

- 片岡審議委員が反対票を投じるも、日銀は金融政策の現状維持を賛成多数で決定
- 現行の金融政策継続のもと、国内長期金利は横ばい圏での推移が見込まれる

片岡審議委員が反対するも、現状維持を決定

日銀は10月30-31日の金融政策決定会合で、金融政策の現状維持を決定しました。ただし、9月会合に続き片岡審議委員が、短期金利をマイナス0.1%・10年物国債金利をゼロ%程度とするイールドカーブ・コントロール政策に反対票を投じました。「より長期の金利を引き下げる観点から、15年物国債金利が0.2%未満で推移するよう、長期国債の買入を行うことが適当」との理由です。

日銀は、同時に発表した経済・物価情勢の展望で、景気については「拡大が続く」との見通しを示しました。消費者物価（除く生鮮食品）については2017年度の見通し（中央値）を下方修正しましたが、「企業の賃金・価格設定スタンスは次第に積極化してくる」との見方を維持し、消費者物価の前年比が2%程度に達する時期は「2019年度頃」で据え置きました（図表1）。

低金利による金融仲介機能への悪影響が意識される中、片岡審議委員の示した長期の金利の低下策が採用される可能性は現時点では低いと考えられます。

現行の金融政策継続のもと、長期金利は横ばい圏を見込む

前回の金融政策決定会合が開催された9月20-21日には、国内長期金利（10年国債利回り）は0.03%程度の水準にありました。9月下旬から10月初頭にかけては、安倍首相が財政健全化目標の先送りを表明したことや、海外金利上昇などを背景に国内長期金利は上昇しました。その後金利は一旦低下したものの、足元では0.07%程度の水準にあります（図表2）。

今後の金融政策を巡っては、衆院選での与党勝利の結果を受けて、これまでの安倍政権が進めてきた金融緩和路線継続への期待が高まっています。

国内物価上昇が依然緩慢な現況下において、日銀は引き続き2%の「物価安定の目標」の実現を目指し、今後も「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続するものとみられます。

かかる中、国内長期金利は、海外金利動向には留意が必要なもの、おおむね横ばい圏での推移が見込まれます。

（2017年10月31日 14時執筆）

図表1 日銀政策委員の大勢見通し

	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)
2017年度	+1.7~+2.0 <+1.9>	+0.7~+1.0 <+0.8>
7月時点の見通し	+1.5~+1.8 <+1.8>	+0.5~+1.3 <+1.1>
2018年度	+1.2~+1.4 <+1.4>	+1.1~+1.6 <+1.4>
7月時点の見通し	+1.1~+1.5 <+1.4>	+0.8~+1.6 <+1.5>
2019年度	+0.7~+0.8 <+0.7>	+1.5~+2.0 <+1.8>
7月時点の見通し	+0.7~+0.8 <+0.7>	+0.9~+2.0 <+1.8>

出所：日銀の資料を基にアセットマネジメントOneが作成
 ※データは対前年度比、%。なお、< >内は政策委員見通しの中央値。
 ※「大勢見通し」は、各政策委員が最も蓋然性の高いと考える見通しの数値について、最大値と最小値を1個ずつ除き、幅で示したものの。その幅は、予測誤差などを踏まえた見通しの上限・下限を意味しない。
 ※2019年度の消費者物価指数（除く生鮮食品）は、消費税率引き上げの影響を除くケースを記載。

図表2 国内10年国債利回り



出所：ブルームバーグのデータを基にアセットマネジメントOneが作成

※上記図表などは、将来の経済、市況、その他の投資環境にかかる動向などを示唆、保証するものではありません。

※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項

【投資信託に係るリスクと費用】

● 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式、債券および不動産投資信託証券（REIT）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替リスクもあります。）に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

● 投資信託に係る費用について

[ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

■ お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料：上限3.78%（税込）

換金時手数料：換金の価額の水準等により変動する場合がありますため、あらかじめ上限の料率等を示すことができません。

信託財産留保額：上限0.5%

■ お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）：上限 年率2.6824%（税込）

※上記は基本的な料率の状況を示したものであり、成功報酬制を採用するファンドについては、成功報酬額の加算によってご負担いただく費用が上記の上限を超過する場合があります。成功報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

■ その他費用・手数料

上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。投資信託説明書（交付目論見書）等でご確認ください。その他費用・手数料については定期的に見直されるものや売買条件等により異なるため、あらかじめ当該費用（上限額等を含む）を表示することはできません。

※ 手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することはできません。

※ 上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、アセットマネジメントOne株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。

※ 投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国が異なることから、リスクの内容や性質、費用が異なります。投資信託をお申し込みの際は、販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ、または同時にお渡ししますので、必ずお受け取りになり、内容をよくお読みいただきご確認のうえ、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

※ 税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となる場合があります。

【ご注意事項】

- 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成したものです。
- 当資料は、情報提供を目的とするものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。
- 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。
- 当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。
- 投資信託は、
 1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象ではありません。
 2. 購入金額について元本保証および利回り保証のいずれもありません。
 3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。