

	日経225	NYダウ	\$	€	日本長期金利	国内外の動き	
h28	2月12日	14,952.61	15,973.84	113.2	127.44	0.076%	FRBイエレン議長、3月利上げを見送る可能性示唆 日経平均株価15,000円割れ（年初来安値14,865.77円）、1年4ヶ月ぶり
	2月16日	16,054.43	16,196.41	114.06	127.07	0.047%	マイナス金利開始 原油安に歯止め・サウジなど主要原油国が増産凍結で合意
	2月18日	16,196.80	16,413.43	113.23	125.71	0.025%	原油増産凍結にイランが支持を表明
	2月22日	16,111.05	16,620.66	112.91	124.49	0.002%	日銀による社債の購入の平均落札利回り-0.031%。初の社債マイナス取引
	2月24日	15,915.79	16,484.99	112.17	123.51	-0.040%	日銀、国債買い入れオペ実施。長期金利、一時-0.055%に。過去最低を更新
	3月11日	16,938.87	17,213.31	113.8	126.88	-0.008%	欧州中央銀行（ECB）ドラギ総裁、追加金融緩和策発表 マイナス金利拡大△0.3%→△0.4%。4月の月次買入額は600億€ → 800億€ 金融緩和打ち止め観測から欧米市場で金利上昇、日本にも波及3週ぶりにプラス圏浮上
	3月15日	17,117.07	17,251.53	113.17	125.7	-0.015%	日銀・金融政策決定会合にてマイナス金利維持決定 MRFはマクロ加算残高となり0%の利率に。
	3月17日	16,936.38	17,481.49	111.37	126.03	-0.044%	FRB、16日のFOMCにて追加利上げ見送り。緩やかな利上げ路線は維持。 2016年中に2回、2017年中に4回の利上げを想定か
	3月30日	16,878.96	17,716.66	112.42	127.43	-0.087%	前日FRBイエレン議長が「利上げを慎重に進めることが適切」。 利上げ時期予想が後スレシドル売り・下落 信託銀行各社ファンドの資金に手数料新設。マイナス金利分を転嫁
	4月1日	16,164.16	17,792.75	111.65	127.12	-0.063%	日銀短観（3月）2期振りの悪化、円高の影響強い。日経平均株価急落。
	4月8日	15,821.52	17,576.96	108.03	123.14	-0.078%	4/7 一時1\$107円台に。麻生財務大臣、円高について「場合によっては必要な措置をとる」と牽制

7

3) 中央銀行（日銀・FRB・ECB）の役割

① 中央銀行基礎情報

地域・国	日本	米国	欧州
中央銀行	日本銀行（日銀）	連邦準備制度（FRB）	欧州中央銀行（ECB）
会合名称	金融政策決定会合 原則月2回	連邦公開市場委員会（FOMC） 年8回	ECB政策理事会 月1回
目標	・物価の安定 ・金融システムの安定	・物価の安定 ・適度な長期金利 ・雇用の最大化	・物価の安定 ・EUの一般的経済政策のサポート
インフレターゲット	2%	2% 毎年1月に見直し	なし ただし、物価安定の数値的定義として2%のインフレを設定

