

資料 2 - 1

I. FISIM の再試算値

1. 資金循環統計の遡及改定

日本銀行より、2005年3月15日に現行の資金循環統計（93SNA ベース）の80年代の年度遡及計数が公表された。また合わせて2004年第3四半期確報（3月15日公表）作成時における推計方法の変更等に伴って、1989年度末以降の年度計数が全て遡及改定された。このため、新しい資金循環統計を用いた FISIM の試算を行った。

2. 前回試算からの変更点

基礎データとして利用している資金循環統計について、前回試算では89年度末以降は2004年9月公表値、79年度～88年度までは内閣府推計値を用いていたが、今回試算では、79年度末～03年度末まで2005年3月に遡及改定された公表値を用いた。

利子額については前回試算から大きな変更はないが、金融債など資金循環統計を利用して推計を行っている商品にかかる利子額について再推計を行っている。なお、私募債については、データの集計や対象範囲の議論が完了していないことから試算に含めていない。

図表 1. 変更点一覧

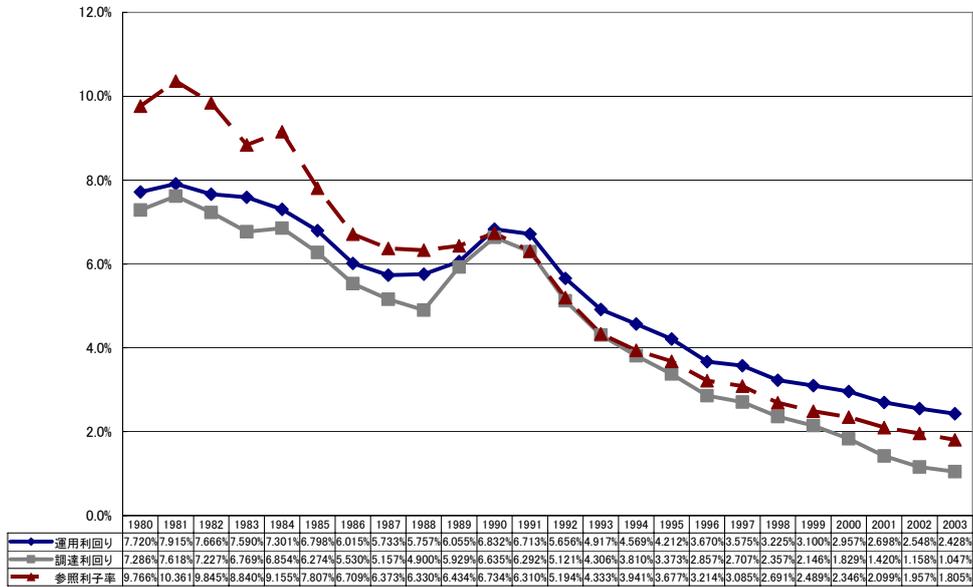
項目	内容	前回試算からの変更点
対象機関	S122、S123（証券会社を除く）	変更なし
対象商品	貸付、預金および金融債	変更なし
利子の受払	対象商品にかかる利子額を財務諸表および推計で把握。	2005年3月に公表された資金循環統計を利用して推計を行っている一部の利子額（金融債にかかる利子等）。
資産・負債	対象機関・商品に対するデータを資金循環統計より抽出。	2005年3月に公表された最新の資金循環統計を利用した。

3. 結果

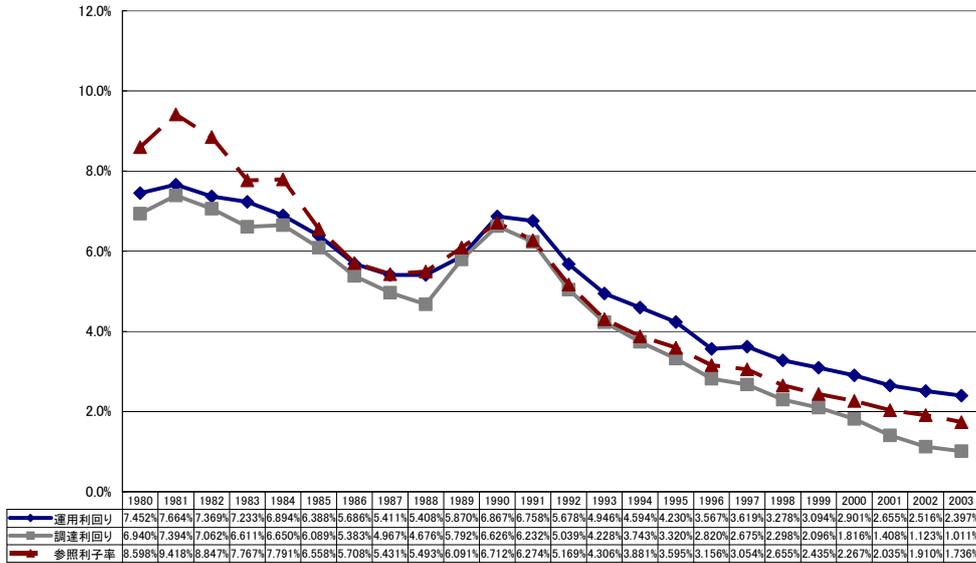
(1) 参照利子率・運用利子率・調達利子率

- ・引き続き、1980年度～1989年度まで参照利子率が運用利子率を上回る状況となった。
- ・80年代については、参照利子率が最大で+1.17%、最小で+0.34%となり、運用利子率、調達利子率についてもプラスとなった。
- ・90年代については大きな変化はない。

図表 2. 今回試算 (利子率)



図表 3. 前回試算 (利子率)



図表 4. 今回試算 - 前回試算 (利子率)

	1980年度	1981年度	1982年度	1983年度	1984年度	1985年度	1986年度	1987年度	1988年度	1989年度	1990年度	1991年度
運用利回り	0.27%	0.25%	0.30%	0.36%	0.41%	0.41%	0.33%	0.32%	0.35%	0.19%	-0.04%	-0.05%
調達利回り	0.35%	0.22%	0.17%	0.16%	0.20%	0.18%	0.15%	0.19%	0.22%	0.14%	0.01%	0.06%
参照利子率	1.17%	0.94%	1.00%	1.07%	1.36%	1.25%	1.00%	0.94%	0.84%	0.34%	0.02%	0.04%

