121　日本銀行の機能

／金融論入門

日本銀行の機能について簡潔に説明しなさい。

【解説】　　口解説ビデオクリップ

日本銀行（Bank of Japan）は、日本銀行法に基づく認可法人であり、日本国の中央銀行（central bank）である。1882（明治 15）年 10 月 10 日に開業した。日本銀行法では、日本銀行の目的を「我が国の中央銀行として、銀行券を発行するとともに、通貨及び金融の調節を行うこと」および「銀行その他の金融機関の間で行われる資金決済の円滑の確保を図り、もって信用秩序の維持に資すること」と規定している。

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。日本銀行が供給する現金通貨（日本銀行券と補助貨幣）は**マネタリーベース**（monetary base）に含まれる。

(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という「**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。2012 年 1 月末、政府の預金口座には約 1 兆 4620 億円ある。

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。

マネタリーベースとは日本銀行が供給する通貨のことで、「日本銀行券発行高」＋「貨幣流通高」＋「日銀当座預金」である。また、**ベースマネー**（base money）もしくは、**ハイパワードマネー**（強権貨幣、high-powered money）とも呼ばれる。日銀はこれを調節することで、全体の貨幣供給量（マネーサプライ）を調整する。

☞ #133　マネーストック統計

☞ #125　日本銀行のバランスシート

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 硬貨を鋳造している機関はどこか。
2. 日銀のインターネットのドメインは何か。
3. 右のマークは紙幣のどこに印刷されているかを確認する。

122　金融政策

経済政策論／金融論入門

日本銀行が通貨や金融の調節を行う際の理念は何か。

【解説】　　□解説ビデオクリップ

日本銀行が通貨及び金融の調節を行うに当たっての理念として、「物価の安定を図ることを通じて国民経済の健全な発展に資すること」を掲げている。これは金融政策を実施する際の理念である。

金融政策（monetary policy）とは、マクロ経済における**マネーサプライ**（money supply）や金利水準を適切に保つことによって、①物価を安定させ、②GDP を適正なレベルに安定させる中央銀行の**政策**である。その目標を達成するために、**政策手段**（マネーサプライや金利の水準など）に注意を払う。

GDP の水準が低い場合には、マネーサプライの増加や金利水準の低下を促し、マクロ経済の活性化を図る。一方、経済が過熱気味で、物価水準が高くなりすぎている場合には、マネーサプライの減少や金利水準の上昇を促し、経済活動の沈静化を図る。

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。

金融政策の舵取りがなされるが、GDP の低下（stagnation）と物価上昇（inflation）が同時に起こる**スタグフレーション**（stagflation）が生じた場合は、極めて難しい舵取りを迫られる。このような場合、景気を浮揚させようとすると、物価が目標以上に上昇してしまう。逆に、物価上昇を抑制しようとすると、さらに不況を深刻化させてしまう。このような現象は、日本では 1970 年代の第一次石油危機後に生じた。

☞ #138　物価とスタグフレーション

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 金融政策の手段にはどのようなものがあるか。
2. イングランド銀行（BOE）やカナダ銀行（BOC）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。
3. 「インフレーション」の反対は何か。
4. スタグフレーション時の金融政策の難しさについて説明しなさい。

123　日本銀行の金融調節

／金融論入門

日本銀行が売りオペを行うと、マクロ経済にどのような影響がもたらされるか。

【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**(reserve requirements ratio)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。これが下がると、民間銀行は貸し出しを増やすことができ、これが上がると、貸出量を減らさなければならない。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(discount rate)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(金融引き締め)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いうように実体経済に影響を与える。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。なお、近年は金利自由化の動きを受け、銀行間での短期的な資金市場である**コールレート**(Call Rate)市場での金利が公定歩合を下回り、日本銀行の政策目標はコールレートに移っている。

