



今月の経済・金融情勢

～わが国をめぐる経済・金融の現状～

2012年5月

農林中金総合研究所

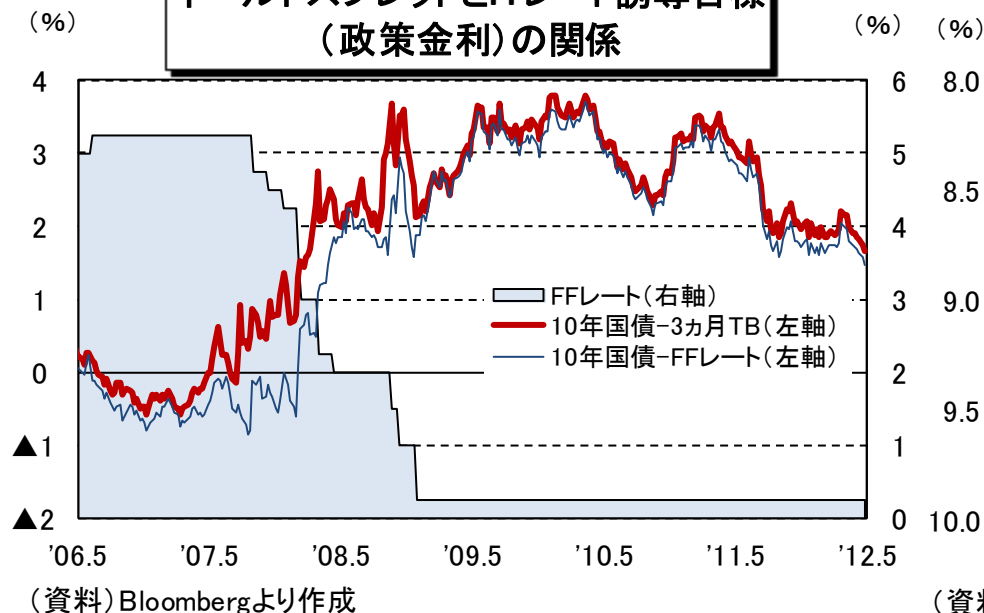
調査第二部

<http://www.nochuri.co.jp/publication/situation/index.html>

1. **米国**では、4月24～25日の米連邦公開市場委員会(FOMC)で、08年12月から据え置く政策金利(史上最低の0～0.25%)を少なくとも14年遅くまで維持する方針とともに、11年10月から実施している長期国債を4,000億ドル買入れる一方で同3年以下の国債を同額売却するという「オペレーション・ツイスト」を継続するとした。経済指標をみると、1～3月期(一次速報)の実質国内総生産(GDP)は、前期比年率2.2%と事前予測(ブルームバーグ社調査:2.5%)をやや下回った。4月の雇用統計は、失業率は8.1%と前月から改善したものの、非農業部門雇用者数が前月比11.5万人と事前予測(同:16.0万人)を下振れた。こうしたことから、米国経済に対する減速懸念が高まった。
2. **日本**では、4月27日の日銀金融政策決定会合で、政策金利の誘導目標(0～0.1%)を据え置く一方、金融資産等買入額を合計65億円程度から70兆円程度へと増額することを決めた。また、5月22～23日の同会合では、同政策の維持を決定した。経済指標をみると、1～3月期の実質GDP成長率は、前期比1.0%(同年率4.1%)と3四半期連続でのプラス成長となった。一方、機械受注(船舶・電力を除く民需)の3月分は、前月比▲2.8%と3ヶ月ぶりに低下したものの、1～3月期を通じては前期比0.9%となったほか、4～6月期の事前見通しも同2.5%と増加が見込まれている。また、3月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比1.3%と2ヶ月ぶりに上昇した。製造工業生産予測調査によれば、4月も同1.0%と上昇が見込まれている。以上のように、一部では経済回復の動きもみられている。
3. **長期金利**(新発10年国債利回り)は、欧州債務問題や米国経済の先行き不安に対する懸念が拡大したことから低下傾向での推移が続き、ギリシャの政治情勢不安がいつそう高まった5月中旬には、一時0.815%と2003年7月以来の低水準となった。
4. **日経平均株価**は、米国経済の先行き懸念の高まりや欧州債務危機の再燃を受けて続落し、5月中旬以降は8,600円前後での推移となっている。
5. **外国為替相場**のドル円相場は、米国経済の減速感の高まりを受け、5月下旬には1ドル＝79円台まで円高・ドル安が進行。ユーロ円相場は、スペイン国債入札の不調やギリシャ国内の政治的混乱などによって欧州債務危機が再燃し、5月下旬には一時1ユーロ＝100円割れまで円高・ユーロ安が進行する場面もあった。
6. **原油相場**(ニューヨーク原油先物・WTI期近)は、世界経済の減速懸念によって石油需要が減退したことから、4月上旬以降は下落傾向で推移している。5月下旬には一時1バレル＝90ドル台を割り込んだ。

