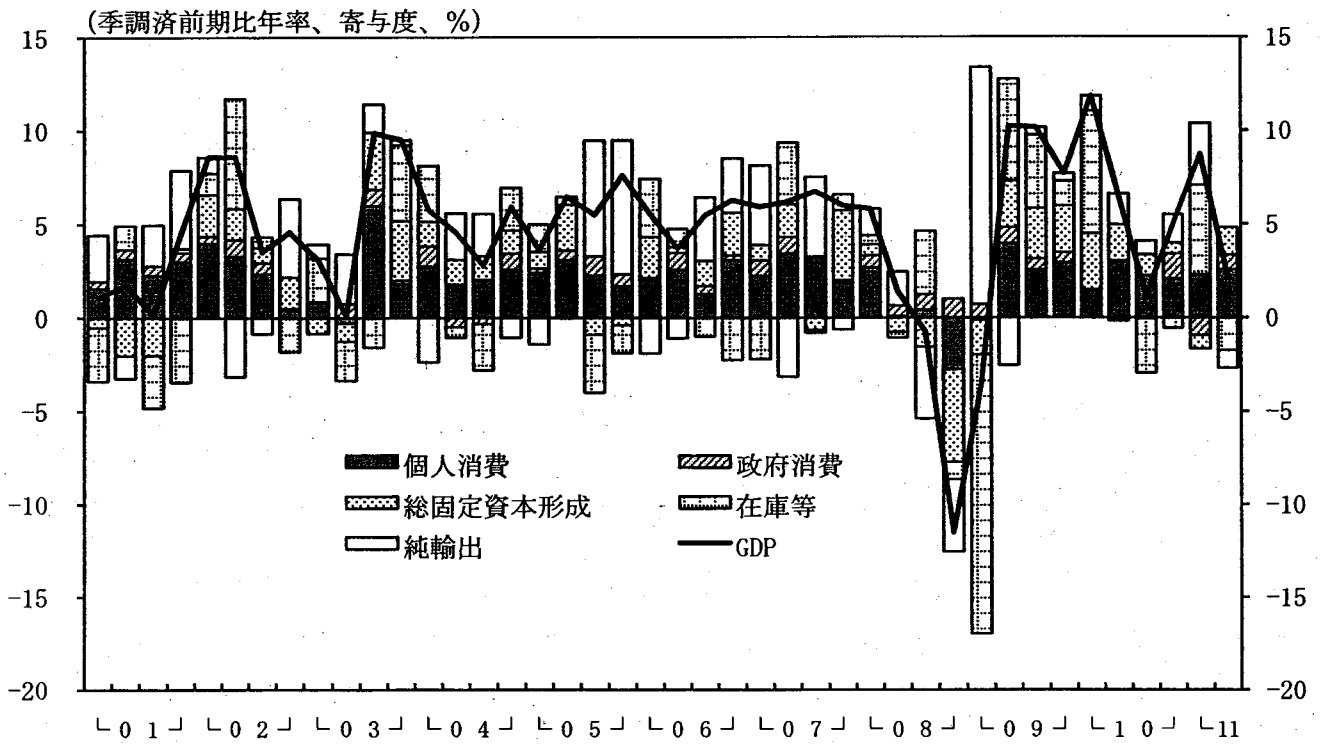
(注1) 食料品には加工食品、飲料・タバコを含む。カッコ内はウエイト。

(注2) 2005年4月以前は旧基準。

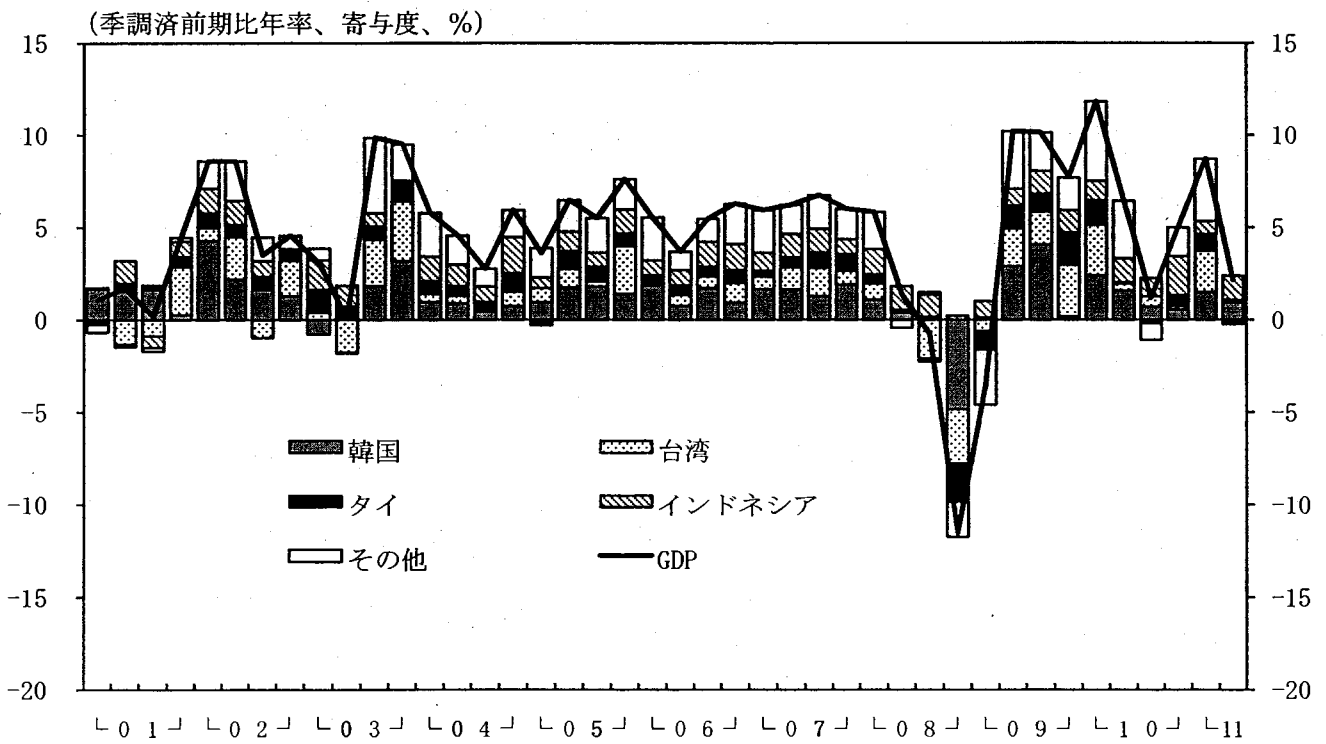
直近: 7月

NIEs、ASEAN諸国・地域の実質GDP成長率

(1) NIEs、ASEAN (需要項目別寄与度)



(2) NIEs、ASEAN (国・地域別寄与度)

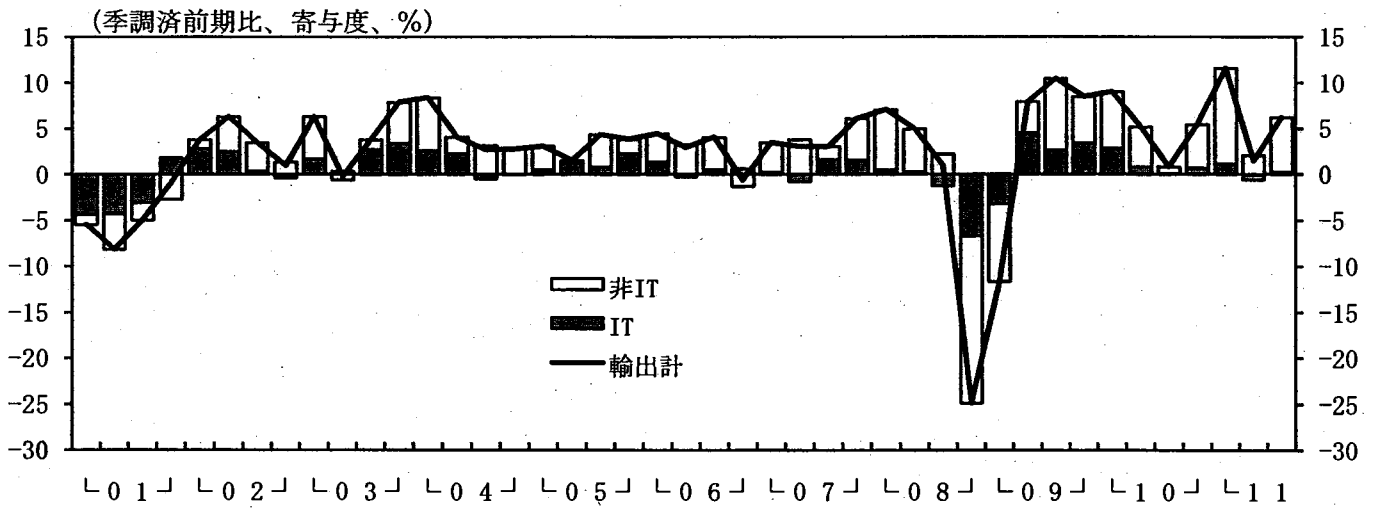


(注1) 全体の前期比年率は、各国・地域の季調済前期比年率を購買力平価換算 (IMF算出) による GDPウェイトで加重平均した値。

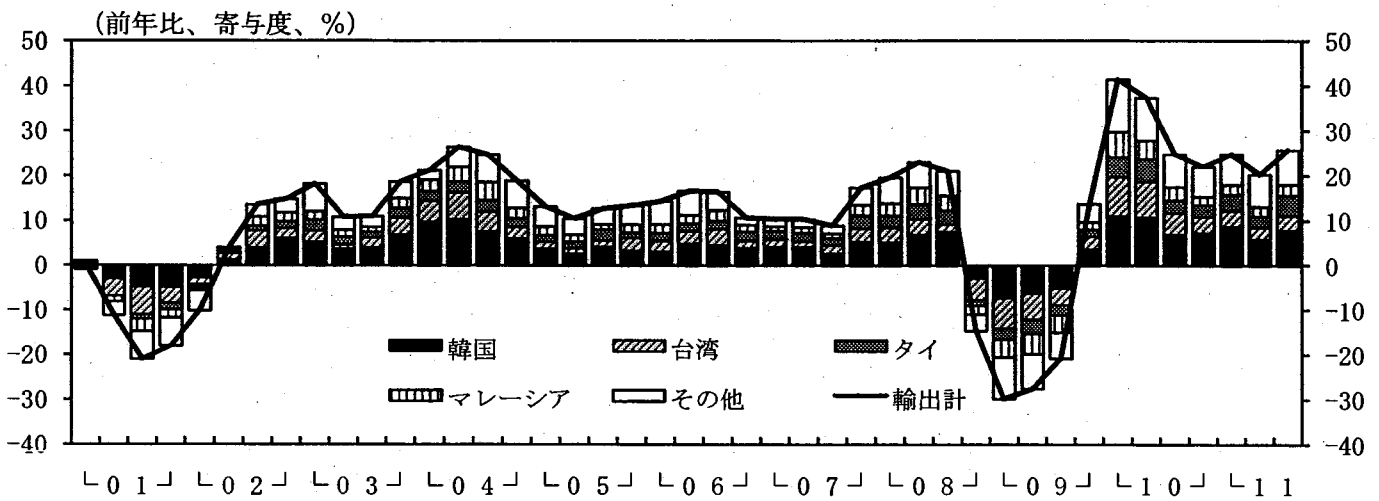
(注2) 図表 (1) の在庫等には、統計誤差を含む。

NIEs、ASEAN諸国・地域の輸出合成指数 (NIEs4・ASEAN4)

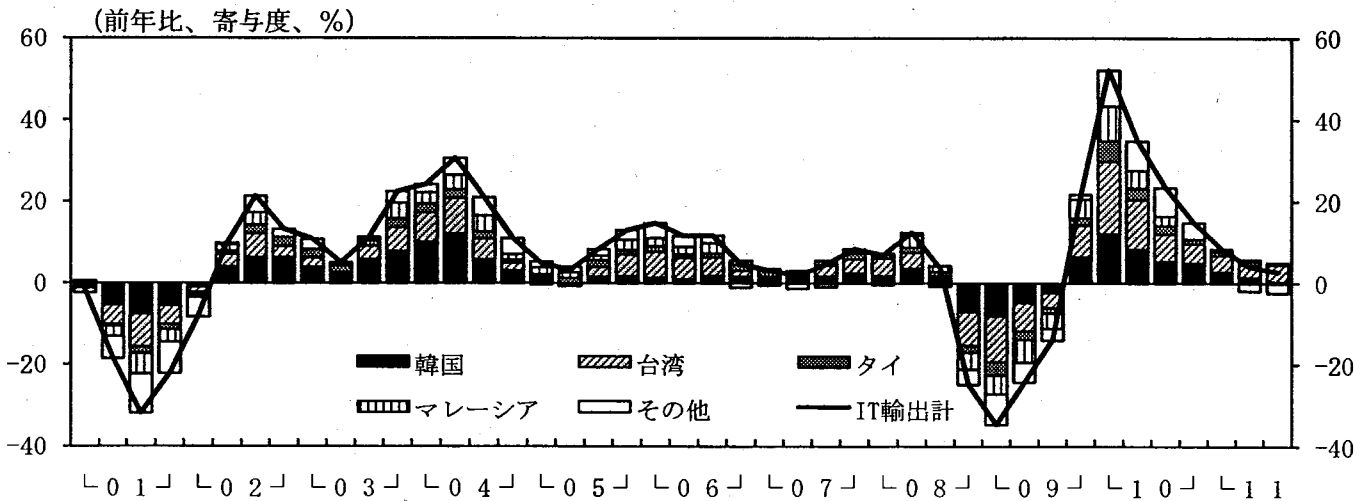
(1) 輸出全体 (前期比)



(2) 輸出全体 (前年比)



(3) IT関連輸出 (前年比)



(注1) 直近3Qは、7月の値。なお、公表のタイミングが遅い一部データは、前月の前年比で横置きしている。

(注2) NIEs4は、韓国、台湾、シンガポール、香港、ASEAN4は、タイ、インドネシア、マレーシア、フィリピン。

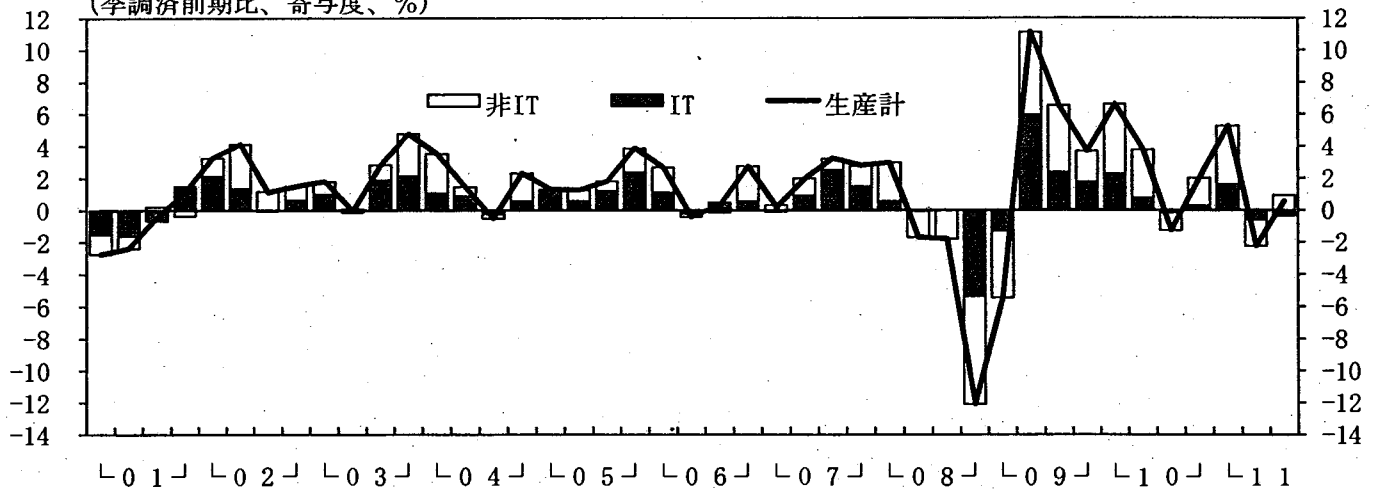
(注3) 非ITは輸出全体からITの寄与度を差し引いて算出した。

(注4) 全て金額ベース。

NIEs、ASEAN諸国・地域の生産合成指数 (NIEs3・ASEAN3)

