

日本銀行の機能について、日本銀行の機能について簡潔に説明しなさい。

【解説】

解説ビデオクリップ



日本銀行の主な機能として、以下の3つを挙げることができる。

(1) 発券銀行

日本銀行は、国内唯一の発券銀行である。ただし、硬貨は財務省が発行している。

(2) 銀行の銀行

日本銀行は、一般金融機関に対して当座預金を受け入れや貸出を行っている。このほかに、流動性不足の銀行に対して緊急的な貸出を行う、「最後の貸し手 (Lender of Last Resort)」機能などがある。

(3) 政府の銀行

政府は日本銀行に預金勘定を保有しており、日本銀行は、税金の出納、国庫金の授受、国債の償還や利払いなどを代行している。

日本銀行は、原則として、一般企業に対して直接貸出を行うことはない。

【関連問題】

年 月 日

硬貨を発行している機関はどこか。

イングランド銀行などで採用されている金融政策で、物価水準を目標圏内に収める方法は何と呼ばれるか。

【解説】

解説ビデオクリップ



中央銀行が、あらかじめ物価水準に関して目標圏を設定し、それに収まるように金融政策を行う手法をインフレーションターゲティング (Inflation Targeting) と呼ぶ。インフレーションターゲティングのメリットとして、民間部門のインフレ率に関する期待を安定させる効果が指摘されている。一方で、インフレ率を適切にコントロールすることは、想像以上に難しいということが政策の現場サイドから指摘されている。

【関連問題】

年 月 日

インフレーションターゲティングを明示的に採用している国はどこか。

日本銀行の金融調節の政策手段について簡単に説明しなさい。

**【解説】**

解説ビデオクリップ



日本銀行の金融調節の主な政策手段として、以下の3つを挙げることができる。

**(1) 預金準備率操作**

民間銀行は預金の一部を中央銀行に預け入れなくてはならない(無利息)。この比率は預金準備率と呼ばれ、日本銀行はこの比率を操作することで民間金融機関の行動に影響を与える。ただし、1991年以降、預金準備率は変化しておらず、最近は政策手段として機能していない。

**(2) 公定歩合操作**

公定歩合とは、中央銀行が民間銀行に対して貸し出しを行う際の金利をさす。例えば、日本銀行が公定歩合を上げると、民間銀行の資金調達金利が上昇→貸出金利上昇→企業による投資の減少とように实体经济に影響を与える。

日本銀行は2006年8月11日に「公定歩合」に関する統計の名称変更を行い、「基準割引率および基準貸付利率」と呼んでいる。

**(3) 公開市場操作**

中央銀行が金融市場で国債などの債券を売買して市場に需給に影響を与えることで、金利を調整する。例えば、売りオペレーションを行うと、中央銀行が民間部門に債券を売り、資金を吸い上げることになる。結果として、市場金利は高くなり、民間部門の資金調達コストが上がることになる。公開市場操作のメリットとして、伸縮性の富み、政策実施や変更が容易で迅速に行える点が指摘されている。

日本銀行が直接、預金金利を操作することはない。

☞ クロス参照:#029

**【関連問題】**

年 月 日

公開市場操作の対象となっているインターバンク市場の名称は何か。

中央銀行の独立性とインフレ率には、どのような関係があるか。

**【解説】**

解説ビデオクリップ



政府は失業率をできるだけ低くすることに強い関心があるので、中央銀行に対して過度に金融緩和を要求する傾向がみられる。しかし、失業率と物価には、一般にフィリップス曲線 (Phillips curve) と呼ばれる負の相関関係が存在するので、中央銀行が政府の要請に応じて金融緩和を行った場合、失業率は減少するが、物価上昇を伴うことになる。こうした現象は政府によるインフレバイアスと呼ばれる。インフレバイアスを取り除くためには、中央銀行が政策を運営するにあたり、政府から独立していなくてはならない。実際、中央銀行の政府からの独立性とインフレ率の間には負の相関関係があることが実証的に明らかにされており、1990年代以降、30国以上で中央銀行法が改正され、政府からの独立性の強化が図られている。

