

日銀によるマイナス金利導入をどう捉えるか？

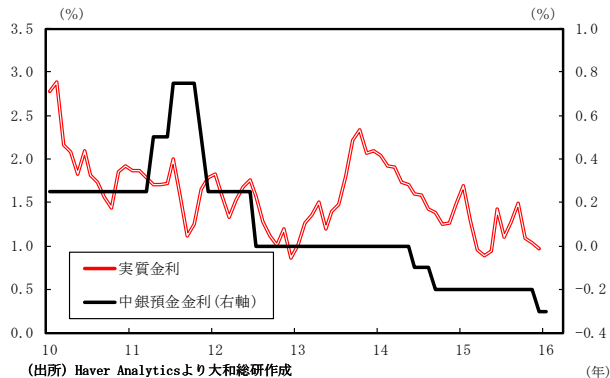
大和総研

エコノミック・インテリジェンス・チーム

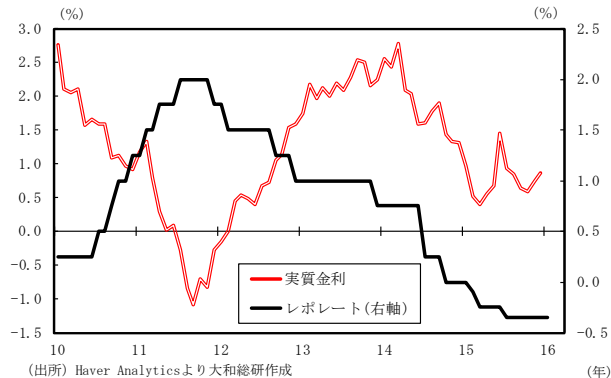
岡本 佳佑

欧州各国の実質金利と政策金利の動向

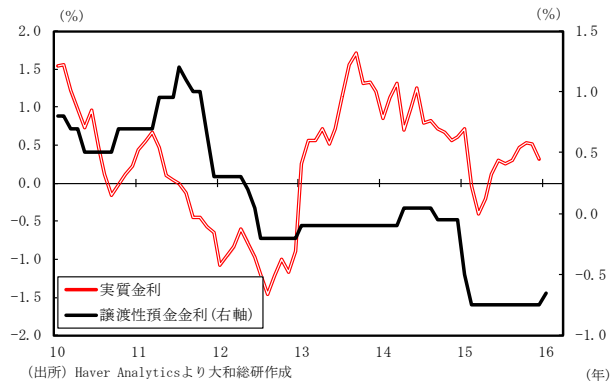
ユーロ圏



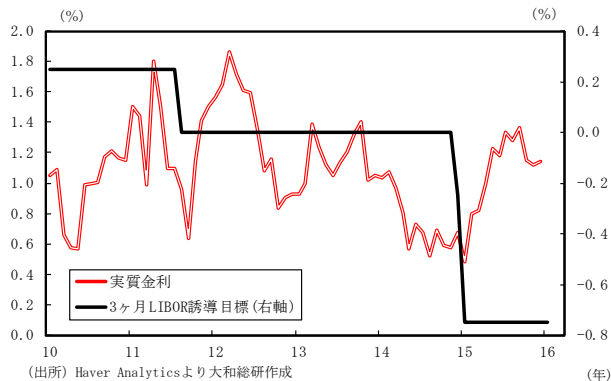
スウェーデン



デンマーク

