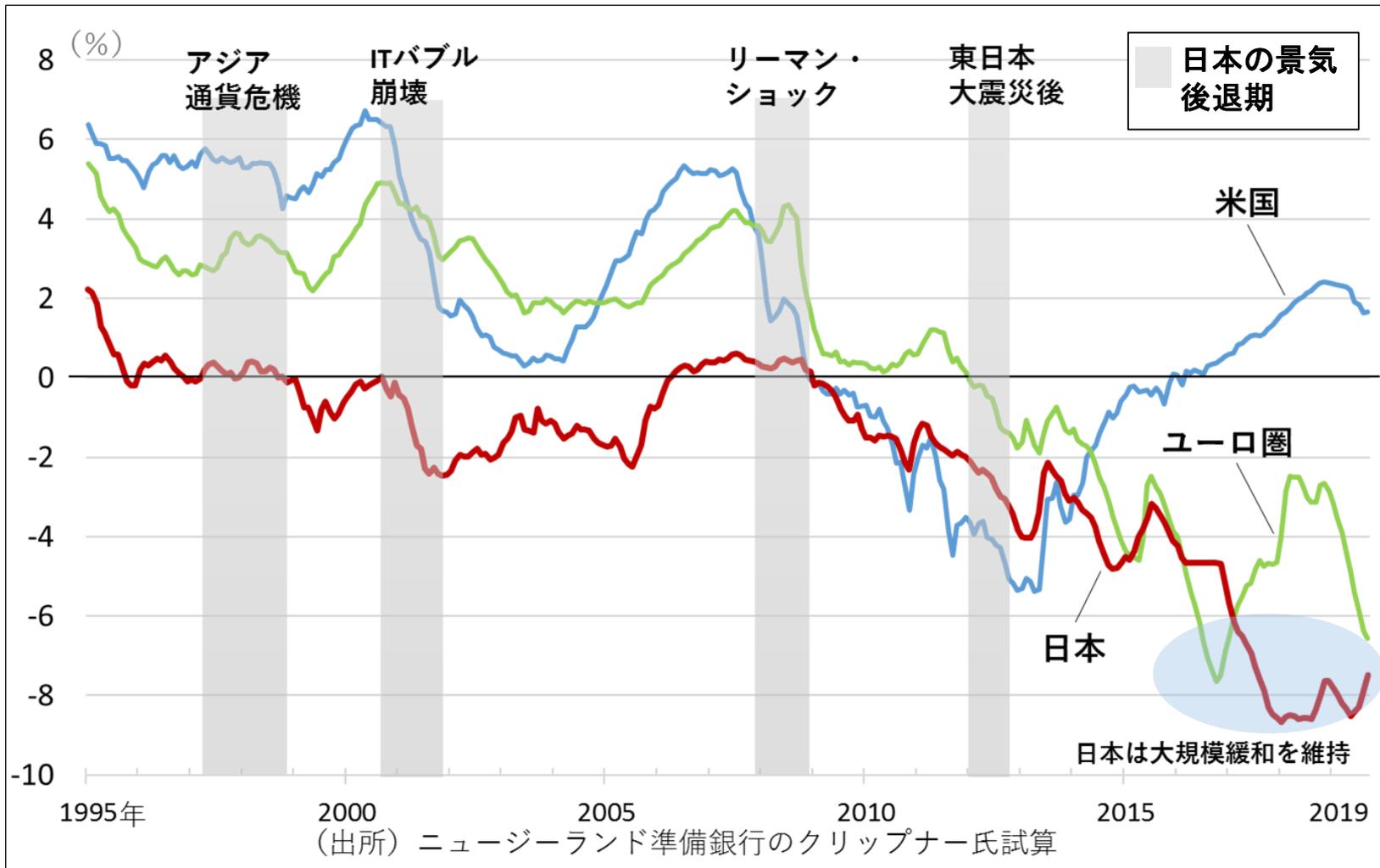


「影の金利」の推移



（注）「影の金利」とは、緩和効果をすべて利下げに置き換えたらどうなるのかを示す指標の一種。量的緩和など非伝統的政策の効果も「利下げ」に換算する。上記試算では、日本は9月末時点で▲7.7%と、実際の政策金利の▲0.1%を大きく下回る。欧米と比べ、日本の緩和度合いは強い。