**【関連問題】**

年 月 日

失業率と物価の関係を示す曲線を何というか。

2008年3月末における日本銀行のバランスシートの資産項目で、最も金額の大きな勘定項目は何か。

## 【解説】

解説ビデオクリップ 

2008年3月31日末時点の日本銀行のバランスシート以下の通りである。日本銀行のバランスシート上の総資産 113 兆円のうち、国債の比率は 5 割を超える。国債は公開市場操作の対象となっており、日本銀行は、主に、買いオペレーションを通じて民間金融機関から国債を購入する。

資 産	
金地金	441,253,409
現金	352,313,754
買現先勘定	3,826,262,536
国債	74,840,667,505
社債	89,249,401
金銭の信託(信託財産株式)	1,514,251,097
貸付金	25,874,300,000
外国為替	5,413,047,422
代理店勘定	320,748,088
雑勘定	561,578,710
合計	113,233,671,925

負債および純資産	
発行銀行券	77,271,238,360
当座預金	19,886,398,750
その他預金	36,775,256
政府預金	1,047,295,649
売現先勘定	8,572,127,059
雑勘定	510,251,736
引当金勘定	3,231,122,514
資本金	100,000
準備金	2,678,362,596
合計	113,233,671,925

単位は千円。出所は、「日本銀行営業毎旬報告(2010年6月30日)」より。

## 【関連問題】

年 月 日

日本銀行のサイト(<http://www.boj.or.jp/>)で最新の営業毎旬報告を調べる。

米国の金融政策における公開市場操作の決定はどの組織が行っているか。

【解説】

解説ビデオクリップ



米国の中央銀行制度は、連邦準備銀行制度と呼ばれ、その特徴として(1)-(4)を挙げることができる。

- (1) 12 の地区に連邦準備銀行を置く、分権型制度。
- (2) 統括機関は連邦準備理事会 (FRB (Board of Governors of the Federal Reserve System)) と呼ばれ、公定歩合、支払い準備率の決定を行う。
- (3) 金融調整のうち最も重要な公開市場操作の方針を決定するが、連邦公開市場委員会 (FOMC (Federal Open Market Committee)) である。FOMC は、7 名の理事 (うち、議長 1 と副議長 1) と地区連銀総裁から選出された 5 名で構成される。
- (4) FRB の政府からの独立性は高く、金利水準は FRB が独自に決定することができる。

【関連問題】

年 月 日

2007 年 1 月時点における米国連邦準備制度理事会議長は誰か。

2007年1月時点における日本銀行総裁は誰か。

【解説】

解説ビデオクリップ 

福井俊彦氏は、平成15年3月20日から平成20年3月19日まで第29代日本銀行総裁を務めた。福井俊彦氏の後任については、任期満了までに後任人事の両院同意が得られず、総裁が空席となったため、副総裁である白川方明しらかわまさあき氏が総裁の職務を代行し、その後(平成20年4月9日より)、白川方明しらかわまさあき氏が第30代日本総裁に就任した。日本銀行総裁人事は、他の政策委員と同様に内閣が任命し、両院の同意が必要となる。任期は5年である。

	氏名	在任期間		氏名	在任期間
初代	吉原 重俊	明15.10.6～明20.12.19	16	洪澤 敬三	昭19. 3.18～昭20.10. 9
2	富田 鐵之助	明21. 2.21～明22. 9. 3	17	新木 栄吉	昭20.10. 9～昭21. 6. 1
3	川田 小一郎	明22. 9. 3～明29.11. 7	18	一萬田 尚登	昭21. 6. 1～昭29.12.10
4	岩崎 彌之助	明29.11.11～明31.10.20	19	新木 栄吉	昭29.12.11～昭31.11.30
5	山本 達雄	明31.10.20～明36.10.19	20	山際 正道	昭31.11.30～昭39.12.17
6	松尾 臣善	明36.10.20～明44. 6. 1	21	宇佐美 洵	昭39.12.17～昭44.12.16
7	高橋 是清	明44. 6. 1～大 2. 2.20	22	佐々木 直	昭44.12.17～昭49.12.16
8	三島 彌太郎	大 2. 2.28～大 8. 3. 7	23	森永 貞一郎	昭49.12.17～昭54.12.16
9	井上 準之助	大 8. 3.13～大12. 9. 2	24	前川 春雄	昭54.12.17～昭59.12.16
10	市来 乙彦	大12. 9. 5～昭 2. 5.10	25	澄田 智	昭59.12.17～平 1.12.16
11	井上 準之助	昭 2. 5.10～昭 3. 6.12	26	三重野 康	平 1.12.17～平 6.12.16
12	土方 久徴	昭 3. 6.12～昭10. 6. 4	27	松下 康雄	平 6.12.17～平10. 3.20
13	深井 英五	昭10. 6. 4～昭10. 6. 4	28	速水 優	平10. 3.20～平15. 3.19
14	池田 成彬	昭12. 2. 9～昭12. 7.27	29	福井 俊彦	平15. 3.20～平20. 3.19
15	結城 豊太郎	昭12. 7.27～昭19. 3.18	30	白川 方明	平20. 4. 9～

