

## 金融動向

### ◇貸出金利の低下続く

(金融市場——資金余剰額は前年並み)

1月の金融市場をみると、銀行券は19,836億円の還収超と前年(同17,767億円)をやや上回った。一方財政資金は、国債発行額が前年を大幅に下回ったものの、一般財政が前年をかなり上回る揚超となり、また外為会計の払超幅が比較的小幅にとどまったため、全体では17,579億円の揚超と前年(同15,771億円)を若干上回った。

この結果、「その他」勘定(揚超462億円、前年同415億円)を合わせた月中資金余剰額は1,795億円と前年(同1,581億円)を若干上回ったが、準備預金の積上げ(558億円)を差引いた1,237億円の資金余剰について日本銀行は貸出の回収で調整した。

この間、コール市場では、月前半銀行券の還流を映じて需給は小緩んだが、月末接近とともに出

し手筋の放資回収等から漸次小締った(コール・レートは月中変わらず。月末、出し手レート、無条件もの7.00%)。一方手形売買市場では、余資高水準の農林系統機関・全信連を中心に通月買い意欲が根強かったものの、3月中旬にかけての資金不足期を控え都銀筋の売り腰もやや強まり、出合いはまず順調に推移した(月中、売買レートは変わらず。月末、買い手レート7.50%)。

(通貨——マネーサプライ伸び率はさらに低下)

1月の銀行券平均発行高は、月初の還流が順調であったことなどから前年比+10.3%と前月(+11.3%)をかなり下回り、また季節調整後前月比でも-0.1%(12月+0.2%、11月+0.5%)と低調で、昨年6月(-0.0%)以来7か月ぶりに前月を下回った。

12月の狭義マネーサプライ(M<sub>1</sub>平残、現金通貨プラス預金通貨平残)は、前年同月比+13.0%(11月+15.3%、10月+14.3%)と前月をかなり下回る伸びとなった。これは、現金通貨の伸び率が同+10.9%(11月+11.9%、10月+11.0%)と前月に比べ鈍化したほか、預金通貨の伸び率が同+13.7%(11月+16.2%、10月+15.1%)と前月をかなり下回ったのが大きく響いている。このように預金通貨の伸びが低下したのは、前月が前年月初の預金金利下げを見越した預金通貨から定期性預金へのシフトなどに伴いやや高めの伸びとなっている

### 資金需給実績

(単位・億円)

|          | 51年     |          | 52年      |      |
|----------|---------|----------|----------|------|
|          | 12月     | 1月       | 1月       | 前年同月 |
| 銀行券      | 24,196  | △ 19,836 | △ 17,767 |      |
| 財政資金     | 2,789   | △ 17,579 | △ 15,771 |      |
| その他      | △ 861   | △ 462    | △ 415    |      |
| 資金過不足    | 22,268  | △ 1,795  | △ 1,581  |      |
| 準備預金     | 2,720   | △ 558    | △ 1,456  |      |
| 本行信用     | 19,548  | △ 1,237  | △ 125    |      |
| うち貸出     | 6,065   | △ 1,237  | △ 125    |      |
| 債券売買     | 6,683   | —        | —        |      |
| 買入手形     | 6,800   | —        | —        |      |
| 銀行券発行残高  | 140,200 | 120,364  | 108,404  |      |
| 準備預金残高   | 13,585  | 14,143   | 16,902   |      |
| 本行貸出残高   | 19,558  | 18,321   | 17,648   |      |
| 本行買入手形残高 | 25,000  | 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。

### 銀行券の動き

|           | 前年同期(月)比  |           | 前期(月)比増減<br>(季節調整済み) |           |
|-----------|-----------|-----------|----------------------|-----------|
|           | 月末<br>発行高 | 平均<br>発行高 | 月末<br>発行高            | 平均<br>発行高 |
|           | %         | %         | 億円                   | 億円        |
| 51年1～3月平均 | 10.5      | 10.4      | 1,324                | 1,077     |
| 4～6月〃     | 10.8      | 11.4      | 833                  | 997       |
| 7～9月〃     | 10.1      | 10.9      | 771                  | 662       |
| 10～12月〃   | 11.6      | 11.6      | 1,242                | 1,119     |
| 51年10月    | 12.2      | 12.1      | 2,545                | 1,560     |
| 11〃       | 11.6      | 11.6      | 738                  | 595       |
| 12〃       | 11.1      | 11.3      | △ 611                | 276       |
| 52年1月     | 11.0      | 10.3      | 2,889                | △ 138     |