☞ #129　基準割引率の推移(1970～2012)グラフ

(3) **公開市場操作**

公開市場操作(open market operations)は、中央銀行が金融市場で国債などの債券を売買して市場の需給に影響を与えることで金利を調整する。例えば、国債の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、マネーサプライが減少し、貸付資金市場への供給量が減る。すると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。

☞ #125　**日本銀行のバランスシート**

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 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。
2. 公定歩合を引き上げると、マクロ経済にはどのような影響が生じるか。
3. 預金準備率を引き下げると、マクロ経済にどのような影響があるか。

124　中央銀行の独立性

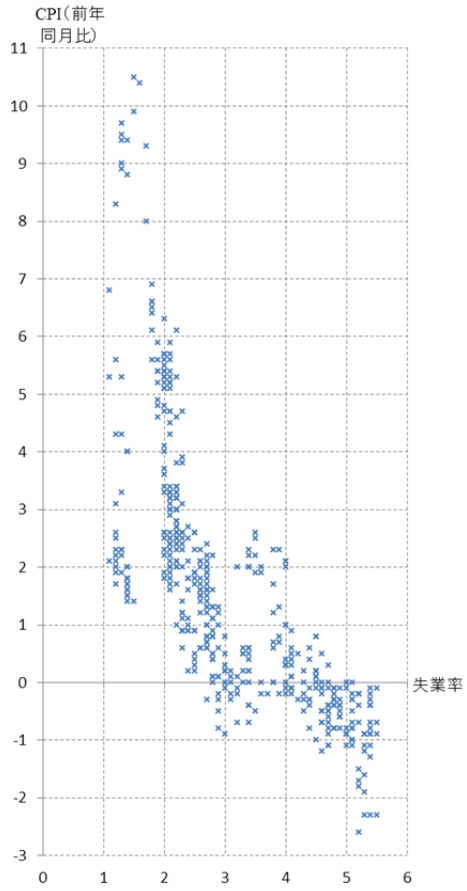
マクロ経済学入門／金融論入門

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（インフレ）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。



☞ #030 フィリップス曲線と自然失業率仮説
☞ #083 物価データのグラフ
☞ #245 労働市場

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 物価と失業のデータとして、CPI 上昇率（対前年同月比）と完全失業率を使って上のグラフを作成せよ。これらのデータは「300 題」のサイトから入手できるので、Excel で散布図を描きなさい。
2. フリードマンなどのマネタリストは、長期のフィリップス曲線は垂直となり、失業率は一定であるとした。この失業率を何というか。

125　日本銀行のバランスシート

／金融論入門

2012 年 1 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】　　口解説ビデオクリップ

2012 年 1 月 31 日時点の日本銀行のバランスシート（Balance Sheet、略称 B/S）は以下の通りである。日本銀行のバランスシート上の総資産 136 兆円のうち、国債の比率は 6 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。

一方、負債として最も大きい項目は発行銀行券で 80 兆円ほどである。次の当座預金は、市中金融機関が日本銀行に預ける法定準備ための預金である。租税収入は日本銀行にある政府預金口座に振り込まれる。

表　日本銀行のバランスシート

資　　産	
金地金	441,253,409
現金	324,845,093
国債	82,535,878,589
コマーシャル・ペーパー等	1,696,469,936
社債	1,681,055,198
金銭の信託	2,383,314,086
貸付金	40,806,250,000
外国為替	6,497,106,702
代理店勘定	6,407,727
雑勘定	533,891,207
合計	136,906,471,950

負債および純資産	
発行銀行券	80,188,178,670
当座預金	29,859,898,061
その他預金	2,104,241,092
政府預金	1,461,997,345
売現先勘定	16,588,653,195
雑勘定	780,772,041
引当金勘定	3,236,447,900
資本金	100,000
準備金	2,686,183,641
合計	136,906,471,950

単位は千円。出所は「日本銀行営業毎旬報告（2012 年 1 月 31 日）」より。

☞ #123　日本銀行の金融調節

【関連問題】　　年　　月　　日

日本銀行のサイト（http://www.boj.or.jp/）から営業毎旬報告で以下のデータ（2007 年から）を調べる。

1. 発行銀行券の変化
2. 国債の変化
3. 外国為替の変化

126　米国の中央銀行制度

／金融論入門

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、その特徴として以下の(1)～(4)を挙げることができる。

