

金融動向

◇高水準のマネー・サプライ

(金融市場——外為会計の払超などから引きゆるみ傾向続く)

6月の資金需給をみると、まず銀行券は、月央の公務員夏季手当の支給、下旬の給与支払資金、月末決済資金需要などから増発をみ、月中では3,616億円の発行超(前年同3,331億円)となった。

一方、財政資金では、一般財政は租税、郵便局の受入れ増などを主因に2,583億円の揚超(前年同2,517億円)となったが、外為会計が引き続き3,509億円の大幅払超(前年揚超196億円)となったため、総収支じりでは926億円の払超(前年揚超2,713億円)となった。

この結果、「その他」勘定を合わせた月中の資金不足は2,786億円(前年同5,873億円)にとどまった。これに対し本行は、主として短資業者からの政府短期証券の買戻しなどによって対処した。なお、本行貸出は外貨預託実施に伴う外国為替資金貸付

資金需給実績

(単位・億円)

| | 46年5月 | 46年6月 | 前年同月 |
|----------|--------|--------|--------|
| 銀行券 | △1,490 | 3,616 | 3,331 |
| 財政資金 | 4,039 | 926 | △2,713 |
| 本行信用 | △4,720 | 2,786 | 5,873 |
| 本行貸出 | △1,722 | △1,117 | 1,595 |
| 外貨手形売買 | 2 | 3 | 79 |
| 債券売買 | — | — | 15 |
| 債券短期買入 | — | — | — |
| 円シフト債券買入 | — | — | △16 |
| 短資向け債券売買 | △3,000 | 3,900 | 4,200 |
| その他 | △809 | △96 | 171 |
| 銀行券発行残高 | 48,473 | 52,089 | 45,306 |
| 本行貸出残高 | 22,359 | 21,242 | 21,473 |

(注) △印……「銀行券」は還収超、「財政資金」は揚超、「外貨手形売買」、「債券売買」、「債券短期買入」、「円シフト債券買入」および「短資向け債券売買」は売却超。

の回収を主因に1,117億円の減少となった。

この間コール市場は、中旬以降季節的要因から小締まり場面もみられたが、基調としては引きゆるみ傾向を継続した。

(通貨——預金通貨はかなりの増勢)

銀行券平均発行高の前年同月比増加率は、4月16.2%、5月16.4%とやや水準を高めたあと、6月は15.8%と伸び悩みを示した。この結果、4～6月の前年同期比増加率は16.1%と1～3月(15.9%)比ほぼ横ばいとなった。

一方、マネー・サプライ(平残)は、年初来の増勢傾向を一段と強め、前年同月比増加率は4月に20.2%と9ヵ月ぶりに20%台の伸びを回復したあと、5月には21.5%とさらに水準を高めた。

内訳をみると、現金通貨は1～3月18.7%のあと、4月17.8%、5月16.3%と伸びが低下しているが、預金通貨は金融機関貸出の大幅増加や対外資産の増加等を反映して3月19.7%、4月20.8%、5月22.9%と増勢を強めている。

5月の全国手形交換高は、前年同月比+20.6%(前月同+17.0%)となったが、これは、前年5月末が休日であったことがかなり響いており、実勢はやや伸び悩みとみられる(全国手形交換高の季節調整後前月比は0.9%の微増)。

預金通貨回転率(季節調整済み、全国手形交換

銀行券の動き

| | 前年同期(月)比 | | 前期(月)比増減 (季節調整済み) | |
|---------|-----------|-----------|----------------------|-----------|
| | 月末 発行高 | 平均 発行高 | 月末 発行高 | 平均 発行高 |
| | % | % | 億円 | 億円 |
| 45年 | | | | |
| 7～9月平均 | 18.2 | 18.8 | 620 | 603 |
| 10～12月〃 | 16.7 | 17.0 | 481 | 409 |
| 46年 | | | | |
| 1～3月〃 | 16.3 | 15.9 | 659 | 516 |
| 4～6月〃 | 15.2 | 16.1 | 468 | 602 |
| 46年3月 | 15.0 | 15.5 | △389 | 288 |
| 4〃 | 15.3 | 16.2 | 579 | 758 |
| 5〃 | 15.5 | 16.4 | 1,160 | 643 |
| 6〃 | 15.0 | 15.8 | 248 | 425 |

