証券セミナー: 2015年3月13日

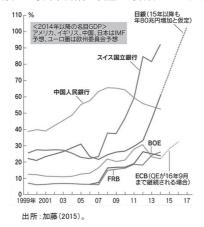
中央銀行の金融政策と国債管理

日本証券経済研究所 客員研究員 関西学院大学経済学部 元教授 中央銀行研究所 代表

春井久志

KWANSEI GAKUIN UNIVERSITY

図表1 主要中央銀行の資産の対名目GDP比(%)



KWANSEI GAKUIN UNIVERSITY

図表2 各国の物価安定目標

国/地域	名称	指標	数値
日本	物価安定の目標 Price stability target	消費者物価(総合)	2%
米国	Quantitative definition	個人消費支出 デフレーター(総合)	2%
ユーロ圏	Target	消費者物価(総合)	2%未満かつ 2%近傍
英国	Target	消費者物価(総合)	2%
カナダ	Target	消費者物価(総合)	2% (1~3%の中心値
オーストラリア	Target	消費者物価(総合)	2~3%
ニュージー ランド	Target	消費者物価(総合)	2%近傍 (1~3%の中心値)
スウェーデン	Target	消費者物価(総合)	2%
スイス	Definition	消費者物価(総合)	2%未満

出所:黒田(2014)。

KWANSEI GAKUIN UNIVERSITY

3

図表3 ユーロ圏のインフレーションと欧州中央銀行のバランスシート



KWANSEI GAKUIN UNIVERSITY

図表4 発行方法別内国債新規発行額

							(単位 千円)
年度	公募	郵便局 売出	預金部 引受	鉄道共済 引受	日本銀行引受	その他	合計
1917	33,480		3,000	-	-	-	36,480
1918	101,999		1,200	-	-	4,000	107,199
1919	211,999		-	-	-	-	211,999
1920	199,986	70,000	29,013	-	-	6,207	305,208
1921	181,712	63,000	35,000	-	50,000	20,255	349,971
1922	121,877	50,000	-	-	-	12,084	183,961
1923	11,430	40,000	24,161	3,500	-	-	79,111
1924	115,570	40,000	130,000	4,500	-	-	290,070
1925	-	60,000	-	-	-	30,000	90,000
1926	-	40,000	40,000	-	-	17,000	97,000
1927	60,000	-	122,000	-	-	-	182,000
1928	70,000	-	78,560	2,500	-	-	151,060
1929	-	-	161,900	-	-	-	161,900
1930	-	-	59,571	5,000	-	-	64,571
1931	-	-	191,279	-	-	-	191,279
1932	-	-	67,000	9,000	682,313	14,000	772,313
1933	-	-	86,838	-	752,893	-	839,000
1934	-	-	152,000	-	678,000	-	830,000
1935	-	-	100,000	-	661,000	-	761,000
1936	-	-	120,000	-	555,000	-	685,000
1937	-	118,750	350,000	-	1,551,250	700,000	2,230,000
1938	-	475,097	780,000	-	3,275,402	-	4,530,500
1939	-	496,698	1,500,000	-	3,519,801	-	5,516,600
1940	-	601,193	1,890,000	-	4,393,307	-	6,884,500
1941	-	722,077	2,150,000	-	7,318,923	-	10,191,000
1942	-	1,240,540	3,350,000	-	9,668,550	-	14,259,000
1943	-	1,204,227	6,000,000	-	13,942,773	-	21,147,000
1944	-	584,818	10,400,000	-	19,191,484	-	30,076,000
1945	-	61,015	11,859,000	-	16,191,212	-	28,111,227
1946	-	-	4,665,170	-	21,178,514	-	25,843,634
1947	8,500,000	-	-	-	2,125,000	-	10,025,000
1948	21,900,000	-	-	-	-	4,235,470	25,135,470

出所:永廣(2013)、1ページ。

図表5 日銀引受国債の売却率、シ団シェアの推移

(千円、%)

