

経済・金融 フラッシュ

6月マネー統計

～貸出の持ち直しが続くが、まだ力強さには欠ける

経済調査部門 シニアエコノミスト 上野 剛志

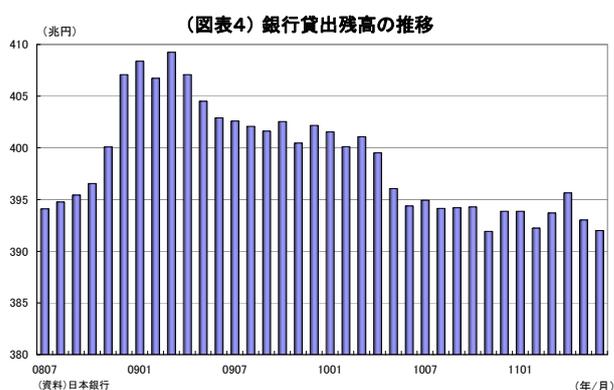
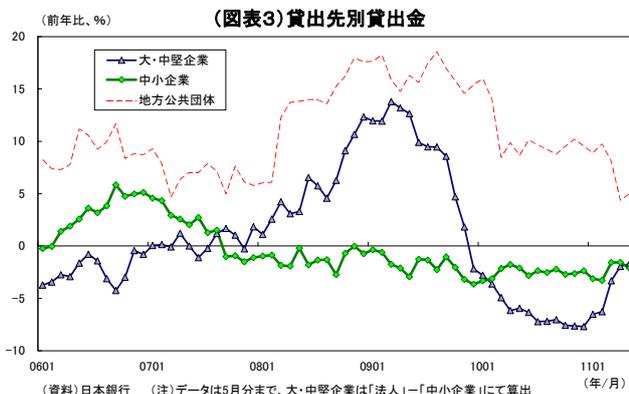
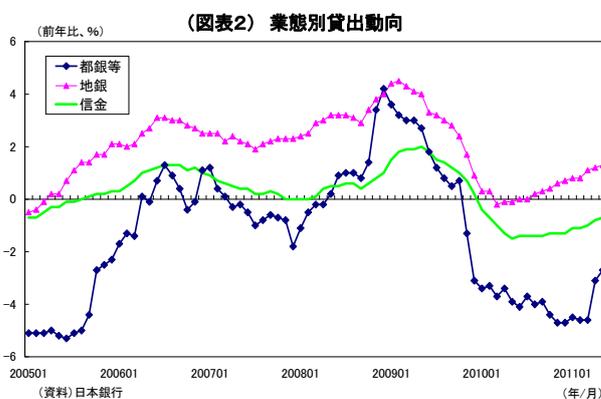
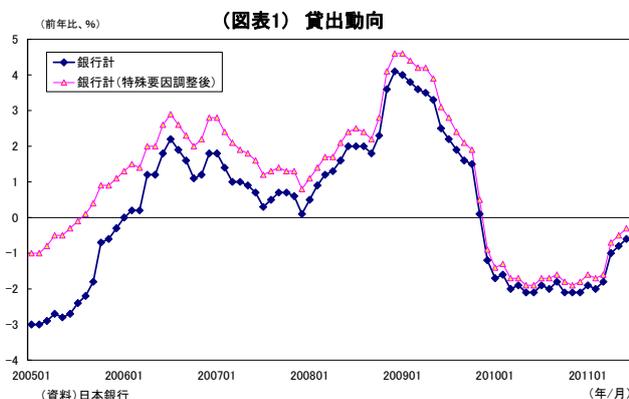
TEL:03-3512-1870 E-mail: tueno@nli-research.co.jp

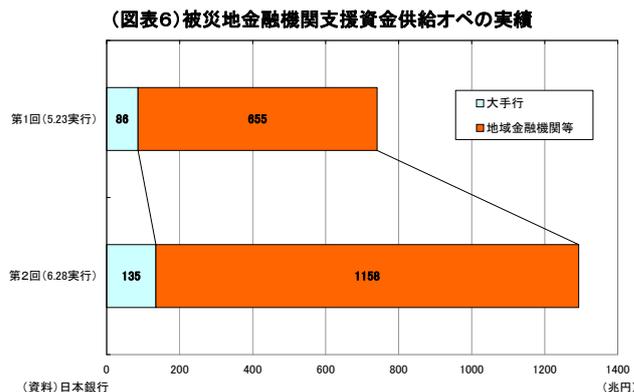
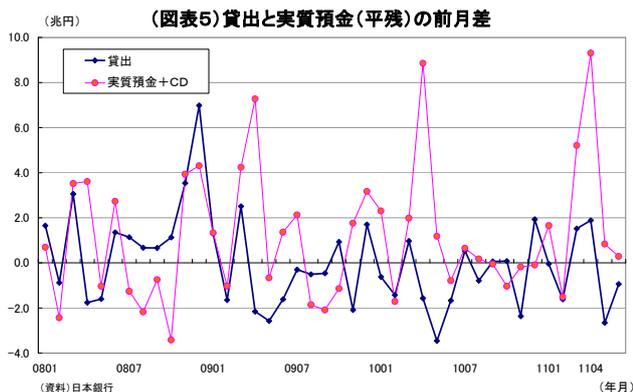
1. 貸出動向：銀行貸出残高は対前年▲0.6%

