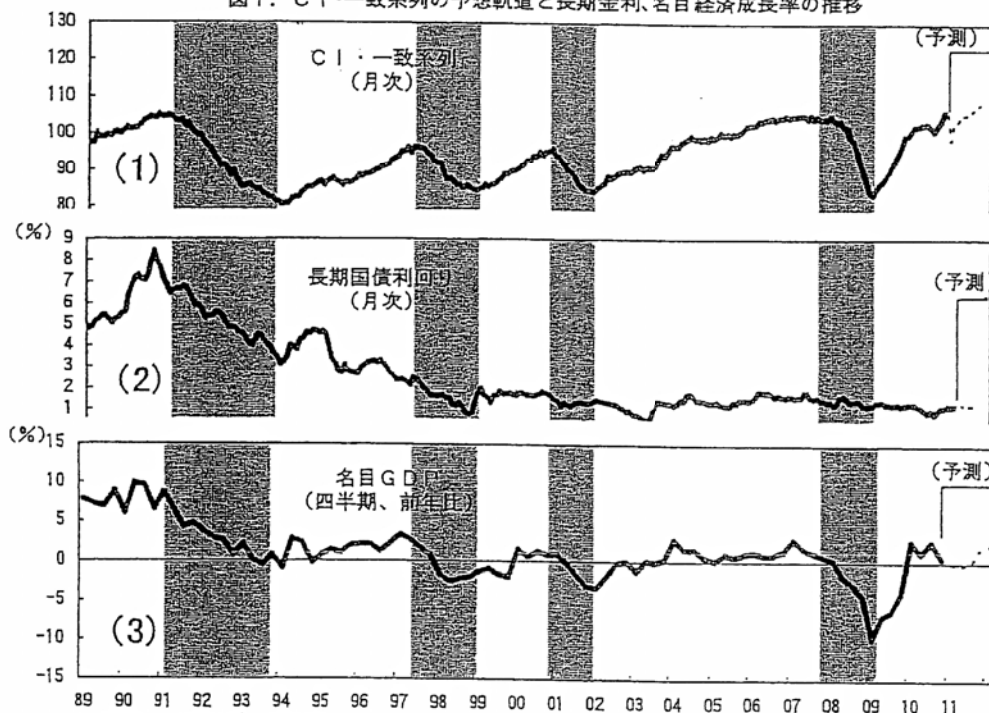


○金融政策

11年3月14日、リスク性資産を中心に資産購入等の基金を5兆円程度増額し、40兆円程度とすることを、須田委員を除く8人の賛成で決定。4月7日、金利については、全員一致で現状維持を決定。また、被災地の金融機関に対する、総額1兆円、期間1年の震災復興貸出の実施と担保適確要件の緩和を決定。

(05年=100)

図1. C I一致系列の予想軌道と長期金利、名目経済成長率の推移



名目GDP (前年比, %)	
08年10-12月期	-4.2
09年1-3月期	-9.7
4-6月期	-6.8
7-9月期	-6.2
10-12月期	-3.9
10年1-3月期	2.7
4-6月期	1.2
7-9月期	2.7
10-12月期	0.6
11年1-3月期	0.0
4-6月期	-0.3
7-9月期	0.0
10-12月期	1.7
12年1-3月期	2.4

(注) ■は景気後退期(内閣府調べ)。

長期国債利回りは99年3月までが国債指標銘柄利回り、99年4月以降が新発10年国債利回りを接続したもの、直近は2011年4月1-11日前場平均値。

予測は景気循環研究所作成。

(資料) 内閣府「景気動向指数」、『国民経済計算』

表1. 10年債利回りの予測(メイン・シナリオ)

予 測 (あくまでもご参考)

	10年4-6月	10年7-9月	10年10-12月	11年1-3月	11年4-6月	11年7-9月	11年10-12月	12年1-3月	12年4-6月
下 限	1.085 %	0.900 %	0.840 %	1.155 %	1.200 %	1.150 %	1.150 %	1.225 %	1.250 %
平 均	1.245 %	1.098 %	1.055 %	1.250 %	1.413 %	1.325 %	1.333 %	1.375 %	1.400 %
上 限	1.405 %	1.295 %	1.270 %	1.345 %	1.625 %	1.500 %	1.515 %	1.525 %	1.550 %

(参考) 表2. 日経平均株価の予測(メイン・シナリオ)

予 測

	10年4-6月	10年7-9月	10年10-12月	11年1-3月	11年4-6月	11年7-9月	11年10-12月	12年1-3月	12年4-6月
下 限	9,383 円	8,824 円	9,154 円	8,605 円	9,100 円	10,000 円	10,500 円	10,750 円	11,250 円
平 均	10,361 円	9,310 円	9,762 円	9,731 円	10,300 円	10,875 円	11,250 円	11,625 円	12,125 円
上 限	11,339 円	9,795 円	10,370 円	10,858 円	11,500 円	11,750 円	12,000 円	12,500 円	13,000 円

(注) 10年債利回り、日経平均株価は終値ベース

(景気循環研究所作成)