

資金循環の日米欧比較

2025年8月29日
日本銀行調査統計局

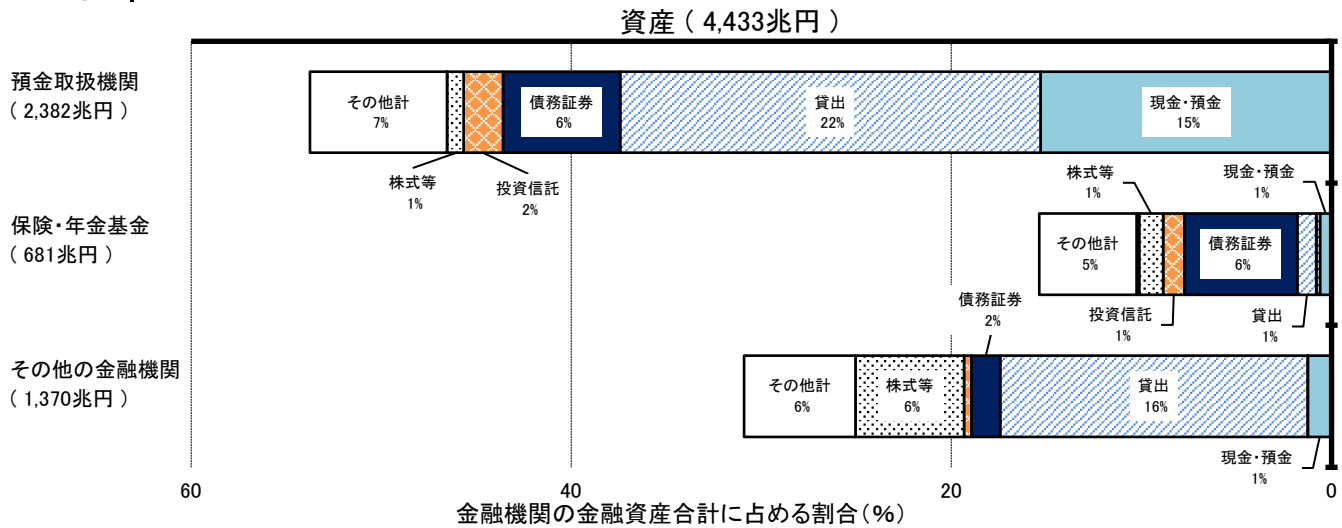
* 本資料では、日・米・欧、日・米について、主要な部門を比較、掲載しています。

I. 日米欧比較

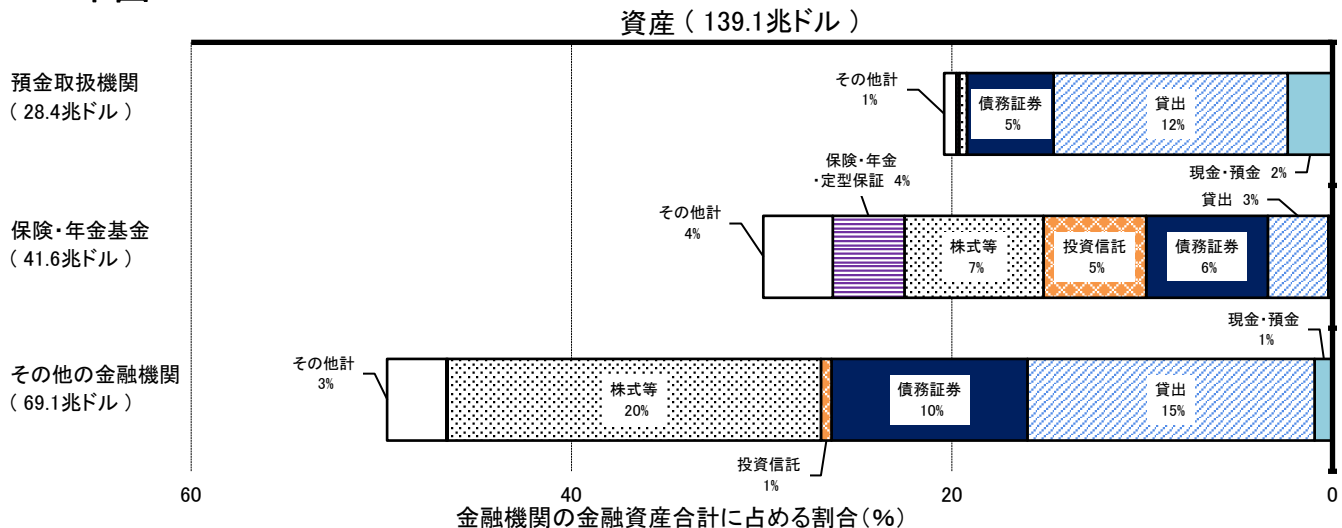
— データはいずれも2025年3月末現在

図表1-1 金融機関の金融資産・負債構成(資産)

