

---

---

# 日本経済展望

2021年1月

 株式会社 **日本総合研究所**

調査部 マクロ経済研究センター

<https://www.jri.co.jp/report/medium/publication/japan>

---

---

## 目次

- ◆現状 . . . . . p. 1
- ◆景気分析 . . . . . p. 3
- ◆トピック . . . . . p. 7
- ◆見通し . . . . . p. 8
- ◆内外市場データ . . . . . p. 10

### 調査部 マクロ経済研究センター（国内経済グループ）

|       |       |  |
|-------|-------|--|
| 総括    | 村瀬 拓人 | （ Tel: 080-4345-2502 Mail: murase.takuto@jri.co.jp ） |
| 現状分析  | 古川 陽大 |  |
| 企業部門  | 成瀬 道紀 |  |
| 家計部門  | 圓花 弘樹 |  |
| 外需・金融 | 北辻 宗幹 |  |

経済・政策情報メール  
マガジン配信中！



- ◆本資料は2020年12月28日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。
- ◆日本総研・調査部の「経済・政策情報メールマガジン」は下記urlから登録できます（右側QRコードからもアクセスできます）。  
新着レポートの概要のほか、最新の経済指標・イベントなどに対するコメントや研究員のコラムなどを随時お届け致します。  
<https://www.jri.co.jp/company/business/research/mailmagazine/form/>

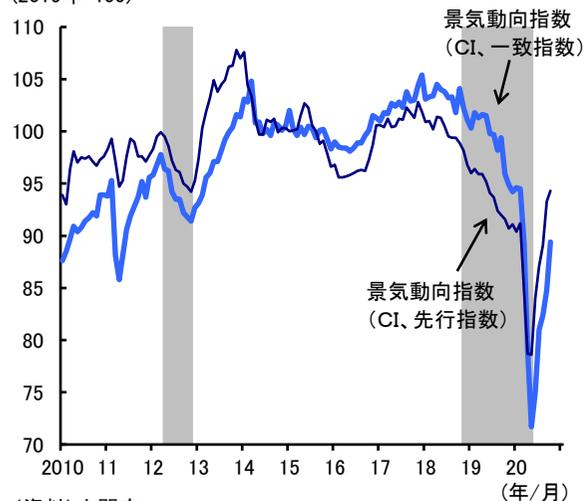
本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

# 概況：景気は持ち直しの動きが続くも、経済活動水準は依然低迷

## 景気

景気動向指数は、一致指数、先行指数ともに上昇が持続

(2015年=100)

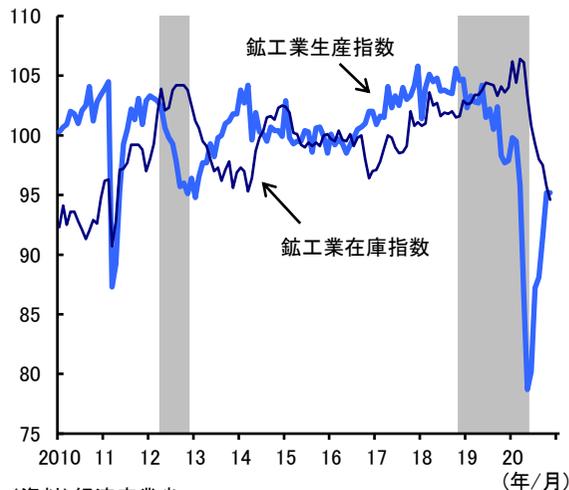


(資料)内閣府

## 企業

鉱工業生産は、自動車が減産に転じた一方、生産用機械などが増産

(2015年=100)

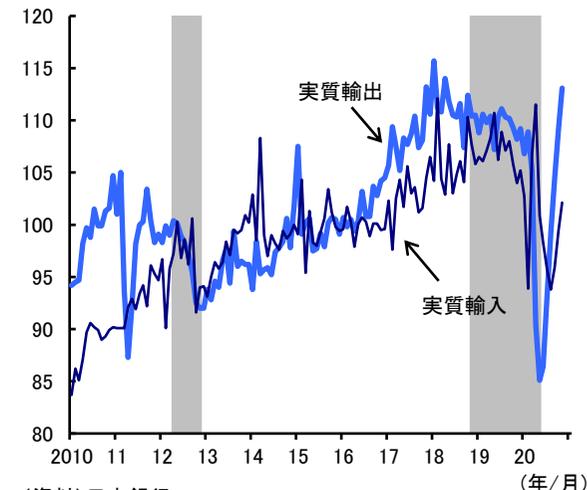


(資料)経済産業省

## 外需

輸出はEU、中国向けを中心に増加  
輸入は、内需が低迷するなか低水準

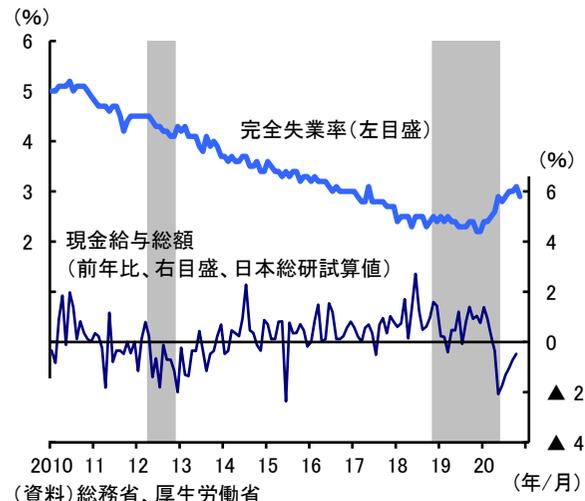
(2015年=100)



(資料)日本銀行

## 雇用所得

失業率は3%近辺で推移  
名目賃金は所定外給与を中心に減少



(資料)総務省、厚生労働省

## 家計

実質消費は新型コロナの影響で一進一退  
住宅着工は弱含み

(2015年=100)

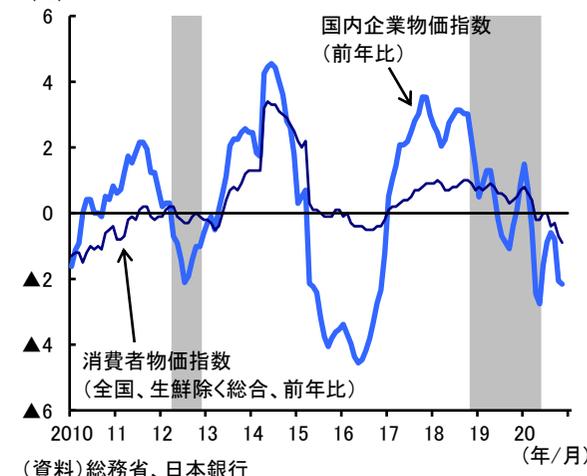


(資料)総務省、国土交通省

## 物価

企業物価は石油・石炭製品を中心に下落  
消費者物価は宿泊料の大幅下落で下振れ

(%)



(資料)総務省、日本銀行

※シャド一部は景気後退期、直近の景気のは谷は2020年5月として図示

# 足許の景況感は改善も、先行きに対する見方は慎重

## ◆企業の景況感は改善

12月調査の日銀短観・業況判断DIは、大企業・製造業が前回調査対比+17%ポイントと、2四半期連続の上昇。国内外での需要回復を受け自動車や生産用機械などが持ち直し。一方、大企業・非製造業も同+7%ポイントと、2四半期連続の上昇。自粛ムードの緩和に伴う人出の回復により、対個人サービスなどが改善。