	1992年度	1993年度	1994年度	1995年度	1996年度	1997年度	1998年度	1999年度	2000年度	2001年度	2002年度	2003年度
運用利回り	-0.02%	-0.03%	-0.03%	-0.02%	0.10%	-0.04%	-0.05%	0.01%	0.06%	0.04%	0.03%	0.03%
調達利回り	0.08%	0.08%	0.07%	0.05%	0.04%	0.03%	0.06%	0.05%	0.01%	0.01%	0.03%	0.04%
参照利子率	0.03%	0.03%	0.06%	0.08%	0.06%	0.03%	0.04%	0.05%	0.08%	0.06%	0.05%	0.07%

(2) 産出額

- ・引き続き、1980年度～1989年度まで借り手側にマイナスのFISIMが発生した。なお、今後も推計手法の見直し等により、数値が変動する可能性がある。

図表5. 今回試算（産出額、単位：百万円）

	1980年度	1981年度	1982年度	1983年度	1984年度	1985年度	1986年度	1987年度	1988年度	1989年度	1990年度	1991年度
FISIM産出総額	3,075,399	2,786,792	3,859,203	6,406,652	4,325,377	4,959,986	4,975,954	6,446,626	10,487,490	1,818,621	2,780,307	6,140,378
借り手(運用)	-9,715,919	-13,011,073	-12,933,691	-8,222,820	-13,497,949	-8,112,773	-6,242,091	-6,498,439	-6,529,183	-4,878,337	1,370,805	5,867,533
貸し手(調達)	12,791,317	15,797,865	16,792,894	14,629,473	17,823,326	13,072,759	11,218,045	12,945,064	17,016,673	6,696,958	1,409,502	272,845

	1992年度	1993年度	1994年度	1995年度	1996年度	1997年度	1998年度	1999年度	2000年度	2001年度	2002年度	2003年度
FISIM産出総額	8,151,886	9,575,505	12,350,320	14,154,751	14,042,820	15,426,791	15,613,548	16,988,536	20,269,058	22,577,509	23,542,525	22,358,033
借り手(運用)	6,980,555	9,118,357	10,100,164	8,764,570	7,580,612	8,356,148	9,233,922	10,330,922	10,105,388	9,611,810	9,020,093	9,048,930
貸し手(調達)	1,171,331	457,148	2,250,156	5,390,181	6,462,208	7,070,643	6,379,626	6,657,613	10,163,671	12,965,699	14,522,432	13,309,103

図表6. 前回試算（産出額、単位：百万円）

	1980年度	1981年度	1982年度	1983年度	1984年度	1985年度	1986年度	1987年度	1988年度	1989年度	1990年度	1991年度
FISIM産出総額	3,399,975	2,645,667	3,012,923	5,216,947	2,749,289	3,029,868	3,290,981	5,403,531	10,060,375	1,503,280	3,500,143	7,759,088
借り手(運用)	-5,924,939	-10,125,375	-9,618,511	-3,882,785	-7,242,499	-1,514,726	-206,763	-213,786	-1,031,741	-2,897,543	2,160,372	7,068,270
貸し手(調達)	9,324,913	12,771,042	12,631,434	9,099,732	9,991,788	4,544,593	3,497,744	5,617,317	11,092,115	4,400,823	1,339,771	690,818

	1992年度	1993年度	1994年度	1995年度	1996年度	1997年度	1998年度	1999年度	2000年度	2001年度	2002年度	2003年度
FISIM産出総額	9,955,406	11,410,017	14,030,228	15,618,509	13,293,591	17,103,063	17,889,706	18,070,837	19,792,077	22,452,067	24,169,373	22,895,023
借り手(運用)	7,724,314	10,020,419	11,471,835	10,406,276	6,812,371	9,575,635	10,669,373	11,181,290	10,701,546	10,130,724	9,397,287	9,722,067
貸し手(調達)	2,231,093	1,389,598	2,558,393	5,212,233	6,481,220	7,527,428	7,220,334	6,889,547	9,090,531	12,321,343	14,772,086	13,172,957

図表7. 今回試算－前回試算（産出高、単位：百万円）

	1980年度	1981年度	1982年度	1983年度	1984年度	1985年度	1986年度	1987年度	1988年度	1989年度	1990年度	1991年度
FISIM産出総額	-324,576	141,125	846,280	1,189,705	1,576,087	1,930,119	1,684,973	1,043,095	427,115	315,341	-719,836	-1,618,710
借り手(運用)	-3,790,980	-2,885,699	-3,315,180	-4,340,036	-6,255,450	-6,598,047	-6,035,328	-6,284,653	-5,497,443	-1,980,794	-789,567	-1,200,737
貸し手(調達)	3,466,404	3,026,823	4,161,460	5,529,741	7,831,537	8,528,166	7,720,301	7,327,748	5,924,558	2,296,135	69,731	-417,974

	1992年度	1993年度	1994年度	1995年度	1996年度	1997年度	1998年度	1999年度	2000年度	2001年度	2002年度	2003年度
FISIM産出総額	-1,803,520	-1,834,512	-1,679,908	-1,463,758	749,229	-1,676,272	-2,276,158	-1,082,302	476,981	125,442	-626,847	-536,990
借り手(運用)	-743,758	-902,062	-1,371,671	-1,641,706	768,241	-1,219,486	-1,435,450	-850,368	-596,158	-518,914	-377,194	-673,137
貸し手(調達)	-1,059,762	-932,450	-308,237	177,948	-19,012	-456,786	-840,708	-231,934	1,073,140	644,356	-249,653	136,147

(以上)

資料2-A表(今回試算額)