米国経済：経済指標の下振れで景気減速懸念が高まる

イールドスプレッドとFFレート誘導目標
(政策金利)の関係

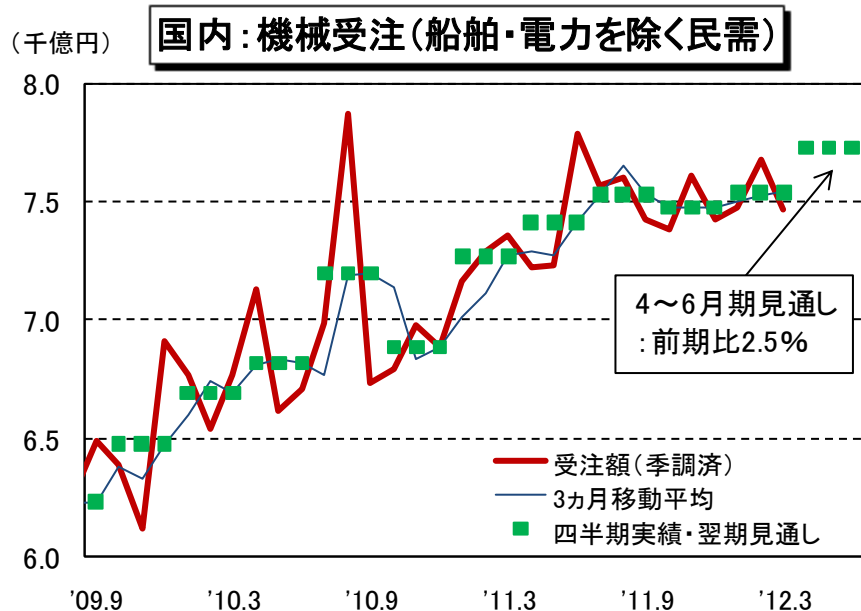


米国雇用統計

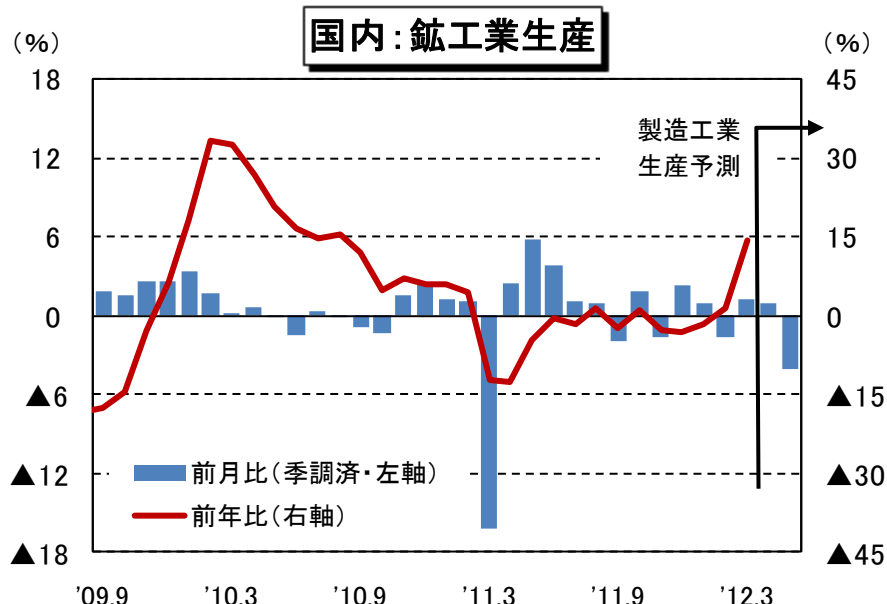


- **米国金融政策**: 4月24～25日の米連邦公開市場委員会(FOMC)では、08年12月から据え置く政策金利(史上最低の0～0.25%)を少なくとも14年遅くまで維持する方針とともに、11年10月から実施している長期国債を4,000億ドル買入れる一方で同3年以下の国債を同額売却するという「オペレーション・ツイスト」を継続するとした。
- **米国経済**: 1～3月期(一次速報)の実質国内総生産(GDP)は、前期比年率2.2%と事前予測(ブルームバーグ社調査: 2.5%)をやや下回った。4月の雇用統計は、失業率は8.1%と前月から改善したものの、非農業部門雇用者数が前月比11.5万人と事前予測(同: 16.0万人)を下振れた。こうしたことから、米国経済に対する減速懸念が高まった。

