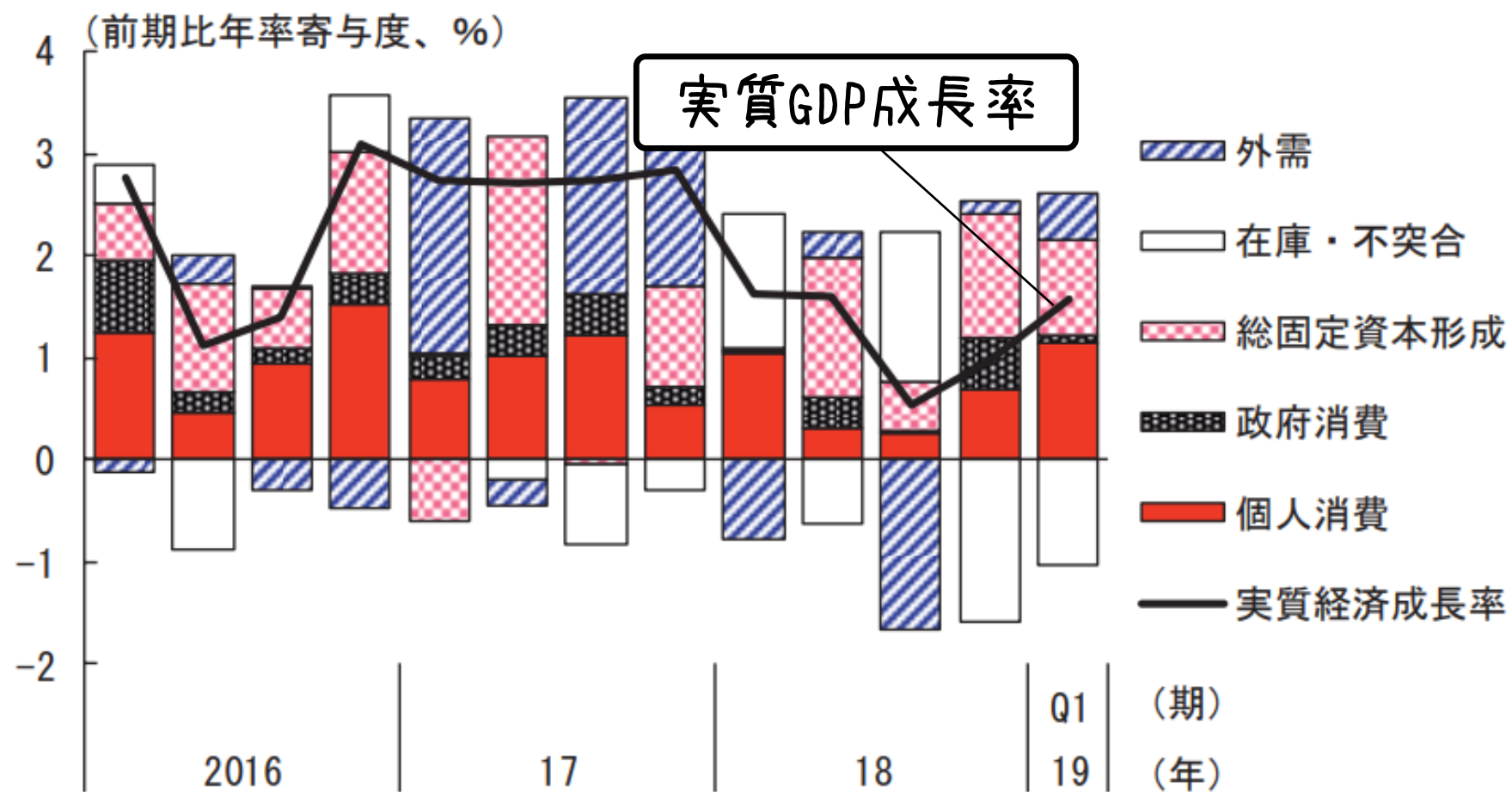


# 【公務員試験の時事対策】

## 【ユーロ圏経済&金融政策】

### ◎ユーロ圏経済

【ユーロ圏の実質GDP成長率(四半期別)】



(出典)内閣府公開資料

【主要国の実質GDP成長率(2018年)】

- ドイツ 1.5%
- フランス 1.7%
- イタリア 0.7%
- スペイン 2.4%

総固定資本形成(ピンク)