単位:百万円、%

	1980年度	1981年度	1982年度	1983年度	1984年度	1985年度	1986年度	1987年度	1988年度	1989年度
① 運用資産残高平残(国内ベース)	474,708,800	531,905,650	593,513,150	657,392,100	727,974,950	804,125,250	899,871,000	1,014,865,850	1,138,302,400	1,287,472,750
② 受取利子(国内ベース)	36,646,258	42,098,375	45,496,238	49,893,043	53,151,334	54,661,833	54,127,735	58,178,347	65,526,968	77,957,842
③ 運用利回り	7.720%	7.915%	7.666%	7.590%	7.301%	6.798%	6.015%	5.733%	5.757%	6.055%
④ 調達負債残高平残(国内ベース)	515,726,363	575,912,360	641,546,069	706,332,384	774,291,036	852,918,173	951,870,602	1,064,571,202	1,189,786,509	1,325,223,501
⑤ 支払利子(国内ベース)	37,576,817	43,871,011	46,365,760	47,812,891	53,066,397	53,510,901	52,640,289	54,899,414	58,298,495	78,568,110
⑥ 調達利回り	7.286%	7.618%	7.227%	6.769%	6.854%	6.274%	5.530%	5.157%	4.900%	5.929%
⑦ 調達残高平残	174,472,950	199,074,500	228,044,100	259,314,600	291,900,950	331,675,900	382,851,450	435,855,150	490,432,400	560,108,350
⑧ 支払利子	17,039,806	20,625,624	22,450,388	22,924,358	26,724,806	25,892,514	25,684,432	27,776,785	31,045,064	36,037,450
⑨ 参照利子率	9.766%	10.361%	9.845%	8.840%	9.155%	7.807%	6.709%	6.373%	6.330%	6.434%
⑩ FISIM産出総額	3,075,399	2,786,792	3,859,203	6,406,652	4,325,377	4,959,986	4,975,954	6,446,626	10,487,490	1,818,621
⑪ 借手(運用)	-9,715,919	-13,011,073	-12,933,691	-8,222,820	-13,497,949	-8,112,773	-6,242,091	-6,498,439	-6,529,183	-4,878,337
⑫ 貸し手(調達)	12,791,317	15,797,865	16,792,894	14,629,473	17,823,326	13,072,759	11,218,045	12,945,064	17,016,673	6,696,958
⑬ (参考)現行帰属利子	9,276,235	8,790,994	10,181,013	11,203,177	11,823,734	12,651,750	12,770,604	15,343,564	15,873,258	14,890,238
⑭ 差額(現行帰属利子-FISIM)	6,200,836	6,004,202	6,321,810	4,796,525	7,498,357	7,691,764	7,794,650	8,896,938	5,385,768	13,071,617
	1990年度	1991年度	1992年度	1993年度	1994年度	1995年度	1996年度	1997年度	1998年度	1999年度
① 運用資産残高平残(国内ベース)	1,402,296,350	1,456,507,750	1,510,418,650	1,561,661,500	1,607,647,700	1,640,426,200	1,663,003,400	1,707,219,550	1,726,992,350	1,689,849,550
② 受取利子(国内ベース)	95,801,633	97,776,529	85,436,585	76,786,906	73,453,110	69,088,618	59,067,905	61,025,784	55,700,751	52,384,162
③ 運用利回り	6.832%	6.713%	5.656%	4.917%	4.569%	4.212%	3.670%	3.575%	3.225%	3.100%
④ 調達負債残高平残(国内ベース)	1,424,446,000	1,505,290,650	1,589,414,450	1,655,756,900	1,719,915,000	1,771,997,050	1,813,292,700	1,869,744,700	1,912,605,350	1,944,042,700
⑤ 支払利子(国内ベース)	94,512,886	94,714,465	81,387,996	71,288,660	65,526,934	59,772,175	51,812,923	50,613,076	45,081,346	41,721,424
⑥ 調達利回り	6.635%	6.292%	5.121%	4.306%	3.810%	3.373%	2.857%	2.707%	2.357%	2.146%
⑦ 調達残高平残	615,398,550	652,219,550	698,599,800	735,603,000	761,509,650	775,770,350	781,653,800	806,143,150	824,404,800	810,902,000
⑧ 支払利子	41,441,022	41,156,557	36,287,533	31,874,505	30,008,987	28,527,713	25,120,587	24,870,419	22,181,613	20,179,936
⑨ 参照利子率	6.734%	6.310%	5.194%	4.333%	3.941%	3.677%	3.214%	3.085%	2.691%	2.489%
⑩ FISIM産出総額	2,780,307	6,140,378	8,151,886	9,575,505	12,350,320	14,154,751	14,042,820	15,426,791	15,613,548	16,988,536
⑪ 借手(運用)	1,370,805	5,867,533	6,980,555	9,118,357	10,100,164	8,764,570	7,580,612	8,356,148	9,233,922	10,330,922
⑫ 貸し手(調達)	1,409,502	272,845	1,171,331	457,148	2,250,156	5,390,181	6,462,208	7,070,643	6,379,626	6,657,613
⑬ (参考)現行帰属利子	14,766,172	16,629,544	18,411,060	19,080,962	20,914,206	23,268,669	24,378,911	24,561,891	24,164,931	23,517,766
⑭ 差額(現行帰属利子-FISIM)	-11,985,865	10,489,166	10,259,174	9,505,457	8,563,886	9,113,918	10,336,091	9,135,100	8,551,383	6,529,230
	2000年度	2001年度	2002年度	2003年度						
① 運用資産残高平残(国内ベース)	1,655,528,000	1,605,840,000	1,525,951,950	1,451,964,900						
② 受取利子(国内ベース)	48,951,376	43,324,539	38,875,370	35,260,767						
③ 運用利回り	2.957%	2.698%	2.548%	2.428%						
④ 調達負債残高平残(国内ベース)	1,963,268,400	1,908,860,600	1,817,614,250	1,754,972,150						
⑤ 支払利子(国内ベース)	35,903,264	27,108,593	21,039,223	18,372,823						
⑥ 調達利回り	1.829%	1.420%	1.158%	1.047%						
⑦ 調達残高平残	787,905,650	741,550,200	679,143,400	636,014,750						
⑧ 支払利子	18,487,741	15,567,978	13,287,453	11,481,762						
⑨ 参照利子率	2.346%	2.099%	1.957%	1.805%						
⑩ FISIM産出総額	20,269,058	22,577,509	23,542,525	22,358,033						
⑪ 借手(運用)	10,105,388	9,611,810	9,020,093	9,048,930						
⑫ 貸し手(調達)	10,163,671	12,965,699	14,522,432	13,309,103						
⑬ (参考)現行帰属利子	23,384,852	26,298,841	26,890,314	25,852,521						
⑭ 差額(現行帰属利子-FISIM)	3,115,794	3,721,332	3,347,789	3,494,488						

資料2-B表(前回試算額)

