

2025年12月19日

日本銀行

月例経済報告等に関する 関係閣僚会議・資料

—— 最近の金融市場の動き ——

1. 2025年12月金融政策決定会合での決定内容

- 賃金と物価がともに緩やかに上昇していくメカニズムは、維持される可能性が高い
- 先行き、見通し期間の後半には、基調的な物価上昇率が2%の「物価安定の目標」と概ね整合的な水準で推移するという、中心的な見通しが実現する確度は高まっている

米国経済や通商政策の影響

- 不確定性は引き続き残っているものの、低下している

賃金

- 来年は、今年に続き、しっかりとした賃上げが実施される可能性が高い
- 企業の積極的な賃金設定行動が途切れるリスクは低い

物価

- 賃金上昇の販売価格への転嫁の動きが続くもとで、基調的な物価上昇率は緩やかな上昇が続いている

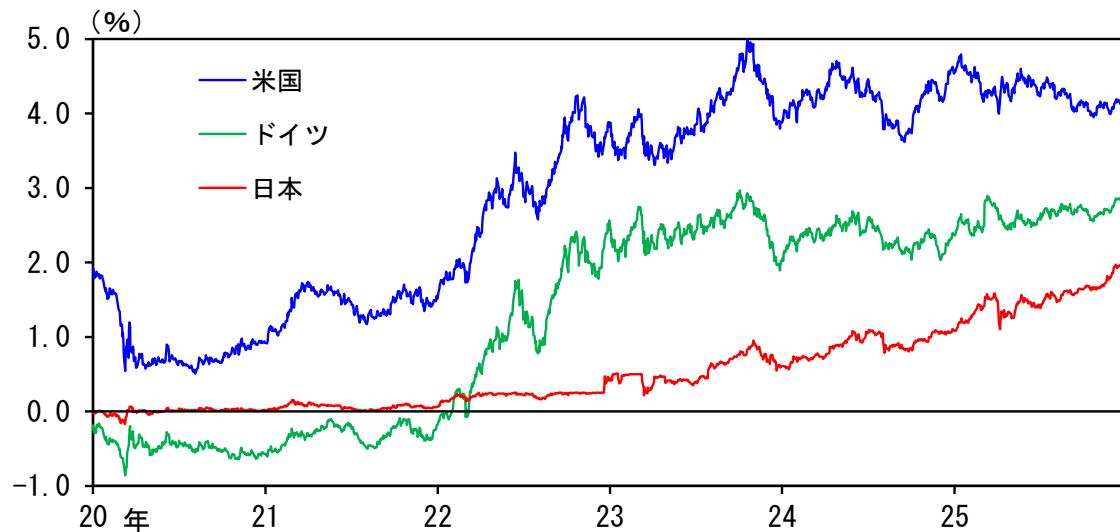
2%の「物価安定の目標」の持続的・安定的な実現という観点から、金融緩和の度合いを調整

短期金利（無担保コールO/N物）：「0.75%程度」に引き上げ（従来は「0.5%程度」）

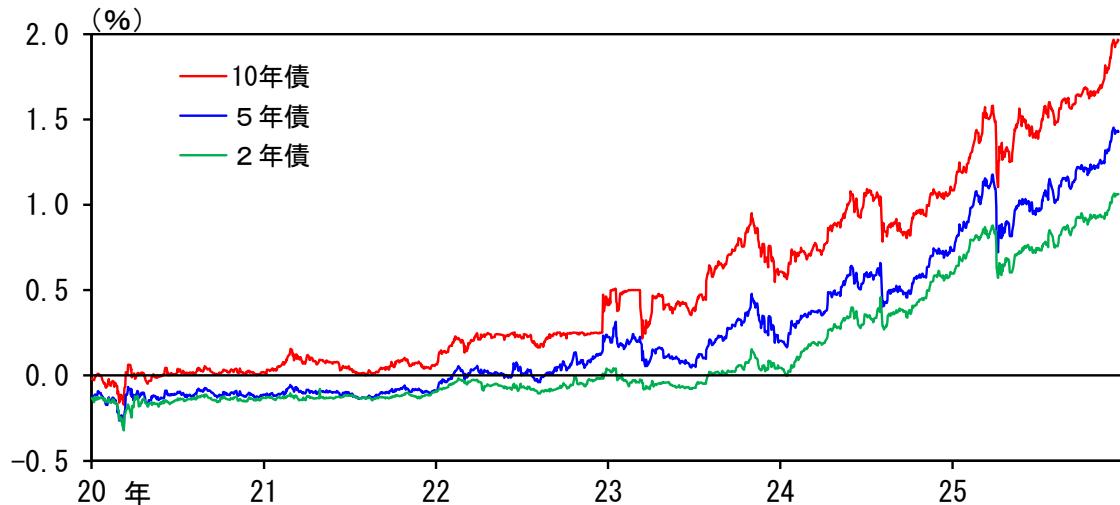
- 実質金利は大幅なマイナスが続き、緩和的な金融環境は維持 → 経済活動をしっかりとサポート
- 見通しが実現していくとすれば、経済・物価情勢の改善に応じて、引き続き政策金利を引き上げ、金融緩和の度合いを調整

