

金融動向

◇通貨動向は落ち着いた推移

(金融市場——資金不足額は前年を上回る)

12月の金融市場をみると、銀行券は2兆4,196億円の発行超と前年(同2兆2,235億円)をやや上回った。一方財政資金は、国債発行額が前年をかなり下回り、また外為会計の揚超幅も前年を若干下回ったものの、一般財政が前年を大幅に下回る払超となったため、全体としての払超幅は2,789億円と前年(同7,424億円)を大幅に下回った。

この結果、金融市場の資金不足額は2兆2,268億円と前年(同1兆5,742億円)を4割方上回ったが、準備預金の取崩し(2,720億円)を差引いた1兆9,548億円の資金不足について日本銀行は貸出のほか債券、手形の買オペレーションで調整した。

この間、コール・手形売買市場ではさしたる波乱はなかったものの、出し手筋の放資回収から地

資金需給実績

(単位・億円)

| | 51年 | | |
|----------|----------|---------|---------|
| | 11月 | 12月 | 前年同月 |
| 銀行券 | 2,445 | 24,196 | 22,235 |
| 財政資金 | 16,953 | 2,789 | 7,424 |
| その他 | △ 268 | △ 861 | △ 931 |
| 資金過不足 | △ 14,240 | 22,268 | 15,742 |
| 準備預金 | △ 1,851 | 2,720 | 2,359 |
| 本行信用 | △ 12,389 | 19,548 | 13,383 |
| うち貸出 | △ 5,389 | 6,065 | 6,051 |
| 債券売買 | — | 6,683 | 5,701 |
| 買入手形 | △ 7,000 | 6,800 | 1,631 |
| 銀行券発行残高 | 116,004 | 140,200 | 126,171 |
| 準備預金残高 | 16,305 | 13,585 | 15,446 |
| 本行貸出残高 | 13,493 | 19,558 | 17,773 |
| 本行買入手形残高 | 18,200 | 25,000 | 23,237 |

(注) △印…「銀行券」は還収超、「財政資金」は揚超、「その他」は揚超、「資金過不足」は資金余剰、「準備預金」は積増し、「本行信用」は信用縮小。

合いは繁忙のうちに推移、銀行券が大幅増発をみた24日にはコールレートが0.5%上昇した(無条件もの出し手レート7.5%)。もっとも、31日午後3時以降は銀行券の大幅還流を映じコールレート、手形売買レートとも0.5%低下した(月末、コール無条件もの出し手レート7.0%、手形買手レート7.5%)。

(通貨——マネーサプライの鈍化続く)

12月の銀行券平均発行高は前年比では+11.3%と引続き前月(+11.6%)を若干下回り、また季節調整後前月比でも+0.2%(11月+0.5%、10月+1.4%)の伸びにとどまった。

11月の狭義マネーサプライ(M₁平残、現金通貨プラス預金通貨)は、前年同月比+15.3%(10月+14.3%、9月+13.5%)と前月をやや上回る伸びとなった。これは現金通貨が+11.9%(10月+11.0%、9月+11.0%)と前月を上回る伸びとなったほか預金通貨が+16.2%(10月+15.1%、9月+14.2%)と前月に比べかなり伸びを高めたためである。預金通貨のこうした伸びには、前年、月初に預金金利引下げを見越して預金通貨から定期性預金へのシフトが起り、預金通貨の伸びが小幅にとどまったことが響いている。

反面、定期性預金の伸びは、前年同月比+13.7%(10月+15.2%、9月+16.0%)と前月に比べかなり低下した。

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 |
| 51年1～3月平均 | 10.5 | 10.4 | 1,565 | 1,179 |
| 4～6月〃 | 10.8 | 11.4 | 622 | 1,061 |
| 7～9月〃 | 10.1 | 10.9 | 866 | 569 |
| 10～12月〃 | 11.6 | 11.6 | 1,108 | 1,029 |
| 51年9月 | 10.1 | 11.0 | △ 240 | 1,646 |
| 10〃 | 12.2 | 12.1 | 2,927 | 1,592 |
| 11〃 | 11.6 | 11.6 | 526 | 88 |
| 12〃 | 11.1 | 11.3 | △ 1,487 | △ 136 |