もともと、先行きの業況判断DIは、非製造業が現状対比悪化を予想するほか、製造業も改善ペースが大幅に鈍化。新型コロナの感染再拡大などを受け、先行きの見方は慎重。

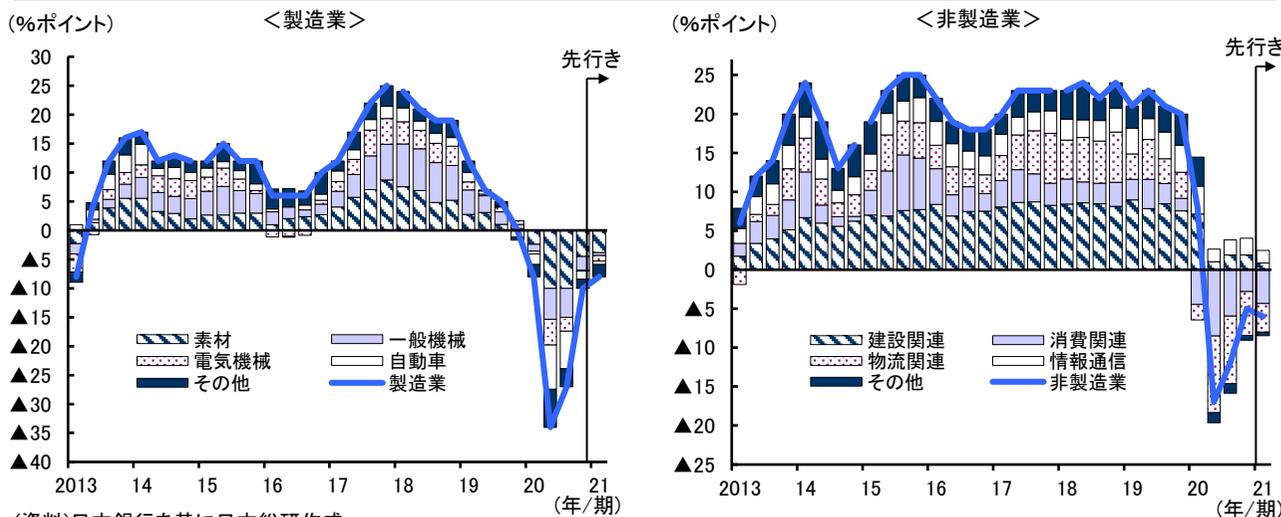
## ◆輸出・生産は持ち直しが持続

足許では、外需の持ち直しが持続。11月の実質輸出は、6ヵ月連続の増加。地域別にみると、中国向けの増加基調が続いたほか、EU向けも中間財や資本財を中心に持ち直し。

## ◆事業規模73.6兆円の経済対策

政府は、12月8日の閣議で、事業規模73.6兆円の経済対策を決定。ただし、来年度予算の事業などが含まれており、追加的な歳出とみなせる2020年度の第3次補正予算は、既定の歳出の減額分を差し引くと15兆円に。景気の一段の悪化を防ぐ効果が期待できるものの、成長率の大幅な押し上げにはつながらない見込み。

日銀短観業況判断DI(大企業)



(資料)日本銀行を基に日本総研作成  
(注)2015年3月、18年3月は調査対象企業の見直しに伴い不連続。

実質輸出(季調値)



(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成  
(注)<>は2019年シェア。

2020年度第3次補正補正予算の詳細

| 歳出合計: 15.4兆円                   |               |
|--------------------------------|---------------|
| <b>新型コロナの拡大防止策</b>             | <b>4.4兆円</b>  |
| 病床や宿泊療養施設の確保等のための交付金(1.3兆円)    |               |
| 地方創生臨時交付金(1.5兆円)               |               |
| <b>ポストコロナに向けた経済構造の転換</b>       | <b>11.7兆円</b> |
| 脱炭素に向けた技術開発支援のための基金の創設(2兆円)    |               |
| 中小企業の経営転換支援(事業再構築補助金、1.1兆円)    |               |
| 中小・小規模事業者等への資金繰り支援(3.2兆円)      |               |
| Go Toトラベル・イート(1.1兆円)           |               |
| 雇用調整助成金の特例措置(0.5兆円)            |               |
| <b>防災・減災・国土強靱化の推進、安全・安心の確保</b> | <b>3.1兆円</b>  |
| 防災・減災・国土強靱化を推進する公共事業(1.6兆円)    |               |
| <b>既定の歳出の減額など</b>              | <b>▲3.8兆円</b> |

(資料)財務省を基に日本総研作成

# 財輸出は回復が続く一方、インバウンド需要はほぼゼロ

## ◆財輸出は資本財を中心に持ち直し

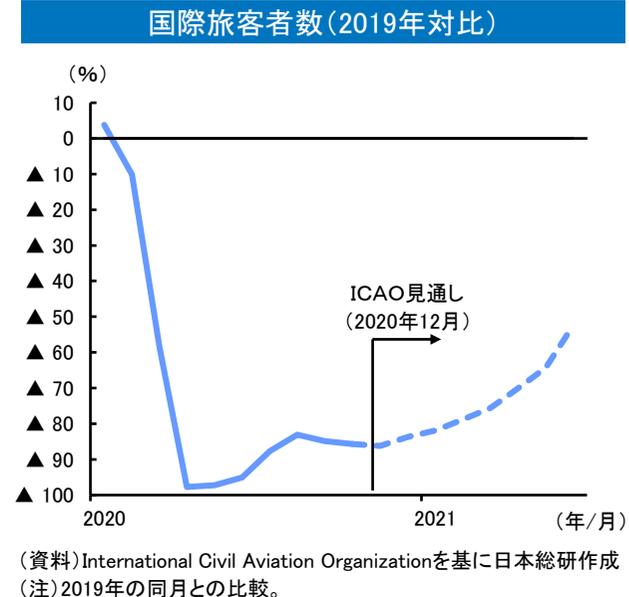
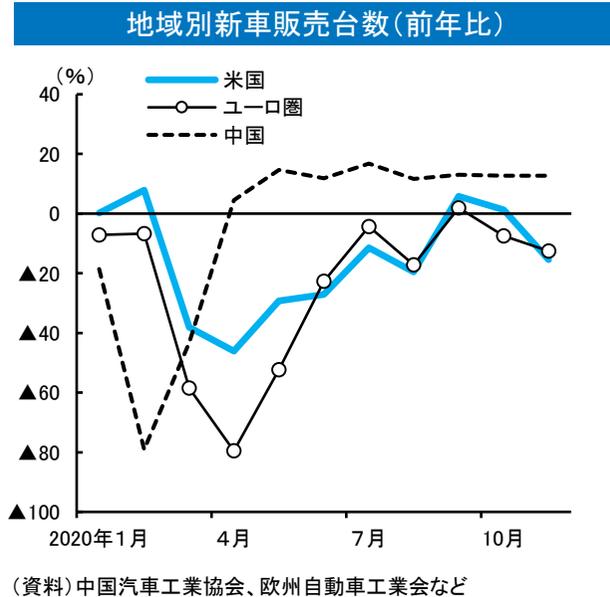
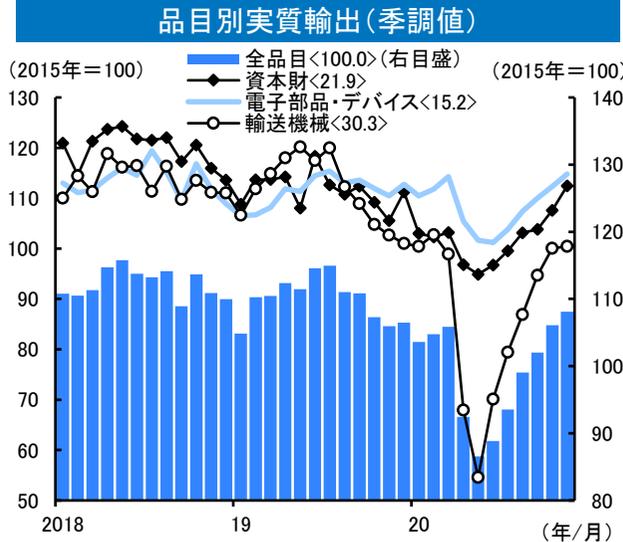
11月の財輸出は6ヵ月連続で前月比増加。品目別にみると、輸送機械の回復が一服したものの、各国の景気持ち直しを受け資本財や電子部品・デバイスの増加が持続。

先行きを展望すると、新型コロナの感染再拡大に伴う諸外国の活動制限が重石となるため、輸出全体の増加ペースは、2021年入り後、大きく鈍化する見通し。日銀短観12月調査をみると、電気機械を中心に、企業は先行きも海外での製商品の需給改善が続くと判断しているものの、調査期間の関係で諸外国の活動制限の影響が十分に織り込まれていない可能性大。活動制限が強化された国・地域を中心に、新車販売が前年割れに転じており、輸送機械の輸出は再び減少に転じる可能性も。

## ◆インバウンド需要はほぼゼロ

海外渡航の制限が世界中で続くなか、11月の訪日外客数は、前年比▲97.7%減少。

各国で新型コロナが再流行するなか、観光客の入国規制の緩和は難しく、2021年入り後もインバウンド需要はほぼゼロの状況が続く見通し。また、観光客に対する規制が緩和されたとしても、感染リスクを懸念して海外旅行を控える動きが続くため、回復ペースは緩やかに。ちなみに、国際民間航空機関（ICAO）は、世界全体の旅客者数が2021年6月においても、新型コロナ流行前の5割程度にとどまると想定。