(1) 全米の 12 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制度理事会(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組織が、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。約 6 週間ごとにワシントン D.C.で開催される。

(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。

表　米国連邦準備制度理事会の歴代議長

代	FRB 議長	在任期間
1	チャールズ・S・ハムリン(Charles S. Hamlin)	1914.08.10 ～ 1916.08.09
2	ウィリアム・P・G・ハーディング(William P. G. Harding)	1916.08.10 ～ 1922.08.09
3	ダニエル・R・クリシンジャー(Daniel R. Crissinger)	1923.05.01 ～ 1927.09.15
4	ロイ・A・ヤング(Roy A. Young)	1927.10.04 ～ 1930.08.31
5	ユージン・メイアー(Eugene I. Meyer)	1930.09.16 ～ 1933.05.10
6	ユージン・R・ブラック(Eugene R. Black)	1933.05.19 ～ 1934.08.15
7	マリネア・S・エクルズ(Marriner S. Eccles)	1934.09.15 ～ 1948.01.31
8	トマス・B・マッカーベ(Thomas B. McCabe)	1948.04.15 ～ 1951.03.31
9	ウィリアム・マチェスニー・マーティン Jr.(William McChesney Martin, Jr.)	1951.04.02 ～ 1970.01.31
10	アーサー・F・バーンズ(Arthur F. Burns)	1970.02.01 ～ 1978.01.31
11	G・ウィリアム・ミラー(G. William Miller)	1978.03.08 ～ 1979.08.06
12	ポール・A・ボルカー(Paul A. Volcker)	1979.08.06 ～ 1987.08.11
13	アラン・グリーンスパン(Alan Greenspan)	1987.08.11 ～ 2006.01.31
14	ベン・S・バーナンキ(Ben S. Bernanke)	2006.02.01 ～

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 2012 年 2 月時点における米国連邦準備制度理事会議長は誰か。

127　日本銀行総裁

／金融論入門

2012 年 2 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

第 29 代日本銀行総裁の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、総裁が空席という異常事態となった。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（2008 年 4 月 9 日より）、白川方明氏が第 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。

表　歴代日本銀行総裁

代	総　裁	在任期間	代	総　裁	在任期間
1	吉原重俊	1882.10.06～1887.12.19	16	渋沢敬三*	1944.03.18～1945.10.09
2	富田鉄之助	1888.02.22～1889.09.03	17	新木栄吉	1945.10.09～1946.06.01
3	川田小一郎	1889.09.03～1896.11.07	18	一万田尚登*	1946.06.01～1954.12.10
4	岩崎彌之助	1896.11.11～1898.10.20	19	新木栄吉	1954.12.11～1956.11.30
5	山本達雄*	1898.10.20～1903.10.19	20	山際正道	1956.11.30～1964.12.17
6	松尾臣善	1903.10.20～1911.06.01	21	宇佐美洵	1964.12.17～1969.12.16
7	高橋是清*	1911.06.01～1913.02.20	22	佐々木直	1969.12.17～1974.12.16
8	三島弥太郎	1913.02.28～1919.03.07	23	森永貞一郎	1974.12.17～1979.12.16
9	井上準之助*	1919.03.13～1923.09.02	24	前川春雄	1979.12.17～1984.12.16
10	市来乙彦	1923.09.05～1927.05.10	25	澄田智	1984.12.17～1989.12.16
11	井上準之助*	1927.05.10～1928.06.12	26	三重野康	1989.12.17～1994.12.16
12	土方久徴	1928.06.12～1935.06.04	27	松下康雄	1994.12.17～1998.03.20
13	深井英五	1935.06.04～1937.02.09	28	速水優	1998.03.20～2003.03.19
14	池田成彬*	1937.02.09～1937.07.27	29	福井俊彦	2003.03.20～2008.03.19
15	結城豊太郎*	1937.07.27～1944.03.18	30	白川正明	2008.04.09～