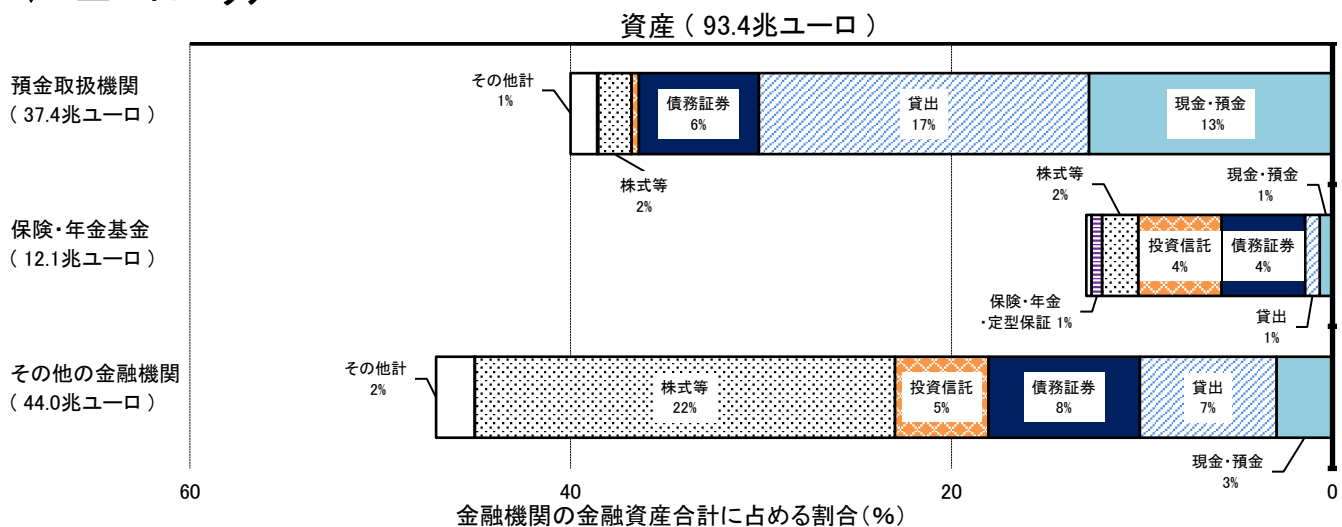
▽ 日本



▽ 米国



▽ ユーロエリア

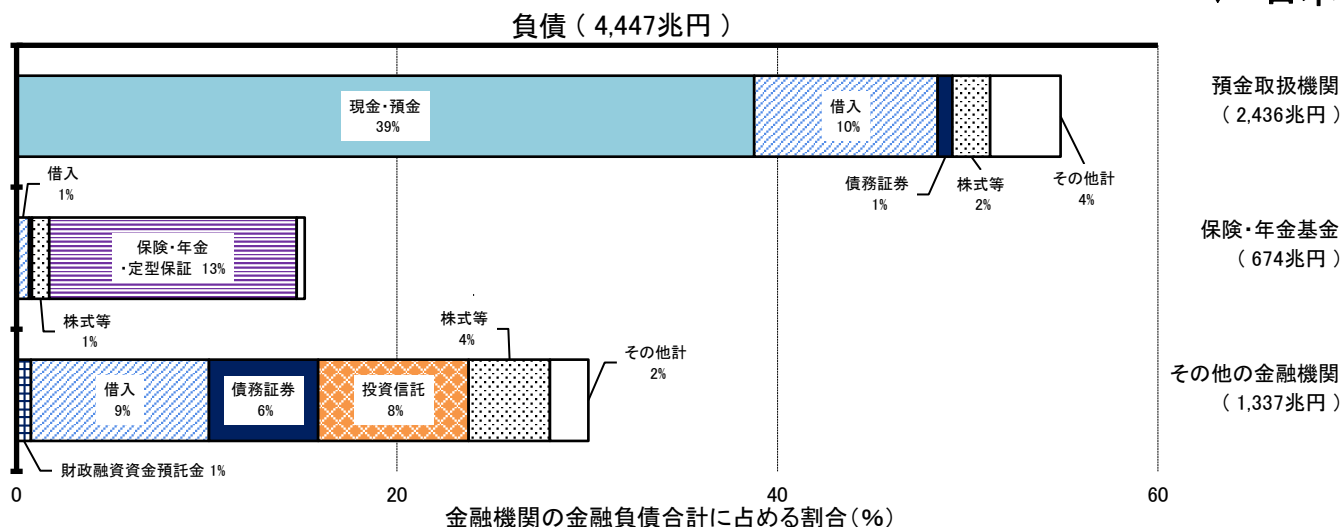


*日本の「その他の金融機関」は「証券投資信託」、「その他金融仲介機関」、「非仲介型金融機関」、「公的専属金融機関」の合計。

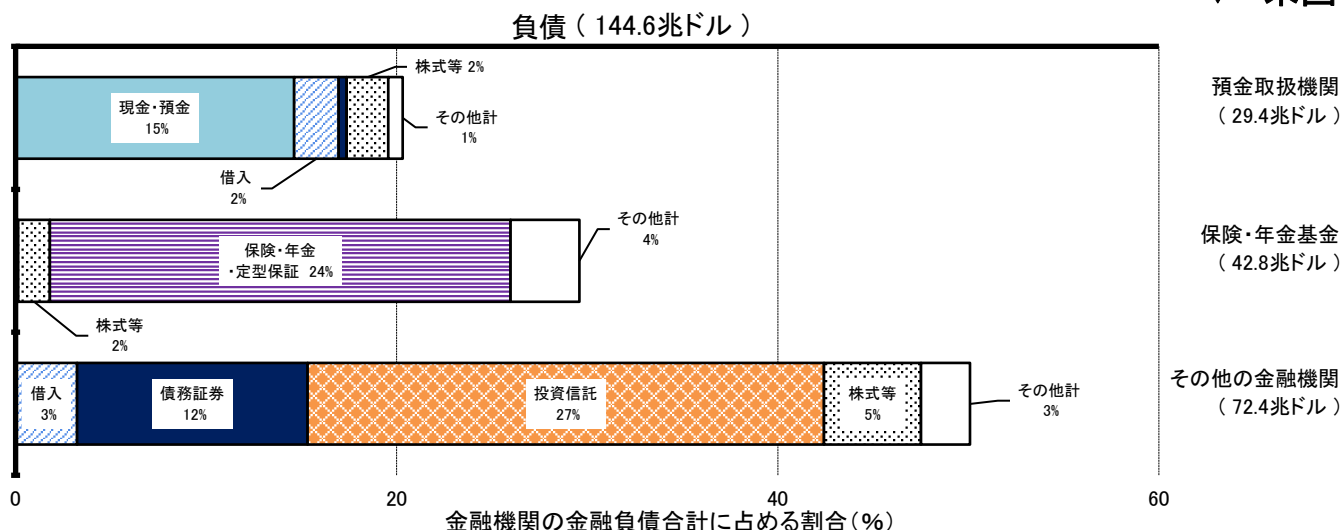
**「その他計」は、金融資産・負債合計から、「現金・預金」、「財政融資資金預託金」(日本のみ)、「貸出/借入」、「債務証券」、「投資信託」、「株式等」、「保険・年金・定型保証」を控除した残差。

図表1-2 金融機関の金融資産・負債構成(負債)