(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. △印は減少。

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 (月)比) | 預金通 貨回転 率指標 |
|-----------------|----------------------|----------|----------|----------------------|-------------|-------------|------------------------|------------------------------------|
| | 総 通 貨 | | 定期 預金 | 総通貨 + 定期 預金 | 全 為 決 | 国 替 高 | 鉱工業出 荷額水準 | 預金通 貨 平 均 (季節調 整済み) |
| | 現金 通貨 | 預金 通貨 | | | | | | |
| 50年 10~12月平均 | 10.7 | 10.9 | 10.6 | 16.5 | 14.2 | 19.1 | 5.10 | |
| 51年 1~3月 | 12.7 | 10.5 | 13.2 | 17.0 | 15.3 | 24.8 | 4.94 | |
| 4~6月 | 13.6 | 11.0 | 14.2 | 17.0 | 15.6 | 24.6 | 5.09 | |
| 7~9月 | 13.5 | 10.9 | 14.2 | 16.3 | 15.2 | 23.4 | 5.29 | |
| 51年 8月 | 13.3 | 11.0 | 13.9 | 16.4 | 15.2 | 22.9 | 5.25 | |
| 9月 | 13.5 | 11.0 | 14.2 | 16.0 | 15.0 | 25.6 | 5.36 | |
| 10月 | 14.3 | 11.0 | 15.1 | 15.2 | 14.9 | 19.4 | 5.39 | |
| 11月 | 15.3 | 11.9 | 16.2 | 13.7 | 14.3 | 21.6 | 5.35 | |

- (注) 1. 通貨平均残高は日本銀行統計局推計による。
 2. 預金通貨回転率指標の鉱工業出荷水準には、3ヵ月前の〔鉱工業出荷指数×卸売物価指数(総平均)〕×100の3ヵ月移動平均値を使用。
 3. 季節調整は鉱工業出荷指数についてはMITI法、卸売物価指数についてはセンサス局法による。

この結果、広義マネーサプライ(M₂平残、M₁プラス定期性預金)は、同+14.3%と一段と低下し(10月+14.9%、9月+15.0%)、7月以降5ヵ月連続前月の伸び率を下回った。

11月の預金通貨回転率指標(季節調整後)は、預金通貨はまずまずの伸びを示したものの、鉱工業出荷額(3ヵ月前)が伸び悩んだため、5.35(10月5.39)と前月に比べやや低下した。

(財政資金——払超幅は前年比大幅減)

12月の財政資金対民間収支をみると一般財政の払超幅は5,508億円と前年(同1兆2,237億円)を大幅に下回った。これは、交付金(特別交付税)、一般会計諸払、等の支払が増加したものの、税収が法人税(9月期決算法人即納分および3月期決算法人中間納付分)を中心に前年を2割方上回ったほか、公共事業費、運用部(地方貸減が主因)の払超幅が大幅に縮小したためである。

この間、国債は新規長期国債の発行が1,975億円と前年(3,950億円)比半減したため、政府短期証券の発行超25億円(前年同25億円)等を合わせた全体でも1,998億円の発行超にとどまり、前年(同

3,975億円)を大幅に下回った。

一方外為会計は月初における為銀のポジション調整買いが根強かったことを主因に721億円の揚超(前年同838億円)となった。

以上の結果、総収支じりでは2,789億円の払超と前年(同7,424億円)を大幅に下回った。

(外国為替市場——米ドル相場は月初高騰のあと軟化)

12月の外国為替市場をみるとインターバンク米ドル直物クロージング相場は、月初から為銀のポ

財政資金対民間収支実績

(単位・億円)

| | 51年12月 | | 前 年 同 月 比 |
|---------------|----------|----------|-----------------------|
| | 51年12月 | 前年同月 | |
| 一 般 財 政 | 5,508 | 12,237 | △ 6,729 |
| 純 一 般 | 6,648 | 13,681 | △ 7,033 |
| 租 税 | △ 19,034 | △ 15,695 | △ 3,339 |
| 社 会 保 障 | 2,009 | 1,576 | 433 |
| 防 衛 関 係 費 | 2,181 | 2,009 | 172 |
| 公 共 事 業 関 係 費 | 5,168 | 6,039 | △ 871 |
| 交 付 金 | 1,855 | 1,133 | 722 |
| 義 務 教 育 費 | 1,234 | 1,216 | 18 |
| 一 般 会 計 諸 払 | 7,306 | 6,653 | 653 |
| 資 金 運 用 部 | 7,466 | 10,833 | △ 3,367 |
| 保 險 | △ 5,824 | △ 5,145 | △ 679 |
| 郵 便 局 | △ 4,336 | △ 3,794 | △ 542 |
| 国 鉄 | 2,418 | 2,226 | 192 |
| 電 電 | 1,459 | 1,722 | △ 263 |
| 金 融 公 庫 | 2,267 | 2,396 | △ 129 |
| 食 管 | 818 | 289 | 529 |
| 代 預 | △ 1,958 | △ 1,733 | △ 225 |
| 国 債 | △ 1,998 | △ 3,975 | 1,977 |
| 新 期 長 期 国 債 | △ 1,973 | △ 3,950 | 1,977 |
| 発行(当年度分) | △ 1,975 | △ 3,950 | 1,975 |
| 償 還 | 2 | — | 2 |
| 借 換(乗 換) | — | — | — |
| T B 公 募・償 還 | △ 25 | △ 25 | 0 |
| 外 為 | △ 721 | △ 838 | 117 |
| 総 収 支 じ り | 2,789 | 7,424 | △ 4,635 |