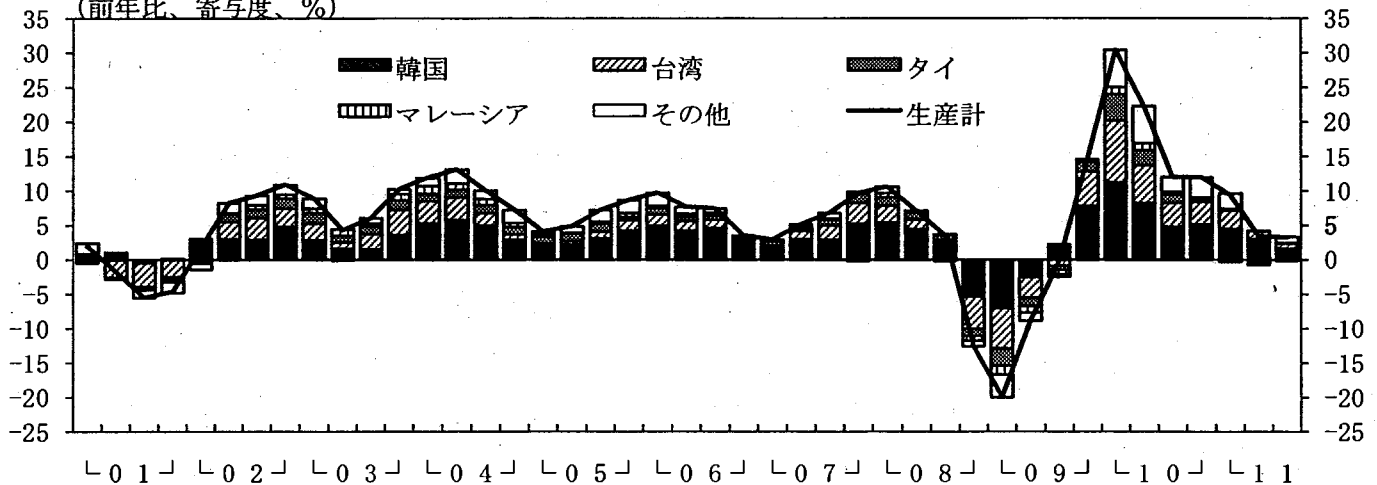
(1) 生産全体 (前期比)

(季調済前期比、寄与度、%)



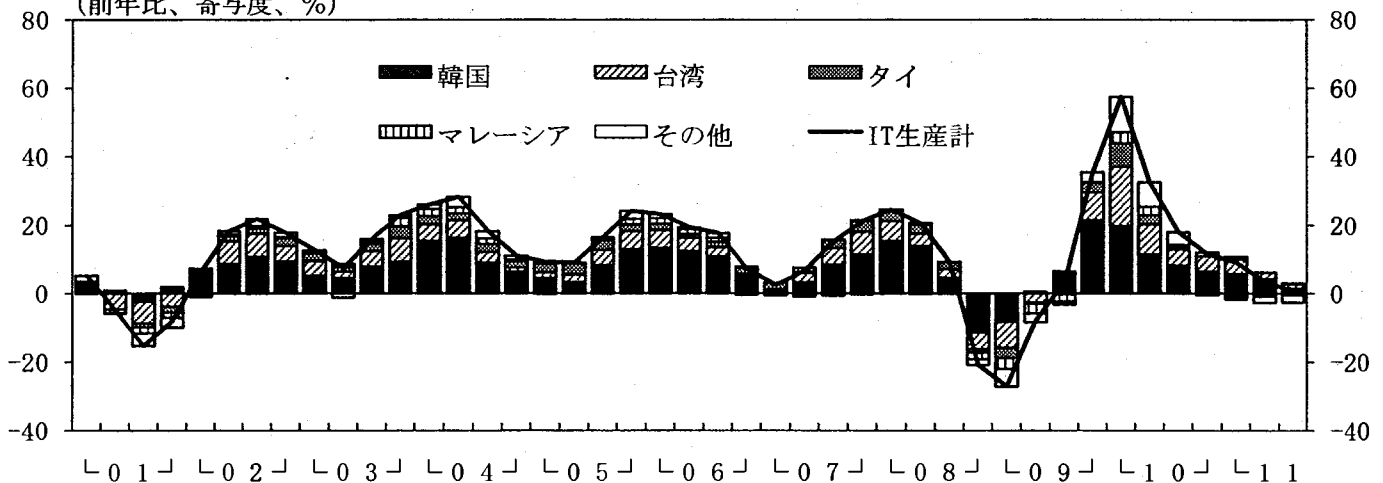
(2) 生産全体 (前年比)

(前年比、寄与度、%)



(3) IT関連生産 (前年比)

(前年比、寄与度、%)



(注1) 直近3Qは、7月の値。なお、公表のタイミングが遅い一部データは、未季調値は前月の前年比、季調値は前月の値で横置きしている。

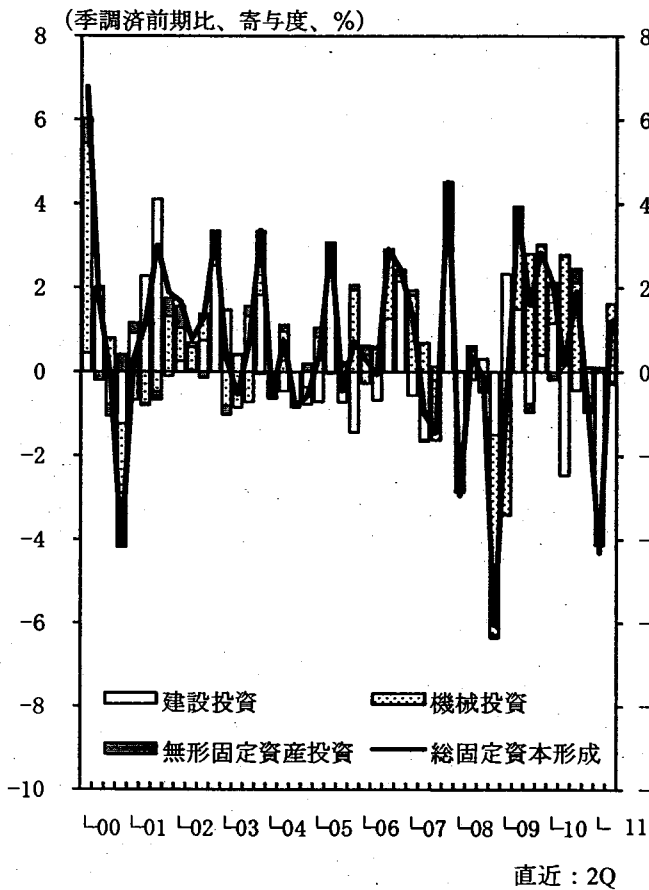
(注2) NIEs3は、韓国、台湾、シンガポール、ASEAN3は、タイ、マレーシア、フィリピン。

(注3) 全体の前期比は、各国・地域の季調済前期比を名目GDPウェイト(ドル建名目GDPの世界計に対する各国シェアの後方3年移動平均を用いて算出)で加重平均した値。生産全体に対するITの内訳寄与度は、各国・地域の生産指数のIT関連品目の伸び率およびウェイトを用いて寄与度を計算し、それを名目GDPウェイトで加重平均して算出した。