(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<br>(前年同期(月)比) |          |          |                      |             | 流通指標<br>(前年同期<br>比) | 預金通<br>貨回<br>転率<br>指標                     |
|---------|----------------------|----------|----------|----------------------|-------------|---------------------|---|
|         | 総 通 貨                |          | 定期<br>預金 | 総通貨<br>+<br>定期<br>預金 | 全<br>為<br>決 | 国<br>替<br>高         | 鉱工業出<br>荷額水準<br>預金通<br>貨残<br>(季節調<br>整済み) |
|         | 現金<br>通貨             | 預金<br>通貨 |          |                      |             |                     |   |
| 51年     | %                    | %        | %        | %                    | %           | %                   |   |
| 1～3月平均  | 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                | 5.12                                      |
| 7～9月〃   | 13.5                 | 10.9     | 14.2     | 16.3                 | 15.2        | 23.4                | 5.32                                      |
| 10～12月〃 | 14.2                 | 11.2     | 15.0     | 14.4                 | 14.3        | 21.0                | 5.30                                      |
| 51年9月   | 13.5                 | 11.0     | 14.2     | 16.0                 | 15.0        | 25.6                | 5.35                                      |
| 10〃     | 14.3                 | 11.0     | 15.1     | 15.2                 | 14.9        | 19.4                | 5.35                                      |
| 11〃     | 15.3                 | 11.9     | 16.2     | 13.7                 | 14.3        | 21.6                | 5.30                                      |
| 12〃     | 13.0                 | 10.9     | 13.7     | 14.3                 | 13.8        | 21.7                | 5.25                                      |

- (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額水準には、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。

たことの反動も一因であるが、これに加え当月は財政資金の支払の遅れや貸出の伸び悩みなどの影響もあって法人預金を中心に伸びが鈍化したものとみられる。

一方、定期性預金の伸びは、上記のような事情から、前月の伸びがやや低めに出ていることもあって同+14.3%(11月+13.7%、10月+15.2%)と6ヵ月ぶりにやや伸びを高めたものの、水準としてはなお低いものとどまっている。

この結果、広義マネーサプライ(M<sub>2</sub>平残、M<sub>1</sub>プラス定期性預金)は、同+13.8%とさらに低下し(11月+14.3%、10月+14.9%)、50年11月以来13ヵ月ぶりに13%台となった。

12月の預金通貨回転率指標(季節調整後)は、預金通貨の伸びは鈍化したものの、鉱工業出荷額(3ヵ月前)が減少したため、5.25(11月5.30)と前月に比べやや低下した。

## (財政資金—前年を上回る揚超)

1月の財政資金対民間収支をみると、一般財政は13,439億円の揚超と前年(同9,851億円)をかなり上回る揚超となった。これは、社会保障費、公共事業関係費、一般会計諸払、等の支払が増加した

ものの、源泉所得税を中心に税金が前年をかなり上回ったほか、郵便局(郵貯の伸長)、保険(保険料率の改定等)などが前年を上回る揚超となったこと、また運用部の払超幅が前年を下回った(自主流通米融資減等が影響)こと等による。

この間、国債は新規中・長期国債の発行が4,136億円(うち長期利付国債3,456億円、中期割引国債680億円)と前年(6,419億円)をかなり下回ったため、政府短期証券の発行超231億円(前年同297億円)等を合わせた全体でも4,367億円の発行超(前

## 財政資金対民間収支実績

(単位:億円)

