

4. 金融政策・物価 Monetary Policy and Prices

(1) 金利・国債利回り Interest Rates / JGB Yield

(年末値、% Year-end,%)

年 Year	フラット 35 平均金利 35-year Fixed Mortgage Rate (Flat35)	10 年国債利回り 10-Year JGB Yield	無担保コール (オーバーナイト) Uncollateralized Overnight Call Rate
2017	1.665	0.047	-0.062
2018	1.740	0.013	-0.055
2019	1.540	-0.015	-0.068
2020	1.685	0.035	-0.033
2021	1.770	0.089	-0.018
2022	2.325	0.454	-0.022
2023	2.690	0.647	-0.039
2024	2.715	1.111	0.227



▶ 日本銀行「時系列統計データ」、財務省「国債金利情報」、住宅金融支援機構「金利情報」より作成。

注：(1) 住宅金融公庫の金利は当初 10 年間の金利である。なお、住宅金融公庫は 2007 年 4 月に住宅金融支援機構となり、原則として直接融資を停止した。

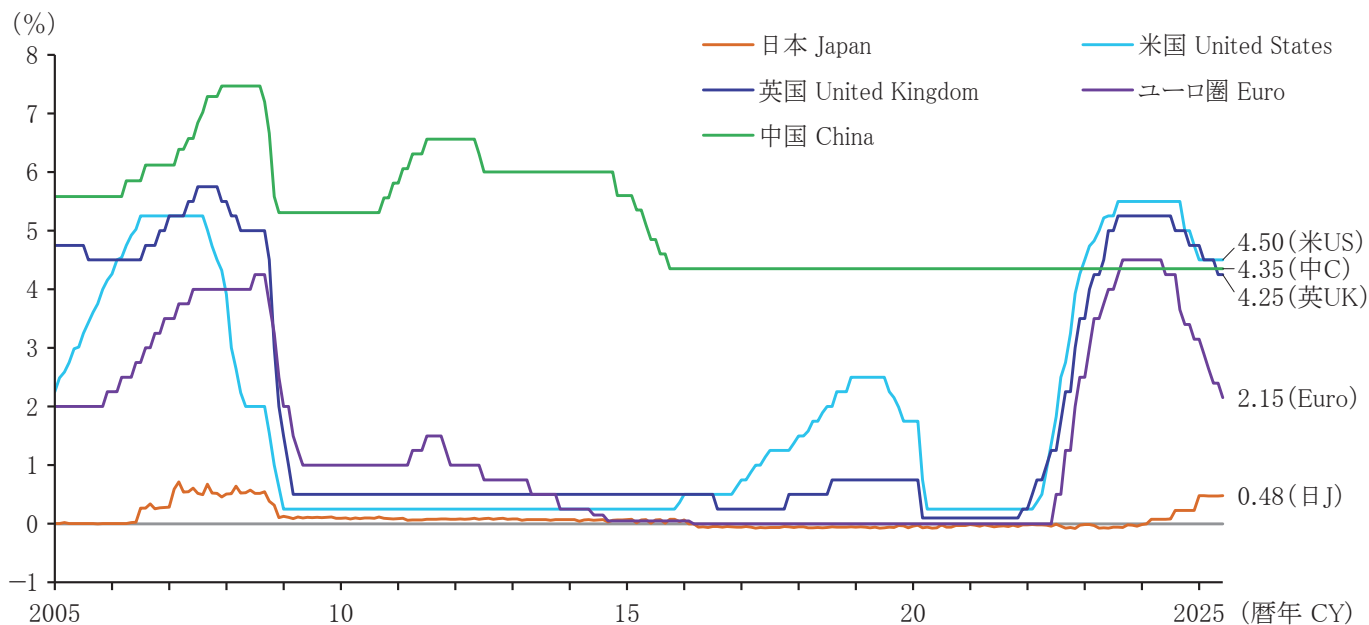
(2) フラット 35 の金利は、返済期間 21 年以上のローンに対する最高金利と最低金利の平均値を用いた。

Prepared based on “Time-Series Data Search” by the Bank of Japan, “JGBs Interest Rate” by Ministry of Finance, and “Interest Rate Information” by the Japan Housing Finance Agency.