単位:百万円、%

	1980年度	1981年度	1982年度	1983年度	1984年度	1985年度	1986年度	1987年度	1988年度	1989年度
① 運用資産残高平残(国内ベース)	516,873,850	577,253,750	650,651,000	726,992,650	807,864,000	887,219,350	973,264,700	1,082,655,900	1,203,283,000	1,314,077,800
② 受取利子(国内ベース)	38,517,161	44,238,155	47,946,733	52,586,117	55,696,729	56,672,679	55,342,403	58,584,603	65,070,345	77,137,155
③ 運用利回り	7.4519%	7.6636%	7.3690%	7.2334%	6.8943%	6.3877%	5.6863%	5.4112%	5.4077%	5.8701%
④ 調達負債残高平残(国内ベース)	562,429,493	631,029,152	707,451,030	787,157,024	876,004,597	967,893,545	1,076,706,430	1,210,607,812	1,356,125,353	1,474,961,722
⑤ 支払利子(国内ベース)	39,034,174	46,656,848	49,959,096	52,042,416	58,256,151	58,933,749	57,955,368	60,130,064	63,406,331	85,432,607
⑥ 調達利回り	6.9403%	7.3938%	7.0618%	6.6114%	6.6502%	6.0889%	5.3827%	4.9669%	4.6756%	5.7922%
⑦ 調達残高平残	193,294,300	220,194,350	256,468,800	298,769,850	348,414,500	395,923,750	450,368,550	512,781,750	567,463,150	587,369,150
⑧ 支払利子	16,619,925	20,737,054	22,690,642	23,206,844	27,144,346	25,966,268	25,704,824	27,848,868	31,173,463	35,774,071
⑨ 参照利率率	8.5982%	9.4176%	8.8473%	7.7675%	7.7908%	6.5584%	5.7075%	5.4309%	5.4935%	6.0906%
⑩ FISIM産出総額	3,399,975	2,645,667	3,012,923	5,216,947	2,749,289	3,029,868	3,290,981	5,403,531	10,060,375	1,503,280
⑪ 借手(運用)	-5,924,939	-10,125,375	-9,618,511	-3,882,785	-7,242,499	-1,514,726	-206,763	-213,786	-1,031,741	-2,897,543
⑫ 貸手(調達)	9,324,913	12,771,042	12,631,434	9,099,732	9,991,788	4,544,593	3,497,744	5,617,317	11,092,115	4,400,823
	1990年度	1991年度	1992年度	1993年度	1994年度	1995年度	1996年度	1997年度	1998年度	1999年度
① 運用資産残高平残(国内ベース)	1,397,187,600	1,458,551,500	1,516,210,550	1,565,242,400	1,608,611,050	1,638,990,250	1,657,724,300	1,696,656,750	1,712,811,400	1,697,665,000
② 受取利子(国内ベース)	95,942,135	98,570,678	86,092,809	77,412,799	73,902,159	69,329,234	59,126,051	61,399,501	56,139,970	52,527,390
③ 運用利回り	6.8668%	6.7581%	5.6782%	4.9457%	4.5942%	4.2300%	3.5667%	3.6189%	3.2777%	3.0941%
④ 調達負債残高平残(国内ベース)	1,562,130,700	1,646,929,150	1,725,636,450	1,791,081,550	1,851,835,800	1,898,259,850	1,931,102,100	1,982,793,350	2,024,614,150	2,026,987,800
⑤ 支払利子(国内ベース)	103,513,272	102,629,485	86,962,016	75,726,412	69,311,503	63,031,666	54,459,588	53,036,394	46,527,799	42,477,107
⑥ 調達利回り	6.6264%	6.2316%	5.0394%	4.2280%	3.7429%	3.3205%	2.8201%	2.6748%	2.2981%	2.0956%
⑦ 調達残高平残	601,721,700	644,224,500	693,396,750	731,958,750	759,786,950	775,770,350	781,653,800	806,143,150	824,404,800	810,902,000
⑧ 支払利子	40,388,651	40,415,503	35,839,653	31,514,890	29,487,392	27,889,540	24,667,061	24,623,398	21,885,760	19,749,265
⑨ 参照利率率	6.7122%	6.2735%	5.1687%	4.3056%	3.8810%	3.5951%	3.1558%	3.0545%	2.6547%	2.4355%
⑩ FISIM産出総額	3,500,143	7,759,088	9,955,406	11,410,017	14,030,228	15,618,509	13,293,591	17,103,063	17,889,706	18,070,837
⑪ 借手(運用)	2,160,372	7,068,270	7,724,314	10,020,419	11,471,835	10,406,276	6,812,371	9,575,635	10,669,373	11,181,290
⑫ 貸手(調達)	1,339,771	690,818	2,231,093	1,389,598	2,558,393	5,212,233	6,481,220	7,527,428	7,220,334	6,889,547
	2000年度	2001年度	2002年度	2003年度						
① 運用資産残高平残(国内ベース)	1,687,069,300	1,633,136,100	1,548,851,900	1,472,620,150						
② 受取利子(国内ベース)	48,942,139	43,364,071	38,972,934	35,294,005						
③ 運用利回り	2.901%	2.655%	2.516%	2.397%						
④ 調達負債残高平残(国内ベース)	2,015,121,700	1,964,307,200	1,878,226,600	1,816,175,150						
⑤ 支払利子(国内ベース)	36,585,986	27,651,139	21,093,039	18,364,788						
⑥ 調達利回り	1.816%	1.408%	1.123%	1.011%						
⑦ 調達残高平残	787,905,650	741,550,200	679,137,500	635,904,850						
⑧ 支払利子	17,859,361	15,090,105	12,968,271	11,042,440						
⑨ 参照利率率	2.267%	2.035%	1.910%	1.736%						
⑩ FISIM産出総額	19,792,077	22,452,067	24,169,373	22,895,023						
⑪ 借手(運用)	10,701,546	10,130,724	9,397,287	9,722,067						
⑫ 貸手(調達)	9,090,531	12,321,343	14,772,086	13,172,957						

資料2－C表(今回試算額－前回試算額)

