

平成30年12月14日
日 本 銀 行

【概要書】

通貨及び金融の調節に関する報告書（平成30年12月）

標記の報告書を衆議院議長に提出いたしました。

報告書は、衆院イントラネットの「国会提出報告書等の
情報」で御覧いただけます。

連絡先は省略。

「通貨及び金融の調節に関する報告書」の概要

I. 本報告書の位置付け等

本報告書は、日本銀行法第 54 条第 1 項に基づき、日本銀行が財務大臣を經由して国会に提出する報告書である。今回は平成 30 年 4 月～9 月分。

<参考>

日本銀行法第 54 条第 1 項

日本銀行は、おおむね六月に一回、政策委員会が議決した第 15 条第 1 項各号に掲げる事項の内容及びそれに基づき日本銀行が行った業務の状況を記載した報告書を作成し、財務大臣を經由して国会に提出しなければならない。

日本銀行法第 15 条第 1 項

次に掲げる通貨及び金融の調節に関する事項は、委員会の議決による。

- 一 第 33 条第 1 項第 1 号の手形の割引に係る基準となるべき割引率その他の割引率並びに当該割引に係る手形の種類及び条件の決定又は変更
- 二 第 33 条第 1 項第 2 号の貸付けに係る基準となるべき貸付利率その他の貸付利率並びに当該貸付けに係る担保の種類、条件及び価額の決定又は変更
- 三 準備預金制度に関する法律（昭和 32 年法律第 135 号）第 4 条第 1 項に規定する準備率及び基準日等の設定、変更又は廃止
- 四 第 33 条第 1 項第 3 号に規定する手形、債券又は電子記録債権（電子記録債権法（平成 19 年法律第 102 号）第 2 条第 1 項に規定する電子記録債権をいう。以下この号及び第 33 条第 1 項において同じ。）の売買その他の方法による金融市場調節（金融市場を通じて行う通貨及び金融の調節（公開市場操作を含む。）をいう。）の方針並びに当該金融市場調節に係る手形、債券又は電子記録債権の種類及び条件その他の事項の決定又は変更
- 五 その他の通貨及び金融の調節に関する方針の決定又は変更
- 六 前各号に掲げる事項の基礎となる経済及び金融の情勢に関する基本的見解その他通貨及び金融の調節に関する日本銀行としての見解の決定又は変更

II. 本報告書の概要

(経済の情勢)

1. 平成 30 年度上期のわが国の経済を振り返ると、所得から支出への前向きの循環メカニズムが働くもとの、緩やかに拡大した。

輸出は、海外経済が総じてみれば着実な成長を続けたことを背景に、増加基調を辿った。国内需要をみると、住宅投資は横ばい圏内で推移したほか、公共投資も高めの水準を維持しつつ横ばい圏内で推移した。一方、設備投資は、企業収益が改善基調を辿り、業況感も良好な水準で推移するもとの、増加傾向を続けた。個人消費は、雇用・所得環境の着実な改善を背景に、振れを伴いながらも、緩やかに増加した。以上の内外需要のもとで、鉱工業生産は、増加基調を辿った。

2. 物価の動向についてみると、消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、30 年度上期末には 1%程度の伸びになった。予想物価上昇率は、横ばい圏内で推移した。

(金融面の動向)

3. 短期金融市場では、全般として、金利は低水準で推移した。

債券市場の動向をみると、長期金利は、7月の金融政策決定会合の前後で幾分振れる場面がみられたが、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」のもとで、操作目標である「ゼロ%程度」で安定的に推移した。

株価は、円安ドル高の進行等を背景に、5月中旬には 22 千円台後半まで上昇した。その後、保護主義的な通商政策を巡る不透明感や欧州の政治情勢への懸念等から幾分下落する場面もみられたが、9月中旬以降はそうした不透明感が幾分後退する中、円安ドル高の進行もあって上昇し、9月末には 24 千円台となった。

為替市場では、円の対ドル相場は、5月中旬までは米金利が上昇するもとの円安ドル高の動きとなった。その後は、保護主義的な通商政策を巡る不透明感や欧州の政治情勢への懸念等から円高ドル安に振れる場面もみられたが、9月末には、そうした不透明感が幾分後退するもとの円安ドル高の動きとなり、113

円台となった。円対ユーロ相場は、均してみれば横ばい圏内の動きとなった。

4. 企業金融について、資金供給面をみると、企業からみた金融機関の貸出態度は、大幅に緩和した状態であった。

資金需要面をみると、設備投資向けなどの資金需要が増加した。企業の資金調達動向をみると、民間銀行の貸出残高の前年比は、2%程度のプラスで推移した。CPおよび社債の発行残高の前年比は、高めのプラスで推移した。