Notes: (1) Housing Loan Corporation interest rates represents that until the tenth year from the year of taking out a loan. Due to a review of the HLC’s operations, it discontinued direct loans in 2007.

(2) For the Flat 35’s interest rate, an average of the highest and the lowest ones for 21-year loans or longer is adopted.

①主要国の政策金利 Policy Rates



▶ CEIC データ社のデータベースより作成。

注：(1) グラフは月末値、ラベルは 2025 年 6 月末値。

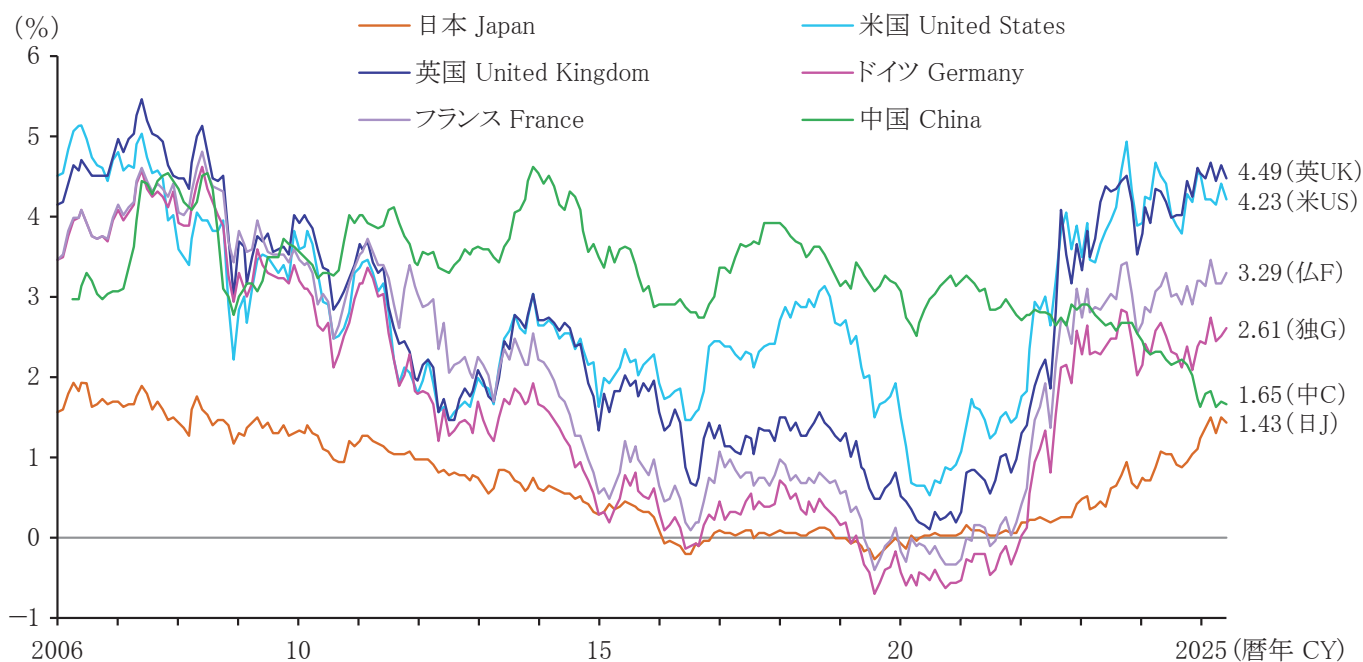
- (2) 日本 : 無担保コール、オーバーナイト
 米国 : フェデラル・ファンド・レート誘導目標
 英国 : 準備預金金利
 ユーロ圏 : 主要リファイナンス・オペレート
 中国 : 貸出基準金利 (1 年)

Prepared based on the CEIC database.

Notes: (1) The graph is based on the end-of-month figures.
 The data label represents the value of June 2025.