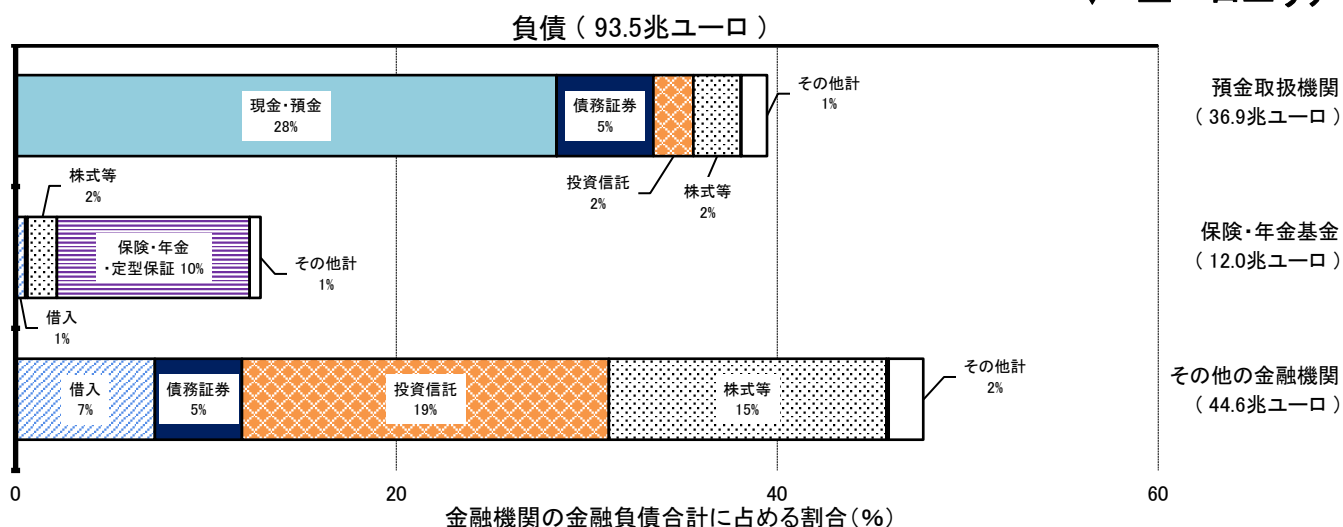
▽ 日本



▽ 米国



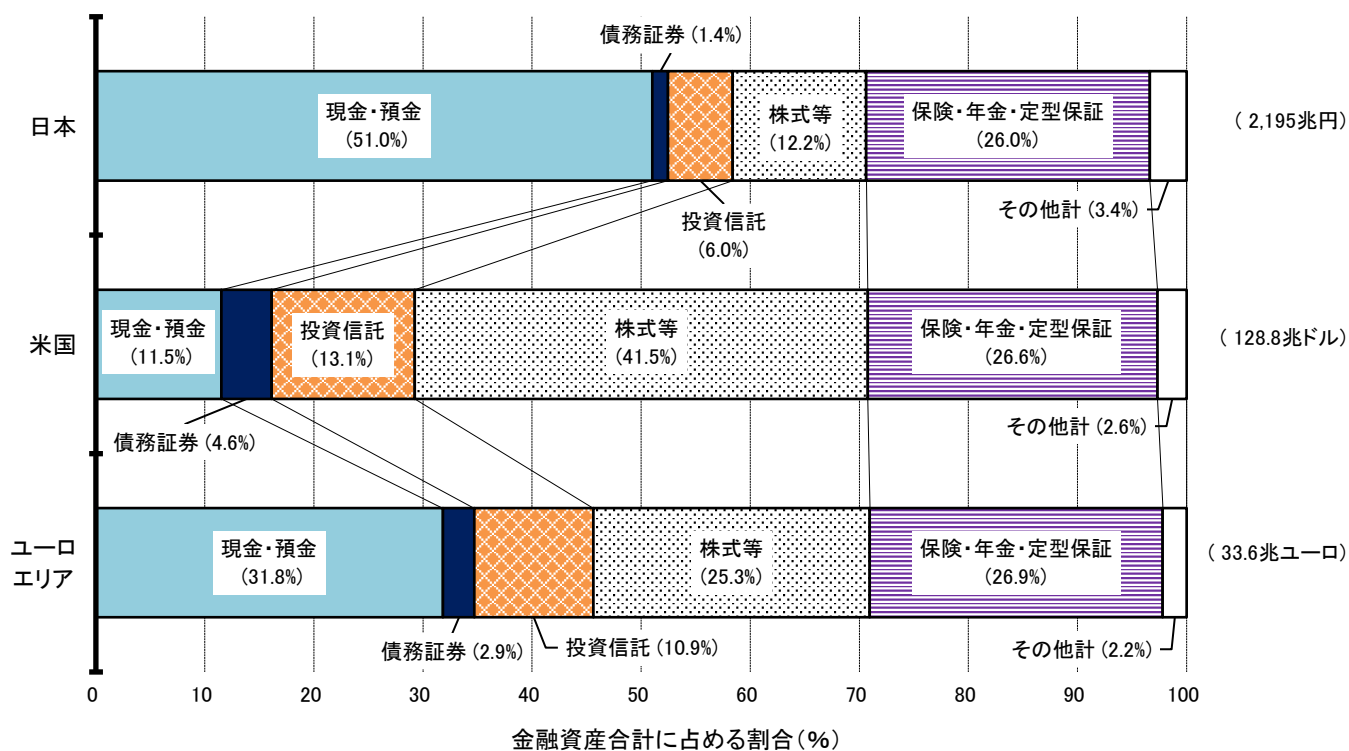
▽ ユーロエリア



*日本の「その他の金融機関」は「証券投資信託」、「その他金融仲介機関」、「非仲介型金融機関」、「公的専属金融機関」の合計。

