

米国金融政策:FRBは景気循環を超越した緩和姿勢

あくまでDual mandateを重視していることを強調し、期待形成をもくろむ。景気を刺激し続けることについては「確信犯」

FedのGDP見通し



Fedの失業率見通し



Fedのインフレ率見通し



出所: Fed、Bloomberg、RBS証券

結局は需給ギャップ解消を待つのみ

より重要な点は、ショックが大きすぎて潜在成長率、需給ギャップが分かりにくくなっている現状

⇒実際にコアインフレ率が上昇してくるまで、政策がビハインドザカーブに陥りやすい

米国GDP



日本GDP

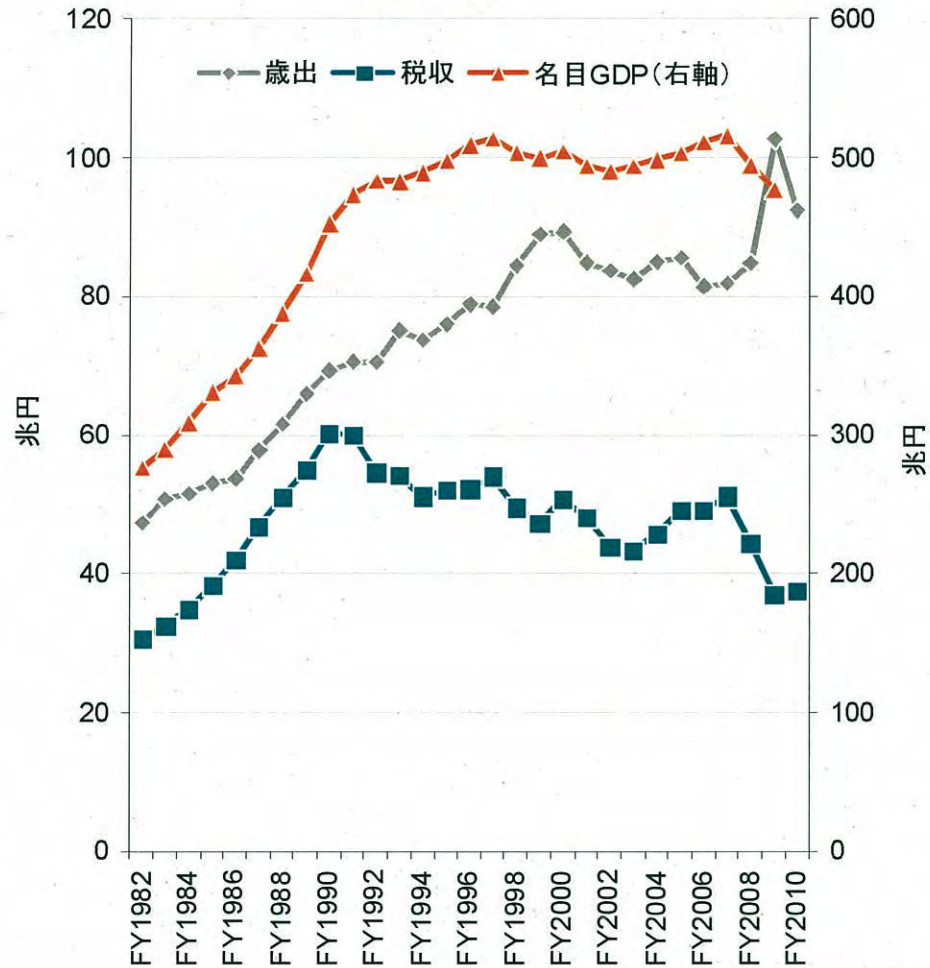


出所: Fed, Bloomberg, RBS証券

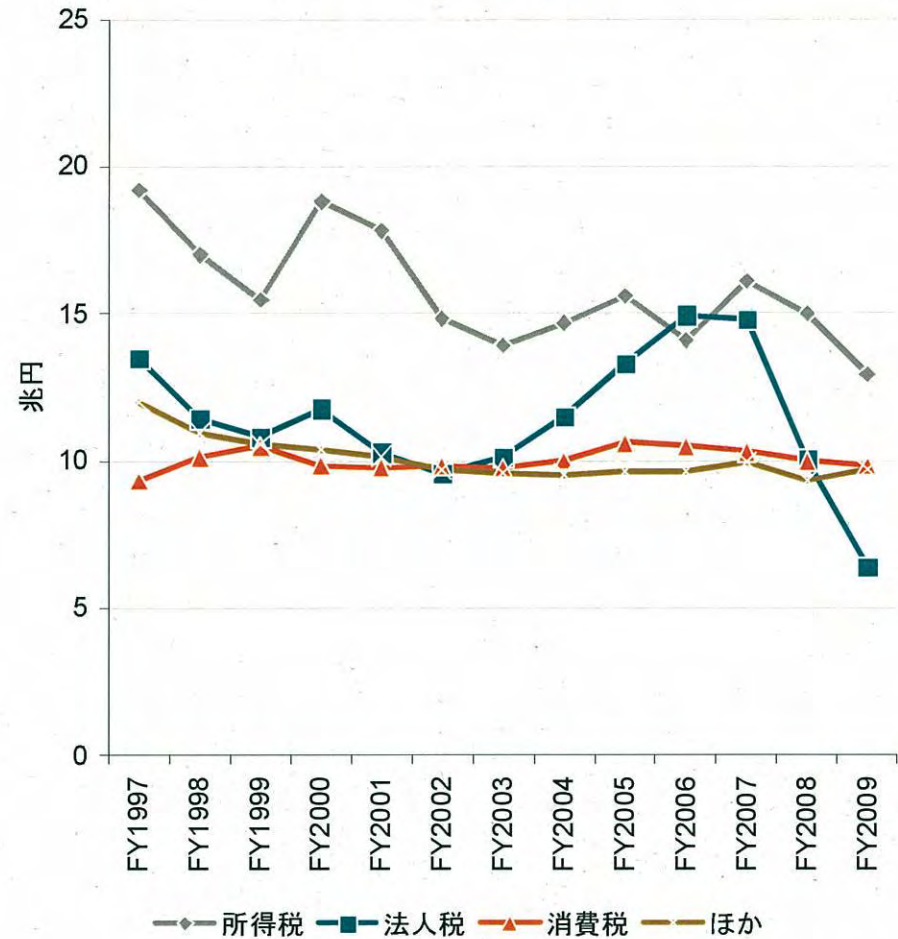
財政リスク:プライマリーバランスをゼロにするのは可能

2010年度:歳出—税収は55兆円、公債発行額は44兆円、PBは24兆円(現在の消費税収入は10兆円程度)

歳入・歳出



税収内訳



出所:MoF、内閣府、RBS証券