|               | 52年1月    |          | 前<br>年<br>同<br>月<br>比 |
|---------------|----------|----------|-----------------------|
|               |          | 前年同月     |                       |
| 一 般 財 政       | △ 13,439 | △ 9,851  | △ 3,588               |
| 純 一 般         | △ 13,991 | △ 10,720 | △ 3,271               |
| 租 税           | △ 14,863 | △ 12,498 | △ 2,365               |
| 社 会 保 障       | 2,568    | 2,090    | 478                   |
| 防 衛 関 係 費     | 774      | 693      | 81                    |
| 公 共 事 業 関 係 費 | 1,083    | 727      | 356                   |
| 交 付 金         | 38       | 52       | △ 14                  |
| 義 務 教 育 費     | 789      | 792      | △ 3                   |
| 一 般 会 計 諸 払   | 2,053    | 1,833    | 220                   |
| 資 金 運 用 部     | 959      | 1,468    | △ 509                 |
| 保 險           | △ 2,430  | △ 1,760  | △ 670                 |
| 郵 便 局         | △ 5,645  | △ 5,333  | △ 312                 |
| 国 鉄           | 162      | 296      | △ 134                 |
| 電 電           | △ 950    | △ 793    | △ 157                 |
| 金 融 公 庫       | 586      | 726      | △ 140                 |
| 食 管           | △ 411    | △ 510    | 99                    |
| 代 預           | 963      | 1,379    | △ 416                 |
| 国 債           | △ 4,367  | △ 6,715  | 2,348                 |
| 新期中・長期国債      | △ 4,136  | △ 6,418  | 2,282                 |
| 発行(当年度分)      | △ 4,136  | △ 6,419  | 2,283                 |
| 償 還           | —        | 1        | △ 1                   |
| 借 換(乗 換)      | —        | —        | —                     |
| T B 公 募・償 還   | △ 231    | △ 297    | 66                    |
| 外 為           | 227      | 795      | △ 568                 |
| 総 収 支 じ り     | △ 17,579 | △ 15,771 | △ 1,808               |

(注) △印は揚超。

年同 6,715億円)にとどまった。

一方、外為会計は為銀のポジション調整売り等から小幅の払超(227億円、前年同795億円)となった。

以上の結果、総収支じりでは 17,579億円の揚超と前年(同 15,771億円)を若干上回った。

#### (外国為替市場——米ドル相場はドル安基調)

1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、月初からドル安にはじまったあと、中旬に入っても海外円高かたがた輸出予約の伸長を映じた為銀のポジション調整売りがかさんだこともあって続落し、19日には 289円40銭と、昨年10月12日(288円95銭)以来約3か月ぶりに290円台を割込んだ。その後一時290円

#### インターバンク米ドル直物相場(クロージング)

|              | 直物相場<br>(月・旬末) | 基準相場比<br>(IMF式) | 直先(3か月)<br>スプレッド<br>(年率・<br>月旬末) | 1日平均出来<br>高直先合計<br>(カッコ内は<br>うち先物) |
|--------------|----------------|-----------------|----------------------------------|------------------------------------|
|              | 円              | %               | %                                | 百万ドル                               |
| 48年<br>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<br>1月23日 | *300.00        | -2.67           | **p 24.00                        | 866(124)                           |
| 51年6月        | 298.35         | -3.23           | p 0.33                           | 245(109)                           |
| 7月           | 293.50         | -4.94           | p 0.54                           | 283(120)                           |
| 8月           | 288.76         | -6.66           | p 0.95                           | 252(110)                           |
| 9月           | 287.30         | -7.20           | p 1.18                           | 257(109)                           |
| 10月          | 294.25         | -4.67           | p 0.92                           | 281(118)                           |
| 11月          | 296.45         | -3.89           | p 0.67                           | 281(121)                           |
| 12月          | 293.00         | -5.11           | p 1.84                           | 278(115)                           |
| 52年1月        | 288.25         | -6.85           | p 0.76                           | 243(89)                            |
| 1月上旬         | 292.00         | -5.47           | p 0.75                           | 221(86)                            |
| 中月           | 290.55         | -6.00           | p 0.96                           | 233(81)                            |
| 下月           | 288.25         | -6.85           | p 0.76                           | 270(100)                           |

- (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. 51年12月末の直先スプレッドは12月31日に3か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。

台を回復したものの、月末にかけて再びドル安となり結局288円25銭で越月した(前月末293円)。

一方先物相場は、為銀のポジション調整売りがみられたほか、輸出予約が伸長したことなどあって直物を上回る下落を示し、プレミアム幅は前月に比べかなり縮小、直先スプレッドは0.5～1.0%程度のプレミアムとなった。

#### (貸出——前年をやや上回る増加)

12月の全国銀行(銀行勘定)貸出は、月中 22,080億円増と増加額は前年(同 20,521億円)をやや上回ったものの、月末残高の前年比伸び率は+10.9%とわずかに低下した。