							(十円、%)
	暦年	特別 発行額	日銀 引受額(A)	日銀 売却額(B)	売却年 B/A	シ団 購入額	シ団シェア C/B
1932	11~12月	200,000	200,000	16,300	8	5,000	31
1933	上期	515,000	515,000	483,650	94	240,900	50
	下期	700,000	600,000	359,520	60	150,600	42
1934	上期	415,814	251,357	609,177	242	258,600	43
	下期	500,000	450,000	318,844	71	98,000	31
1935	上期	436,091	228,000	359,264	158	117,350	33
	下期	611,681	522,656	339,369	65	89,950	27
1936	上期	1,200,835	1,150,825	561,569	49	151,860	27
	下期	1,858,590	430,000	250,724	58	10,415	4
1937	上期	185,000	135,000	134,724	99	22,050	16
	下期	1,300,000	1,000,000	553,758	55	16,750	3
1938	上期	1,830,000	1,430,000	1,629,235	114	466,310	29
	7~11月	1,800,500	1,550,500	1,543,020	100	175,318	11
	合計	11,553,511	8,463,348	7,158,556	85	1,803,103	25

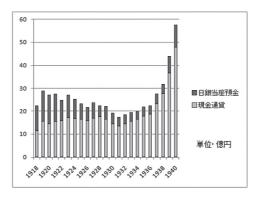
資料:「特別発行国債要目」日本銀行『日本銀行沿革史 第3集』13巻p257~p260、「昭和財政史」VI国債、巻末統計。日本銀行調査局「昭和七年十二月以降昭和十三年十一月

出所:佐藤(2013)、4ページ。

KWANSEI GAKUIN UNIVERSITY

KWANSEI GAKUIN UNIVERSITY

図表6 日本銀行のマネタリーベース、1918-40年



出所:藤野正三郎・寺西重郎『日本金融の数量分析』東洋経済新報社 2000年

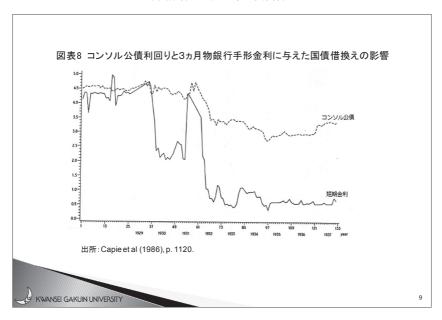
KWANSEI GAKUIN UNIVERSITY

/

図表7 イギリスのインフレ率、産出高、金利、1925-35年

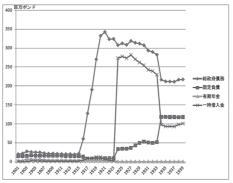
	Real GDP 1900 factor cost (£m)	Inflation rate (%)	Unemployment rate (%)	Consol yield (%)ª	Bill rate (%)	Money growth (%)°
1925	4119.0	0.0	8.6	4.5	4.8	-0.9
1926	3939.0	-1.4	9.6	4.7	4.5	0.6
1927	4225.0	-2.4	7.4	4.6	4.3	1.7
1928	4295.0	-1.1	8.2	4.5	4.4	1.0
1929	4400.0	-0.3	8.0	4.4	4.5	-1.2
1930	4395.0	-0.4	12.3	4.4	2.3	3.3
1931	4153.0	-2.4	16.4	4.6	5.6	-4.7
1932	4154.0	-3.6	17.0	3.4	1.1	10.3
1933	4229.0	-1.4	15.4	3.4	1.1	0.4
1934	4526.0	-0.7	12.9	2.7	0.5	1.6
1935	4702.0	0.9	12.0	2.9	0.7	5.5