国内経済：一部で回復の動きも



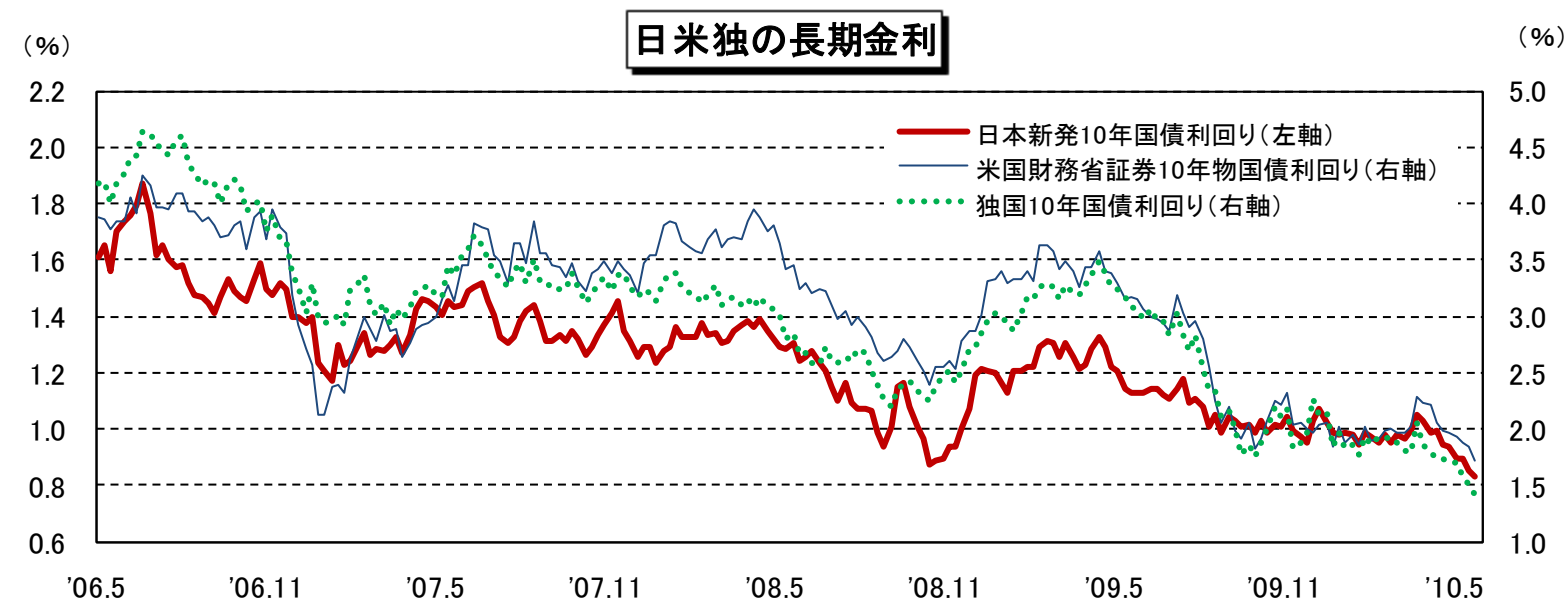
(資料) Bloomberg (内閣府「機械受注統計」)より作成



(資料) Bloomberg (経済産業省「鉱工業生産」)より作成

- **国内総生産(GDP)**: 1～3月期の実質GDP成長率は、個人消費の堅調さや復興需要の本格化による公共投資の増加を受けて、前期比1.0%(同年率4.1%)と3四半期連続でプラスとなった。
- **機械受注**: 設備投資の先行指標である機械受注(船舶・電力を除く民需)の3月分は、前月比▲2.8%と3ヶ月ぶりに減少した。ただし、1～3月期を通じては前期比0.9%となり、4～6月期の事前見通しも同2.5%と増加が見込まれている。
- **鉱工業生産**: 3月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比1.3%と2ヶ月ぶりに上昇した。製造工業生産予測調査によれば、4月は同1.0%と上昇の後、5月は▲4.1%と低下が見込まれている。

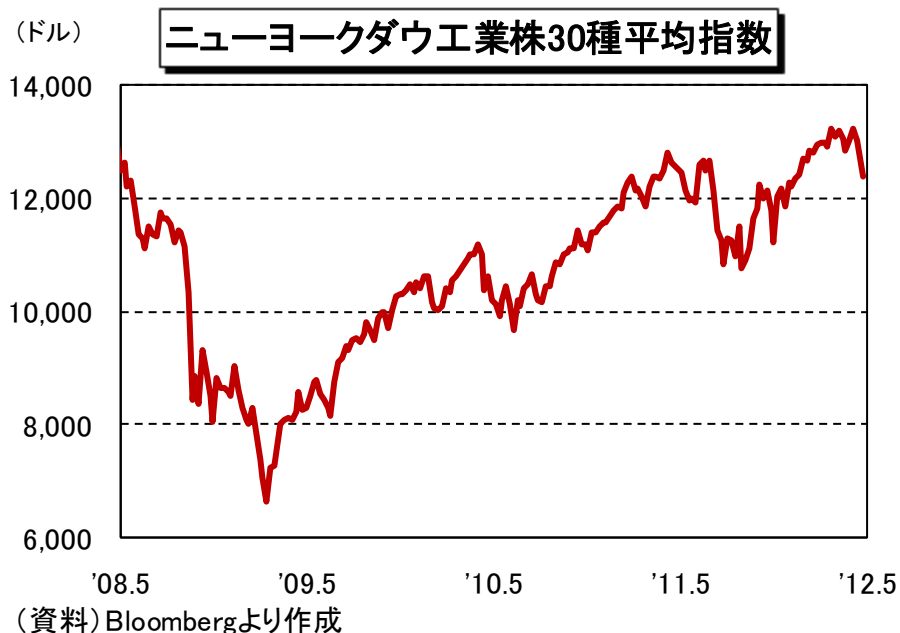
長期金利：欧州債務問題への懸念拡大で低下



(資料) Bloombergより作成

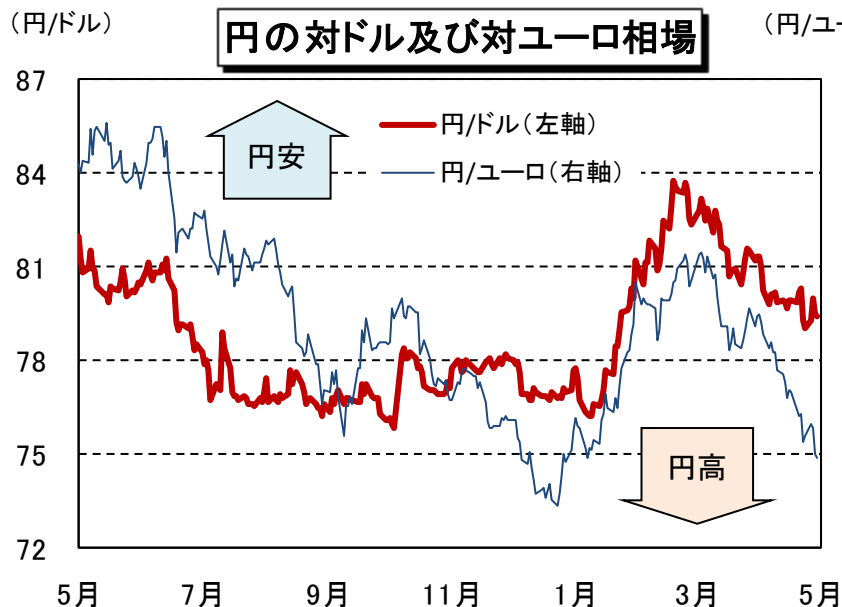
- **日銀金融政策**: 4月27日の日銀金融政策決定会合では、政策金利の誘導目標(0~0.1%)を据え置く一方、金融資産等買入れを、合計65億円程度から70兆円程度へと増額することを決めた(固定金利方式共通担保オペを35兆円程度から30兆円程度に減額する一方、国債や社債、ETF、J-REIT等の金融資産買入れを30兆円程度から40兆円程度に増額)。また、5月22~23日の同会合では、同政策の維持を決定した。
- **長期金利(新発10年国債利回り)**: 欧州債務問題や米国経済の先行き不安に対する懸念が拡大したことから「質への逃避」が進み、低下傾向で推移。ギリシャの政治情勢不安がいつそう高まった5月中旬には、一時0.815%と2003年7月以来の低水準となった。その後も0.8%半ばでの低位もみ合いが続いている。