単位:百万円、%

	1980年度	1981年度	1982年度	1983年度	1984年度	1985年度	1986年度	1987年度	1988年度	1989年度
① 運用資産残高平残(国内ベース)	-42,165,050	-45,348,100	-57,137,850	-69,600,550	-79,889,050	-83,094,100	-73,393,700	-67,790,050	-64,980,600	-26,605,050
② 受取利子(国内ベース)	-1,870,903	-2,139,780	-2,450,495	-2,693,074	-2,545,395	-2,010,846	-1,214,668	-406,256	456,623	820,687
③ 運用利回り	0.27%	0.25%	0.30%	0.36%	0.41%	0.41%	0.33%	0.32%	0.35%	0.18%
④ 調達負債残高平残(国内ベース)	-46,703,130	-55,116,792	-65,904,961	-80,824,640	-101,713,561	-114,975,372	-124,835,828	-146,036,610	-166,338,844	-149,738,221
⑤ 支払利子(国内ベース)	-1,457,357	-2,785,837	-3,593,336	-4,229,525	-5,189,754	-5,422,848	-5,315,079	-5,230,650	-5,107,836	-6,864,497
⑥ 調達利回り	0.35%	0.22%	0.17%	0.16%	0.20%	0.19%	0.15%	0.19%	0.22%	0.14%
⑦ 調達残高平残	-18,821,350	-21,119,850	-28,424,700	-39,455,250	-56,513,550	-64,247,850	-67,517,100	-76,926,600	-77,030,750	-27,260,800
⑧ 支払利子	419,881	-111,430	-240,254	-282,486	-419,540	-73,754	-20,392	-72,083	-128,399	263,379
⑨ 参照利率	1.17%	0.94%	1.00%	1.07%	1.36%	1.25%	1.00%	0.94%	0.84%	0.34%
⑩ FISIM産出総額	-324,576	141,125	846,280	1,189,705	1,576,088	1,930,118	1,684,973	1,043,095	427,115	315,341
⑪ 借り手(運用)	-3,790,980	-2,885,698	-3,315,180	-4,340,035	-6,255,450	-6,598,047	-6,035,328	-6,284,653	-5,497,442	-1,980,794
⑫ 貸し手(調達)	3,466,404	3,026,823	4,161,460	5,529,741	7,831,538	8,528,166	7,720,301	7,327,747	5,924,558	2,296,135
	1990年度	1991年度	1992年度	1993年度	1994年度	1995年度	1996年度	1997年度	1998年度	1999年度
① 運用資産残高平残(国内ベース)	5,108,750	-2,043,750	-5,791,900	-3,580,900	-963,350	1,435,950	5,279,100	10,562,800	14,180,950	-7,815,450
② 受取利子(国内ベース)	-140,502	-794,149	-656,224	-625,893	-449,049	-240,616	-58,146	-373,717	-439,219	-143,228
③ 運用利回り	-0.03%	-0.05%	-0.02%	-0.03%	-0.03%	-0.02%	0.10%	-0.04%	-0.05%	0.01%
④ 調達負債残高平残(国内ベース)	-137,684,700	-141,638,500	-136,222,000	-135,324,650	-131,920,800	-126,262,800	-117,809,400	-113,048,650	-112,008,800	-82,945,100
⑤ 支払利子(国内ベース)	-9,000,386	-7,915,020	-5,574,020	-4,437,752	-3,784,569	-3,259,491	-2,646,665	-2,423,318	-1,446,453	-755,683
⑥ 調達利回り	0.01%	0.06%	0.08%	0.08%	0.07%	0.05%	0.04%	0.03%	0.06%	0.05%
⑦ 調達残高平残	13,676,850	7,995,050	5,203,050	3,644,250	1,722,700	0	0	0	0	0
⑧ 支払利子	1,052,371	741,054	447,880	359,615	521,595	638,173	453,526	247,021	295,853	430,671
⑨ 参照利率	0.02%	0.04%	0.03%	0.03%	0.06%	0.08%	0.06%	0.03%	0.04%	0.05%
⑩ FISIM産出総額	-719,836	-1,618,710	-1,803,520	-1,834,512	-1,679,908	-1,463,758	749,229	-1,676,272	-2,276,158	-1,082,301
⑪ 借り手(運用)	-789,567	-1,200,737	-743,759	-902,062	-1,371,671	-1,641,706	768,241	-1,219,487	-1,435,451	-850,368
⑫ 貸し手(調達)	69,731	-417,973	-1,059,762	-932,450	-308,237	177,948	-19,012	-456,785	-840,708	-231,934
	2000年度	2001年度								
① 運用資産残高平残(国内ベース)	-31,541,300	-27,296,100								
② 受取利子(国内ベース)	9,237	-39,532								
③ 運用利回り	0.06%	0.04%								
④ 調達負債残高平残(国内ベース)	-51,853,300	-55,446,600								
⑤ 支払利子(国内ベース)	-682,722	-542,546								
⑥ 調達利回り	0.01%	0.01%								
⑦ 調達残高平残	0	0								
⑧ 支払利子	628,380	477,873								
⑨ 参照利率	0.08%	0.06%								
⑩ FISIM産出総額	476,981	125,442								
⑪ 借り手(運用)	-596,158	-518,914								
⑫ 貸し手(調達)	1,073,140	644,356								

資料2-D表(計算概要)

式		項目の集計概要	
①	運用資産残高平残 (国内ベース)	①	資金循環統計より、FISIM対象機関である銀行等、郵便貯金、公的金融機関、ファイナンス会社、ディーラー・ブローカー(証券会社分除く)の預金・貸出・金融債の資産項目を抽出し、本支店勘定(P/Lに反映されないため)および日銀(別途推計するため)との取引分を控除している。
②	受取利子(国内ベース)	②	FISIM対象機関の財務諸表および推計により、FISIM対象商品にかかる受取利子を抽出し、国内ベースに変換(財務諸表は事業所ベースのため)。
③	運用利回り	③=②/①	—
④	調達負債残高平残 (国内ベース)	④	資金循環統計より、FISIM対象機関である銀行等、郵便貯金、公的金融機関、ファイナンス会社、ディーラー・ブローカー(証券会社分除く)の預金・貸出・金融債の負債項目を加算し、本支店勘定(P/Lに反映されないため)および日銀(別途推計するため)との取引分を控除している。
⑤	支払利子(国内ベース)	⑤	FISIM対象機関の財務諸表および推計により、FISIM対象商品にかかる支払利子を抽出し、国内ベースに変換。
⑥	調達利回り	⑥=⑤/④	—
⑦	調達残高平残	⑦=⑥/⑤	資金循環統計および推計により、FISIM対象機関の金融機関からのFISIM対象商品での調達残高を把握。
⑧	支払利子	⑧	FISIM対象機関の財務諸表および推計により、金融機関からのFISIM対象商品での調達にかかる利子を抽出し、国内ベースに変換。
⑨	参照利子率	⑨=⑧/⑦	金融仲介機関が金融機関からFISIM対象商品で調達した時の利子率
⑩	FISIM産出総額	⑩=⑪+⑫	—
⑪	借り手(運用)	⑪=①*(③-⑨)	—
⑫	貸し手(調達)	⑫=④*(⑨-⑥)	—
⑬	(参考)現行帰属利子	⑬	—
⑭	差額(現行帰属利子-FISIM)	⑭=⑬-⑩	—