5. マネタリーベース（流通現金＋日本銀行当座預金）は、前年比で6～8%程度の伸びを続けた。マネーストック（M2）の動向をみると、前年比3%程度で推移した。

（金融政策決定会合における検討・決定）

6. 30年度上期中には、金融政策決定会合を計4回開催した。

金融経済情勢について、すべての会合において、わが国の景気は、所得から支出への前向きの循環メカニズムが働くもとの、緩やかに拡大していると判断した。

7. 金融政策運営面では、4月と6月の会合において、28年9月の会合で決定した「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」のもとでの、以下の金融市場調節方針および資産買入れ方針を継続することとした。

（1）長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）

次回会合までの金融市場調節方針は、以下のとおりとする。

短期金利：日本銀行当座預金のうち政策金利残高に▲0.1%のマイナス金利を適用する。

長期金利：10年物国債金利がゼロ%程度で推移するよう、長期国債の買入れを行う。買入れ額については、概ね現状程度の買入れペース（保有残高の増加額年間約80兆円）をめどとしつつ、金利操作方針を実現するよう運営する。

(2) 資産買入れ方針

長期国債以外の資産の買入れについては、以下のとおりとする。

- ① E T F および J - R E I T について、保有残高が、それぞれ年間約 6 兆円、年間約 900 億円に相当するペースで増加するよう買入れを行う。
- ② C P 等、社債等について、それぞれ約 2.2 兆円、約 3.2 兆円の残高を維持する。

7月の会合では、強力な金融緩和を粘り強く続けていく観点から、以下のとおり、政策金利のフォワードガイダンスを導入することにより、「物価安定の目標」の実現に対するコミットメントを強めるとともに、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の持続性を強化する措置を決定した。

(1) 政策金利のフォワードガイダンス

日本銀行は、31 年 10 月に予定されている消費税率引き上げの影響を含めた経済・物価の不確実性を踏まえ、当分の間、現在のきわめて低い長短金利の水準を維持することを想定している。

(2) 長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）

次回会合までの金融市場調節方針は、以下のとおりとする。

短期金利：日本銀行当座預金のうち政策金利残高に▲0.1%のマイナス金利を適用する。

長期金利：10 年物国債金利がゼロ%程度で推移するよう、長期国債の買入れを行う。その際、金利は、経済・物価情勢等に応じて上下にある程度変動しうるものとし、買入れ額については、保有残高の増加額年間約 80 兆円をめどとしつつ、弾力的な買入れを実施する。

(3) 資産買入れ方針

長期国債以外の資産の買入れについては、以下のとおりとする。

- ① E T F および J - R E I T について、保有残高が、それぞれ年間約 6 兆円、年間約 900 億円に相当するペースで増加するよう買入

れを行う。その際、資産価格のプレミアムへの働きかけを適切に行う観点から、市場の状況に応じて、買入れ額は上下に変動するものとする。

- ② CP等、社債等について、それぞれ約2.2兆円、約3.2兆円の残高を維持する。

また、7月の会合では、上記の措置と合わせて、以下の実務的な対応を行うこととした。

(1) 政策金利残高の見直し

日本銀行当座預金のうち、マイナス金利が適用される政策金利残高(金融機関間で裁定取引が行われたと仮定した金額)を、長短金利操作の実現に支障がない範囲で、現在の水準(平均して10兆円程度)から減少させる。

(2) ETFの銘柄別の買入れ額の見直し

ETFの銘柄別の買入れ額を見直し、TOPIXに連動するETFの買入れ額を拡大する。

9月の会合では、7月の会合で決定した金融市場調節方針および資産買入れ方針を継続することとした。

先行きの金融政策運営について、4月と6月の会合では、「2%の「物価安定の目標」の実現を目指し、これを安定的に持続するために必要な時点まで、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続する。消費者物価指数(除く生鮮食品)の前年比上昇率の実績値が安定的に2%を超えるまで、マネタリーベースの拡大方針を継続する。今後とも、経済・物価・金融情勢を踏まえ、「物価安定の目標」に向けたモメンタムを維持するため、必要な政策の調整を行う」との考え方を示した。

また、7月と9月の会合では、「2%の「物価安定の目標」の実現を目指し、これを安定的に持続するために必要な時点まで、「長短金利操作付き量的・質的

金融緩和」を継続する。マネタリーベースについては、消費者物価指数（除く生鮮食品）の前年比上昇率の実績値が安定的に2%を超えるまで、拡大方針を継続する。政策金利については、31年10月に予定されている消費税率引き上げの影響を含めた経済・物価の不確実性を踏まえ、当分の間、現在のきわめて低い長短金利の水準を維持することを想定している。今後とも、金融政策運営の観点から重視すべきリスクの点検を行うとともに、経済・物価・金融情勢を踏まえ、「物価安定の目標」に向けたモメンタムを維持するため、必要な政策の調整を行う」との考え方を示した。

（日本銀行のバランスシートの動き）

8. 9月末における日本銀行のバランスシートの規模を総資産残高で見ると、545.7兆円（前年比+6.3%）となった。