(注) 1. 季節調整はセンサス局法による。
2. 四半期増減は、期中平均残高の増減額の月平均。
3. △印は減。

通貨関連指標の動き

| | 通貨平均残高 (前年同期(月)比) | | 流通指標 (前年同期比) | | | 預金通貨 回率 全手形 交換高 預金通貨 平残 (季節調 整済み) 回 |
|---------|----------------------|------------------|-----------------------|----------------------------|-------------|---|
| | 総 通 貨 | | 全 手 交 換 高 | 全 形 為 交 換 高 | 全 替 高 | |
| | 現 金 通 貨 | 預 金 通 貨 | | | | |
| 45年 | % | % | % | % | % | |
| 4～6月平均 | 22.0 | 20.1 | 22.4 | 23.0 | 9.4 | 1.77 |
| 7～9月〃 | 19.8 | 19.2 | 20.0 | 24.0 | 6.7 | 1.79 |
| 10～12月〃 | 18.7 | 18.2 | 18.9 | 17.3 | 0.2 | 1.76 |
| 46年 | | | | | | |
| 1～3月〃 | 19.1 | 18.7 | 19.2 | 16.5 | △ 4.8 | 1.73 |
| 46年 2月 | 19.4 | 19.5 | 19.4 | 14.2 | △ 4.8 | 1.70 |
| 3〃 | 19.4 | 18.1 | 19.7 | 28.3 | △ 3.6 | 1.82 |
| 4〃 | 20.2 | 17.8 | 20.8 | 17.0 | △ 6.0 | 1.71 |
| 5〃 | 21.5 | 16.3 | 22.9 | 20.6 | △ 5.8 | 1.65 |

(注) 1. 通貨平均残高は本行統計局推計による。
 2. 季節調整はセンサス局法による。
 3. △印は減。

高/預金通貨平残)は、46年1～3月1.73、4月1.71のあと5月には1.65へとさらに低下をみた。

(財政資金—外為会計の大幅払超持続)

6月の財政資金対民間収支の内訳をみると、租税は10,168億円と前年同月比+17%の受入れ増加となった。このうち物品税(2月移出分中心)はカラーテレビ、小型乗用車の売れ行き不振から前年並みにとどまったが、源泉所得税および3月期決算即納分を中心とする法人税がかなりの伸び(各前年同月比+19%、+18%)となった。もっとも法人税の伸びについては、金融緩和進展による即納率の大幅上昇(半年決算大法人では前期70.9%に対し、今期84.0%)に負うところが大きく、申告税額のみで企業収益悪化を映じて、増勢鈍化が著しい(半年決算大法人では9月期の前年同期比伸び率27%に対し今3月期同4%)。

公共事業関係費は、補助事業費および道路公団に対する出資増を中心に月中676億円の払超と前年払超額を321億円上回った。なお、予算現額に対する支払進捗率は政府の施行促進措置を映じ、6月末で9.0%と平年度を2.3ポイント上回った。

資金運用部は、輸銀、国民公庫等に対する融資増から689億円の払超となったが、前年対比では

自主流通米関係融資の回収増から払超額は57億円減少した。

郵便局は、簡保運用、国債元利金の支払にもかかわらず、前年は万博の影響もあり不振であった郵貯預入が、官民の夏季賞与支給等から順調であったため、受超1,269億円と前年の受超幅(740億円)を大幅に上回った。

交付金は第2回普通交付税の規模増から4,807億円の支払と前年比831億円の支払増。

一方、外為会計は、輸出ならびに対日証券投資の高水準のほか、為銀の預託外貨売却が加わったため、当月も3,509億円の大幅払超(前年受超196億円)となった。

財政資金対民間収支実績

(単位・億円)

| | 46年6月 | | 前 年 同 月 比 |
|---------------|----------|------------------|-----------------------|
| | | 前 年 同 月 | |
| 一 般 財 政 | △ 2,583 | △ 2,517 | △ 66 |
| 純 一 般 | △ 1,909 | △ 1,716 | △ 193 |
| うち租 税 | △ 10,168 | △ 8,706 | △ 1,462 |
| 社 会 保 障 | 485 | 372 | 113 |
| 防 衛 関 係 費 | 514 | 433 | 81 |
| 公 共 事 業 関 係 費 | 676 | 355 | 321 |
| 交 付 金 | 4,807 | 3,976 | 831 |
| 義 務 教 育 費 | 702 | 561 | 141 |
| 一 般 会 計 諸 払 | 1,299 | 1,068 | 231 |
| 資 金 運 用 部 | 689 | 746 | △ 57 |
| 保 険 | △ 876 | △ 697 | △ 179 |
| 郵 便 局 | △ 1,269 | △ 740 | △ 529 |
| 国 鉄 | 262 | 232 | 30 |
| 電 電 | 94 | 146 | △ 52 |
| 金 融 公 庫 | 255 | 233 | 22 |
| 食 管 | △ 576 | △ 703 | 127 |
| 新 規 長 期 国 債 | △ 98 | △ 98 | — |
| 外 為 | 3,509 | △ 196 | 3,705 |
| 総 収 支 じ り | 926 | △ 2,713 | 3,639 |

