

F I S I M導入後の成長率

		名目成長率（原系列、前年同期比）					実質成長率（原系列、前年同期比）				
		F I S I M含む				FISIM 含まない	F I S I M含む				FISIM 含まない
		1次QE	2次QE	次期QE 以降	確報		1次QE	2次QE	次期QE 以降	確報	
2001	4-6	-0.05%	-0.06%	-0.04%	-0.09%	-0.29%	1.04%	1.04%	1.08%	1.15%	1.00%
	7-9	-1.32%	-1.35%	-1.33%	-1.36%	-1.63%	-0.21%	-0.17%	-0.14%	-0.11%	-0.29%
	10-12	-2.68%	-2.68%	-2.67%	-2.69%	-3.03%	-1.71%	-1.71%	-1.70%	-1.65%	-1.84%
2002	1-3	-2.90%	-2.89%	-2.88%	-2.90%	-3.30%	-1.82%	-1.82%	-1.82%	-1.76%	-1.94%
	4-6	-1.53%	-1.53%	-1.50%	-1.50%	-1.76%	-0.18%	-0.18%	-0.17%	-0.12%	-0.21%
	7-9	0.01%	0.00%	0.00%	0.04%	-0.18%	1.45%	1.47%	1.47%	1.50%	1.47%
	10-12	0.16%	0.15%	0.15%	0.21%	0.06%	1.64%	1.64%	1.65%	1.68%	1.68%
2003	1-3	-1.16%	-1.16%	-1.16%	-1.09%	-1.20%	1.29%	1.29%	1.30%	1.34%	1.34%
	4-6	0.14%	0.14%	0.16%	0.21%	0.13%	1.27%	1.27%	1.30%	1.32%	1.30%
	7-9	-0.07%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.10%	1.08%	1.09%	1.09%	1.09%	1.09%
	10-12	0.32%	0.32%	0.31%	0.31%	0.29%	1.87%	1.87%	1.86%	1.86%	1.90%
2004	1-3	2.89%	2.89%	2.88%	2.87%	2.93%	4.07%	4.07%	4.07%	4.07%	4.17%
	4-6	1.52%	1.52%	1.52%	1.51%	1.59%	3.12%	3.12%	3.13%	3.13%	3.22%
	7-9	1.56%	1.54%	1.53%	1.53%	1.62%	2.82%	2.81%	2.81%	2.81%	2.90%
	10-12	0.47%	0.46%	0.47%	0.49%	0.53%	0.79%	0.79%	0.80%	0.81%	0.84%
2005	1-3	0.08%	0.08%	0.09%	0.15%	0.13%	1.10%	1.10%	1.13%	1.15%	1.08%
	4-6	0.90%	0.89%	0.89%	1.01%	0.95%	2.02%	2.02%	2.02%	2.07%	2.00%
	7-9	0.56%	0.59%	0.58%	0.67%	0.60%	2.01%	2.04%	2.03%	2.06%	1.98%
	10-12	0.98%	0.97%	1.00%	1.08%	1.02%	2.68%	2.68%	2.70%	2.73%	2.64%
2006	1-3	1.12%	1.11%	1.13%	1.19%	1.20%	2.45%	2.45%	2.46%	2.49%	2.49%
	4-6	0.82%	0.82%	0.83%	0.79%	0.85%	2.00%	2.00%	1.99%	1.99%	2.01%
	7-9	0.86%	0.83%	0.83%	0.86%	0.90%	1.63%	1.62%	1.62%	1.61%	1.64%
	10-12	1.42%	1.42%	1.42%	1.47%	1.52%	1.98%	1.98%	1.98%	1.96%	2.03%
2007	1-3	2.78%	2.75%	2.75%	2.80%	2.91%	3.44%	3.44%	3.45%	3.40%	3.53%
	4-6	1.48%	1.48%	1.49%	1.63%	1.72%	2.25%	2.25%	2.26%	2.20%	2.31%
	7-9	1.06%	1.09%	1.06%	1.02%	1.22%	1.71%	1.67%	1.65%	1.60%	1.75%
	10-12	0.54%	0.54%	0.52%	0.43%	0.67%	1.81%	1.81%	1.80%	1.73%	1.90%
2008	1-3	-0.04%	-0.04%	-0.06%	-0.18%	0.10%	1.21%	1.21%	1.20%	1.13%	1.28%