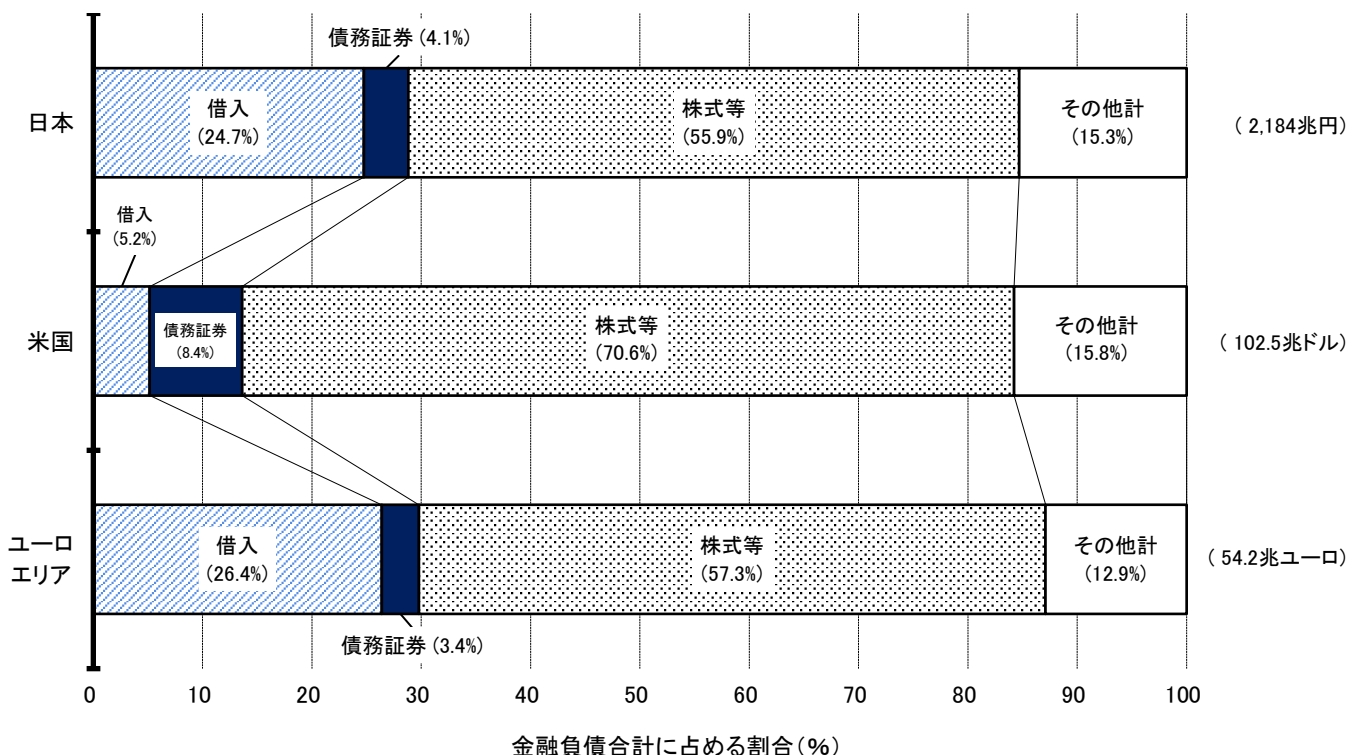
**「その他計」は、金融資産・負債合計から、「現金・預金」、「財政融資資金預託金」(日本のみ)、「貸出/借入」、「債務証券」、「投資信託」、「株式等」、「保険・年金・定型保証」を控除した残差。

