

臨時レポート

日銀 大規模金融緩和の維持を決定

新型コロナ対応特別オペは、2023年3月末までに段階的に終了へ

- 日銀は、9月の金融政策決定会合において、現行の金融緩和政策の現状維持を決定。
- 黒田日銀総裁は金融緩和の必要性について改めて強調。欧米の金融政策との方向性の違いが鮮明となるなか、金融緩和の継続で経済の下支えをする日銀が今後どのような舵取りをするかに注目が集まる。

- 日銀は、9月21～22日の金融政策決定会合で、長短金利操作などを中心とした現行の金融緩和政策の現状維持を決定しました（図表1）。なお、9月末を期限としていた『新型コロナ対応資金繰り支援特別プログラム（特別オペ）』は、2023年3月末までに段階的に終了することを決定しました。
- 現状の景気判断については、資源価格上昇の影響などを受けつつも、感染抑制と経済活動の両立が進むもとで『持ち直している』としました。一方、リスク要因として、国内外の感染拡大の影響や資源価格の高騰、ウクライナ情勢など海外経済の不確実性は大きく、注視していく必要があるとしました。なお、先行きについては、感染抑制と緩和的な金融環境に支えられ『回復基調をたどる』としました。
- 8月の消費者物価指数（生鮮食品を除く）の上昇率は前年同月比2.8%となりました。日銀が物価の安定目標とする同2.0%を5カ月連続で超えており（図表2）、市場では日銀の物価上昇に対する姿勢や政策変更の思惑がくすぶっていました。しかし、黒田日銀総裁は、賃金上昇を伴う物価安定維持が目標であるとし、強力な金融緩和の必要性を改めて強調しました。
- 22日の国内株式市場（日経平均株価）は、20～21日の米連邦公開市場委員会（FOMC）で3会合連続の0.75%の利上げが決定されたこと受け、利上げに伴う世界景気の減速懸念から、寄り付き直後より下落しました。日銀の声明文公表後、日米の金融政策の方向性の違いが改めて意識されると円安を支えに下げ幅を縮小し、終値は前日比-0.58%となりました（図表3）。
- 利上げを進める欧米と日本の金融政策の方向性の違いが鮮明となり、今後も欧米との金利差がさらに拡大していくことが予想されます。黒田日銀総裁は金融緩和の必要性を強調しているものの、日米金利差拡大により円安が進行すれば、日銀は政策変更を迫られる可能性もありそうです。
- 金融緩和の継続で経済の下支えをする日銀が、物価と円安を注視しながら、今後どのような舵取りをするかに注目が集まります。

図表1：現行の金融政策については維持

(1)長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）

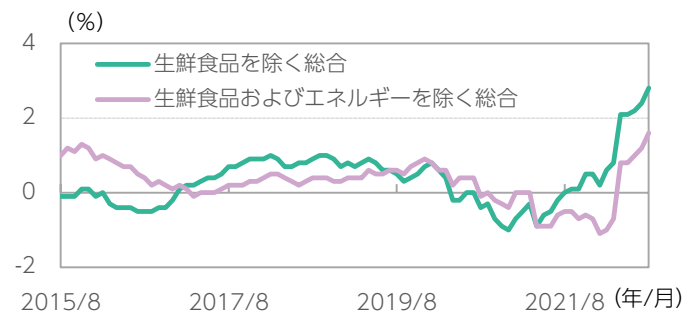
短期金利	日銀当座預金のうち政策金利残高に▲0.1%のマイナス金利を適用する。
長期金利	10年物国債金利がゼロ%程度で推移するよう、上限を設けず必要な金額の長期国債の買入れを行う。

(2)資産買入れ方針

ETF(上場投資信託)及びJ-REITについて	ETFは年間約12兆円、J-REITは年間約1,800億円に相当する残高増加を上限に、必要に応じて買入れを行う。
CP等、社債等について	CP等、社債等については、感染症拡大前と同程度のペースで買入れを行い、買入れ残高を感染症拡大前の水準（CP等:約2兆円、社債等:約3兆円）に徐々に戻していく。

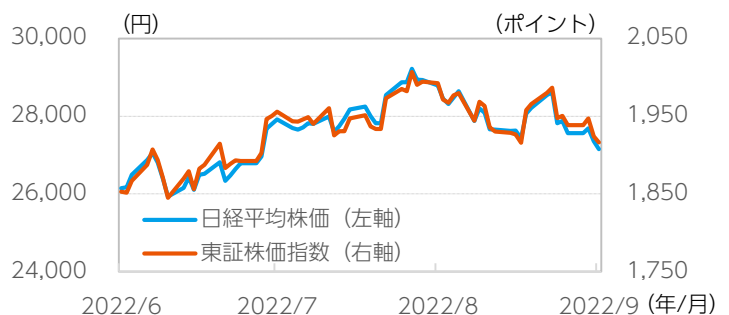
※当面の金融政策運営について * ▲はマイナスを表します。

図表2：消費者物価指数の上昇が続く



※消費者物価指数の推移
データ期間：2015年8月～2022年8月（月次）

図表3：日経平均株価は前日比で下落



※日経平均株価、東証株価指数（TOPIX）の動き
データ期間：2022年6月22日～2022年9月22日（日次）

出所) 図表1は日本銀行、図表2、3はブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

コールセンター 0120-762-506
9：00～17：00（土日祝日・年末年始を除く）
ホームページ <https://www.nam.co.jp/>