② 金融政策と財政政策

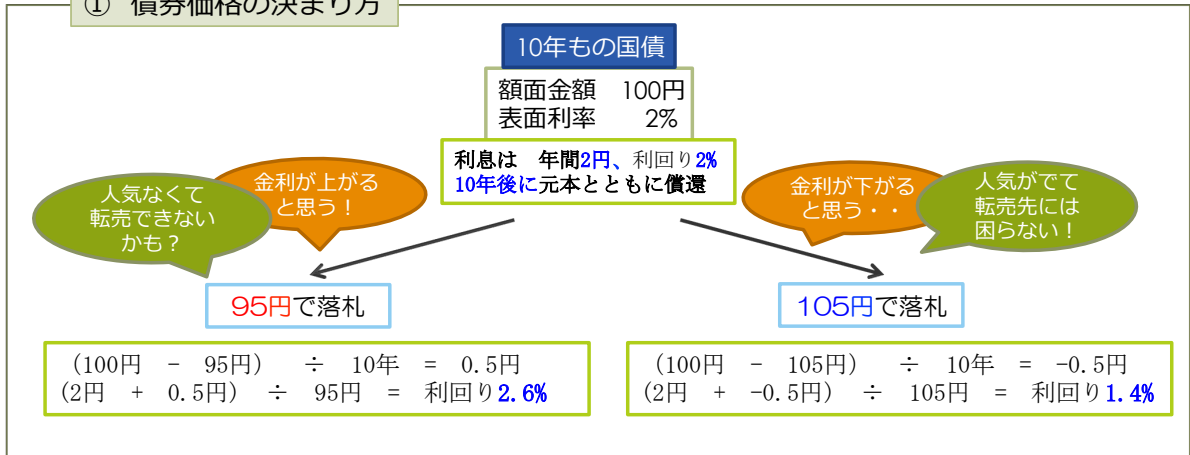
経済政策の違い

名称	実施者	主な手法	主な実例
金融政策	日本銀行	金利政策	ゼロ金利政策 量的緩和 インフレ・物価水準目標の設定
		公開市場操作	市場の債券を売買する 対象商品の拡大
		預金準備率操作	マイナス金利
財政政策	政府	歳入調整	増税や減税 国債の発行
		歳出調整	公共事業の実施 補助金の拡充・廃止

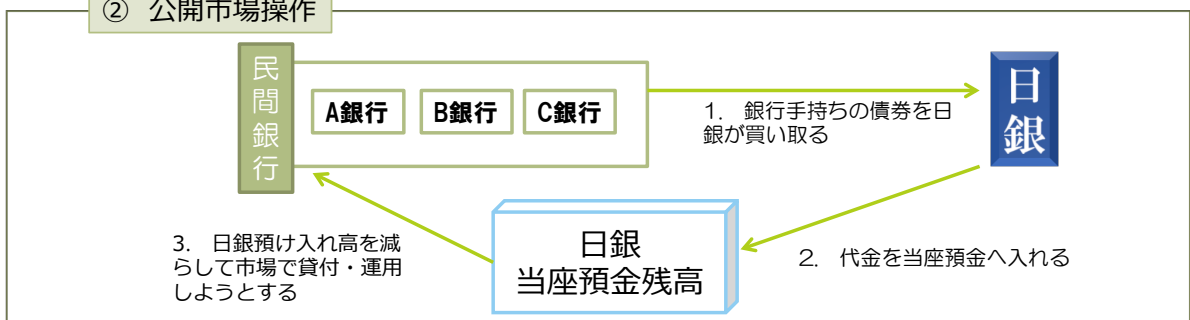
8

4) 債券価格と長期金利

① 債券価格の決まり方



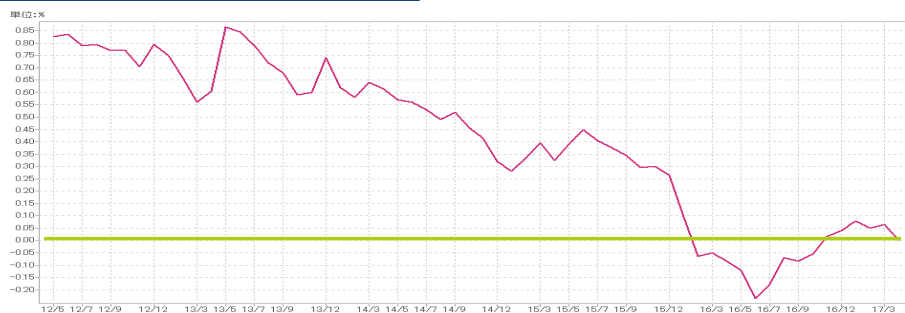
② 公開市場操作



9

③ 過去5年間の推移

日本・長期金利（10年国債新発利回り）



情報提供：株式会社QUICK
Copyright (c) 2016 QUICK Corp. All Rights Reserved.

三井住友銀行 マーケット情報チャートより

長期国債先物



(c)Quants Research Inc.

10