株価：景気減速懸念の高まりから下落

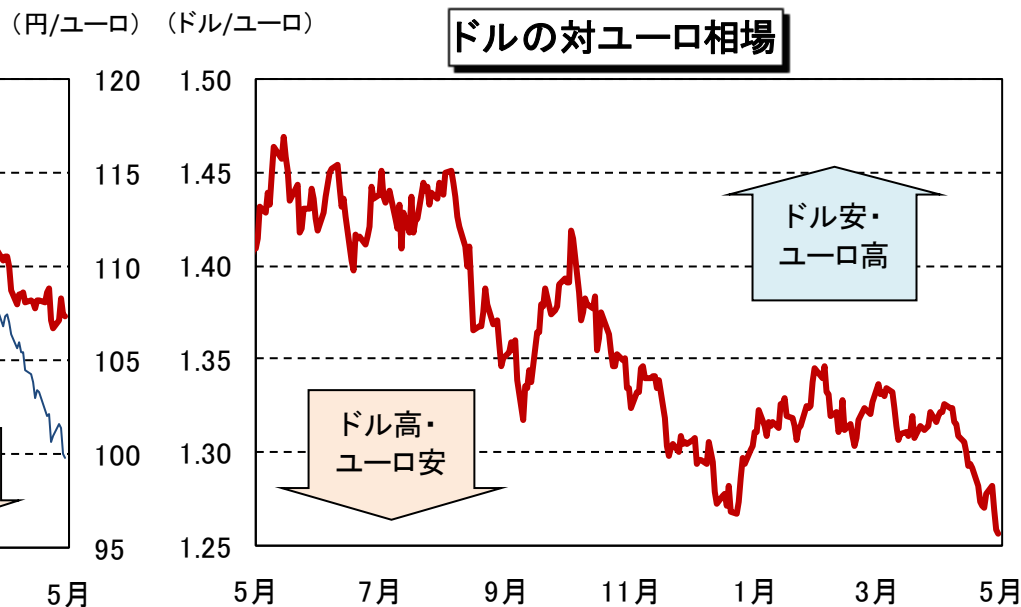


- **日本株価(日経平均)**: 欧州不安の後退や円安の進行などを背景に、3月下旬には10,200円台と東日本大震災後の最高値を更新する場面もあった。しかし、その後は米国経済の先行き懸念の高まりや欧州債務危機の再燃を受けて続落し、5月中旬以降は8,600円前後で推移している。
- **米国株価(NYダウ平均)**: 経済指標の堅調さや欧州不安の後退、FOMCの景気改善認識を示す声明発表などを受けて、3月下旬には13,200ドル台まで上昇した。しかし、欧州債務危機が再燃したことに加え、米国経済指標の相次ぐ予想下振れで米国経済の減速懸念が高まったことから、5月下旬には12,300ドル前後まで下落している。

為替：対ドル・対ユーロともに円高方向で推移



(資料) Bloombergより作成



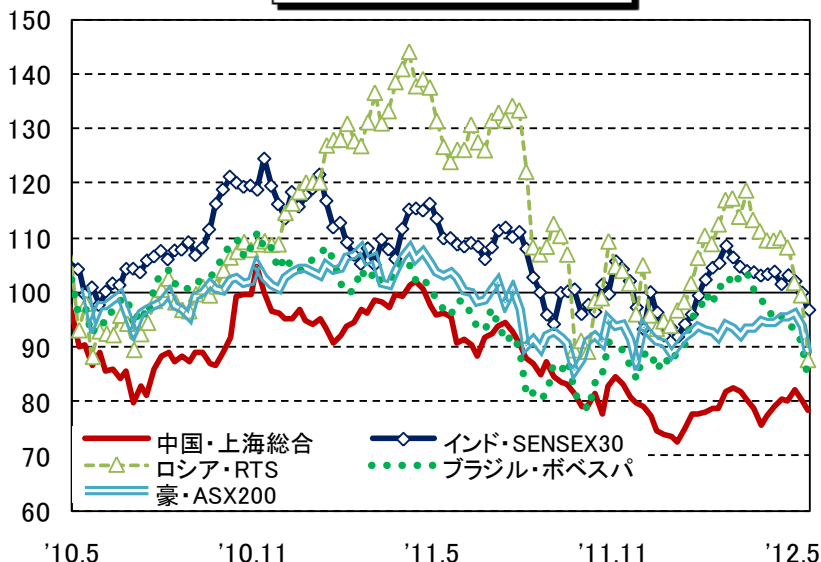
(資料) Bloombergより作成

- **ドル円相場**: 日銀の追加緩和の継続期待や米国経済の回復期待の高まりなどを受け、3月中旬には約11ヶ月ぶりに一時1ドル＝84円台まで円安が進んだ。しかし、その後は米国経済指標の予想下振れなどから米国経済の減速感が高まり、円高・ドル安が進行。5月中旬以降は1ドル＝80円前後での推移となっている。
- **ユーロ円相場**: ギリシャの財政再建への期待が高まった3月下旬には、1ユーロ＝110円台となる場面もあった。しかし、その後はスペイン国債入札の不調やギリシャ国内の政治的混乱などによって欧州債務危機が再燃し、5月下旬には一時1ユーロ＝100円割れまで円高・ユーロ安が進行。