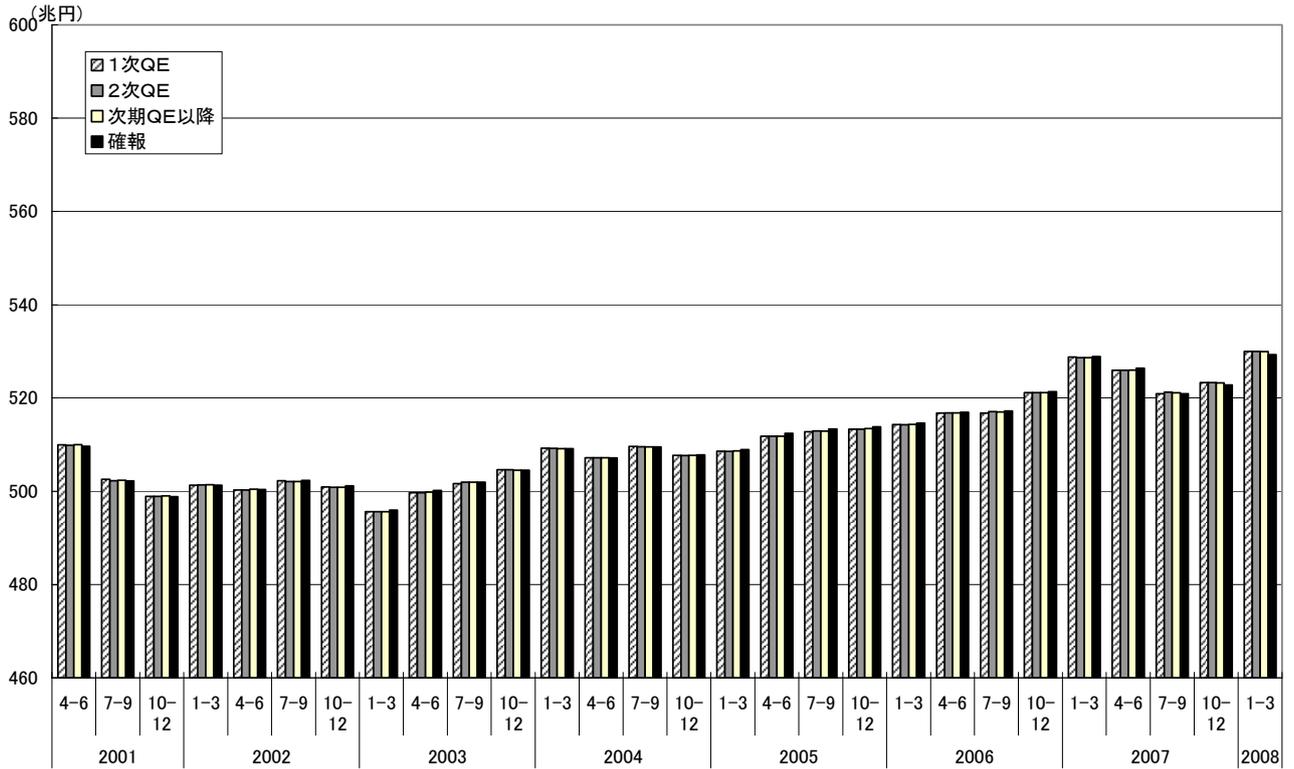
7. 季節調整済計数の試算結果

試算期間：平成 13(2001)年 4～6 月期から平成 20(2008)年 1～3 月期

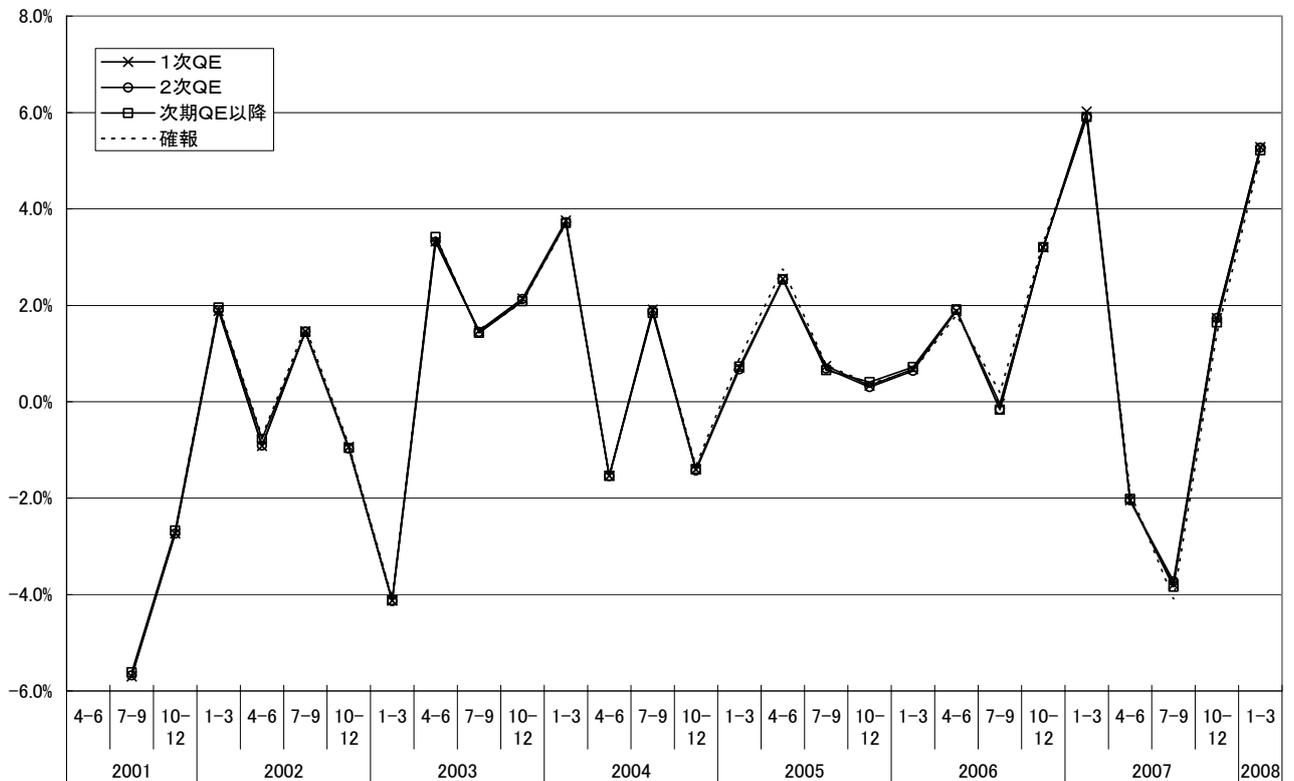
(確報値との開差：季節調整系列四半期値)

	名目			実質		
	1次QE	2次QE	次期QE 以降	1次QE	2次QE	次期QE 以降
FISIM含む国内総生産開差率						
最大値	0.13%	0.13%	0.12%	0.11%	0.08%	0.07%
最小値	-0.11%	-0.11%	-0.11%	-0.12%	-0.11%	-0.08%
絶対値平均	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.04%	0.03%
絶対値最小	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
FISIM含む成長率開差（前期比、年率）						
最大値	0.31%	0.38%	0.26%	0.18%	0.18%	0.10%
最小値	-0.23%	-0.35%	-0.35%	-0.17%	-0.17%	-0.08%
絶対値平均	0.11%	0.11%	0.09%	0.07%	0.07%	0.04%
絶対値最小	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
FISIM含む成長率開差（前期比）						
最大値	0.08%	0.10%	0.07%	0.04%	0.04%	0.02%
最小値	-0.06%	-0.09%	-0.09%	-0.04%	-0.04%	-0.02%
絶対値平均	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.01%
絶対値最小	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
成長率寄与度開差（前期比）						
最大値	0.11%	0.15%	0.11%	0.06%	0.06%	0.05%
最小値	-0.07%	-0.05%	-0.06%	-0.03%	-0.03%	-0.02%
絶対値平均	0.03%	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.01%
絶対値最小	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