(注) △印は揚題。

◇預金の増加目だつ

5月の全国銀行(銀行勘定)貸出は月中7,824億円増と前年同月(4,251億円増)比1.8倍の大幅増加となった。業態別にみると、都市銀行(前年同月

比2.2倍)、長期信用銀行(同2.0倍)が引き続き顕著な伸びとなった。一方、地方銀行は前年同月比22.3%増となったが、これには手形割引市場経由の買入れ手形が含まれており、実勢ではほぼ前年並みの増加と前月に続き落着き傾向を示した。

中小企業金融機関の貸出増加額は、相互銀行が月中452億円増、前年同月比42.8%減、信用金庫が411億円増、同56.9%減といずれも前年を下回った。これには、前年の貸出が月末休日の関係から手形決済が翌月にずれ込み、実勢以上に高かったことにもよるが、最近の中小企業における資金需

要の落着きがかなり響いているものとみられる。

企業の資金需要をみると、設備資金は鉄鋼、電力等を中心に引き続き高水準ながら増勢は鈍化しており、また滞貨減産資金もしだいに鎮静化してきている。一方、金融機関融資態度の積極化に伴い企業の流動性水準もかなり高まってきており、このところ企業の資金繰りひっ迫感は急速に薄らいできているようにみられる。こうした情勢から、企業の有価証券投資がかなり目立ち、またこれまで長期化してきた決済条件の改善に着手する向きもしだいに広範化しつつある。

金融機関貸出状況

(単位・億円)

| | | 45年 | | | 46年 | 46年 | | | 45年 |
|--------|----------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| | | 4~6月 | 7~9月 | 10~12月 | 1~3月 | 3月 | 4月 | 5月 | 5月 |
| 全国銀行 | 増加額(末残) | 10,781 | 15,445 | 21,324 | 16,958 | 8,976 | 2,427 | 7,824 | 4,251 |
| | 前年比増減率(%) | +16.0 | +13.3 | +31.0 | +80.5 | +54.6 | +199.8 | +84.1 | +9.2 |
| | 残高の前年同期(月)比(%) | +16.4 | +16.2 | +16.5 | +18.1 | +18.6 | +19.0 | +19.8 | +16.4 |
| | 残高の前期(月)比(%) | +3.9 | +3.9 | +4.0 | +5.2 | +1.6 | +1.7 | +1.9 | +1.3 |
| 都市銀行 | 増加額(末残) | 5,630 | 7,645 | 10,826 | 9,719 | 4,618 | 1,637 | 4,132 | 1,856 |
| | 前年比増減率(%) | +9.5 | +12.9 | +32.8 | +82.5 | +44.6 | +446.5 | +122.7 | -12.4 |
| | 残高の前年同期(月)比(%) | +15.1 | +14.9 | +15.2 | +17.0 | +17.5 | +18.2 | +19.1 | +15.0 |
| | 残高の前期(月)比(%) | +3.4 | +3.6 | +3.9 | +5.1 | +1.4 | +1.8 | +1.9 | +1.0 |
| 地方銀行 | 増加額(末残) | 3,134 | 5,698 | 7,701 | 3,031 | 2,442 | △371 | 2,015 | 1,648 |
| | 前年比増減率(%) | +22.6 | +10.3 | +21.6 | +31.4 | +32.5 | (0) | +22.3 | +41.1 |
| | 残高の前年同期(月)比(%) | +19.7 | +19.0 | +18.8 | +19.3 | +19.4 | +19.0 | +19.0 | +19.9 |
| | 残高の前期(月)比(%) | +4.7 | +4.4 | +3.9 | +4.9 | +1.5 | +1.4 | +1.8 | +1.8 |
| 長期信用銀行 | 増加額(末残) | 1,599 | 1,660 | 2,034 | 2,830 | 1,081 | 999 | 970 | 496 |
| | 前年比増減率(%) | +15.9 | +10.4 | +46.2 | +89.3 | +88.9 | +86.1 | +95.3 | +6.8 |
| | 残高の前年同期(月)比(%) | +16.0 | +15.8 | +16.4 | +18.4 | +19.3 | +20.2 | +21.1 | +15.9 |
| | 残高の前期(月)比(%) | +3.8 | +3.8 | +4.2 | +5.4 | +2.1 | +2.0 | +2.0 | +1.2 |
| 相互銀行 | 増加額(末残) | 1,434 | 2,398 | 3,148 | 1,177 | 378 | 33 | 452 | 791 |
| | 前年比増減率(%) | +23.0 | +6.7 | +12.0 | +3.7 | -55.3 | -58.5 | -42.8 | +88.1 |
| | 残高の前年同期(月)比(%) | +20.3 | +19.3 | +18.8 | +19.3 | +18.3 | +18.2 | +17.1 | +20.9 |
| | 残高の前期(月)比(%) | +4.8 | +4.4 | +4.0 | +4.9 | -0.3 | +1.8 | +1.2 | +2.1 |
| 信用金庫 | 増加額(末残) | 2,238 | 3,275 | 3,983 | 1,250 | 1,288 | △188 | 411 | 954 |
| | 前年比増減率(%) | +44.8 | +2.9 | -9.7 | -39.1 | -18.4 | (247) | -56.9 | +58.7 |
| | 残高の前年同期(月)比(%) | +27.6 | +26.6 | +23.9 | +21.5 | +20.4 | +19.4 | +18.1 | +27.8 |
| | 残高の前期(月)比(%) | +6.4 | +5.6 | +3.7 | +4.2 | +0.7 | +1.4 | +1.3 | +2.5 |