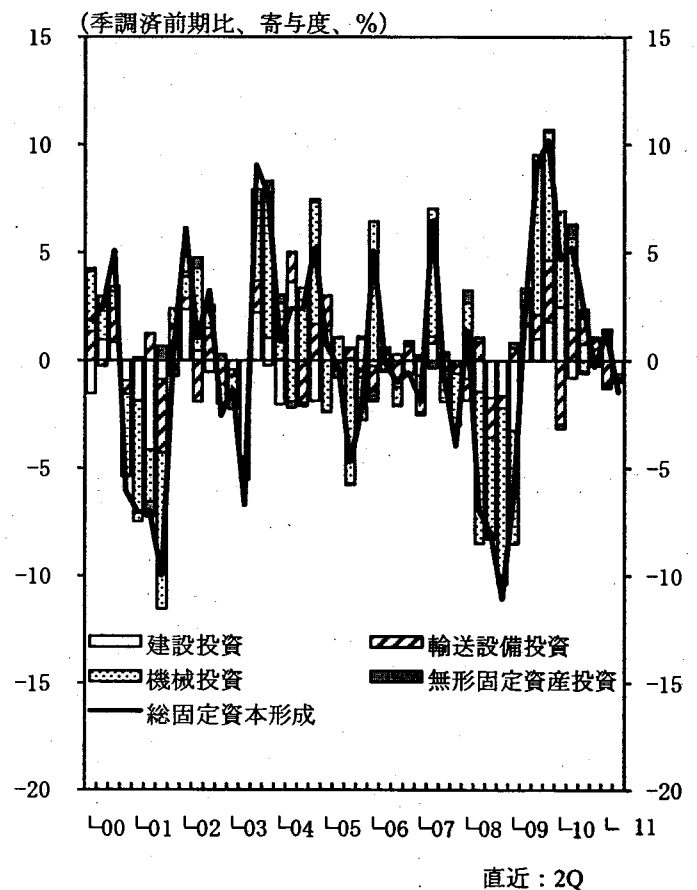
(注4) 全て数量ベース。

NIEs、ASEAN諸国・地域の総固定資本形成、家計支出関連指標

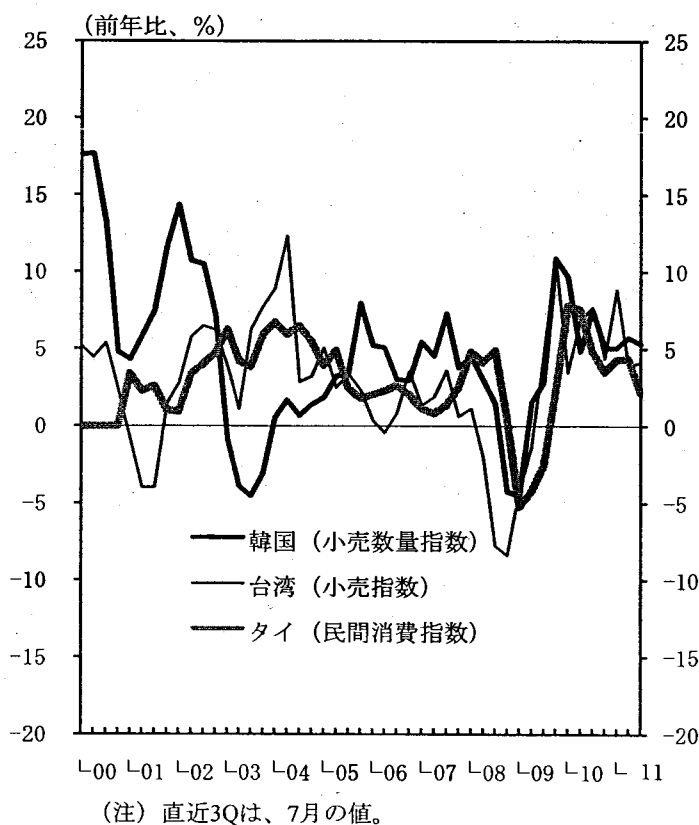
(1) 韓国の総固定資本形成



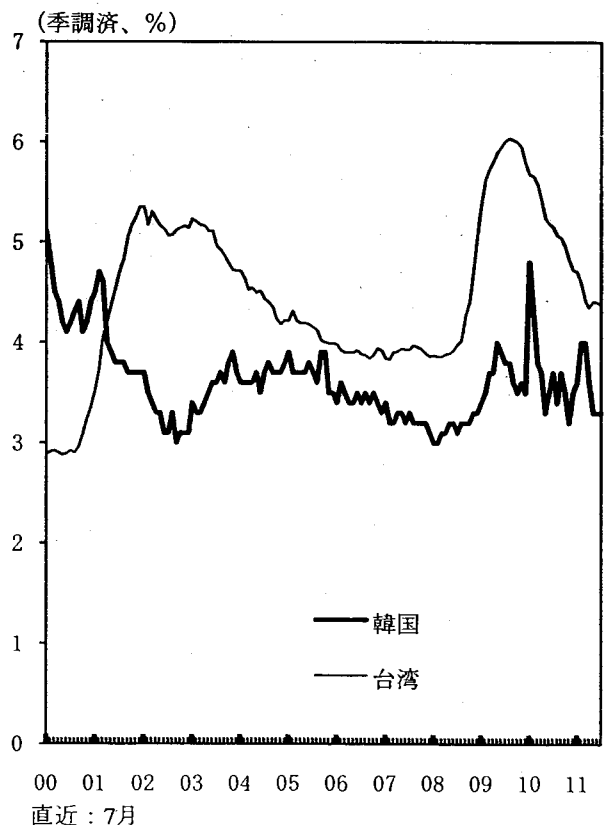
(2) 台湾の総固定資本形成



(3) 個人消費関連指標



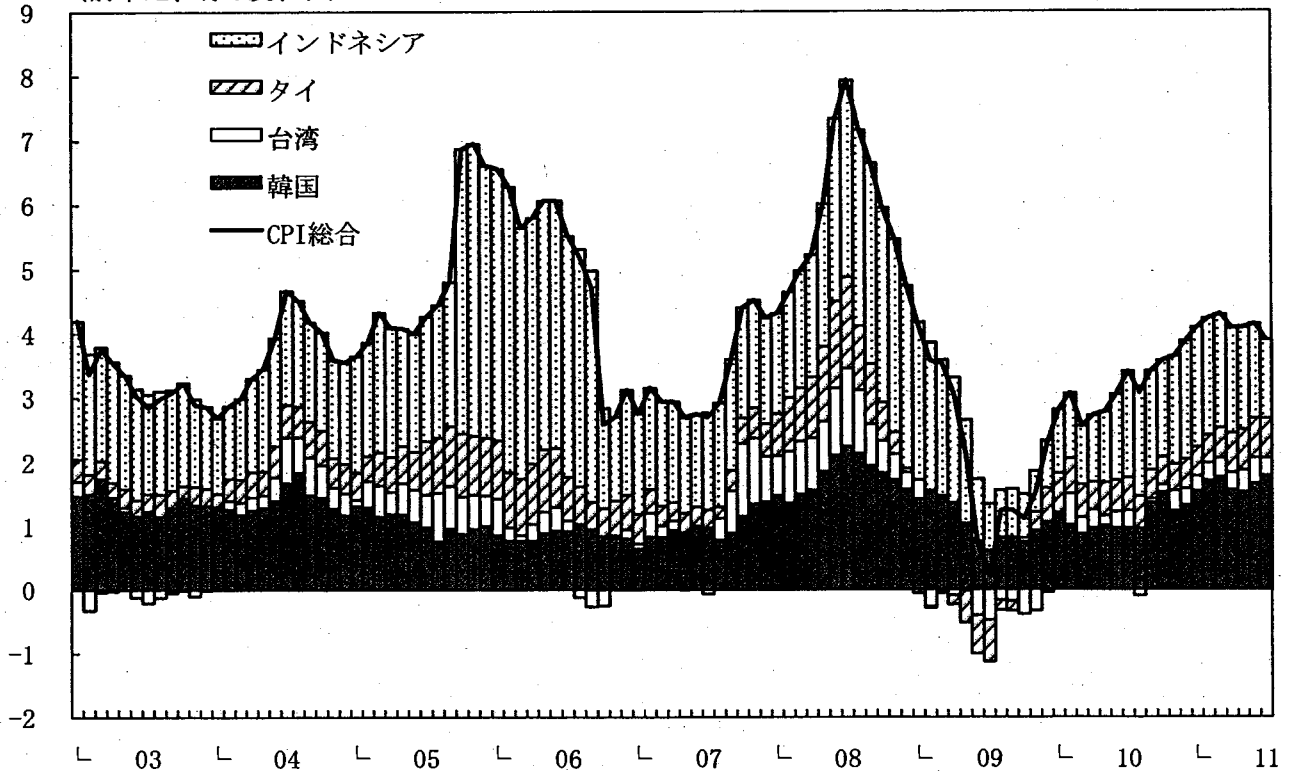
(4) 失業率



NIEs、ASEAN諸国・地域の消費者物価合成指数

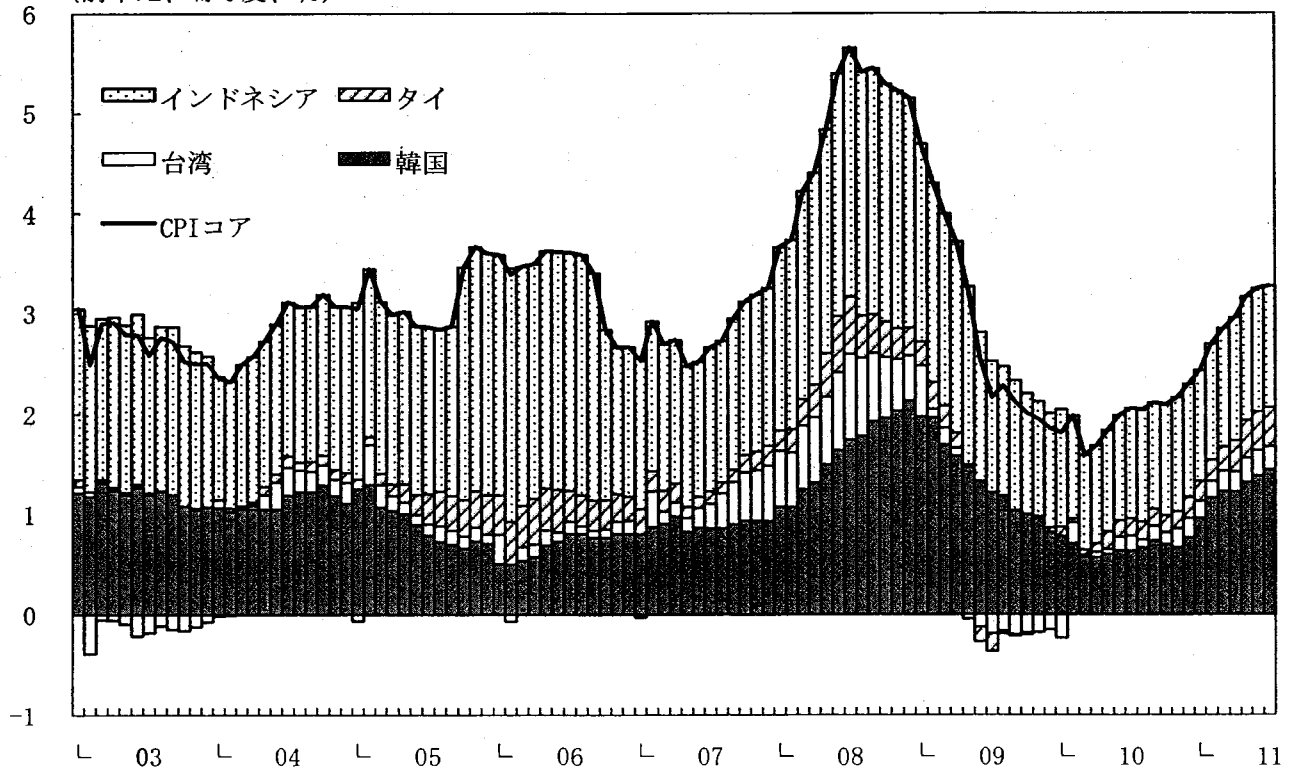
(1) CPI総合

(前年比、寄与度、%)



(2) CPIコア

(前年比、寄与度、%)

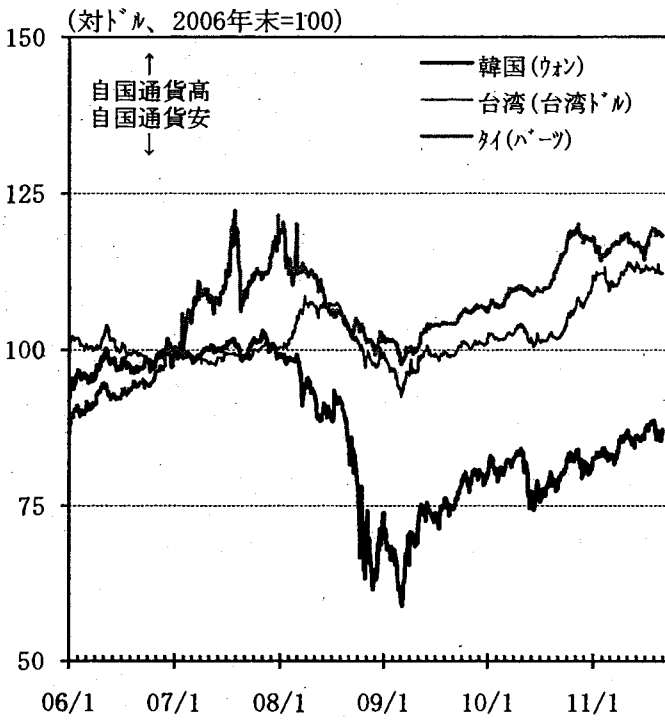


(注1) 直近は、7月の値。なお、公表のタイミングが遅い一部データは、前月の値で横置きしている。

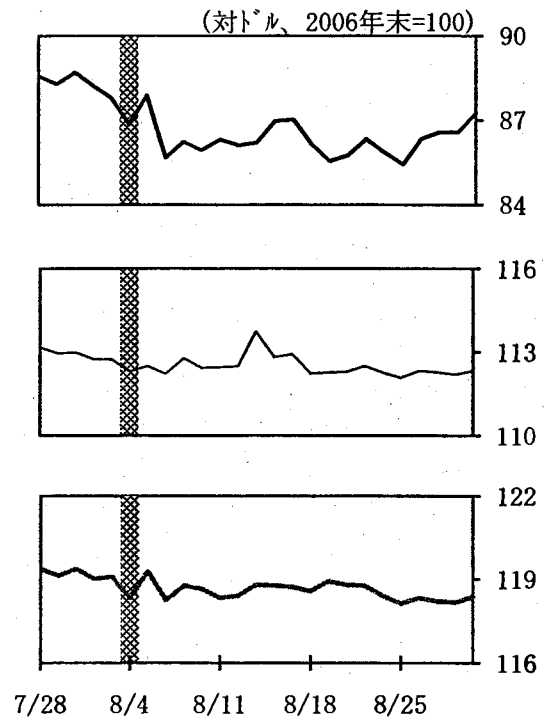
(注2) 全体の前年比は、各国・地域の前年比を購買力平価換算（IMF算出）によるGDPのウェイトで加重平均した値。

エマージング諸国・地域の金融市場 通貨(1)

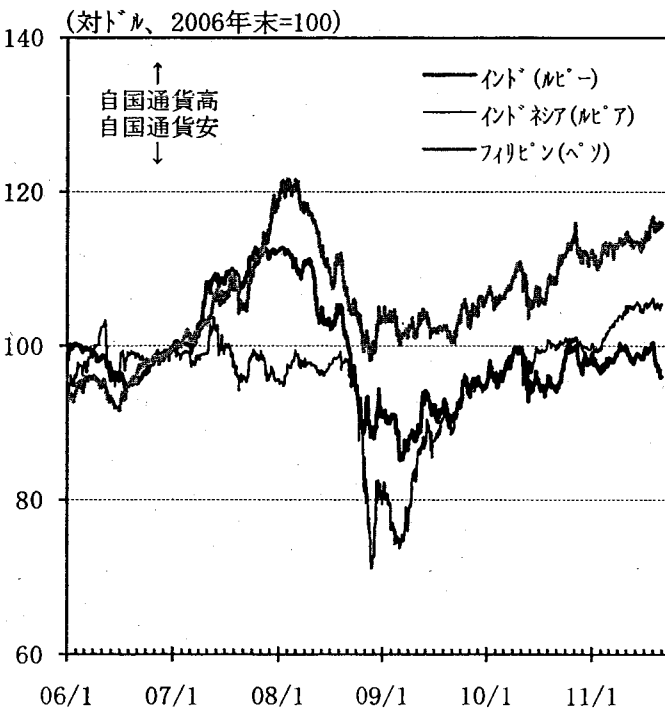
(1) 韓国、台湾、タイ



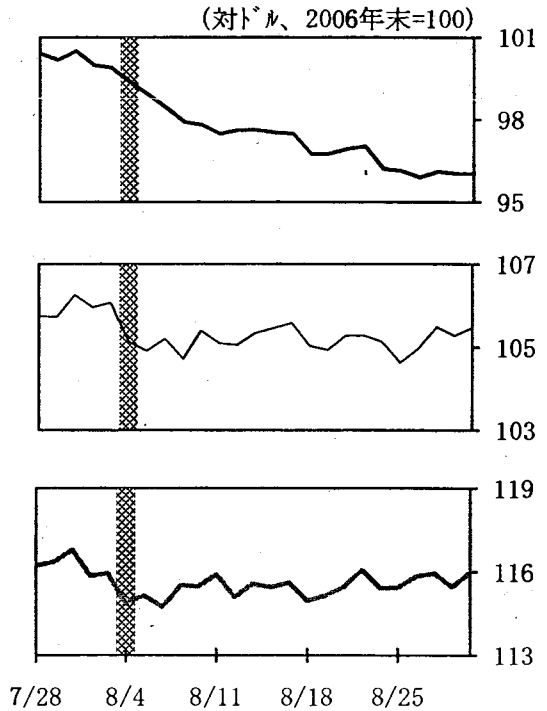
<最近の動き>



(2) インド、インドネシア、フィリピン



<最近の動き>



いずれも直近は8月31日

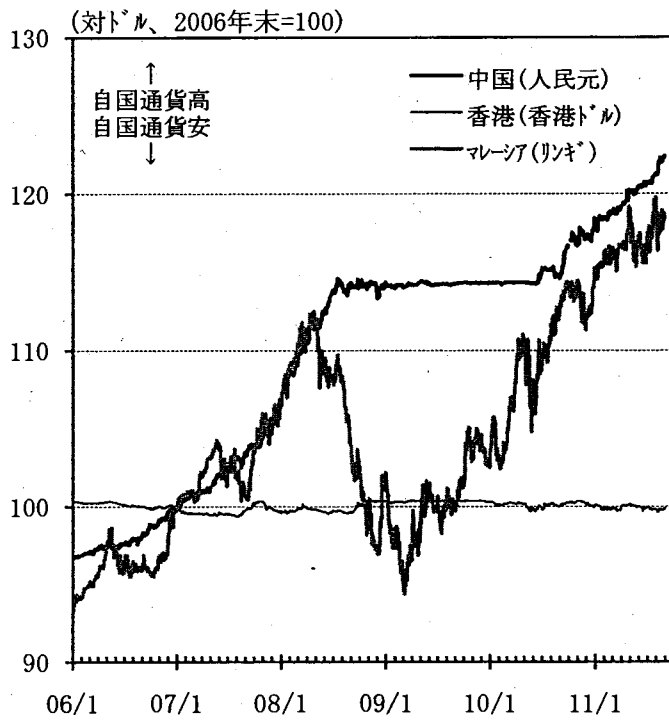
(注1) シャドーは前回会合。

(注2) タイ・バーツは2007年1月31日よりオフショア市場でのレートを用いている。

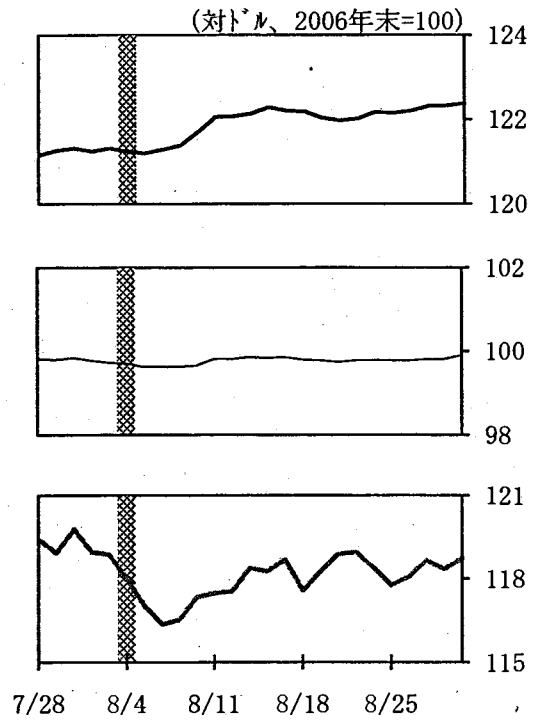
(出所) Bloomberg

通貨(2)