# 企業収益の持ち直しを受け、設備投資も回復へ

## ◆企業収益は緩やかな回復

7～9月期の全産業ベースの売上高は前期比+3.8%と、5四半期ぶりの増収。製造業は、内外の耐久財消費の持ち直しを背景に、輸送用機械など幅広い業種で増収。非製造業も、緊急事態宣言の解除を受けた営業の再開や人出の回復により、増収に転換。また、経常利益も全産業ベースで同+33.7%と、6四半期ぶりの増益。もっとも、夏場の新型コロナの感染第2波もあり、外出自粛や「3密」回避の動きが継続したため、運輸業、宿泊・飲食サービス業、生活関連サービス業などは赤字が継続。

企業収益の先行きは、財輸出の持ち直しなどを背景に、製造業を中心に回復が続く見込み。もっとも、感染第3波に見舞われるなか、外出自粛などの影響が残り、非製造業の回復ペースは緩慢になると予想。

## ◆設備投資も先行き回復へ

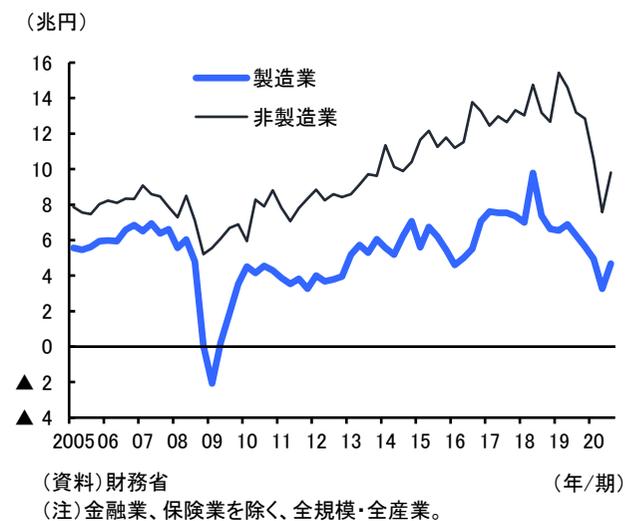
7～9月期の設備投資は、全産業ベースで前期比▲1.3%と2四半期連続の減少。先行き不透明感が続くなか、新型コロナの影響を大きく受けた業種を中心に投資抑制の動き。ただし、投資額は進捗ペースで把握されるため、春先にかけての発注減が遅れて反映されている面も。

先行きは、企業収益の回復にラグを伴う形で設備投資も緩やかな回復に転じる見通し。

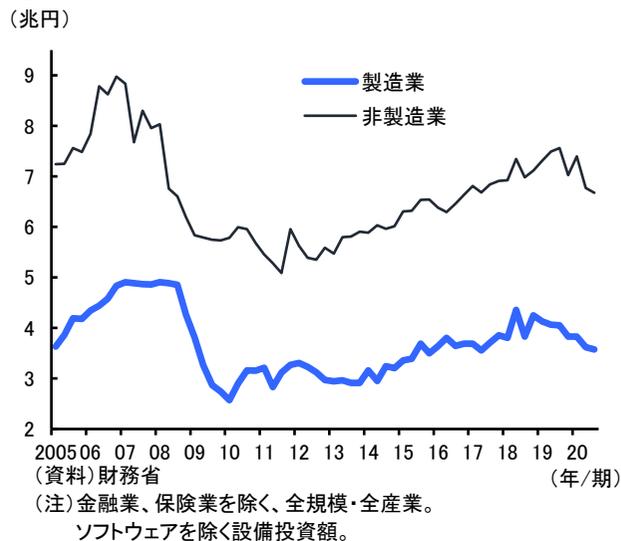
法人企業の売上高(季調値)



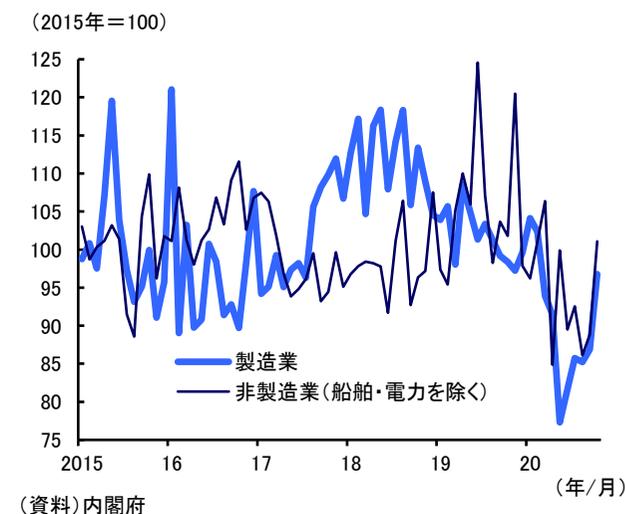
法人企業の経常利益(季調値)



法人企業の設備投資額(季調値)



機械受注(季調値)



# 失業率は一段の上昇が避けられず

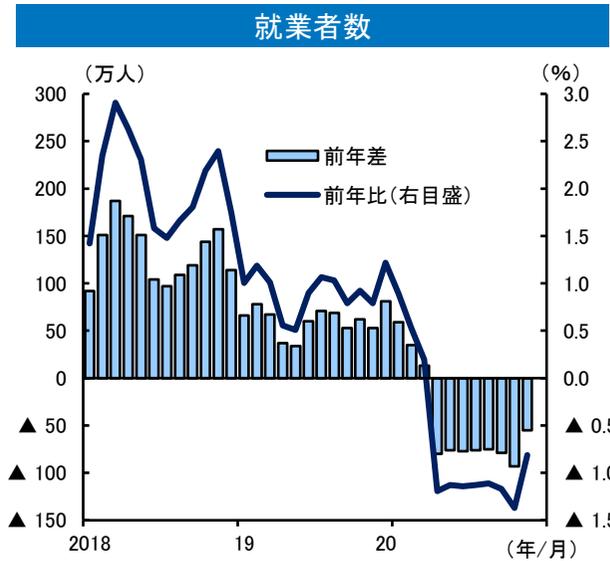
## ◆新型コロナは低所得者層に大きな打撃

11月の就業者数の減少幅は前年差▲55万人と、全体の0.8%にとどまるなど、これまでのところ、総じてみれば新型コロナの流行拡大による雇用環境の悪化は限定的。もっとも、就業タイプ別にみると、その影響度には濃淡があり、とりわけ、低所得者層に深刻な打撃。年収別の雇用者数をみると、年収200万円以上の雇用者数は前年に比べ増加する一方、年収200万円未満の雇用者数は大きく減少。特に企業が雇用調整を実施するうえで対象とされやすい非正規雇用者の減少が顕著。

一方、日銀短観12月調査の雇用判断DIは▲10%ポイントと、依然として2014年9月調査以来の高水準で推移しており、企業の雇用過剰感の高止まり。同指標との連動性から判断すると、11月に下落した失業率は、来年前半にかけて再び上昇する展開に。

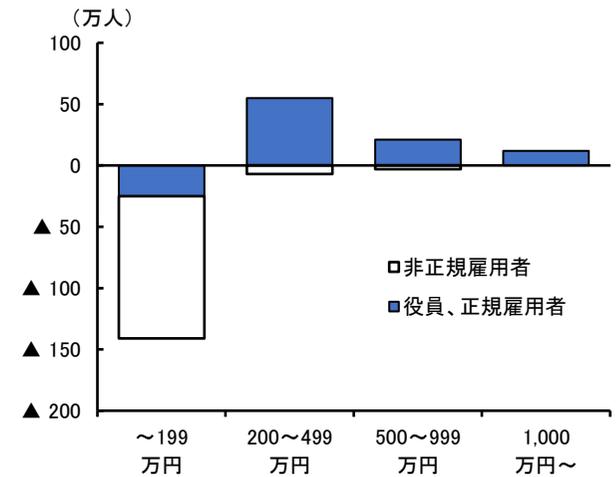
## ◆現金給与総額も下振れ

新型コロナの影響は賃金にも波及。10月の現金給与総額は前年比▲0.5%と7ヵ月連続の前年割れ。経済活動の低迷に伴う残業時間の減少を背景に、所定外給与が大きく下振れ。先行きは、賞与を中心とした特別給与の減少に加え、所定内給与への下押し圧力も強まるため、賃金の下落幅は再び拡大する見通し。