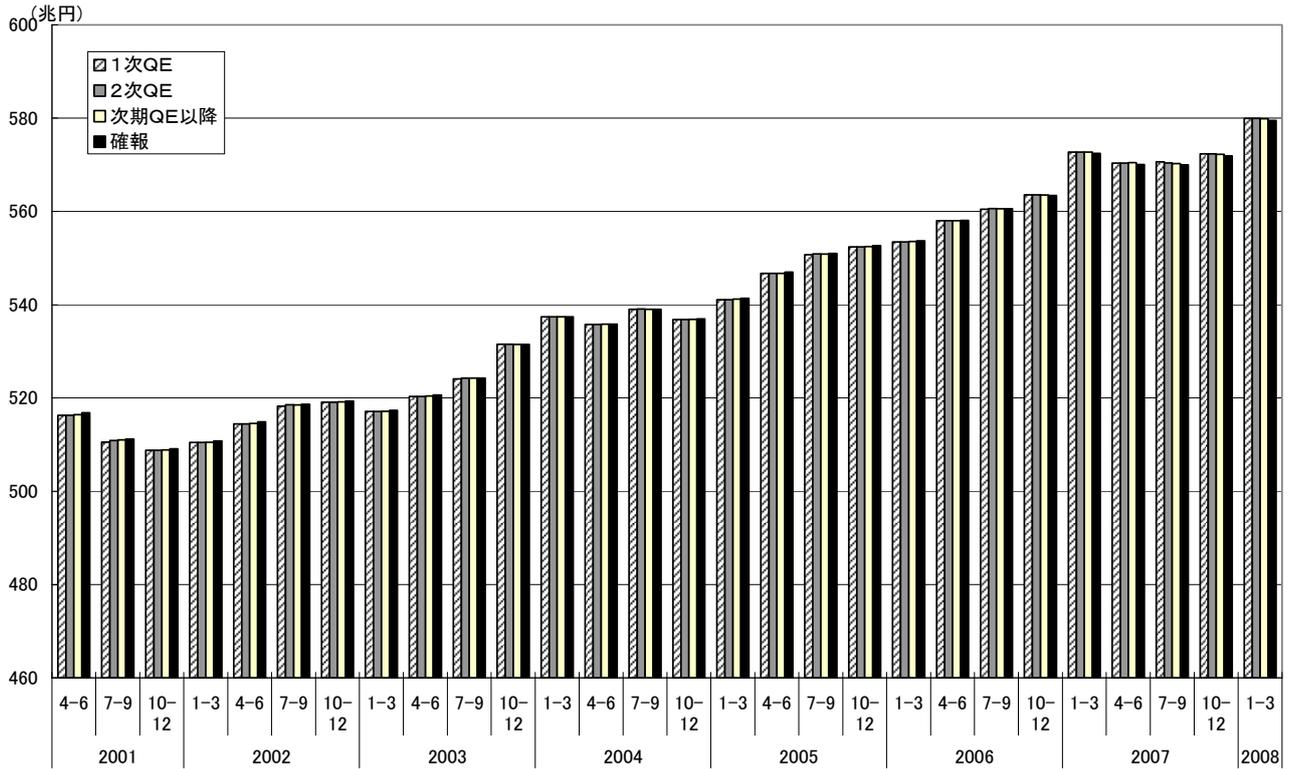
FISIM 含む国内総生産（名目、季節調整系列）



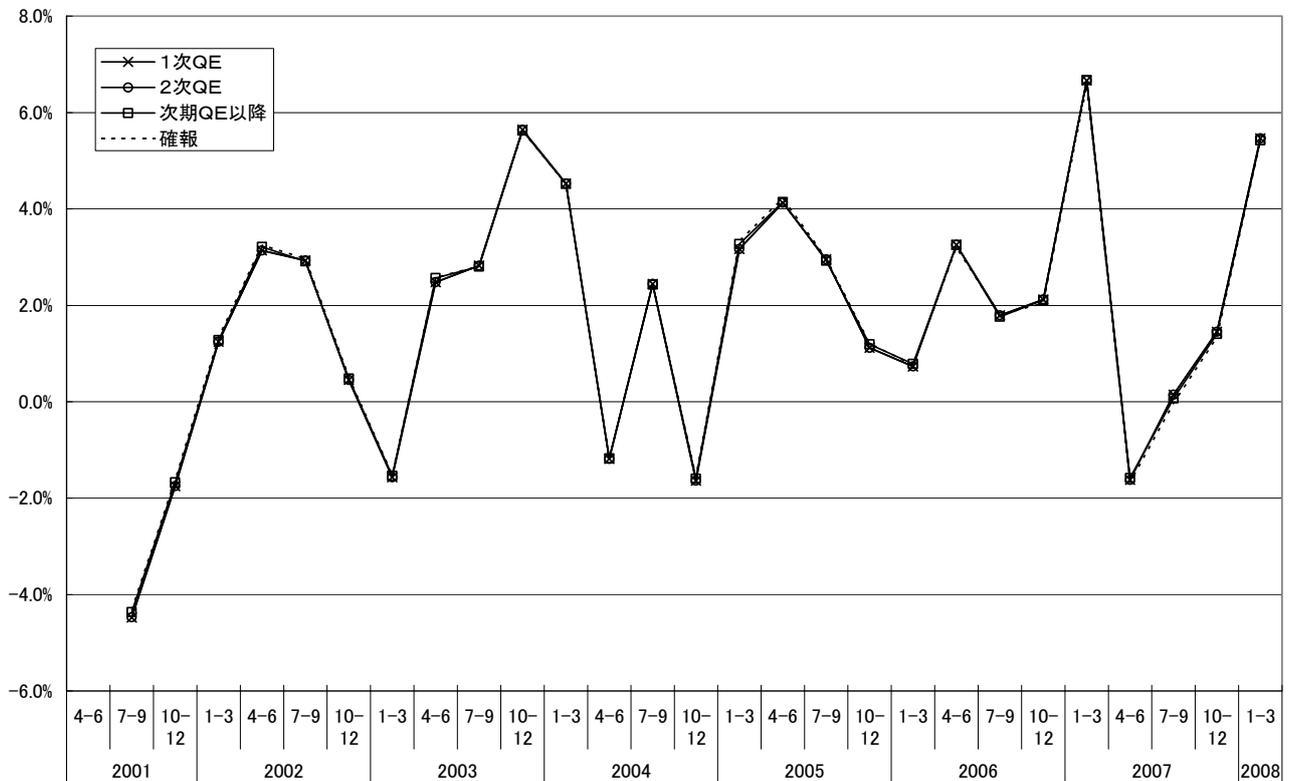
FISIM 含む GDP 成長率（名目、季節調整済前期比年率）



FISIM 含む国内総生産（実質、季節調整系列）



FISIM 含む GDP 成長率（実質、季節調整済前期比年率）



F I S I M産出額四半期推計（確報）

1 基本的考え方

残高：「資金循環統計」の前期末残高と当期末残高等より推計
 利率：市中利率等を補助系列として四半期平均利率を推計
 上記で求めた四半期別残高に四半期別の率差を乗じることによる。

2 利率の補助系列の選択・推計

日本銀行の預金・貸出関連統計の利率等による。

貸出利率：「貸出約定平均金利」の国内銀行、信用金庫のストックの利率

預金利率：流動性預金、定期性預金の利率を推計し、「預金・現金・貸出金」の預金残高により加重平均。

流動性預金～「預金種類別店頭表示金利の平均年利率等」の普通預金、貯蓄預金の平均金利
 （国内銀行、信用金庫）

当座預金、別段預金は利率0、通知預金は普通預金と1か月定期の中間、納税準備預金は普通預金と同じとする

定期性預金～「定期預金の預入期間別平均金利（新規受入分）」、「定期預金の残高および新規受入高」により国内銀行の定期性預金の平均利率を推計（一定の割合で解約されているとの仮定をおき、預入期間別に推計したものを加重平均）

3 参照利率の推計

貸出分と預金分を上記の補助系列でそれぞれ推計し、残高で加重平均する。

【四半期利率推計方法】（例：借り手側（貸出）F I S I M）

四半期別運用残高： A_{mn} 四半期別運用利率： $a_{r mn}$ 四半期別貸出利率： $L_{r mn}$

A_{mn} は、資金循環統計等により四半期別に推計。

$L_{r mn}$ は、「貸出約定平均金利」の国内銀行、信用金庫のストックの利率の四半期平均値。

$$\min \sum (a_{r mn} / L_{r mn} - a_{r mn-1} / L_{r mn-1})^2$$

となる $a_{r mn}$ を求める。

ここで、