(注) 1. 長野県商工信用組合の長野相互銀行への転換(45/4)調整済み(前年比算出に際しては前年にも当該銀行の計数を計上)。

2. 前年比増減率欄のカッコ内は前年の増減額。

3. 残高の前期(月)比は季節調整済み。

5月の全国銀行実質預金は、月中13,702億円増(前年同月増加額比4.3倍)と4月(同5.1倍)に引き続き大幅な増加を示し、残高の前年同月比伸び率も21.4%と39年2月以来の高さとなった。業態別にみると、まず都市銀行は月中9,074億円、前年同月比9.7倍の著増となった。当月は法人預金が金融機関の貸出積極化や多額の輸出代金の流入もあって著増したことのほか、前年は月末休日の関係から伸び悩んだ金融機関預金が、法人税の歩どまりなどから増加したことも響いている。

また地方銀行も、取引先企業の手元回復等から月中2,549億円、前年同月比50.4%の増加となった。

一方、中小企業金融機関では、相互銀行は納税資金の月末滞留等もあり要求払預金中心に順調な

伸び(月中1,117億円、前年比21.1%増)を示したものの、信用金庫では法人預金の伸び悩みを主因に月中1,441億円増と前年増加額を10.4%方下回った。

5月の全国銀行(銀行勘定)のポジションは、月中3,188億円の大幅改善(前年同95億円)となった。業態別にみると、都市銀行は上記預貸事情を映じて月中3,577億円の著しい改善(前年同160億円)を示したが、一方地方銀行は有価証券の増加を主因に925億円の悪化となった。なお、相互銀行は月中329億円改善した(前年同313億円)。

5月の全国銀行貸出約定平均金利は、月中0.015%の低下と前月の低下幅(0.008%)を上回ったものの依然下げ足は鈍く、昨年10月の公定歩合引下げ後8ヵ月間の通算低下幅は0.053%、公定

金融機関実質預金状況

(単位・億円)

