

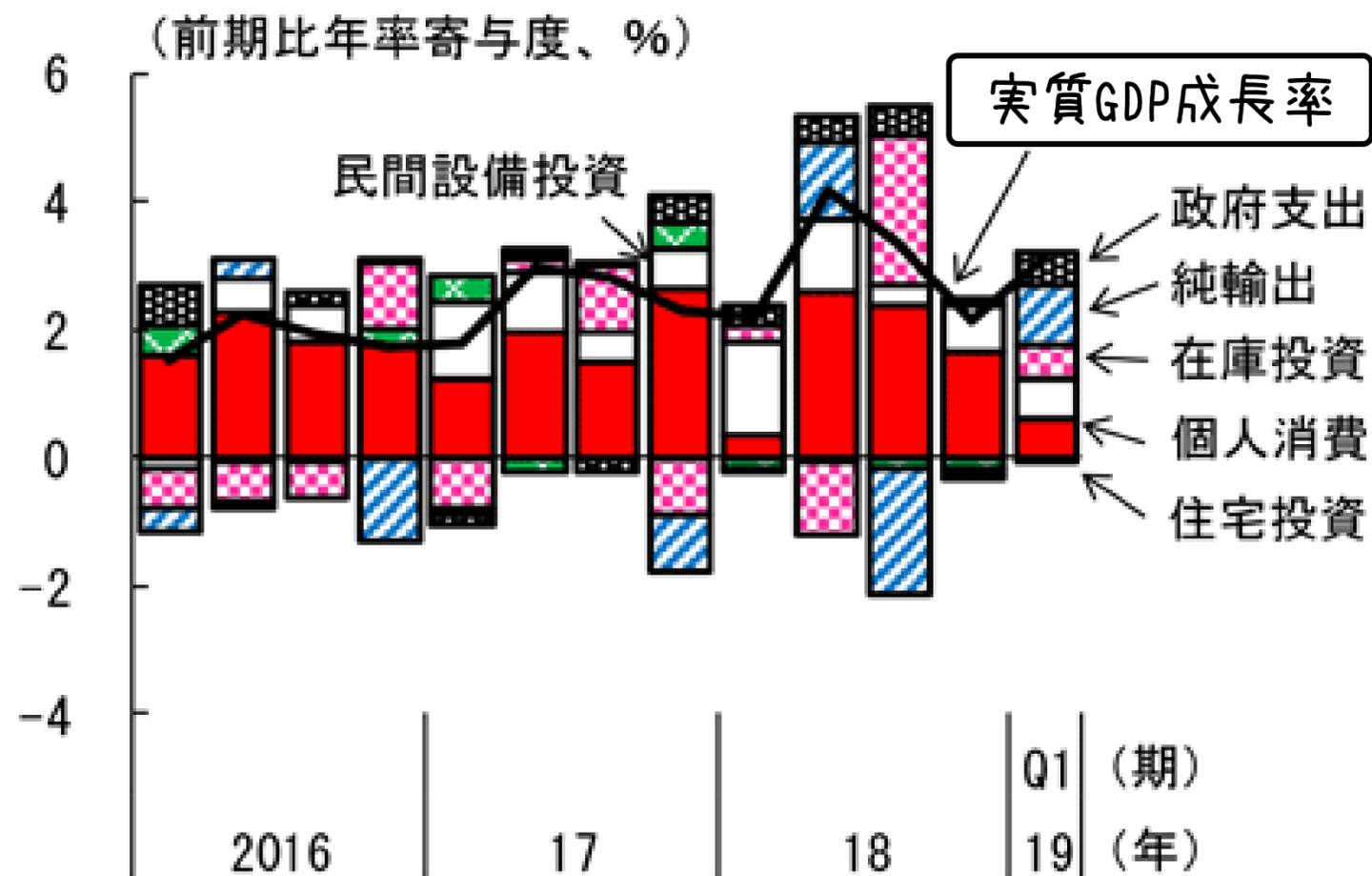
# 【公務員試験の時事対策】

## 【アメリカ経済&金融政策】

### ◎アメリカ経済

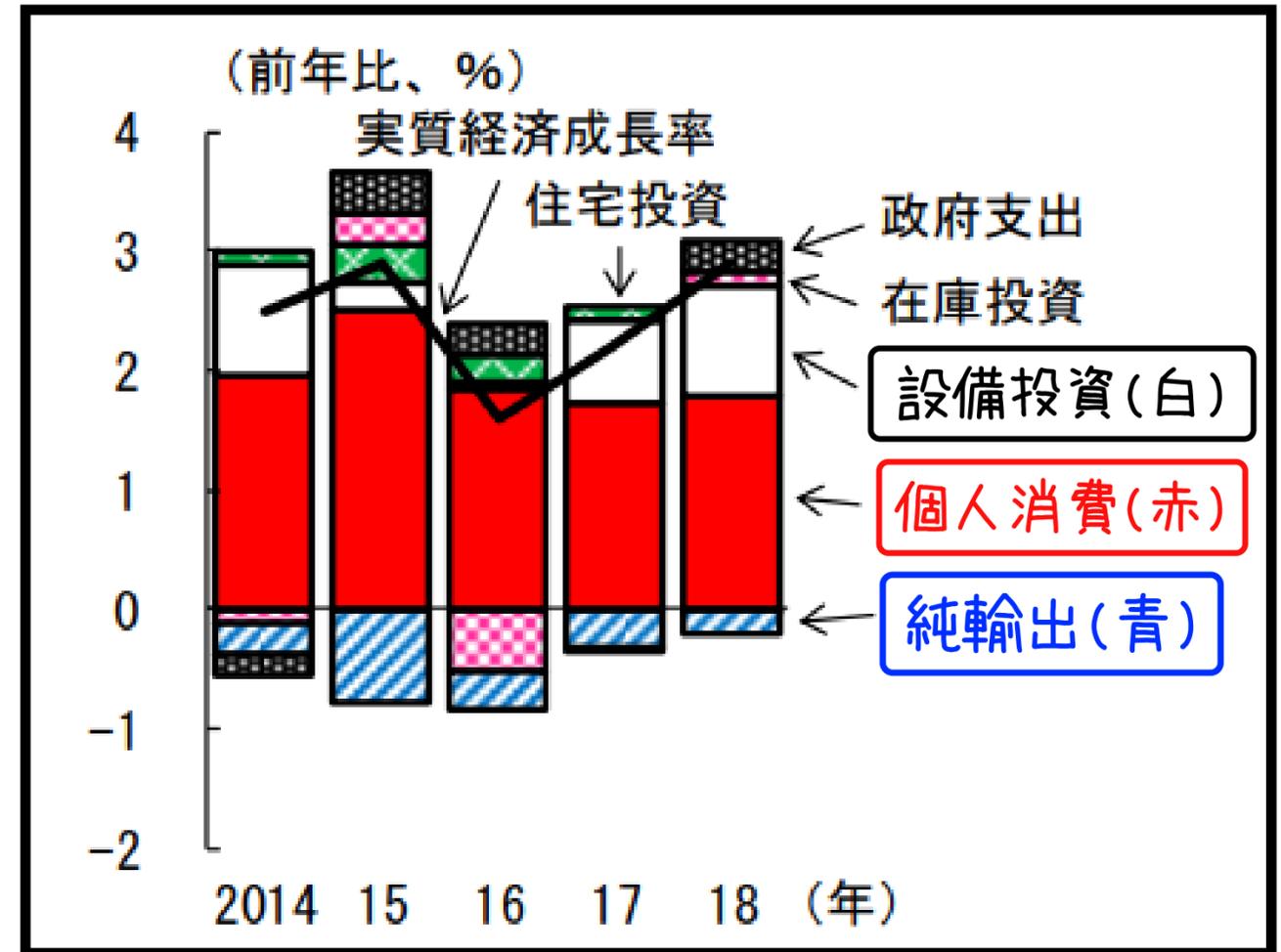


【アメリカの実質GDP成長率(四半期別)】



(出典)内閣府公開資料

【アメリカの実質GDP成長率(前年度比)】



(出典)内閣府公開資料

経済の動きは図で見るのが一番！  
アメリカの2018年の実質GDP成長率は  
2.9%と前年より増加！



せんせい

需要項目別にみると『個人消費(赤)』と『設備投資(白)』が成長に大きく寄与しているね！



逆に『純輸出』はマイナスに寄与しちゃっているんだね！あ、よくみると『住宅投資』もマイナスだわ！



そして2018年は雇用情勢や失業率が改善されたんだ！



ニュースで非農業部門雇用者数が堅調に増えたって聞いたぜ！



でも失業率もコロナの影響でV字回復しちゃって、2020年は一気に急上昇中😞



物価についてはFRB(連邦準備制度理事会)がインフレ目標としている2%を下回る水準で推移。



個人消費支出価格指数の上昇率がここ最近ずっと2%を下回っているな...



2018年の財貿易収支は憎き中国のせいで過去最大の大赤字だぜ、クソが！！



