

問題 1. 次の各文章の傍線部分の内容が正しければ○を、間違っていれば正しい言葉を埋めなさい。

- (1) オープン・マーケット・オペレーションとは、一定の条件が整うまで金融緩和を続けると宣言することで、市場に安心感を与える政策指針のことである。
- (2) マネー・ストックは現金通貨（民間ならびに銀行の保有分）と民間金融機関の中央銀行への預け金残高の和であり、両者は中央銀行の負債勘定項目のほとんどを占める。
- (3) 2016年9月21日に発表されたマイナス金利付き量的・質的金融緩和は銀行の収益圧迫を和らげるための措置がとられた。
- (4) 日本銀行の政策委員会は総裁1名、副総裁2名、審査委員6名で構成される。
- (5) テイラー・ルールが示すモデル式の左辺の被説明変数は短期金利である。
- (6) 補完貸付制度では、準備預金制度における超過準備に対して付利がなされたが、現在その金利は三層構造になっており、最も低い層はマイナス金利になっている。
- (7) 長期金利をコントロールするために、短期金利を短い期間で上下させず、小刻みに動かしていく金融政策を金利スモーキングと呼ぶ。
- (8) 福井総裁の下での量的緩和政策の政策変数（操作目標）はマネタリー・ベースである。

(3×8=24点)

問題 2. 括弧の中にあてはまる最も適当な言葉や数値を記入しなさい。

- (1) 我が国がとってきた一連の非伝統的な金融政策でも、中央銀行が公開の市場に出動して証券類を売買し、金融市場に流通する資金量を調節することでは伝統的な金融政策と変わりはない。ただ、現在の日銀はこの調整のうち（①）一辺倒になっている。①では日本銀行は市場から（②）を買い取って資金を供給するが、これは日銀が直接政府から②を引き受ける、いわゆる（③）が財政法第5条で禁止されているからである。
- (2) （①）仮説では、金利差を利用した（②）取引ができないように金利が決定することが前提となる。例えば、現在の1年物の短期金利（③）が1%、2年物の短期金利（④）が2%であり、将来金利が高くなることが予想される場合、1年後の1年物の（⑤）は理論上、（⑥）%となる。
- (3) わが国唯一の発券銀行である日本銀行は、紙幣の製造費用と額面に差額があることから、（①）益により、毎期利益が発生しうる。①益は運営コストや日銀の（②）の保有者に対する（③）を差し引いた後、政府に（④）として納められる。
- (4) （①）制度とは、預金の一定割合以上の金額を日本銀行の（②）に預け入れることを金融機関に義務づける制度であり、（③）方式が用いられている。③方式では、毎月（④）から翌月（⑤）までの終業時の②平均残高が法定準備預金額を上回ることを金融機関に課している。
- (5) 金融政策の（①）のうち、（②）チャンネルは、金融機関の②の行動に着目したチャンネルである。金利が低くなると、金融機関は自己資本比率の規制を達成しやすくなり、貸出を増やし、株式などの保有も可能になる。また、金利が低くなると、（③）など安全資産の利回りが低下するため、金融機関はより高いリターンが期待できる資産の運用を目指す。こうした動きを（④）効果と呼ぶ。
- (6) 2013年4月に始まった黒田日銀総裁による（①）金融緩和は、政策金利ではなく、（②）を金融政策の（③）とし、物価上昇率が安定的に（④）%で持続するために必要な時点まで金融緩和を継続するというものである。②の量だけではなく、買い入れる国債の対象が広げられ、平均（⑤）の目標も延長された。
- (7) 2019年6月20日付の日本経済新聞朝刊の社説からの抜粋(一部修正)
（①）は、18日～19日かけて行われた（②）で、現在の政策金利である（③）レートの誘導水準の維持を決定する一方、「先行きの不確実性が増しており、成長持続へ適切な行動をとる」との声明文を表明した。これまで小刻みな（④）を続けてきた①が金融政策を転換する見通しが強まったことで、為替市場では（⑤）にふれるなどすでに影響が出始めている。米金融政策転換の余波に注意が必要だ。

(2×31=62点)

問題 1. 下記 a)～d) の金利名称を指すアルファベットを、ア)～オ) の関連用語を指す文字記号と結びつけ、利率の高い順に並べよ。(例) a)－ア) ⇒ b)－イ) ⇒ c)－ウ) ⇒ d)－エ)

- a) 担保翌日物のコール・レート(ゼロ金利政策導入時の誘導目標)、b) 基準割引率および基準貸付利率(現在)、c) 補完当座預金制度に基づく超過準備への付利(3階層のうち最も高い部分)、d) 公定歩合(87～89年のバブルを発生させた頃の利率)

ア) コリドー・システムの上限、イ) インターバンク市場、ウ) コリドー・システムの下限、エ) 規制金利下の政策金利

(すべて正解の場合のみ14点)