| | | 45 年 | | | 46 年 | 46 年 | | | 45 年 |
|------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| | | 4～6月 | 7～9月 | 10～12月 | 1～3月 | 3 月 | 4 月 | 5 月 | 5 月 |
| 全国銀行 | 増減額(末残) | 9,106 | 15,674 | 20,273 | 11,953 | 18,221 | 6,172 | 13,702 | 3,183 |
| | 前年比増減率(%) | - 4.3 | + 11.7 | + 10.3 | + 83.9 | + 21.8 | +408.8 | +330.4 | - 37.8 |
| | 残高の前年同期(月)比(%) | + 16.2 | + 16.3 | + 16.0 | + 16.5 | + 17.0 | + 18.4 | + 21.4 | + 15.7 |
| | 残高の前期(月)比(%) | + 3.9 | + 3.9 | + 3.6 | + 4.3 | + 1.8 | + 2.4 | + 3.4 | + 0.9 |
| 都市銀行 | 増減額(末残) | 3,946 | 8,838 | 9,590 | 6,899 | 9,058 | 4,958 | 9,074 | 937 |
| | 前年比増減率(%) | - 21.2 | + 16.2 | + 6.8 | + 72.2 | + 23.1 | +341.9 | +867.6 | - 69.0 |
| | 残高の前年同期(月)比(%) | + 14.0 | + 14.2 | + 14.0 | + 14.4 | + 14.9 | + 16.7 | + 20.7 | + 13.4 |
| | 残高の前期(月)比(%) | + 3.3 | + 3.4 | + 3.2 | + 3.9 | + 1.4 | + 2.8 | + 4.0 | + 0.5 |
| 地方銀行 | 増減率(末残) | 4,322 | 5,445 | 9,790 | 2,098 | 6,802 | 990 | 2,549 | 1,694 |
| | 前年比増減率(%) | + 4.6 | + 2.5 | + 15.8 | + 61.0 | + 12.8 | (△ 129) | + 50.4 | + 20.7 |
| | 残高の前年同期(月)比(%) | + 18.3 | + 18.2 | + 17.9 | + 18.0 | + 18.2 | + 19.2 | + 19.6 | + 18.2 |
| | 残高の前期(月)比(%) | + 4.3 | + 4.5 | + 3.7 | + 4.4 | + 2.0 | + 1.6 | + 1.9 | + 1.6 |
| 相互銀行 | 増減額(末残) | 1,635 | 2,740 | 4,620 | 368 | 1,274 | △ 54 | 1,117 | 922 |
| | 前年比増減率(%) | + 7.3 | + 8.1 | + 17.7 | + 0.7 | - 4.8 | (△ 139) | + 21.1 | + 31.7 |
| | 残高の前年同期(月)比(%) | + 19.4 | + 18.9 | + 18.6 | + 18.7 | + 18.4 | + 18.6 | + 18.6 | + 19.7 |
| | 残高の前期(月)比(%) | + 4.2 | + 4.0 | + 4.8 | + 4.5 | + 0.9 | + 1.5 | + 1.5 | + 1.5 |
| 信用金庫 | 増減額(末残) | 2,585 | 3,688 | 5,756 | 1,256 | 1,654 | △ 115 | 1,441 | 1,608 |
| | 前年比増減率(%) | + 29.4 | + 10.0 | + 2.6 | + 11.5 | - 9.9 | (106) | - 10.4 | + 57.7 |
| | 残高の前年同期(月)比(%) | + 23.7 | + 22.7 | + 21.3 | + 21.3 | + 20.7 | + 20.3 | + 19.5 | + 24.1 |
| | 残高の前期(月)比(%) | + 5.7 | + 4.9 | + 4.0 | + 5.1 | + 0.8 | + 1.6 | + 1.6 | + 2.3 |

- (注) 1. 計数調整については、「金融機関貸出状況」の(注)1.参照。
 2. 前年比増減率欄のカッコ内は前年の増減額。
 3. 残高の前期(月)比は季節調整済み。

金融機関資金ポジション動向

(単位・億円)

| | | 45年 | 46年 | 46年 | | |
|--------------|----------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | | 10～12月 | 1～3月 | 3月 | 4月 | 5月 |
| 残高 (期・月末) | 全国銀行 | △ 41,201 (△ 33,627) | △ 37,678 (△ 32,697) | △ 37,678 (△ 32,697) | △ 36,508 (△ 31,881) | △ 33,320 (△ 31,785) |
| | 都市銀行 | △ 47,069 (△ 37,611) | △ 44,471 (△ 37,547) | △ 44,471 (△ 37,547) | △ 45,417 (△ 37,976) | △ 41,840 (△ 37,816) |
| | 地方銀行 | 4,927 (3,537) | 4,358 (3,118) | 4,358 (3,118) | 7,071 (4,463) | 6,145 (4,378) |
| | 相互銀行 | 2,294 (1,686) | 1,735 (1,132) | 1,735 (1,132) | 2,263 (1,496) | 2,592 (1,809) |
| | 信用金庫・全信連 | 4,702 (3,751) | 5,539 (3,735) | 5,539 (3,735) | 6,333 (4,179) | 6,654 (4,525) |
| 増減 額 | 全国銀行 | △ 4,262 (△ 3,629) | 3,522 (930) | 5,399 (5,644) | 1,169 (816) | 3,188 (95) |
| | 都市銀行 | △ 4,228 (△ 4,054) | 2,597 (63) | 3,184 (2,261) | △ 945 (△ 428) | 3,577 (160) |
| | 地方銀行 | 945 (664) | △ 569 (△ 418) | 1,570 (2,278) | 2,712 (1,345) | △ 925 (△ 85) |
| | 相互銀行 | 793 (400) | △ 558 (△ 553) | △ 220 (△ 199) | 527 (363) | 329 (313) |
| | 信用金庫・全信連 | 435 (△ 103) | △ 836 (△ 16) | △ 476 (△ 721) | 794 (443) | 320 (346) |