$$\begin{aligned} m \text{年度運用利息} &= (\text{四半期別運用利息の計に一致}) \\ &= A_m \times a_{r m} \\ &= \sum_{n=2 \sim 4} [A_{mn} \times a_{r mn} / 4] + A_{m+1,1} \times a_{r m+1,1} / 4 \end{aligned}$$

(参考)FISIM導入による影響について

FISIMの概要図



- A+B+C : FISIMの総額 = 借り手側FISIM(貸出サービス)+貸し手側FISIM(預金サービス)
- A : 借り手側FISIM (貸出サービス) = $\sum [(貸出利率 - 参照利率Rr) \times 貸出残高]$
= (運用利率 a_r - 参照利率 R_r) \times 貸出残高総額
- B+C : 貸し手側FISIM (預金サービス) = $\sum [(参照利率Rr - 預金利率) \times 預金残高]$
= (参照利率 R_r - 調達利率 b_r) \times 預金残高総額
- A+B+D : 貸出利子総額に相当
- D+E : 預金利子総額に相当
- A+B-E : 帰属利子の額に相当

○財産所得(利子)との関係

- FISIMの導入により参照利率による貸出、預金が行われた状態となる
- 金融仲介サービスの対価として、FISIMを受払い

⇒ 非金融仲介機関(個人含む)では、
貸出金利の支払いが減少し、その分をFISIMとして支払い
預金金利の受取りが増加し、その分をFISIMとして支払い

⇒ 金融仲介機関では、
貸出金利の受取りが減少し、その分をFISIMとして利益を得る
預金金利の支払いが増加し、その分をFISIMとして利益を得る

非金融仲介機関 (FISIM産出機関以外)

		従 来	FISIM 導入 後
支 払	財産所得(利子) 支払	A + B + D	B + D
受 取	財産所得(利子) 受取	D + E	B + C + D + E
受 払 後	財産所得(利子) (受取 - 支払)	E - (A + B)	C + E
	(控除) 金融仲介サービスの対価の支払 (FISIM消費額)	-	A + B + C
合 計	(現実の利ざや)	E - (A + B)	E - (A + B)

金融仲介機関 (FISIM産出機関)