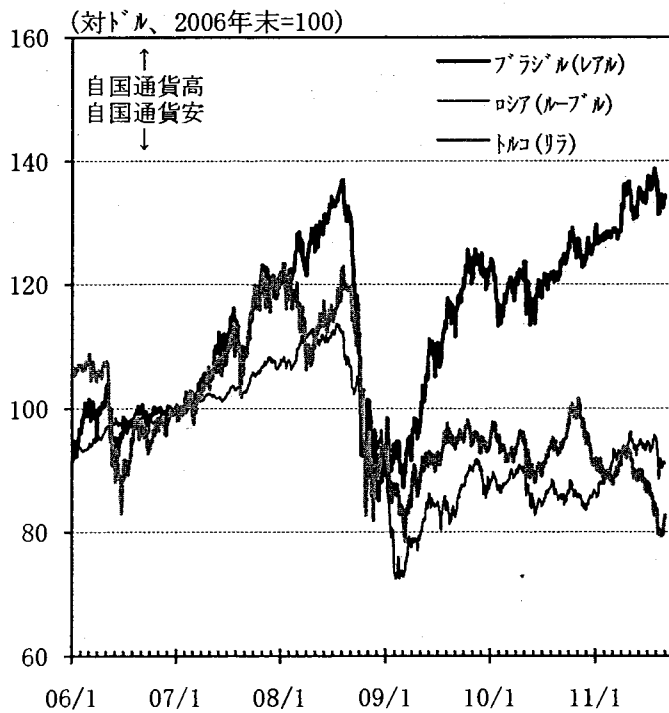
(3) 中国、香港、マレーシア



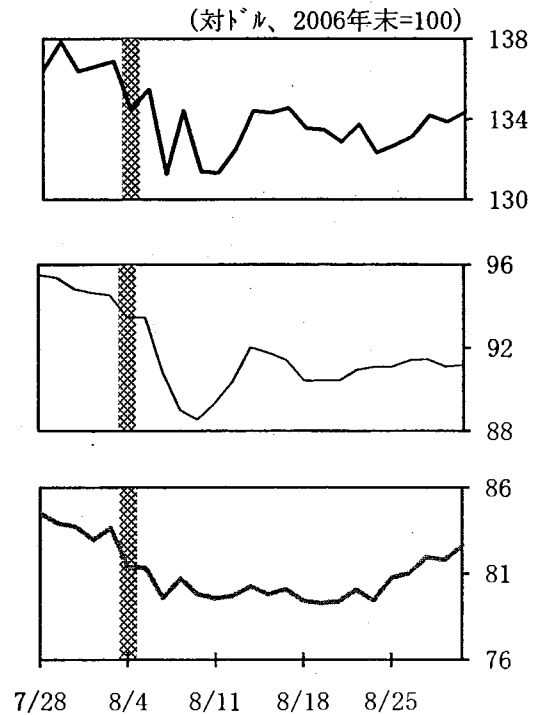
<最近の動き>



(4) ブラジル、ロシア、トルコ



<最近の動き>



いずれも直近は8月31日

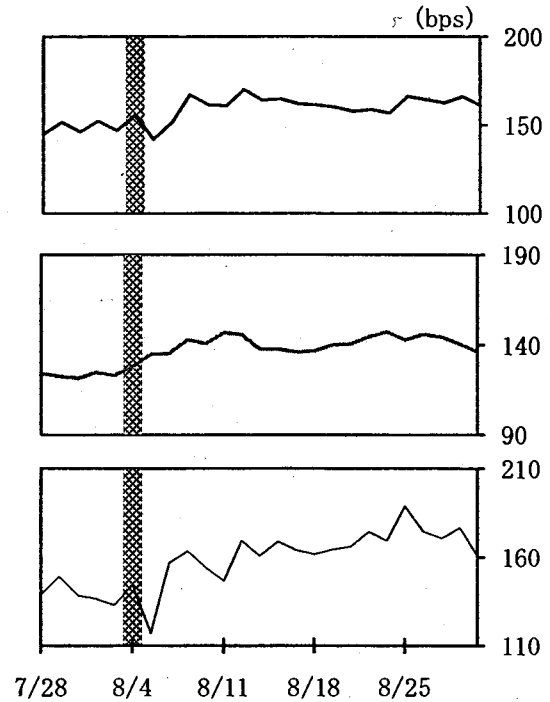
(注) シャドーは前回会合。
(出所) Bloomberg

対米国債スプレッド (1)

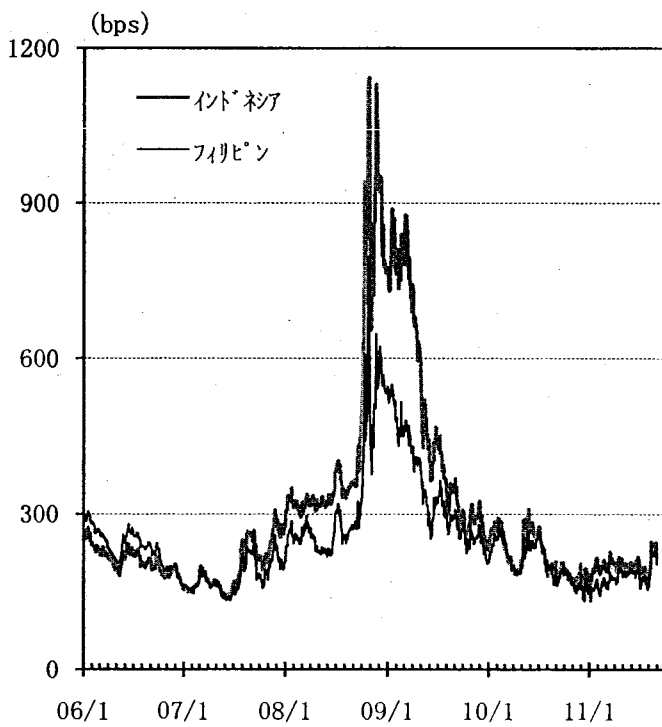
(1) 韓国、タイ、マレーシア



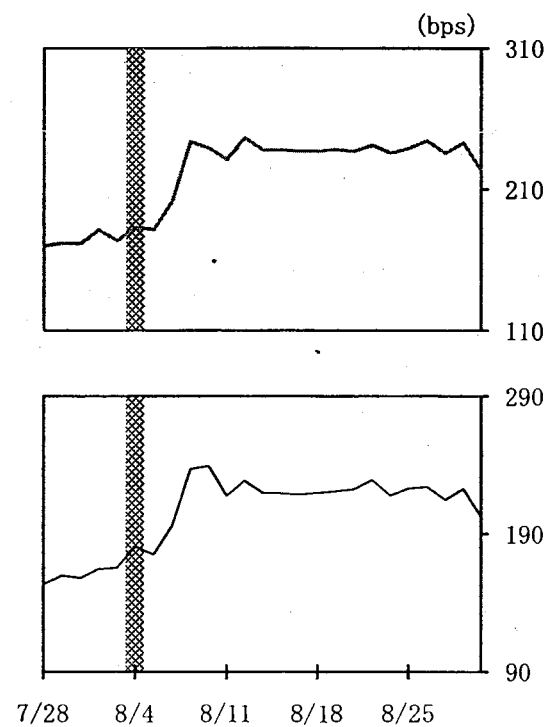
<最近の動き>



(2) インドネシア、フィリピン



<最近の動き>



いずれも直近は8月31日

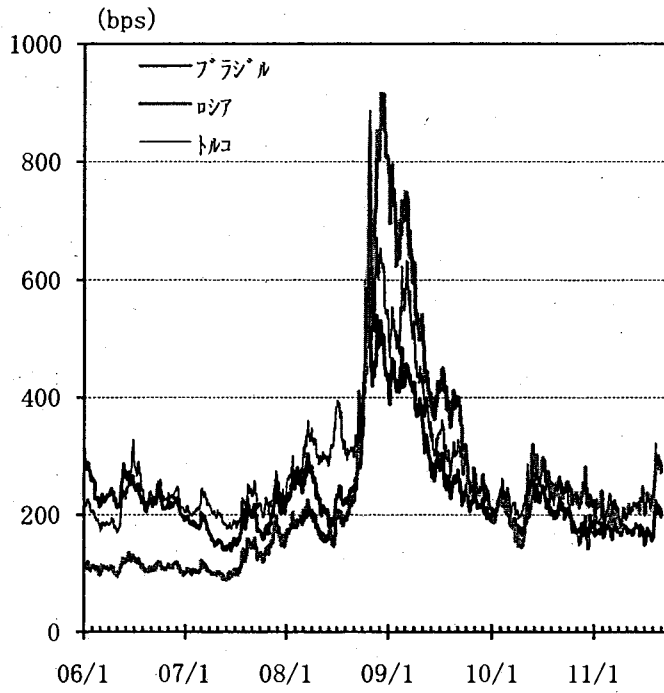
(注1) シャドーは前回会合。

(注2) タイは5年物CDSで代用。マレーシア、インドネシア、フィリピンはEMBI Global。

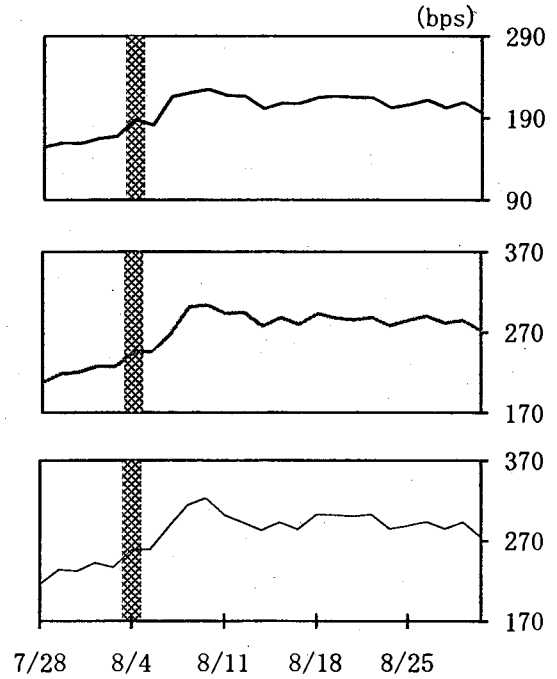
(出所) Bloomberg、Thomson Reuters Datastream

対米国債スプレッド (2)

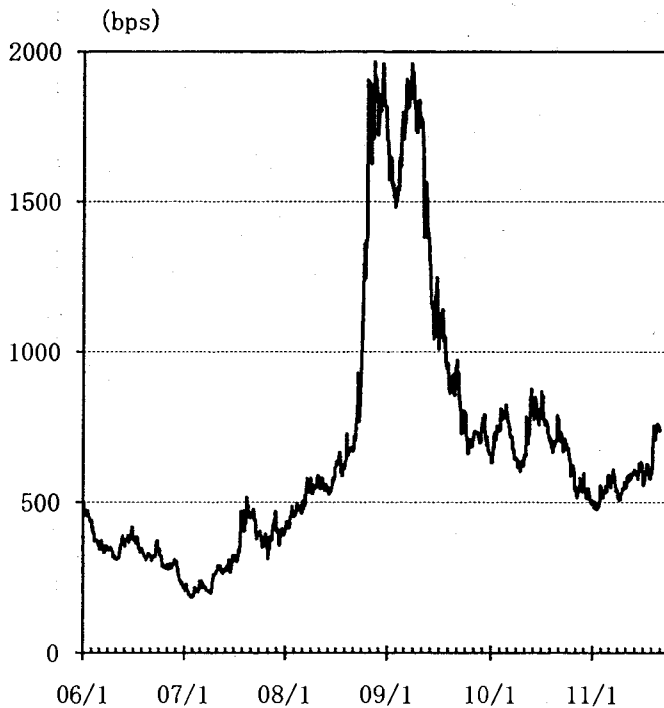
(3) ブラジル、ロシア、トルコ



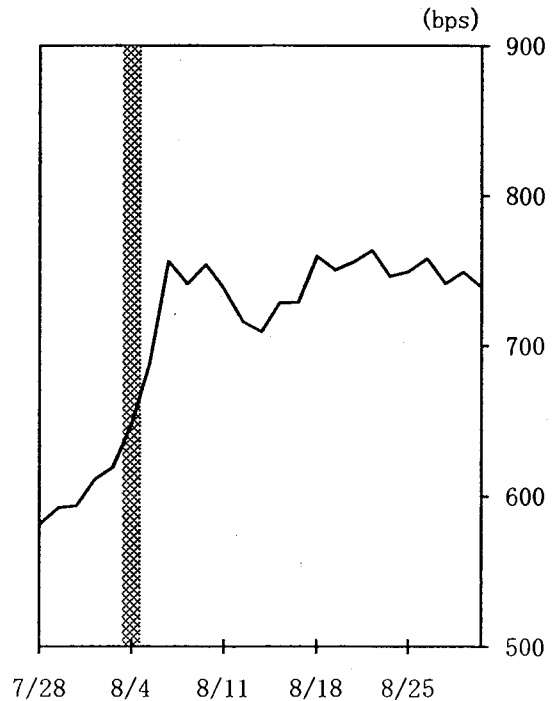
<最近の動き>



(4) アルゼンチン



<最近の動き>



いずれも直近は8月31日

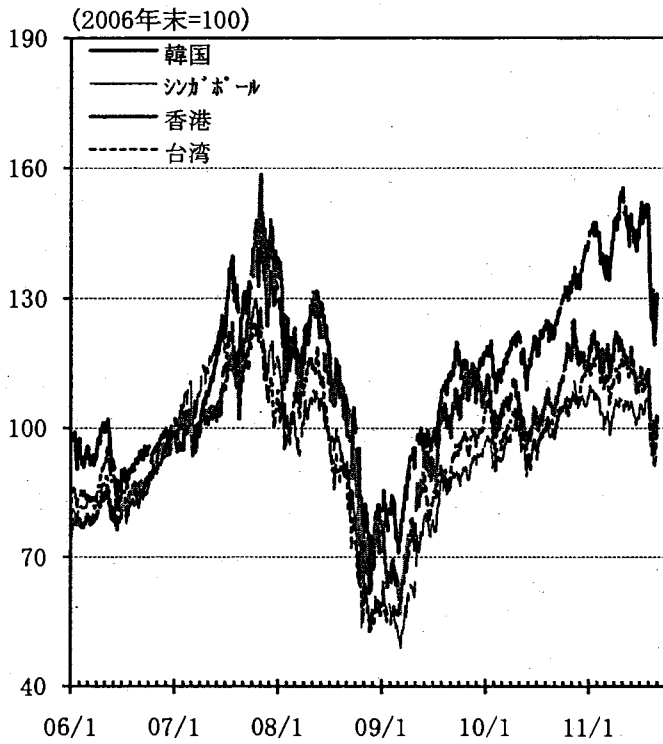
(注1) シャドーは前回会合。

(注2) ブラジル、ロシア、トルコ、アルゼンチンはEMBI Global。

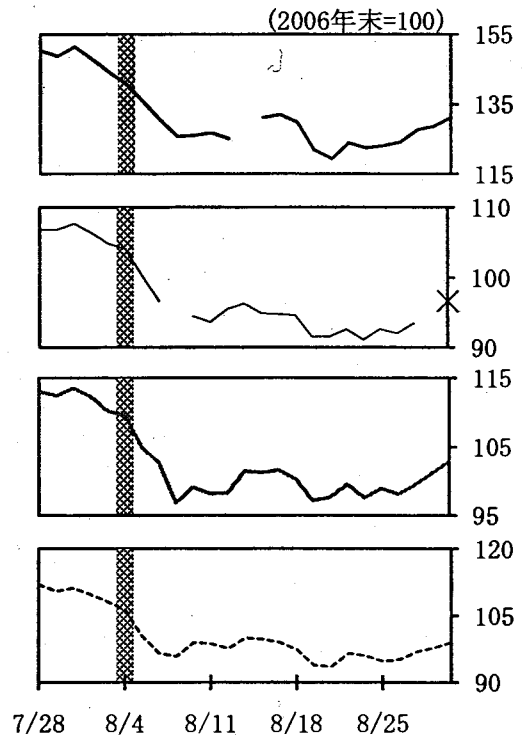
(出所) Thomson Reuters Datastream

株価(1)

