

図表4-6

		債券含み 名目GDPへの影響									
		単位: 10億円、%									
		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
名目GDP	(現行)	450,532.3	474,626.6	483,188.6	487,527.8	492,265.9	501,960.3	515,248.9	520,177.4	514,456.4	513,682.3
	民間最終消費支出	237,367.0	250,997.4	259,311.1	266,338.8	273,279.0	277,750.1	284,773.9	284,926.0	287,180.6	289,298.0
	ウチ家計	233,683.3	246,909.4	254,848.0	261,744.2	268,531.0	272,709.9	279,504.7	279,570.0	280,854.7	282,894.1
	ウチ対家計民間非営利団体	3,683.7	4,088.0	4,463.1	4,594.6	4,748.0	5,040.2	5,269.2	5,356.0	6,305.9	6,403.9
	政府最終消費支出	59,724.6	63,320.8	66,936.2	69,530.7	72,227.7	75,288.1	77,943.7	79,618.5	81,220.9	83,288.4
	国内総固定資本形成 (不変)	148,882.5	151,763.4	146,126.2	141,044.9	137,652.7	143,028.2	150,394.7	148,462.2	136,504.6	133,267.4
	財貨・サービスの輸出	46,126.6	46,987.2	47,237.0	43,477.6	44,283.9	46,221.8	51,054.0	56,397.5	53,493.8	52,151.4
	財貨・サービスの輸入 (不変)	▲ 41,568.4	▲ 38,442.2	▲ 36,421.9	▲ 32,864.2	▲ 35,177.4	▲ 40,327.9	▲ 48,917.4	▲ 49,226.8	▲ 43,923.5	▲ 44,322.9
	名目GDP ((試算): FISIM込み)	458,436.5	483,181.6	491,909.9	494,890.0	500,348.9	508,271.8	525,803.7	530,831.3	525,104.2	523,813.6
	民間最終消費支出	240,838.0	254,994.2	263,370.5	269,963.3	277,376.7	281,580.7	288,644.4	288,825.8	290,873.2	292,558.5
ウチ家計	236,544.9	250,281.9	258,243.8	264,763.2	271,934.2	275,919.9	282,798.1	282,818.1	284,019.2	285,647.8	
ウチ対家計民間非営利団体	4,293.1	4,732.3	5,126.7	5,200.1	5,442.5	5,660.8	5,846.3	5,907.7	6,854.0	6,910.7	
政府最終消費支出	62,649.7	66,657.1	70,289.1	72,711.5	76,114.1	79,160.3	82,094.9	83,838.2	85,829.5	87,615.1	
国内総固定資本形成 (不変)	148,882.5	151,763.4	146,126.2	141,044.9	137,652.7	143,028.2	150,394.7	148,462.2	136,504.6	133,267.4	
財貨・サービスの輸出	47,634.7	48,209.1	48,546.0	44,034.5	44,382.8	45,830.5	53,587.1	58,131.9	56,020.4	54,695.5	
財貨・サービスの輸入 (不変)	▲ 41,568.4	▲ 38,442.2	▲ 36,421.9	▲ 32,864.2	▲ 35,177.4	▲ 40,327.9	▲ 48,917.4	▲ 49,226.8	▲ 43,923.5	▲ 44,322.9	
差額	7,904.2	8,555.0	8,721.3	7,362.2	8,083.0	7,311.5	10,554.8	10,653.9	10,643.5	10,131.3	
民間最終消費支出	3,471.0	3,996.8	4,059.4	3,624.5	4,097.7	3,830.6	3,870.5	3,599.8	3,712.6	3,260.5	
ウチ家計	2,861.6	3,352.5	3,395.8	3,019.0	3,403.2	3,210.0	3,293.4	3,048.1	3,164.5	2,753.7	
ウチ対家計民間非営利団体	609.4	644.3	663.6	605.5	694.5	620.6	577.1	551.7	548.1	506.8	
政府最終消費支出	2,925.1	3,336.3	3,352.9	3,180.8	3,886.4	3,872.2	4,151.2	4,319.7	4,408.6	4,326.7	
国内総固定資本形成 (ゼロ)	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	
財貨・サービスの輸出	1,508.1	1,221.9	1,309.0	556.9	99.9	▲ 391.3	2,533.1	2,734.4	2,526.6	2,544.1	
財貨・サービスの輸入 (ゼロ)	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	
開業率	1.8	1.8	1.8	1.5	1.6	1.5	2.0	2.0	2.1	2.0	
民間最終消費支出	1.5	1.6	1.6	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3	1.1	
ウチ家計	1.2	1.4	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0	
ウチ対家計民間非営利団体	16.5	15.8	14.9	13.2	14.6	12.3	11.0	10.3	8.7	7.9	
政府最終消費支出	4.9	5.9	5.0	4.6	5.4	5.1	5.3	5.4	5.4	5.2	
国内総固定資本形成 (不変)	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	
財貨・サービスの輸出	3.3	2.6	2.8	1.3	0.2	(0.8)	5.0	4.8	4.7	4.9	
財貨・サービスの輸入 (不変)	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	