*　退任後、大蔵大臣を務めた経験あり

☞ #128　日銀の政策決定機関

【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人物は誰か。
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。
3. 日銀総裁を退任後、大蔵大臣を務めた人物をすべて挙げる。
4. バブル退治として「平成の鬼平」といわれた日銀総裁は誰か。

128　日銀の政策決定機関

／金融論入門

日本銀行の政策委員会とは何であるか。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

日本銀行政策委員会は、通貨及び金融の調節に関する方針を決定するほか、その他の業務の執行の基本方針を定め、役員の職務の執行を監督する権限も有している。特に、金融政策決定会合は、日本銀行の政策委員会が集中的に金融政策について話し合う会合である。基準割引率および基準貸付利率（公定歩合）、金融市場調節の方針、金融政策判断の基礎となる経済・金融の情勢に関する基本的見解などについて話し合う。

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、衆参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 日の政治的混乱の影響で、当時の政策委員会は総裁の白川方明氏、副総裁の西村清彦氏、審議委員の 5 名の計 7 名で構成されており、2 名の欠員が生じた。2012 年 2 月現在の委員は以下の通りである。

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	中村 清次
審議委員	亀崎 英敏
審議委員	宮尾 龍蔵
審議委員	森本 宜久
審議委員	白井 さゆり
審議委員	石田 浩二

☞ #129 基準利子率の推移
☞ #130 ゼロ金利政策

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 2008 年 4 月の政治的混乱での与党、および第一野党はどの政党であったか。
2. 日銀のサイトで政策委員会の「金融政策決定会合議事録」をチェックする。

#	129	基準割引率の推移

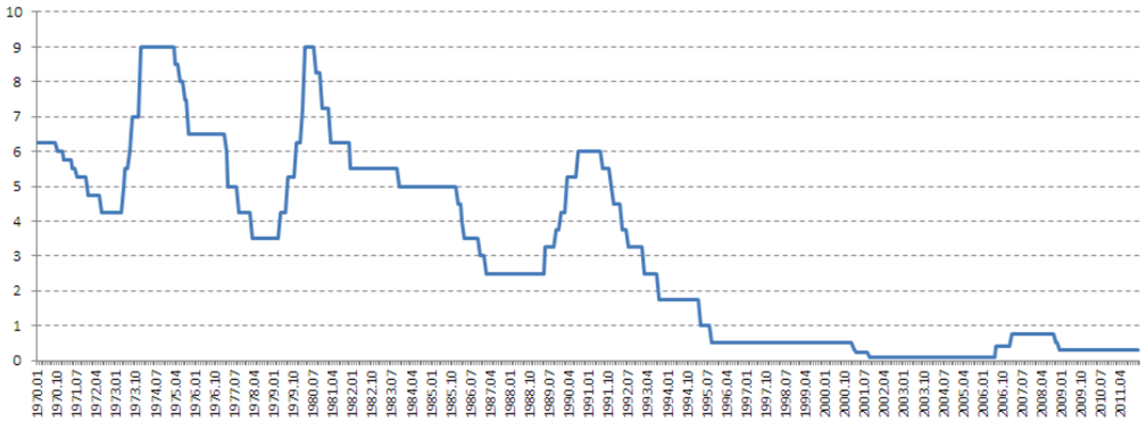
日本経済入門／金融論入門

1970 年からの基準割引率の推移をグラフ化し、1%未満に変更された時期を示す。

【解説】　　□解説ビデオクリップ

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。そのグラフは以下の通りである。

グラフ　基準割引率の推移（1970～2012）



1970 年代には**オイルショック**が起こり、物価の高騰が生じた。日本銀行は急激なインフレへの対策として公定歩合を引き上げた。その後、景気の冷え込みが深刻化すると公定歩合の引き下げを実施していることがグラフからわかる。