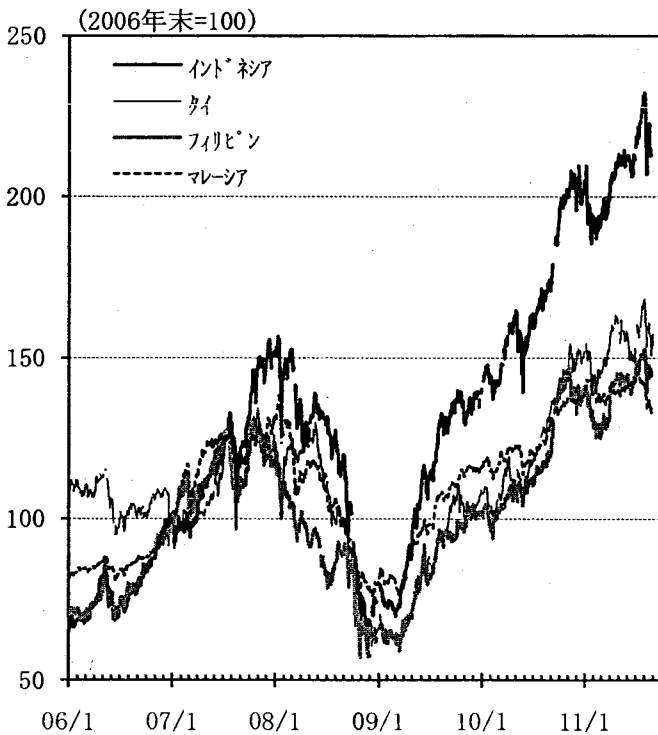
(1) NIEs



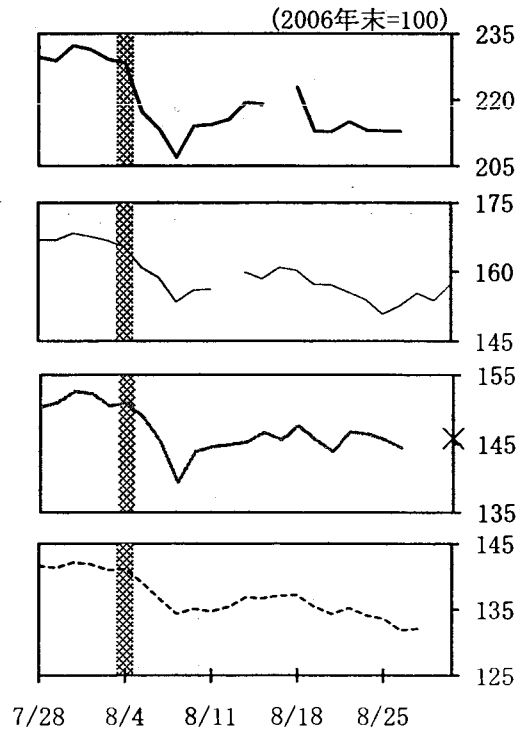
<最近の動き>



(2) ASEAN



<最近の動き>



いずれも直近は8月31日

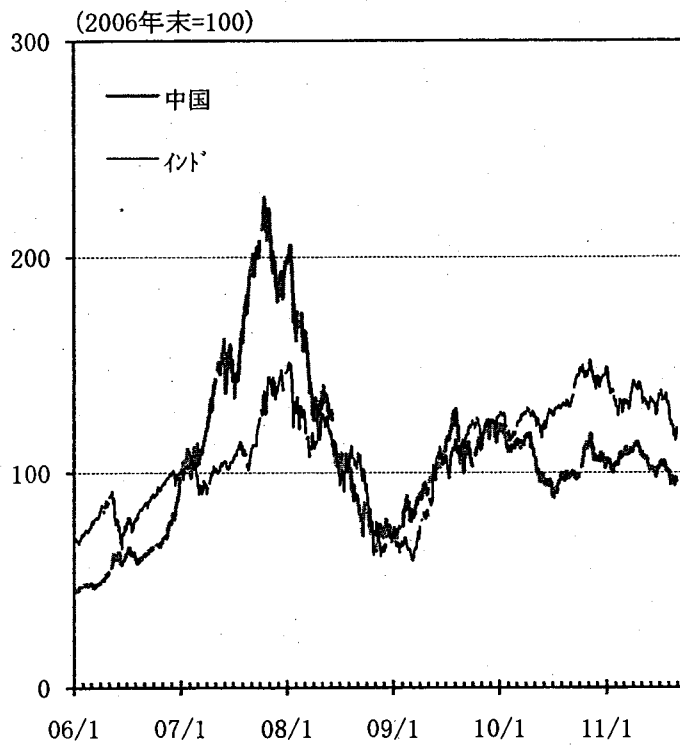
(休場: シンガポール8/9, 30、タイ8/12、韓国8/15、インドネシア8/17, 29~31、フィリピン8/29, 30、マレーシア8/30, 31)

(注) シャドーは前回会合。

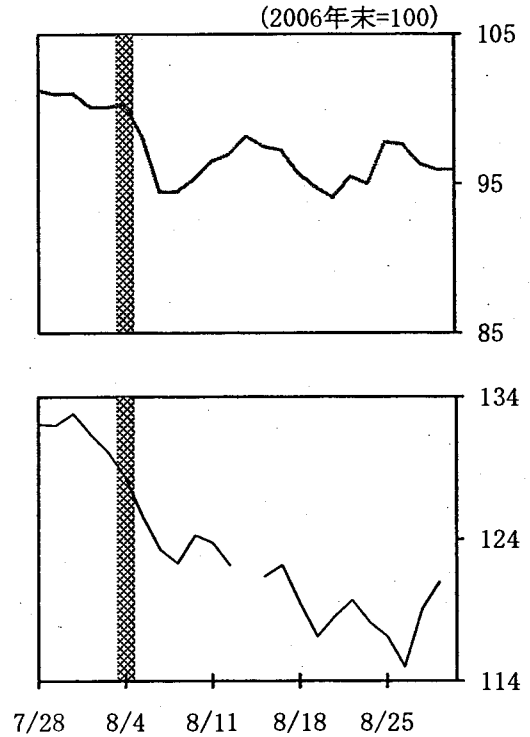
(出所) Thomson Reuters Datastream

株価(2)

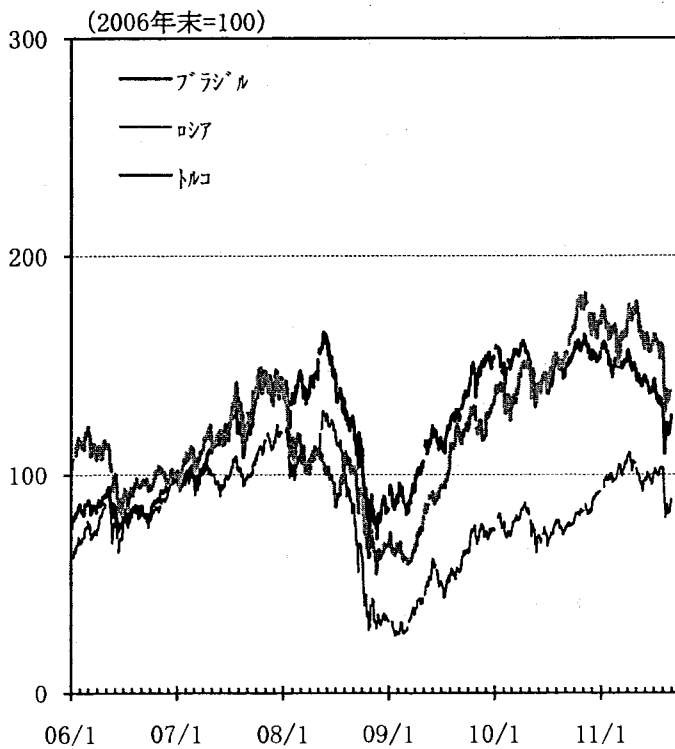
(3) 中国(上海総合)、インド



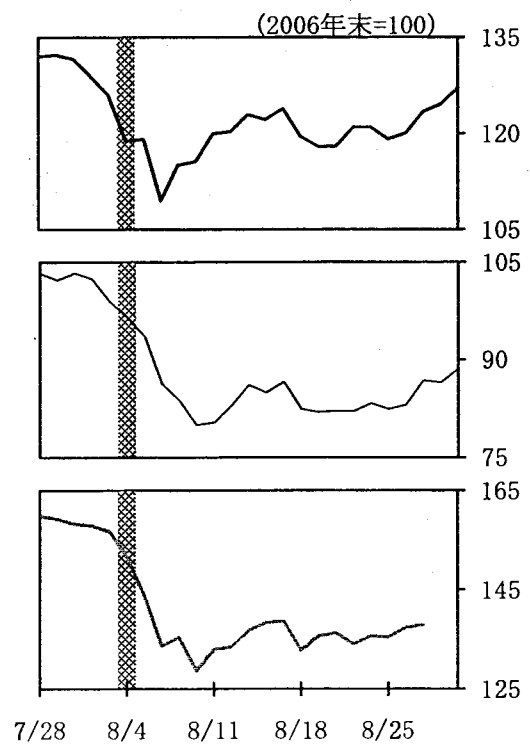
<最近の動き>



(4) ブラジル、ロシア、トルコ



<最近の動き>

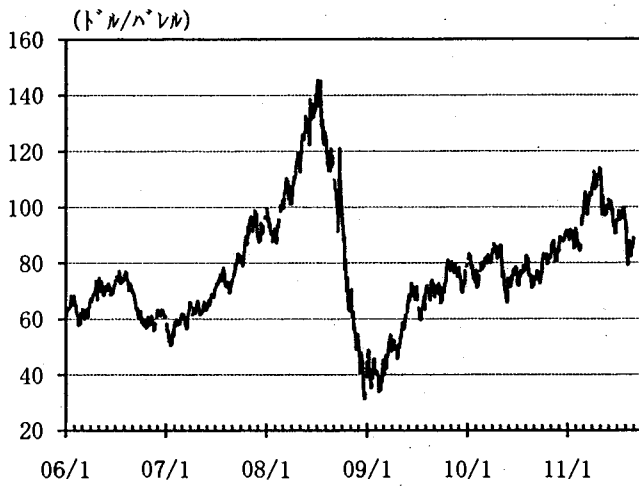


いずれも直近は8月31日
(休場: インド8/15, 31、トルコ8/30, 31)

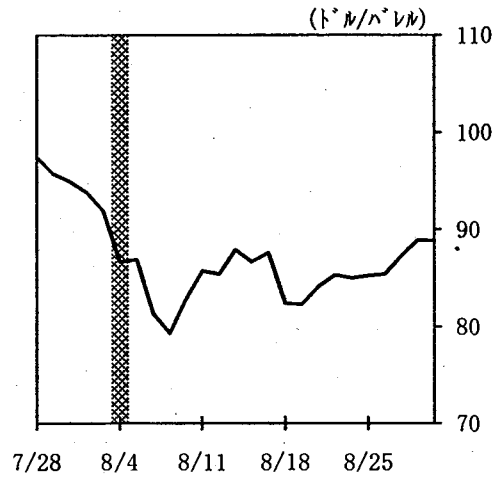
(注) シャドーは前回会合。
(出所) Thomson Reuters Datastream

商品

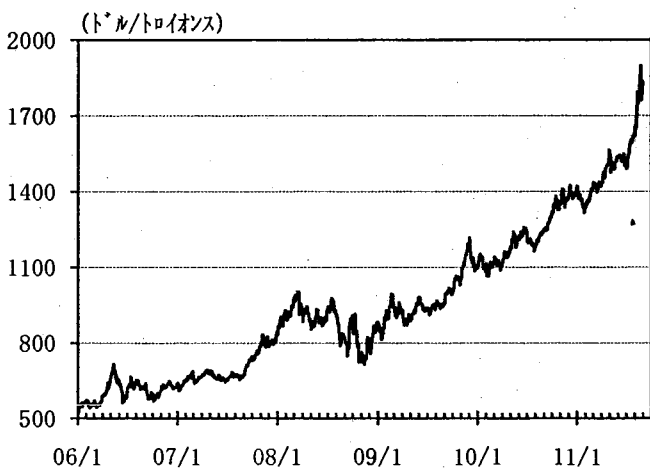
(1) 原油 (WTI)



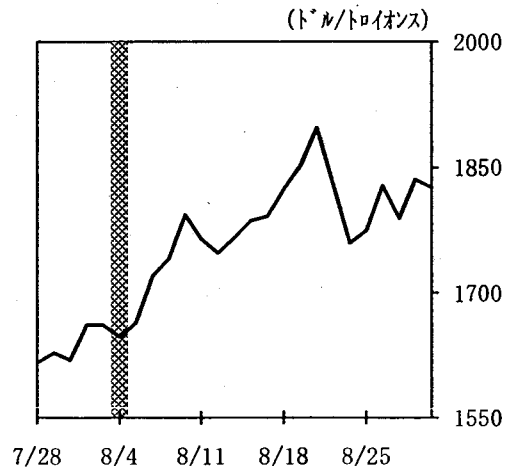
<最近の動き>



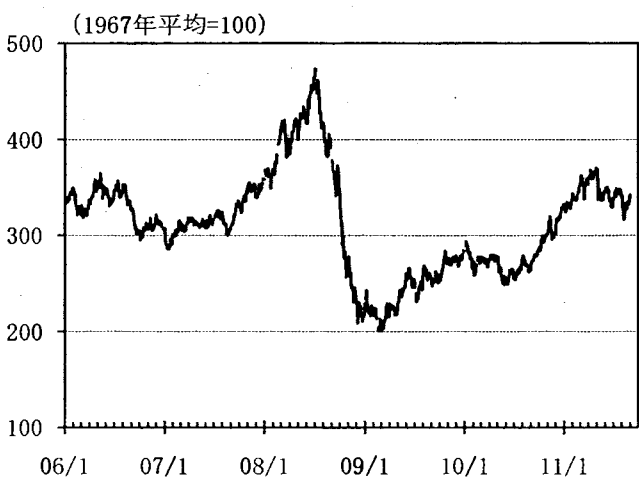
(2) 金



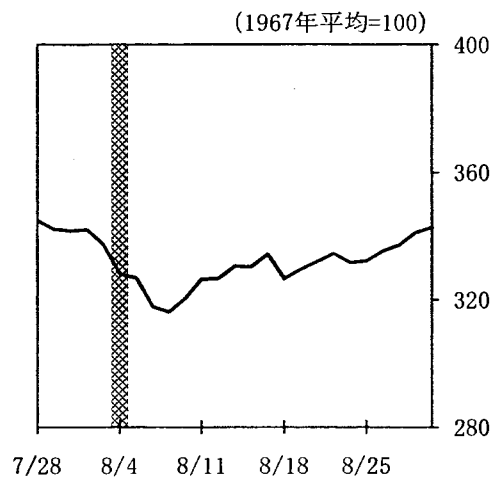
<最近の動き>



(3) CRB商品先物指数



<最近の動き>



いずれも直近は8月31日

(注) シャドーは前回会合。
(出所) Bloomberg

ブルーチップ、コンセンサス・フォーキャストの計数は転載不可

国際機関及び民間の海外経済・物価見通し

(1) 実質GDP

(前年比、%)

| | 2010年 実績 | 2011年 | | | 2012年 | | |
|--------|-------------|-------------------------|-----------|------|-------------------------|-----------|------|
| | | IMF 見通し (2011/6月) | 民間 見通し | | IMF 見通し (2011/6月) | 民間 見通し | |
| | | | 5月時点 | 8月時点 | | 5月時点 | 8月時点 |
| 米 国 | 3.0 | 2.5 | 2.7 | 1.8 | 2.7 | 3.2 | 2.5 |
| E U | 1.8 | 2.0 | 1.7 | 1.9 | 2.1 | 1.8 | 1.7 |
| ユーロエリア | 1.8 | 2.0 | 1.7 | 1.9 | 1.7 | 1.7 | 1.5 |
| ドイツ | 3.7 | 3.2 | 2.8 | 3.4 | 2.0 | 1.9 | 1.9 |
| フランス | 1.4 | 2.1 | 1.6 | 1.9 | 1.9 | 1.7 | 1.7 |
| 英 国 | 1.4 | 1.5 | 1.6 | 1.3 | 2.3 | 2.2 | 2.0 |
| NIEs | 8.5 | 5.1 | 4.7 | 4.7 | 4.5 | 4.8 | 4.7 |
| ASEAN | 6.9 | 5.4 | 5.4 | 5.4 | 5.7 | 5.8 | 5.7 |
| 中 国 | 10.3 | 9.6 | 9.3 | 9.2 | 9.5 | 8.9 | 8.8 |
| 日 本 | 4.0 | ▲0.7 | 0.0 | ▲0.7 | 2.9 | 2.8 | 3.1 |