図表4-7

		債券除き 名目GDPへの影響									
		単位: 10億円、%									
		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
名目GDP	(現行)	450,532.3	474,626.6	483,188.6	487,527.8	492,265.9	501,960.3	515,248.9	520,177.4	514,456.4	513,682.3
	民間最終消費支出	237,367.0	250,997.4	259,311.1	266,338.8	273,279.0	277,750.1	284,773.9	284,926.0	287,180.6	289,298.0
	ウチ家計	233,683.3	246,909.4	254,848.0	261,744.2	268,531.0	272,709.9	279,504.7	279,570.0	280,854.7	282,894.1
	ウチ対家計民間非営利団体	3,683.7	4,088.0	4,463.1	4,594.6	4,748.0	5,040.2	5,269.2	5,356.0	6,305.9	6,403.9
	政府最終消費支出	59,724.6	63,320.8	66,936.2	69,530.7	72,227.7	75,288.1	77,943.7	79,618.5	81,220.9	83,288.4
	国内総固定資本形成 (不変)	148,882.5	151,763.4	146,126.2	141,044.9	137,652.7	143,028.2	150,394.7	148,462.2	136,504.6	133,267.4
	財貨・サービスの輸出	46,126.6	46,987.2	47,237.0	43,477.6	44,283.9	46,221.8	51,054.0	56,397.5	53,493.8	52,151.4
	財貨・サービスの輸入 (不変)	▲ 41,568.4	▲ 38,442.2	▲ 36,421.9	▲ 32,864.2	▲ 35,177.4	▲ 40,327.9	▲ 48,917.4	▲ 49,226.8	▲ 43,923.5	▲ 44,322.9
	名目GDP ((試算): FISIM込み)	456,000.8	480,222.2	488,393.1	492,582.3	497,591.1	507,089.6	520,754.0	524,758.3	518,784.1	517,952.4
	民間最終消費支出	240,654.7	254,713.2	262,527.1	269,480.7	276,703.0	281,247.4	288,276.2	288,080.3	290,152.1	291,733.8
ウチ家計	236,421.6	250,066.4	257,586.5	264,402.0	271,449.2	275,730.8	282,551.9	282,309.6	283,465.4	285,008.0	
ウチ対家計民間非営利団体	4,233.1	4,646.8	4,940.6	5,078.7	5,253.8	5,516.6	5,724.3	5,770.7	6,686.7	6,725.8	
政府最終消費支出	60,946.8	64,699.4	68,097.6	70,738.5	73,584.2	76,729.7	79,395.1	81,012.3	82,473.6	84,523.2	
国内総固定資本形成 (不変)	148,882.5	151,763.4	146,126.2	141,044.9	137,652.7	143,028.2	150,394.7	148,462.2	136,504.6	133,267.4	
財貨・サービスの輸出	47,085.4	47,488.4	48,084.1	44,182.4	44,828.6	46,412.2	51,605.4	56,428.3	53,577.3	52,750.9	
財貨・サービスの輸入 (不変)	▲ 41,568.4	▲ 38,442.2	▲ 36,421.9	▲ 32,864.2	▲ 35,177.4	▲ 40,327.9	▲ 48,917.4	▲ 49,226.8	▲ 43,923.5	▲ 44,322.9	
差額	5,468.5	5,595.6	5,204.5	5,054.5	5,325.2	5,129.3	5,505.1	4,578.9	4,327.7	4,270.1	
民間最終消費支出	3,287.7	3,715.8	3,216.0	3,141.9	3,424.0	3,497.3	3,502.3	3,154.3	2,991.5	2,435.8	
ウチ家計	2,738.3	3,157.0	2,738.5	2,657.8	2,918.2	3,020.9	3,047.2	2,739.6	2,610.7	2,113.9	
ウチ対家計民間非営利団体	549.4	558.8	477.5	484.1	505.8	476.4	455.1	414.7	380.8	321.9	
政府最終消費支出	1,222.0	1,378.6	1,161.4	1,207.8	1,356.5	1,441.6	1,451.4	1,393.8	1,252.7	1,234.8	
国内総固定資本形成 (ゼロ)	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	
財貨・サービスの輸出	959.8	501.2	827.1	704.8	544.7	190.4	551.4	30.8	83.5	599.5	
財貨・サービスの輸入 (ゼロ)	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	
開業率	1.2	1.2	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	0.9	0.8	0.8	
民間最終消費支出	1.4	1.5	1.2	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0	0.8	
ウチ家計	1.2	1.3	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9	0.7	
ウチ対家計民間非営利団体	14.9	13.7	10.7	10.5	10.7	9.5	8.6	7.7	6.0	5.0	
政府最終消費支出	2.0	2.2	1.7	1.7	1.9	1.9	1.9	1.8	1.5	1.5	
国内総固定資本形成 (不変)	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	
財貨・サービスの輸出	2.1	1.1	1.8	1.6	1.2	0.4	1.1	0.1	0.2	1.1	
財貨・サービスの輸入 (不変)	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	△ 0.0	