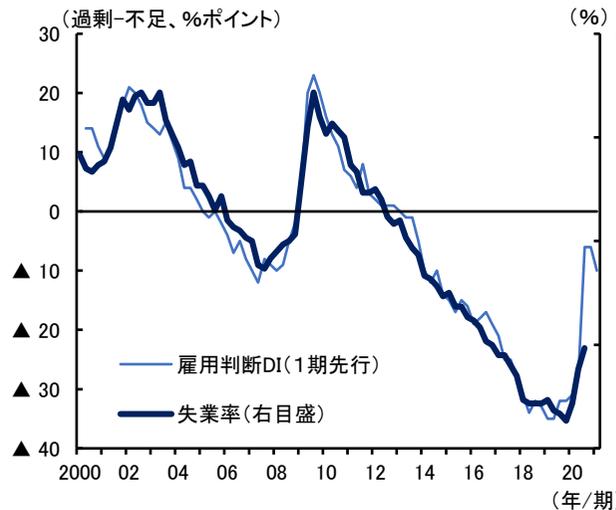
(資料)総務省

## 年収別雇用者数(2020年7~9月期、前年差)



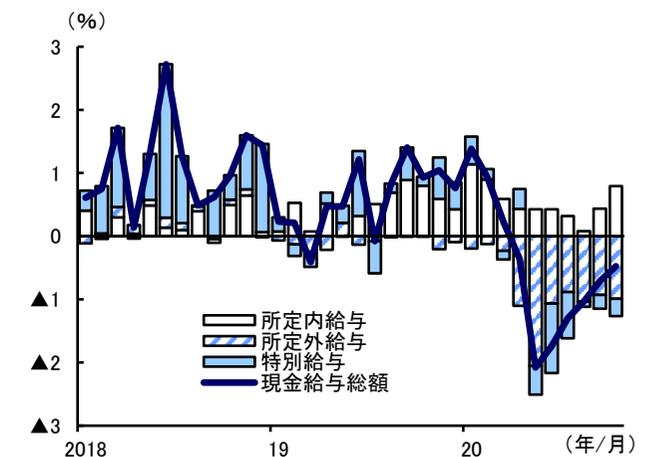
(資料)総務省

## 日銀短観・雇用判断DIと失業率



(資料)日本銀行、総務省

## 名目賃金の寄与度分解(前年比)



(資料)厚生労働省を基に日本総研作成

(注)2018年1月、2019年1月、2020年1月に実施された調査対象企業入れ替えにより生じたデータの断層を調整。

# 個人消費の低迷は長期化の見通し

## ◆個人消費の回復は足踏み

足許の個人消費は、新型コロナの感染再拡大を背景に弱含み。11月の小売売上高は前月比▲2.0%と、2ヵ月ぶりに減少。また、クレジットカード決済のサービス消費額も、消費増税の影響がない2018年対比でみると▲9.8%と、前月から下落幅が拡大。

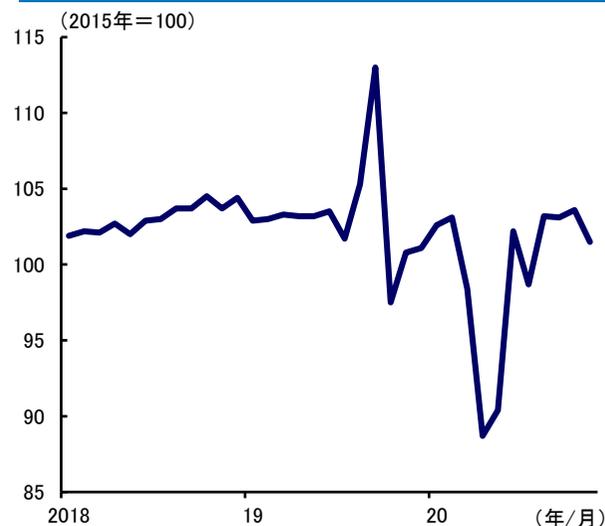
先行きを展望しても、個人消費は低迷の長期化が避けられず。新型コロナの流行第3波が収束しないなか、不要不急の外出自粛や飲食店の営業時間短縮を再要請する自治体がでてきており、小売・娯楽施設の人出は、感染拡大地域を中心に減少幅が拡大。加えて、今後は失業率の上昇や賞与の下振れなど、雇用所得環境の悪化も消費回復の重石に。個人消費は、2021年度にかけても、新型コロナ流行前を下回る水準が続く可能性大。

## ◆住宅投資は当面、弱い動きが持続

11月の住宅着工は、前月比+2.3%と4ヵ月ぶりに増加。利用関係別にみると、分譲住宅が減少した一方、持家や貸家の増加が全体を押し上げ。

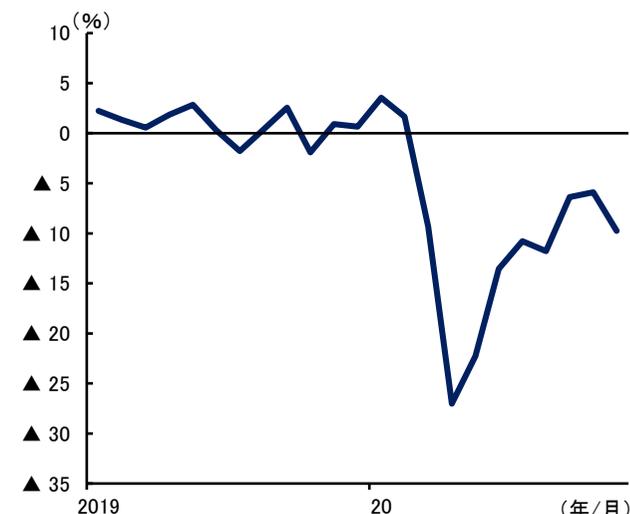
先行きを展望すると、雇用・所得環境の悪化に伴う消費者マインドの低迷に加え、金融機関によるアパート建築への融資姿勢の慎重化などを背景に、住宅投資は総じて弱い動きが続く見込み。

商業販売額(小売業、季調値)



(資料)経済産業省

カード決済のサービス消費(2018年対比)



(資料)JCB消費NOW

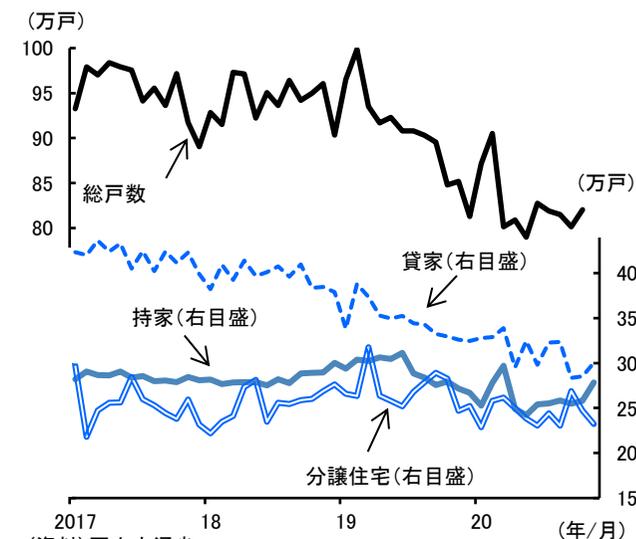
小売・娯楽施設の人出(後方7日移動平均)



(資料)Google「Covid-19 コミュニティモビリティレポート」

(注) 後方7日移動平均。

住宅着工戸数(季調値・年率)



(資料)国土交通省

# トピック : Go To キャンペーンによる消費押し上げ効果は限定的

## ◆消費の持ち直しは自粛緩和の影響が大

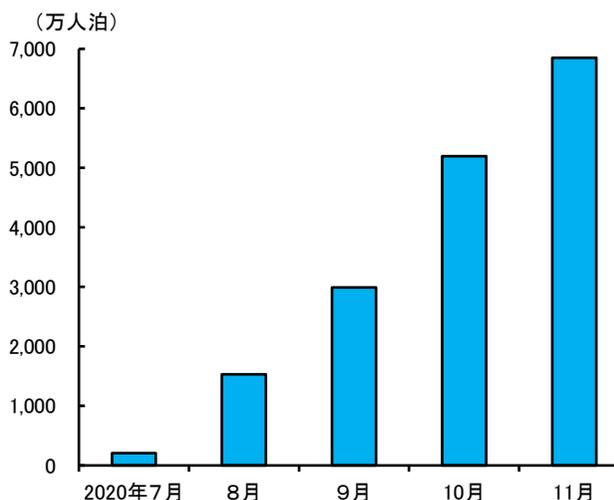
政府の経済対策「Go To キャンペーン」について、これまでの利用実績をみると、Go To トラベルは累計6,850万人泊に上ったほか、Go To イート（ポイント付与）は開始1ヵ月半で616億円分の予算上限に到達。宿泊者数や外食産業の売上は、Go To キャンペーン開始後に減少幅が縮小しており、政府はキャンペーンの実施により、これらの消費が押し上げられたとの見方。