日銀が発表した貸出・資金吸収動向等によると、6月の銀行総貸出（平残）の前年比伸び率は▲0.6%（前月は▲0.8%）と震災以降4ヶ月連続でマイナス幅が縮小した。依然としてマイナスだが、震災前は前年比▲2%前後で推移していたことを考えると持ち直しが続いている。内訳では、都銀等が前月同様前年比▲2.7%減、地銀が同1.6%増（前月は同1.3%増）と、地銀の伸びが拡大した（図表1～4）。

この持ち直しの動きは震災を受けた緊急融資や運転資金確保の動きを反映したものとみられる。今後、復興に向けた前向きな動きに伴う資金需要の増加が期待されるが、まだしばらく時間が必要なようだ。

なお、預貸バランスについて、季節要因を考慮せずに貸出金・預金等の前月差を見ると、貸出残高が前月比▲0.9兆円の減少となった一方、預金等は前月比0.3兆円増加しており、銀行システム全体としては、引き続き資金需給に特段逼迫感はないものとみられる（図表5）。





(日銀の被災地支援資金供給制度)

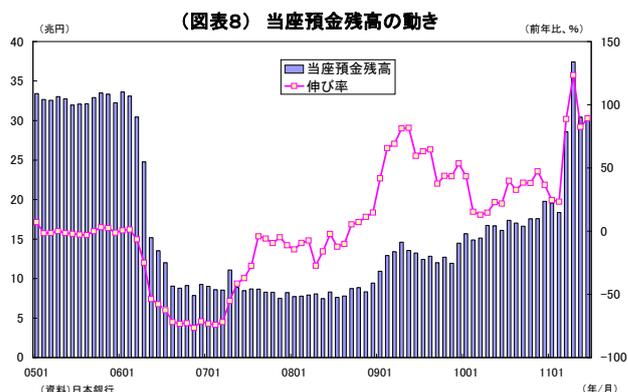
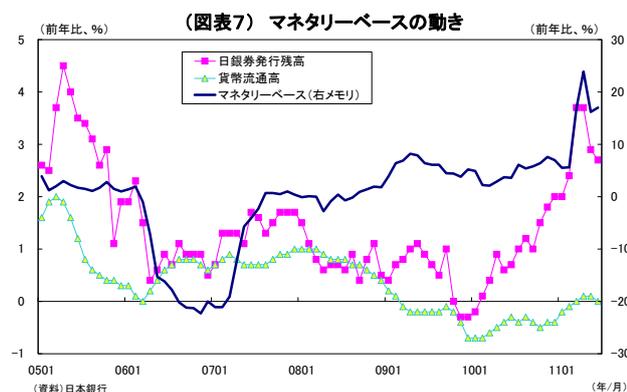
日銀による「被災地金融機関を支援するための資金供給オペレーション」の第2回目が6月下旬に実行された。当制度は被災地に営業所等を持つ金融機関などに対し、期間1年、利率1%、総額1兆円の低利資金を供給するもので、4月末の決定会合で導入された。5月に行われた第1回の貸付741億円に続いて、第2回では1293億円が供給された。特に地域金融機関において利用が増加している(図表6)。

日銀はこれとは別に、成長基盤強化支援に関する新たな貸付枠を決定。出資や動産・債券担保融資を対象とした総額5000億円の低利資金供給制度を導入する。さらに、復興支援のための貸出制度の新設も今後検討していくとみられる。これら日銀の各種支援策が銀行貸出のトレンドを大きく左右するとは思えないが、下支え効果や被災地への資金供給円滑化効果は期待される。

2. マネタリーベース：日銀当座預金は高い水準を維持

日銀による資金供給量(日銀当座預金+市中のお金)を示す6月のマネタリーベース(平残)伸び率は前年比17.0%と前月(16.2%)をやや上回り、引き続き高い伸びとなった。残高も113.5兆円と前月(114.4兆円)からは若干減少したが、過去4番目の高い水準を維持している。内訳では、日銀当座預金が対前年89.2%増の30.5兆円。日銀が震災後に金融市場安定のため資金供給を大幅に上積みしたため、4月の日銀当座預金は37.4兆円と震災前の20兆円弱から倍増。その後は減少し、6月も中旬までは20兆円台後半で推移していたが、下旬の国債大量償還後は再び30兆円台となっている(図表7,8)。

