

第 3 章

金融資産運用

1 経済・金融の基礎知識

(1) 景気

景気とは、社会全体の経済活動が活発に行われているかを表すもの。また、その動向。

ア 好景気

社会全体の売買や取引などが活発に行われている状態。モノがたくさん売れることから企業が儲かり、株価が上がり、従業員の給料が増え、さらにモノが売れるという好循環を生み出す。

イ 不景気（不況）

社会全体の売買や取引が停滞し、モノが売れず企業の利益が縮小し、株価は下がり、従業員の給料も上がらず、さらにモノが売れないという悪循環になる。将来への不安による過度な節約志向なども要因の一つ。

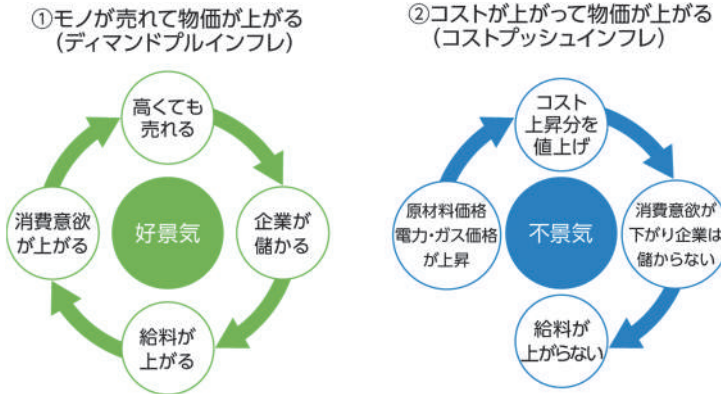
ウ インフレとデフレ

インフレ（インフレーション）とは、継続的に**物価が上昇**していくこと。好景気では消費が活発になることからインフレになる傾向がある。**デフレ**（デフレーション）とは、継続的に**物価が下落**すること。不景気では消費が停滞し、デフレになる傾向がある。



ADVANCE

モノがたくさん売れる（需要が増える）ことによるインフレを**ディマンドプルインフレ**（Demand：需要）といい、賃金や原油価格の高騰など、原価の上昇によるインフレを**コストプッシュインフレ**という。また、不景気の下況下でもインフレが起こることがあり、これをスタグフレーションという。



(2) 主な経済指標

ア GDP (国内総生産)

① GDP とは

国内で生み出された財やサービスの付加価値の総額。内閣府によって四半期ごとに発表される。

② 経済成長率

1年間及び四半期ごとのGDPの成長率(%)を表す。その時の市場価格で算出した名目GDP成長率と、そこから物価変動による影響を除いた実質GDP成長率がある。

イ 景気動向指数

景気動向指数とは、日本の景気動向（景気の現状や方向性）を判断するための指標。毎月、内閣府から速報値と改訂値が発表される。

① CI と DI

CI (コンポジット・インデックス)	景気動向の変化の大きさ・テンポ(量感)を示す。現在はCIを中心に発表される
DI (ディフュージョン・インデックス)	景気動向の変化の方向性を示す。DIは参考として発表される

② 景気動向指数の算出に使用される指標

景気動向指数は、景気に対し先行して動く**先行系列**（11 指数）、景気にはば一致して動く**一致系列**（10 指数）、景気に遅れて動く**遅行系列**（9 指数）を組み合わせることで求められる。

先行系列	一致系列	遅行系列
最終需要財在庫率指数	生産指数(鉱工業)	第 3 次産業活動指数
鉱工業用生産財在庫率指数	鉱工業用生産財出荷指数	常用雇用指数(調査産業計)
新規求人数(除学卒)	耐久消費財出荷指数	実質法人企業設備投資(全産業)
実質機械受注(製造業)	労働投入量指数(調査産業計)	家計消費支出(勤労者世帯、名目)
新設住宅着工床面積	投資財出荷指数(除輸送機械)	法人税収入
消費者態度指数	商業販売額(小売業)	完全失業率
日経商品指数(42 種総合)	商業販売額(卸売業)	きまって支給する給与(製造業、名目)
マネーストック(M2)(前年同月比)	営業利益(全産業)	消費者物価指数(生鮮食品を除く総合)
東証株価指数	有効求人倍率(除学卒)	最終需要財在庫指数
投資環境指数(製造業)	輸出数量指数	—
中小企業売上げ見通し DI	—	—

ウ 物価指数

① 消費者物価指数

総務省が**毎月**発表する、全国の世帯が購入する家計に係る財やサービスの価格等を総合した物価の変動を時系列的に測定するもの。家計の消費支出を対象とするため、直接税や社会保険料などの支出（非消費支出）、有価証券の購入、土地・住宅の購入などの支出（貯蓄および財産購入のための支出）は指数の対象に含めない。

② 企業物価指数

日本銀行（日銀）が**毎月**発表する、企業間で取引される商品（財）全般に関する価格の変動を測定するもの。土地・建物など取引額が推計できないもののや、中古品などは対象から除く。

エ 日銀短観（全国企業短期経済観測調査）

全国の企業動向を的確に把握し、金融政策の適切な運営に資することを目的として、**日銀**が全国の約1万社（資本金2000万円以上の企業で、金融機関など一部の企業を除く）の企業を対象に、3月、6月、9月、12月の**年4回**、**資金繰りや雇用人員、業況の見通しなどについてアンケート**調査を実施して、それぞれ翌月（12月のみ当月）に結果を公表している。



日銀短観では、業況判断指数（**業況判断 DI**）を公表している。これは、企業の経営者に業況をアンケート調査し、「良い」と感じている企業から、「悪い」と感じている企業の比率を引いて算出している。

オ マネーストック

マネーストックとは、一般法人、個人、地方公共団体など（金融機関や国を除いた経済主体）が保有する通貨（現金通貨や預金通貨など）の残高を集計したもので、**日銀**が**毎月**発表している。

(3) 金融市場と日銀の金融政策

ア 金融市場の仕組み

金融市場とは、金融機関（銀行、証券会社、保険会社）の間や金融機関と企業の間でお金の取引をする場で、その取引期間や種類によって、いくつかの市場に分かれている。個人が直接参加して取引することはできない。

〈日本の金融市場〉

