

- 日銀は、政策の持続性を高めるため、「強力な金融緩和継続のための枠組み強化」を決定
- 現状の金融政策継続のもと、国内長期金利は低位での推移が見込まれる

日銀は政策の持続性強化策を決定

日銀は、7月30～31日の金融政策決定会合で、政策の持続性を高めるため、「強力な金融緩和継続のための枠組み強化」を決定しました。すなわち、①2019年10月予定の消費税率引き上げなどの経済に対する不確実性を踏まえ、当分の間、きわめて低い長短金利水準を維持する政策金利のフォワードガイダンスを追加、②長短金利操作の長期金利（誘導目標ゼロ%程度は維持）の変動を許容する文言を追加、③日銀当座預金残高のうち、マイナス金利が適用される残高を現在の10兆円程度から5兆円程度に縮小、④ETF（上場投資信託）の買入れについて、特定銘柄で日銀保有割合が高まってしまう問題に対処すべく、買入れ対象ETFの見直しなどを決定しました。

緩和長期化による副作用に配慮

そうした措置の背景には、景気の拡大や労働需給の引き締まりにもかかわらず、物価が上昇しないとの認識があるとみられます。本日発表の経済・物価情勢の展望では、消費者物価指数（除く生鮮食品）の見通し（中央値）は、2020年度でも前年度比+1.6%どまりとなっています（図表1）。日銀は、「物価安定の目標」である2%の実現には時間がかかることを前提に、金融市場機能の低下などの副作用に配慮し、軽減策を打ち出した格好です。

国内長期金利は低位での推移を見込む

ここもとの国内長期金利（10年国債利回り）には、日銀の大規模金融緩和の修正への思惑などから上昇圧力がかかりやすい展開が続いていました。昨日時点では、金利は0.10%程度にありました（図表2）。しかし今回の決定を受けて、本日午後の国内債券市場では、幅広い年限で国債利回りの低下が進みました。政策金利のフォワードガイダンス導入などを受けて、市場の一部で広がっていたとみられる大規模金融緩和の修正への思惑が一旦後退したものと考えます。

今後の国内長期金利は、日銀は長短金利操作における、長期国債の買入れに関し、金利変動を許容する方針を示したことなどから、変動幅が拡大する可能性があります。もっとも、長期金利の誘導目標は、従来通り「ゼロ%程度」に維持されていることから、国内長期金利は、引き続き低位での推移が見込まれます。

（調査グループ 飯塚祐子・服部純朋 14時執筆）

図表1 日銀政策委員の大勢見通し

	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)
2018年度	+1.3~+1.5 <+1.5>	+1.0~+1.2 <+1.1>
4月時点の見通し	+1.4~+1.7 <+1.6>	+1.2~+1.3 <+1.3>
2019年度	+0.7~+0.9 <+0.8>	+1.3~+1.6 <+1.5>
4月時点の見通し	+0.7~+0.9 <+0.8>	+1.5~+1.8 <+1.8>
2020年度	+0.6~+0.9 <+0.8>	+1.4~+1.6 <+1.6>
4月時点の見通し	+0.6~+1.0 <+0.8>	+1.5~+1.8 <+1.8>

出所：日銀の資料を基にアセットマネジメントOneが作成
 ※データは対前年度比、%。なお、< >内は政策委員見通しの中央値。
 ※「大勢見通し」は、各政策委員が最も蓋然性の高いと考える見通しの数値について、最大値と最小値を1個ずつ除き、幅で示したものの。その幅は、予測誤差などを踏まえた見通しの上限・下限を意味しない。
 ※2019年度、2020年度の消費者物価指数（除く生鮮食品）は、消費税率引き上げの影響を除くケースを記載。

図表2 国内10年国債利回り



出所：ブルームバーグのデータを基にアセットマネジメントOneが作成

※上記図表などは、将来の経済、市況、その他の投資環境にかかる動向などを示唆、保証するものではありません。

※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。



アセットマネジメントOne

商号等 / アセットマネジメントOne株式会社
 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第324号
 加入協会 / 一般社団法人投資信託協会
 一般社団法人日本投資顧問業協会

投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項

【投資信託に係るリスクと費用】

● 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式、債券および不動産投資信託証券（REIT）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替リスクもあります。）に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

● 投資信託に係る費用について

[ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

■ お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料：上限3.78%（税込）

換金時手数料：換金の価額の水準等により変動する場合がありますため、あらかじめ上限の料率等を示すことができません。

信託財産留保額：上限0.5%

■ お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）：上限 年率2.6824%（税込）

※上記は基本的な料率の状況を示したものであり、成功報酬制を採用するファンドについては、成功報酬額の加算によってご負担いただく費用が上記の上限を超過する場合があります。成功報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

■ その他費用・手数料

上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。投資信託説明書（交付目論見書）等でご確認ください。その他費用・手数料については定期的に見直されるものや売買条件等により異なるため、あらかじめ当該費用（上限額等を含む）を表示することはできません。

※ 手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することはできません。

※ 上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、アセットマネジメントOne株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。

※ 投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国が異なることから、リスクの内容や性質、費用が異なります。投資信託をお申し込みの際は、販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ、または同時にお渡ししますので、必ずお受け取りになり、内容をよくお読みいただきご確認のうえ、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

※ 税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となる場合があります。

【ご注意事項】

- 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成したものです。
- 当資料は、情報提供を目的とするものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。
- 当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。
- 当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。
- 投資信託は、
 1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象ではありません。
 2. 購入金額について元本保証および利回り保証のいずれもありません。
 3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。