

りそな経済フラッシュ (日銀金融政策決定会合)

◎注意事項をよくお読み下さい



〇概況

- ◆ 政策金利のフォワードガイダンスを「2020年春頃まで」と明確化
- ◆ 政策金利▲0.1%、10年金利目標水準0%程度、国債買入れペース年間80兆円めどは変更なし
- ◆ 強力な金融緩和の継続に資する諸措置を発表（適格担保拡充等）
- ◆ 2021年度の物価見通しは+1.6%で2%には到達しないとの見方を示した

➢ 日本銀行は4月25日の金融政策決定会合にて、「**長短金利操作付き量的・質的金融緩和**」の継続を決定した。

【主な政策】

- 政策金利のフォワードガイダンス：**海外経済動向**や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、**少なくとも2020年春頃まで**、現在のきわめて低い長短金利の水準を維持する
→消費税率引き上げの影響に加え、「海外経済動向」も見極めの対象とし、時期も「少なくとも2020年春頃」と明確化させた。
- 長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）：日銀当座預金残高のうち、政策金利残高に▲0.1%のマイナス金利を適用。また、10年国債利回りがゼロ%程度で推移するよう、長期国債買入れを行う。買入れ額は保有残高の増加額年間80兆円をめどとして弾力的に実施。金利は、経済・物価情勢に応じて上下にある程度変動しうるものとした。
- ETF・J-REITの買入れは、それぞれ年間約6兆円・約900億円ペースで保有残高拡大。市場の状況に応じて、買入れ額は上下に変動し得る。
- CP等・社債等はそれぞれ約2.2兆円・約3.2兆円の残高を維持。
- 強力な金融緩和の継続に資する諸措置（新規）
 1. 日本銀行適格担保の拡充
外部格付け要件の緩和（現在A格→BBB格相当以上、金融機関の自己査定正常先）等
→国債の品不足への対応
 2. 成長基盤強化支援資金供給の利便性向上・利用促進
 3. 国債補完供給（SLF）の要件緩和
→国債市場の流動性向上
 4. ETF貸付制度の導入
→株式市場の流動性向上

- 政策変更はなし。主要国中銀が金融緩和姿勢を強める中、「強力な金融緩和を粘り強く続けていく政策運営方針をより明確に示す」として①フォワードガイダンスの強化②適格担保の拡充③国債やETFの流動性向上策を図った。
- ①のフォワードガイダンスの強化については、10月消費増税の効果を見極めてということで早くも10-12月GDPが公表される2020年2月以降との見方が有力であったことから違和感のない措置。
- ②の適格担保の拡充は適格担保の拡充はBBB格相当以上の流動性向上に一定程度の効果はあろう。また③の措置も一定程度国債やETFの流動性向上に効果はあろう。
- 展望レポートで示された政策委員の見通しは、報道されていた通り、①2018-2020年度の成長率見通しを小幅修正②新たに公表された2021年度の消費者物価見通しは、目標である2%の物価目標に到達しないとの見方となった。

【2018-2020年度の政策委員の大勢見通し（3月時点）】

(対前年度比、%)	実質GDP		消費者物価指数 (除く生鮮食品)	消費税率引き上げ・ 教育無償化政策の 影響を除くケース
2018年度	+0.6% ~ +0.6%	< +0.6% >	+0.8% ~ +0.9%	+0.8%
1月時点の見通し	+0.9% ~ +1.0%	< +0.9% >	+0.8% ~ +0.9%	< +0.8% >
2019年度	+0.7% ~ +0.9%	< +0.8% >	+0.9% ~ +1.2%	+0.7% ~ +1.0%
1月時点の見通し	+0.7% ~ +1.0%	< +0.9% >	+1.0% ~ +1.3%	+0.8% ~ +1.1%
2020年度	+0.8% ~ +1.1%	< +0.9% >	+1.2% ~ +1.5%	+1.1% ~ +1.4%
1月時点の見通し	+0.7% ~ +1.0%	< +1.0% >	+1.3% ~ +1.5%	+1.2% ~ +1.4%
2021年度	+0.9% ~ +1.2%	< +1.2% >	+1.4% ~ +1.7%	+1.6%

【出所】日本銀行、Bloomberg

◎注意事項
当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。