KWANSEI GAKUIN UNIVERSITY



# 日本		総政府		利払い(10	0 万ポンド		総政府支出に 占める	
1902 2052 21.7 15.3 2.8 0.3 10.8 1903 1942 27.2 15.2 7.3 0.4 14.0 1904 195.5 25.5 16.6 6.5 2.4 16.4 1905 194.5 22.8 16.1 6.5 2.4 16.4 1906 194.5 22.8 16.1 6.5 2.1 16.6 1907 194.5 22.8 16.0 6.7 1.7 1908 194.5 22.8 16.0 6.7 1.7 1909 14.4 21.5 15.8 3.6 1.2 14.2 1910 196.6 20.8 15.7 3.5 1.6 13.3 1911 197.9 20.4 15.6 3.5 1.6 13.3 1912 174.1 20.1 15.4 3.5 1.2 11.5 1913 184.5 193.8 15.2 3.3 1.2 11.5 1914 1915 1915 19.8 15.2 3.3 1.2 11.5 1915 1916 190.9 20.8 15.2 3.3 1.2 11.5 1916 1919 20.4 15.6 3.3 1.2 11.5 1917 1918 1919 10.8 10.8 10.8 1918 1919 1919 10.8 10.8 1919 1919 1919 10.8 10.8 1919 1919 1919 10.8 10.8 1919 1919 1919 10.8 10.8 1919 1919 1919 10.8 10.8 1910 1915 1919 10.8 10.8 1910 1915 1919 10.8 10.8 1910 1910 1910 10.8 10.8 1910 1910 1910 10.8 10.8 1910 1910 1910 10.8 1910 1910 1910 10.8 1910 1910 1910 10.8 1910 1910 1910 10.8 1910 1910 1910 10.8 1910 1910 10.8 1910 1910 10.8 1910 1910 10.8 1910 1910 10.8 1910 10.8 10.8 10.8 10.8	#	支出	総額	固定 負債	有期 年金	一時 借入金	の比率(%)	
1902								
1904								
1405								
1470 24.6 16.1 6.5 1.9 16.7								
1407								
1600								
1910	1908	143.4	21.1	16.0	3.6	1.6	14.7%	
1911 1973 204 156 3.5 1.4 12.3 1912 1914 1915 1914 2015 1915 3.5 1.2 11.55 1913 1914 1915 1915 1915 2.2 1.1 10.06 1916		144.8	21.5					
1942 174.1 20.1 15.4 3.5 1.2 11.05 1943 1944 196.2 19.3 15.2 3.5 1.2 11.05 1944 196.2 19.3 15.0 3.2 1.1 10.05 1945 195.5 21.7 14.0 2.9 4.3 3.95 1946 195.2 20.2 13.1 2.9 4.3 3.95 1949 195.2 20.2 13.1 2.9 4.3 3.95 1949 195.2 20.2 13.1 2.9 4.3 3.95 1949 195.2 20.2 13.1 2.9 4.3 3.95 1949 195.2 20.2 13.1 2.9 4.3 3.95 1949 195.2 20.2 8.7 2.6 12.6 10.05 1940 195.2 20.0 8.7 2.6 12.6 10.05 1940 195.2 3.20 8.7 2.6 12.6 10.05 1940 195.2 3.20 8.7 2.6 12.6 10.05 1940 195.2 3.20 8.8 2.6 5.9 2.85 1942 195.1 3.22 3.3 6.6 2.6 5.9 2.85 1942 195.1 3.22 3.3 6.6 2.6 5.9 1943 1943 3.3 3.3 6.4 2.7 2.6 4.1 1944 1945 3.35 3.3 6.4 2.7 2.4 4.10 1945 1945 3.35 3.3 6.4 2.7 2.4 4.10 1945 1945 3.35 3.8 4.0 4.0 2.7 4.10 1945 1945 3.35 3.8 4.0 4.0 2.7 4.10 1946 1945 3.35 3.8 4.0 4.0 4.0 1947 1948 3.7 3.3 3.5 6.4 2.7 4.10 1948 1945 3.3 3.3 4.4 2.7 4.10 1949 1940 3.3 3.3 4.4 2.7 4.10 1949 1940 3.3 3.5 6.4 2.7 4.10 1940 1940 3.3 3.5 6.4 2.7 2.0 1940 1940 3.3 3.5 6.4 2.7 2.0 1940 3.3 3.3 3.0 4.2 2.7 2.5 1941 1941 3.3 3.0 2.8 4.0 4.0 4.0 1941 3.3 3.0 2.8 2.0 6.4 2.0 2.0 1941 3.3 3.0 2.8 2.0 6.4 2.0 2.0 3.6 1942 3.3 3.0 2.8 2.0 6.4 2.0 2.0 3.0 1943 3.3 2.8 2.0 6.4 2.0 3.3 3.8 1944 3.3 3.0 2.8 2.0 6.4 2.0 3.3 3.8 1945 3.3 3.0 2.8 2.0 6.4 2.0 3.3 3.8 1945 3.3 3.0 3.0 3.0 4.0 2.7 2.2 3.8 1945 3.3 3.0 3.0 3.0 4.0 2.7 2.2 3.8 1945 3.3 3.0 3.0 3.0 4.0 2.7 2.2 3.8								
1913								