2. 債券市場

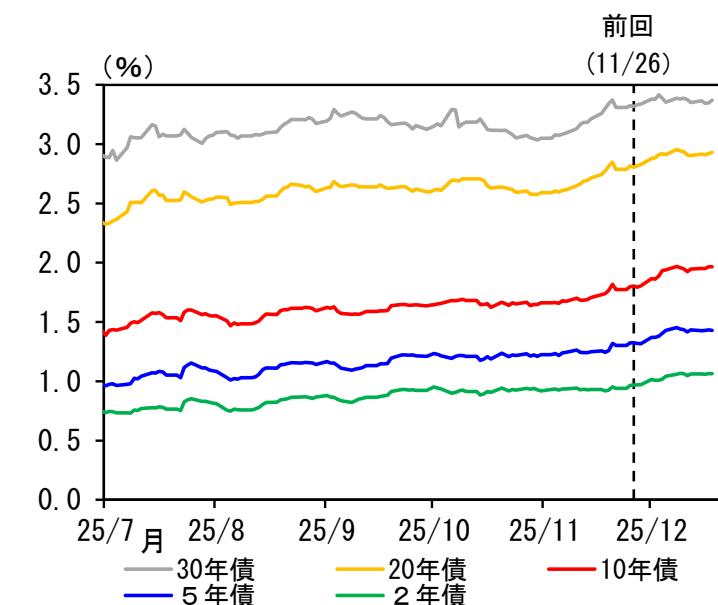
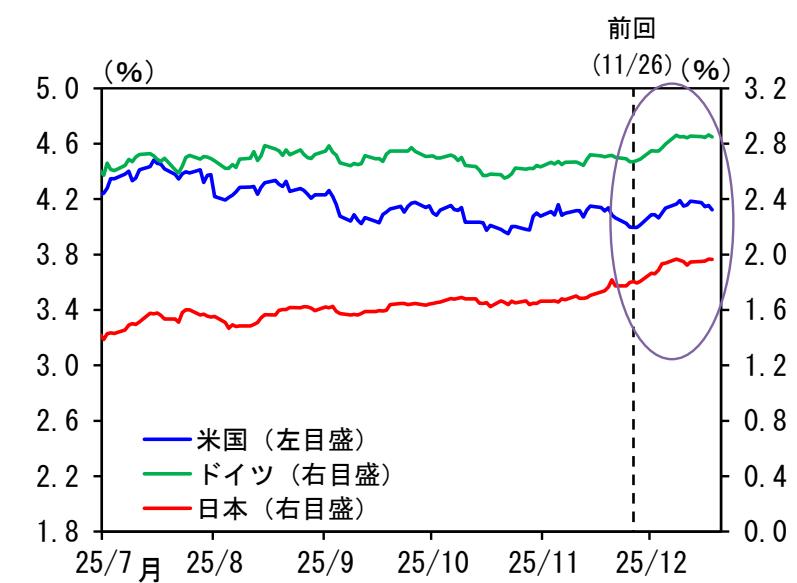
(1) 主要国の長期金利