もっとも、宿泊者数や外食売上高の持ち直しは、政策効果というよりも、自粛モードが緩和した影響が大。実際、品目別のサービス消費支出を比較すると、Go To キャンペーンの対象となっていない教養・娯楽サービス（入場、観覧料など）も、外食や旅行への支出と同程度のペースで改善。

## ◆消費者の不安心理の払しょくが必要

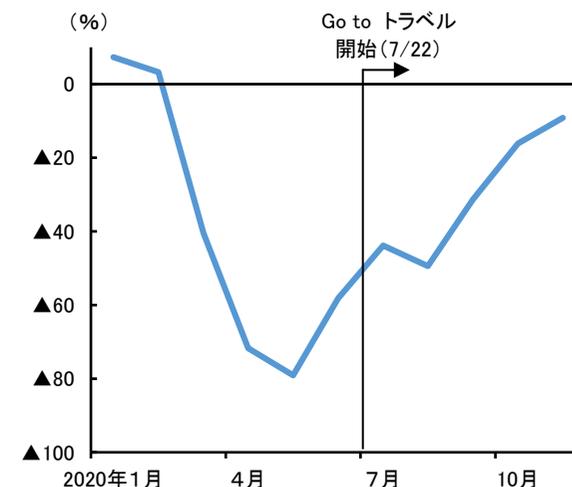
政府は、12月8日にGo To キャンペーンの延長を閣議決定したものの、14日には年末年始のGo To トラベルを全国で一時的に停止すると表明し、方針を大きく転換。現在のように、新型コロナウイルスの感染リスクが高いなか、Go To キャンペーンのような需要刺激策は個人消費を押し上げる起爆剤としては限界。消費の本格回復のためには、企業・店舗の感染対策を可視化して、消費者がチェックできる仕組みをつくることで、「安心して消費できる」環境を整備することが急務。

Go To トラベルの累計利用人数泊数



(資料)観光庁

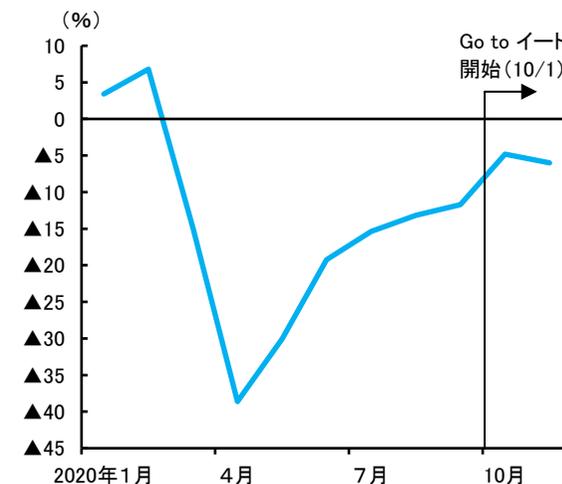
日本人延べ宿泊者数(2018年対比)



(資料)観光庁

(注)2018年との比較は、消費税率引き上げの影響除去のため。

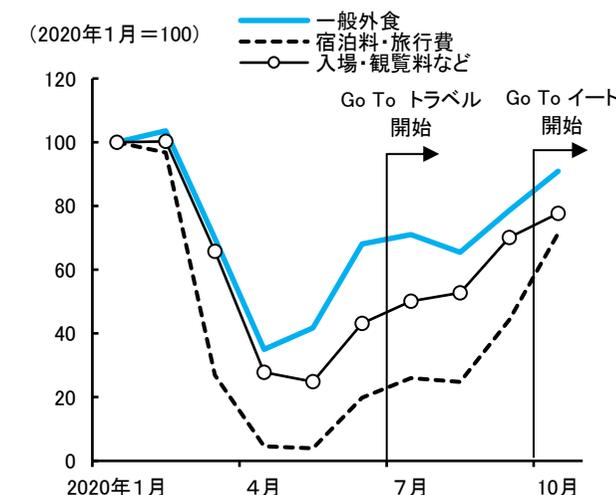
外食産業の売上高(2018年対比)



(資料)日本フードサービス協会

(注)2018年との比較は、消費税率引き上げの影響除去のため。

品目別消費額(季調値、二人以上の世帯)



(資料)総務省を基に日本総研作成

# 経済活動水準がコロナ前に戻るのは2023年度にずれ込む見通し

## わが国主要経済指標の予測値(2020年12月28日時点)

### ◆当面の成長率見通しを下方修正

新型コロナの流行第3波の長期化を受け、2020年10～12月期、2021年1～3月期の成長率を下方修正。4～6月期以降は、感染者数が再び減少することで、景気は回復軌道に復帰すると想定しているものの、感染者の動向に景気が左右される状況が続く見通し。

輸出は、モノの貿易取引が新型コロナ流行後の落ち込みをほぼ取り戻しており、急回復の局面は概ね一巡。新型コロナの感染再拡大に伴う諸外国の活動規制も重石になるため、輸出の増加ペースは、2021年入り後、大きく鈍化する見通し。

一方、内需についても、ワクチンの普及には時間がかかるとみられるため、2021年にかけても、自粛ムードが消費下押しに作用する見込み。失業率の上昇や賞与の下振れなど雇用所得環境の悪化も重石となるため、個人消費は新型コロナ流行前の水準を下回る状態が長期化する見通し。

### ◆2020年度の成長率は▲5.2%

結果として、2020年度の成長率は▲5.2%のマイナス成長に。2021年度は+3.5%、2022年度は+1.7%とプラス成長に転じるものの、景気回復ペースが緩やかなため、GDPが新型コロナ流行前のピーク水準を回復するのは、2023年度にずれ込む見通し。

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

|               | 2020年       |               | 2021年   |        |        |        | 2022年  |        |        |        | 2023年  | 2020年度<br>(予測) | 2021年度  | 2022年度 |
|---------------|-------------|---------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|---------|--------|
|               | 7~9<br>(実績) | 10~12<br>(予測) | 1~3     | 4~6    | 7~9    | 10~12  | 1~3    | 4~6    | 7~9    | 10~12  | 1~3    |                |         |        |
|               | 実質GDP       | 22.9          | 5.2     | 0.1    | 2.9    | 3.2    | 1.0    | 1.9    | 1.9    | 1.5    | 1.5    |                |         |        |
| 個人消費          | 22.1        | 3.6           | 0.0     | 2.8    | 3.1    | 1.4    | 2.0    | 2.0    | 1.6    | 1.6    | 1.4    | ▲ 6.1          | 3.3     | 1.8    |
| 住宅投資          | ▲ 21.2      | 2.8           | 10.4    | 5.8    | 4.5    | ▲ 2.5  | ▲ 0.1  | 1.8    | 2.7    | 1.6    | 0.2    | ▲ 6.6          | 2.7     | 1.1    |
| 設備投資          | ▲ 9.3       | 10.4          | 5.9     | 3.7    | 2.4    | 2.6    | 3.6    | 3.6    | 2.8    | 2.6    | 2.4    | ▲ 6.8          | 3.7     | 3.0    |
| 在庫投資<br>(寄与度) | (▲ 0.7)     | ( 0.1)        | ( 0.0)  | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0) | ( 0.0)         | (▲ 0.0) | ( 0.0) |
| 政府消費          | 11.6        | 1.8           | ▲ 3.5   | 2.6    | 3.2    | ▲ 1.0  | 0.0    | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 2.6            | 1.4     | 0.2    |
| 公共投資          | 1.9         | 3.0           | 2.1     | ▲ 3.3  | ▲ 0.8  | 0.6    | 1.6    | 0.0    | ▲ 1.6  | ▲ 1.4  | 0.2    | 3.7            | 0.0     | ▲ 0.2  |
| 純輸出<br>(寄与度)  | ( 11.5)     | ( 1.2)        | (▲ 0.4) | ( 0.3) | ( 0.4) | ( 0.1) | ( 0.2) | ( 0.2) | ( 0.2) | ( 0.2) | ( 0.2) | (▲ 1.2)        | ( 0.8)  | ( 0.2) |
| 輸出            | 31.2        | 31.0          | 1.0     | 5.9    | 6.8    | 3.0    | 3.9    | 3.9    | 3.5    | 3.5    | 3.0    | ▲ 13.2         | 8.7     | 3.8    |
| 輸入            | ▲ 30.8      | 23.4          | 3.9     | 4.2    | 4.6    | 2.3    | 3.0    | 3.0    | 2.5    | 2.5    | 2.1    | ▲ 6.2          | 3.4     | 2.8    |