ただ、12月の中小企業金融機関の貸出は、前月著減のあとかなりの増加となり、月末残高の前年比伸び率は、相互銀行、信用金庫ともに前月に比べ若干の上昇となった。

資金需要の動向をみると、前向き需資は大企業では商社向けやプラント輸出関連資金が、また中小企業では住宅建設関連資金などが引続き増加傾向にあるのを除いては、大企業製造業を中心に需資自給に傾向が強いため設備・運転資金ともに依然盛上りを欠いている。

一方、後向き需資も一部非鉄・平電炉メーカー、繊維流通筋の滞り減産資金や中小建設のつなぎ資金などを中心にやや増加しているものの、規模としてはなお需資の基調を変えるほどではなく、このため全体としての企業需資は依然として鎮静傾向を続けている。

この間、金融機関では、最近の倒産状況を背景に、既往取引先の洗濯しを行うなど、与信管理には強く配慮しつつも、こうした需資基調の落ち着きをながめ、優良中堅・中小筋を中心に取引先の開拓、深耕を進める動きは根強く、総じてみれば引続き弾力的な融資態度を維持している。

#### (預金、ポジション——ポジションは都銀を中心に前年を大幅に上回る悪化)

12月の全国銀行実質預金は、月中 17,161億円増と、前年を4割方下回る増加にとどまり、月末残高の前年比伸び率も+13.0%と前月(同+14.6%)

に比べ大幅に低下した。これには、前年が税制改正前の土地駆込み売却に伴う土地代金の流入などから大幅な増加を示したこと、前月末に賞与決算資金が一時的に滞留したことの反動などを考慮に入れる必要はあるが、預金の地合いとしても公金預金の予想外の流出や法人預金の伸び悩みなどから不ぞえのまま推移している模様。

一方、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、相互銀行では若干低下したものの、信用金庫は小幅ながら上昇した。

12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を映じ、前年(月中5,938億円の悪化)をかなり上回る月中9,485億円の悪化となった。

また、12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下回る好転にとどまった一方、信用金庫は前年を大幅に上回る好転を示した。

(貸出金利—前月を上回る低下、追従率は前回緩和期を上回る)