(2) 日本国債利回り（年限別）

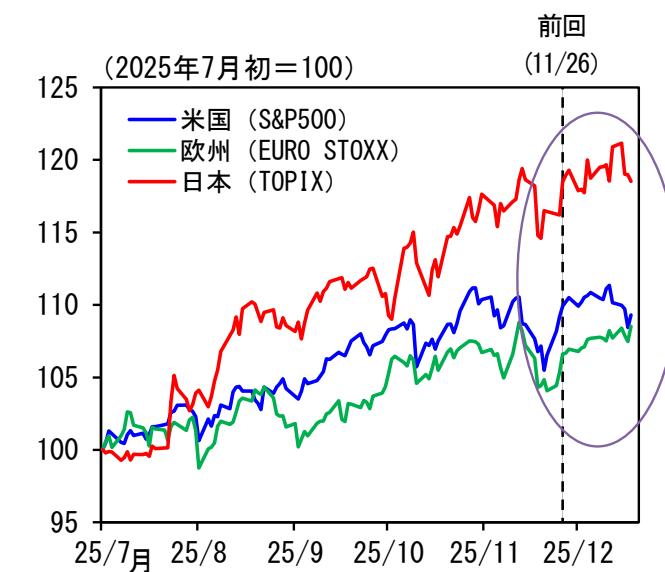
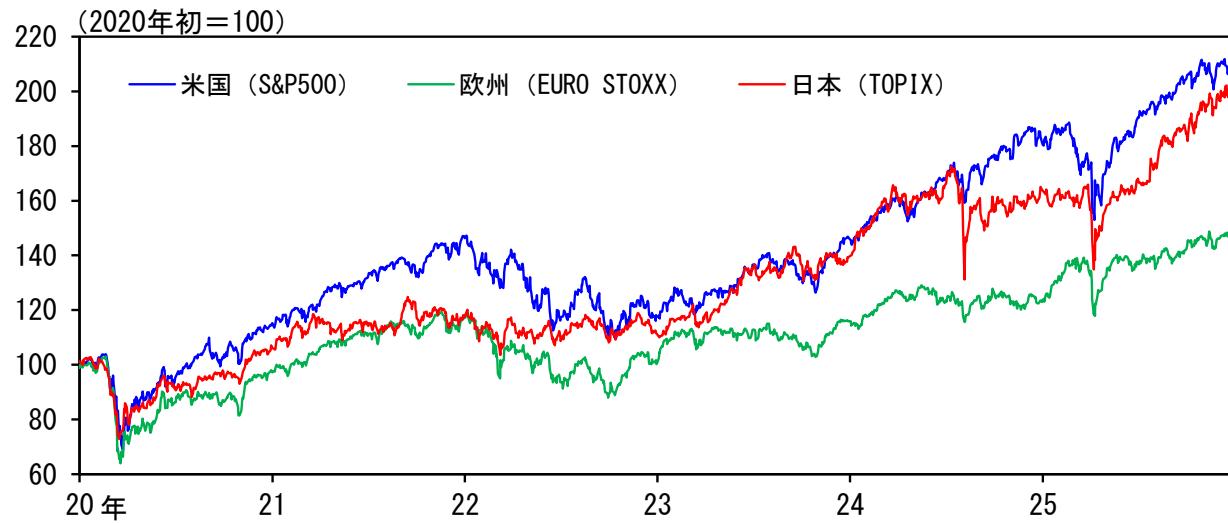


