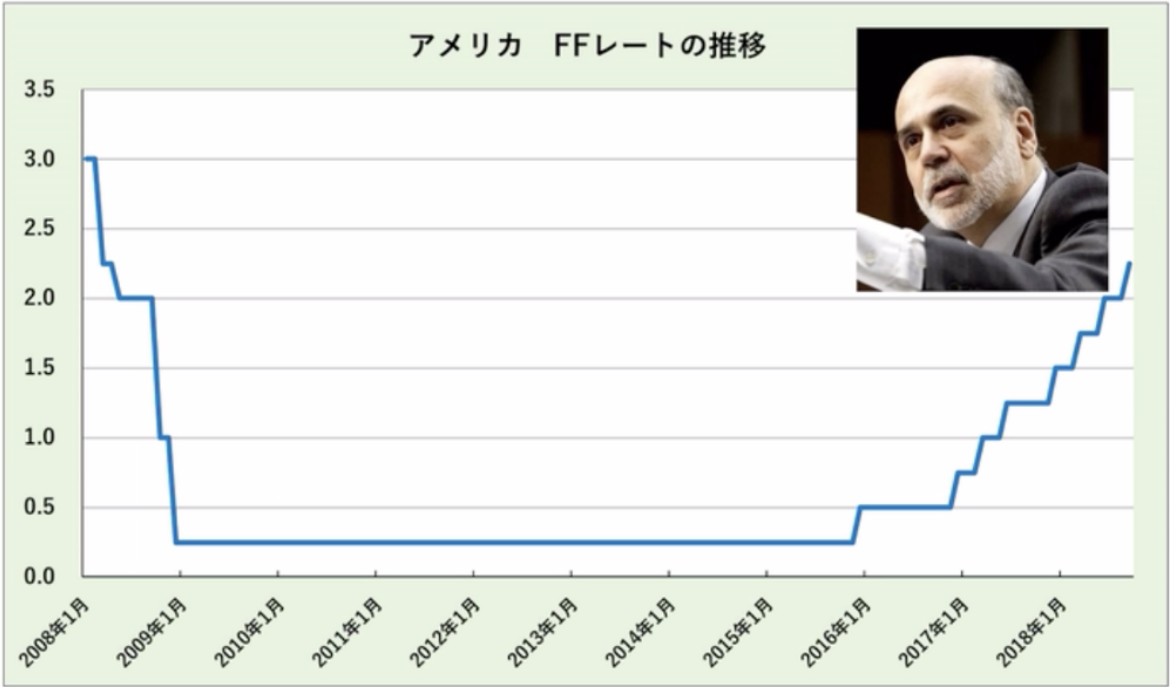


【第2編 金融 2-7】金融緩和の正常化に向けて
～金融緩和の出口戦略を成功させる秘訣とは？～
(1)アメリカのゼロ金利政策

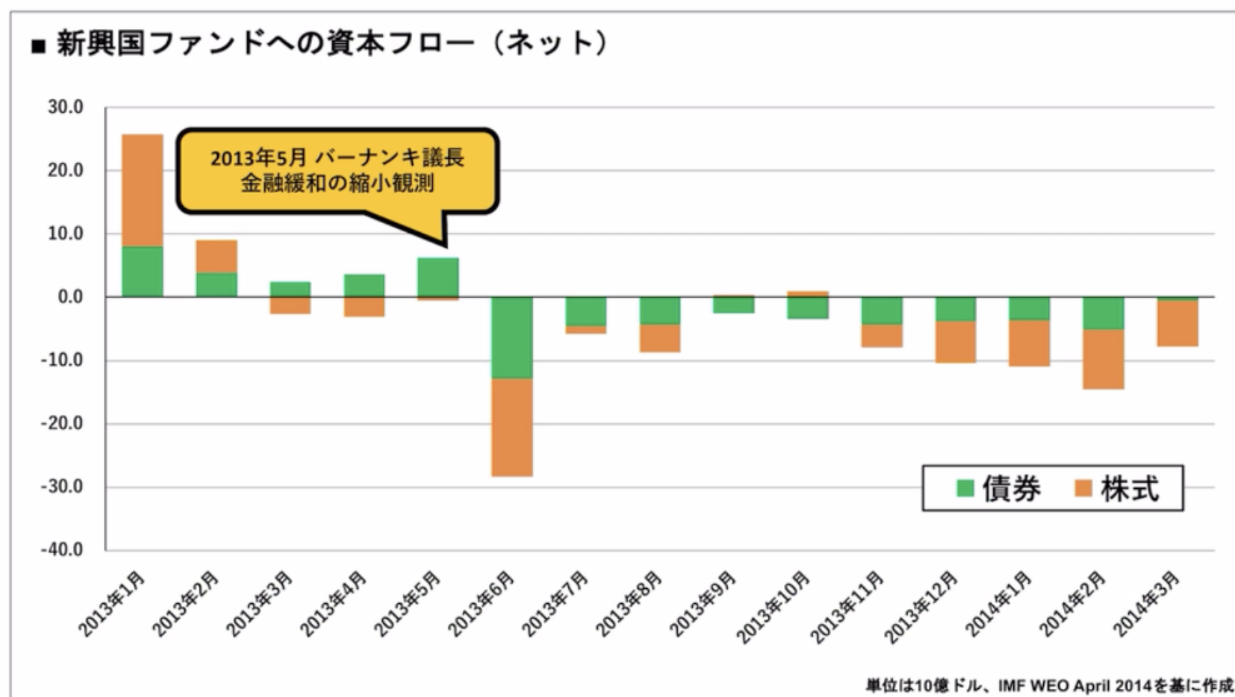


(2)量的緩和の実施

■ アメリカの量的緩和の実施規模の推移

	第1弾 (QE1) (2008.11～2010.6)	第2弾 (QE2) (2010.11～2011.6)	第3弾 (QE3) (2012.9～2013.12)	緩和規模の通減 (2014.1)	緩和規模の通減 (2014.2～3)	緩和規模の通減 (2014.4)
アメリカ国債	3,000億ドル	6,000億ドル	5,400億ドル (毎月450億ドル)	毎月400億ドル	毎月350億ドル	毎月300億ドル
住宅ローン 担保証券 (MBS)	1兆2,500億ドル	—	6,400億ドル (毎月400億ドル)	毎月350億ドル	毎月300億ドル	毎月250億ドル
その他	1,750億ドル	—	—	—	—	—
合計	1兆7,250億ドル	6,000億ドル	1兆1,800億ドル (毎月850億ドル)	毎月750億ドル	毎月650億ドル	毎月550億ドル

FRBが公表する資料を基に作成



(3) ジャネット・イエレン



- ① 史上初の女性議長
- ② 第15代FRB議長
- 緩和路線を継続するハト派

(4)金融緩和政策の出口戦略

- ①経済の状況と市場の反応をよく見ながら、
段階的に出口を目指す
- ②早い段階から FRB の計画を示す
→マーケットの動向に配慮
- ③金利政策(利上げ)及び労働市場の改善
→利上げ後も緩和的な路線を継続する

(5)米国債

- 償還期限(満期)
- 再投資しないことによるバランスシートの圧縮

(6)フォワードガイダンス

- 予め今後の方針をマーケットにお知らせをする