図表2 家計の金融資産構成



*「その他計」は、金融資産合計から、「現金・預金」、「債券証券」、「投資信託」、「株式等」、「保険・年金・定型保証」を控除した残差。

図表3 民間非金融法人企業の金融負債構成

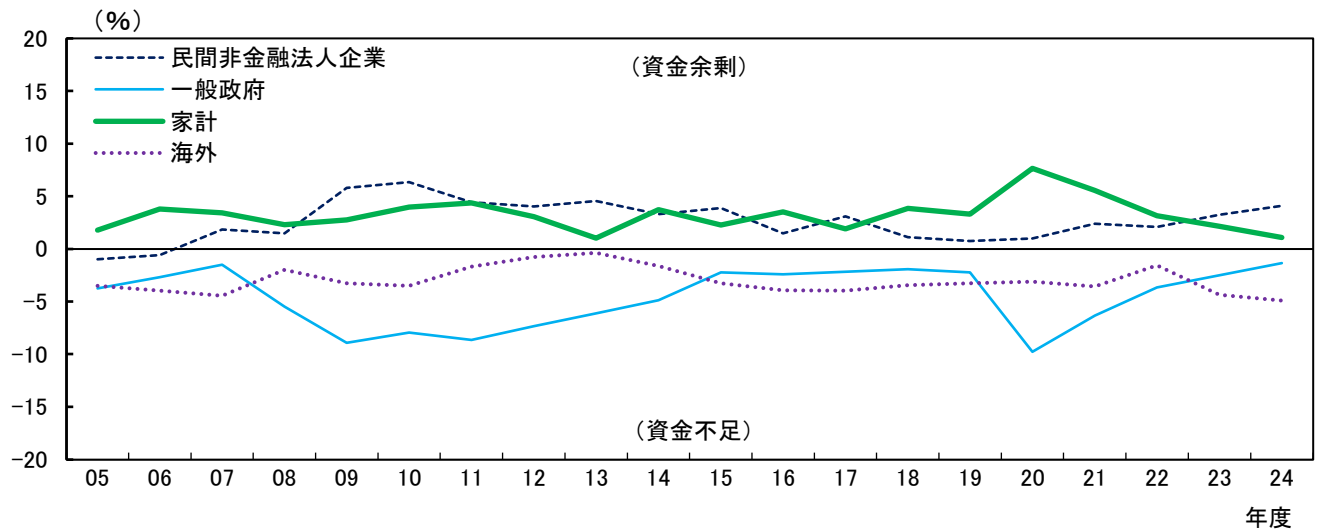


*「その他計」は、金融負債合計から、「借入」、「債券証券」、「株式等」を控除した残差。

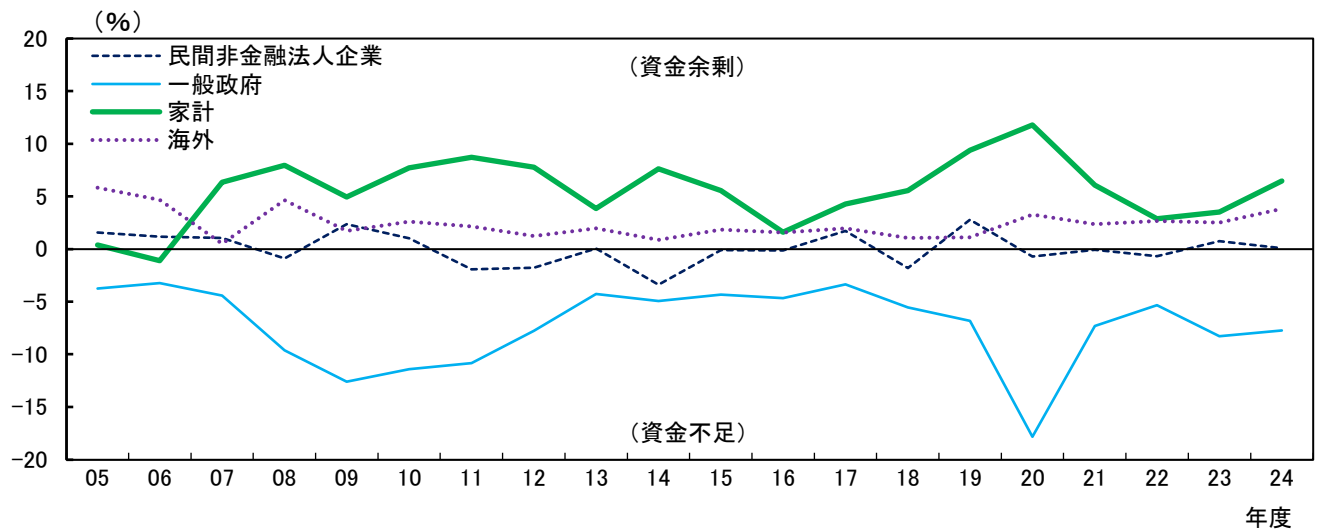
**ユーロエリアは、民間非金融法人企業および公的非金融法人企業を含む、非金融法人企業の金融負債構成を示している。