(出所) Bloomberg

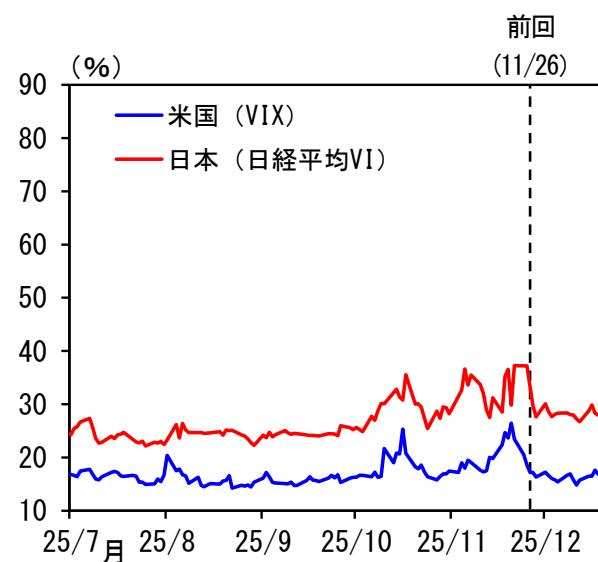
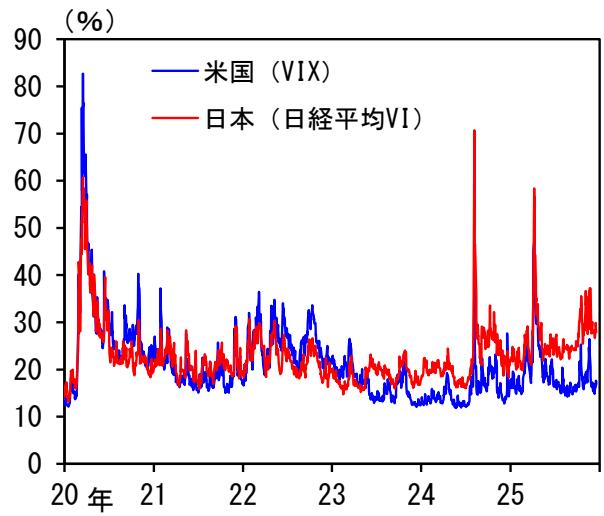