【関連問題】

年 月 日

1. 歴代日銀総裁で総理大臣を経験したことのあるのは誰か。
2. 歴代日銀総裁で血盟団事件によって暗殺されたのは誰か。

日本銀行の最高意思決定機関である政策委員会は、通常、何名で構成されることになっているか。(日本銀行法で規定されている人数を答えなさい。)

## 【解説】

## 解説ビデオクリップ



日本銀行法に基づくと、政策委員は、総裁、副総裁(2名)、審議委員(6名)の計 9名 で構成される。政策委員は内閣が任命し、両院の同意必要となる。任期は5年である。ただし、2008年4月9日現在政治的混乱の影響で、政策委員会は、総裁<sup>しらかわまさあき</sup>白川方明、副総裁西村清彦、審議委員の5名の計7名で構成されており、2名の欠員が生じている。

日本銀行総裁 白川 方明  
日本銀行副総裁 山口 廣秀  
日本銀行副総裁 西村 清彦  
審議委員 須田 美矢子  
審議委員 水野 温氏  
審議委員 野田 忠男  
審議委員 中村 清次  
審議委員 亀崎 英敏  
(2009年6月現在)

## 【関連問題】

年 月 日

--



バブル期における日本のマクロ経済政策の特徴を説明しなさい。

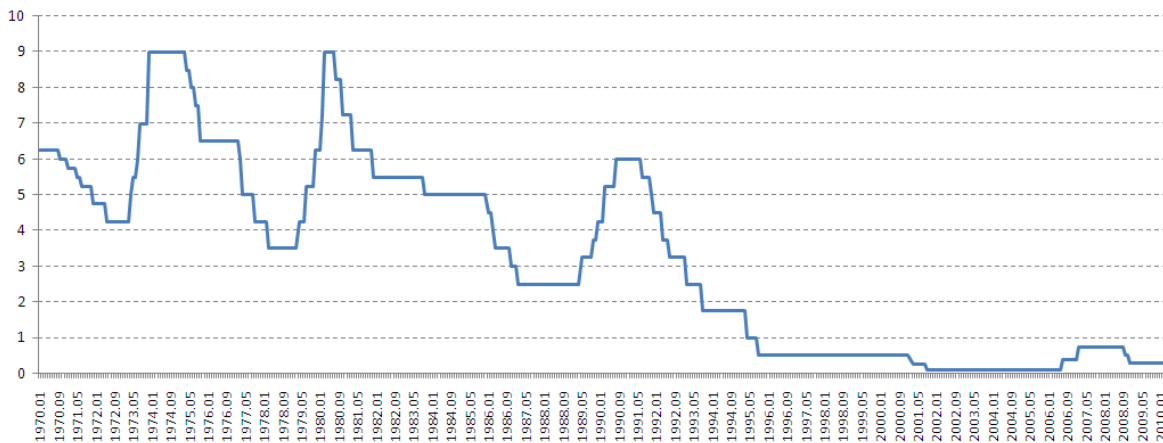
【解説】

解説ビデオクリップ 

財政政策については、1970年代から赤字国債発行するなど、日本財政の状況は年々悪化しており、1980年代に、中曽根内閣の下で国営企業の民営化など財政改革が実行された。金融政策については、1985年のプラザ合意以降の急激な円高で輸出企業が打撃を受け景気が減速したため、日本銀行は、金融緩和政策を行った。加えて、1987年のルーブル合意では、ドル安に歯止めをかけることが先進国間で合意されたため、日本銀行は、さらに金利を引き下げ、公定歩合は2.5%となった。この金融緩和政策は、1989年の5月まで継続された。