図表4 主要部門の資金過不足(名目GDP比)

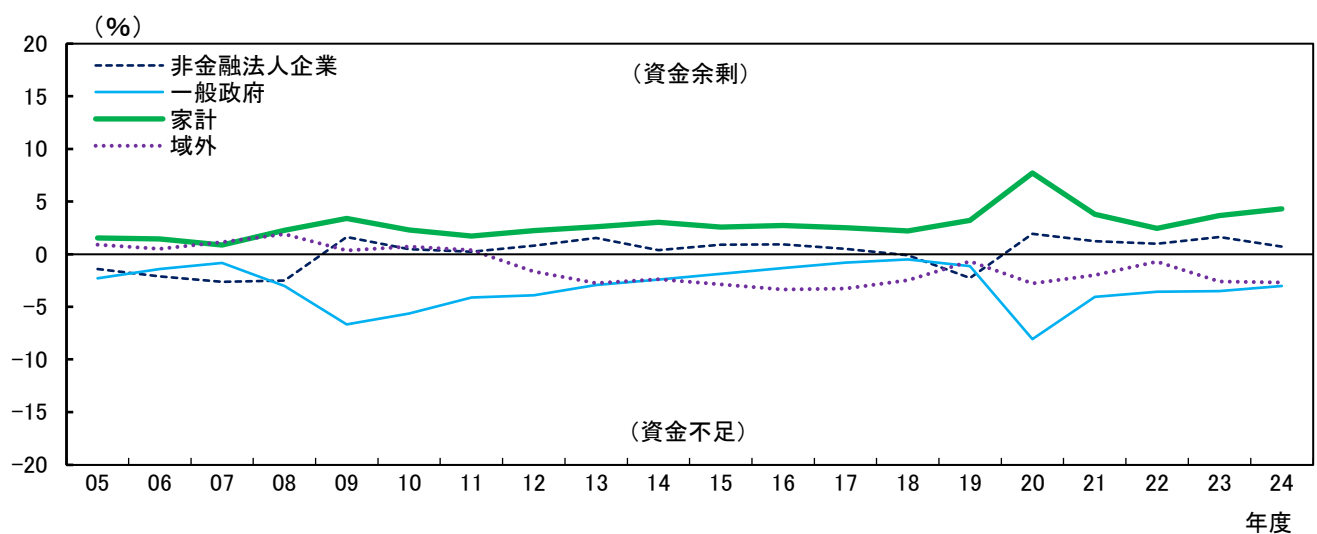
▽ 日本



▽ 米国



▽ ユーロエリア

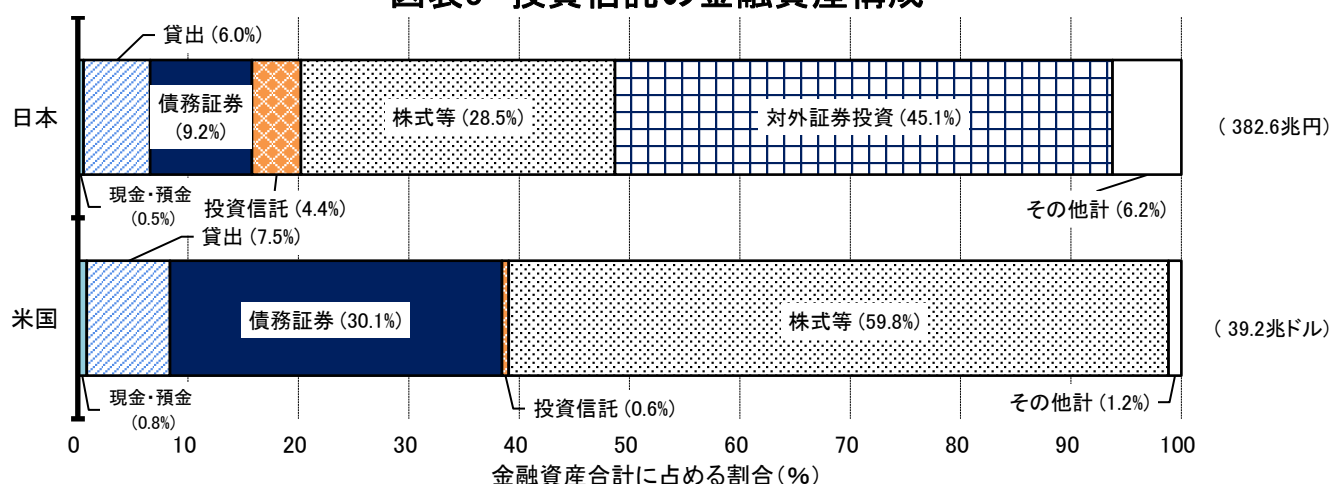


*日米欧における各部門の定義については、最終ページの注を参照。

Ⅱ. 日米比較

— データはいずれも2025年3月末現在

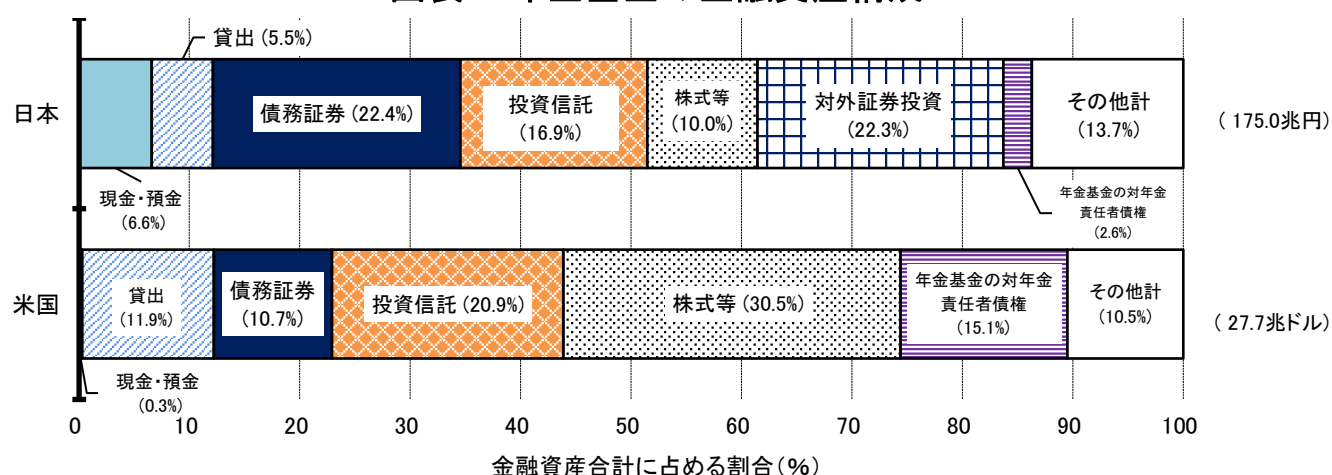
図表5 投資信託の金融資産構成