(前年同期比、%)

|                   |        |       |       |       |       |     |       |     |     |     |     |       |       |     |
|-------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-----|-------|-----|-----|-----|-----|-------|-------|-----|
| 名目GDP             | ▲ 4.6  | ▲ 2.5 | ▲ 2.0 | 7.3   | 2.4   | 1.8 | 2.2   | 2.0 | 1.9 | 2.0 | 2.1 | ▲ 4.5 | 3.3   | 2.0 |
| GDPデフレーター         | 1.2    | 0.2   | 0.2   | ▲ 0.2 | ▲ 0.5 | 0.0 | ▲ 0.1 | 0.0 | 0.3 | 0.4 | 0.5 | 0.7   | ▲ 0.2 | 0.3 |
| 消費者物価指数<br>(除く生鮮) | ▲ 0.2  | ▲ 1.0 | ▲ 1.0 | ▲ 0.4 | 0.3   | 1.0 | 0.8   | 0.8 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | ▲ 0.6 | 0.4   | 0.5 |
| (除く生鮮、消費税、教育無償化)  | ▲ 0.5  | ▲ 0.9 | ▲ 0.9 | ▲ 0.4 | 0.3   | 1.0 | 0.8   | 0.8 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | ▲ 0.7 | 0.4   | 0.5 |
| 鉱工業生産             | ▲ 12.8 | ▲ 2.9 | ▲ 3.5 | 17.0  | 7.5   | 1.3 | 1.6   | 1.5 | 1.1 | 1.3 | 1.2 | ▲ 9.8 | 6.4   | 1.3 |

|                 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |       |       |       |
|-----------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| 完全失業率 (%)       | 3.0  | 3.0  | 3.3  | 3.6  | 3.6  | 3.4  | 3.3  | 3.2  | 3.1  | 3.0  | 2.9  | 3.0   | 3.5   | 3.1   |
| 経常収支 (兆円)       | 5.27 | 3.83 | 6.16 | 4.67 | 6.60 | 3.65 | 5.97 | 4.52 | 7.07 | 3.95 | 6.28 | 16.68 | 20.89 | 21.82 |
| 対名目GDP比 (%)     | 4.0  | 2.7  | 4.6  | 3.4  | 4.9  | 2.5  | 4.3  | 3.3  | 5.2  | 2.7  | 4.5  | 3.1   | 3.8   | 3.9   |
| 円ドル相場 (円/ドル)    | 106  | 104  | 104  | 104  | 105  | 105  | 105  | 106  | 106  | 106  | 107  | 106   | 105   | 106   |
| 原油輸入価格 (ドル/バレル) | 41   | 44   | 52   | 51   | 54   | 52   | 54   | 57   | 59   | 58   | 59   | 42    | 53    | 58    |

(資料)内閣府、総務省、経済産業省、財務省などを  
基に日本総研作成

### 海外経済の前提

|      | (前年比、%)       |       |       |
|------|---------------|-------|-------|
|      | 2020年<br>(予測) | 2021年 | 2022年 |
| 米国   | ▲ 3.6         | 3.7   | 3.3   |
| ユーロ圏 | ▲ 7.1         | 4.9   | 2.3   |
| 中国   | 1.8           | 8.2   | 5.1   |

### 過去の実質GDP予測値

|      | (前年比、%)        |        |        |
|------|----------------|--------|--------|
|      | 2020年度<br>(予測) | 2021年度 | 2022年度 |
| 10月号 | ▲ 5.4          | 3.4    |        |
| 11月号 | ▲ 5.4          | 3.4    |        |
| 12月号 | ▲ 5.2          | 3.4    | 1.7    |

# 当面は物価のマイナス基調が持続、長期金利はゼロ%近辺で推移

## ◆足許の物価は下落

11月のコアCPI（消費税率引き上げや教育無償化の影響を除くベース）は、前年比▲0.9%と前月から低下幅が拡大。Go To トラベルにより割引後の価格が反映される宿泊料の下落が続いたほか、エネルギー価格のマイナス寄与が拡大。

先行きは、需給面からの物価下押し圧力に加え、エネルギー価格のマイナス基調も続くため、2021年春にかけて同▲1%前後で推移する見通し。

## ◆企業の資金繰り支援策を延長

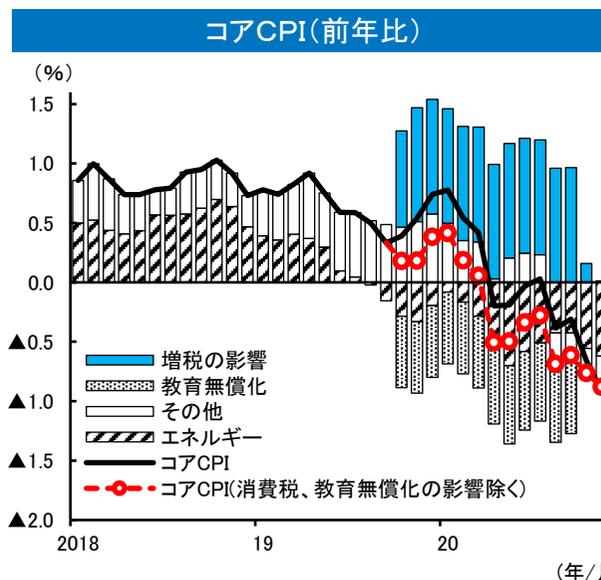
日銀は、12月の金融政策決定会合で、資金繰り支援策について、2021年3月末としていた期限を同9月末まで延長したほか、特別オペのプロパー融資にかかる一金融機関あたりの上限を撤廃するなど、運用面の見直しを実施。

先行きを展望すると、当面は現行の金融政策を維持し、既往支援策の効果を見極める見込み。

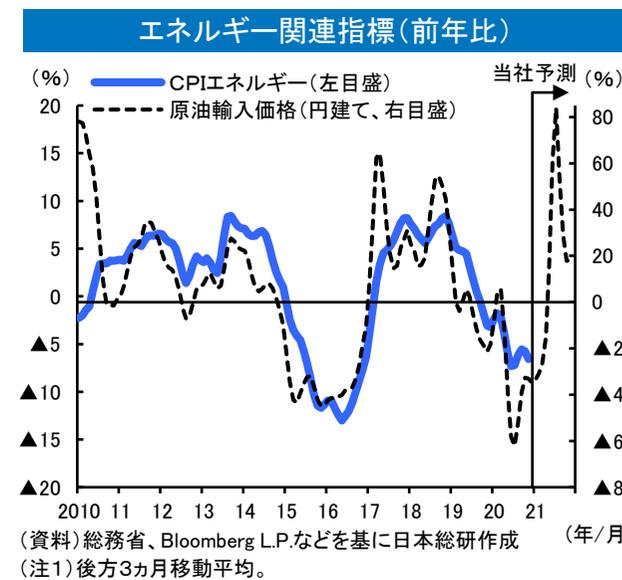
## ◆長期金利はゼロ%近傍で推移

12月の長期金利は、新型コロナの感染再拡大と、それに伴う諸外国の活動制限強化を受けた景気先行き懸念から、ゼロ%まで低下。

先行きを展望すると、新型コロナによる経済停滞長期化への懸念が引き続き金利抑制に作用するほか、主要中央銀行の金融緩和姿勢の維持とそれを受けた各国長期金利の低位安定を背景に、当面は現行水準での推移が続く見通し。