図表 4 - 8

	債券含み		貯蓄率		消費性向		FISIMの実質化		単位:10億円、%	
	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
家計可処分所得(純) (現行)	267,254.8	287,214.8	296,795.1	301,503.3	305,077.8	307,230.2	310,376.7	313,611.4	315,109.4	316,845.8
家計可処分所得(純) (試算)	270,116.4	290,567.3	300,190.9	304,522.3	308,481.0	310,440.2	313,670.1	316,659.5	318,273.9	319,599.5
年金基金年金準備金の変動(現行)	2,530.2	2,694.6	2,909.1	3,141.2	2,911.1	2,783.7	2,673.2	3,009.7	2,784.6	2,040.9
家計貯蓄(純) (現行 試算とも)	36,101.7	43,000.0	44,856.2	42,900.3	39,457.9	37,304.0	33,545.2	37,051.1	37,039.3	35,992.6
家計最終消費支出 (現行)	233,683.3	246,909.4	254,848.0	261,744.2	268,531.0	272,709.9	279,504.7	279,570.0	280,854.7	282,894.1
" (試算)	236,544.9	250,261.9	258,243.8	264,763.2	271,934.2	275,919.9	282,798.1	282,618.1	284,019.2	285,647.8
貯蓄率(純) (現行)	13.4	14.8	15.0	14.1	12.8	12.0	10.7	11.7	11.7	11.3
" (試算)	13.2	14.7	14.8	13.9	12.7	11.9	10.6	11.6	11.5	11.2
" 開差率	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1
家計消費性向 (現行)	86.6	85.2	85.0	85.9	87.2	88.0	89.3	88.3	88.3	88.7
" (試算)	86.8	85.3	85.2	86.1	87.3	88.1	89.4	88.4	88.5	88.8
" 開差率	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