1914 192.3 193.3 150.6 3.2 1.1 10.0% 1915 1959.5 21.7 1.4 2.9 4.3 3.9 1917 21.8 1.1 12.7 3.0 2.9 4.3 3.9 1918 1959.2 60.2 1.3 3. 2.9 4.3 3.9 1918 2005.2 1.1 12.7 3. 2.9 4.3 3.9 1918 2005.2 1.1 1.2 3. 2.9 4.3 3.9 1918 2005.2 1.1 1.2 3. 3. 2.9 4.3 3.9 1919 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1910 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1910 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1912 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1922 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1923 1.1 1.1 1.1 1.1 1924 1.1 1.1 1.1 1.1 1924 1.1 1.1 1.1 1.1 1925 7.0 1.1 1.1 1.1 1926 7.1 1.1 1.1 1.1 1927 1.1 1.1 1.1 1.1 1928 7.1 1.1 1.1 1929 7.1 1.1 1.1 1.1 1929 7.1 1.1 1.1 1.1 1920 7.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1922 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1923 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1924 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1925 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1926 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1927 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1928 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1929 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1920 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1921 1								
1915								
1916								
1918								
1919 2379.3 2700 2.7 2.6 12.4 19.05 1920 1956.8 332.0 8.5 2.6 12.4 19.05 1921 1931 1932 3.6 2.6 5.9 2.86 4.1 1922 1933 1912.5 234.0 8.8 3.8 3.4 1.9 39.05 1923 1912.5 234.0 8.8 3.7 2.8 4.1 30.02 1923 1924 3973 3373 3.4 1.9 39.05 1924 1925 3974 3974 37.0 37.0 4.0 1925 778.1 308.2 34.4 0.4 273.4 4.10 1927 1928 778.2 318.8 4.3 0.4 272.4 4.0 1928 778.6 311.5 4.4 0.4 273.4 4.0 1929 778.6 311.5 4.4 0.4 273.4 4.0 1929 78.0 311.5 4.4 0.4 2.1 7.0 1929 78.0 311.5 3.0 0.4 2.0 2.0 1929 78.0 311.5 3.0 0.4 2.0 2.0 1921 1931 3.0 3.0 3.0 0.4 2.0 0.5 1921 1931 3.0 3.0 3.0 0.4 2.0 0.5 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 0.4 2.0 0.5 1932 3.0 3.0 3.0 3.0 0.4 2.0 0.5 1933 3.0 3.0 3.0 3.0 0.4 3.0 1934 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1935 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1937 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1938 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1939 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 3.0 1931 3.0 3.0 3.0 3.0	1917	2198.1	127.3	8.3	2.9	8.6	5.8%	
1920 1965.8 322.0 8 2.6 12.4 119.5 1921 1918.1 342.3 8 2.6 5.2 2.8 5.2 1922 1975.1 323.2 8 2.8 2.8 5.2 1923 1925 234.0 8 3.4 19 30.5 1924 748.8 307.3 32.5 0.4 273.4 41.0 1925 776.1 308.2 34.0 0.4 277.7 41.0 1926 776.1 308.2 34.0 0.4 277.7 41.0 1927 772.4 318.6 34.0 0.4 277.7 40.5 1928 772.6 313.3 43.5 0.4 274.1 40.5 1929 773.6 313.3 43.5 0.4 270.4 40.5 1929 773.6 313.3 43.5 0.4 270.2 40.5 1929 773.6 313.3 43.5 0.4 270.2 40.5 1929 773.6 313.3 43.5 0.4 270.2 40.5 1929 773.6 313.3 43.5 0.4 270.2 40.5 1920 773.6 313.3 43.5 0.4 270.2 40.5 1921 773.6 373.3 43.5 0.4 270.2 40.5 1922 773.5 373.3 43.5 0.4 270.2 40.5 1923 773.6 273.3 273.6 0.4 270.2 273.5 1924 773.5 274.5 174.5 174.5 1924 775.5 274.5 174.5 0.4 27.7 23.1 1925 784.7 271.7 110.0 0.4 63.2 270.6 1928 80.33 274.2 271.7 0.4 92.7 22.3	1918	2696.2	189.9	8.5	2.8	8.5	7.0%	
1921 1981 34.23 8.6 2.6 5.9 28.8 1922 1923 1925 34.0 8.8 3.4 1.9 35.9 1924								
1922 1978.1 22.32 3.7 2.6 4.1 30.28 1924 74.85 37.7 3.15 0.2								
1923								