(注) △印は揚超。

ジョン調整買いを主因に強調を示し、3日には297円55銭(本年7月1日以来の高値)まで高騰したが、その後、相場天井感の台頭、海外円需要の復調などから反落商状に転じた。月後半に入っても、OPECの原油値上げが小幅にとどまり当面の円安懸念材料がほぼ解消、為銀が手許取崩しの仕ぶりを強めたこともあって軟調地合いを続け、月末にかけて一時小反発したものの、結局293円で越月した(前月末296円45銭)。

一方先物相場は、月初為銀のポジション調整買いが根強かったため直物を上回る上昇を示した一方、上旬後半の直物相場下落時には輸入予約に動意がみられたため、直物比小幅の下落にとどまり、プレミアム幅は前月比大幅に拡大した。月後

半に入り、目先円安相場感修正に伴い輸出予約に動意がみられたものの、月末にかけて輸入予約の伸長からプレミアム幅は再び1.5～2%程度と大幅に拡大した。

(貸出——増加額は前年をかなり下回る)

11月の全国銀行(銀行勘定)貸出は、前月末休日による高どまりの反動もあって月中増加額は4,850億円と、増加額は前年(同7,688億円)を大幅に下回り、月末残高の前年比伸び率も+11.0%(前月同+11.4%)と低下した。

また、11月の中小企業金融機関の貸出も同様の事情から前年を大幅に下回る増加にとどまり、月末残高の前年比伸び率は、相互銀行、信用金庫とも前月を2%方下回った。

資金需要の動向をみると、決算・賞与需資は前年比1割増程度と予想をやや上回る増加をみたものの、その他の前向き需資は、輸入ハネ資金や商社の運転資金などが漸増しているほかは総じて低調に推移している。また滞貨、減産資金等の後向き資金も平電炉メーカー、中小建設などを中心に徐々に増加しているものの、いまのところ規模としてはさほど大きくはなく、さらに地方公共団体関係需資が引続き落ち着いた推移を示していることもあって、全体としての資金需要は依然鎮静基調を続けている。

この間、金融機関側では、当面こうした需資基調が続こうとの見方が強いこともあって、融資態度は引続き弾力的であり、貸出の健全性保持については配慮しつつも優良中堅・中小企業に対する需資掘起しの姿勢を積極化しているところが多い。

(預金、ポジション——預金は前年を上回ったものの地合いは依然、不芳)

11月の全国銀行の実質預金は、月中25,518億円増と前年(同21,148億円増)を2割方上回る増加となり、月末残高の前年比伸び率も+14.7%と前月(同+14.5%)に比べやや上昇した。

前月末休日による高止まりの反動(主として地方銀行)がみられたのにもかかわらず前年を上回

インターバンク米ドル直物相場(クロージング)

| | 直物相場 (月・旬末) | 基 準 相 場 比 (IMF 方式) | 直先(3ヵ月) スプレッド (年率・ 月旬末) | 1日平均出来 高直先合計 (カッコ内は うち先物) |
|--------------|----------------|--------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| | 円 | % | % | 百万ドル |
| 48年 2月14日 | * 271.20 | -13.56 | ** d 9.33 | 53(50) |
| 3月19日 | * 264.10 | -16.62 | ** d 10.60 | 199(50) |
| 49年 1月23日 | * 300.00 | - 2.67 | ** p 24.00 | 866(124) |
| 51年5月 | 299.95 | - 2.68 | p 0.73 | 219(104) |
| 6々 | 298.35 | - 3.23 | p 0.33 | 245(109) |
| 7々 | 293.50 | - 4.94 | p 0.54 | 283(120) |
| 8々 | 288.76 | - 6.66 | p 0.95 | 252(110) |
| 9々 | 287.30 | - 7.20 | p 1.18 | 257(109) |
| 10々 | 294.25 | - 4.67 | p 0.92 | 281(118) |
| 11々 | 296.45 | - 3.89 | p 0.67 (注8) | 281(121) |
| 12々 | 293.00 | - 5.11 | p 1.84 | 278(115) |
| 12月上旬 | 295.05 | - 4.38 | p 1.89 | 309(123) |
| 中々 | 294.20 | - 4.69 | p 1.06 (注8) | 249(89) |
| 下々 | 293.00 | - 5.11 | p 1.84 | 270(124) |