II. FISIM の推計手順（概要）

1. 運用利率・調達利率

（1）FISIM 対象資産・負債残高の把握

- ①日銀資金循環統計より、FISIM 対象機関の FISIM 対象商品の残高を合計。
- ②資金循環統計は国内ベースであるが、利子を産まない本支店勘定分（外国銀行在日支店＋邦銀海外支店）を控除する。
- ③②からコスト積み上げで産出を計測する日銀との取引残高を控除。

- ・ FISIM 対象機関：銀行等、郵便貯金、ファイナンス会社、公的金融機関、ディーラー・ブローカー
- ・ FISIM 対象商品：預金（郵便貯金、財政融資資金預託金含む）、金融債、貸出

（2）利子額の把握

- ①FISIM 対象機関の帰属利子推計時のデータ（原データは決算書等の積上げ）から、FISIM 対象商品にかかる受取・支払利子を集計。金融債に関しては、支払側から利率を推計し、資産残高×利率で利子額を把握。
- ②①は、企業ベース（国内＋海外支店）のデータであるため、国内ベース（1. で求めたもの）／企業ベースの比率を、日銀資金循環統計及び国内銀行海外支店の主要資産・負債残高を用いて求め、①に乗じることにより、利子額を国内ベースに変換。ただし、金融債にかかる利子については海外支店での取引はほとんどないと考えられるため、国内ベースの比率で乗じず、決算書ベースの数字をそのまま利用している。

2. 参照利率

- ①ノンバンク以外の金融仲介機関は国内非金融部門からの資金調達を行っていないものと仮定して、日銀資金循環統計より金融仲介機関の国内金融機関（金融仲介機関以外に保険会社等も含む）からの調達残高を集計。
- ②①から海外金融機関からの調達分および日銀との取引分を控除。
- ③帰属利子推計時のデータから金融仲介機関の金融機関への支払利子を集計。この際、データの制約から、預金取り扱い機関が金融仲介機関のみであるため、金融仲介機関の預金からの受取利子を金融仲介機関が金融機関に対して支払う預金にかかる利子であるとしている。
- ④③より、日銀とノンバンクの非金融部門への支払利子を控除。
- ⑤利子（④）／残高（②）を参照利率に設定。

3. FISIM 産出額

- ・借り手 FISIM = 金融仲介機関の運用資産残高 * (運用利率 - 参照利率)
- ・貸し手 FISIM = 金融仲介機関の調達負債残高 * (参照利率 - 調達利率)

4. FISIM 輸出入

- ①日銀資金循環勘定の海外部門の預金・貸出項目を抽出。
- ②都銀の国際業務利率のうち、貸出利率を居住者の運用利率、預金での調達利率を居住者の調達利率、借入利率を非居住者の運用利率、預金での調達利率を非居住者の調達利率とし、居住者、非居住者それぞれに単純平均により参照利率を設定。
- ③①②より、輸出入 FISIM を計算。

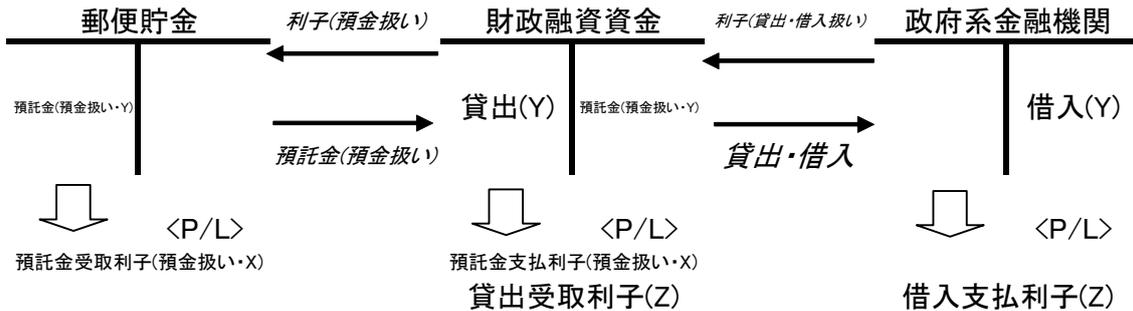
(以 上)

Ⅲ. 財政融資資金預託金の取り扱い

1. 取り扱い

財政融資資金預託金については、現在、図表1. のように残高・利子額ともに預金扱いとしている。

図表1. 預託金の取り扱い



2. 現行 FISIM 推計における運用利回り、調達利回り、参照利子率

(1) 運用利回り

$$\text{運用利回り}(R1) = \frac{\text{金融仲介機関の運用利子額}(r1)}{\text{金融仲介機関の運用残高}(S1)}$$

(2) 調達利回り

$$\text{調達利回り}(R2) = \frac{\text{金融仲介機関の調達利子額}(r2)}{\text{金融仲介機関の調達残高}(S2)}$$

⇒預託金にかかる利子・残高を預金扱いから、貸出・借入利子扱いに変更を行っても、 $r1$ 、 $r2$ 、 $S1$ 、 $S2$ に変化は生じない。

(3) 参照利子率

参照利子率 (R3) =

$$\frac{\text{金融仲介機関の金融機関からの調達利子額}(\text{預金} \cdot \text{運用利子額} + \text{借入} \cdot \text{調達利子額} + \text{金融債} \cdot \text{調達利子額})(r3)}{\text{金融仲介機関の金融機関からの調達残高}(\text{預金} \cdot \text{調達残高} + \text{借入} \cdot \text{調達残高} + \text{金融債} \cdot \text{調達残高})(S3)}$$

- データの制約から、金融仲介機関が金融機関に支払った預金・調達利子額を把握できない。このため、預金取扱機関が金融仲介機関のみであることから、金融仲介機関の預金・運用利子額を、金融仲介機関が金融機関に対して支払う預金・調達利子額であるとして計算を行っている。



預託金にかかる利子・残高を預金扱いから貸出・借入利子扱いに変更しても、 $r3$ 、 $S3$ 全体の額は変化しない。これは、 $r3$ の括弧のうち、預金・運用利子額 X 減少、借入・調達利子額 X 増加、また、 $S3$ の括弧のうち預金・調達残高 Y 減少、借入・調達残高 Y 増加となるためである。

▽第4回で訂正した利子の取り扱い

- ・80年代の推計を行う際、財政融資資金が預託金に対して支払った郵便貯金への利子を、借入金に対する支払利子としていたため、預金に対する支払利子に訂正を行った（受取り側である郵便貯金側は預金扱いとしていた）。