3. 株価

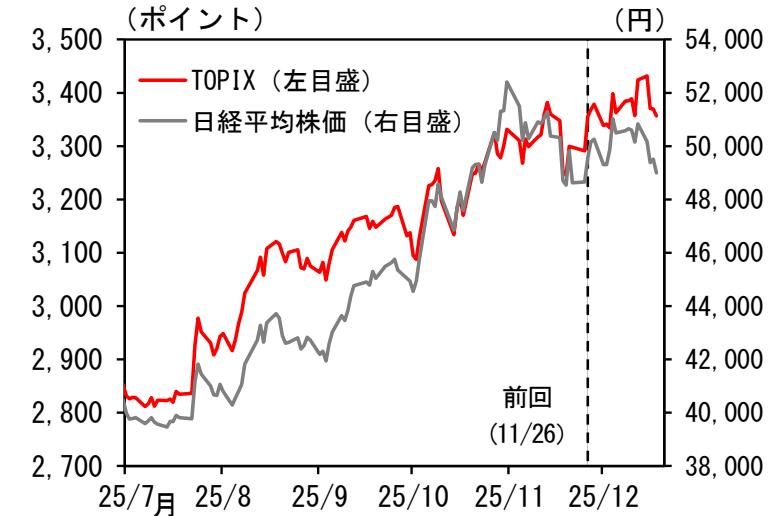
(1) 日米欧の株価



(2) 日米株価のボラティリティ



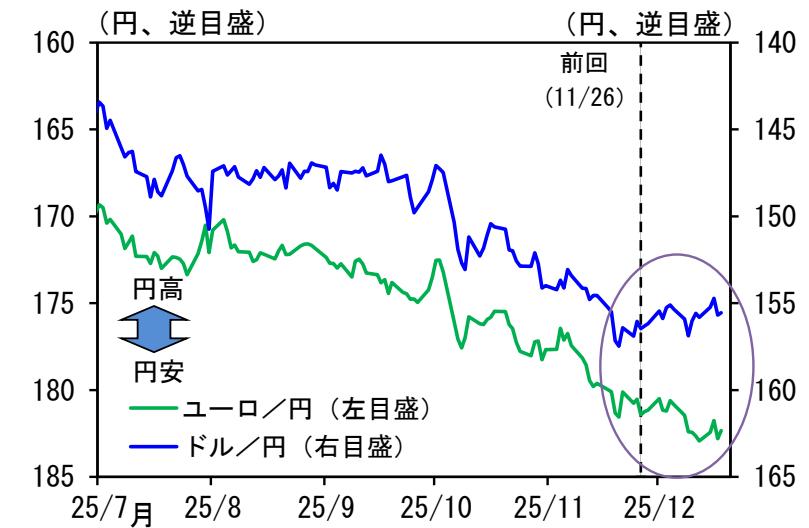