へっ、貿易へボめが。貿易赤字の5割はウチとのやり取りじゃねえか🤔



また、米中貿易摩擦の不確実性等を背景に企業マインドが低下したんだ！  
特に製造業が弱めに...！



せんせい

企業マインドって何だ？



ネコ君

企業マインドとは、企業の設備投資や雇用などに対する意欲のことだよ！



せんせい

ちなみに、今回の景気拡大は2009年以降11年余りにわたって続いたんだけど、コロナの影響でついに景気後退に入ったとみられるぞ。(2020年4月時点)



せんせい

## ◎アメリカの金融政策

FRB(中央銀行的存在)はリーマンショックの影響でめちゃくちゃだった金融政策に終止符を打ち、2014年10月以降金融政策の正常化を進めてきたんだ！



せんせい

そして、2015年12月、政策金利であるFF金利の誘導目標を引き上げ！7年続いた超低金利政策を終了させたんだ！



せんせい

おい、ちょっと待った！  
FF金利って何だ？



ネコ君

FF(フェデラルファンド)というのは、一般銀行がFRBに預けている無利息の準備預金のこと。



せんせい

アメリカではこの準備預金の過不足分を一般銀行間で調整しあっているんだけど、このときの一般銀行間での金利のことをFF金利っていうんだ！



せんせい

う〜ん、なかなか理解できないなあ。



ネコ君

難しいよね！

まあ細かい話は理解しなくていいよ！このFF金利の利率をFRBが誘導しているってことと流れだけ覚えておこう！



せんせい

FF金利上げる → 市場金利上がる → 債券価格、企業収益、株価下がる  
FF金利下げる → 市場金利下がる → 債券価格、企業収益、株価上がる



せんせい

### 【FF金利】

超過残高分

準備預金



銀行

超過分は他の銀行に貸し付けて運用します

### 【FF金利を下げる → 好景気に】



FF金利の誘導目標を下げる！



FRB (中央銀行的存在)

貸し出しの金利を下げる

通貨量が増える



銀行



景気が良くなる



企業・個人

### 【FF金利を上げる → 不景気に】



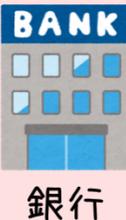
FF金利の誘導目標を上げる！



FRB (中央銀行的存在)

貸し出しの金利を上げる

通貨量が減る



銀行



景気が悪くなる



企業・個人

FF金利の誘導目標を引き上げる！  
(2015年10月→2018年末：2.25～2.5%)



誘導目標が引き上げられたなあ...  
ウチも企業・個人に対する金利を上げていこう...