		従 来	FISIM 導入 後
支 払	財産所得(利子) 支払	D + E	B + C + D + E
受 取	財産所得(利子) 受取	A + B + D	B + D
受 払 後	財産所得(利子) (受取 - 支払)	A + B - E	- (C + E)
	金融仲介サービスの対価の受取 (FISIM産出額)	-	A + B + C
合 計	(現実の利ざや)	A + B - E	A + B - E

FISIM導入による影響（試算）

経済成長率の推移

	平成20年度確報			FISIM含む計数			増減		
	18年度	19年度	20年度	18年度	19年度	20年度	18年度	19年度	20年度
GDP（支出側）（兆円）	510.9	515.7	494.2	520.6	524.7	502.3	9.7	9.0	8.1
GDP（支出側）（増加率、%）	1.5	0.9	-4.2	1.4	0.8	-4.3	-0.1	-0.1	-0.1
GDPデフレーター（増加率、%）	-0.7	-0.9	-0.5	-0.8	-0.9	-0.6	-0.1	0.0	-0.1
GDP（支出側）（増加率、%）	2.3	1.8	-3.7	2.3	1.7	-3.7	-0.0	-0.1	-0.0
国内需要（増加率、%）	1.5	0.6	-2.7	1.5	0.5	-2.7	-0.0	-0.1	0.0
民間需要（増加率、%）	2.2	0.7	-3.1	2.2	0.7	-3.1	0.0	-0.0	-0.0
民間最終消費支出（増加率、%）	1.4	1.4	-1.8	1.4	1.3	-1.9	0.0	-0.1	-0.1
家計最終消費支出（増加率、%）	1.4	1.6	-2.0	1.4	1.5	-2.1	-0.0	-0.1	-0.1
民間住宅（増加率、%）	-0.2	-13.5	-3.7	-0.2	-13.5	-3.7			
民間企業設備（増加率、%）	4.7	1.3	-6.8	4.7	1.3	-6.8		0.0	0.0
民間在庫品増加（増加率、%）	0.2	0.0	-0.1	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
公的需要（増加率、%）	-0.9	0.1	-1.3	-1.0	-0.0	-1.4	-0.1	-0.1	-0.1
政府最終消費支出（増加率、%）	1.1	1.5	-0.1	1.0	1.3	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1
公的固定資本形成（増加率、%）	-8.8	-6.4	-6.6	-8.8	-6.4	-6.6			
公的在庫品増加（増加率、%）	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0
財貨・サービスの純輸出（増加率、%）	0.8	1.3	-1.1	0.8	1.2	-1.1	0.0	-0.1	-0.0
財貨・サービスの輸出（増加率、%）	8.4	9.2	-10.4	8.3	9.2	-10.3	-0.1	0.0	0.1
財貨・サービスの輸入（増加率、%）	1.2	1.5	-1.8	1.2	1.4	-1.6	-0.0	-0.1	0.2
財貨・サービスの輸入（増加率、%）	3.1	1.8	-4.4	3.2	1.8	-4.7	0.1	0.0	-0.3

国内総生産の推移

	平成20年度確報			FISIM含む計数			増減		
	18年度	19年度	20年度	18年度	19年度	20年度	18年度	19年度	20年度
GDP（支出側）（兆円）	510.9	515.7	494.2	520.6	524.7	502.3	9.7	9.0	8.1
国内需要（兆円）	503.8	507.6	496.1	513.5	516.7	504.2	9.7	9.0	8.1
民間需要（兆円）	391.4	394.1	382.7	398.2	400.5	388.2	6.8	6.4	5.5
民間最終消費支出（兆円）	290.3	293.5	288.1	297.1	299.9	293.6	6.8	6.4	5.5
家計最終消費支出（兆円）	283.6	287.3	281.7	290.2	293.5	287.0	6.6	6.2	5.4
民間住宅（兆円）	18.8	16.6	16.4	18.8	16.6	16.4			
民間企業設備（兆円）	79.8	81.3	76.7	79.8	81.3	76.7			
民間在庫品増加（兆円）	2.5	2.7	1.5	2.5	2.7	1.5			
公的需要（兆円）	112.4	113.5	113.4	115.3	116.1	115.7	2.9	2.6	2.3
政府最終消費支出（兆円）	90.9	92.9	93.6	93.9	95.4	95.9	2.9	2.6	2.3
公的固定資本形成（兆円）	21.2	20.3	19.6	21.2	20.3	19.6			
公的在庫品増加（兆円）	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2			
財貨・サービスの純輸出（兆円）	7.1	8.0	-1.9	7.1	8.1	-1.6	-0.0	0.1	0.3
財貨・サービスの輸出（兆円）	83.9	92.2	78.3	84.1	92.4	78.6	0.2	0.2	0.3
財貨・サービスの輸入（兆円）	76.8	84.2	80.2	76.9	84.4	80.2	0.2	0.2	0.0