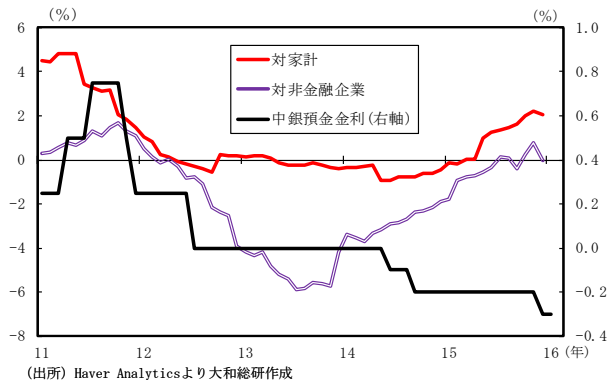


スイス

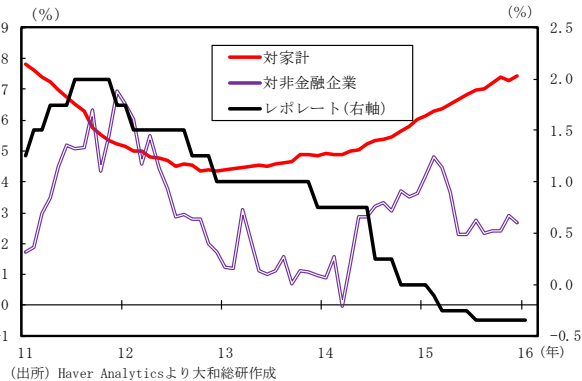


欧州各国の銀行貸出と政策金利の動向

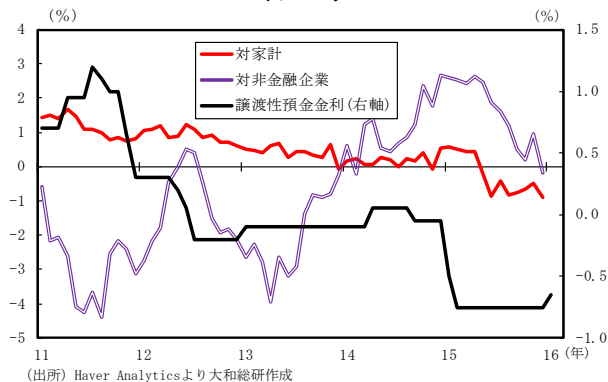
ユーロ圏



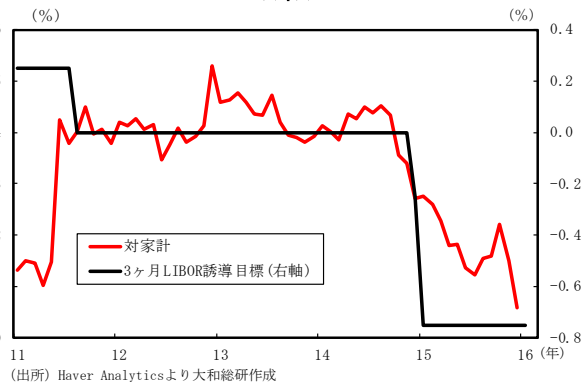
スウェーデン



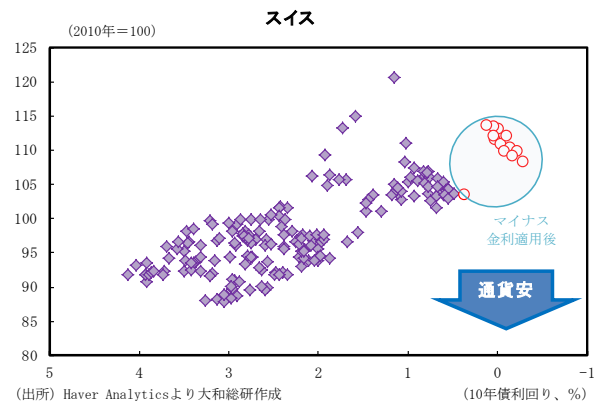
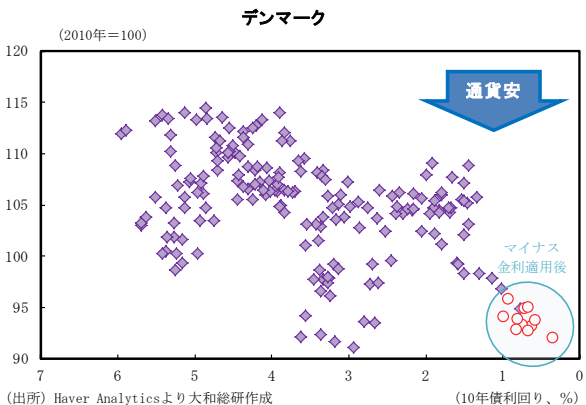