BRICs+豪：欧州危機再燃で株価安、リスク回避で米ドル高の展開

('10.1=100)

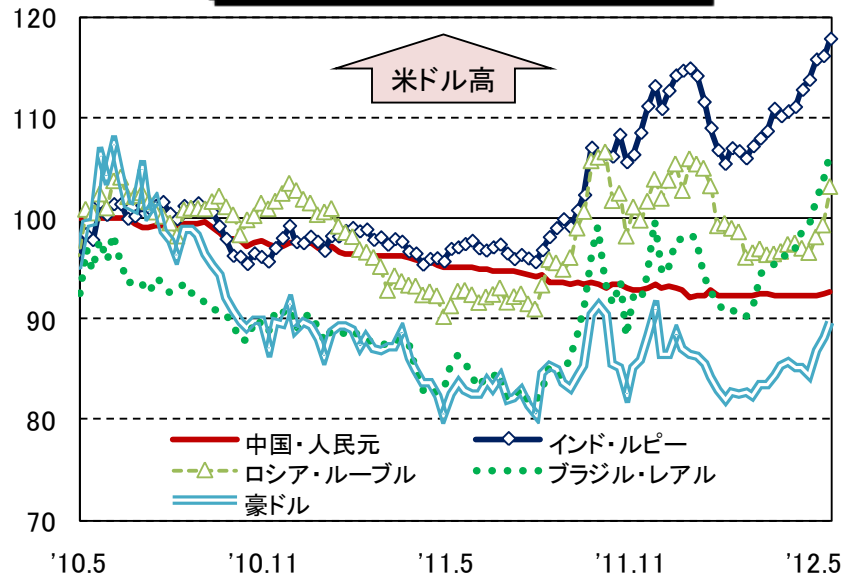
BRICs+豪 株価の推移



(資料) Bloombergより作成

('10.1=100)