(資料)総務省を基に日本総研作成

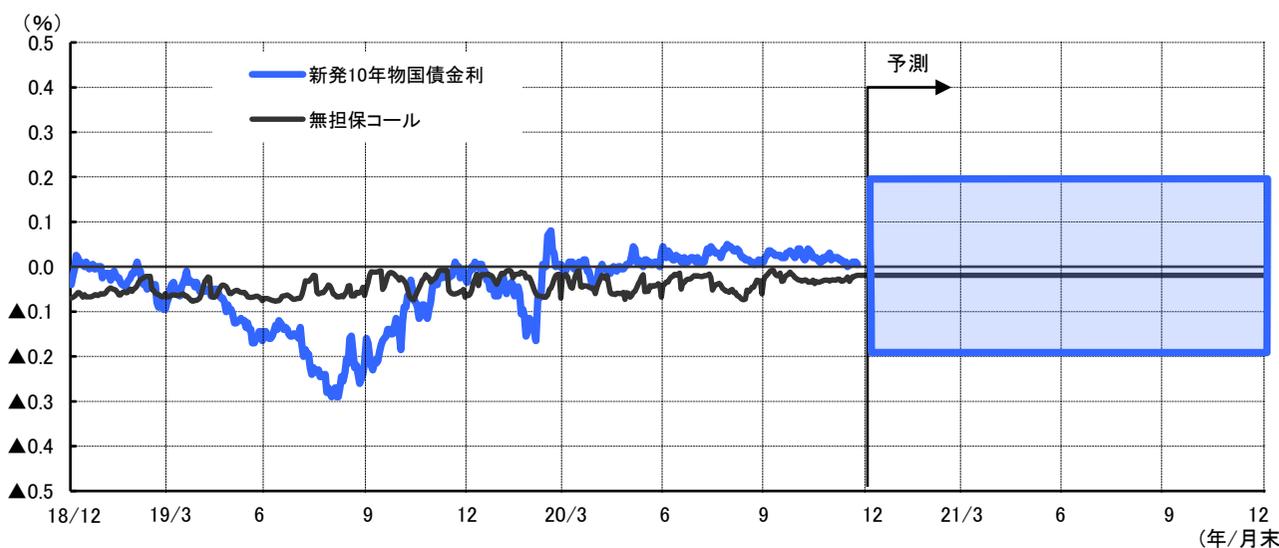


(資料)総務省、Bloomberg L.P.などを基に日本総研作成

(注1)後方3カ月移動平均。

(注2)CPIエネルギーについては、消費税の影響を除く。

## わが国主要金利の見通し



# 内外市場データ (月中平均)

|       | 短期金利      | ユーロ (TIBOR) |         | 円・円スワップ |        |          | 国債      |          | プライムレート |        | 為替相場        |              | 株式相場        |              | 米国市場       |            |           |               | 欧州市場       |           |
|-------|-----------|-------------|---------|---------|--------|----------|---------|----------|---------|--------|-------------|--------------|-------------|--------------|------------|------------|-----------|---------------|------------|-----------|
|       | 無担保/N (%) | 3ヵ月 (%)     | 6ヵ月 (%) | 2年 (%)  | 5年 (%) | 10年物 (%) | 2年物 (%) | 10年物 (%) | 短期 (%)  | 長期 (%) | ¥/\$ (NY終値) | ¥/Eur (NY終値) | 日経平均 株価 (円) | TOPIX (ポイント) | FF 0/N (%) | ユーロ3ヵ月 (%) | 10年国債 (%) | NYダウ 工業株 (ドル) | ユーロ3ヵ月 (%) | 10年国債 (%) |
| 17/4  | ▲0.05     | 0.06        | 0.10    | 0.04    | 0.07   | 0.23     | ▲0.21   | 0.03     | 1.48    | 0.95   | 110.04      | 117.93       | 18736.39    | 1494.81      | 0.90       | 1.16       | 2.29      | 20684.69      | ▲0.33      | 0.25      |
| 17/5  | ▲0.05     | 0.06        | 0.10    | 0.04    | 0.09   | 0.24     | ▲0.17   | 0.04     | 1.48    | 0.95   | 112.24      | 124.09       | 19726.76    | 1571.62      | 0.91       | 1.19       | 2.30      | 20936.81      | ▲0.33      | 0.38      |
| 17/6  | ▲0.05     | 0.06        | 0.10    | 0.04    | 0.10   | 0.24     | ▲0.12   | 0.06     | 1.48    | 0.95   | 110.97      | 124.70       | 20045.63    | 1603.77      | 1.04       | 1.26       | 2.18      | 21317.80      | ▲0.33      | 0.29      |
| 17/7  | ▲0.05     | 0.06        | 0.10    | 0.05    | 0.12   | 0.27     | ▲0.11   | 0.08     | 1.48    | 0.99   | 112.38      | 129.59       | 20044.86    | 1620.17      | 1.15       | 1.31       | 2.31      | 21581.25      | ▲0.33      | 0.54      |
| 17/8  | ▲0.05     | 0.06        | 0.10    | 0.03    | 0.09   | 0.23     | ▲0.12   | 0.05     | 1.48    | 1.00   | 109.84      | 129.81       | 19670.17    | 1612.95      | 1.16       | 1.31       | 2.20      | 21914.08      | ▲0.33      | 0.42      |
| 17/9  | ▲0.06     | 0.06        | 0.10    | 0.02    | 0.08   | 0.22     | ▲0.13   | 0.03     | 1.48    | 1.00   | 110.81      | 131.93       | 19924.40    | 1638.79      | 1.15       | 1.32       | 2.20      | 22173.41      | ▲0.33      | 0.41      |
| 17/10 | ▲0.04     | 0.06        | 0.09    | 0.04    | 0.11   | 0.26     | ▲0.14   | 0.07     | 1.48    | 1.00   | 112.93      | 132.75       | 21267.49    | 1721.72      | 1.15       | 1.36       | 2.36      | 23036.24      | ▲0.33      | 0.43      |
| 17/11 | ▲0.05     | 0.06        | 0.09    | 0.03    | 0.10   | 0.25     | ▲0.18   | 0.04     | 1.48    | 1.00   | 112.82      | 132.48       | 22525.15    | 1783.26      | 1.16       | 1.43       | 2.35      | 23557.93      | ▲0.33      | 0.36      |
| 17/12 | ▲0.04     | 0.06        | 0.10    | 0.04    | 0.10   | 0.26     | ▲0.15   | 0.05     | 1.48    | 1.00   | 112.93      | 133.68       | 22769.89    | 1809.61      | 1.30       | 1.60       | 2.41      | 24545.38      | ▲0.33      | 0.35      |
| 18/1  | ▲0.04     | 0.07        | 0.12    | 0.05    | 0.12   | 0.29     | ▲0.13   | 0.08     | 1.48    | 1.00   | 110.97      | 135.28       | 23712.21    | 1882.57      | 1.41       | 1.73       | 2.57      | 25804.02      | ▲0.33      | 0.55      |
| 18/4  | ▲0.06     | 0.09        | 0.12    | 0.05    | 0.11   | 0.26     | ▲0.14   | 0.05     | 1.48    | 1.00   | 107.62      | 132.08       | 21868.79    | 1737.42      | 1.69       | 2.35       | 2.87      | 24304.21      | ▲0.33      | 0.55      |
| 18/5  | ▲0.06     | 0.10        | 0.13    | 0.05    | 0.11   | 0.27     | ▲0.13   | 0.05     | 1.48    | 1.00   | 109.71      | 129.59       | 22590.05    | 1783.96      | 1.70       | 2.34       | 2.98      | 24572.53      | ▲0.33      | 0.52      |
| 18/6  | ▲0.07     | 0.08        | 0.12    | 0.05    | 0.11   | 0.26     | ▲0.13   | 0.04     | 1.48    | 1.00   | 110.13      | 128.55       | 22562.88    | 1762.48      | 1.82       | 2.33       | 2.91      | 24790.11      | ▲0.32      | 0.40      |
| 18/7  | ▲0.07     | 0.09        | 0.11    | 0.04    | 0.10   | 0.27     | ▲0.12   | 0.05     | 1.48    | 1.00   | 111.47      | 130.27       | 22309.06    | 1729.12      | 1.91       | 2.34       | 2.89      | 24978.23      | ▲0.32      | 0.36      |
| 18/8  | ▲0.06     | 0.09        | 0.11    | 0.05    | 0.13   | 0.33     | ▲0.11   | 0.11     | 1.48    | 1.00   | 111.03      | 128.22       | 22494.14    | 1721.03      | 1.91       | 2.32       | 2.89      | 25629.99      | ▲0.32      | 0.36      |
| 18/9  | ▲0.06     | 0.06        | 0.11    | 0.06    | 0.14   | 0.34     | ▲0.11   | 0.12     | 1.48    | 1.00   | 112.05      | 130.62       | 23159.29    | 1746.41      | 1.95       | 2.35       | 2.99      | 26232.67      | ▲0.32      | 0.44      |
| 18/10 | ▲0.06     | 0.05        | 0.11    | 0.06    | 0.14   | 0.35     | ▲0.12   | 0.14     | 1.48    | 1.00   | 112.79      | 129.49       | 22690.78    | 1703.85      | 2.19       | 2.46       | 3.16      | 25609.34      | ▲0.32      | 0.46      |
| 18/11 | ▲0.07     | 0.05        | 0.10    | 0.04    | 0.10   | 0.29     | ▲0.14   | 0.11     | 1.48    | 1.00   | 113.37      | 128.80       | 21967.87    | 1646.77      | 2.20       | 2.65       | 3.11      | 25258.68      | ▲0.32      | 0.38      |
| 18/12 | ▲0.07     | 0.05        | 0.09    | 0.01    | 0.04   | 0.20     | ▲0.14   | 0.04     | 1.48    | 1.00   | 112.17      | 127.60       | 21032.42    | 1565.86      | 2.27       | 2.79       | 2.83      | 23805.55      | ▲0.31      | 0.25      |
