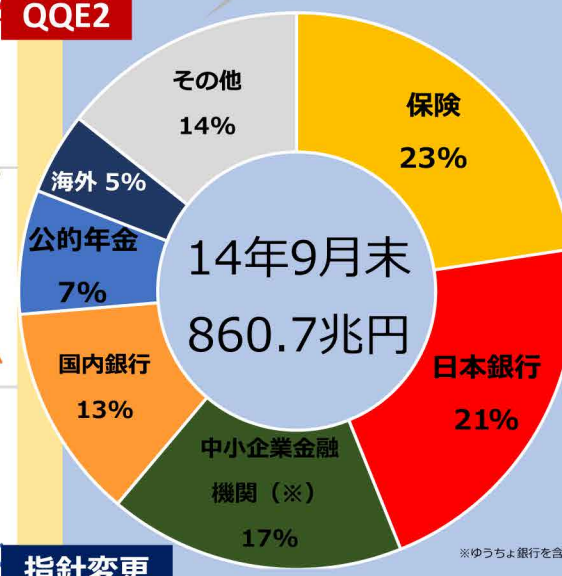
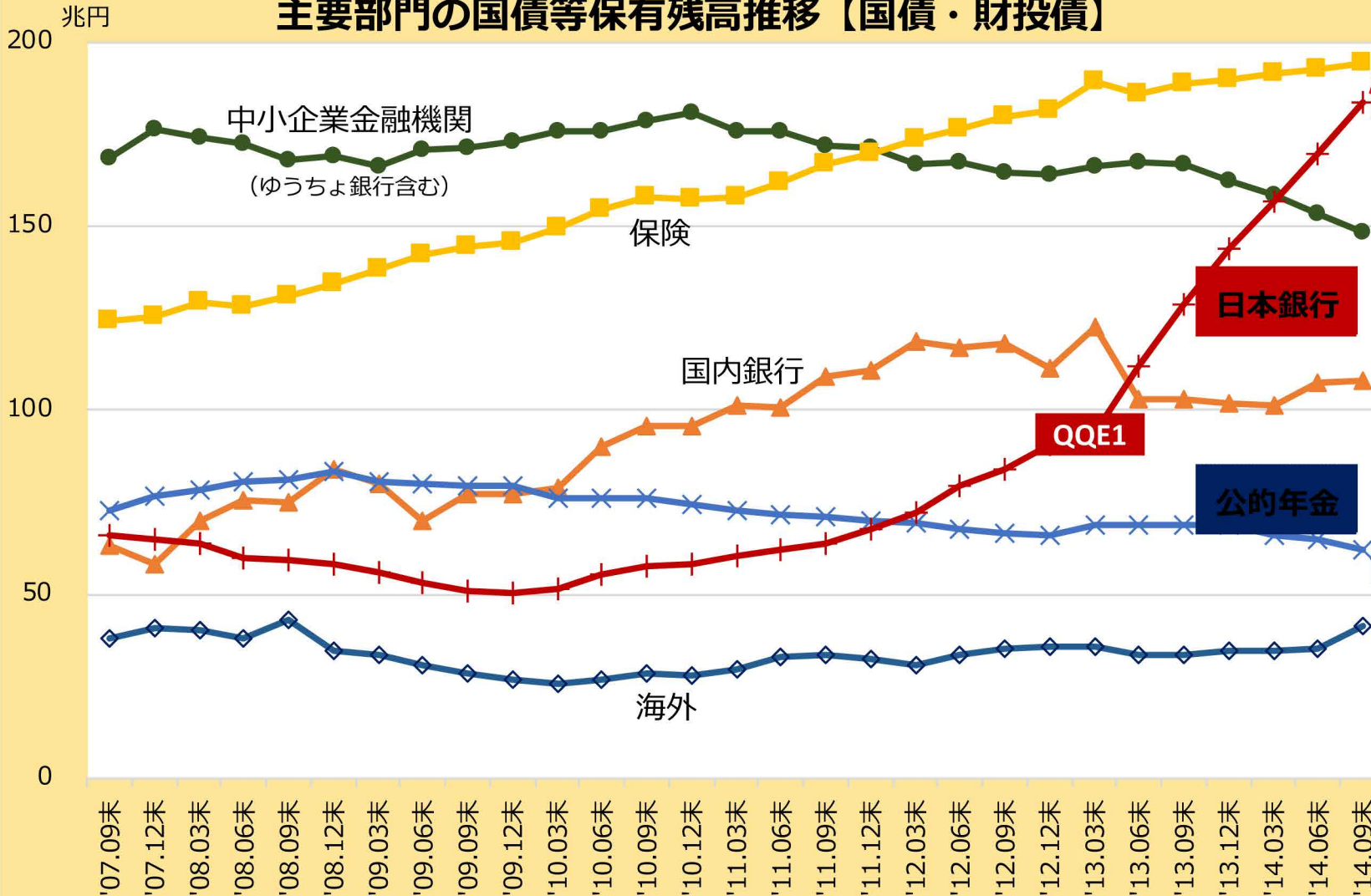


# 8 '17年4月の再増税時、国債市場はどうなっているか？

異次元緩和を続ける日銀は、出口が見いだせず、年間80兆円の国債を買い続け

14年末 200兆 → 15年末 280兆 → 16年末 360兆 → 17年末 440兆  
(日銀の見通し) (推定) (推定) (推定)

### 主要部門の国債等保有残高推移【国債・財投債】



指針変更

'14年10月末、GPIFは年金資産約130兆円の運用指針を変更し国債保有割合を引下げ

60% → 35±10%  
(78兆円) (33~59兆円)

出典) 日本銀行「資金循環統計」より前原誠司事務所作成