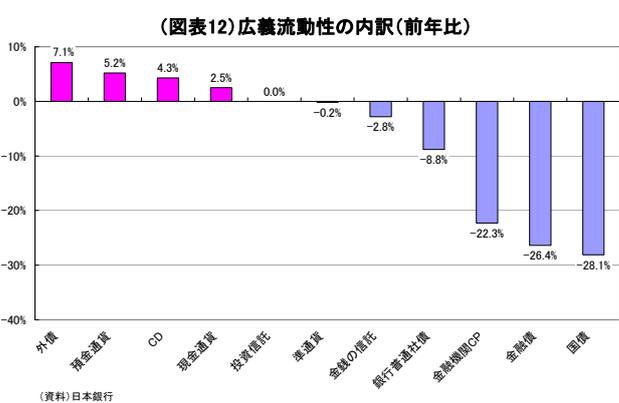
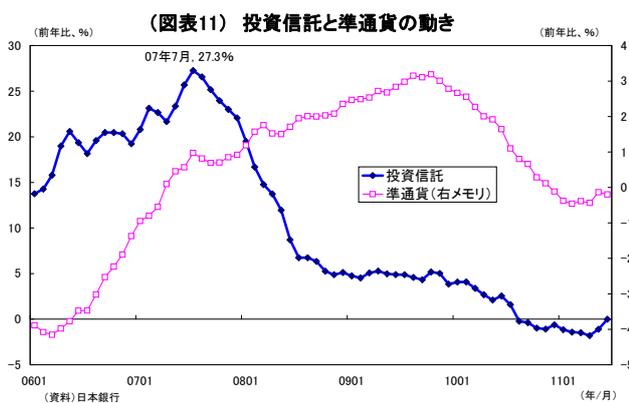
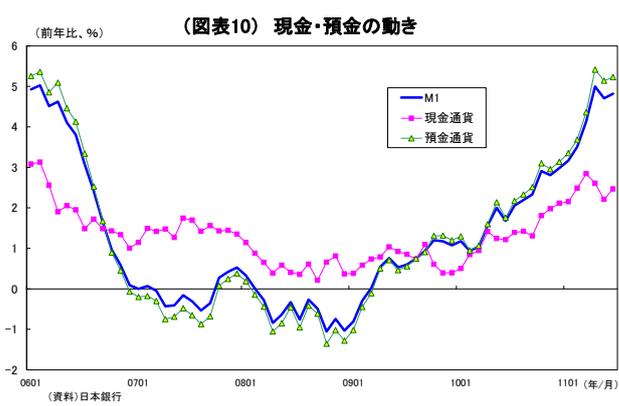
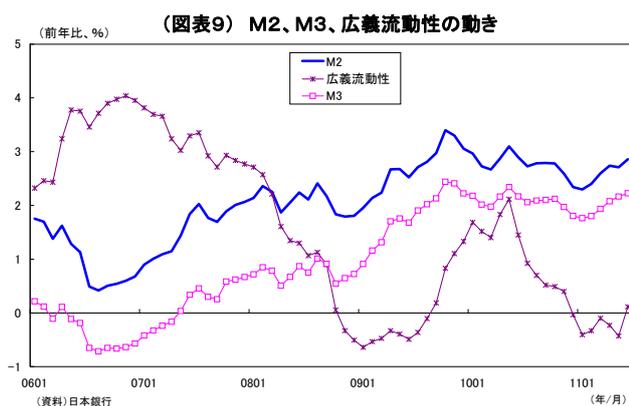
短期金融市場では資金余剰感も出ており、今後は緩やかに残高を縮小させていく可能性が高いが、金融市場安定のために当面潤沢な資金供給スタンスが維持されるとみられ、マネタリーベースは高い水準で推移すると思われる。



3. マネーストック：流動性資産が高止まり

通貨供給量の代表的指標である5月のM2（現金、国内銀行などの預金）平均残高は前年比2.9%増（前月は2.7%増）、M3（M2にゆうちょ銀など全預金取扱金融機関の預貯金を含む）は同2.2%増（前月改定値も同じ）となった。依然として高い伸び率を維持している。M3に投信や外債などを含めた広義流動性も同0.1%増（前月改定値は同▲0.4%）と6ヶ月ぶりにマイナス圏を脱した（図表9～10）。

広義流動性の前年比内訳を見ると、預金通貨（当座・普通預金等）が前年比5.2%増、現金通貨が同2.5%増と引き続き高い伸びを示している。震災を受けて流動性資産を厚めに積んでおく姿勢が続いているほか、被災者への保険金や義援金の支払いも寄与しているとみられる（図表12～14）。



(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保証するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。