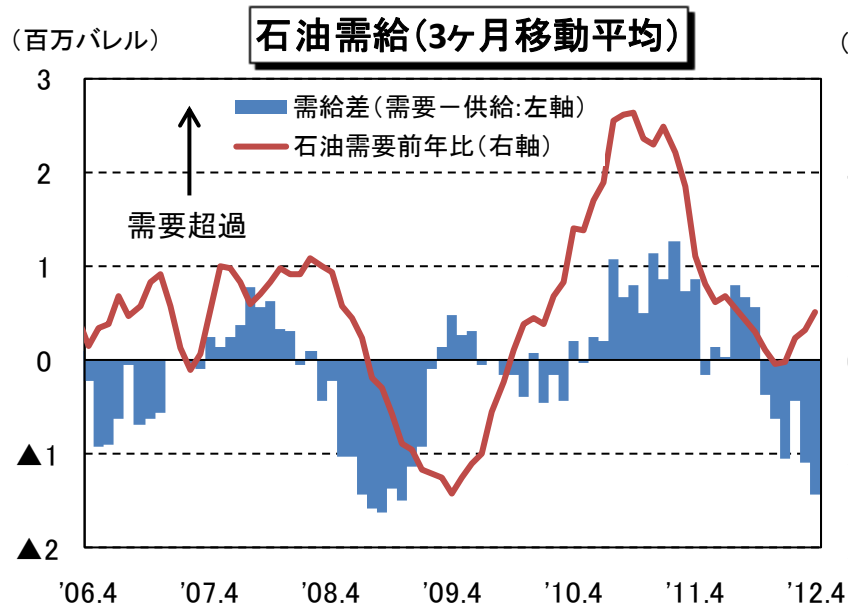
BRICs+豪 対米ドル相場の推移



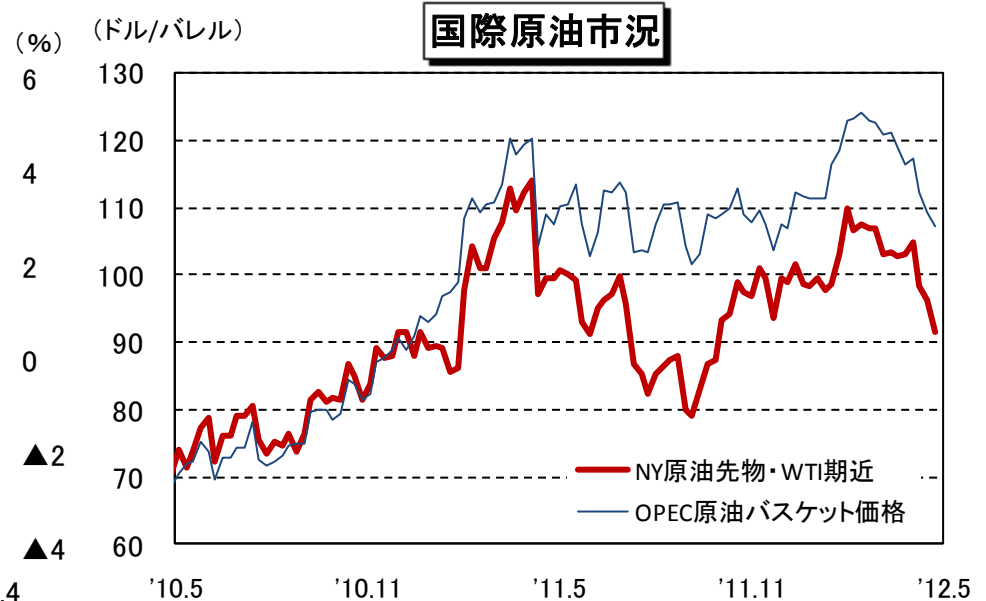
(資料) Bloombergより作成

- **中国**: HSBC発表PMI(4月)が高水準となったことから、株価指数は高値推移するも、ギリシャの政局不安を背景にリスク回避、上海株は全面安。米中経済・戦略対話で対米ドル高に上ブレするも一時的。12日、中国人民銀行が預金準備率を引き下げるも、影響は限定的。
- **インド**: 拡大する経常赤字に加え、欧州危機再燃でルピー安に拍車がかかる。ルピー安を受け株価指数も下落。
- **ロシア**: 1～3月期のGDPは前年同期比4.9%の成長、11年7～9月期以来最速の成長ペース。原油高、LNG輸出拡大をうけ貿易黒字が続くものの、世界経済の先行き不安や欧州危機を受け原油先物相場が下落、資源株を中心に株価下落。
- **ブラジル**: 欧州の財政問題や中国の経済指標から景気鈍化が示唆されたことが、株価指数の押し下げ要因に。原油安も株価下落要因に。レアル安が継続。
- **オーストラリア**: 第1四半期PPIは市場予測(0.5%)を下回る▲0.3%。豪中銀、政策金利を4.25%から3.75%に引き下げ、株価上昇し、豪ドル安。しかし、仏大統領選、ギリシャ総選挙の結果を受け、欧州の不安再燃し、豪ドル安強まる。

原油：世界経済の減速懸念から下落



(資料)Bloombergより作成



(資料)Bloombergより作成

- **原油先物(ニューヨーク市場・WTI期近)**: 欧州債務危機などを背景とした世界経済の減速懸念によって石油需要が減退したことから、4月上旬以降は下落傾向で推移している。5月下旬には一時1バレル=90ドル台を割り込んだ。
- **米エネルギー情報局(EIA)**: 5月のエネルギー見通しで、12年の原油先物(WTI期近)価格を1バレル=104.12ドルに下方修正した。また、13年の見通しを1バレル=103.75ドルに下方修正。

政府・日銀の景気判断：政府が引き上げ

年 月		政府月例経済報告		日銀金融経済月報	
2011年	6月		景気は、東日本大震災の影響により、 <u>依然として厳しい状況にあるなかで、このところ上向きの動きがみられる。</u>		わが国の経済をみると、震災の影響により、生産面を中心に下押し圧力が続いているが、 <u>持ち直しの動きもみられている。</u>
	7月		景気は、東日本大震災の影響により、依然として厳しい状況にあるなかで、このところ上向きの動きがみられる。		わが国の経済をみると、震災による供給面の制約が和らぐ中で、 <u>持ち直している。</u>
	8月		景気は、東日本大震災の影響により、 <u>依然として厳しい状況にあるものの、持ち直している。</u>		わが国の経済をみると、震災による供給面の制約が和らぐ中で、 <u>着実に持ち直している。</u>
	9月		景気は、東日本大震災の影響により、依然として厳しい状況にあるものの、持ち直している。		わが国の経済をみると、震災による供給面の制約がほぼ解消する中で、 <u>着実に持ち直してきている。</u>
	10月		景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、 <u>引き続き持ち直しているものの、そのテンポは緩やかになっている。</u>		わが国の経済をみると、 <u>持ち直しの動きが続いている。</u>
	11月		景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、 <u>緩やかに持ち直している。</u>		わが国の経済をみると、持ち直しの動きが続いているものの、 <u>海外経済の減速の懸念などから、そのペースは緩やかになっている。</u>
	12月		景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、 <u>緩やかに持ち直している。</u>		わが国の経済をみると、 <u>海外経済の減速や円高の影響などから、持ち直しの動きが一服している。</u>
2012年	1月		景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、 <u>緩やかに持ち直している。</u>		わが国の経済は、海外経済の減速や円高の影響などから、 <u>横ばい圏内の動きとなっている。</u>
	2月		景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、 <u>緩やかに持ち直している。</u>		わが国の経済は、海外経済の減速や円高の影響などから、横ばい圏内の動きとなっている。
	3月		景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、 <u>緩やかに持ち直している。</u>		わが国の経済をみると、 <u>持ち直しに向けた動きもみられているが、なお横ばい圏内にある。</u>
	4月		景気は、東日本大震災の影響により依然として厳しい状況にあるなかで、 <u>緩やかに持ち直している。</u>		わが国の経済をみると、 <u>なお横ばい圏内にあるが、持ち直しに向かう動きがみられている。</u>
	5月		景気は依然として厳しい状況にあるものの、 <u>復興需要を背景として、緩やかに回復しつつある</u>		わが国の経済をみると、 <u>なお横ばい圏内にあるが、持ち直しに向かう動きがみられている。</u>

(資料)内閣府「月例経済報告」、日銀「金融経済月報」より農中総研作成 (注)矢印は景気判断の方向を示す

- ・ 政府:5月の景気判断を「緩やかに回復しつつある」と9ヶ月ぶりに引き上げた。
- ・ 日銀:5月の景気判断を「持ち直しに向けた動きが見られている」と4月から据え置いた。