- (2) Japan: Call rate, Uncollateralized, Overnight
 US : Intended Federal Funds rate
 UK : Bank of England base rate
 Euro : Main Refinancing Operations fixed rate
 China: Base Lending Rate (Working Capital, 1 Year)

②主要国の 10 年国債利回り 10-year bond Yields



▶ ブルームバーグ L.P. 社のデータより作成。

注：グラフは月末値、ラベルは 2025 年 6 月 30 日値。

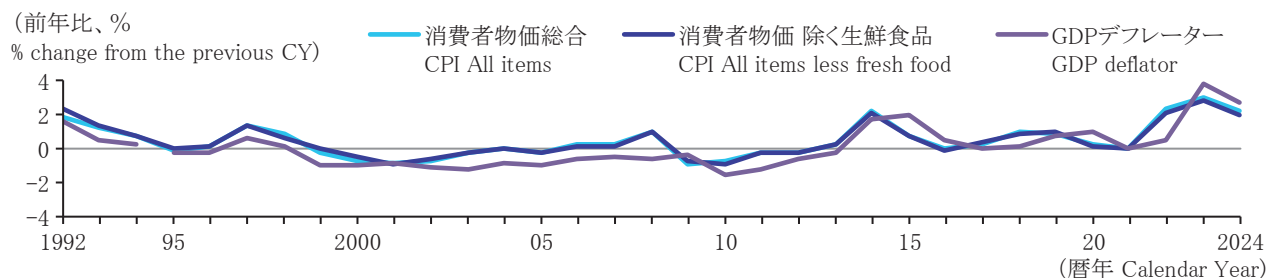
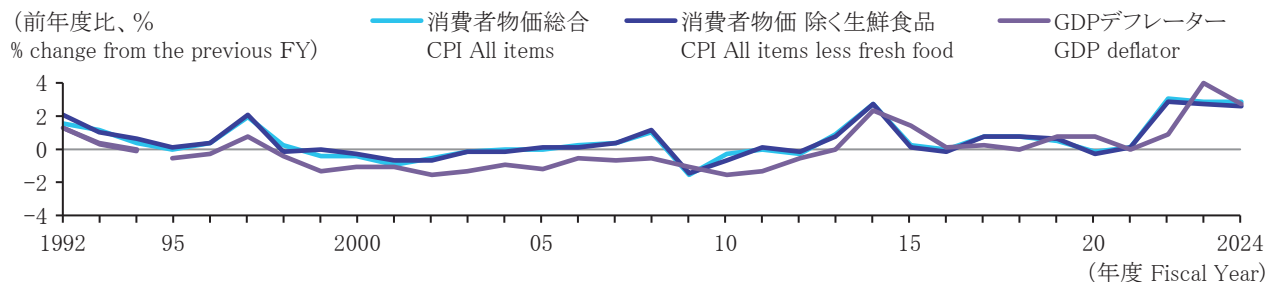
Prepared based on the Bloomberg database.

Notes: The graph is based on the end-of-month figures.

The data label represents the value of 30 Jun., 2025.

(2) 物価指数 Price Index

①消費者物価と GDP デフレーター Consumer Price and GDP Deflator



②年度・暦年別の各種物価指数の比較

Comparison of Various Price Indexes by Fiscal or Calendar Year

	年度 Fiscal Year (Apr. - Mar.)				暦年 Calendar Year (Jan. - Dec.)			
	消費者物価 Consumer Price	GDPデフレーター GDP Deflator	国内企業物価 Domestic Corporate Goods Price	企業向けサービス価格 Corporate Service Price	消費者物価 Consumer Price	GDPデフレーター GDP Deflator	国内企業物価 Domestic Corporate Goods Price	企業向けサービス価格 Corporate Service Price
2005	-0.1	-1.3	2.1	-0.5	-0.5	-1.2	1.7	-0.8
2006	0.2	-0.7	2.0	-0.2	0.1	-0.9	2.2	-0.4
2007	0.4	-0.8	2.3	0.1	0.1	-0.7	1.8	0.0
2008	1.1	-0.6	3.1	-0.1	1.0	-0.9	4.5	0.2
2009	-1.7	-1.2	-5.2	-1.8	-1.2	-0.6	-5.2	-1.6
2010	-0.4	-1.7	0.7	-1.3	-1.0	-1.9	-0.1	-1.4
2011	-0.1	-1.5	1.4	-0.6	-0.5	-1.6	1.5	-0.7
2012	-0.3	-0.7	-1.1	-0.3	-0.5	-0.8	-0.9	-0.3
2013	0.9	-0.1	1.9	0.2	0.1	-0.4	1.3	0.0
2014	2.9	2.5	2.7	3.3	2.3	1.7	3.1	2.6
2015	0.2	1.5	-3.2	0.4	0.7	2.1	-2.3	1.1
2016	-0.1	0.0	-2.4	0.3	-0.2	0.4	-3.5	0.3
2017	0.7	0.2	2.7	0.9	0.1	-0.1	2.3	0.7
2018	0.7	-0.1	2.2	1.1	0.9	0.0	2.6	1.2
2019	0.5	0.8	0.1	1.4	0.8	0.6	0.2	1.1
2020	-0.2	0.7	-1.4	0.4	0.1	0.9	-1.2	0.9
2021	0.1	-0.1	7.1	1.0	-0.2	-0.2	4.6	0.8
2022	3.2	0.9	9.5	1.7	2.5	0.4	9.8	1.5
2023	3.0	4.2	2.4	2.4	3.2	4.1	4.4	2.2
2024	3.0	2.9	3.3	2.9	2.3	2.9	2.3	2.9