国民所得の推移

	平成20年度確報			FISIM含む計数			増減		
	18 年度	19 年度	20 年度	18 年度	19 年度	20 年度	18 年度	19 年度	20 年度
国民所得（要素費用表示）(a)	375.2	378.5	351.5	384.9	387.4	359.4	9.7	9.0	7.8
	(兆円)								
	(増加率、%)	2.6	0.9	-7.1	2.4	0.7	-7.2	-0.2	-0.2
雇用者報酬 (b)	264.3	263.2	262.4	264.3	263.2	262.4			
	(兆円)								
	(増加率、%)	1.8	-0.4	-0.3	1.8	-0.4	-0.3		
財産所得（非企業部門）	17.6	16.7	13.5	27.3	25.7	21.3	9.7	9.0	7.8
	(兆円)								
	(増加率、%)	25.0	-5.1	-19.2	13.7	-6.0	-16.9	-11.3	-0.9
受取	37.2	36.2	32.4	39.1	38.0	33.8	1.8	1.8	1.4
支払	19.6	19.5	18.9	11.7	12.3	12.5	-7.8	-7.2	-6.4
一般政府	-2.8	-2.9	-4.5	0.1	-0.4	-2.2	2.9	2.6	2.3
家計（消費者家計）	20.1	19.3	17.6	26.7	25.5	23.0	6.6	6.2	5.4
対家計民間非営利団体	0.3	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.2	0.2	0.2
企業所得（法人企業の 分配所得受払後）	93.3	98.5	75.6	93.3	98.5	75.6			
	(兆円)								
	(増加率、%)	1.2	5.6	-23.3	1.2	5.6	-23.3		
国民可処分所得	414.4	417.8	389.3	424.1	426.7	397.2	9.7	9.0	7.8
	(兆円)								
	(増加率、%)	2.3	0.8	-6.8	2.2	0.6	-6.9	-0.1	-0.2
非金融法人企業・金融機関	35.5	39.9	23.1	35.5	39.9	23.1			
一般政府	76.6	77.7	67.0	79.5	80.3	69.3	2.9	2.6	2.3
家計（個人企業を含む）	295.4	293.5	292.8	302.0	299.7	298.2	6.6	6.2	5.4
対家計民間非営利団体	7.0	6.6	6.4	7.2	6.8	6.6	0.2	0.2	0.2
国民調整可処分所得	414.4	417.8	389.3	424.1	426.7	397.2	9.7	9.0	7.8
	(兆円)								
	(増加率、%)	2.3	0.8	-6.8	2.2	0.6	-6.9	-0.1	-0.2
一般政府	25.5	25.5	14.5	28.4	28.0	16.8	2.9	2.6	2.3
家計（個人企業を含む）	353.2	351.9	351.7	360.0	358.3	357.2	6.8	6.4	5.5
対家計民間非営利団体	0.3	0.5	0.0	0.3	0.5	0.0			
労働分配率 (b/a)	(%)	70.4	69.5	74.6	68.7	67.9	73.0	-1.8	-1.6

経済活動別国内総生産（名目）

（単位：兆円）

項 目	平成20暦年 確報	FISIM含む 計数	増減
1. 産業	456.8	442.5	-14.3
（1）農林水産業	7.4	7.2	-0.1
（2）鉱業	0.4	0.4	0.0
（3）製造業	100.3	98.8	-1.5
（4）建設業	30.9	30.4	-0.5
（5）電気・ガス・水道業	9.0	8.9	-0.1
（6）卸売・小売業	69.6	68.3	-1.3
（7）金融・保険業	29.4	25.1	-4.3
（8）不動産業	61.8	57.3	-4.5
a. 住宅賃貸業	54.5	50.4	-4.1
b. その他の不動産業	7.3	6.9	-0.4
（9）運輸・通信業	34.0	33.5	-0.5
（10）サービス業	114.0	112.7	-1.4
2. 政府サービス生産者	48.2	48.2	0.0
3. 対家計民間非営利サービス生産者	10.8	10.8	0.0
合計	515.9	501.6	-14.3
第1次産業（農林水産業）	7.4	7.2	-0.1
第2次産業（鉱業、製造業、建設業）	131.6	129.6	-2.0
第3次産業（その他）	376.9	364.8	-12.1