1924 748.8 307.3 33.5 0.4 27.6 41.05 1925 776.1 306.2 34.2 34.0 0.4 27.7 41.05 1926 776.1 306.2 34.4 0.4 27.7 41.05 1927 776.1 316.3 41.0 41.0 41.0 1928 773.6 311.8 43.3 0.4 27.2 40.05 1929 773.6 311.8 43.3 0.4 27.2 40.05 1929 773.6 311.8 43.3 0.4 27.2 40.05 1930 781.7 307.3 22.5 0.4 25.4 30.35 1931 281.2 283.2 60.0 42.5 24.2 30.05 1931 33.3 33.0 22.2 22.0 0.4 25.4 30.35 1932 33.3 33.0 22.2 22.0 40.0 1934 33.0 33.0 21.0 11.0 0.4 92.2 22.05 1935 784.7 211.7 110.0 0.4 92.2 22.05 1936 303.3 21.0 117.8 0.4 92.2 22.05 1938 303.3 21.0 117.8 0.4 92.2 22.05								
1925 7508 3122 340 0.4 277 41,55 1926 7824 316.6 34.4 0.4 237.7 41,55 1927 7824 316.6 34.4 0.4 281.7 40,75 1929 760.5 311.5 43.3 0.4 281.7 40,75 1930 780.5 311.5 43.4 0.4 281.7 41,05 1930 81.5 282.5 0.4 282.3 30.3 1931 814.2 293.2 50.6 0.4 282.2 1932 81.6 289.5 60 0.4 282.0 0.5 1933 83.0 282.2 52.0 0.4 282.6 33.95 1934 790.5 216.3 118.0 0.4 97.7 28.15 1935 784.7 211.7 110.0 0.4 92.2 27.05 1936 80.3 216.2 117.8 0.4 97.7 22.15 1938 80.3 216.2 117.6 0.4 92.2 22.75 1938 80.3 216.2 117.6 0.4 97.7 22.15 1938 80.3 216.2 117.6 0.4 97.7 22.15 1938 80.3 216.2 117.6 0.4 97.7 22.15 1938 80.3 216.2 117.6 0.4 97.7 22.15								
1926 776.1 1908.2 34.4 0.4 27.6 39.78 1927 34.5 31.6 4.0 4.0 27.7 40.78 1928 77.6 31.3 4.3 4.0 4.0 27.2 40.8 1929 77.6 31.5 4.0								
1923 773.6 313.8 43.3 0.4 270.2 40.68 1929 73.65 311.5 44.0 0.4 26.7 41.06 1930 781.7 307.3 25.5 0.4 254.3 30.38 1931 1931 1932 211.6 219.3 20.0 0.4 22.0 23.00 30.48 1932 213.0 213.0 32.0 0.4 23.0 33.8 1932 23.0 23.0 0.4 23.0 33.8 1932 23.0 23.	1926	776.1	308.2	34.4	0.4	273.4	39.7%	
1920 760.5 311.5 43.4 0.4 281.7 41.05 1920	1927	782.4	318.6	36.4	0.4	281.7	40.7%	
1900 781.7 307.3 52.5 0.4 28.3 30.3 1901 1911 1912 1912 1912 1912 1912 1912 1912 1912 1912 1913 1912 1913								
1901 194.2 293.2 50.6 0.4 242.2 36.05 1902 1903 293.2 50.0 0.4 220.0 35.45 1903 293.0 293.45 1903 293.0 293.45 1904 293.0 293.45 1904 293.0 293.45 1904 293.0								
1932 918.5 298.5 90.0 0.4 220.0 35.48 1933 383.2 832.2 82.0 0.4 220.0 35.48 1934 770.5 216.3 118.1 0.4 57.7 28.18 1935 784.7 211.7 118.0 0.4 52.2 27.08 1936 82.04 211.5 117.8 0.4 93.3 22.88 1937 898.1 210.0 117.8 0.4 92.7 22.78 1938 930.3 216.2 117.6 0.4 92.7 22.78 1938 930.3 216.2 117.6 0.4 92.7 22.78 1938 1938 1930 30.3 216.2 117.6 0.4 92.7 22.78 1938 1938 1938 1033 216.2 117.6 0.4 92.7 22.78 1938 1938 1033 216.2 117.6 0.4 92.7 22.78 1938 1938 1938 1033 216.2 117.6 0.4 92.7 22.78 1938 1938 103								
1933 8330 2822 820 0.4 228.8 33.95 1934 7505 216.3 18.1 0.4 97.7 22.15 1935 784.7 211.7 18.0 0.4 92.2 22.05 1936 820.4 211.5 17.2 0.4 93.3 25.85 1937 885.1 210.9 17.2 0.4 92.7 22.75 1938 830.3 216.2 17.5 0.4 92.7 22.75								
1904 7705 2163 181 0.4 97.7 2818 1905 784.7 211.7 180 0.4 92.2 27.06 1906 8204 2113 113 0.4 93.3 25.8 1907 8831 2109 1173 0.4 92.7 22.78 1908 9033 2162 1175 0.4 92.7 22.78								
1935 784.7 211.7 180.0 0.4 93.2 22.96 1936 820.4 211.5 117.0 0.4 93.3 25.85 1937 885.1 210.0 171.8 0.4 92.7 22.78 1938 1903.2 216.2 117.6 0.4 92.7 22.78								
1937 889.1 210.9 117.8 0.4 92.7 23.7% 1938 909.3 216.2 117.6 0.4 98.2 23.8%								
1938 909.3 216.2 117.6 0.4 98.2 23.8%	1936	820.4	211.5	117.8	0.4	93.3	25.8%	
1939 1005.7 216.8 117.8 0.4 100.5 21.6%								
	1939	1005.7	216.8	117.8	0.4	100.5	21.6%	