▶総務省「消費者物価指数」、内閣府「国民経済計算」、日本銀行「国内企業物価指数」「企業向けサービス価格指数」より作成。

注：(1) 数値は、各指数の対前年（度）比増減率。

(2) 消費者物価は、2020 年基準の全国総合指数。

(3) GDP デフレーターは、1994 年までは 2000 年基準、1995 年以降は 2015 年基準・連鎖方式による。

(4) 国内企業物価は、2020 年までは 2015 年基準、2021 年以降は 2020 年基準の総平均指数。

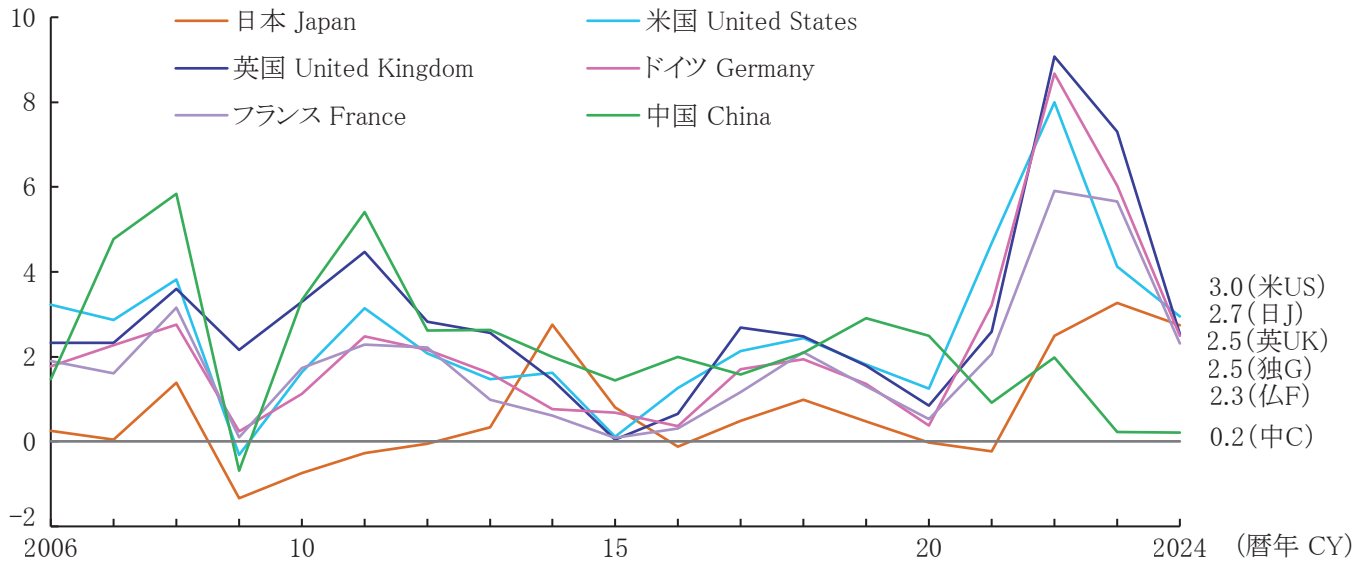
(5) 企業向けサービス価格は、2015 年までは 2010 年基準、2020 年までは 2015 年基準、2021 年以降は 2020 年基準の総平均指数。

Prepared based on “Annual Report on the Consumer Price Index” by the Ministry of Internal Affairs and Communications, “National Accounts of Japan” by the Cabinet Office, and “Corporate Goods Price Index (CGPI)” “Corporate Services Price Index (CSPI)” by the Bank of Japan.