日本銀行は2006年8月11日に「公定歩合」に関する統計の名称変更を行い、「基準割引率および基準貸付利率」と呼んでいる。

👉 クロス参照：#147



【関連問題】

年 月 日

「公定歩合」は名称変更が実施された。現在は何と呼ぶか。

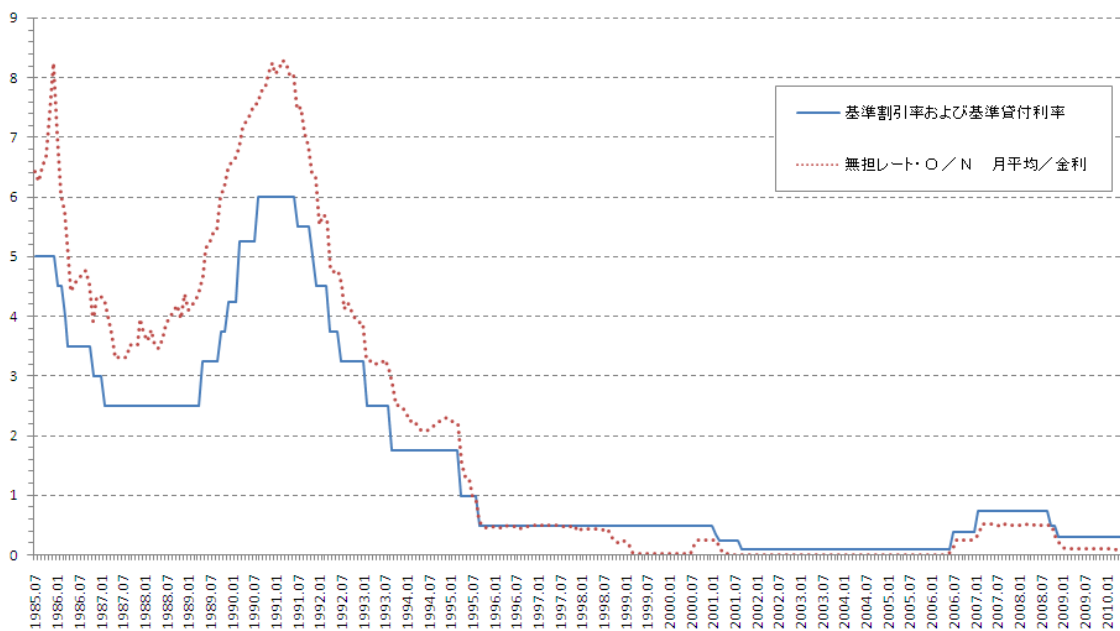
バブル崩壊後、日本銀行は超低金利政策を進めていくが、ゼロ金利政策が始まった時期はいつか。

【解説】

解説ビデオクリップ



1999年2月、日本銀行は無担保コールレート0.02-3%へ誘導さらに、デフレが払拭されるまでゼロ金利を続けるとアナウンスした。ゼロ金利政策の目的としては、中長期の金利を低下させ、民間の金融機関の資金調達を容易にさせることなどがあげられた。その後の景気回復により、2000年8月には一旦ゼロ金利解除されることになったが、再び景気の悪化が顕著になったため、2001年3月にゼロ金利政策を復活させた。この時のゼロ金利政策は量的緩和政策と呼ばれ、日本銀行の当座預金残高に所要準備額以上の目標を設定し、人為的に残高を積み上げるものであった。



【関連問題】

年 月 日

当座預金残高目標(量的緩和政策)が解除された時期はいつか。

- (1)2006年3月 (2)2005年3月 (3)2005年9月 (4)2006年9月

10 種類の財が存在する物々交換経済ではいくつの交換比率が必要となるか。(ただし、「A 対 B」と「B 対 A」はひとつのものとして扱う)

## 【解説】

## 解説ビデオクリップ



貨幣が存在しない世界で取引を行うには物と物を直接交換するしかない。

たとえば、りんごとみかんを交換するためには、りんご 1 個で何個のみかんと交換できるのか(これを交換比率という)が分かっている必要がある。

$n$  種類の財が存在する場合、りんご 1 個で交換できる交換比率はりんご以外の財の数( $n-1$  個)だけ存在する。同様にみかん 1 個で交換できる交換比率の数も  $n-1$  個、いちご 1 個で交換できる交換比率の数も  $n-1$  個というように全体で  $n$  種類分存在するので、総数は  $n(n-1)$  個存在することになる。