- (注) 1. 計数調整については、「金融機関貸出状況」の(注)1.参照。
 2. ポジション=(ローン)-(借入金+マネー)。
 3. 増減額の△印は悪化。カッコ内は前年実績。

歩合引下げ幅に対する比率は7.1%(前回解除期46.3%、前々回23.7%)にとどまっている。月中の動きを業態別にみると、都市銀行、地方銀行が各0.023%、0.010%の低下を示したほか、信託銀行(銀行勘定)では大企業向け決算資金の貸出増もあって0.006%の小幅ながら引締め解除後はじめての低下となったが、長期信用銀行は引き続き0.005%の上昇を示した。

◆株式・債券市況ともに堅調

6月の株式市況は、外国人の対日投資が引き続き活発であったことのほか、株式組入れ率が低い投資信託、一部金融機関や事業法人の買いなどもあって、東証株価指数は4日から18日まで連日高値を更新するなど、月初来はほぼ一本調子の上昇を続け、商いも再び増加傾向を示した(東証1日平均出来高、5月141百万株、6月上旬189百万

株、同中旬206百万株、同下旬233百万株)。

6月の公社債市況をみると、短期物のほか中・長期物も強含みに推移した。これは、コール・レートの低下等金融緩和の進展に伴い信用金庫、農林中央金庫、地方銀行等が買い意欲を強めているうえ、資金繰り緩和から一部事業法人の買いが出ているのに対し、供給面では都市銀行の市中売却が減少し、玉不足傾向が強まったためである。このため、既発債利回りは引き続き低下傾向を示し、各銘柄とも新発債利回りとの乖離はほぼ解消するに至った。

5月の株式投信についてみると、設定は国際投信の大量設定(250億円)から437億円とかなり増加した一方、このところ高水準であった解約が

利食い売り一巡等から落ち着いたため、月中純増は277億円(前月51億円、前年同月211億円)と44年12月(295億円)以来の大幅なものとなった。なお、株式への運用は当月国際通貨問題等から株式市況が不ざえであったこともあり、43億円の売越し(前月同152億円)にとどまった。

5月の公社債投信は、前記国際株式投信の募集も響いて設定が前月比若干の減少となったが、一方解約も前月に比べ少なかったため、月中67億円の純増(前月同73億円)とますますの増加となった。

6月の増資(上場会社、有償払込み分)は、19社、436億円と前年同月(20社、515億円)を下回る見込みであり、また本年度上期中の増資予定額も前年同期実績比14%減となっている。これは、44～45年にかけて大企業の増資が集中したことの反

株 式 市 況 (東京市場・第1部)