Note: Figures are the percentage changes from the previous calendar (or fiscal) year.

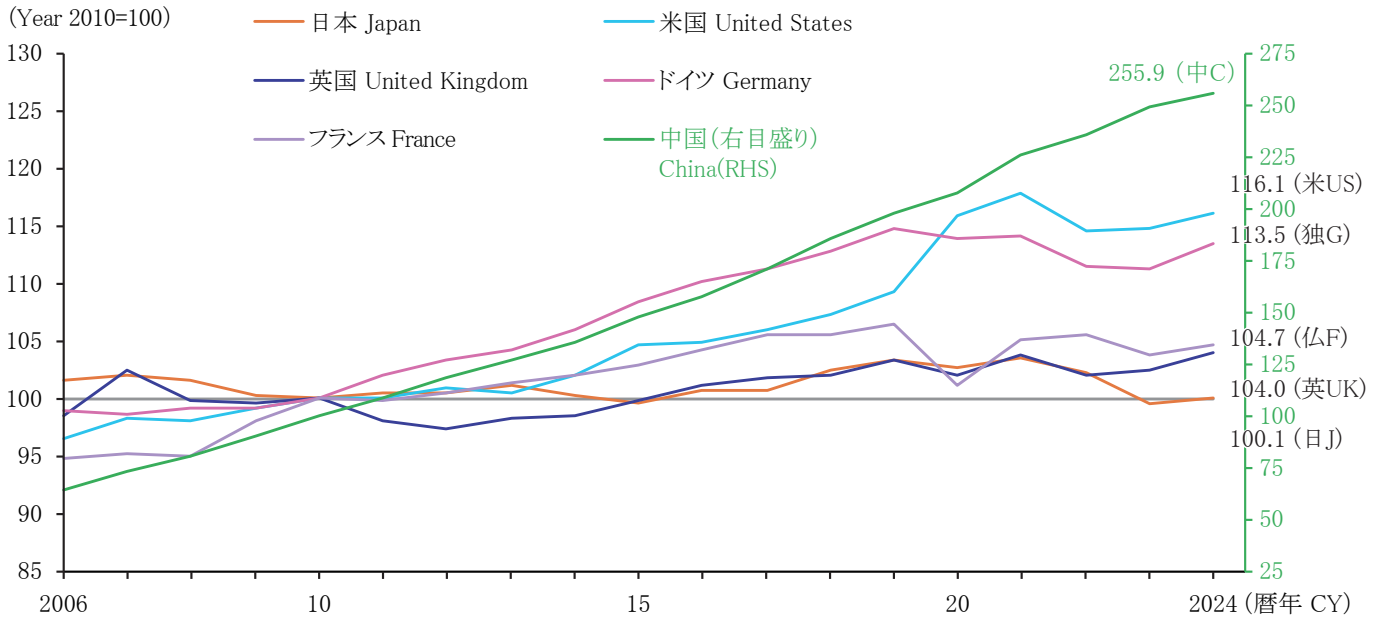
③主要国の消費者物価 Inflation, Average Consumer Price

(前年比変動率% year-on-year change%)



④主要国の実質賃金 Average Wage

(Year 2010=100)



