

臨時レポート

日銀 金融緩和政策の現状維持を決定

植田日銀総裁 就任最初の会合 金融政策のレビューを実施へ

- 日銀は4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。
- 植田日銀総裁は会見で、『今後も粘り強く、金融緩和を続けていく。』と発言。
- 市場は、植田日銀総裁のもとでの政策運営方針や現行の政策の修正タイミングを探る。

- 日銀は、4月27～28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、新型コロナウイルスが感染法上の5類に移行することなどを考慮し、フォワードガイダンス（先行き指針）から「新型コロナウイルス感染症の影響を注視し」の文言を削除しました。また、政策金利についても「現在の長短金利の水準、または、それを下回る水準で推移することを想定」の文言も削除しました。
- 展望レポートでは、海外経済の減速や資源価格上昇により企業や家計が下押し圧力を受けるとし、2023年度の実質GDP（国内総生産）成長率見通しを下方修正しました。物価については、資源高を背景に幅広い品目に価格転嫁が続いていることを踏まえ、2023、2024年度の見通しを上方修正しました（図表2）。
- 3月の消費者物価指数（生鮮食品を除く）の上昇率は、政府による電気・ガス料金の抑制効果により前年同月比+3.1%となりました。日銀が物価の安定目標とする同+2.0%を12カ月連続で超えており、足元の長期金利は、日銀が変動を許容する上限である+0.5%近辺で推移していることから、今会合でイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）の修正が行われるとの思惑もありました。
- 植田日銀総裁は会見で『拙速な金融引き締めにより、2%の物価安定目標を達成できないリスクのほうが大きいと判断した。今後も粘り強く、金融緩和を続けていく。』と述べました。
- 前日の米国株式市場が上昇した流れを受け、寄り付きから上昇した国内株式市場は、声明文が公表され、当面、政策修正はないとの見方から買い安心感が広がると先物主導で上昇基調を強め、28日の日経平均株価の終値は前日比+1.40%、TOPIXは同+1.23%となりました（図表3）。
- 日銀は、長期にわたる現行の金融緩和策を多角的に評価するレビューを今後1年～1年半かけて実施していきます。市場は、植田日銀総裁のもとでの金融政策の運営方針や、政策修正が行われるタイミングを注視していくものと思われます。

図表1：当面の金融政策運営について

(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。
長短金利操作の運用	長期金利の変動幅を±0.5%程度とし、大規模な国債買入れを継続する。

(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。

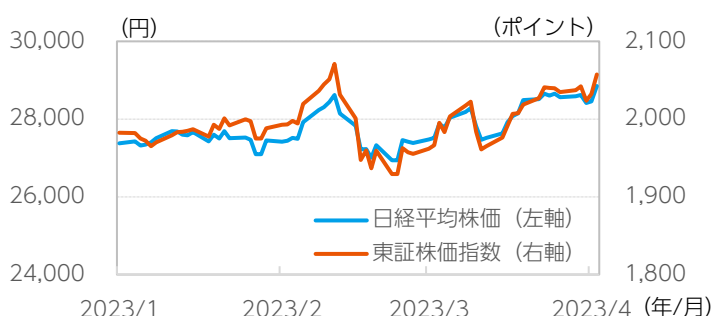
* ▲はマイナスを表します。

図表2：4月展望レポート（経済と物価の見通し）

	実質GDP成長率	消費者物価指数（除く生鮮食品）
2023年度 対前年度比（1月との差異）	+1.4%（▲0.3%）	+1.8%（+0.2%）
2024年度 対前年度比（1月との差異）	+1.2%（+0.1%）	+2.0%（+0.2%）
2025年度 対前年度比	+1.0%	+1.6%

※政策委員見通しの中央値（▲はマイナスを表します）

図表3：国内株式は前日比で上昇



※日経平均株価、東証株価指数（TOPIX）の動き
データ期間：2023年1月27日～2023年4月28日（日次）

出所）図表1、2は日本銀行、図表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/>