- (注) 1. 基準相場比欄の+は円安(ドル高)、-は円高(ドル安)を表す。
 2. 直先スプレッド欄のdはディスカウント、pはプレミアムを表す。
 3. 46年12月19日基準外国為替相場を1米ドル360円から308円に変更、同20日から適用(20日は外国為替市場閉鎖)。
 4. 48年2月10、12、13日は外国為替市場閉鎖。同2月14日から為替変動幅の制限を暫定的に停止。
 5. 48年3月2～17日は外国為替市場閉鎖。
 6. 49年1月21、22日は外国為替市場閉鎖。
 7. *中心相場、**先物中心相場比。
 8. 12月下旬の直先スプレッドは12月31日に3ヵ月ものが出来なかったため12月30日の値。なお、12月30日の直物相場は292.25円。

る増加をみたのは、公金預金の増加に加え、12月初の決算・賞与資金流出に備え早めに資金手当をする向きが多く、これが法人・金融機関預金として月末に一時的に積上ったことによる面が大きく響いており、預金の地合いとしては法人預金、個人預金ともに引続き不芳との見方が少なくない。

また、11月の中小企業金融機関の実質預金(相互銀行は実質資金量)をみると、月末残高の前年比伸び率は、前月末休日の影響もあって、相互銀行が小幅ながら低下し、また信用金庫では大幅低下を示した。

11月の全国銀行(銀行勘定)の資金ポジションは、上記のような預貸事情から月中9,214億円の好転を示したが、預金準備率の引下げに伴う準備預金の取崩しを主因に大幅好転をみた前年(同16,200億円の好転)をかなり下回った。

また、11月の中小企業金融機関の資金ポジションをみると、相互銀行は前年をかなり上回る好転をみたものの、信用金庫は小幅の悪化(前年は小幅の好転)となった。

(貸出金利—前月をやや上回る低下)

11月の全国銀行貸出約定平均金利は、月中

金融機関実質預金・貸出状況

(単位・億円)

