

日銀は政策金利を0.75%に引き上げ

- 日銀は金融政策決定会合で政策金利を0.75%に引き上げ
- 財政悪化も懸念されるなか、円安は正へのハードルは高い
- 来年の利上げペースや日銀の中立金利を巡る議論が焦点

■ 日銀は政策金利を0.75%に引き上げ

日銀は12月18-19日の金融政策決定会合で、市場の事前予想通り、政策金利（無担保コール翌日物金利）を0.75%に引き上げることを全員一致で決定。政策金利は1995年以来30年ぶりの水準となりました（図1）。声明文では、国内景気は緩やかに成長、先行きについては海外経済の復調に伴い成長率を高めるとしました。また、物価については、基調的な物価上昇率が、2%の「物価安定目標」に近づきつつあるとの認識を示しました。

結果発表直後、金融市場は株高・円安米ドル高・10年国債利回り上昇で反応しました（19日12時半時点）。

■ 利上げ後も、円買い材料にはなりづらいか

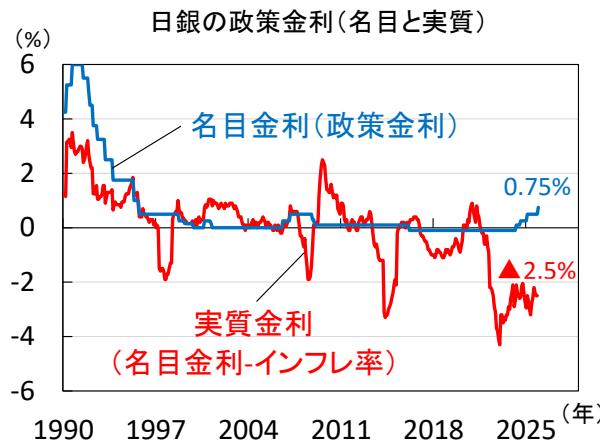
利上げが確実視されていたなか、日銀は15日に「2026年度賃上げスタンスの動向」を公表、日銀本支店の大半が2026年度の賃上げを「高い伸びとなった前年度並み」と回答しました。異例のタイミングでの公表となり、追加利上げに向け重要視する、春闘の「初動のモメンタム」について、一定の手ごたえを得たことを確認する材料として、今回の利上げを正当化したとみられます。

また、利上げのもう一つの背景として、足元進行する円安が基調的な物価上昇率に影響を及ぼす可能性を警戒したと考えられます。ただし、足元の為替相場は日本のインフレが強く意識されており（図2）、期待インフレ率が上昇するなか、日銀の慎重な利上げは「実質金利の上昇」に繋がり難く、円買い材料にはなりづらいという見方もあります。実際、今年の7月以降は、日米金利差が縮小する下でも円安基調が継続しています（図3）。

■ 日銀が考える「中立金利までの距離」とは

植田総裁が懸念していた米関税の不透明感も後退するなか、金融緩和志向の高市政権との政策調整も進んでいくとみられ、当面は慎重なペースで利上げを続けるとみられます。市場の関心は2026年以降の金融政策の行方に移り、植田総裁の記者会見では、日銀が「中立金利（1.0～2.5%と推計）」をどう見ているか、また、今後の利上げペースについて示唆があるかが注目です。（大畠）

【図1】政策金利が0.50%を超えるのは1995年以来



注) インフレ率は、消費者物価指数の生鮮食品除く総合の前年比。直近値は名目金利が2025年12月、実質金利が同年11月。

出所) 日本銀行、総務省より三菱UFJアセットマネジメント作成

【図2】期待インフレ率の上昇に合わせ円安が進行



注) BIS算出の名目実効為替レート（Broadベース）。

指数化は三菱UFJアセットマネジメント。

ここで期待インフレ率はブレークイーブン・インフレ率。

直近値は2025年12月18日。

出所) Bloomberg、BISより三菱UFJアセットマネジメント作成

【図3】日米金利差縮小も円安基調が継続



注) 直近値は2025年12月18日。

出所) Bloombergより三菱UFJアセットマネジメント作成

本資料に関してご留意頂きたい事項

- 本資料は、投資環境等に関する情報提供のために三菱UFJアセットマネジメントが作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。販売会社が投資勧誘に使用することを想定して作成したものではありません。
- 本資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 本資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性等を保証するものではありません。
- 各ページのグラフ・データ等は、過去の実績・状況または作成時点での見通し・分析であり、将来の市場環境の変動や運用状況・成果を示唆・保証するものではありません。また、税金・手数料等を考慮しておりません。
- 本資料に示す意見等は、特に断りのない限り本資料作成日現在の三菱UFJアセットマネジメント ストラテジック・リサーチ部リサーチグループの見解です。また、三菱UFJアセットマネジメントが設定・運用する各ファンドにおける投資判断がこれらの見解に基づくものとは限りません。



三菱UFJアセットマネジメント

三菱UFJアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第404号
加入協会：一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会

Mitsubishi UFJ Asset Management