*「その他計」は、金融資産合計から、「現金・預金」、「貸出」、「債務証券」、「投資信託」、「株式等」、「対外証券投資」(日本のみ)を控除した残差。

**米国の資金循環統計の取引項目では、国内・海外証券の区別をしておらず、取引項目「対外証券投資」が設けられていない。

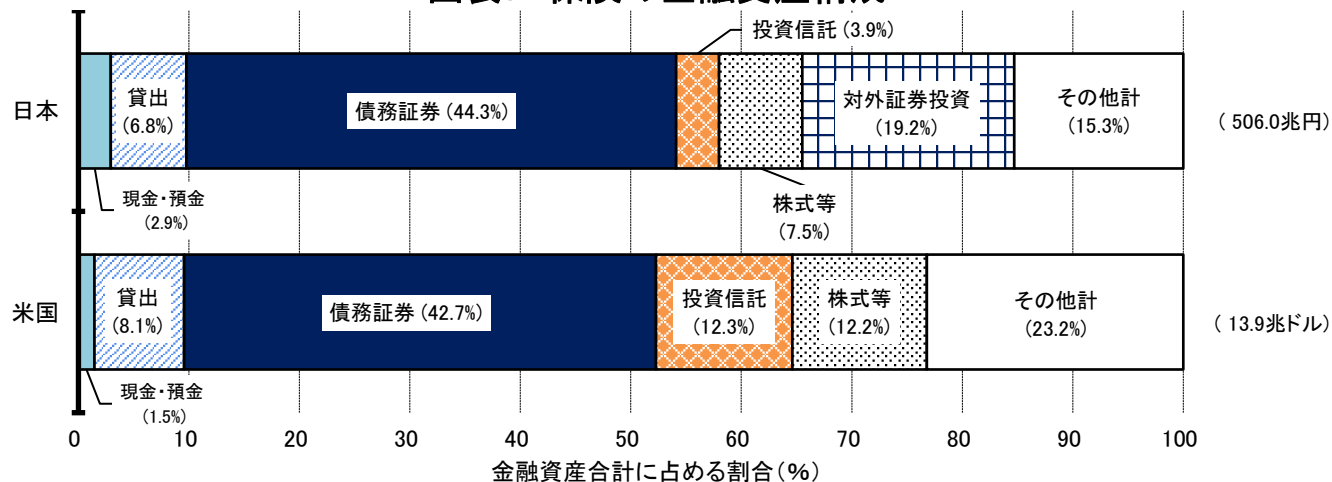
図表6 年金基金の金融資産構成



*「その他計」は、金融資産合計から、「現金・預金」、「貸出」、「債務証券」、「投資信託」、「株式等」、「対外証券投資」(日本のみ)、「年金基金の対年金責任者債権」を控除した残差。