(2) 消費者物価指数

(前年比、%)

| | 2010年 実績 | 2011年 | | | 2012年 | | |
|--------|-------------|-------------------------|-----------|------|-------------------------|-----------|------|
| | | IMF 見通し (2011/4月) | 民間 見通し | | IMF 見通し (2011/4月) | 民間 見通し | |
| | | | 5月時点 | 8月時点 | | 5月時点 | 8月時点 |
| 米 国 | 1.6 | 2.2 | 3.0 | 3.0 | 1.6 | 2.2 | 2.2 |
| E U | 2.1 | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 1.9 | 2.0 | 2.1 |
| ユーロエリア | 1.6 | 2.3 | 2.5 | 2.6 | 1.7 | 1.9 | 1.9 |
| ドイツ | 1.2 | 2.2 | 2.3 | 2.3 | 1.5 | 2.0 | 2.0 |
| フランス | 1.7 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| 英 国 | 3.3 | 4.2 | 4.1 | 4.4 | 2.0 | 2.3 | 2.7 |
| NIEs | 2.4 | 3.8 | 3.5 | 3.7 | 2.9 | 3.0 | 3.0 |
| ASEAN | 3.9 | 6.1 | 5.0 | 4.7 | 4.7 | 4.7 | 4.6 |
| 中 国 | 3.3 | 5.0 | 4.7 | 5.3 | 2.5 | 3.8 | 4.1 |
| 日 本 | ▲0.7 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |

(注1) 民間見通しは、米国はブルーチップ、その他はコンセンサス・フォーキャストによる。

(注2) ASEANのIMF見通しはタイ、インドネシア、マレーシア、フィリピン、ベトナムの5か国ベース。その他はベトナムを除く4か国ベース。

(注3) NIEs、ASEANの計数は、購買力平価換算（IMF算出）によるGDPウェイトを使用。

(出所) IMF (World Economic Outlook)、ブルーチップ、コンセンサス・フォーキャスト、各国統計、Eurostat

議事録公表時まで対外非公表

<不開示情報：有（種類：審議・検討）>
<配付先：金融政策決定会合関係者限り>
<作成局における保管期間満了時期：2041年12月>

2011.9.6

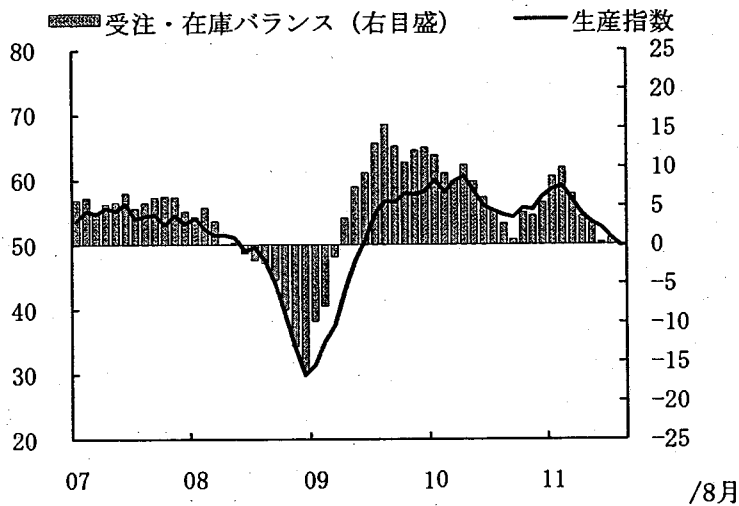
国際局

「海外経済・国際金融の現状評価」参考計表【追加】

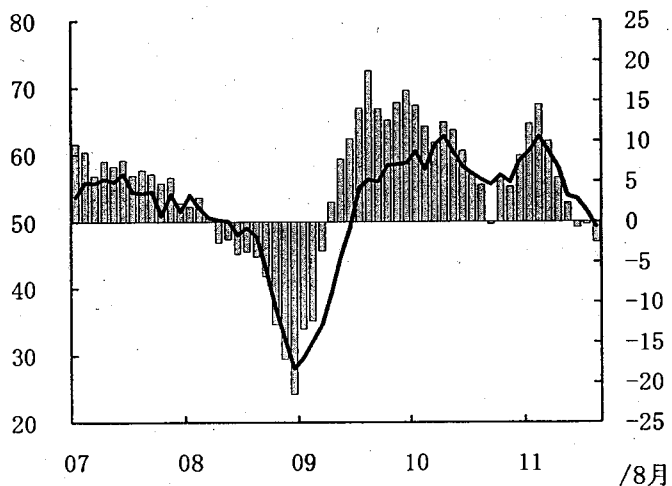
| | | |
|-------|-----------------------|---|
| (図表1) | 製造業 PMI | 1 |
| (図表2) | 米国経済 | 2 |
| (図表3) | 米国の主要経済指標 | 3 |
| (図表4) | 欧州の主要経済指標 | 4 |
| (図表5) | アジア諸国・地域の主要経済指標 | 6 |
| (図表6) | 欧州の信用不安 | 9 |

製造業PMI

グローバル



先進国

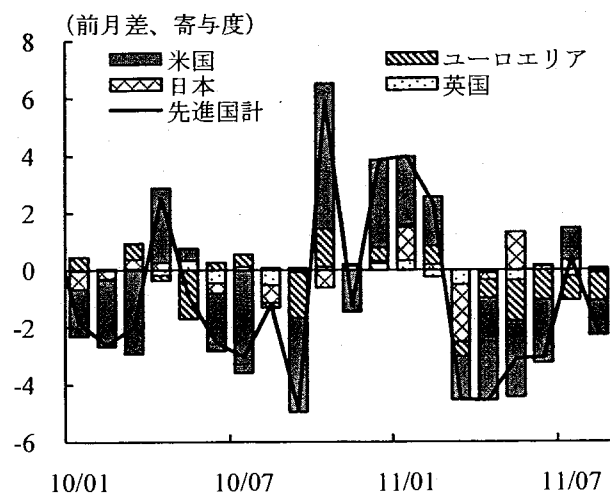


新興国

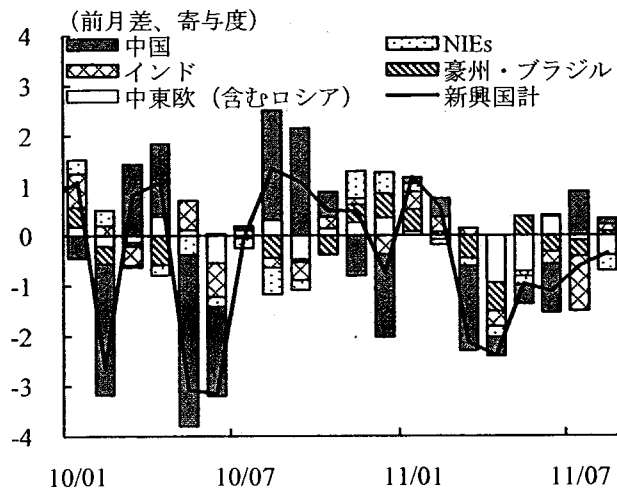


受注・在庫バランス

先進国



新興国



(注1) 製造業PMI生産指数は、50を上回れば前月比改善、50を下回れば悪化。

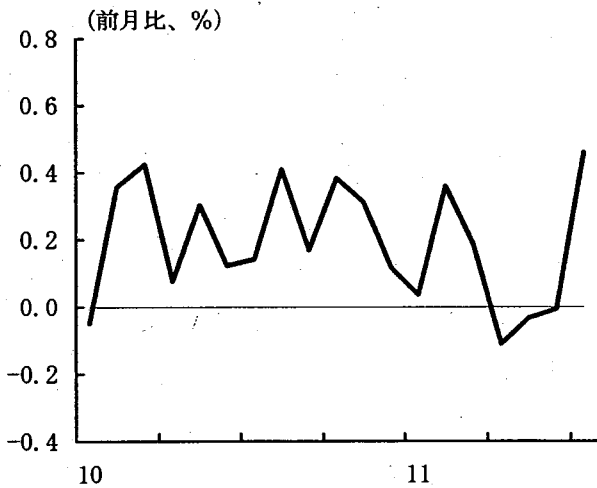
(注2) 先進国、新興国製造業PMIは購買力平価換算 (IMF算出) によるGDPウェイトを使用。

(出所) Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)、中国物流購買連合会

(図表2)

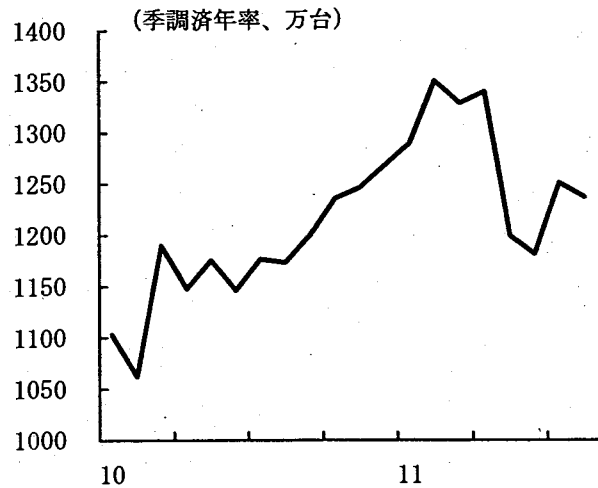
米国経済

(1) 実質個人消費



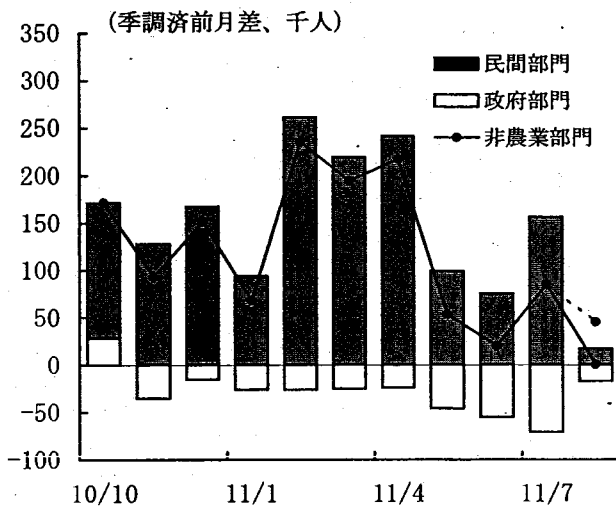
(注) 直近は、7月。
(出所) BEA

(2) 自動車販売



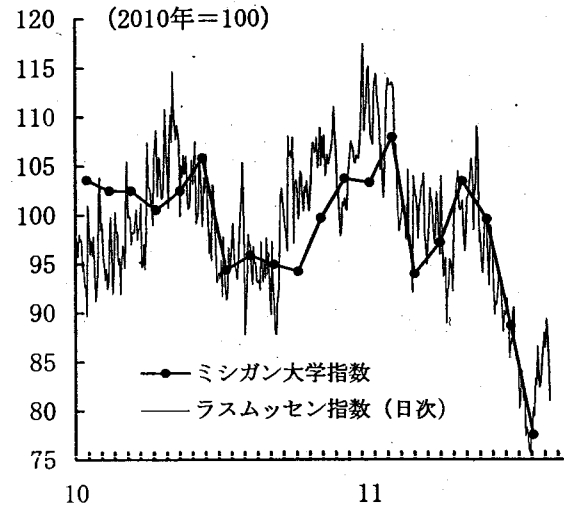
(注) 直近は、8月。
(出所) BEA

(3) 雇用者数



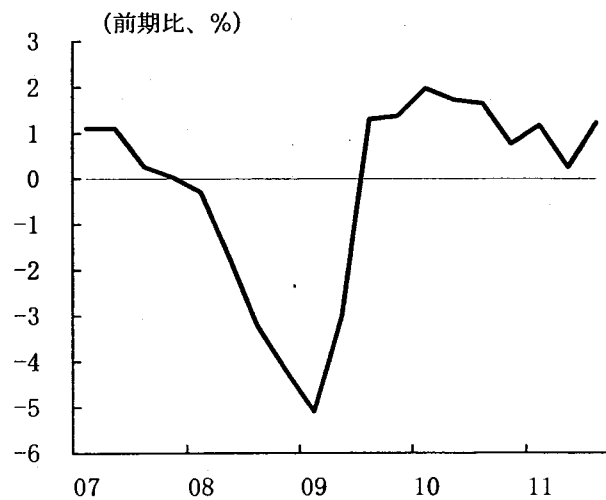
(注) 8月の点線は、通信大手ベライゾン社のストライキで減少している人数(4.5万人)を調整した値。
(出所) BLS

(4) 消費者コンフィデンス



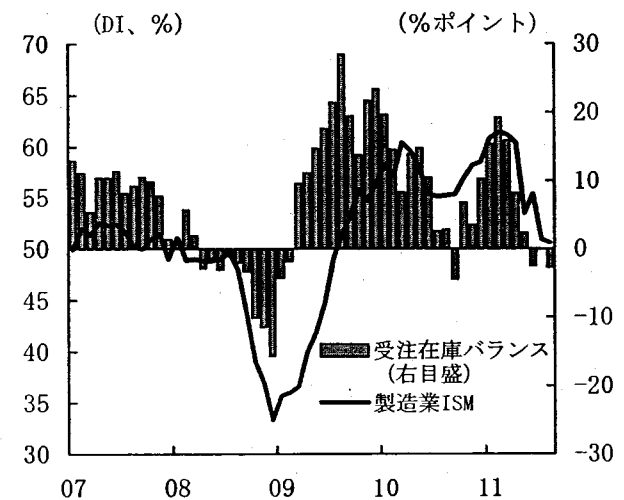
(注) 直近は、日次が9/5日、月次が8月。
(出所) トムソン・ロイター、HAVER