| | 東証株価指数 | | 旧 ダ ウ | | 予想平均 利回り | 株 式 1日平均 出来高 | 日証金 差引き融 資残高 |
|---------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|--------------------|
| | 最 高 | 最 低 | 最 高 | 最 低 | | | |
| 45年7～9月 | 161.77(7/31) | 150.06(9/29) | 2,176.99(9/9) | 2,020.88(9/29) | 3.87 | 114 | 930 |
| 10～12〃 | 156.99(11/4) | 147.08(12/9) | 2,147.98(11/9) | 1,963.40(12/8) | 4.08 | 115 | 841 |
| 46年1～3月 | 175.65(3/31) | 148.05(1/6) | 2,404.65(3/29) | 1,981.74(1/6) | 3.39 | 212 | 1,008 |
| 4～6〃 | 199.71(6/30) | 175.14(4/5) | 2,637.35(6/30) | 2,365.92(5/19) | 2.96 | 195 | 1,055 |
| 46年 3月 | 175.65(31) | 164.14(1) | 2,404.65(29) | 2,246.61(2) | 3.39 | 225 | 1,008 |
| 4〃 | 185.75(17) | 175.14(5) | 2,468.18(30) | 2,373.42(5) | 3.13 | 234 | 1,017 |
| 5〃 | 186.55(4) | 179.56(19) | 2,489.35(4) | 2,365.92(19) | 3.11 | 141 | 954 |
| 6〃 | 199.71(30) | 184.88(1) | 2,637.35(30) | 2,455.95(1) | 2.96 | 209 | 1,055 |
| 5月上旬 | 186.55(4) | 180.23(10) | 2,489.35(4) | 2,390.22(10) | 3.26 | 178 | 987 |
| 中〃 | 183.10(13) | 179.56(19) | 2,431.28(12) | 2,365.92(19) | 3.23 | 133 | 933 |
| 下〃 | 185.12(31) | 180.12(22) | 2,456.33(31) | 2,381.85(22) | 3.11 | 125 | 954 |
| 6月上旬 | 191.29(10) | 184.88(1) | 2,523.84(10) | 2,455.95(1) | 2.98 | 189 | 967 |
| 中〃 | 195.35(18) | 191.50(11) | 2,584.49(18) | 2,528.79(11) | 2.97 | 206 | 979 |
| 下〃 | 199.71(30) | 195.13(21) | 2,637.35(30) | 2,584.51(24) | 2.96 | 233 | 1,055 |

- (注) 1. 予想平均利回り、日証金差引き融資残高は期・月・月末。
 2. 予想平均利回りは山一証券調べ、全銘柄対象。
 3. 東証株価指数および旧ダウのカッコ内は、最高・最低値の月日。

公 社 債 上 場 相 場 (東京証券取引所)

| | 国 債 (第1回 債) | 政保債 (電電債) | 地方債 (東 京 都 債) | 利 付 金融債 (3 銘柄 平均) | 一 般 事 業 債 | | 電 力 債 (7 銘柄 平均) | 加入者負 担利付 電 債 (最近発行 5 銘柄 平均) | |
|---------------------|-------------------|--------------|---------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|--|-------|
| | | | | | A 格債 (6 銘柄 平均) | A' 格債 (7 銘柄 平均) | | | |
| 償 還 年 月 | 48.2 | 51.4 | 47.11 | 47.8～ 49.7 | 47.7～ 51.4 | 47.11～ 52.8 | 48.11～ 51.7 | 53.9～ 55.9 | |
| 利 回 り (%) | 46年4月末 | 7.75 | 8.17 | 7.76 | 7.91 | 7.87 | 8.04 | 7.76 | 8.23 |
| | 5〃 | 7.81 | 8.12 | 7.67 | 7.74 | 7.78 | 7.94 | 7.75 | 8.24 |
| | 6〃 | 7.87 | 8.03 | 7.49 | 7.58 | 7.62 | 7.85 | 7.70 | 8.03 |
| 価 格 (円) | 46年4月末 | 98.00 | 95.85 | 99.35 | 98.72 | 98.75 | 97.86 | 98.67 | 94.77 |
| | 5〃 | 98.00 | 96.05 | 99.50 | 99.07 | 98.94 | 98.17 | 98.69 | 94.65 |
| | 6〃 | 98.00 | 96.40 | 99.75 | 99.38 | 99.20 | 98.43 | 98.84 | 95.83 |
| 最近の新発債 応募者利回り(%) | 7.011 | 7.434 | 7.831 | 7.638 | 8.046 | 8.161 | 8.046 | 7.400 | |

動にもよるが、最近の設備投資意欲の鎮静、企業収益の悪化などによるところが大きいものとみられる。

6月の起債(発行ペース、国債および金融債を除く)は、政保債(210億円)、地方債(77億円)とも前月並みながら、事業債(745億円、前月708億

円)の増加から、総額は1,032億円、前月比37億円増となった(純増ペースでは615億円、前月比95億円増)。このように事業債が増加したのは、電力等の起債需要が大きかったうえ、消化地合いが一段と好転し、ボーナス期を迎え個人消化も伸びたことなどによるものである。もっとも、最近に至