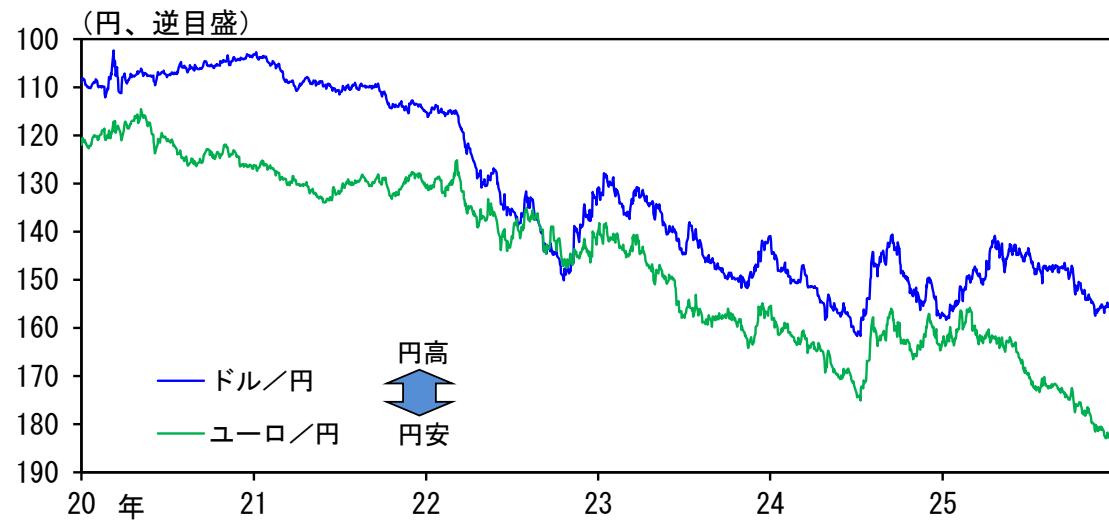
(3) 日経平均株価とTOPIX



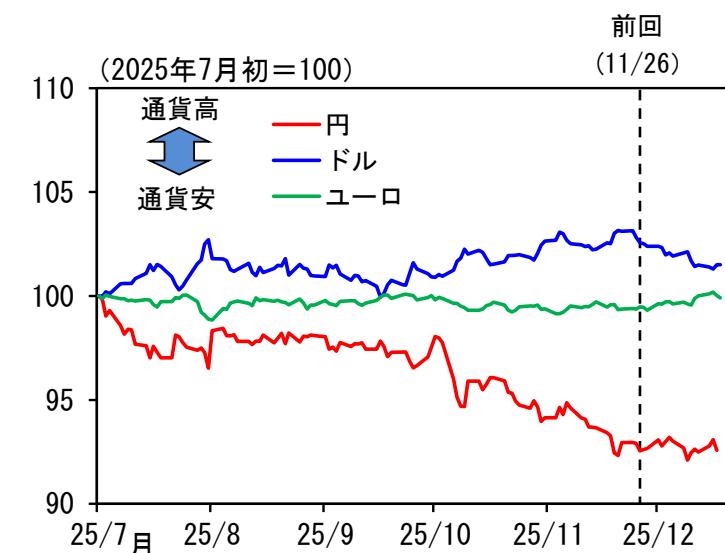
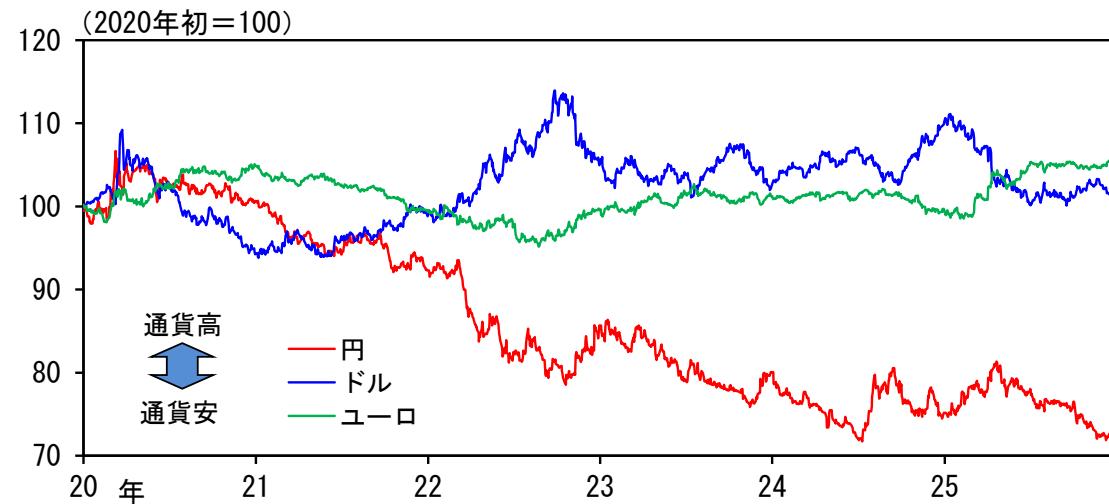
(出所) Bloomberg