ただし、りんごとみかんの交換が成立するためには「りんご 1 個はみかん 2 個分」と「みかん 1 個はりんご 0.5 個分」という交換比率のうち、どちらか一方が分かっていたら十分なので、重複している部分を修正すると、物々交換で必要とされる交換比率の数は  $n(n-1)/2$  個となる。

この問題では  $n=10$  なので、 $10 \times (10-1) \div 2 = \underline{45}$ 。

## 【関連問題】

年 月 日

10 種類の財が存在する貨幣経済ではいくつの交換比率が必要となるか。(ただし、10 種類のうちのひとつを貨幣とする)

日本銀行券の法貨としての効力はどこまで認められているか。

**【解説】**

解説ビデオクリップ



法貨とは法律により支払手段としての効力が保証された通貨をいう。日本銀行券は「日本銀行法」第46条第2項により法貨として無限に通用することが認められている。このように強制通用力が無限に認められている通貨を特に完全法貨という。一方、硬貨は「通貨の単位及び貨幣の発行等に関する法律」第7条により、額面の 20 倍まで法貨として通用することが認められている。20 倍を超える場合は相手の同意が必要となる。このように強制通用力が部分的に認められている通貨を特に不完全法貨という。小切手や手形などは法貨ではないため、支払手段として用いるには受け取り手の同意が必要となる。

**【関連問題】**

年 月 日

硬貨の法貨としての効力はどこまで認められているか。

マネースtock統計において、現金通貨に全預金取扱期間の預金通貨を加えたものを何というか。

## 【解説】

解説ビデオクリップ



マネースtock統計の各指標 (M1、M2、M3、広義流動性) の定義は次の通りである。

(1) M1=現金通貨+(M1 対象金融機関における)預金通貨

現金通貨：銀行券発行高+貨幣流通高

預金通貨：要求払預金(当座、普通、貯蓄、通知、別段、納税準備)－調査対象金融機関の保有小切手・手形

M1 対象金融機関(全預金取扱機関)：M2 対象金融機関、ゆうちょ銀行、その他金融機関(全国信用協同組合連合会、信用組合、労働金庫連合会、労働金庫、信用農業協同組合連合会、農業協同組合、信用漁業協同組合連合会、漁業協同組合)

(2) M2=現金通貨+国内銀行等に預けられた預金

M2 対象金融機関：日本銀行、国内銀行(除くゆうちょ銀行)、外国銀行在日支店、信金中央金庫、信用金庫、農林中央金庫、商工組合中央金庫

(3) M3=M1+準通貨+CD(譲渡性預金)

準通貨：定期預金+据置貯金+定期積金+外貨預金

M3 対象金融機関：M1 と同じ。

(4) 広義流動性=M3+金銭の信託+投資信託+金融債+銀行発行普通社債+金融機関発行 CP+国債・FB+外債

広義流動性対象機関：M3 対象金融機関、国内銀行信託勘定、中央政府、保険会社等、外債発行機関

☞ クロス参照：#027

## 【関連問題】

年 月 日

マネースtock統計において現金通貨にゆうちょ銀行、農協等を含む全預金取扱機関を対象とする預金通貨、準通貨、譲渡性預金を加えたものを何というか。

本源的預金を 100 万円とすると預金総額はいくらになるか。ただし、公衆の現金保有比率はゼロ、支払準備率は 10%とする。

## 【解説】

## 解説ビデオクリップ



公衆の現金保有比率がゼロということは貸し出しによって一旦は外に出た現金がすべて預金として金融機関に戻ってくることを意味する。

第一次派生的預金は最初の預金 100 万円のうち 10 万円の支払準備を除く 90 万円 ( $0.9 \times 100 = 90$ )、第二次派生的預金はその預金 90 万円のうち 9 万円の支払準備を除く 81 万円 ( $0.9 \times 90 = 81$ )、第三次派生的預金はさらにその預金 81 万円のうち 8.1 万円の支払準備を除く 72.9 万円 ( $0.9 \times 81 = 72.9$ )、・・・と続くので預金総額は本源的預金にすべての派生的預金を加えることにより、以下のようになる。

$$\begin{aligned} \text{預金総額} &= 100 + 90 + 81 + 72.9 + \dots \\ &= 100 + 0.9 \times 100 + (0.9)^2 \times 100 + (0.9)^3 \times 100 + \dots \\ &= (1 / (1 - 0.9)) \times 100 \\ &= \underline{1000} \end{aligned}$$