外需(青)

個人消費(赤)

2018年のユーロ圏の実質GDP成長率は  
1.9%！前年に比べて減速！  
 主要国も軒並み低下したけど、全体としては穏やかな回復基調。



せんせい

景気の動向としては、良好な雇用環境や緩和的な金融政策を背景に『個人消費』や『設備投資(ピンクの中身)』といった内需を中心に緩やかに回復中！



雇用情勢は改善して失業率が低下傾向にあるから、『個人消費』は穏やかに回復しているってことだね！



あと、イギリスのEU離脱や米中貿易摩擦による先行き不明感が企業マインドを大きく低下させ、特に製造業は悪化の一方だったんだ。



輸出や生産については、2018年後半からの自動車産業における一時的な押し下げ要因の影響が徐々に弱まる一方、米中貿易摩擦や中国経済の減速に伴う外需の伸びの鈍化が新たな重しとなっているぞ！



でも1年を通してみると、結局『純輸出(外需)』も若干のプラス！



ふむふむ。なんか南欧諸国の若者の失業率が問題って聞いたんだけどこれはどういうこと？



特にイタリアとスペインの若年失業率がめちゃくちゃ高いんだ！



せんせい

2020年の最新データでもイタリアとスペインは30%前後付近。  
コロナの影響もあって大幅な若年失業率の増加が見込まれているんだ！



せんせい

30%??  
そんなに高いんだな...



ネコ君

うん、特にイタリアでは大卒者の10人に4人が卒業後3年以内に仕事を見つめることができなと言われていたくらい深刻な問題なんだ。



せんせい

## ◎ユーロ圏の金融政策

ユーロ圏の消費者物価上昇率が目標の2%付近で推移するようになったなあ...  
(2018年半ば)



欧州中央銀行  
(ECB)

このような動きがあったので、2018年6月、ECBは量的緩和のさらなる縮小を決定したんだ！



せんせい

量的緩和って何だっけっか？



ネコ君

好景気にするために中央銀行が市場に大量に資金を供給する金融緩和政策のことだったよね！



せんせい



そして、この時にECBは量的緩和の縮小を決定すると同時に、終了時期も明示したんだ！



せんせい

新規の資産購入は月300億ユーロのペースで今年9月まで継続した後、10月からは月150億ユーロに減額し12月まで続けて終了するよ～！



欧州中央銀行 (ECB)

あと、政策金利は少なくとも2019年の夏までは現行水準のまま据え置くよ！



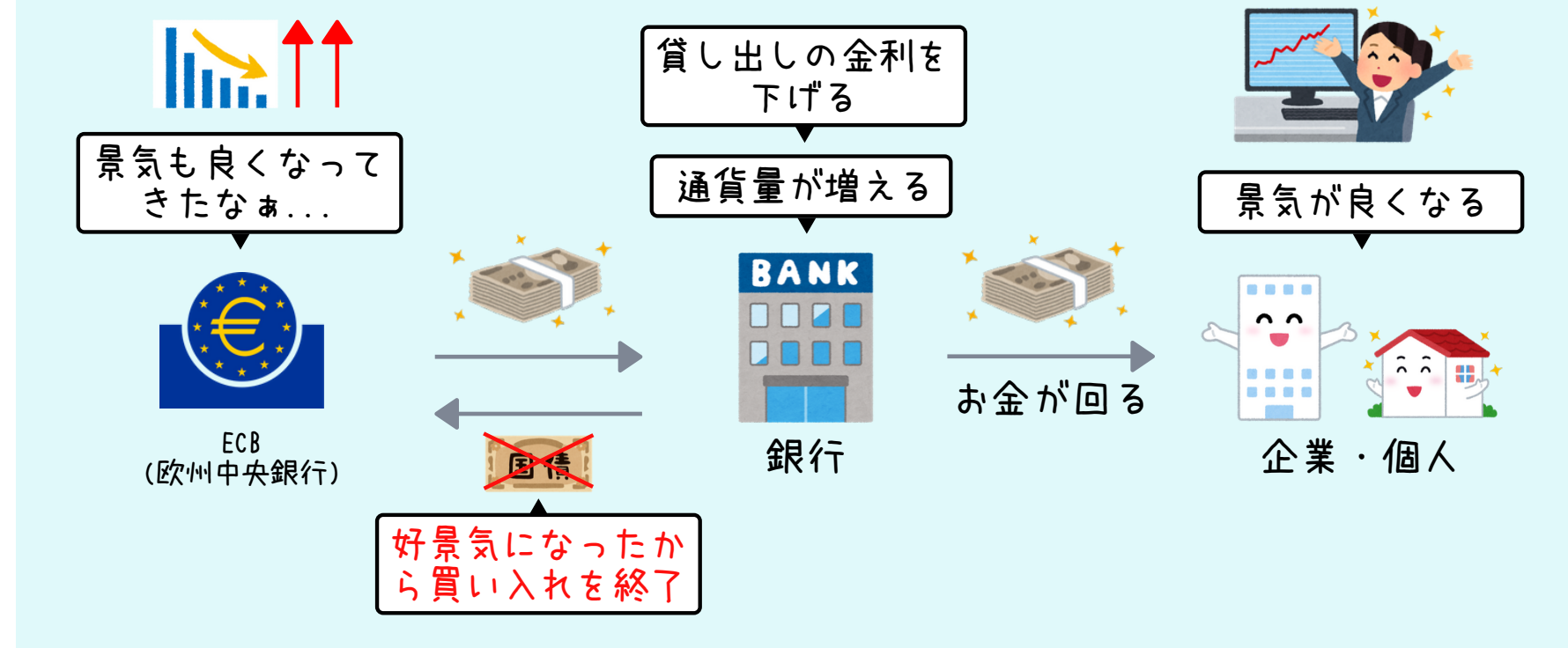
欧州中央銀行 (ECB)