4. 為替相場

(1) ドル／円、ユーロ／円相場



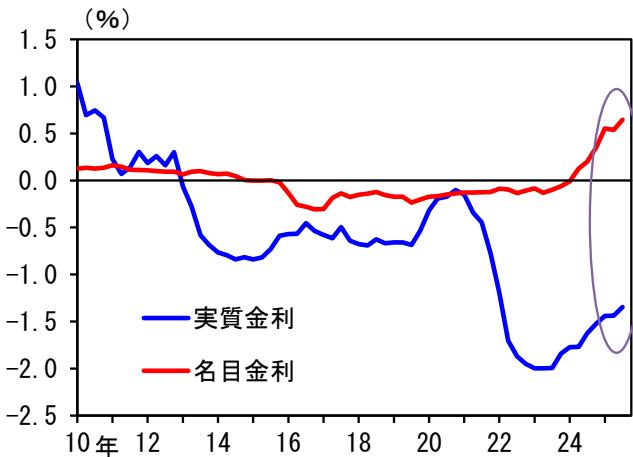
(2) 名目実効為替レート



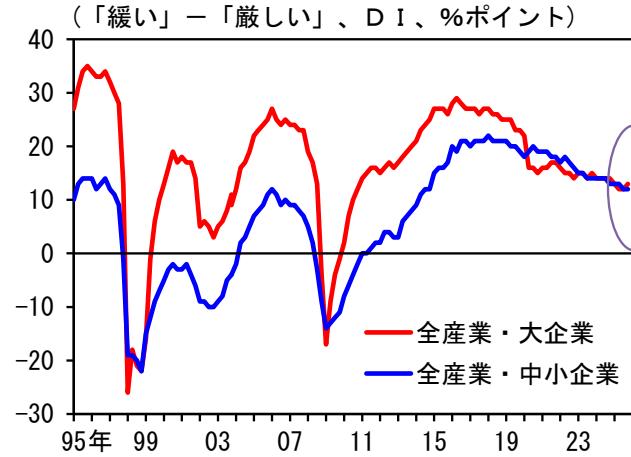
(出所) Bloomberg、ECB、日本銀行

5. 国内の金融環境

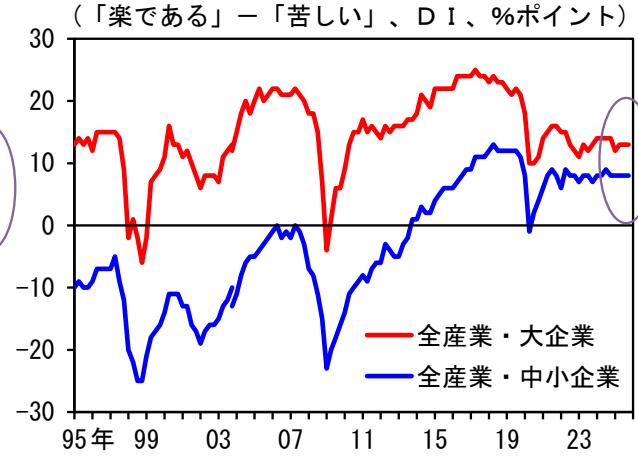
(1) 実質金利（1年金利）



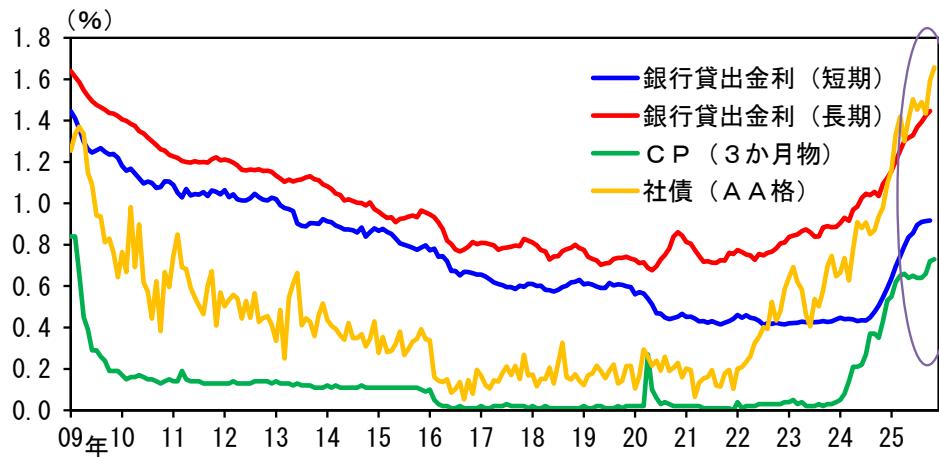
(2) 企業からみた金融機関の貸出態度



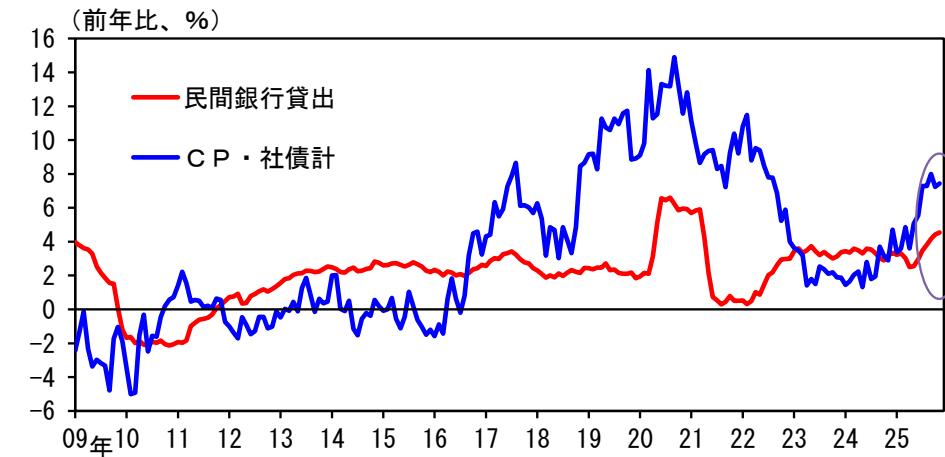
(3) 企業の資金繰り



(4) 資金調達コスト



(5) 貸出残高とCP・社債発行残高



- (注) 1. (1) の実質金利は、国債利回り（1年物）から予想物価上昇率（日本銀行スタッフによる推計値）を差し引くことにより算出。
 2. (2) は、短観の金融機関の貸出態度判断 D I。2003/12月調査には、調査の枠組み見直しによる不連続が生じている。
 3. (3) は、短観の資金繰り判断 D I。2003/12月調査には、調査の枠組み見直しによる不連続が生じている。
 4. (4) の CP 発行利回りの2009/9月以前は a-1 格以上、2009/10月以降は a-1 格。社債発行利回りは、単純平均値、起債日ベース。対象は国内公募社債で、銀行や証券会社などの発行分は除く。銀行貸出金利（新規約定平均金利）は、後方 6か月移動平均。
 5. (5) の民間銀行貸出は平残前年比、CP・社債計は末残前年比。民間銀行貸出には、企業向けのほか、個人向け、地方公共団体向け等も含む。
- (出所) 日本銀行、QUICK「QUICK月次調査<債券>」、Consensus Economics「コンセンサス・フォーキャスト」、Bloomberg、証券保管振替機構、キャピタル・アイ、アイ・エヌ情報センター