| | | 実 質 預 金 | | | | 貸 出 | | | |
|----------------------------|-----------------|---------|--------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 51 年 | | 51 年 | | 51 年 | | 51 年 | |
| | | 4～6月 | 7～9月 | 10 月 | 11 月 | 4～6月 | 7～9月 | 10 月 | 11 月 |
| 全 国 銀 行 | 増 加 額 (末 残) | 30,227 | 24,285 | -11,585 | 25,518 | 15,059 | 27,595 | 6,757 | 4,850 |
| | 前 年 比 増 減 率 (%) | + 47.6 | - 13.4 | (- 3,748) | + 20.7 | + 8.1 | + 2.3 | + 22.6 | - 36.9 |
| | 残高の前年同期(月)比 (%) | + 15.7 | + 15.3 | + 14.5 | + 14.7 | + 11.5 | + 11.3 | + 11.4 | + 11.0 |
| | 残高の前期(月)比 (%) | + 3.4 | + 3.1 | + 0.6 | + 1.3 | + 2.6 | + 2.6 | + 1.1 | + 0.5 |
| 都 市 銀 行 | 増 加 額 (末 残) | 21,593 | 10,315 | - 2,758 | 11,379 | 10,329 | 12,775 | 2,165 | 2,890 |
| | 前 年 比 増 減 率 (%) | + 51.7 | - 21.4 | (3,629) | 2.0倍 | + 20.5 | + 0.9 | - 17.7 | + 8.4 |
| | 残高の前年同期(月)比 (%) | + 16.4 | + 16.0 | + 14.3 | + 15.4 | + 11.1 | + 11.1 | + 10.9 | + 10.9 |
| | 残高の前期(月)比 (%) | + 3.8 | + 2.7 | + 0.6 | + 1.9 | + 2.8 | + 2.6 | + 0.9 | + 0.8 |
| 地 方 銀 行 | 増 加 額 (末 残) | 7,818 | 12,315 | - 8,446 | 11,596 | 1,213 | 11,354 | 3,014 | 389 |
| | 前 年 比 増 減 率 (%) | + 10.6 | + 14.9 | (- 5,704) | - 18.6 | - 50.7 | + 10.2 | + 68.7 | - 89.0 |
| | 残高の前年同期(月)比 (%) | + 14.6 | + 14.6 | + 14.9 | + 13.4 | + 12.3 | + 11.7 | + 12.6 | + 11.2 |
| | 残高の前期(月)比 (%) | + 2.7 | + 3.7 | + 0.8 | + 0.5 | + 2.1 | + 3.0 | + 1.4 | - 0.1 |
| 長 期 信 用 銀 行 | 増 加 額 (末 残) | 321 | 612 | 954 | 711 | 2,686 | 2,963 | 1,143 | 1,154 |
| | 前 年 比 増 減 率 (%) | - 69.3 | + 24.4 | + 27.2 | 2.2倍 | + 6.3 | - 6.8 | - 1.4 | + 8.4 |
| | 残高の前年同期(月)比 (%) | + 17.0 | + 15.7 | + 15.8 | + 17.5 | + 12.4 | + 12.0 | + 11.6 | + 11.6 |
| | 残高の前期(月)比 (%) | + 2.4 | + 5.3 | + 2.6 | + 1.4 | + 2.9 | + 2.8 | + 0.9 | + 0.9 |
| 相 互 銀 行 | 増 加 額 (末 残) | 4,964 | 6,057 | - 1,040 | 2,977 | 3,236 | 5,361 | 2,253 | 610 |
| | 前 年 比 増 減 率 (%) | + 26.7 | + 31.0 | (- 892) | + 7.6 | + 16.2 | + 15.2 | 2.3倍 | - 76.1 |
| | 残高の前年同期(月)比 (%) | + 15.9 | + 16.5 | + 16.6 | + 16.5 | + 15.2 | + 15.0 | + 16.3 | + 14.3 |
| | 残高の前期(月)比 (%) | + 3.8 | + 3.9 | + 1.1 | + 0.9 | + 3.3 | + 3.9 | + 2.0 | - 0.2 |
| 信 用 金 庫 | 増 加 額 (末 残) | 5,773 | 7,471 | 1,914 | 1,180 | 2,659 | 8,724 | 2,294 | 627 |
| | 前 年 比 増 減 率 (%) | + 23.5 | + 4.9 | + 94.3 | - 67.9 | + 13.0 | + 6.1 | + 60.8 | - 79.5 |
| | 残高の前年同期(月)比 (%) | + 16.3 | + 15.8 | + 16.4 | + 14.7 | + 17.6 | + 16.5 | + 17.2 | + 15.2 |
| | 残高の前期(月)比 (%) | + 4.0 | + 3.6 | + 1.6 | + 0 | + 3.8 | + 4.4 | + 1.8 | - 0.3 |

- (注) 1. 残高の前期(月)比は季節調整済み。
2. 前年比増減率のカッコ内は前年の実数。
3. 51年11月は速報値。

金融機関ポジション動向

(単位：億円)

| | 51年 | | 51年 | | |
|----------------------------|------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 4～6月 | 7～9月 | 10月 | 11月 | |
| 残 高 期 ・ 月 末 | 全国銀行 | △ 62,101 (△ 73,423) | △ 69,315 (△ 76,099) | △ 80,927 (△ 80,313) | △ 71,713 (△ 64,113) |
| | 都市銀行 | △ 75,215 (△ 82,123) | △ 83,249 (△ 88,595) | △ 84,400 (△ 81,557) | △ 84,081 (△ 76,930) |
| | 地方銀行 | 11,666 (8,678) | 11,709 (9,686) | 1,586 (436) | 10,609 (10,615) |
| | 相互銀行 | 5,440 (5,460) | 4,777 (4,301) | 3,055 (3,688) | 3,913 (3,926) |
| | 信用金庫 | 18,799 (19,978) | 17,593 (17,703) | 17,658 (17,678) | 17,614 (17,788) |
| 増 減 額 | 全国銀行 | 2,933 (3,861) | △ 7,214 (△ 2,676) | △ 11,902 (△ 4,313) | 9,214 (16,200) |
| | 都市銀行 | △ 1,444 (5,560) | △ 8,034 (△ 6,472) | △ 1,151 (7,038) | 319 (4,627) |
| | 地方銀行 | 3,853 (△ 99) | 43 (1,008) | △ 10,413 (△ 9,349) | 9,023 (10,179) |
| | 相互銀行 | 1,458 (822) | △ 663 (△ 1,159) | △ 1,432 (△ 514) | 858 (238) |
| | 信用金庫 | 1,402 (1,067) | △ 1,206 (△ 2,275) | 65 (△ 25) | △ 44 (110) |