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（**円高不況**）。日本銀行は、金融緩和政策として 2.5%まで公定歩合を引き下げている。その後、景気が過熱気味になったのでと引き締めをしたが、バブル崩壊後は数度にわたって引き下げを実施した。そして、1995 年 9 月 8 日から 0.5%として 1%を割り、その後、1%以上の水準に戻すことなく低金利政策を継続している。

☞ #128　日銀の政策決定機関

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 基準割引率のデータは「300 題」のサイトから入手できるので、Excel でグラフを描きなさい。
2. 現在の基準割引率は何%であるか。
3. 基準割引率が高い時期は、日本経済がどのような状態であったか。

130　ゼロ金利政策

／金融論入門

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

日本銀行は 1995 年 9 月から公定歩合を 0.5%として、超低金利政策を継続してきた。1999 年 2 月 12 日、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。

しかし、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。

表　ゼロ金利政策と量的緩和政策

ゼロ金利政策	政策委員会　年月日
導入	1999 年 2 月 12 日
解除	2000 年 8 月 11 日
復帰	2001 年 2 月 9 日 基準割引率（0.50%→0.35%）
解除	2006 年 7 月 14 日 基準割引率（0.1%→0.4%）
復帰	2010 年 10 月 5 日

量的緩和政策	政策委員会　年月日
導入	2001 年 3 月 19 日
解除	2006 年 3 月 9 日

☞ #128　日銀の政策決定機関

【関連問題】　　年　　月　　日

1. ゼロ金利政策を最初に導入した時の日本銀行総裁は誰か。
2. 量的緩和政策を解除した時の日本銀行総裁は誰か。
3. 2012 年 2 月 14 に日銀が公表した「金融緩和の強化」はどのようなものであるか。

131　物々交換

／金融論入門

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。これを**物々交換**（barter）という。例えば、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れば十分なので、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。以上を数学の組合せの公式を使えば、${}_nC_2 = n(n-1)/2$ というように計算できる。よって、この問題では $n=10$ なので、$10\times(10-1)\div 2 = \underline{45}$。

実際に物々交換が行われるには、①自分が欲しいモノを持っている人（取引相手）を探し、②その人が自分の持っているモノを欲しがっている、状況である。これを「**欲望の二重一致**」という。煩雑な物々交換を避けるために貨幣が用いられる。この貨幣を誰もが受け取ってくれるためには、**一般受容性**という性質を有していなくてはならない。

法律で受け取らなければならないようにした通貨が**法定通貨**（法貨）である。支払手段としての効力が保証された通貨であり、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

1. 物々交換が行われるには、どのような条件が必要であるか。
2. 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。
3. 250 円の代金を支払うために、10 円硬貨を 25 枚用意した。店員から受取拒否をされたが、その法的根拠は何であるか。

132　貨幣の機能

／金融論入門

貨幣の社会的機能を挙げなさい。

【解説】　　口解説ビデオクリップ

貨幣の社会的機能には、①**交換手段**（medium of exchange）、②**価値尺度**（measure of value）、③**価値の保蔵手段**（store of value）といった 3 つの機能がある。上の 3 つの機能を持つものを貨幣と呼ぶことができる。これは、貨幣を機能面から捉えた定義である。このような定義からすると、現金だけではなく、預金も貨幣であることがわかる。第 2 次大戦中にユダヤ人のゲットー（強制収容所）で、タバコがこのような機能を果たしていたことがよく知られているが、このような場合はタバコが貨幣の役割を果たしていたと言える。このように、時代や状況によって、貨幣の形態は異なる。

現金として手元に保管すること（タンス預金）は、急に必要な支払いができた時に都合がよいので**流動性**（liquidity）が高い。しかし、金利（r）が高ければ銀行へ預金したり、債券を購入したりする方が有利でなる。

☞ #022 貨幣需要

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 銀行への預金 100 万円と 100 万円の価値がある絵画では、どちらが流動性の高い資産であるか。
2. 流動性選好とはどのような意味か。