図表 4 - 9

	債券除き		貯蓄率		消費性向		FISIMの実質化		単位:10億円、%	
	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
家計可処分所得(純) (現行)	267,254.8	287,214.8	296,795.1	301,503.3	305,077.8	307,230.2	310,376.7	313,611.4	315,109.4	316,845.8
家計可処分所得(純) (試算)	269,993.1	290,371.8	299,533.6	304,161.1	307,996.0	310,251.1	313,423.9	316,351.0	317,720.1	318,959.7
年金基金年金準備金の変動(現行)	2,530.2	2,694.6	2,909.1	3,141.2	2,911.1	2,783.7	2,673.2	3,009.7	2,784.6	2,040.9
家計貯蓄(純) (現行 試算とも)	36,101.7	43,000.0	44,856.2	42,900.3	39,457.9	37,304.0	33,545.2	37,051.1	37,039.3	35,992.6
家計最終消費支出 (現行)	233,683.3	246,909.4	254,848.0	261,744.2	268,531.0	272,709.9	279,504.7	279,570.0	280,854.7	282,894.1
" (試算)	236,421.6	250,066.4	257,586.5	264,402.0	271,449.2	275,730.8	282,551.9	282,309.6	283,465.4	285,008.0
貯蓄率(純) (現行)	13.4	14.8	15.0	14.1	12.8	12.0	10.7	11.7	11.7	11.3
" (試算)	13.2	14.7	14.8	14.0	12.7	11.9	10.6	11.6	11.6	11.2
" 開差率	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.1
家計消費性向 (現行)	86.6	85.2	85.0	85.9	87.2	88.0	89.3	88.3	88.3	88.7
" (試算)	86.8	85.3	85.2	86.0	87.3	88.1	89.4	88.4	88.4	88.8
" 開差率	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

図表 4 - 10 FISIM 導入による成長率差異 (債券含み・債券除き)

	単位:10億円 %									
	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	
名目GDP成長率 (現行ベース)	5.35	1.80	0.90	0.97	1.97	2.65	0.96	▲ 1.10	▲ 0.15	
名目GDP (現行ベース)	474,626.6	483,188.6	487,527.8	492,265.9	501,960.3	515,248.9	520,177.4	514,456.4	513,682.3	
名目GDP成長率 (債券除き:試算ベース)	5.31	1.70	0.86	1.02	1.91	2.69	0.77	▲ 1.14	▲ 0.16	
" 開差率	▲ 0.04	▲ 0.10	▲ 0.04	0.04	▲ 0.06	0.05	▲ 0.19	▲ 0.04	▲ 0.01	
名目GDP増加額 (試算ベース)	5,595.6	5,204.5	5,054.5	5,325.2	5,129.3	5,505.1	4,578.9	4,327.7	4,270.1	
名目GDP増加額/名目GDP*100(%)	1.18	1.08	1.04	1.08	1.02	1.07	0.88	0.84	0.83	
名目GDP成長率 (債券含み:試算ベース)	5.40	1.81	0.61	1.10	1.78	3.25	0.96	▲ 1.08	▲ 0.25	
" 開差率	0.05	0.00	▲ 0.29	0.13	▲ 0.19	0.60	▲ 0.00	0.02	▲ 0.10	
名目GDP増加額 (試算ベース)	8,555.0	8,721.3	7,362.2	8,083.0	7,311.5	10,554.8	10,653.9	10,647.8	10,131.3	
名目GDP増加額/名目GDP*100(%)	1.80	1.80	1.51	1.64	1.46	2.05	2.05	2.07	1.97	
全国銀行約定金利	6.989	5.702	4.414	4.047	2.788	2.533	2.367	2.255	2.100	
貸出金利回り(全国銀行勘定)	7.46	5.68	4.53	3.9	3.09	2.51	2.34	2.25	2.15	
" 前年差異	▲ 0.09	▲ 1.78	▲ 1.15	▲ 0.63	▲ 0.81	▲ 0.58	▲ 0.17	▲ 0.09	▲ 0.10	

当論文では回避されたため減少した。

iii. FISIM 総額を制度部門別分割に用いる資産・負債が日本銀行資金循環表の改定により変わったため。今まで資金循環表は統合(同一部門内で相殺)と結合(同一部門内で相殺していない)が混入していたものが、原則全て結合となったことにより、非金融法人企業の比率が上昇したが、これにより最終的に中間消費に割り振られる額が増加したため。

② 参照利率、運用利率、調達利率が増加した点。

68SNA から93SNA に改定されたことにより利率は全般的に上昇している。

主因はノンバンク推計の改定である。日本銀行の資金循環表に基づきノンバンクの資産残高の推計を行なっているが、今般の資金循環表の改定に伴い、カバレッジが上昇しており、他の金融機関と比較すると相対的に利率が高いこともあり、参照利率、運用利率、調達利率ともに上昇しているためである。

### 3. モデル図(参照図表 I. 4.) による理論的法則の成立度合いのチェック

① 金利下降局面での GDP 成長率の推移を分析。

理論的には前述の I. 4. のように金利下降局面では運用利率の低下速度の方が調達利率の低下速