(注) 1. 資金ポジションの定義。

全国銀行＝コール・ローン＋買入手形＋金融機関貸付金＋銀行引受手形(余資運用分)－借入金－コール・マネー－売渡手形

相互銀行＝コール・ローン＋買入手形＋金融機関貸付金＋銀行引受手形－借入金－コール・マネー－売渡手形

信用金庫＝コール・ローン＋買入手形＋金融機関貸付金＋全信連短資＋全信連預け金－借入金－コール・マネー－国債・政保債引当預け金

2. カッコ内は前年同期(月)。

3. 51年11月は速報値。

-0.012%と、前月(-0.005%)に比べ低下幅はやや拡大した。これは、基調として優良中堅・中小企業向けを中心とした調整利下げの動きが続いているうえ、前月末休日の関係で手形の書替えがかなり当月にずれ込んだこと、さらに当月は低利の決算資金が貸出の大宗を占めたこと、などの事情が加わったためである。

この結果、昨年4月の第1次公定歩合引下げ以降20ヵ月間の通算低下幅は-1.218%、公定歩合低下幅に対する追従率は48.7%となった。

◇株式市況は急反騰、公社債市況も上伸

12月の株式市況をみると、総選挙での自民党後退、OPECの原油価格引上げ等の懸念材料があったものの、投信の積極的な買い姿勢を契機に、事業法人、生・損保等が買い腰を強めたため、ほぼ通月続伸歩調をたどり、結局ダウ4,990円85銭(前月末4,506円60銭)、東証指数383.88(前月末345.79)の51年高値で越年した。

こうした状況下、月中1日平均出来高は324百万株と51年1月(401百万株)以来の高水準となった。この間、このところ信用取引買い残が急増したため、12月22日に信用取引委託保証金率、貸借担保金率の引上げ(40→50%)が実施された。

12月の公社債市況は、日本銀行の買いオペレーション実施もあって都銀筋が売り控え、品薄感が強まるなかで簡保、官庁共済の買い引合いが入ったため月初より月央にかけて強調裡に推移した。その後市況上伸に対する警戒感の台頭からやや一服商状となったものの、下旬入り後は、依然品薄感の続くなかで金利引下げ報道等を契機に、農林系統機関等の購入態度に動意がみられたため一部証券筋の玉取漁りの動きと相まって再度市況は上伸した。

この間債券の条件付売買をみると、証券会社の自己現先売りが続いたものの、上旬末以降賞与、配当要資の手当てを終えた事業法人、官庁共済の運用が増加しはじめたため、低下傾向をたどった。

12月の増資(上場会社有償払込み分)は、724億円と前月(457億円)比6割方増加した。

12月の起債(発行ベース、国債、金融債を除く)は、事業債の減少から2,097億円と前月(2,270億円)をやや下回った。事業債の消化状況をみると、起債額減少の一方、既発債市況の上昇を背景に余資金融機関からの引合いが急増、加えて個人消化も賞与支給から好調な動きを示したため、消化地合いは前月に比べ様変りの好転を示した。

転換社債は1銘柄、25億円(前月2銘柄、90億円)の発行をみた。

株 式 市 況 (東京市場・第1部)

| | 株 価 指 数 | | | | 予想平均 利 回 り | 1日平均 出 来 高 | 日 証 金 差 引 き 融 資 残 高 |
|----------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------------------|
| | 東 証 | | ダ ウ | | | | |
| | 最 高 | 最 低 | 最 高 | 最 低 | | | |
| 51年4~6月 | 357.90(6/30) | 327.34(4/13) | 4,733.95(6/7) | 4,408.21(4/31) | 1.70 | 239 | 1,107 |
| 7~9月 | 359.61(9/1) | 347.07(7/19) | 4,865.55(7/1) | 4,640.89(8/2) | 1.69 | 199 | 1,205 |
| 10~12月 | 383.88(12/28) | 342.78(11/19) | 4,990.85(12/28) | 4,451.62(11/19) | 1.62 | 234 | 1,444 |
| 51年 9月 | 359.61(1) | 350.94(11) | 4,834.09(29) | 4,659.91(11) | 1.69 | 221 | 1,205 |
| 10月 | 356.84(4) | 347.10(20) | 4,835.27(4) | 4,604.03(23) | 1.69 | 181 | 972 |
| 11月 | 351.25(1) | 342.78(19) | 4,645.54(1) | 4,451.62(19) | 1.75 | 198 | 1,055 |
| 12月 | 383.88(28) | 345.56(2) | 4,990.85(28) | 4,496.50(2) | 1.62 | 324 | 1,444 |
| 51年11月上旬 | 351.25(1) | 343.07(6) | 4,645.54(1) | 4,502.75(6) | 1.71 | 176 | 873 |
| 中月 | 349.12(12) | 342.78(19) | 4,586.92(11) | 4,451.62(19) | 1.74 | 217 | 1,001 |
| 下月 | 349.23(27) | 344.72(22) | 4,571.28(26) | 4,478.14(22) | 1.75 | 201 | 1,055 |
| 12月上旬 | 363.86(9) | 345.56(2) | 4,765.62(9) | 4,496.50(2) | 1.67 | 291 | 1,189 |
| 中月 | 369.40(20) | 363.46(14) | 4,820.11(20) | 4,731.05(14) | 1.65 | 319 | 1,395 |
| 下月 | 383.88(28) | 371.61(21) | 4,990.85(28) | 4,863.53(21) | 1.62 | 373 | 1,444 |