▶ OECD、中国国家統計局データより作成。

注：(1) 一部に推計値を含む。

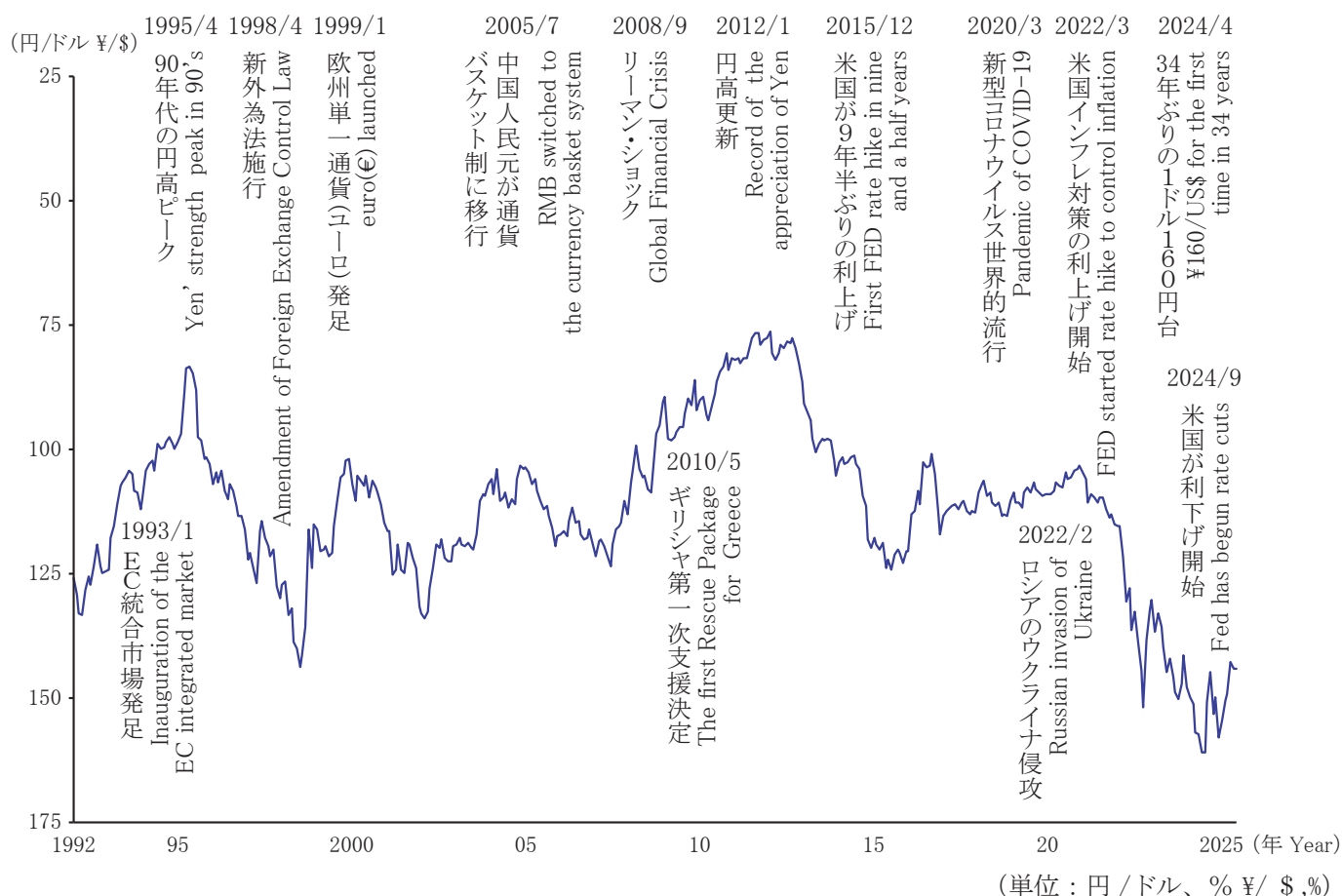
(2) 中国は都市部就業者の平均賃金から算出。

Prepared based on OECD data and National Bureau of Statistics of China.

Notes: (1) Some of the figures above are estimates.

(2) China: Calculated by the average wages of employed persons in urban units.