**米国の資金循環統計の取引項目では、国内・海外証券の区別をしておらず、取引項目「対外証券投資」が設けられていない。

図表7 保険の金融資産構成



*「その他計」は、金融資産合計から、「現金・預金」、「貸出」、「債務証券」、「投資信託」、「株式等」、「対外証券投資」(日本のみ)を控除した残差。

**米国の資金循環統計の取引項目では、国内・海外証券の区別をしておらず、取引項目「対外証券投資」が設けられていない。

図表1～7の注

○ 資料出所

- － 日本銀行『資金循環統計』（2025年6月27日公表分）
<https://www.boj.or.jp/statistics/sj/index.htm/>
- － FRB, *Financial Accounts of the United States, First Quarter 2025*（2025年6月12日公表分）
<https://www.federalreserve.gov/releases/z1/>
- － ECB, *Euro Area Accounts*（2025年7月25日公表分）
https://www.ecb.europa.eu/stats/macroeconomic_and_sectoral/sector_accounts/html/index.en.html

○ 部門・取引項目の分類

- － 原則として日本の資金循環統計の分類に従って分類。
- － 米国（以下、【米】）、ユーロエリア（以下、【欧】）の部門・取引項目の分類は以下のとおり。
（部門）
 - ・ 預金取扱機関
 - 【米】 U.S.-Chartered Depository Institutions, Foreign Banking Offices in U.S., Banks in U.S.-Affiliated Areas, Credit Unions
 - 【欧】 Monetary Financial Institutions other than Central Bank: *MMFを含む*
 - ・ 保険・年金基金（うち年金基金は*印）
 - 【米】 Life Insurance Companies, Property-Casualty Insurance Companies, Private Pension Funds*, State and Local Government Employee Retirement Funds*, Federal Government Employee Retirement Funds*
 - 【欧】 Insurance Corporations and Pension Funds
 - ・ その他の金融機関（うち投資信託は*印、ノンバンクは**印）
 - 【米】 Money Market Funds*, Mutual Funds*, Closed-End Funds*, Exchange-Traded Funds*, Government-Sponsored Enterprises, Agency-and GSE-Backed Mortgage Pools**, Issuers of Asset-Backed Securities**, Finance Companies**, Mortgage Real Estate Investment Trusts, Security Brokers and Dealers, Holding Companies, Other Financial Business
 - 【欧】 Non MMF Investment Funds, Other Financial Institutions
 - ・ 民間非金融法人企業
 - 【米】 Nonfinancial Corporate Business
 - 【欧】 Non-Financial Corporations: *民間非金融法人企業および公的非金融法人企業を含む。*
 - ・ 一般政府
 - 【米】 State and Local Governments, Federal Government: *社会保障基金を含まない。*
 - 【欧】 General Government: *社会保障基金を含む。*
 - ・ 家計
 - 【米】 Households and Nonprofit Organizations
 - 【欧】 Households and Non-Profit Institutions Serving Households
 - － 日本では、家計部門に対家計民間非営利団体は含まれない（別の部門として存在）。
 - ・ 海外、域外
 - 【米】 Rest of the World
 - 【欧】 Rest of the World
（取引項目）
 - ・ 現金・預金
 - 【米】 Checkable Deposits and Currency, Time and Savings Deposits, Other Deposits, Reserves at Federal Reserve
 - 【欧】 Currency and Deposits
 - ・ 貸出/借入
 - 【米】 Federal Funds and Security Repurchase Agreements, Loans, Interbank Assets and Liabilities (*Reserves at Federal Reserve を除く*)
 - 【欧】 Loans
 - ・ 債務証券
 - 【米】 Debt Securities
 - 【欧】 Debt Securities
 - ・ 投資信託
 - 【米】 Money Market Fund Shares, Mutual Fund Shares, Total Shares Issued by Closed-End Funds and Exchange-Traded Funds (*負債側に計上されている*)
 - 【欧】 Investment Fund Shares
 - ・ 株式等
 - 【米】 Corporate Equities, Proprietors' Equity in Noncorporate Business, Equity Investment by Parent Holding Company, Foreign Direct Investment: Equity, Equity in Federal Reserve Facilities, etc.
 - 【欧】 Listed Shares, Unlisted Shares and Other Equity
 - ・ 保険・年金・定型保証
 - 【米】 Life Insurance Reserves, Pension Entitlements (*Claims of Pension Fund on Sponsor を含む*)
 - 【欧】 Insurance, Pension and Standardized Guarantee Schemes
 - ・ 年金基金の対年金責任者債権
 - 【米】 Claims of Pension Fund on Sponsor
 - ・ 資金過不足
 - 【米】 Net Lending (+) or Net Borrowing (-) (Financial Account)
 - 【欧】 Net Financial Transactions

○ 留意点

- － 図表中では、残高が僅少な一部の項目を表示していない。