- (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. 株価指数のカッコ内は最高・最低値の月日。

公 社 債 上 場 相 場 (東京証券取引所)

| | 国 債 (第7回債) | 政保債 (鉄道債) | 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) | |
|---------------------|---------------|--------------|---------------|-----------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--|-------|
| | | | | | AA格債 (11銘柄 平均) | A格債 (4銘柄 平均) | | | |
| 償 還 年 月 | 61/2 | 58/4 | 58/5 | 53/5~ 55/10 | 53/1~ 61/1 | 52/10~ 60/12 | 53/11~ 60/5 | 60/12~ 61/12 | |
| 利 回 り (%) | 51年10月末 | 8.61 | 9.48 | 9.44 | 8.62 | 8.86 | 8.67 | 9.14 | |
| | 11月 | 8.61 | 9.53 | 9.48 | 8.57 | 8.66 | 8.93 | 9.14 | |
| | 12月 | 8.62 | 9.29 | 9.26 | 8.39 | 8.65 | 8.78 | 8.99 | |
| 価 格 (円) | 51年10月末 | 96.85 | 88.85 | 90.50 | 99.40 | 98.60 | 99.28 | 97.01 | |
| | 11月 | 96.85 | 88.75 | 90.45 | 99.50 | 98.66 | 99.66 | 97.04 | |
| | 12月 | 96.85 | 89.70 | 91.30 | 99.85 | 99.13 | 100.14 | 97.57 | |
| 最近の新発債 応募者利回り(%) | | 8.227 | 8.391 | 8.639 | 8.300 | (8.857) 8.894 | (8.958) 8.994 | (8.857) 8.894 | 8.400 |

(注) 事業債の発行条件は10年ものと7年もの(カッコ内)の2本立て。

12月の長期国債発行額(シ引受分、額面)は、2,000億円と前月(8,000億円)を大きく下回ったが、証券会社取扱いにかかる一般募集分は725億円と前月(660億円)比1割方増加した。一般募集分の消化状況をみると、当月が賞与支給月であったという事情に加え、新発事業債が玉不足商状となっ

たほか、賞与をねらったスポットもの投信も月初までに設定を終えた向きが多かったこと等から、顧客の需要が国債に集中した面がある一方、証券会社側でも国債消化に向ける余力が大きくなったこと等を背景に、前月とは様変りの好調ぶりを示した。

有償増資推移(1・2部合計)

| | 有償増資社数 | | 有償増資資金調達総額 | | うち額払込み額 | | プレミアム額 | |
|---------|--------|----|------------|-------|---------|-------|--------|-------|
| | 前年 | | 前年 | | 前年 | | 前年 | |
| | 社 | 社 | 億円 | 億円 | 億円 | 億円 | 億円 | 億円 |
| 51年7~9月 | 85 | 64 | 2,508 | 2,456 | 683 | 1,952 | 1,825 | 504 |
| 10~12ヶ月 | 74 | 74 | 1,679 | 3,239 | 588 | 2,206 | 1,091 | 1,033 |
| 51年10月 | 19 | 24 | 498 | 985 | 139 | 701 | 359 | 284 |
| 11ヶ月 | 33 | 33 | 457 | 844 | 170 | 360 | 287 | 484 |
| 12ヶ月 | 22 | 17 | 724 | 1,410 | 279 | 1,145 | 445 | 265 |

実体経済の動向

◇生産、出荷ともかなりの増加

(生産——2か月連続の増加)

11月の鉱工業生産(速報、季節調整済み、前月比)は、+2.2%(船舶を除くと+2.5

%)と、前月(+0.2%)に続き増加した(前年同月比+15.5%)。

11月の動きを財別にみると、各財とも軒並み増加した。すなわち、一般資本財が金属工作機械、大型機械(圧延機械、機械プレス)、電算機などを中心に2か月連続かなりの増加となったほか、耐久消費財も乗用車、家電製品の増加から4か月ぶりにかかなりの増加となり、また非耐久消費財も合成洗剤、灯油等を中心に、建設資材も形鋼、アルミサッシ等を中心にそれぞれ増加した。さらに生産財も鋼板、織物等は減少したものの、銑鉄、粗鋼をはじめ、アルミニウム、C重油、合成樹脂等の増加から2か月連続の増加となった。