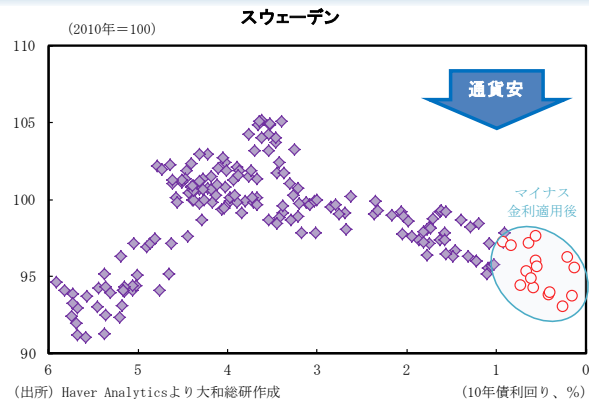
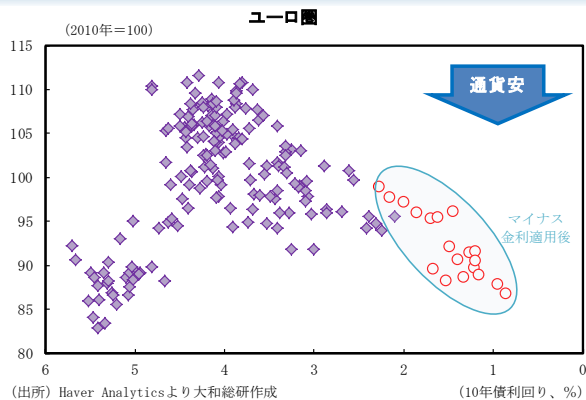
デンマーク



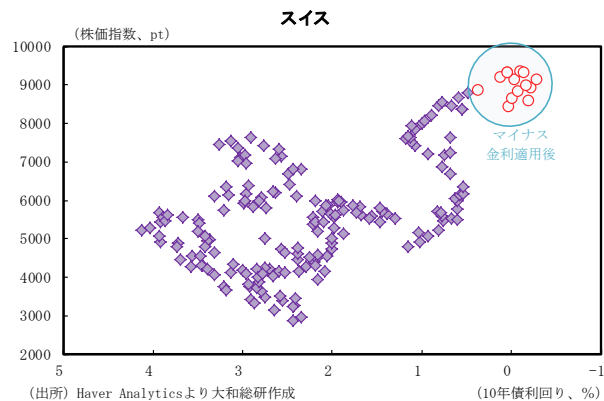
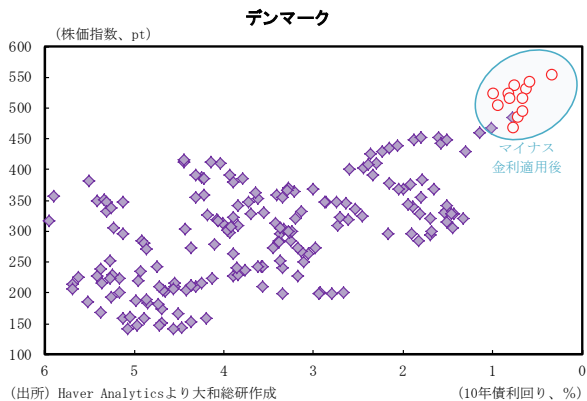
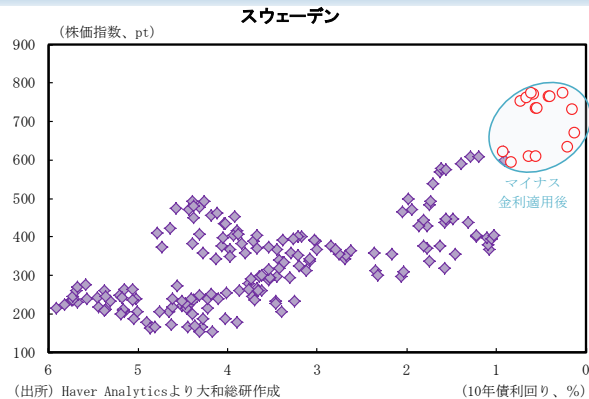
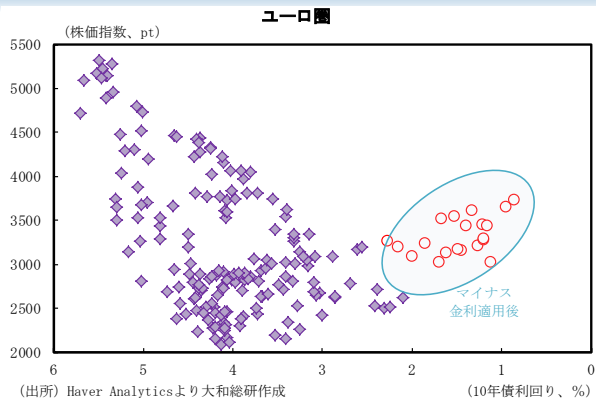
スイス