## 【関連問題】

年 月 日

100 万円の本源的預金から 200 万円の派生的預金が生じたとすると現金預金比率はいくらか。ただし、支払準備率は 20%とする。

現金預金比率が 0.2、支払準備率が 0.2 である時の貨幣乗数はいくらか。

## 【解説】

解説ビデオクリップ



貨幣乗数はハイパワードマネーに対するマネーサプライの比率として計算できる。

$$M = C + D$$

$$H = C + R$$

[M: マネーサプライ、H: ハイパワードマネー、C: 現金、D: 預金、R: 支払準備金]

$$\begin{aligned} \text{貨幣乗数} &= \frac{M}{H} + \frac{C+D}{C+R} \\ &= \frac{\frac{C}{D} + 1}{\frac{C}{D} + \frac{R}{D}} \\ &= (1 + \alpha) / (\alpha + \beta) \end{aligned}$$

[ $\alpha$ : 現金預金比率(C/D)、 $\beta$ : 支払準備率(R/D)]

したがって、 $(1 + 0.2) / (0.2 + 0.2) = 3$ 。

☞ クロス参照: #030

## 【関連問題】

年 月 日

現金預金比率が 0.2、支払準備率が 0.2、ハイパワードマネーが 100 である時のマネーサプライはいくらか。

IS-LM 分析においてマネーサプライが増加すると所得と利子率はどうなるか。

## 【解説】

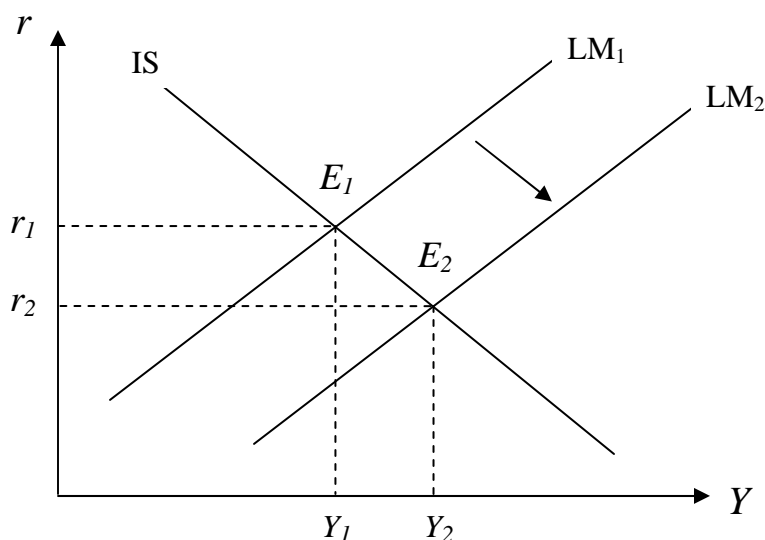
## 解説ビデオクリップ



IS 曲線は財市場を均衡させるような所得と利子率の組み合わせの軌跡であり、横軸に所得  $Y$ 、縦軸に利子率  $r$  をはかり右下がりのグラフとして描かれる。また、LM 曲線は貨幣市場を均衡させるような所得と利子率の組み合わせの軌跡であり、横軸に所得、縦軸に利子率をはかり右上がりのグラフとして描かれる。

2 つのグラフを重ねた時、その交点には財市場、貨幣市場を同時に均衡させる所得と利子率が求められるが、これはマネーサプライを所与として得られたものなので、マネーサプライが変われば交点の位置も変わることになる。

まず、IS 曲線はマネーサプライの影響を受けないため変化しない。LM 曲線はマネーサプライが増加しただけでは供給超過となってしまいうので貨幣需要も増大するためには所得が増える(右方向)か、利子率が下がる(下方向)必要がある。したがって、マネーサプライが増加すれば LM 曲線が右下方向にシフトするため IS 曲線との交点  $E$  も右下に移動することになり、均衡における所得は増加し利子率は低下する。