| 19/1  | ▲0.06     | 0.04        | 0.10    | ▲0.00   | 0.01   | 0.17     | ▲0.16   | 0.01     | 1.48    | 1.00   | 108.99      | 124.47       | 20460.51    | 1541.56      | 2.40       | 2.77       | 2.71      | 24157.80      | ▲0.31      | 0.22      |
| 19/2  | ▲0.06     | 0.03        | 0.09    | ▲0.02   | ▲0.01  | 0.15     | ▲0.17   | ▲0.02    | 1.48    | 1.00   | 110.46      | 125.32       | 21123.64    | 1592.61      | 2.40       | 2.68       | 2.67      | 25605.53      | ▲0.31      | 0.13      |
| 19/3  | ▲0.05     | 0.03        | 0.09    | ▲0.03   | ▲0.02  | 0.13     | ▲0.16   | ▲0.04    | 1.48    | 1.00   | 111.13      | 125.58       | 21414.88    | 1602.83      | 2.41       | 2.61       | 2.57      | 25722.62      | ▲0.31      | 0.06      |
| 19/4  | ▲0.07     | 0.05        | 0.10    | ▲0.02   | ▲0.01  | 0.13     | ▲0.15   | ▲0.04    | 1.48    | 1.00   | 111.69      | 125.46       | 21964.86    | 1618.12      | 2.42       | 2.59       | 2.53      | 26401.58      | ▲0.31      | 0.01      |
| 19/5  | ▲0.05     | 0.05        | 0.10    | ▲0.03   | ▲0.02  | 0.12     | ▲0.16   | ▲0.06    | 1.48    | 1.00   | 109.98      | 122.99       | 21218.38    | 1547.17      | 2.39       | 2.53       | 2.39      | 25744.79      | ▲0.31      | ▲0.08     |
| 19/6  | ▲0.06     | 0.04        | 0.10    | ▲0.08   | ▲0.09  | 0.04     | ▲0.21   | ▲0.13    | 1.48    | 1.00   | 108.07      | 122.06       | 21060.21    | 1540.08      | 2.38       | 2.40       | 2.07      | 26160.10      | ▲0.33      | ▲0.27     |
| 19/7  | ▲0.07     | 0.04        | 0.11    | ▲0.09   | ▲0.10  | 0.03     | ▲0.20   | ▲0.14    | 1.48    | 0.96   | 108.25      | 121.38       | 21593.68    | 1573.16      | 2.40       | 2.29       | 2.05      | 27089.19      | ▲0.37      | ▲0.34     |
| 19/8  | ▲0.05     | 0.04        | 0.09    | ▲0.13   | ▲0.15  | ▲0.06    | ▲0.27   | ▲0.22    | 1.48    | 0.95   | 106.23      | 118.16       | 20629.68    | 1501.08      | 2.13       | 2.16       | 1.62      | 26058.23      | ▲0.41      | ▲0.63     |
| 19/9  | ▲0.06     | 0.01        | 0.06    | ▲0.13   | ▲0.15  | ▲0.04    | ▲0.29   | ▲0.22    | 1.48    | 0.95   | 107.51      | 118.34       | 21585.46    | 1579.13      | 2.04       | 2.13       | 1.69      | 26900.21      | ▲0.42      | ▲0.57     |
| 19/10 | ▲0.03     | 0.01        | 0.05    | ▲0.13   | ▲0.13  | 0.00     | ▲0.27   | ▲0.16    | 1.48    | 0.95   | 108.16      | 119.61       | 22197.47    | 1617.12      | 1.83       | 1.98       | 1.70      | 26736.80      | ▲0.41      | ▲0.45     |
| 19/11 | ▲0.05     | 0.02        | 0.05    | ▲0.06   | ▲0.05  | 0.06     | ▲0.20   | ▲0.09    | 1.48    | 0.95   | 108.91      | 120.32       | 23278.09    | 1697.37      | 1.55       | 1.90       | 1.82      | 27797.05      | ▲0.40      | ▲0.33     |
| 19/12 | ▲0.04     | 0.02        | 0.05    | ▲0.01   | 0.01   | 0.11     | ▲0.12   | ▲0.01    | 1.48    | 0.95   | 109.11      | 121.26       | 23660.38    | 1724.59      | 1.55       | 1.91       | 1.86      | 28167.01      | ▲0.40      | ▲0.27     |
| 20/1  | ▲0.03     | 0.02        | 0.09    | ▲0.00   | 0.00   | 0.09     | ▲0.13   | ▲0.01    | 1.48    | 0.95   | 109.28      | 121.35       | 23642.92    | 1719.06      | 1.55       | 1.82       | 1.76      | 28879.99      | ▲0.39      | ▲0.27     |
| 20/2  | ▲0.02     | 0.02        | 0.09    | ▲0.06   | ▲0.07  | 0.01     | ▲0.16   | ▲0.06    | 1.48    | 0.95   | 110.03      | 120.00       | 23180.37    | 1669.97      | 1.58       | 1.68       | 1.51      | 28519.73      | ▲0.41      | ▲0.43     |
| 20/3  | ▲0.05     | 0.01        | 0.08    | ▲0.11   | ▲0.11  | ▲0.03    | ▲0.21   | ▲0.02    | 1.48    | 0.95   | 107.69      | 119.08       | 18974.00    | 1385.57      | 0.65       | 1.10       | 0.88      | 22637.42      | ▲0.42      | ▲0.52     |
| 20/4  | ▲0.04     | ▲0.00       | 0.09    | ▲0.04   | ▲0.05  | 0.02     | ▲0.14   | 0.01     | 1.48    | 1.06   | 107.80      | 117.18       | 19208.36    | 1412.35      | 0.05       | 1.09       | 0.65      | 23293.90      | ▲0.25      | ▲0.43     |
| 20/5  | ▲0.04     | ▲0.04       | 0.07    | ▲0.04   | ▲0.05  | 0.02     | ▲0.15   | ▲0.00    | 1.48    | 1.06   | 107.22      | 116.93       | 20543.26    | 1488.06      | 0.05       | 0.40       | 0.67      | 24271.02      | ▲0.27      | ▲0.50     |
| 20/6  | ▲0.05     | ▲0.05       | 0.05    | ▲0.03   | ▲0.03  | 0.06     | ▲0.14   | 0.02     | 1.48    | 1.05   | 107.61      | 121.14       | 22486.93    | 1585.75      | 0.08       | 0.31       | 0.72      | 26062.27      | ▲0.38      | ▲0.40     |
| 20/7  | ▲0.04     | ▲0.07       | ▲0.02   | ▲0.04   | ▲0.04  | 0.04     | ▲0.13   | 0.03     | 1.48    | 1.05   | 106.72      | 122.44       | 22529.47    | 1560.76      | 0.09       | 0.27       | 0.62      | 26385.83      | ▲0.44      | ▲0.46     |
| 20/8  | ▲0.04     | ▲0.07       | ▲0.02   | ▲0.03   | ▲0.03  | 0.05     | ▲0.11   | 0.04     | 1.48    | 1.01   | 106.05      | 125.44       | 22901.45    | 1595.08      | 0.09       | 0.25       | 0.65      | 27821.37      | ▲0.48      | ▲0.47     |
| 20/9  | ▲0.05     | ▲0.06       | ▲0.05   | ▲0.05   | ▲0.04  | 0.04     | ▲0.13   | 0.03     | 1.48    | 1.00   | 105.61      | 124.48       | 23306.95    | 1632.81      | 0.10       | 0.24       | 0.68      | 27733.40      | ▲0.49      | ▲0.49     |
| 20/10 | ▲0.04     | ▲0.06       | ▲0.05   | ▲0.05   | ▲0.04  | 0.05     | ▲0.12   | 0.03     | 1.48    | 1.00   | 105.21      | 123.80       | 23451.44    | 1629.03      | 0.09       | 0.22       | 0.78      | 28005.10      | ▲0.51      | ▲0.57     |
| 20/11 | ▲0.04     | ▲0.06       | ▲0.05   | ▲0.05   | ▲0.04  | 0.04     | ▲0.13   | 0.03     | 1.48    | 1.00   | 104.41      | 123.60       | 25384.87    | 1714.50      | 0.09       | 0.22       | 0.87      | 29124.04      | ▲0.52      | ▲0.57     |