何だよ、景気悪いな！  
仕事なんてしてられるかアホ！



2018年末までの流れは↑こんな感じだったわけだ。



## 【バランスシート縮小】

リーマンショックがあったから、経済への影響を少なくするために、FED(中央銀行的存在)は2009年～2014年にかけて、多額の国債や住宅ローン担保証券などを購入していたんだ。



リーマンショック...さすがにこれは経済への影響が大きすぎる...景気を下支えするために国債・証券を買いまくってお金をばらまこう！



なるほど！  
景気を回復させるために市中に大量のお金を供給したってわけだね！



うん！苦肉の策といったところだね。  
2014年まではFF金利の誘導目標も超低  
くしてきたんだけど、経済状況も落ち  
着いてきたから2014年10月に量的緩和  
策を終了させたってわけだ！



せんせい

なるほど。  
ここでさっきの2015年のFF金利の利上  
げの話につながるわけだな！



ネコ君

そう！  
それでね、このめちゃくちゃな金融政  
策をしている間に『バランスシート』  
が急速に膨張しちゃったわけだ。



せんせい

バランスシートって何だ？



ネコ君

### バランスシート

【全資産】 【借金(負債)】

- 国債 \*\*\*\*
  - MBS \*\*\*\*
- 【純資産】

簡単に言うと、国の全資産は〇〇円で  
すよ～そのうち借金は△△円で、純資  
産は□□円ですよ～っていう財務の状  
態を表したもののことだね！



せんせい

2017年に景気が軌道に乗ってきたとい  
うことで、国債やMBS等を少しずつ減ら  
していこうってことになったんだ！



せんせい

2017年10月まではバランスシートの規  
模は一定に保ってきたが、そろそろ国  
債や証券などを減らしていこう。



FRB  
(中央銀行的存在)

ここまでの話の流れをまとめると、政策金利は利上げ傾向でバランスシートは縮小しようということだったよね！



せんせい

OKOK!  
近年の動向を教えてください！



ネコ君

2019年に入って世界的に経済状況は減速傾向、物価上昇率の低下などあって、FRBは再び金融緩和路線にシフト！



せんせい

景気の過熱を抑える動きから景気の下支えをする動きに変わったわけだな！



ネコ君

うん！そしてバランスシートを縮小しようという動きもストップ！



せんせい

バランスシートを縮小しようとして動いていたが、2019年8月1日付でバランスシートの縮小は終了する！



FRB  
(中央銀行的存在)

そしてついにFRBは、米中貿易摩擦のリスクを警戒し、景気悪化を防ぐために10年半ぶりに政策金利の0.25%の引き下げを実施！



せんせい

2019年7月、FF金利の誘導目標の引き下げを行う！



FRB  
(中央銀行的存在)

この後もFRBは9月10月と0.25%ずつ引き下げ2020年2月末の段階で1.50~1.75%だったんだ。



せんせい

そして2020年3月5日、FRBは新型コロナウイルス感染症による景気悪化を防ぐために0.5%の大幅利下げを行い、さらに3月15日に1%の緊急追加利下げを実施したんだ！！



せんせい

ということは...0.00~0.25%とするってことか？



ネコ君

うむ。そういうことだ！FF金利の誘導目標は0.00~0.25%！実質ゼロ金利だ！



FRB  
(中央銀行的存在)

17~18日に予定していた連邦公開市場委員会を前倒しして、日曜日の15日に臨時会合を開いて緊急利下げするのは極めて異例だったんだ！



せんせい

さらに経済の減衰を防ぐために、国債やMBS等の購入も宣言！



せんせい

国債を5000億ドル、MBSを2000億ドル公にゆるぞ！今後数ヵ月でバランスシートも拡大する！



FRB  
(中央銀行的存在)

ゼロ金利は4年3ヵ月ぶりの導入ということになるんだ。コロナの影響は大きすぎるよね 😞



せんせい