(5) 鉱工業生産



(注) 直近11/3Qは、7月の値。
(出所) FRB

(6) 製造業ISM



(注) 直近は、8月。
(出所) ISM

米国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月4日)以降に判明したもの。

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|---|-----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| 1. 実質GDP ＜前期比年率、％＞ | ▲ 3.5 | 3.0 | 0.4 | 1.0 | | | | | |
| 2. 実質可処分所得 ＜前期比、％＞ | ▲ 2.3 | 1.8 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | ▲ 0.1 | |
| 3. 実質個人消費 ＜前期比、％＞ | ▲ 1.9 | 2.0 | 0.5 | 0.1 | 0.4 | ▲ 0.0 | ▲ 0.0 | 0.5 | |
| 4. 家計貯蓄率 ＜対可処分所得比、％＞ | 5.1 | 5.3 | 5.0 | 5.2 | 5.0 | 5.2 | 5.5 | 5.0 | |
| 5. 小売売上高 (除く自動車、ガソリン、建築資材) ＜前期比、％＞ | ▲ 2.0 | 4.2 | 1.9 | 1.3 | 0.7 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | |
| 6. 自動車販売 (年率、万台) ＜前期比、％＞ | 1,060 ▲ 21.4 | 1,177 11.0 | 1,323 5.8 | 1,240 ▲ 6.2 | 1,244 0.3 | 1,199 ▲ 10.5 | 1,182 ▲ 1.5 | 1,251 5.8 | 1,237 ▲ 1.1 |
| 7. 消費者コンフィデンス指数 | 45.2 | 54.5 | 66.9 | 61.8 | 51.9 | 61.7 | 57.6 | 59.2 | 44.5 |
| 8. 住宅着工 (年率、千戸) ＜前期比、％＞ | 554 ▲ 38.8 | 587 6.0 | 582 8.1 | 572 ▲ 1.8 | 604 5.7 | 553 0.7 | 613 10.8 | 604 ▲ 1.6 | |
| 9. ケース・ワiser住宅価格指数(10大都市) ＜前期比、％＞ (前年比、％) | | | ▲ 1.2 ▲ 2.8 | ▲ 0.1 ▲ 3.7 | | ▲ 0.0 ▲ 3.9 | 0.0 ▲ 3.8 | | |
| 10. 非国防資本財受注(除く航空機) ＜前期比、％＞ (前年比、％) | | | 0.2 13.7 | 4.7 10.7 | 0.3 11.3 | 1.9 12.7 | 0.8 7.3 | ▲ 0.9 11.3 | |
| 11. 財・サービス貿易収支 (億ドル) | ▲ 317.7 | ▲ 416.7 | ▲ 469.3 | ▲ 491.7 | | ▲ 508.3 | ▲ 530.7 | | |
| 12. ISM 製造業指数 | 46.3 | 57.3 | 61.1 | 56.4 | 50.8 | 53.5 | 55.3 | 50.9 | 50.6 |
| 非製造業指数 | 46.3 | 54.0 | 58.8 | 53.6 | 52.7 | 54.6 | 53.3 | 52.7 | |
| 13. 鉱工業生産 ＜前期比、％＞ (前年比、％) | | | 1.2 5.3 | 0.3 3.9 | 1.2 3.9 | 0.2 3.5 | 0.4 3.7 | 0.9 3.9 | |
| 14. 失業率 (除く軍人、％) | 9.3 | 9.6 | 8.9 | 9.1 | 9.1 | 9.1 | 9.2 | 9.1 | 9.1 |
| 15. 非農業部門雇用者数 (増減数、千人/月) うち民間部門 | ▲ 422 ▲ 416 | 78 98 | 166 191 | 97 138 | 43 87 | 53 99 | 20 75 | 85 156 | 0 17 |
| 16. CPI ＜前期比、％＞ (前年比、％) | | | 1.3 2.1 | 1.0 3.4 | 0.4 3.6 | 0.2 3.6 | ▲ 0.2 3.6 | 0.5 3.6 | |
| コア＜前期比、％＞ (前年比、％) | | | 0.4 1.1 | 0.6 1.5 | 0.5 1.8 | 0.3 1.5 | 0.3 1.6 | 0.2 1.8 | |
| 17. 非農業部門労働生産性 ＜前期比年率、％＞ (前年比、％) | | | ▲ 0.6 1.2 | ▲ 0.7 0.7 | | | | | |
| 18. ユニット・レーバークスト ＜前期比年率、％＞ (前年比、％) | | | 6.2 1.4 | 3.3 1.9 | | | | | |

(注) ・前期(月)比は季調済みベース。
・財・サービス貿易収支の年計数および四半期計数は月平均に換算。
・雇用者増減数(期末差)の年計数および四半期計数は月平均に換算。
・CPIコアは食料品、エネルギーを除いたベース。

(図表4-1)

ユーロエリアの主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月4日)以降に判明したものの。

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|---------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|------|
| 1. 実質GDP <前期比年率、%> | ▲4.2 | 1.8 | 3.4 | 0.7 | | | | | |
| 独 実質GDP <前期比年率、%> | ▲5.1 | 3.7 | 5.5 | 0.5 | | | | | |
| 仏 実質GDP <前期比年率、%> | ▲2.6 | 1.4 | 3.6 | ▲0.0 | | | | | |
| 2. 輸出 <前期比、%> (前年比、%) | ▲18.1 | 20.2 | 5.5 21.4 | 0.3 12.6 | | 1.5 21.4 | ▲4.7 3.4 | | |
| 3. 製造業PMI 輸出受注指数 | 43.6 | 55.9 | 57.9 | 54.3 | 48.3 | 54.0 | 51.1 | 49.2 | 47.4 |
| 4. 独 国内投資財受注 <前期比、%> (前年比、%) | ▲19.5 | 13.0 | 2.4 14.4 | 5.9 14.9 | | 19.0 27.4 | ▲15.1 7.4 | | |
| 5. 輸入 <前期比、%> (前年比、%) | ▲21.8 | 22.5 | 6.8 24.0 | ▲0.2 12.2 | | 0.3 16.7 | ▲4.1 3.2 | | |
| 6. 小売売上数量 <前期比、%> (前年比、%) | ▲2.5 | 0.8 | ▲0.1 0.1 | ▲0.3 ▲0.6 | 0.3 ▲0.2 | ▲1.2 ▲2.0 | 0.7 ▲0.7 | 0.2 ▲0.2 | |
| 7. 新車登録台数 (年率、万台) <前期比、%> | 1,110 3.3 | 1,011 ▲8.5 | 1,035 1.5 | 993 ▲4.0 | | 992 ▲0.4 | 993 0.1 | | |
| 8. 消費者コンフィデンス (DI、%) | ▲25 | ▲14 | ▲11 | ▲10 | ▲14 | ▲10 | ▲10 | ▲11 | ▲17 |
| 9. 鉱工業生産 <前期比、%> (前年比、%) | ▲14.8 | 7.5 | 0.9 6.5 | 0.3 4.1 | | 0.2 4.4 | ▲0.7 2.9 | | |
| 10. 製造業PMI | 43.3 | 55.4 | 57.9 | 54.9 | 49.7 | 54.6 | 52.0 | 50.4 | 49.0 |
| サービス業PMI 事業活動指数 | 46.8 | 54.5 | 56.6 | 55.5 | 51.5 | 56.0 | 53.7 | 51.6 | 51.5 |
| 11. 失業率 (%) | 9.6 | 10.1 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | |
| 12. 消費者物価 (前年比、%) | 0.3 | 1.6 | 2.5 | 2.8 | 2.5 | 2.7 | 2.7 | 2.5 | 2.5 |
| コア (前年比、%) | 1.3 | 1.0 | 1.3 | 1.8 | 1.5 | 1.7 | 1.8 | 1.5 | |

(出所) 欧州委員会 (Eurostat)、ECB、Deutsche Bundesbank、Statistisches Bundesamt、INSEE、Thomson Reuters Datastream、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)

(注) ・ユーロエリアに関する計数・図表のうち、消費者物価・M3・貸出は各時期のユーロ構成国ベース。

・前期(月)比は季調済みベース。

・消費者物価コアは、エネルギー、非加工食品を除いたベース。

・PMIは、50を上回れば前月比改善、50を下回れば悪化。

(図表4-2)

英国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月4日)以降に判明したもの。

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/5月 | 6月 | 7月 | 8月 |
|--------------------------------|-------|-------|---------|------|------|---------|------|------|------|
| 1. 実質GDP <前期比年率、%> | ▲4.9 | 1.4 | 1.9 | 0.7 | | | | | |
| 2. 輸出 <前期比、%> | | | 4.6 | ▲4.4 | | 2.6 | ▲4.4 | | |
| (前年比、%) | ▲12.3 | 10.8 | 15.0 | 3.4 | | 7.3 | ▲2.6 | | |
| 3. 製造業PMI輸出受注指数 | 47.5 | 55.4 | 58.0 | 53.2 | 50.2 | 52.9 | 51.1 | 53.8 | 46.6 |
| 4. 小売売上数量 <前期比、%> | | | 0.1 | 0.2 | 0.3 | ▲1.3 | 0.8 | 0.2 | |
| (前年比、%) | 1.0 | 0.4 | 2.0 | 0.8 | 0.0 | ▲0.1 | 0.4 | 0.0 | |
| 5. 消費者コンフィデンス (DI、%) | ▲25 | ▲18 | ▲29 | ▲27 | ▲31 | ▲22 | ▲26 | ▲31 | ▲32 |
| 6. 鉱工業生産 <前期比、%> | | | ▲0.1 | ▲1.6 | | 0.8 | 0.0 | | |
| (前年比、%) | ▲10.1 | 2.1 | 2.0 | ▲0.8 | | ▲0.9 | ▲0.3 | | |
| 7. 製造業PMI | 46.5 | 56.6 | 59.5 | 52.6 | 49.2 | 52.1 | 51.4 | 49.4 | 49.0 |
| サービス業PMI事業活動指数 | 51.3 | 54.0 | 54.7 | 54.0 | 53.3 | 53.8 | 53.9 | 55.4 | 51.1 |
| 8. 失業率(失業保険ベース) (%) | 4.7 | 4.7 | 4.5 | 4.7 | 4.9 | 4.7 | 4.8 | 4.9 | |
| 9. CPI (前年比、%) | 2.2 | 3.3 | 4.1 | 4.4 | 4.4 | 4.5 | 4.2 | 4.4 | |
| 10. 住宅価格(Nationwide指数) (前年比、%) | ▲7.4 | 5.8 | ▲0.4 | ▲1.2 | ▲0.4 | ▲1.2 | ▲1.1 | ▲0.4 | ▲0.4 |

(出所) ONS、Thomson Reuters Datastream、Bloomberg、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)

(注1) 輸出は、数量ベース。

(注2) PMIは、50を上回れば前月比改善、50を下回れば悪化。

(図表5-1)

アジア諸国・地域の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月4日)以降に判明したものの。

1. 中国

(前年比、%)

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|--------------------------|--------|-------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------|
| 1. 実質GDP 〈内は季調済前期比年率〉 | 9.2 | 10.3 | 9.7 < 8.7 > | 9.5 < 9.1 > | | | | |
| 2. 工業生産 〈内は前期比〉 | 11.0 | 15.7 | 14.4 < 3.3 > | 13.9 < 2.2 > | 14.0 | 15.1 < 1.4 > | 14.0 < 0.9 > | |
| 3. 製造業PMI* | 52.9 | 53.8 | 52.8 | 51.9 | 50.8 | 50.9 | 50.7 | 50.9 |
| 4. 消費財小売売上総額 〈内は前期比〉 | 15.5 | 18.3 | 16.3 < 4.1 > | 17.2 < 2.7 > | 17.2 | 17.7 < 1.4 > | 17.2 < 1.3 > | |
| 5. 固定資産投資 〈内は前期比〉 | 30.0 | 23.8 | 25.0 < 4.4 > | 26.0 ▲ 0.1 > | 24.5 | 25.1 ▲ 0.6 > | 24.5 < 0.3 > | |
| 6. 輸出 〈内は前期比〉 | ▲ 16.0 | 31.3 | 26.4 < 5.9 > | 22.1 < 8.2 > | 20.4 < 6.0 > | 17.9 ▲ 0.4 > | 20.4 < 8.4 > | |
| 7. 輸入 〈内は前期比〉 | ▲ 11.2 | 38.8 | 32.9 < 11.8 > | 23.1 ▲ 3.7 > | 22.9 < 5.9 > | 19.3 ▲ 6.9 > | 22.9 < 9.0 > | |
| 8. CPI | ▲ 0.7 | 3.3 | 5.1 | 5.7 | 6.5 | 6.4 | 6.5 | |
| 9. M2 | 27.7 | 19.7 | 16.6 | 15.9 | 14.7 | 15.9 | 14.7 | |
| 10. 人民元貸出 | 31.7 | 19.9 | 17.9 | 16.9 | 16.6 | 16.9 | 16.6 | |

(注1) M2、人民元貸出の年、四半期計数は期末月の前年比。

(注2) *印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。中国物流購買連合会が公表するデータを使用。

(注3) 集計方法変更の影響により、工業生産の2010年2月以降及び固定資産投資の2011年1Q以降の計数はそれ以前と連続しない。

(注4) 中国国家统计局は、実質GDPの前期比を2011年1Qから、工業生産、消費財小売売上総額、固定資産投資の前月比を2011年2月から公表。

2. インド

(前年比、%)

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|--------------------------|-------|-------|-----------------|----------------|------|----------------|------|------|
| 1. 実質GDP 〈内は季調済前期比年率〉 | 7.0 | 8.9 | 7.8 < 11.0 > | 7.7 < 6.0 > | | | | |
| 個人消費 | 7.2 | 8.4 | 8.0 < 5.6 > | 6.3 < 7.9 > | | | | |
| 総固定資本形成 | 2.3 | 12.6 | 0.4 < 7.2 > | 7.9 < 6.8 > | | | | |
| 2. 鉱工業生産 〈内は前期比〉 | 0.2 | 9.7 | 7.9 < 2.0 > | 6.8 ▲ 0.1 > | | 8.7 < 2.2 > | | |
| 3. 製造業PMI* | 52.8 | 57.5 | 57.6 | 56.9 | 53.1 | 55.3 | 53.6 | 52.6 |
| 雇用* | 49.7 | 50.5 | 49.3 | 49.2 | 50.7 | 48.7 | 51.9 | 49.5 |
| 4. 卸売物価 | 2.4 | 9.6 | 9.6 | 9.6 | 9.2 | 9.4 | 9.2 | |
| 5. M3 | 17.7 | 19.1 | 16.0 | 17.1 | 16.6 | 17.1 | 16.6 | |
| 6. 貸出 | 12.3 | 26.7 | 21.5 | 19.6 | | 19.6 | | |