12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   |        |
|                            |                 | 7～9月    | 10～12月 | 11 月   | 12 月    | 7～9月   | 10～12月 | 11 月   | 12 月   |
| 全<br>国<br>銀<br>行           | 増 加 額 (末 残)     | 24,285  | 31,033 | 25,457 | 17,161  | 27,595 | 33,684 | 4,847  | 22,080 |
|                            | 前 年 比 増 減 率 (%) | - 13.4  | - 30.2 | + 20.4 | - 36.6  | + 2.3  | - 0.1  | - 37.0 | + 7.6  |
|                            | 残高の前年同期(月)比 (%) | + 15.3  | + 14.0 | + 14.6 | + 13.0  | + 11.3 | + 11.1 | + 11.0 | + 10.9 |
|                            | 残高の前期(月)比 (%)   | + 3.1   | + 2.5  | + 1.3  | + 0.2   | + 2.6  | + 2.7  | + 0.5  | + 0.7  |
| 都<br>市<br>銀<br>行           | 増 加 額 (末 残)     | 10,315  | 15,910 | 11,379 | 7,289   | 12,775 | 15,540 | 2,887  | 10,488 |
|                            | 前 年 比 増 減 率 (%) | - 21.4  | - 38.0 | 2.0倍   | - 55.7  | + 0.9  | - 3.8  | + 8.3  | - 3.4  |
|                            | 残高の前年同期(月)比 (%) | + 16.0  | + 14.2 | + 15.4 | + 12.9  | + 11.1 | + 10.7 | + 10.8 | + 10.5 |
|                            | 残高の前期(月)比 (%)   | + 2.7   | + 2.5  | + 1.9  | - 0.2   | + 2.6  | + 2.4  | + 0.8  | + 0.5  |
| 地<br>方<br>銀<br>行           | 増 加 額 (末 残)     | 12,315  | 14,506 | 11,535 | 11,417  | 11,354 | 13,118 | 389    | 9,715  |
|                            | 前 年 比 増 減 率 (%) | + 14.9  | - 20.8 | - 19.0 | + 16.8  | + 10.2 | + 0.9  | - 89.0 | + 26.4 |
|                            | 残高の前年同期(月)比 (%) | + 14.6  | + 13.9 | + 13.4 | + 13.5  | + 11.7 | + 11.8 | + 11.2 | + 11.6 |
|                            | 残高の前期(月)比 (%)   | + 3.7   | + 2.4  | + 0.5  | + 1.2   | + 3.0  | + 3.0  | - 0.1  | + 1.4  |
| 長<br>期<br>信<br>用<br>銀<br>行 | 増 加 額 (末 残)     | 612     | 480    | 711    | - 1,185 | 2,963  | 3,372  | 1,154  | 1,075  |
|                            | 前 年 比 増 減 率 (%) | + 24.4  | - 54.5 | 2.2倍   | ( - 21) | - 6.8  | - 4.1  | + 8.4  | - 16.7 |
|                            | 残高の前年同期(月)比 (%) | + 15.7  | + 15.0 | + 17.5 | + 11.5  | + 12.0 | + 11.5 | + 11.6 | + 11.3 |
|                            | 残高の前期(月)比 (%)   | + 5.3   | + 3.2  | + 1.4  | - 3.2   | + 2.8  | + 2.6  | + 0.9  | + 0.6  |
| 相<br>互<br>銀<br>行           | 増 加 額 (末 残)     | 6,057   | 10,827 | 2,975  | 8,892   | 5,361  | 6,105  | 610    | 3,242  |
|                            | 前 年 比 増 減 率 (%) | + 31.0  | - 0.8  | + 7.5  | - 1.7   | + 15.2 | + 0.8  | - 76.1 | + 27.7 |
|                            | 残高の前年同期(月)比 (%) | + 16.5  | + 16.1 | + 16.5 | + 15.3  | + 15.0 | + 15.1 | + 14.3 | + 14.6 |
|                            | 残高の前期(月)比 (%)   | + 3.9   | + 3.1  | + 0.9  | + 0.5   | + 3.9  | + 3.4  | - 0.2  | + 1.0  |
| 信<br>用<br>金<br>庫           | 増 加 額 (末 残)     | 7,471   | 13,968 | 1,180  | 10,874  | 8,724  | 10,061 | 629    | 7,138  |
|                            | 前 年 比 増 減 率 (%) | + 4.9   | + 1.1  | - 67.9 | + 18.7  | + 6.1  | - 2.4  | - 79.5 | + 22.8 |
|                            | 残高の前年同期(月)比 (%) | + 15.8  | + 15.3 | + 14.7 | + 14.9  | + 16.5 | + 15.9 | + 15.2 | + 15.5 |
|                            | 残高の前期(月)比 (%)   | + 3.6   | + 3.0  | 0      | + 1.0   | + 4.4  | + 3.4  | - 0.3  | + 1.1  |

- (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12月は速報値。

## 金融機関ポジション動向

(単位・億円)

|                            | 51年  |                        | 51年                    |                        |                        |
|----------------------------|------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                            | 7～9月 | 10～12月                 | 11月                    | 12月                    |                        |
| 残<br>高<br>期<br>・<br>月<br>末 | 全国銀行 | △ 69,315<br>(△ 76,099) | △ 81,195<br>(△ 70,051) | △ 71,710<br>(△ 64,113) | △ 81,195<br>(△ 70,051) |
|                            | 都市銀行 | △ 83,249<br>(△ 88,595) | △ 89,708<br>(△ 79,980) | △ 84,078<br>(△ 76,930) | △ 89,708<br>(△ 79,980) |
|                            | 地方銀行 | 11,709<br>( 9,686)     | 8,134<br>( 8,286)      | 10,608<br>( 10,615)    | 8,134<br>( 8,286)      |
|                            | 相互銀行 | 4,777<br>( 4,301)      | 5,765<br>( 6,698)      | 3,913<br>( 3,926)      | 5,765<br>( 6,698)      |
|                            | 信用金庫 | 17,593<br>( 17,703)    | 18,039<br>( 17,818)    | 17,625<br>( 17,788)    | 18,039<br>( 17,818)    |
| 増<br>減<br>額                | 全国銀行 | △ 7,214<br>(△ 2,676)   | △ 12,170<br>( 5,949)   | 9,217<br>( 16,200)     | △ 9,485<br>(△ 5,938)   |
|                            | 都市銀行 | △ 8,034<br>(△ 6,472)   | △ 6,459<br>( 8,615)    | 322<br>( 4,627)        | △ 5,630<br>(△ 3,050)   |
|                            | 地方銀行 | 43<br>( 1,008)         | △ 3,865<br>(△ 1,499)   | 9,022<br>( 10,179)     | △ 2,474<br>(△ 2,329)   |
|                            | 相互銀行 | △ 663<br>(△ 1,159)     | 1,278<br>( 2,496)      | 858<br>( 238)          | 1,852<br>( 2,772)      |
|                            | 信用金庫 | △ 1,206<br>(△ 2,275)   | 446<br>( 115)          | △ 33<br>( 110)         | 414<br>( 30)           |