欧州各国10年国債利回りと実質実効為替レート



欧州各国10年国債利回りと株価指数



金融市場の変化が各国経済に与えた影響

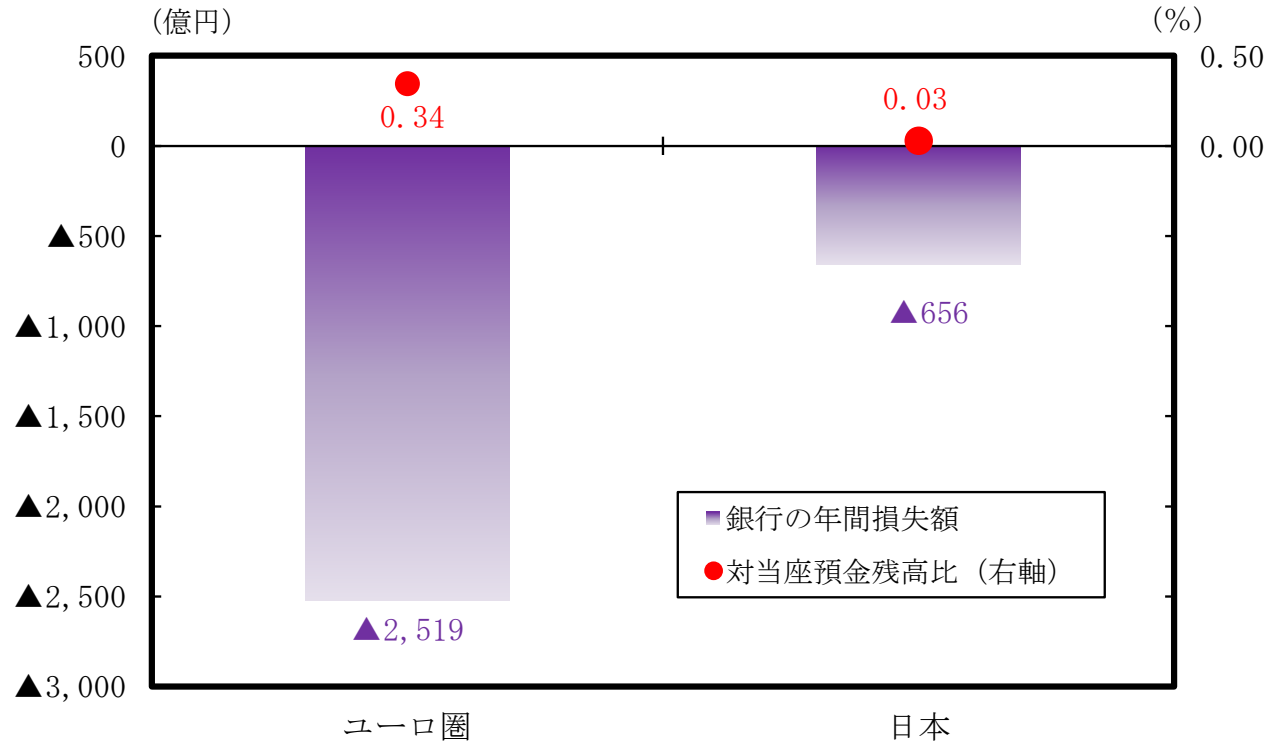
			ユーロ圏	スウェーデン	デンマーク	スイス
金融市場 の変化	長期金利	(%pt)	▲1.06	+0.04	▲0.23	▲0.45
	為替 (注1)	(%)	▲10.05	+1.70	▲2.85	+8.11
	株価	(%)	+14.53	▲9.16	+23.89	▲5.23
実体経済 への影響	個人消費	(%)	+0.20	▲0.58	+0.04	▲0.02
	輸出 (注2)	(%)	+1.76	—	+0.48	▲0.97
	輸入	(%)	▲1.69	+0.04	▲1.13	+0.05
	実質GDP	(%)	+2.19	▲0.04	+1.42	▲0.24
GDPギャップの改善 が与えるCPIへの影響		(%pt)	+0.59	▲0.01	+0.08	▲0.09