(3) 外国為替レート (円 / 米ドル) Foreign Exchange Rates (Japanese yen/US dollar)



	年度平均値 Fiscal Year Average	変化率 % change from the previous year	暦年平均値 Calendar Year Average	変化率 % change from the previous year
2005	113.24	-5.4	110.15	-1.8
2006	116.94	-3.3	116.28	-5.6
2007	114.20	2.3	117.77	-1.3
2008	100.43	12.1	103.33	12.3
2009	92.81	7.6	93.53	9.5
2010	85.68	7.7	87.77	6.2
2011	79.02	7.8	79.78	9.1
2012	83.05	-5.1	79.79	-0.0
2013	100.21	-20.7	97.60	-22.3
2014	109.92	-9.7	105.84	-8.4
2015	120.11	-9.3	121.02	-14.3
2016	108.39	9.8	108.84	10.1
2017	110.81	-2.2	112.16	-3.1
2018	110.89	-0.1	110.40	1.6
2019	108.70	2.0	109.01	1.3
2020	106.03	2.5	106.78	2.0
2021	112.35	-6.0	109.78	-2.8
2022	135.40	-20.5	131.37	-19.7
2023	144.58	-28.7	140.51	-28.0
2024	152.49	-12.6	151.50	-15.3

▶ 日本銀行「時系列統計データ」より作成。

注: (1) 東京外国為替市場におけるインターバンク相場のスポットレート。上のグラフは月末値ベース、下の数表は、暦年あるいは年度の12ヶ月分について、各月の月中平均値を単純平均したもの。

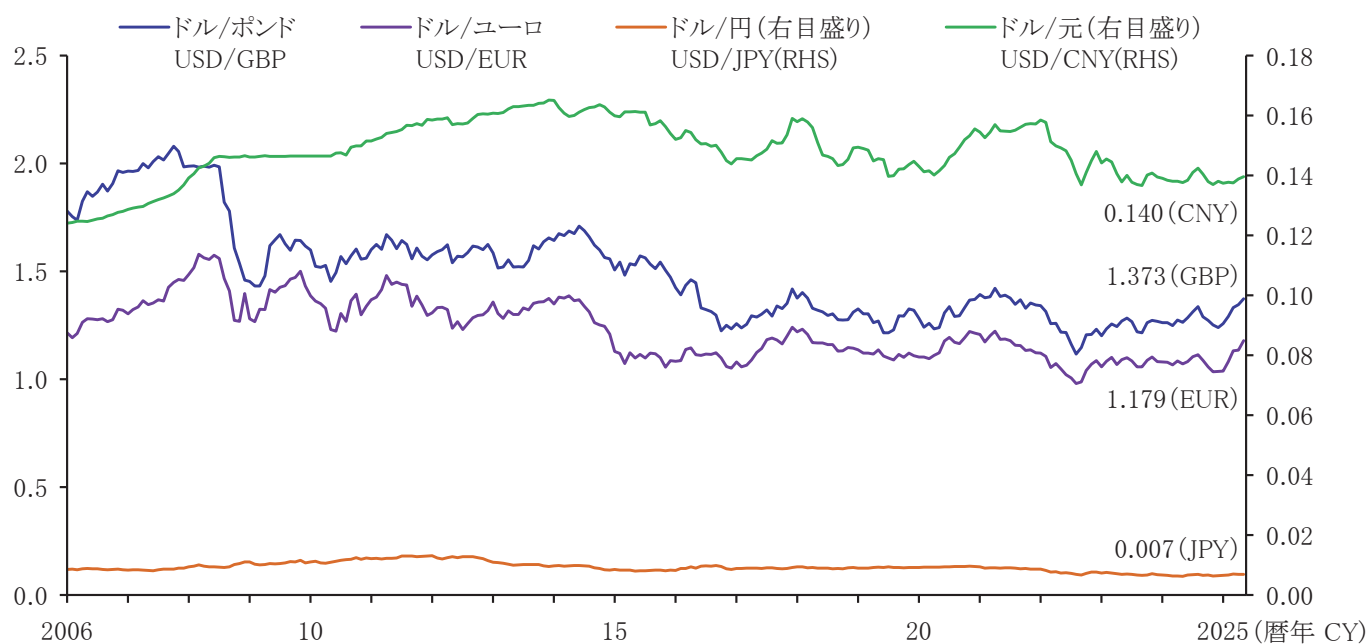
(2) 変化率は、円安の場合を- (マイナス) とした。

Prepared based on "Time-Series Data Search" by the Bank of Japan.