（E）貨幣の機能のうち、「欲望の二重の一致」を回避できるのは、どの機能か。

1. 価値保蔵手段　2. 予備的な貨幣保有　3. 価値尺度　4. 交換手段

（第 12 回経済学検定試験）

#	133	マネーストック統計

／金融論入門

マネーストック統計において、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】　　口解説ビデオクリップ

2008 年 6 月から**マネーサプライ統計**から、**マネーストック**（money stock）**統計**への改正が行われた。この背景には、郵政民営化を受けて、ゆうちょ銀行の保有現金などの詳細なデータが入手可能になったことなどがある。他には、全ての現金預金を網羅する M3 があり、その定義は基本的に M2 と同じであるが、ゆうちょ銀行のデータを含んでいることが M2 との違いである。

マネーストック統計の各指標（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（Commercial Paper）＋国債・FB（Financing Bill）＋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

【関連問題】　　年　　月　　日

1. マネーストック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。
2. 譲渡性預金の CD とは何の略か。
3. マネーストックにおける CD を説明しなさい。

134　信用創造

／金融論入門

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】　　口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（0.9×100=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（0.9×90=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（0.9×81=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。

$$
\begin{aligned}
\text{預金総額} &= 100+90+81+72.9+\cdots\cdots \\
&= 100+0.9\times100+(0.9)^2\times100+(0.9)^3\times100+\cdots\cdots \\
&= \frac{1}{1-0.9}\times100 \\
&= \underline{1000}
\end{aligned}
$$

このように銀行の貸し出しによってマネーサプライが増加することを**信用創造**という。

☞ #065 無限等比数列

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 100 万円の本源的預金から 200 万円の派生的預金が創造され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。

135　貨幣乗数

／金融論入門

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（money multiplier, 信用乗数）とは、**ハイパワードマネー**1単位の増加が、マネーサプライを何単位増加させるかを表している。貨幣乗数は、マネーサプライとハイパワードマネーの定義から導き出すことができる。

まず、現金を C、預金を D とすると、マネーサプライ M は次のように表すことができる。

$$M = C + D \qquad \cdots(1)$$

次に、預金準備金（支払準備金）を R とすると、ハイパワードマネー H は次のように表すことができる。

$$H = C + R \qquad \cdots(2)$$

ここで、現金預金比率を a、預金準備率（支払準備率）を b とすると、次式が成り立つ。

$$C = a\,D \qquad \cdots(3)$$

$$R = b\,D \qquad \cdots(4)$$

(3)(4)式をそれぞれ(1)(2)式に代入すると、$M = a\,D + D$、$H = a\,D + b\,D$ となる。

最後に、この二つの式の両辺を割ると、$M = \dfrac{1+a}{a+b}H$ が得られる。この $\dfrac{1+a}{a+b}$ が貨幣乗数である。

この設問では、現金預金比率 $a = 0.2$、預金準備率 $b = 0.2$ なので、（1＋0.2）／（0.2＋0.2）＝<u>3</u>。

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 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。
2. 貨幣流通高：4 兆円、譲渡性預金：10 兆円、日銀当座預金：26 兆円、現金通貨：60 兆円、日銀券発行高：70 兆円、金銭信託：100 兆円、預金通貨：200 兆円、郵便貯金：210 兆円、準通貨：300 兆円であるとする。この時、貨幣乗数（信用乗数）はいくらか。

（公）公衆が保有する現金通貨と預金通貨の額をそれぞれ C、D、銀行部門が保有する支払い準備の額をRとし、公衆の現金－預金比率（C/D）を 0.3、銀行部門の支払準備－預金比率（R/D）を 0.1 であるとする。ハイパワードマネーの量が 30 兆円であるとき、公衆が保有する預金通貨の額 D はいくらか。