図表9b 総政府債務とその内訳、1901-39年

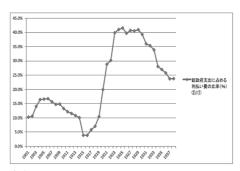


出所: Mitchell and Deane (1962), pp. 398-9.

KWANSEI GAKUIN UNIVERSITY

11

図表9c 総政府債務、1901-39年(100万ポンド)



出所: Mitchell and Deane (1962), pp. 398-9.

KWANSEI GAKUIN UNIVERSITY

図表10a イギリスの利払い費総額とその内訳、1901-39年

	-	総政府債務(100 万ポン)	K)
年	固定負債	一時借入金	利払い総額
1901	551.2	78.1	629.3
1902	609.6	75.1	684.7
1903	640.1	75.1	715.2
1904	637.6	73.6	711.3
1905	635.7	71.6	707.3
1906	634.0	65.7	699.8
1907	631.9	51.7	683.6
1908	625.6	44.0	669.6
1909	621.8	42.8	664.7
1910	614.9	62.5	677.4
1911	610.3	40.5	650.8
1912	602.2	33.1	635.3
1913	593.5	31.5	625.0
1914	586.7	33.5	620.2
1915	583.3	493.6	1076.9
1916	318.5	1788.5	2107.0
1917	317.8	3669.6	3987.4
1918	317.7	5532.2	5849.9
1919	317.6	7096.7	7414.3
1920	315.0	7494.5	7809.5
1921	314.8	7241.8	7556.7
1922	580.6	7057.5	7638.1
1923	997.8	6730.7	7728.6
1924	980.3	6647.3	7627.6
1925	1022.7	6562.1	7584.8
1926	1073.5	6472.5	7546.0
1927	1219.8	6322.6	7542.4
1928	1350.0	6165.3	7515.3
1929	1478.3	6009.5	7487.8
1930	1456.0	6000.9	7456.9
1931	1425.0	5976.3	7401.3
1932	1467.1	5955.1	7422.2
1933	3376.3	4255.6	7631.9
1934	3374.3	4435.9	7810.2
1935	3368.1	4420.2	7788.4
1936	3366.5	4417.3	7783.7
1937	3364.9	4420.2	7785.1
1938	3364.8	4648.8	8013.6
1939	3364.6	4785.0	8149.6

出所: 出所: Mitchell and Deane (1962), p. 403.