## 【関連問題】

年 月 日

IS-LM 分析において政府支出を増大させると所得と利子率はどうなるか答えなさい。ただしその財源は中央銀行引き受けの国債発行によって賄うものとする。



第一次大戦後のドイツが経験したような急激な物価上昇を何というか。

**【解説】**

解説ビデオクリップ



第一次大戦後のドイツが経験したような急激なインフレーションをハイパーインフレーション (hyper inflation)という。他にも間違えやすいものとして物価が年数%程度ずつ継続的に上昇し続けるクリーピングインフレーション (creeping inflation、忍び寄るインフレ)や、ハイパーインフレとクリーピングインフレの間にはギャロッピングインフレーション (galloping inflation、駆け足のインフレーション)として年率数%から数 10%の物価上昇がある。また、スタグネーション (stagnation、景気停滞)とインフレーションが同時発生するスタグフレーション (stagflation)がある。

☞ クロス参照: #028

**【関連問題】**

年 月 日

物価上昇と失業が同時に発生する状態を何というか。

急に資金が必要になった場合に、調達ができずに資金不足に陥るリスクを何というか。

【解説】

解説ビデオクリップ



(1) 信用リスク

投資先や貸出先の経営悪化などにより資金の一部または全部が回収できなくなるリスクをいう。

(2) 市場リスク

市場の動きによって損失を被るリスクをいう。金利リスク、為替リスク、価格変動リスクなどがある。

(3) 流動性リスク

資産の運用と調達との期間の不一致などにより、資金調達が不可能になったり膨大なコストがかかったりするリスクである。資金調達が不可能であった場合には破綻<sup>はたん</sup>の可能性もある。

【関連問題】

年 月 日

投資先や貸出先の経営悪化などにより資金の一部または全部が回収できなくなるリスクを何というか。

TOPIX とは何か。簡単に説明しなさい。

**【解説】**

解説ビデオクリップ



株式市場の動向を表す指標には次のようなものがある。

(1) 日経平均株価

東京証券取引所第 1 部上場企業のうち代表的な 225 銘柄の株価を調整平均したもの

(2) 日経 500 種平均:

東京証券取引所第 1 部上場企業のうち代表的な 500 銘柄の株価を調整平均したもの

(3) 東証株価指数 (TOPIX : TOkyo stock Price IndeX, トピックス)

東京証券取引所第 1 部に上場するすべての株の時価総額の変動を表した指数

(4) ジャスダック株価指数

ジャスダック (JASDAQ) 市場に上場するすべての株の時価総額の変動を表した指数

(5) ダウ平均株価

アメリカの代表的な株価指標で、ダウ・ジョーンズ (Dow Jones) 社がニューヨーク証券取引所の上場株を中心とした 30 銘柄の株価を調整平均したもの

**【関連問題】**

年 月 日

1. 日経平均株価とは何か。簡単に説明しなさい。
2. ダウ平均株価とは何か。簡単に説明しなさい。

銀行が破綻した時、預金保険制度によって払い戻しが保証されているのは預金のうちのどれだけか。

**【解説】**

## 解説ビデオクリップ



預金保険制度とは預金者を保護するための制度であり、銀行や信用金庫などが破綻した場合でも、預金者一人につき 1,000 万円までの元本とその利息分の払い戻しを保証するものである。ただし、外貨預金など預金保険対象外の金融商品は保護されない。逆に、当座預金など利息のつかない一部の預金に関しては全額保護される。保護の範囲を超えている部分は破綻した金融機関の資産を清算して支払われるため、一部目減りする可能性はあるものの全く払い戻しされないわけではない。

民営化前の郵便貯金に関しては通常貯金と定期性貯金とで扱いが異なる。前者はゆうちょ銀行に引き継がれて預金保険制度による保護へと変わったのに対し、後者は独立行政法人郵便貯金・簡易保険管理機構に引き継がれて満期まで政府保証により全額保護されている。

なお、農協、漁協などへの貯金は預金保険制度ではなく「農水産業協同組合貯金保険制度」という同様の制度によって保護されている。

**【関連問題】**

年 月 日

預金の中には預金保険制度による保護の内容が普通預金とは異なるものがあるが、それは何か。