(注1) 為替は名目実効為替レート。マイナス表示は通貨安を示す。

(注2) スウェーデンの輸出に関しては、本来想定される効果が検出されなかったため、実質GDPに対する影響はゼロとして効果を試算した。

(出所) Bloomberg、Haver Analytics、OECD統計より大和総研作成

当座預金金利の変更に伴う銀行の年間損失推計額



(出所) Haver Analytics、ECB、日本銀行統計より大和総研作成

マイナス金利が金融機関、企業、家計に与える影響

	金融機関	企業	家計
中銀当座預金に預けることに伴う銀行の年間損失推計額（億円）			
	▲656	-	-
金融機関による日銀への国債売却益（億円）			
ケース①	10,039	-	-
ケース②	15,714	-	-
ケース③	22,807	-	-
預金金利の低下（億円）			
ケース①	1,136	▲741	▲395
ケース②	1,765	▲1,193	▲572
ケース③	2,355	▲1,641	▲715
貸出金利、住宅ローン金利の低下（億円）			
ケース①	▲3,997	1,856	2,425
ケース②	▲6,264	2,916	3,791
ケース③	▲9,166	4,241	5,577
影響（億円）			
ケース①	6,523	1,114	2,030
ケース②	10,559	1,723	3,219
ケース③	15,340	2,601	4,862

【前提条件】

金融機関による日銀への国債売却益は1/28時点の10年国債価格を基準とし、それからの価格変化で算出

ケース①…足下の10年債利回りの場合（2/12時点、+0.08%）

預金金利 企業向け…▲0.05%、家計向け…▲0.01% 貸出金利 ▲0.07%

住宅ローン金利 変動金利…▲0.23%、変動・固定ミックス…▲0.10%

ケース②…10年債利回りが0%まで低下した場合

預金金利 企業向け…▲0.08%、家計向け…▲0.016% 貸出金利 ▲0.11%

住宅ローン金利 変動金利…▲0.36%、変動・固定ミックス…▲0.16%

ケース③…10年債利回りが▲0.1%まで低下した場合

預金金利 企業向け…▲0.11%、家計向け…▲0.02%（金利ゼロ） 貸出金利 ▲0.16%

住宅ローン金利 変動金利…▲0.53%、変動・固定ミックス…▲0.23%

（出所）日本銀行統計等より大和総研作成