13

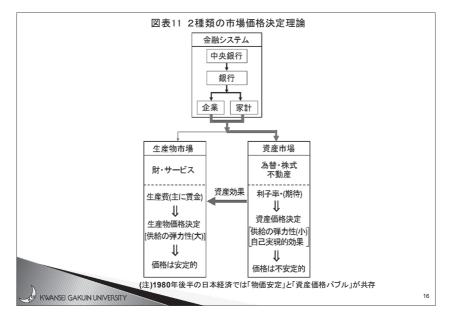
図表10b イギリスの利払い費総額とその内訳、1901-39年



出所: 出所: Mitchell and Deane (1962), p. 403.

KWANSEI GAKUIN UNIVERSITY

KWANSEI GAKUIN UNIVERSITY



参考文献

伊藤隆敏(2001)『インフレ・ターゲティング』日本経済新聞社。

永廣 顕 (2013)「1932年日銀引受国債発行はどのようにして始まったのか?」、RIPESS Working paper, No. 55, 3月。

翁 邦雄(2013)『日本銀行』ちくま新書。

加藤 出(2014)『日銀、「出口」なし!――異次元緩和の次に来る危機』、朝日新書。

加藤 出 (2015) 「SNB ペッグ政策の破綻と日銀 QQE の比較」 『加藤出レポート』 1月20日号。

北岡孝義(2009)「1930年代のスウェーデンの物価安定政策」『社会科学研究紀要』、3月。

佐藤政則 (2013) 「1932年日銀引受国債発行はどのようにして始まったのか?」、RIPESS Working paper, No. 55, 3月。

白川方明 (2002)「1930年代の経験に学ぶ「デフレ脱却」の歴史的教訓」『週刊 ダイヤモンド』、4月 13日号。

田中隆之(2014)『アメリカ連邦準備制度(FRS)の金融政策』金融財政事情研究会。

春井久志(2013)『中央銀行の経済分析』東洋経済新報社。

春井久志 (2014)「金融政策と物価コントロール」『関西学院大学経済学論究』、第68巻、第2号、9月。

春井久志 (2015a) 「欧州中央銀行と『ユーロ危機』」、CUC View & Vision, No. 39.

春井久志 (2015b) 「インフレ率目標<2% >の起源」 『証券レポート』、4月。

藤野正三郎・寺西重郎(2000)『日本金融の数量分析』東洋経済新報社。

湯本雅十(2013)『金融政策入門』岩波新書。

Capie, F., T.C. Mills, and G. Wood (1986) "Debt management and interest rates: The British stock conversion of 1932", *Applied Economics*, 18, pp.1111-26.

Howson, S. (1975) Domestic Monetary Management in Britain, 1919-38, Cambridge University Press.

Kaldor, N. (1982) The Scourge of Monetarism, Blackwell.

Mitchell, B.R. and P. Deane (1962) Abstract of British Historical Statistics, Cambridge University Press.

Sayers, R.S. (1976) *The Bank of England, 1891-1944*, Cambridge University Press. 西川元彦監訳 (1979) 『イングランド銀行、1891-1944年』東洋経済新報社。

Trefgarne, G. (2012) "Metroboom: Lessons from Britain's recovery in the 1930s", Centre for Policy Studies, March.

Nevin. E.T. (1955) The Mechanism of Cheap Money: A Study of British Monetary Policy 1931-1939, University of Wales Press.

Tobin, J. (1961) Money, capital and other stores of value, AER Papers and Proceedings, 51, pp. 26-37. Woodford, M. (2003) Interest and Prices: Foundations of a Theory of Monetary Policy, Princeton University Press.