(注1) M3、貸出の年、四半期計数は期末月の前年比。

(注2) *印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(注3) 貸出は指定商業銀行ベース。

(出所) CEIC、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)、中国統計摘要

3. NIEs、ASEAN諸国・地域

(1) 実質GDP

(季調済前期比年率、()内は前年比、%)

| | 2008年 | 2009年 | 2010年 | 2010/2Q | 3Q | 4Q | 2011/1Q | 2Q |
|--------|-------|-------|-------|----------------|------------------|---------------|---------------|----------------|
| 韓国 | 2.3 | 0.3 | 6.2 | 5.7 (7.5) | 2.6 (4.4) | 2.0 (4.7) | 5.4 (4.2) | 3.6 (3.4) |
| 台湾 | 0.7 | ▲ 1.9 | 10.9 | 2.4 (12.9) | 3.7 (10.7) | 1.2 (7.1) | 14.6 (6.2) | 0.9 (5.0) |
| 香港 | 2.3 | ▲ 2.7 | 7.0 | 7.8 (6.7) | 3.5 (6.9) | 6.3 (6.4) | 12.8 (7.5) | ▲ 2.1 (5.1) |
| シンガポール | 1.5 | ▲ 0.8 | 14.5 | 29.7 (19.4) | ▲ 16.7 (10.5) | 3.9 (12.0) | 27.2 (9.3) | ▲ 6.5 (0.9) |
| タイ | 2.5 | ▲ 2.3 | 7.8 | 0.7 (9.2) | ▲ 1.5 (6.6) | 5.3 (3.8) | 8.1 (3.2) | ▲ 0.8 (2.6) |
| インドネシア | 6.0 | 4.6 | 6.1 | 6.6 (6.1) | 5.0 (5.8) | 10.8 (6.9) | 3.6 (6.5) | 6.6 (6.5) |
| マレーシア | 4.8 | ▲ 1.6 | 7.2 | 6.4 (9.0) | ▲ 3.3 (5.3) | 10.4 (4.8) | 7.0 (4.9) | 2.2 (4.0) |
| フィリピン | 4.2 | 1.1 | 7.6 | 7.2 (8.9) | 0.6 (7.3) | 2.0 (6.1) | 8.0 (4.6) | 2.5 (3.4) |

(2) 輸出

(名目米ドルベース、季調済前期比、()内は前年比、%)

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|------------------|--------|-------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 輸出合成指数 | ▲ 17.5 | 30.4 | 11.6 | 1.4 | 6.2 | | | |
| うちIT関連寄与度 | ▲ 4.3 | 9.0 | 1.1 | ▲ 0.6 | 0.2 | | | |
| 韓国 <30.4> | ▲ 13.9 | 28.3 | 12.7 (29.6) | ▲ 2.8 (18.7) | 7.5 (26.1) | ▲ 5.8 (11.2) | 13.2 (25.2) | ▲ 2.2 (27.1) |
| 台湾 <17.9> | ▲ 20.3 | 34.8 | 11.2 (19.4) | 2.0 (14.6) | 2.9 (17.6) | ▲ 3.8 (10.8) | 6.1 (17.6) | |
| タイ <12.7> | ▲ 14.3 | 28.1 | 13.9 (28.1) | 1.3 (19.4) | 10.2 (38.3) | 1.4 (16.9) | 8.9 (38.3) | |
| インドネシア <10.3> | ▲ 15.0 | 35.4 | 2.5 (27.7) | 13.6 (43.9) | ▲ 1.8 (39.5) | 2.8 (49.1) | ▲ 4.6 (39.5) | |

(参考) 新規輸出受注PMI*

| | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|----|-------|-------|---------|------|------|---------|------|------|
| 韓国 | 50.8 | 53.6 | 54.7 | 51.9 | 50.5 | 50.8 | 52.1 | 48.9 |
| 台湾 | 53.9 | 55.1 | 57.9 | 54.6 | 42.3 | 50.2 | 44.7 | 39.8 |

(注1) 合成指数は、直近は7月の値。公表のタイミングが遅い一部データは、前月の前年比で横置きしている。

(注2) 輸出の< >内は、合成指数に占めるシェア(%)、2010年)。

(注3) 輸出、輸出合成指数はともに金額ベース。

(注4) 合成指数のIT関連は、標準国際貿易分類における、事務機器、データ処理機械、通信機器、音響機器、電気機械、家電製品、光学機器などの項目、また他分類ではこれらに該当する項目で定義。

(注5) *印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(図表5-3)

(3) 生産関連

(季調済前期比、()内は前年比、%)

| | | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|-----------|--------------------------------|-------|-------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|------|
| 生産合成指数 | | ▲ 4.3 | 18.3 | 5.3 | ▲ 2.3 | 0.5 | | | |
| うちIT関連寄与度 | | ▲ 0.3 | 6.8 | 1.6 | ▲ 0.6 | ▲ 0.4 | | | |
| 韓国 | 鉱工業生産指数 | ▲ 0.1 | 16.2 | 6.1 (10.6) | 0.0 (7.2) | 0.7 (3.8) | 0.9 (6.5) | ▲ 0.4 (3.8) | |
| | 企業景気実査指数 [†] (季調済) | 93.5 | 104.9 | 103.1 | 92.9 | 93.6 | 95.2 | 94.8 | 92.3 |
| 台湾 | 鉱工業生産指数 | ▲ 8.1 | 26.9 | 5.1 (14.8) | ▲ 5.9 (6.2) | 0.0 (3.9) | ▲ 3.0 (3.8) | 2.4 (3.9) | |
| タイ | 製造業生産指数 | ▲ 7.2 | 14.4 | 0.1 (▲ 2.1) | ▲ 1.4 (▲ 2.5) | ▲ 0.3 (▲ 1.1) | 8.0 (3.8) | ▲ 5.8 (▲ 1.1) | |

(注1) 合成指数は、直近は7月の値。公表のタイミングが遅い一部データは、前月の値で横置きしている。

(注2) 生産、生産合成指数はともに数量ベース。

(注3) 合成指数のIT関連は、標準国際貿易分類における、事務機器、データ処理機械、通信機器、音響機器、電気機械、家電製品、光学機器などの項目、また他分類ではこれらに該当する項目で定義。

(注4) †印は、100を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(4) 内需関連

(季調済前期比、()内は前年比、%)

| | | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|----|-------------------------|--------|-------|------------------|-----------------|--------------------|------------------|--------------------|------|
| 韓国 | 小売数量指数 | 2.7 | 6.6 | 1.1 (5.1) | 0.2 (5.7) | 3.6 (5.3) | 1.4 (5.8) | 2.3 (5.3) | |
| | 消費者信頼感指数 [†] | 103.5 | 110.4 | 103.7 | 102.0 | 100.5 | 102 | 102 | 99 |
| | 機械投資推計指数 | ▲ 9.4 | 25.1 | ▲ 0.2 (6.6) | 3.0 (4.8) | ▲ 1.0 (▲ 2.7) | 0.7 (4.7) | ▲ 5.6 (▲ 2.7) | |
| 台湾 | 小売指数 | 2.4 | 5.6 | (8.8) | (3.9) | (4.1) | (4.2) | (4.1) | |
| | 消費者コンフィデンス [†] | 54.5 | 77.5 | 85.4 | 85.5 | 86.9 | 85.3 | 86.8 | 86.9 |
| タイ | 民間消費指数(PCI) | ▲ 2.5 | 5.9 | 2.7 (4.3) | 1.1 (4.3) | ▲ 2.0 (2.1) | 0.0 (3.4) | ▲ 2.3 (2.1) | |
| | 民間投資指数(PII) | ▲ 11.9 | 18.0 | 6.6 (14.0) | 2.1 (10.8) | ▲ 1.5 (6.2) | ▲ 2.5 (7.7) | 0.1 (6.2) | |

(注) †印は、100を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(5) 消費者物価指数(CPI)

(前年比、%)

| | | 2009年 | 2010年 | 2011/1Q | 2Q | 3Q | 2011/6月 | 7月 | 8月 |
|--------------------|--|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| CPI合成指数 ()内はコア | | 2.0 (2.9) | 3.2 (2.0) | 4.2 (2.7) | 4.1 (3.1) | 4.0 (3.4) | 4.1 (3.2) | 3.9 (3.3) | 4.2 (3.6) |
| 韓国 ()内はコア | | 2.8 (3.6) | 3.0 (1.8) | 4.5 (3.0) | 4.2 (3.5) | 5.0 (3.9) | 4.4 (3.7) | 4.7 (3.8) | 5.3 (4.0) |
| 台湾 ()内はコア | | ▲ 0.9 (▲ 0.1) | 1.0 (0.4) | 1.3 (0.9) | 1.6 (1.1) | 1.3 (1.2) | 1.9 (1.2) | 1.3 (1.1) | 1.3 (1.2) |
| タイ ()内はコア | | ▲ 0.8 (0.3) | 3.3 (1.0) | 3.0 (1.5) | 4.1 (2.4) | 4.2 (2.7) | 4.1 (2.5) | 4.1 (2.6) | 4.3 (2.9) |
| インドネシア ()内はコア | | 4.8 (5.7) | 5.1 (4.0) | 6.8 (4.3) | 5.9 (4.6) | 4.7 (4.9) | 5.5 (4.6) | 4.6 (4.6) | 4.8 (5.1) |

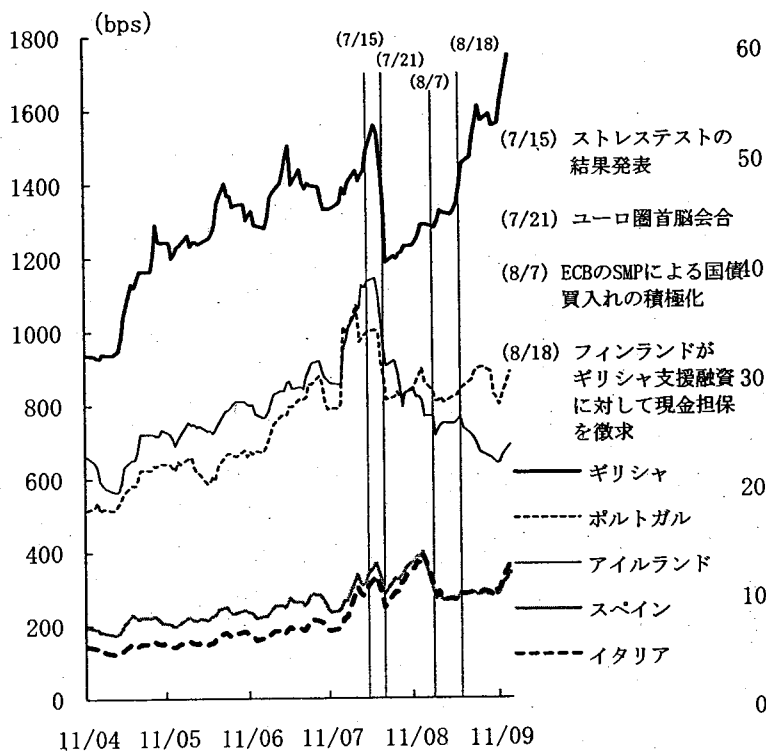
(注1) 合成指数について、公表のタイミングが遅い一部データは、前月の値で横置きしている。

(注2) 韓国のCPIコアは、CPI総合から穀物以外の農産物、石油関連製品を控除。台湾のCPIコアは、CPI総合から生鮮食品およびエネルギーを控除。タイのCPIコアは、CPI総合から非加工食品、エネルギーを控除。インドネシアのCPIコアは、CPI総合から、政府の規制価格の影響がある項目および生鮮食品を控除。

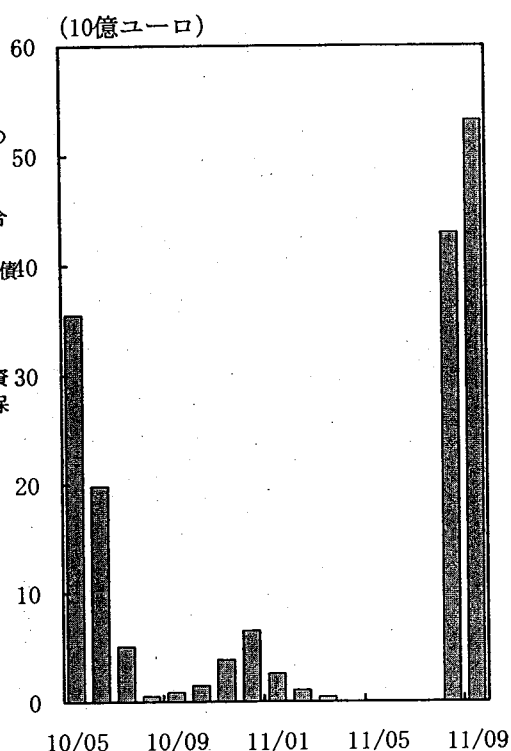
(出所) CEIC

欧州の信用不安

(1) 欧州周縁国の国債利回り
(対独スプレッド、10年)

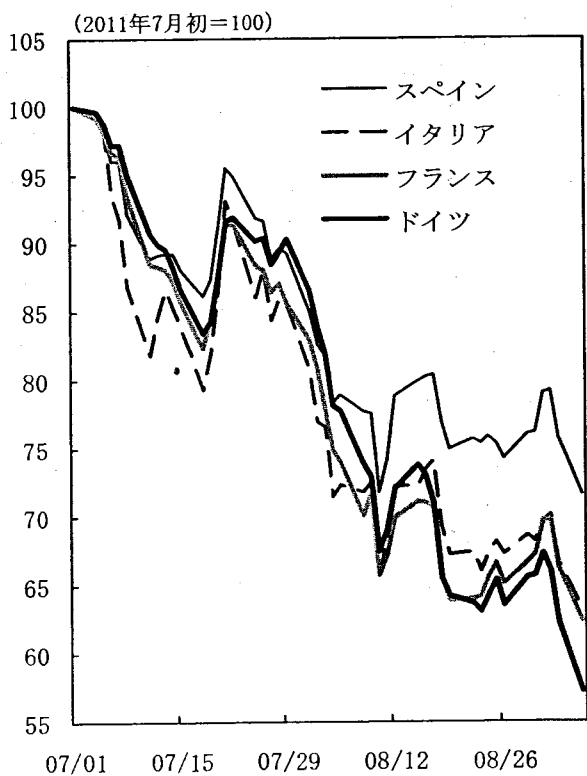


(2) ECBのSMPによる買入れ額(グロス)

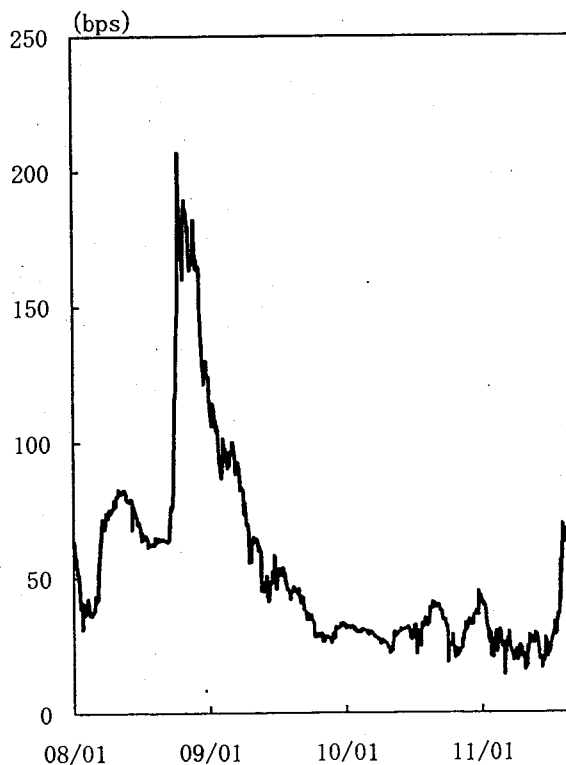


(注) 直近9月は第1週分を4倍して月次化したもの。

(3) 欧州各国の金融機関の株価



(4) Euribor-0ISスプレッド(3か月物)



(出所) Bloomberg、ECB

いずれも直近は9月5日