(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12月は速報値。

－0.016%と前月(－0.012%)に比べ低下幅は若干拡大した。

これは、企業の利下げ要請がこのところ再び強まっており、需資低調下、金融機関でもある程度応じざるをえないほか、当月は低利の決算・賞与資金の貸出がかなりのウエイトを占めたことも響いている。

この結果、50年4月の第1次公定歩合引下げ以降21か月間の通算低下幅は－1.234%、公定歩合低下幅に対する追随率は49.4%となり、前回緩和期の最終追随率(49.1%)を上回った。

## ◇株式市況はもみあい、公社債市況は堅調

1月の株式市況をみると、前月急伸のあとしかりした地合いを受けついだものの、一方では信用取引買い残の根強い増加がいや気され、売り買い交錯するなかで、中旬までダウ5,000円をめぐるもみあい商状に推移、その後小高い場面もあったが、1月27日から委託保証金率、貸借担保金率が引上げられ(50%→60%)、信用取引規制が前月に続いて強化されるとともに、模様ながめ気分が強まり、結局ダウ4,962円47銭(前月末4,990円85銭)、東証指数375.24(前月末383.88)で越月した。

こうした状況下、月中1日平均出来高は284百万株(前月326百万株)となった。

1月の公社債市況をみると、昨年末にかけての好地合いを受けつぎ強含みに始まったが、その後月央にかけては都地銀等の売りが増加したものの、着地取引を主体にした農林系統の買いに動意がみられほぼ横ばいに推移した。中旬以降は都地銀等の売りが一巡したのに対し、引続き農林系統が買い姿勢をくずさず、また簡保、外人投資家等から買いが入ったこともあって、堅調に推移した。この結果、事業債、縁故地方債等の市場利回りは応募者利回りを下回った。

この間債券の条件付売買をみると、事業法人の買い姿勢がレート低水準をながめ慎重化、出会いが減少する中で、レートはほぼ通月横ばいとなった。

1月の増資(上場会社有償払込み分)は、596億円と前月(724億円)比2割方減少した。

1月の起債(発行ベース、国債、金融債を除く)は、地方債、政保債の減少を主因に、1,838億円と前月(2,097億円)を下回った。事業債の消化状況をみると、発行量が低水準であったことに加えて、既発債市況の堅調から余資金融機関をはじめ法人、個人ともに買い姿勢が積極的で、消化地合いは前月に続いて好調に推移した模様である。

転換社債の発行は、低調な状況が続いており、1月も再びゼロとなった(前月1銘柄25億円)。

1月の中長期国債発行額(シ団引受分、額面)は

## 株 式 市 況 (東京市場・第1部)

|          | 株 価 指 数       |               |                 |                 | 予想平均<br>利 回 り | 1日平均<br>出 来 高 | 日 証 金<br>差 引 き<br>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 "    | 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 "  | 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 10月  | 356.84( 4 )   | 347.10( 20 )  | 4,835.27( 4 )   | 4,604.03( 23 )  | 1.69          | 181           | 972                       |
| 11 "     | 351.25( 1 )   | 342.78( 19 )  | 4,645.54( 1 )   | 4,451.62( 19 )  | 1.75          | 198           | 1,055                     |
| 12 "     | 383.88( 28 )  | 345.56( 2 )   | 4,990.85( 28 )  | 4,496.50( 2 )   | 1.62          | 324           | 1,444                     |
| 52年 1月   | 384.14( 4 )   | 375.24( 31 )  | 5,073.00( 26 )  | 4,928.09( 12 )  | 1.62          | 284           | 1,199                     |
| 51年12月上旬 | 363.86( 9 )   | 345.56( 2 )   | 4,765.62( 9 )   | 4,496.50( 2 )   | 1.76          | 291           | 1,189                     |
| 中 "      | 369.40( 20 )  | 363.46( 14 )  | 4,820.11( 20 )  | 4,731.05( 14 )  | 1.65          | 319           | 1,396                     |
| 下 "      | 383.88( 28 )  | 371.61( 21 )  | 4,990.85( 28 )  | 4,863.53( 21 )  | 1.62          | 373           | 1,444                     |
| 52年1月上旬  | 384.14( 4 )   | 378.74( 6 )   | 5,008.27( 10 )  | 4,950.77( 6 )   | 1.61          | 297           | 1,314                     |
| 中 "      | 379.20( 14 )  | 375.60( 18 )  | 4,994.82( 14 )  | 4,928.09( 12 )  | 1.60          | 295           | 1,326                     |
| 下 "      | 382.84( 26 )  | 375.24( 31 )  | 5,073.00( 26 )  | 4,962.47( 31 )  | 1.62          | 265           | 1,199                     |