起債状況

(単位・億円、カッコ内純増額)

| | 51年 | | 51年 | | |
|----------|---------|----------|----------|---------|---------|
| | 7~9月 | 10~12月 | 10月 | 11月 | 12月 |
| 事業債 | 3,340 | 2,973 | 1,075 | 1,178 | 720 |
| うち電力 | (2,073) | (1,656) | (636) | (707) | (313) |
| 一般債 | 2,220 | 2,113 | 640 | 820 | 650 |
| 地方債 | (1,667) | (1,502) | (453) | (581) | (468) |
| 政保債 | 1,120 | 863 | 435 | 358 | 70 |
| | (406) | (154) | (183) | (126) | (155) |
| 計 | 1,060 | 1,230 | 380 | 410 | 440 |
| | (877) | (1,102) | (305) | (335) | (362) |
| | 2,002 | 2,269 | 650 | 682 | 937 |
| | (1,169) | (1,553) | (422) | (406) | (725) |
| 金融債 | 6,402 | 6,472 | 2,105 | 2,270 | 2,097 |
| うち利付 | (4,119) | (4,311) | (1,363) | (1,448) | (1,500) |
| 新規長期国債 | 20,922 | 28,738 | 8,814 | 7,540 | 12,384 |
| うち証券会社引受 | (3,987) | (9,262) | (2,247) | (2,915) | (4,100) |
| 転換社債 | 7,990 | 9,171 | 2,966 | 2,683 | 3,522 |
| | (3,084) | (4,085) | (1,387) | (1,128) | (1,570) |
| | 9,693 | 20,638 | 10,638 | 8,000 | 2,000 |
| | (9,576) | (20,522) | (10,638) | (7,884) | (2,000) |
| | 2,129 | 2,043 | 658 | 660 | 725 |
| | 205 | 115 | 0 | 90 | 25 |

鉱工業生産の動向

(季節調整済み、特殊分類は前期(月)比増減(%)・%)

| | 50年 | | 51年 | | | 51年 | | |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| | 10~12月 | 1~3月 | 4~6月 | 7~9月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| 鉱工業 | 112.3 | 118.8 | 125.2 | 126.6 | 125.5 | 125.7 | 128.5 | |
| 前期(月)比 | 0.8 | 5.8 | 5.4 | 1.1 | -0.4 | 0.2 | 2.2 | |
| 前年同期(月)比 | -1.9 | 12.4 | 14.6 | 13.6 | 12.0 | 11.9 | 15.5 | |
| 投資財 | -1.0 | 8.4 | 5.2 | 1.2 | 0.5 | 0.9 | 2.5 | |
| 資本財 | -1.6 | 10.4 | 5.9 | 0.5 | 0.5 | 1.4 | 2.6 | |
| 同(輸送機械を除く) | -0.4 | 8.8 | 6.2 | 2.0 | -0.6 | 2.1 | 3.2 | |
| 輸送機械 | -4.5 | 12.0 | 6.3 | -0.9 | 2.7 | 1.3 | 1.6 | |
| 建設資材 | 1.6 | 2.8 | 3.9 | 2.3 | 0.7 | 1.3 | 1.1 | |
| 消費財 | 0.2 | 6.5 | 6.3 | -1.3 | -1.1 | -1.9 | 2.7 | |
| 耐久消費財 | 2.6 | 10.6 | 7.6 | -4.5 | -4.9 | -1.2 | 3.8 | |
| 非耐久消費財 | -1.9 | 3.0 | 4.9 | 2.0 | 2.2 | -2.5 | 1.4 | |
| 生産財 | 2.2 | 4.0 | 4.4 | 2.8 | -0.7 | 0.5 | 2.2 | |

(注) 1. 通産省調べ、51年11月は速報。
2. 前年同期(月)比は原指数による。

12月の金融債発行額(純増ベース)は、4,100億円と前月(2,915億円)比4割方の著増(前年比では3%増にとどまっているが運用部引受を除いた実勢では3割増)をみた。これは、既発債市況の上伸を背景に余資金融機関等が利付債を積極的に買進んだほか、個人層も賞与支給から割引債の購入意欲を強める等消化地合いが大幅に好転したことに加え、前月に引続き運用部による農中割引債の大量引受(1,200億円)があったことなどが大きい。