あれ、こういう風にあらかじめ金融政策の方針を中央銀行が表明することを何ていうんだっけ...？



ネコ君

【景気が落ち着いてきたから国債の買い入れを終了】



『フオワードガイダンス』だね！  
そして、実際にECBは宣言通りに10月から減額し、2018年12月に資産買い入れ(量的緩和策)を終了させたんだ！



せんせい

ここまで経済は安定していったけど、  
2018年度末～2019年初にかけて、エネ  
ルギー価格が下落したんだ。



エネルギーが下落？  
するとどうなるの？



とりあえずは消費者物価上昇率が低下  
するんだけど、コレが一気に低下しち  
ゃったんだ。



2018年2.3%→2019年3月1.4%...  
このままじゃヤバいな。



このままじゃイカンということで、ECB  
はフォワードガイダンスを修正！



政策金利を現行のまま据え置く期間を  
『少なくとも2020年前半まで』に延長  
する！(2019年6月修正)



そして2019年9月、すでにマイナスとな  
っていた『中銀預金金利』をさらに引  
き下げたんだ！



中銀預金金利って何だ？



『中銀預金金利』というのは、民間銀行が一時的に過剰となった資金を中央銀行に預け入れる際の利子のこと！



せんせい

中銀預金金利を  $-0.4\% \rightarrow -0.5\%$  に引き下げる！



欧州中央銀行  
(ECB)

実はECBは中銀預金金利だけでなく準備預金制度における超過準備にもマイナス金利を付利しているんだ。



せんせい

とにかくマイナス金利を付利しまくっているわけだな！



ネコ君

まあそういうことだね！そしてフォワードガイダンスも再修正！



せんせい

『物価上昇率の見通しが目標水準に確実に収束していくまで』は政策金利を現行か、より低い水準に据え置く！



欧州中央銀行  
(ECB)

さらに2018年末に終了させていた資産買い入れを再開！



せんせい

市中に資金を供給する必要がある！  
2019年11月から資産買い入れを再開するぞ！



欧州中央銀行  
(ECB)

## 【コロナの影響】

コロナの経済的な影響を懸念してECBはどんな金融政策を打ち出したんだ？



ポイントは3つかな。

- 政策金利はすべて据え置き
- 量的緩和政策の拡大
- 銀行への長期貸し付けプログラムの拡大



ちなみに、ECBの政策金利は3つ！

- ①主要リファイナンスオペ金利：0.00%
- ②中銀預金金利：-0.50%
- ③限界貸付金利：0.25%



- 政策金利はすべて据え置く！
- 民間部門を中心に追加で1200億ユーロ(約14兆円)の資産を購入する！
- 一部、政策金利より低い金利で資金を貸し出す(最低-0.75%)