（平成 7 年地方上級　全国型）

#	136	貨幣数量説

マクロ経済学入門／金融論入門

貨幣数量説を説明し、「貨幣数量方程式」を示しなさい。

【解説】　　□解説ビデオクリップ

貨幣が大量に出回るとインフレになる。このように貨幣量と物価には密接な関係がある。**貨幣数量説**（quantity theory of money）とは、利用可能な貨幣量が物価水準を決定し、利用可能な貨幣量の成長率がインフレ率を決定するという古典派の理論である。彼らの考えでは、貨幣は単に実物の交換取引を容易にするための手段であり、雇用や生産、消費などの経済行動に影響を与えない。よって貨幣は実体経済を覆うヴェールのようなものにすぎないとし、「**貨幣ヴェール観**」という。

貨幣数量説に基づいて、フィッシャーは**貨幣数量方程式**（quantity equation）を考案した。これは以下のような式で示され、貨幣量（M）と名目 GDP の関係を表現する。

$$V \times M = P \times Y$$

ここで、V は流通速度（velocity of money）、P は GDP デフレータ、Y は実質 GDP、M は貨幣量、を示す。貨幣の流通速度は安定していることはわかっており、かつ生産量は生産要素と生産技術によって決定される。そこで、V と Y を一定と考えれば、P の水準は M で決まる。すなわち、物価（この場合 GDP デフレータ）は貨幣量で決定されるという貨幣数量説を説明している。

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 「古典派の二分法」とはどのようなものか。
2. 貨幣数量方程式とケンブリッジ方程式の違いは何か。
3. マーシャルの k とは何か。

137　金融政策の定性分析

マクロ経済学／金融論

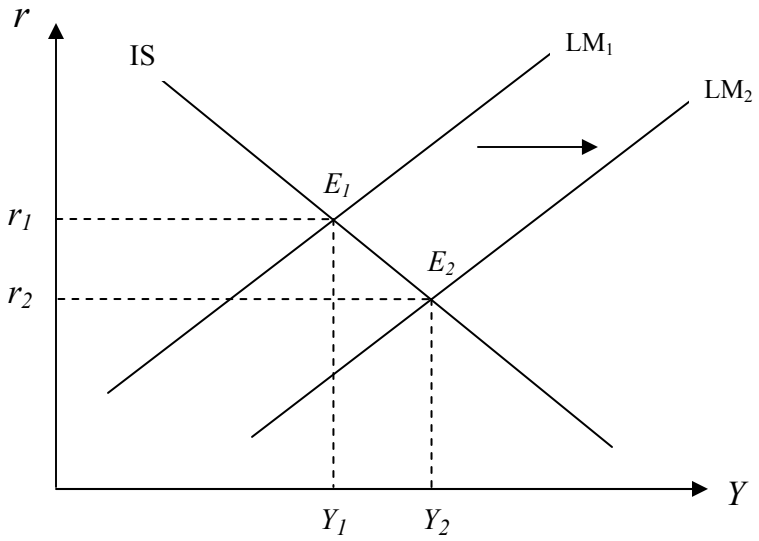
IS-LM 分析においてマネーサプライが増加すると所得と利子率はどうなるか。

【解説】　　口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。



☞ #024 IS-LM 分析

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 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。

