

# ■アベノミクス:期待は大きいものの、課題も大。成長戦略がカギ。

# 政策手段

# 大胆な金融政策

- ・2%の物価目標設定
- ・政府と日銀のアコード設定
- ・金融緩和の実効性担保するため、日銀法改正も視野に連携強化 「無制限の量的緩和、マイナス金利、日銀ミッションに雇用最大化 しを追加、外債購入、等を検討
- ・財務省・日銀・民間が参加する「官民協調外債ファンド」創設 → 外債購入を通じた円高是正

### 機動的な財政政策

- ・今後2~3年は弾力的な経済財政運営
- ·「10兆円規模」の2012年度大型補正予算編成
- ・「国土強靭化計画」をもとにした大規模公共投資を実施
- ・基礎的財政収支の2015年度赤字半減、2020年度黒字化 目標は堅持

# 成長戦略

- ・今後5年間を集中改革期間とし「貿易立国」ならびに「産業投資 立国 を目指す
- 大田な規制緩和と法人税引き下げ
- アジア経済圏の取り込みに向け、海外投資と経済連携協定、国 際資源戦略の展開

# 日標

円高是下•円安 →輸出回復

株高→内需拡大



金融政策の効果が 発現するまでの需 要下支え



プロビジネスな施 策により、わが国 企業の競争力を強

デフレ脱却・経済再生 名目3%以上の経済成長

### 課題

ゼロ金利下での金融緩和を通じたインフレ率引 き上げの実現可能性

- <論点>┃・日銀が無制限の国債購入やリスク資産購入等の量的 緩和を行っても、企業の資金需要が乏しいなか、需要 喚起・物価押上げ効果は限られるのではないか?
  - ・日銀による外債購入は円安進行を通じて物価上昇に 一定の効果があるものの、実質的な為替介入であり、 それを所轄する財務省が反対姿勢を強めるなか、実現 可能性はあるのか?
  - ・加えて、米国がドル安を志向するなか、日本の円安誘 導的な政策をどこまで<mark>容認</mark>するのか?

#### 長期金利上昇リスク

- 〈論点〉・日銀による大規模な国債購入は財政の貨幣化(マネ タイゼーション)への懸念を想起させないか?
  - ・実体経済が回復しない状況下で、期待インフレ率が 高まった場合、貸出が増えず、逆に、長期金利だけが 大幅に上昇するリスクはないのか?
  - ・財政健全化に向けた道筋が示されないなか、財政に 対する市場の信認が失われるリスクはないのか?

### 構造改革に向けた姿勢

- ・成長戦略のなかで、グローバル化推進を掲げる一方、 TPPには慎重姿勢を堅持するなど、政策面で齟齬があ るほか、具体策が乏しいなか、どこまで実行力があるの
- ・金融緩和・積極財政に傾斜するなか、成長戦略の欠 如により持続的成長へ復帰できず、結果的に財政を一 段と悪化させてしまうリスクはないのか?

(株) 日本総合研究所 調査部

を達成