2. (3) 式では $r3$ の括弧のうち、借入・調達利子額のみが減少した。このため参照利子率が当初試算から低下した。

(以 上)

IV. 日本銀行の産出額

1. 93SNA での定義

「中央銀行によって提供される金融仲介サービスも他の金融仲介機関のサービスと同じように測定されるべきである。・・・(省略)・・・中央銀行がおこなう金融仲介以外のサービスを、他の金融企業の場合と同じように、課された料金あるいは手数料によって評価されるべきである。」(93SNA 6.132) と記述されている。

2. 我が国の考え方

EU 合同会議 (1996 年) 中央銀行の「金融システムの監督者」としての機能を重視し、金融仲介に該当する機能は限られているとの考え (オーストラリア、カナダ) が支持され、中央銀行の取り扱いについては、以下のとおりとなった。我が国でもこの考え方を採用する。

- ・中央銀行は FISIM の計測に含めない。
- ・その産出はコストの積上げで計測する。
- ・中央銀行の基本的な機能は「金融システムの監督者」としての機能であるので、便宜上、その産出は全て金融仲介機関の中間消費とする。

3. 計測の考え方と試算

(1) 考え方

コスト積み上げ方式を採用している、政府サービス生産者の把握手法を参考とした。コスト積み上げ方式は、営業余剰が存在しないと仮定し、産出のための費用を産出額とみなす。この費用については、中間投入 (A)、雇用者報酬 (B)、生産・輸入品に課される税 (C)、固定資本減耗 (D) の合計 (P) である。

(2) 日本銀行の業務とそのコスト

日本銀行のHPによると、日本銀行の使命は、「物価の安定を図ることを通じて国民経済の健全な発展に資することと、決済システムの円滑かつ安定的な運行を確保し、金融システムの安定に資すること」であり、この使命の達成のため、①お札の発行と管理、②金融政策の遂行、③資金決済を行う手段の提供および金融システムの安定性確保のための活動、④国庫金、国債関係事務、⑤国際関係業務・活動、⑥情報収集・分析、研究活動を行っているとしている。

これら①～⑥のような活動にかかるコストは、人件費、事務経費、減価償却費や固定資産税、オペレーションに伴う損失などが考えられる。ただし、オペレーションのコスト項目については、オペレーションの結果として計上される損失をカウントすべきではなく、オペレーションの判断を行うに至るプロセスのコスト(調査研究のための人、物のコスト等)で計るべきと考えるため、産出のためのコストとはみなさない。

(3) 国庫納付金と配当金等

- ①日銀の生産額を推計する上で、営業余剰がないものと仮定すると、每期実施されている日銀納付金 (E) および配当金 (F) の原資がないことになり、マイナスの所得が発生してしまうこととなる。このため、中間投入 (A)、雇用者報酬 (B)、生産・輸入品に課される税 (C)、固定資本減耗 (D) の合計 (P) に (E) と (F) を加える対応を行う。
- ②日銀納付金は SNA 上直接税 (財政統計上は租税ではない) とされていることから、営業余剰を原資として国庫納付金が納められると考えられる。このため、コスト積み上げで産出を把握する際に営業余剰が存在しないと仮定すると、国庫納付金の原資がないこととなる。しかし、実際に国庫納付金 (+配当金) は発生しており、記録する必要があることから、国庫納付金 (+配当金) 分の営業余剰を発生させる今回の対応を提案している。

(4) 試算(平成 16 年 3 月期)

以下の A～F それぞれを、日本銀行の財務諸表より抽出し合計した。

中間投入 (A)	雇用者報酬 (B)	固定資本減耗 (C)
生産・輸入品に課される税 (D)	国庫納付金 (E)、配当金 (F)	

図表 1.コスト積上による産出額(単位:百万円)

中間投入 A	208,167
雇用者報酬 B	49,274
固定資本減耗 C	20,122
生産・輸入品に課される税 D	5,020
配当金 F	5
国庫納付金 E	47,203
産出計	329,791

< 参考 >

図表 2. 日本銀行：帰属利子+手数料 (単位：百万円)

1980年度	1981年度	1982年度	1983年度	1984年度	1985年度	1986年度	1987年度	1988年度	1989年度	1990年度	1991年度
1,503,399	1,343,801	1,481,573	1,536,042	1,527,665	1,606,419	1,172,470	1,018,849	1,212,255	1,590,970	2,359,488	2,419,206
1992年度	1993年度	1994年度	1995年度	1996年度	1997年度	1998年度	1999年度	2000年度	2001年度	2002年度	2003年度
1,682,163	1,306,076	1,258,780	1,142,670	1,253,035	1,321,046	1,125,029	1,320,731	1,339,179	1,496,380	1,624,032	1,579,785

図表 3. 日本銀行 財務諸表より(平成 16 年 3 月期、単位:百万円)

経常費用	1,790,993	推計項目
売現先利息	216	*
売出手形支払割引料	9	*
国債売却償還損	1,130,204	*
国債償還損	121,083	
国債償却	1,009,121	
外国為替売買償還損	377,891	*
為替差損	364,719	
外貨債券売却償還損	13,172	
経費	236,270	
銀行券製造費	64,056	中間投入
国庫国債事務費	41,200	中間投入
給与等	49,274	雇用者報酬
交通通信費	5,573	中間投入
修繕費	1,266	中間投入
一般事務費	49,758	中間投入
租税公費	5,020	生産・輸入品に課される税
減価償却費	20,122	固定資本減耗
その他の経常費用	46,313	
支払手数料	969	中間投入
その他の経常費用	45,344	中間投入

*オペレーションに伴う損失

○剰余金処分表

当期剰余金	55,539	推計項目
法定準備金積立額	8,331	
配当金(年5/100割合)	5	配当金
国庫納付金	47,203	国庫納付金
合計	55,539	

図表 1. 3. データの出所：日本銀行 HP

(以上)

V. 私募債（FISIM 対象との関連）

1. FISIM との関係

(1) 私募債の特徴

私募債は貸付の代替手段として FISIM の対象商品となりうると考えた特徴は、次のとおりである（第 1 回 FISIM 検討委員会の配布資料「参考資料」P55 参照）。