内外金融市場データ

	長期金利			短期金利					外国為替			国内株価指数		海外株価指数			海外金利			その他				
	新発 10年 国債 利回	債先 10年物 中心 限月	金利 スワップ レート 5年物 (円-円) 仲値	無担保 コール 翌日物	TIBOR ユーロ 円 3ヶ月	LIBOR 円 3ヶ月	TIBOR ユーロ 円 6ヶ月	金利 先物 (利回) 中心 限月	ドル円 スポット レート 東京 17:00 現在	ユーロ ドル スポット レート	ユーロ円 スポット レート 東京 17:00 現在	日経 平均 株価 225	TOPIX	米国 NYダウ 工業株 30	米国 ナスダック 総合	ストク クス 欧州 600	中国 上海総合	米国 財務省 証券 10年物 国債利 回	LIBOR ドル 3ヶ月	独 国 10年物 国債利 回	NY 金 先物 期近	NY 原油 先物 WTI 期近	OPEC 原油 バス ケット 価格	
12/03/28	1.000	141.95	0.489	0.078	0.3317	0.196	0.437	0.330	82.80	1.332	110.60	10,182.57	864.43	13,126.21	3,104.96	264.10	2,284.88	2.200	0.470	1.832	1,660.5	105.41	122.29	
12/03/29	0.990	141.99	0.485	0.077	0.3317	0.196	0.437	0.335	82.42	1.330	109.95	10,114.79	857.74	13,145.82	3,095.36	260.74	2,252.16	2.159	0.468	1.808	1,654.9	102.78	121.61	
12/03/30	0.985	142.01	0.480	0.076	0.3317	0.196	0.437	0.335	82.17	1.334	109.72	10,083.56	854.35	13,212.04	3,091.57	263.32	2,262.79	2.209	0.468	1.794	1,671.9	103.02	120.89	
12/04/02	1.010	141.74	0.496	0.074	0.3317	0.196	0.437	0.335	82.91	1.332	110.79	10,109.87	856.05	13,264.49	3,119.70	267.16	休場	2.182	0.468	1.804	1,679.7	105.23	121.62	
12/04/03	1.030	141.59	0.502	0.073	0.3317	0.196	0.437	0.335	82.08	1.323	109.49	10,050.39	851.02	13,199.55	3,113.57	264.29	休場	2.299	0.469	1.804	1,672.0	104.01	122.95	
12/04/04	1.020	141.58	0.505	0.082	0.3317	0.196	0.437	0.335	82.71	1.314	109.10	9,819.99	835.36	13,074.75	3,068.09	258.76	休場	2.223	0.469	1.788	1,614.1	101.47	121.94	
12/04/05	1.000	141.74	0.493	0.068	0.3317	0.196	0.437	0.335	82.26	1.307	108.13	9,767.61	832.57	13,060.14	3,080.50	259.07	2,302.24	2.181	0.469	1.735	1,630.1	103.31	121.15	
12/04/06	0.985	142.04	0.476	0.068	0.3317	休場	0.437	0.330	82.42	1.310	107.67	9,688.45	825.71	休場	休場	休場	2,306.55	2.055	休場	1.735	休場	休場	休場	
12/04/09	0.960	142.32	0.461	0.068	0.3317	休場	0.437	0.330	81.32	1.311	106.34	9,546.26	813.69	12,929.59	3,047.08	休場	2,285.78	2.047	休場	1.735	1,643.9	102.46	120.40	
12/04/10	0.950	142.46	0.453	0.070	0.3317	0.196	0.437	0.330	81.18	1.308	106.22	9,538.02	813.43	12,715.93	2,991.22	252.57	2,305.86	1.982	0.469	1.643	1,660.7	101.02	119.38	
12/04/11	0.950	142.56	0.450	0.074	0.3317	0.196	0.437	0.330	80.61	1.311	105.62	9,458.74	805.84	12,805.39	3,016.46	254.43	2,308.93	2.035	0.469	1.781	1,660.3	102.70	117.80	
12/04/12	0.945	142.52	0.449	0.073	0.3317	0.196	0.437	0.330	80.99	1.319	106.19	9,524.79	809.88	12,986.58	3,055.55	257.36	2,350.86	2.051	0.467	1.788	1,680.6	103.64	118.72	
12/04/13	0.940	142.59	0.446	0.067	0.3317	0.196	0.437	0.330	80.93	1.308	106.57	9,637.99	815.48	12,849.59	3,011.33	253.40	2,359.16	1.982	0.466	1.735	1,660.2	102.83	119.10	
12/04/16	0.930	142.69	0.443	0.073	0.3317	0.196	0.437	0.330	80.55	1.314	104.84	9,470.64	803.83	12,921.41	2,988.40	254.26	2,357.03	1.981	0.466	1.717	1,649.7	102.93	116.98	
12/04/17	0.935	142.73	0.441	0.070	0.3317	0.196	0.437	0.330	80.58	1.313	105.90	9,464.71	803.09	13,115.54	3,042.82	259.45	2,334.99	1.998	0.466	1.750	1,651.1	104.20	116.27	
12/04/18	0.935	142.62	0.445	0.072	0.3317	0.196	0.437	0.330	81.32	1.312	106.63	9,667.26	819.27	13,032.75	3,031.45	257.71	2,380.85	1.975	0.466	1.720	1,639.6	102.67	115.73	
12/04/19	0.940	142.67	0.444	0.073	0.3317	0.196	0.437	0.330	81.47	1.314	107.07	9,588.38	814.13	12,964.10	3,007.56	256.51	2,378.63	1.967	0.466	1.692	1,641.4	102.27	116.24	
12/04/20	0.930	142.73	0.443	0.081	0.3317	0.196	0.437	0.325	81.61	1.322	107.33	9,561.36	811.94	13,029.26	3,000.45	257.79	2,406.86	1.963	0.466	1.709	1,642.8	103.05	116.46	
12/04/23	0.910	142.95	0.432	0.083	0.3317	0.196	0.437	0.325	81.06	1.316	106.55	9,542.17	809.54	12,927.17	2,970.45	251.75	2,388.59	1.935	0.466	1.644	1,632.6	103.11	115.50	