他の国は利下げ利下げって言ってるけど、ECBは利下げは見送ったんだね！



うん！ECBの政策金利(中銀預金金利)はすでに-0.5%と低いから、これ以上低くすると銀行収益悪化など、新たな問題が出てきちゃうからね！





そして量的緩和政策を拡大させたってわけだ。



うん！お金をどんどん供給していかないと経済状況が悪化しちゃうからね！



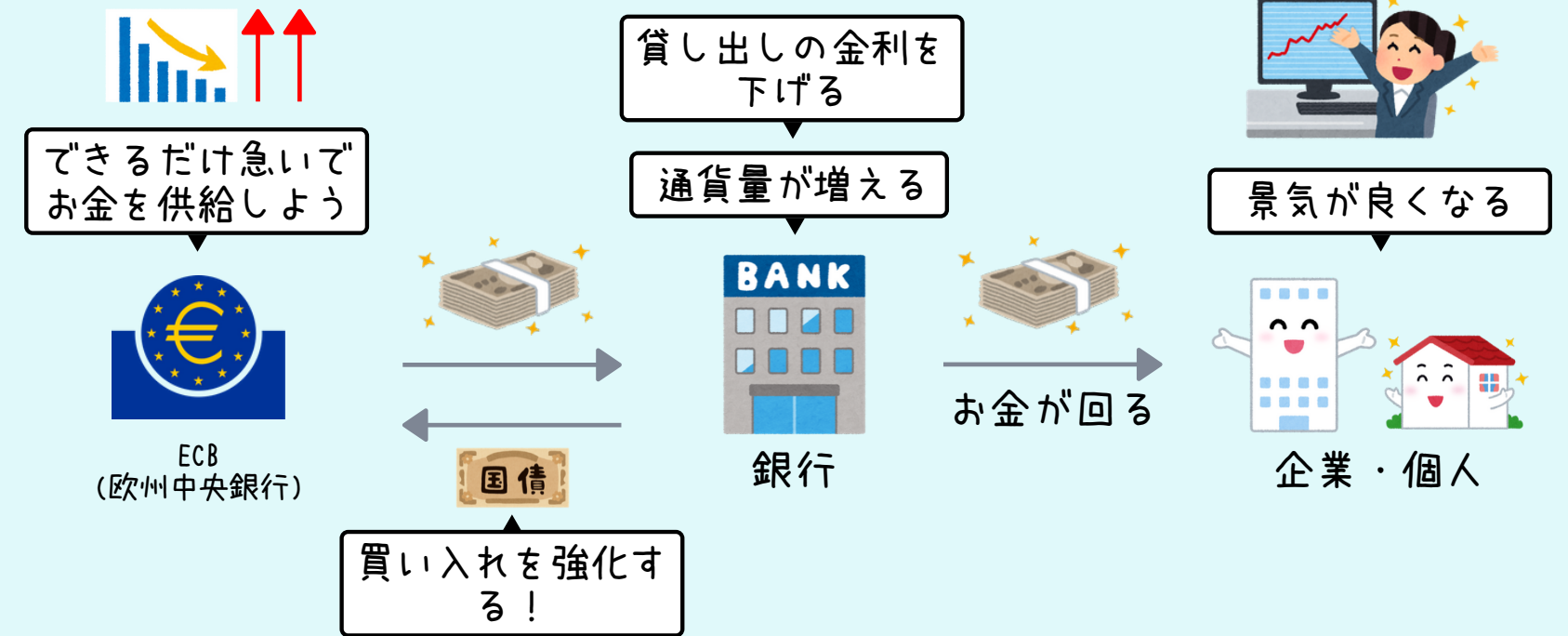
そして3つ目は特に影響が心配される中小・中堅企業への銀行による資金貸し出しを支援したいってことだな！



うん！ECBはすでに『TLTRO』と呼ばれる資金供給策を導入しているんだけど、これだけじゃ間に合わないと判断したんだ！



【景気悪化を支えるためにお金をどんどん供給したい】



中小企業などに資金が行き渡りやすくするため、最低でマイナス0.75%という低利で銀行に資金を貸し付けることも決定！