- ①公募債とは異なり、市場での発行ではないこと。
- ②私募債の価格決定は貸付と同じプロセスで決定されており、価格コントロール(金利設定)が可能であること。

(2) 種類と範囲について

- ①FISIM 対象であると考えている私募債は、縁故地方債や、取引銀行が貸付の代替として単独で保有するような私募社債であった。
- ②私募債の種類に関しては、第 1 回委員会の参考資料でも、社債の一部と地方債の一部に存在するとしていたが、この他に特殊債の一部が存在する（図表 1. 参照）。
- ③私募債保有データや私募債分のみの利子額データがないことから、制度部門別の社債の保有比率により FISIM 対象私募債の残高や利子額を配分する。

図表 1. 一覧表

	企業会計上	FISIM対象	備考
(1)社債 ①公募社債	有価証券	×	
②私募社債	有価証券	○	ただし、公募債に近いものはFISIM対象外
(2)地方債 ③公募社債	有価証券	×	
④縁故債	⑤証書形式 貸付	○	すでに試算に含まれている。
	⑥証券形式	○	
(3)特殊債 ⑦公募債	有価証券	×	
⑧私募特別債	有価証券	○	

公募	私募	FISIM対象	備考
国債 地方債 政府保証債 財投機関債	④縁故地方債	○	証券形式についてはすでに計算に含まれている。
	⑤証書形式、⑥証券形式 うち政府機関直接引き受け分	○	
	⑧私募特別債 うち政府機関直接引き受け分	○	
普通社債 ABS 転換社債	②私募社債	貸付の代替	○
		公募債類似	×
			選別手法について検討中

注：日本証券業協会「証券業報」での区分を参考にした。なお、「証券業報」・総務省 HP によると、私募形式の債券の平成 15 年 9 月末残高は、②私募社債：7.9 兆円、⑧私募特別債 33.8 兆円、④縁故地方債 55.3 兆円（④のみ平成 15 年 3 月末）となっている。公募形式のものは、国債 522.1 兆円、地方債 21.5 兆円、政府保証債 33.8 兆円、財投機関債 4.8 兆円、普通社債 53.2 兆円、ABS1.2 兆円、転換社債 5.8 兆円、金融債 32.3 兆円となっている。

2. 推計

(1) 私募社債

取引銀行が単独で保有するような私募社債(図表1. ②参照)については、「私募債便覧」ベースでの把握について第4回 FISIM 検討委員会でその規模を報告している。同委員会で藤井委員よりご指摘のあったように、「私募債便覧」記載の社債にも様々な形態なものがある。しかしながら、平成15年9月末で2万件を超えるデータがあり、また、どの制度部門が保有しているかを把握できないため、個々の銘柄について FISIM 対象であるかどうか判別することは難しい。このため、(i). (ii). のような簡便的な選別方法を検討している。

(i). 発行額での判別

発行額が大きい私募社債については、信用力の高い発行体で、複数の金融機関が購入するような公募債に近く(金融機関は一定程度の投資金額を求めていると仮定した)、銀行が単独で引受を行うような純粋な借入の代替としての私募社債とは異なる性質のものであるとみなし、10億円以上の発行金額の私募社債については FISIM 対象外としたいと考えている。

図表2. 発行金額別現在高

発行金額	銘柄数	現存高(単位:百万円)	比率	累積
0億円以上5億円未満	20,179	5,341,324	67.2%	100.0%
5億円以上10億円未満	1,553	942,433	11.9%	32.8%
10億円以上20億円未満	732	976,614	12.3%	21.0%
20億円以上30億円未満	204	228,688	2.9%	8.7%
30億円以上40億円未満	125	243,800	3.1%	5.8%
40億円以上50億円未満	44	44,100	0.6%	2.7%
50億円以上	551	172,500	2.2%	2.2%
合計	23,388	7,949,460	100.0%	

FISIM 対象私募社債：6.2兆円＝私募社債計：7.9兆円－発行金額10億円以上：1.7兆円

(ii). 上場・非上場での判別

一定以上の信用力を有する上場(店頭公開含む)企業の発行する私募社債については、ある程度複数の金融機関が購入するような公募債に近い社債であり、銀行が単独で引受を行うような純粋な借入の代替としての私募社債とは異なる性質のものであるとみなし、上場企業発行の私募社債については FISIM 対象外としたいと考えている。

図表 3. 発行金額別残高(うち上場企業分)

発行金額	銘柄数	現存高(単位:百万円)	比率	累積
0億円以上5億円未満	943	1,196,536	55.1%	100.0%
5億円以上10億円未満	900	381,192	17.6%	44.9%
10億円以上20億円未満	579	469,284	21.6%	27.4%
20億円以上30億円未満	288	65,000	3.0%	5.8%
30億円以上40億円未満	192	60,000	2.8%	2.8%
40億円以上50億円未満	0	0	0.0%	0.0%
50億円以上	0	0	0.0%	0.0%
合計	2,902	2,172,011	100.0%	

図表 2. 3. の出所：私募債便覧 平成 15 年 9 月末 CD-ROM版

FISIM 対象私募社債：5.7 兆円＝私募社債計：7.9 兆円－上場企業発行額：2.2 兆円

(iii). (i). (ii). 両方の手法での判別

(i). (ii). の考え方両方を採用し、私募社債計から、発行金額 10 億円以上の私募社債を差し引いた後、発行金額 10 億円未満の上場企業の発行する私募社債を引く。

FISIM 対象私募社債：4.6 兆円＝(i) の FISIM 対象私募社債 6.2 兆円－発行金額 10 億円未満の上場企業の発行する私募社債：1.6 兆円

(2) 地方債

地方債の証書形式(図表 1. ⑥参照)のものについては、すでに企業会計上「貸付」として扱われており試算に含めている。なお、地方債の証券形式のもので(図表 1. ⑤参照)、政府資金や、公営企業金融公庫という政府機関によって直接引き受けられているものがある。

公募債を発行できる地方公共団体は限定されている。現在、発行が認められているところは次の 33 団体(平成 16 年度)。

北海道 宮城県 福島県 茨城県 群馬県 埼玉県 千葉県 東京都 神奈川県 新潟県
 長野県 岐阜県 静岡県 愛知県 京都府 大阪府 兵庫県 広島県 福岡県 熊本県
 札幌市 仙台市 さいたま市 千葉市 川崎市 横浜市 名古屋市 京都市 大阪市
 神戸市 広島市 北九州市 福岡市

(3) 特殊債

私募特別債(図表 1. ⑧参照)は FISIM 対象であると考えている。
 ▽公募債 放送債券・交通債券など。

(以上)