楽読（ラクヨミ） Vol. 2,227

日銀は前回から3ヵ月で追加利上げ
～政策の局面は変化したとして、今後は物価の上振れリスクへの対応を重視～

Rakuyomi
2026年9月24日　ご参考資料

アセットマネジメント(am)をムーヴ(move)する
amova アモーヴァ・アセットマネジメント

利上げペースが速まったものの、円相場は下落

日本銀行（日銀）は、9月17・18日に開催した金融政策決定会合において、市場予想通り、政策金利（無担保コール翌日物金利の誘導目標）を0.25ポイント引き上げ、1.25%程度とすることを賛成多数で決めました。

今回の利上げにより、政策金利は1995年4月以来の高い水準となりました。また、利上げは3ヵ月ぶりで、2024年3月の異次元緩和終了以降、概ね半年に1回だった従来よりも、利上げのペースが速まりました。ただし、政策委員9人のうち、2人が利上げに反対したことなどから、金融市場では、金融引き締めに慎重なハト派的な決定だったと受け止められました。そして、円相場が対米ドルなどで下落しました。

金融環境は依然、緩和的として、利上げを継続する意向を示す

日銀は声明で、経済・物価は「経済・物価情勢の展望（展望レポート）」で示してきた見通しに概ね沿って推移しているとしました。また、リスク要因として、中東情勢やAI（人工知能）関連需要の動向、為替相場の変動という3つを挙げた上で、企業の賃金・価格設定行動の積極化や中長期的な予想物価上昇率の上昇などを踏まえると、基調的な物価上昇率が2%の物価安定目標を超えて推移するリスクがあると指摘しました。

そして、基調的な物価上昇率が2%に近づいている中、金融環境は依然、緩和的だとして、経済・物価・金融情勢に応じて、引き続き政策金利を引き上げ、金融緩和の度合いを調整していく意向を改めて示しました。

物価の上振れリスクにより重点を置く局面に

植田日銀総裁は会見で、基調的な物価上昇率が目標の2%に接近しつつあり、政策の局面が変化したと指摘し、物価の上振れリスクにより重点を置く意向を示しました。一方で、利上げのペースについては、特定の間隔を念頭に置いていないとして、会合ごとに検討するとの従来の見解を繰り返しました。また、大幅利上げや連続利上げの可能性について問われると、物価情勢次第で様々な可能性があり、特定のやり方を排除できないと述べました。ただし、急激な利上げによって経済や金融市場に不測の影響を与えることのないよう、先手を打って政策を運営する考えを示しました。

なお、金融市場では、12月の追加利上げが有力視されています。

27年前半までの金融政策決定会合の予定（下段：主な意見の公表日）

10月	12月	27年1月	3月	4月	6月
29・30	17・18	21・22	17・18	27・28	10・11
11/10	12/28	2/1	3/29	5/12	6/21

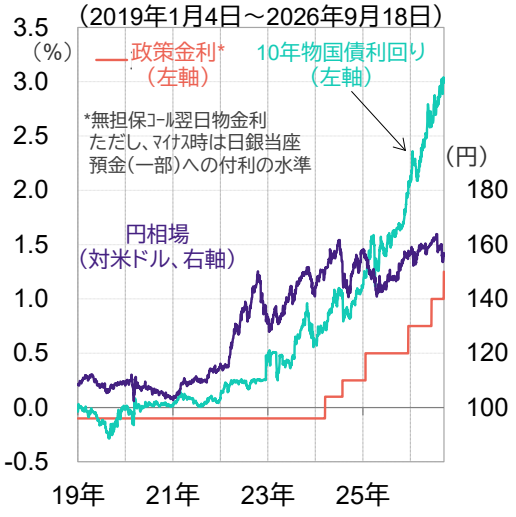
下線がある会合では、「経済・物価情勢の展望」（展望レポート）を公表
注：今回の9月17・18日の会合の主な意見は10月1日に公表予定
日銀の発表などをもとにアモーヴァ・アセットマネジメントが作成

26年7月の展望レポートの見通し（中央値）

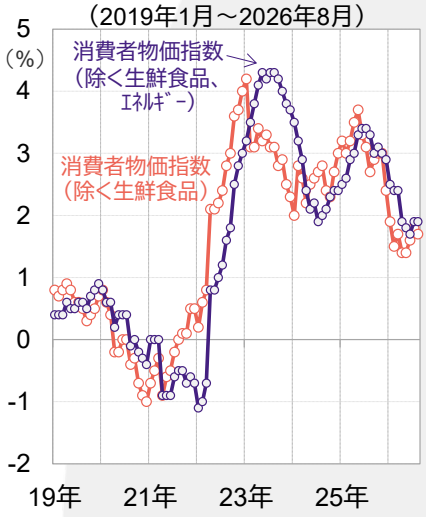
対前年度比、単位：%	26年度	27年度	28年度
実質GDP	0.5→0.6	0.7→0.8	0.8→0.8
消費者物価指数（除く生鮮食品）	2.8→2.5	2.3→2.4	2.0→2.0
消費者物価指数（除く生鮮食品、エネルギー）	2.6→2.5	2.6→2.6	2.2→2.2

注：矢印の左側の値は26年4月時点の見通し　出所：日銀

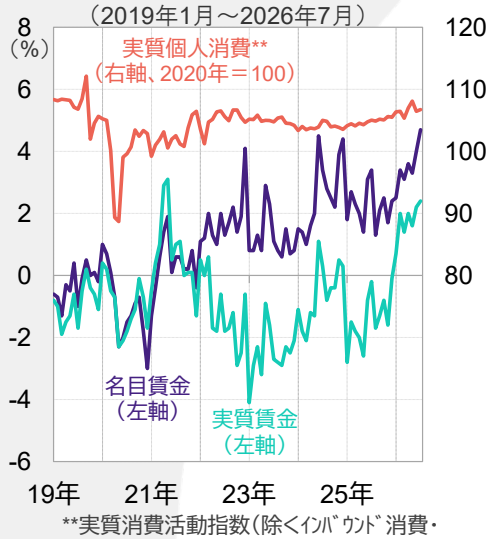
金利と円相場の推移
（2019年1月4日～2026年9月18日）



物価上昇率（前年比）の推移
（2019年1月～2026年8月）



賃金（前年比）と消費の推移
（2019年1月～2026年7月）



**実質消費活動指数（除くｲﾝﾊﾞｳﾝﾄﾞ消費・含むｱｳﾄﾊﾞｳﾝﾄﾞ消費）

日銀や総務省などの信頼できると判断したデータをもとにアモーヴァ・アセットマネジメントが作成
●上記は過去のものおよび見通しであり、将来を約束するものではありません。

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社
2025年9月1日付で、日興アセットマネジメント株式会社から社名変更しました。

当資料は、アモーヴァ・アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。なお、掲載されている見解および図表等は当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。