- (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)

| 債 選 年 月             | 国 債<br>(第7回債) | 政 保 債<br>(鉄道債) | 地 方 債<br>(東京都債) | 利 付<br>金 融 債<br>(3銘柄<br>平均) | 一 般 事 業 債               |                      | 電 力 債<br>(7銘柄<br>平均) | 加 入 者<br>負 担 利 付<br>電 債<br>(最近発行<br>5銘柄<br>平均) |
|---------------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|--|
|                     |               |                |                 |                             | A A 格 債<br>(11銘柄<br>平均) | A 格 債<br>(4銘柄<br>平均) |                      |  |
| 51年 11月 末           | 8.61          | 9.53           | 9.48            | 8.57                        | 8.66                    | 8.93                 | 9.14                 | 9.308  |
| 12 "                | 8.62          | 9.29           | 9.26            | 8.39                        | 8.65                    | 8.79                 | 8.99                 | 8.988  |
| 52年 1月 末            | 8.62          | 9.02           | 9.01            | 8.18                        | 8.39                    | 8.63                 | 8.81                 | 8.726  |
| 51年 11月 末           | 96.85         | 88.75          | 90.45           | 99.50                       | 98.66                   | 99.66                | 97.04                | 95.50  |
| 12 "                | 96.85         | 89.70          | 91.30           | 99.85                       | 99.13                   | 100.14               | 97.57                | 97.16  |
| 52年 1月 末            | 96.85         | 90.75          | 92.30           | 100.20                      | 99.70                   | 100.63               | 98.21                | 98.11  |
| 最近の新発債<br>応募者利回り(%) | 8.227         | 8.391          | 8.639           | 8.300                       | ( 8.857)<br>8.894       | ( 8.958)<br>8.994    | ( 8.857)<br>8.894    | 8.400  |

(注) 事業債の発行条件は10年ものどと7年もの(カッコ内)の2本立て。

4,489億円(うち特例国債3,500億円、中期割引国債989億円)と前月(2,000億円、全額特例国債)比倍増し、証券会社取扱いにかかる一般募集分も、1,879億円(うち中期割引国債989億円)と前月(725億円)比2.5倍の著増を示した。一般募集分の消化状況をみると、中期割引国債新規発行もあって、

国債への関心が高まったことのほか、事業債発行減による国債へのシフト等から、順調に推移した。

1月の金融債発行額(純増ベース)は、2,358億円と前月(4,100億円)比4割方の著減(前年比では6%増)となったが、これを運用部による自主流

有償増資推移(1・2部合計)

|         | 有償増資社数 |    | 有償増資<br>資金調達総額 |       | うち額<br>面<br>払込み額 |       | プレミアム額 |       |
|---------|--------|----|----------------|-------|------------------|-------|--------|-------|
|         | 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11月  | 33     | 33 | 457            | 844   | 170              | 360   | 287    | 484   |
| 12ヶ月    | 22     | 17 | 724            | 1,410 | 279              | 1,145 | 445    | 265   |
| 52年1月   | 11     | 4  | 585            | 271   | 507              | 171   | 78     | 100   |

実体経済の動向

◇生産は横ばい、出荷は減少  
(生産——横ばい)

12月の鉱工業生産(速報、季節調整済み、前月比)は、前月増加(+2.5%)のあと横ばい(船舶を除くと+0.1%)

となった(前年同月比+13.8%)。12月の生産を財別にみると、一般資本財は金属工作機械、ポンプ、コンベア等が増加し、また生産財も電気銅、ポリエチレン、合成ゴム、段ボール原紙等が増加したことから、各々3か月連続の増加となったが、その他の財は減少した。