経済活動別国内総生産構成比（名目）

（単位：％）

項 目	平成20暦年 確報	FISIM含む 計数	増減
1. 産業	88.6	88.2	-0.3
（1）農林水産業	1.4	1.4	0.0
（2）鉱業	0.1	0.1	-0.0
（3）製造業	19.4	19.7	0.3
（4）建設業	6.0	6.1	0.1
（5）電気・ガス・水道業	1.7	1.8	0.0
（6）卸売・小売業	13.5	13.6	0.1
（7）金融・保険業	5.7	5.0	-0.7
（8）不動産業	12.0	11.4	-0.5
a. 住宅賃貸業	10.6	10.1	-0.5
b. その他の不動産業	1.4	1.4	-0.0
（9）運輸・通信業	6.6	6.7	0.1
（10）サービス業	22.1	22.5	0.4
2. 政府サービス生産者	9.3	9.6	0.3
3. 対家計民間非営利サービス生産者	2.1	2.2	0.1
合計	100.0	100.0	0.0
第1次産業（農林水産業）	1.4	1.4	0.0
第2次産業（鉱業、製造業、建設業）	25.5	25.8	0.3
第3次産業（その他）	73.1	72.7	-0.3

国内総生産・要素所得

(平成20暦年確報)

(単位：兆円)

	産出額 (生産者 価格表)	中間 投入	国内 総生産 (生産者 価格表)	固定資 本減耗	国内 純生産 (生産者 価格表)	生産・輸入 品に課され る税(控除) 補助金	国内要 素所得	雇用者 報酬	営業余 剰・混 合所得
産 業	919.0	462.2	456.8	89.1	367.7	37.2	330.5	224.1	106.5
非金融	876.3	448.8	427.5	85.3	342.1	36.6	305.5	212.1	93.4
金融機関	42.7	13.3	29.4	3.8	25.6	0.6	25.0	11.9	13.0
政府サービス生産者	65.0	16.8	48.2	17.2	31.1	0.1	31.0	31.0	0.0
対家計民間非営利サービス生産者	14.9	4.1	10.8	1.9	8.9	0.2	8.8	8.8	0.0
小 計	998.9	483.0	515.9	108.2	407.7	37.5	370.3	263.8	106.5
輸入品に課される税・関税	5.9	-	5.9	0.0	5.9	5.9	0.0	0.0	0.0
(控除) 総資本形成に係る消費税	3.6	0.0	3.6	0.0	3.6	3.6	0.0	0.0	0.0
帰属利子	0.0	22.6	-22.6	0.0	-22.6	0.0	-22.6	0.0	-22.6
合 計	1001.3	505.7	495.6	108.2	387.4	39.8	347.6	263.8	83.8

(FISIM含む計数)

(単位：兆円)

	産出額 (生産者 価格表)	中間 投入	国内 総生産 (生産者 価格表)	固定資 本減耗	国内 純生産 (生産者 価格表)	生産・輸入 品に課され る税(控除) 補助金	国内要 素所得	雇用者 報酬	営業余 剰・混 合所得
産 業	915.0	472.5	442.5	89.1	353.4	37.2	316.2	224.1	92.2
非金融	876.3	458.8	417.4	85.3	332.1	36.6	295.5	212.1	83.4
金融機関	38.8	13.6	25.1	3.8	21.3	0.6	20.7	11.9	8.7
政府サービス生産者	67.4	19.2	48.2	17.2	31.1	0.1	31.0	31.0	0.0
対家計民間非営利サービス生産者	15.1	4.3	10.8	1.9	8.9	0.2	8.8	8.8	0.0
小 計	997.5	495.9	501.6	108.2	393.4	37.5	356.0	263.8	92.2
輸入品に課される税・関税	5.9	-	5.9	0.0	5.9	5.9	0.0	0.0	0.0
(控除) 総資本形成に係る消費税	3.6	0.0	3.6	0.0	3.6	3.6	0.0	0.0	0.0
帰属利子	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
合 計	999.8	495.9	503.9	108.2	395.8	39.8	356.0	263.8	92.2

(増減差)

(単位：兆円)

	産出額 (生産者 価格表)	中間 投入	国内 総生産 (生産者 価格表)	固定資 本減耗	国内 純生産 (生産者 価格表)	生産・輸入 品に課され る税(控除) 補助金	国内要 素所得	雇用者 報酬	営業余 剰・混 合所得
産 業	-4.0	10.3	-14.3		-14.3		-14.3		-14.3
非金融		10.0	-10.0		-10.0		-10.0		-10.0
金融機関	-4.0	0.3	-4.3		-4.3		-4.3		-4.3
政府サービス生産者	2.4	2.4							
対家計民間非営利サービス生産者	0.2	0.2							
小 計	-1.4	12.9	-14.3		-14.3		-14.3		-14.3
輸入品に課される税・関税									
(控除) 総資本形成に係る消費税									
帰属利子		-22.6	22.6		22.6		22.6		22.6
合 計	-1.4	-9.8	8.3		8.3		8.3		8.3