Notes: (1) Figures are inter-bank spot rates on the Tokyo Foreign Exchange Market. The graph is based on the end-of-month figures, and the table is based on the simple annual average of monthly average.

(2) Weak yen is represented by " - (minus) " for annual rate fluctuations.

①対ドルレート Exchange Rates to US dollar



▶ブルームバーグ L.P. 社データより作成。

注：(1) グラフは月末値、ラベルは 2025 年 6 月 30 日値。

(2) 小数点第 4 位以下切捨て。

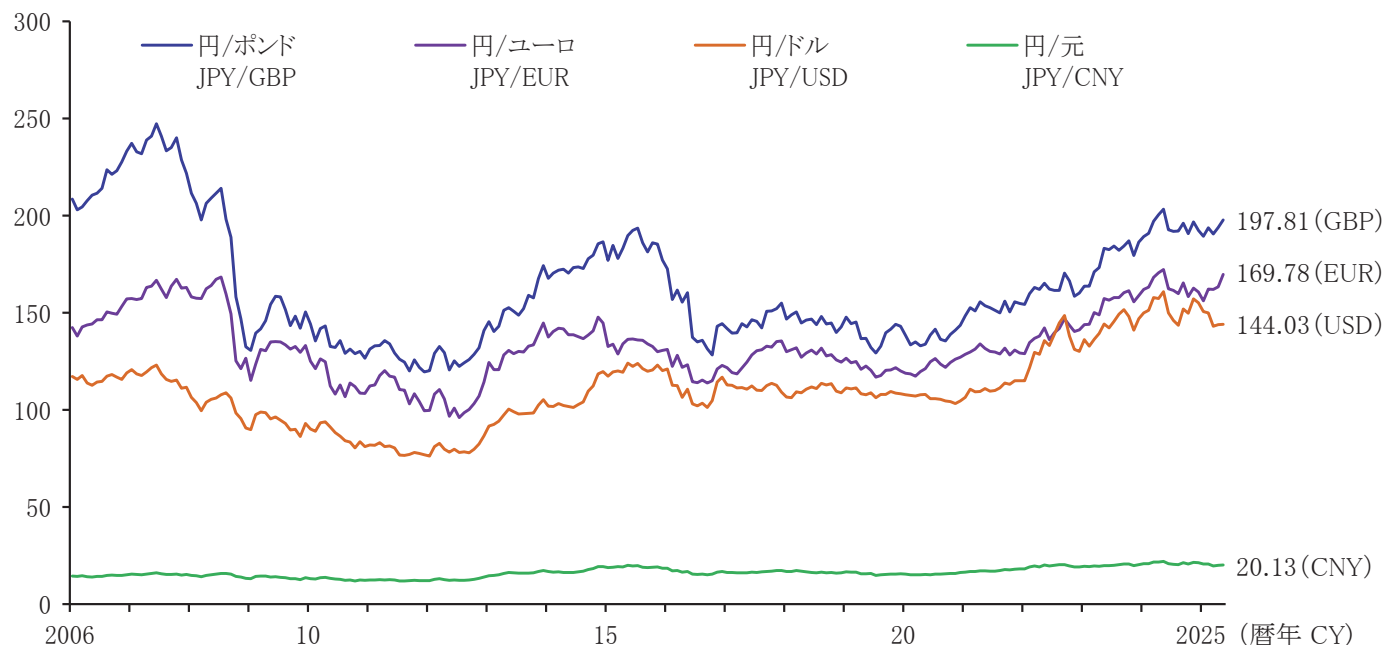
Prepared based on the Bloomberg database.

Notes: (1) The graph is based on the end-of-month figures.

The data label represents the value of 30 Jun., 2025.

(2) Truncated to the third decimal place.

②対円レート Exchange Rates to Japanese yen



▶ブルームバーグ L.P. 社データより作成。

注：(1) グラフは月末値、ラベルは 2025 年 6 月 30 日値。

(2) 小数点第 3 位以下切捨て。

Prepared based on the Bloomberg database.

Notes: (1) The graph is based on the end-of-month figures.

The data label represents the value of 30 Jun., 2025.

(2) Truncated to the second decimal place.