すなわち、耐久消費財は小型乗用車、カメラ等が増加したものの、電気冷蔵庫、カラーテレビ、軽乗用車等が減少したことから、また非耐久消費財も写真フィルム、石けん等の減少から、建設資材は形鋼、セメントの減少から、それぞれ減少した。

(出荷——再び減少)

12月の鉱工業出荷(速報、季節調整済み、前月

起債状況

(単位・億円、カッコ内純増額)

|                | 51年     |          | 51年     |         | 52年     |
|----------------|---------|----------|---------|---------|---------|
|                | 7~9月    | 10~12月   | 11月     | 12月     | 1月      |
| 事業債            | 3,340   | 2,973    | 1,178   | 720     | 880     |
| うち電力           | (2,073) | (1,656)  | (707)   | (313)   | (510)   |
| 一般債            | 2,220   | 2,113    | 820     | 650     | 780     |
| 地方債            | (1,667) | (1,503)  | (581)   | (468)   | (600)   |
| 政保債            | 1,120   | 863      | 358     | 70      | 100     |
|                | (406)   | (154)    | (126)   | (155)   | (90)    |
| 計              | 6,402   | 6,472    | 2,270   | 2,097   | 1,838   |
|                | (4,119) | (4,311)  | (1,448) | (1,500) | (1,176) |
| 金融債            | 20,922  | 28,738   | 7,540   | 12,384  | 7,948   |
| うち利付           | (3,987) | (9,262)  | (2,915) | (4,100) | (2,358) |
| 新規中長期国債(対民ベース) | 7,990   | 9,171    | 2,683   | 3,522   | 3,524   |
| 証券会社引受         | (3,084) | (4,085)  | (1,128) | (1,570) | (1,345) |
| 引受             | 9,693   | 20,638   | 8,000   | 2,000   | 4,489   |
|                | (9,576) | (20,522) | (7,884) | (2,000) | (4,489) |
| 転換社債           | 205     | 115      | 90      | 25      | 0       |

通米関係農中割引債の引受額(純増ベース、当月100億円、前月1,200億円、前年同月580億円)を除いた実勢でみると、賞与支給月であった前月比では2割減となったものの、前年比では4割増(前月同3割増)と好伸を持続した。これは、余資金金融機関等が既発債市況の堅調持続などを背景に利付債を買い進んだほか、個人層も割引債に根強い購入意欲を示したことによる。

鉱工業生産の動向

(季節調整済み、特殊分類別は前期(月)比増減(-)率・%)

|            | 51年   |       |       |        | 51年   |       |       |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
|            | 1~3月  | 4~6月  | 7~9月  | 10~12月 | 10月   | 11月   | 12月   |
| 鉱指数        | 118.8 | 125.2 | 126.6 | 127.8  | 125.7 | 128.9 | 128.9 |
| 工前期(月)比    | 5.8   | 5.4   | 1.1   | 0.9    | 0.2   | 2.5   | 0.0   |
| 業前年同期(月)比  | 12.4  | 14.6  | 13.6  | 13.8   | 11.9  | 15.9  | 13.8  |
| 投資財        | 8.4   | 5.2   | 1.2   | 3.2    | 0.9   | 3.2   | 0.3   |
| 資本財        | 10.4  | 5.9   | 0.5   | 3.7    | 1.4   | 3.5   | 0.8   |
| 同(輸送機械を除く) | 8.8   | 6.2   | 2.0   | 5.7    | 2.1   | 4.6   | 1.8   |
| 輸送機械       | 12.0  | 6.3   | 0.9   | 0.5    | 1.3   | 1.8   | 0.3   |
| 建設資材       | 2.8   | 3.9   | 2.3   | 2.5    | 1.3   | 1.2   | 0.5   |
| 消費財        | 6.5   | 6.3   | 1.3   | 2.3    | 1.9   | 2.6   | 1.0   |
| 耐久消費財      | 10.6  | 7.6   | 4.5   | 3.8    | 1.2   | 2.9   | 1.2   |
| 非耐久消費財     | 3.0   | 4.9   | 2.0   | 1.0    | 2.5   | 2.0   | 0.3   |
| 生産財        | 4.0   | 4.4   | 2.8   | 1.2    | 0.5   | 2.3   | 0.2   |

(注) 1. 通産省調べ、51年12月は速報。  
2. 前年同期(月)比は原指数による。