

## 金融緩和下における市場機能

日本銀行 中曽 宏

### 1. 日本銀行による金融調節手段

- ・ 量的緩和の枠組みと量的ターゲット（当座預金残高）達成のため日銀が有する金融調節手段

### 2. 短期金融市場における金利制約再考

- ・ 短期金融市場（コール市場）におけるマイナス金利取引を「ゼロ金利制約を受けない」事例として取り上げ、量的緩和下における各市場横断的な資金フローと価格メカニズムの関連を如何に理解していくべきかを整理。

### 3. 時間軸効果とイールド・カーブの形状

- ・ 日本銀行はCPIが安定的にゼロ%以上となるまで、量的緩和政策を継続することを確約しているが、こうしたコミットメントとイールド・カーブの形状の関係を理論的に整理。

以上