12/04/24	0.930	142.79	0.438	0.081	0.3317	0.196	0.437	0.320	81.17	1.320	106.91	9,468.04	803.94	13,001.56	2,961.60	254.37	2,388.83	1.974	0.466	1.698	1,643.8	103.55	115.80	
12/04/25	0.920	142.82	0.438	0.084	0.3317	0.196	0.437	0.320	81.30	1.322	107.38	9,561.01	809.49	13,090.72	3,029.63	256.96	2,406.81	1.984	0.466	1.741	1,642.3	104.12	116.05	
12/04/26	0.910	142.85	0.436	0.076	0.3317	0.196	0.437	0.320	81.12	1.322	107.54	9,561.83	810.10	13,204.62	3,050.61	257.20	2,404.70	1.938	0.466	1.683	1,660.5	104.55	117.14	
12/04/27	0.885	143.12	0.424	0.080	0.3317	0.196	0.437	0.325	80.74	1.326	106.45	9,520.89	804.27	13,228.31	3,069.20	259.12	2,396.32	1.935	0.466	1.699	1,664.8	104.93	117.25	
12/04/30	休場	休場	休場	休場	休場	0.196	休場	休場	休場	1.324	休場	休場	休場	休場	13,213.63	3,046.36	257.28	休場	1.914	0.466	1.663	1,664.2	104.87	117.20
12/05/01	0.875	143.16	0.421	0.079	0.3317	0.196	0.437	0.320	79.74	1.324	105.79	9,350.95	789.49	13,279.32	3,050.44	258.37	休場	1.944	0.466	1.663	1,662.4	106.16	117.08	
12/05/02	0.885	142.98	0.429	0.080	0.3317	0.196	0.437	0.325	80.33	1.316	105.84	9,380.25	792.87	13,268.57	3,059.85	257.39	2,438.44	1.928	0.466	1.609	1,654.0	105.22	116.68	
12/05/03	休場	休場	休場	休場	休場	0.196	休場	休場	休場	1.315	休場	休場	休場	休場	13,206.59	3,024.30	257.53	2,440.08	1.931	0.466	1.612	1,634.8	102.54	115.31
12/05/04	休場	休場	休場	休場	休場	0.196	休場	休場	休場	1.308	休場	休場	休場	休場	13,038.27	2,956.34	253.00	2,452.01	1.879	0.466	1.584	1,645.2	98.49	112.23
12/05/07	0.855	143.28	0.418	0.077	0.3317	休場	0.437	0.325	79.86	1.305	103.94	9,119.14	772.06	13,008.53	2,957.76	254.83	2,451.95	1.872	休場	1.605	1,639.1	97.94	110.12	
12/05/08	0.860	143.12	0.427	0.077	0.3317	0.196	0.437	0.325	79.93	1.301	104.10	9,181.65	776.57	12,932.09	2,946.27	250.58	2,448.88	1.840	0.466	1.542	1,604.5	97.01	109.58	
12/05/09	0.850	143.29	0.421	0.081	0.3317	0.196	0.437	0.325	79.81	1.293	103.71	9,045.06	765.83	12,835.06	2,934.71	249.73	2,408.59	1.823	0.467	1.518	1,594.2	96.81	109.85	
12/05/10	0.870	143.15	0.433	0.079	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.75	1.294	103.36	9,009.65	765.42	12,855.04	2,933.64	251.10	2,410.23	1.867	0.467	1.539	1,595.5	97.08	110.06	
12/05/11	0.850	143.32	0.428	0.081	0.3317	0.196	0.437	0.330	79.81	1.292	103.15	8,953.31	758.38	12,820.60	2,933.82	251.97	2,394.98	1.838	0.467	1.516	1,584.0	96.13	109.24	
12/05/14	0.840	143.33	0.430	0.086	0.3317	0.196	0.437	0.330	80.16	1.282	103.29	8,973.84	756.68	12,695.35	2,902.58	247.43	2,380.73	1.764	0.466	1.457	1,561.0	94.78	108.14	
12/05/15	0.850	143.25	0.438	0.085	0.3317	0.196	0.437	0.335	79.92	1.273	102.83	8,900.74	747.40	12,632.00	2,893.76	245.76	2,374.84	1.767	0.466	1.470	1,557.1	93.98	108.70	
12/05/16	0.820	143.49	0.428	0.079	0.3317	0.196	0.437	0.330	80.39	1.272	102.21	8,801.17	738.88	12,598.55	2,874.04	244.40	2,346.19	1.760	0.467	1.470	1,536.6	92.81	108.14	
12/05/17	0.845	143.25	0.435	0.082	0.3317	0.196	0.437	0.330	80.32	1.270	102.19	8,876.59	747.16	12,442.49	2,813.69	241.63	2,378.89	1.697	0.467	1.413	1,574.9	92.56	107.10	
12/05/18	0.830	143.45	0.423	0.084	0.3317	0.196	0.437	0.325	79.29	1.278	100.48	8,611.31	725.54	12,369.38	2,778.79	238.88	2,344.52	1.723	0.467	1.426	1,591.9	91.48	105.16	
12/05/21	0.855	143.20	0.434	0.088	0.3317	0.196	0.437	0.325	79.31	1.282	101.31	8,633.89	725.15	12,504.48	2,847.21	240.17	2,348.30	1.741	0.467	1.431	1,588.7	92.57	105.93	
12/05/22	0.855	143.25	0.430	0.086	0.3317	0.196	0.437	0.325	79.56	1.268	101.84	8,729.29	733.33	12,502.81	2,839.08	244.76	2,373.31	1.769	0.467	1.468	1,576.6	91.66	106.16	
12/05/23	0.855	143.25	0.430	0.083	0.331																			



農林中金総合研究所

無断転載を禁じます。本資料は情報提供のみを目的に作成されたものです。投資のご判断等はご自身の責任でお願いいたします。

©2012 Norinchukin Research Institute Co., Ltd

〒101-0047 東京都千代田区内神田1-1-12

(株)農林中金総合研究所 調査第二部

TEL03-3233-7751 terabayashi@nochuri.co.jp