り、金融緩和の浸透に伴い一部に起債繰延への意向を示す向きも現われてきたことは注目される。

なお、6月末には世銀債(110億円)がわが国ではじめて発行された。

金融債純増額は、4月(764億円)に前年度からの持越し分の起債もあってかなり増加したあと、5月は587億円となった。

増 資 状 況

| | 上場会社合計 | | | うち 市場第1部 上場会社 | | |
|-----------|--------|-------|-------|------------------|-------|-----|
| | 社数 | 金額 | 前年 | 社数 | 金額 | 前年 |
| 45年10~12月 | 97 | 1,711 | 814 | 56 | 1,598 | 700 |
| 46年1~3月 | 75 | 939 | 1,133 | 39 | 833 | 884 |
| * 4~6月 | 63 | 942 | 878 | 39 | 887 | 786 |
| 46年4月 | 15 | 250 | 185 | 9 | 236 | 153 |
| 5月 | 29 | 256 | 178 | 15 | 222 | 149 |
| * 6月 | 19 | 436 | 515 | 15 | 429 | 484 |

(注) *印は見込み。

起 債 状 況

(単位・億円、カッコ内は純増額)

| | 45年 | 46年 | 46年 | | | 45年 |
|-----------|------------|---------|-------|-------|-------------|-------|
| | 10~ 12月 | 1~3月 | 4月 | 5月 | 6月 (見込み) | 6月 |
| 事業債 | 1,460* | 1,609* | 576 | 708 | 745 | 453* |
| うち電力 | (634) | (794) | (320) | (431) | (495) | (198) |
| 一般 | 823 | 970 | 331 | 438 | 435 | 247 |
| | (343) | (500) | (171) | (271) | (286) | (102) |
| 地方債 | 235 | 240 | 75 | 77 | 77 | 76 |
| | (133) | (93) | (33) | (38) | (29) | (31) |
| 政保債 | 792 | 500 | 200 | 210 | 210 | 210 |
| | (381) | (150) | (36) | (51) | (91) | (117) |
| 計 | 2,487* | 2,349* | 851 | 995 | 1,032*** | 739* |
| | (1,149) | (737) | (390) | (520) | (615) | (346) |
| 金融債 | 9,547 | 8,270 | 2,771 | 2,708 | ** | 2,556 |
| うち利付 | (3,540) | (1,634) | (764) | (587) | ** | (647) |
| 新規長期国債 | 3,028 | 3,510 | 1,190 | 1,094 | ** | 829 |
| | (1,270) | (1,582) | (633) | (540) | ** | (400) |
| うち証券会社引受分 | 1,000 | 350 | 900 | 300 | 100 | 100 |
| | (921) | (350) | (900) | (300) | (100) | (100) |
| | 92 | 51 | 33 | 32 | 32 | 33 |
| | (92) | (51) | (33) | (32) | (32) | (33) |

(注) *印は電力債別枠発行分(45年6月55億円、11月72億円、46年2月83億円)を除く。

**印は6月の金融債集計未了。

***印は世銀債発行110億円を除く。

実体経済の動向

◇生産・出荷は2か月連続減少

(生産—スト減産もあり5月は大幅続落)

鉄工業生産(季節調整済み、前月比)は、4月-1.6%のあと、5月(速報)には-4.5%と大幅な減少を示した。3か月移動平均値の前月比でも、2月+0.7%、3月+0.2%のあと4月は-1.3%となり、原計数の前年同月比伸び率は+0.6%まで低下した(前月+5.3%)。このような5月の大幅減少には、企業の生産態度が慎重なこと(紙などでの減産強化、石油・石油化学での定期修理の繰上げ実施等)のほか、とくに春闘ストが例年になく多発したこと、曜日構成上休日数が前年より1日多かったこと、などの特殊要因もかなり響いていると見られる。

特殊分類別にみると、資本財輸送機械、建設資材を除き軒並み減少したが、とくにストの影響が大きかったとみられる一般資本財(-10.8%)と耐久消費財(-8.3%)の著減が目だった。一般資本財では、トラクター、コンベア、工作機械、圧延機械、モーターが前月に続き大幅に減少し、化学機械、合成樹脂加工機械、機械プレスも前月増加のあと反落した。また、耐久消費財では、軽乗用車、電気冷蔵庫、エアコンディショナーが大幅に減少し、カラーテレビも微減を示した。生産財では、粗鋼、繊維原糸、合繊織物等は増加したが、金属製品、化学肥料、プラスチック原料等の減少が響いている。