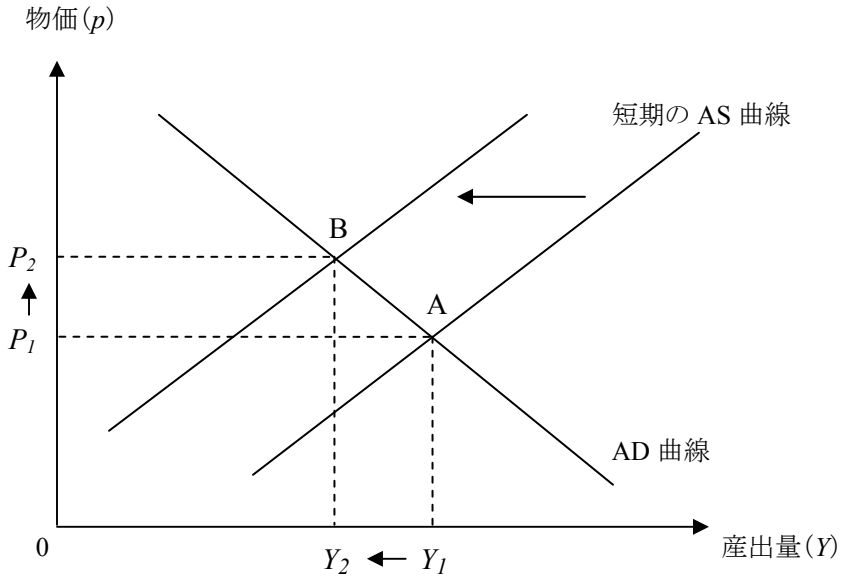
138　物価とスタグフレーション

マクロ経済学入門／金融論入門

スタグフレーションとはどういうものか。また、総供給曲線や総需要曲線のシフトを用いて、その現象を説明しなさい。

【解説】　　□解説ビデオクリップ

スタグネーション（stagnation、景気停滞）とインフレーション（物価上昇）が同時発生するのが**スタグフレーション**（stagflation）である。スタグフレーションの発生は、突然の生産費用の上昇などが原因で、総供給曲線が左にシフトすることに因る。これは、予期せぬ一般物価の上昇によって、企業はどの物価水準でも供給量を減らしたい、と考える。そのため、短期の総供給曲線は左シフトし、その際、供給量の減少（景気後退）と物価上昇（インフレ）が同時に起こる。



インフレには、さまざま種類がある。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、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、ハーパーインフレとクリーピングインフレの中間には**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。

☞ #028 AD-AS 分析
☞ #122 金融政策

【関連問題】　　年　　月　　日

1.　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。

139　リスクと預金保険

／金融論入門

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。また、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

リスク（risk）とは「ある事象の変動に関する不確実性」で、金融においては極めて重要な概念である。

（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。**デフォルトリスク**（債務不履行の危険性）とも言う。

（2）**市場リスク**

株式市場や為替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（はたん）の可能性もある。

保険（insurance）は事故が起こった時に、損害を埋め合わせる制度である。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。

預金保護としての**ペイオフ**が日本で初めて発動されたのは、2010 年 9 月に日本振興銀行が経営破綻した時である。

【関連問題】　　年　　月　　日

1. 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。
2. 日本で初めてペイオフが発動されたのはいつか。

140　株価指標

証券論／金融論入門

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。指標性を維持するために、毎年、銘柄の見直しが行われる。日本経済新聞社が作成する。

日経平均資料室　http://indexes.nikkei.co.jp/nkave/archives/data

(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で、東京証券取引所が作成する。

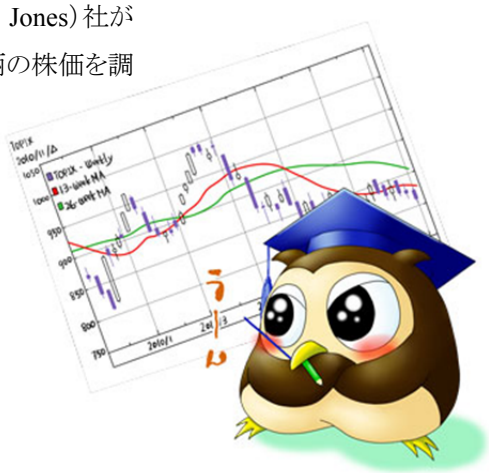
(4) ジャスダック株価指数

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。ジャスダック証券取引所は、2010 年に大阪証券取引所が吸収した。

(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

☞ #081　**株価データのグラフ**



【関連問題】　　年　　月　　日

1. 日経平均株価の元になっている 225 社を調べなさい。
2. ダウ平均株価とは何か。簡単に説明しなさい。
3. ダウ・ジョーンズ社が発行する WSJ と略される日刊紙は何か？