

国際経済論最終目 International Economics

小原 篤次
atsuji_ohara@yahoo.co.jp

日経ラジオ社「アジア This Week」キャスター
朝日新聞社、チェースマンハッタン銀行、
九州経済調査協会などを経て現職。

フィリピン国立大学アジアセンター大学院修士課程修了

国際経済論の手法



国際経済論の関連一覧 (Contents)

政治学・社会学

- ・国際関係論
- ・国際政治論
- ・国際機構論
- ・国際政経論
- ・地域研究
- ・平和学
- ・NPO論

国際経済論

- ・貿易・国際金融
- ・為替
- ・国際収支
- ・途上国経済・南北問題・開発
- ・企業の国際化
- ・経済統合
- ・通貨危機

経済・経営学

- ・マクロ経済
- ・ミクロ経済
- ・金融論
- ・財政学
- ・交通論
- ・流通論
- ・経済史
- ・環境経済学

金融市場の種類

- 商品別
 - 商品 (石油、金、大豆、米)
 - 為替・通貨
 - 株式、債券、金利
- 期間別
 - 現物・スポット
 - 先物取引

先物取引

● 目的

- ヘッジ (Hedge) リスク分散
- 投機 (Speculation)

現時点 3月決済 6月決済 9月決済 12月決済

スポット105	3月決済	6月決済	9月決済	12月決済
104.90				
104.85				
104.80				
104.75				

ノーベル経済学のシャープの計算式

$$\text{シャープレシオ} = \frac{\text{無担保コールレートを上回る超過リターン}}{\text{超過リターンの標準偏差}}$$

シャープレシオが高いとリターンが高い

	3年リターン	標準偏差
チャイナオープン	68	7
タイ投資F (オーロラF)	144	8

日経平均株 価 (前日比)	日経先物 (前日比)	TOPIX (前日比)	NYダウ[前日 引値] (前日比)
10,857.20 (+192.05)	10,830 (+180)	1,058.97 (+14.40)	10,553.85 (+15.48)

寄付の外資系証券 [差引き] : 670万株買越

東京マーケット(後場)「円高介入資金がピンチ」
2003年の円売り介入額は20兆円で過去最高となりました。また、それまでの過去最高は1999年の7兆6000億円でしたが、それが今年は1月前半で既に6兆円に達したのではないかと見方が出ています。

7

金融機関の役割1

お金のパイプ役(金融仲介)

お金が余っている人 (個人) お金が足りない人 (民間企業・政府)

資金余剰 資金不足
資金供給 資金需要

8

金融機関の役割2

お金の価値の拡大機能(信用創造)

- ・過度な拡大・膨張 バブル経済
(個人だけでなく、企業も資金過剰)
- ・縮小・収縮 通貨・金融危機
(企業は資金不足、個人にも借金)

9

日本企業の国際化

社名	輸出比率(%)	前期末決1	外国人持株比率(%)
キヤノン	81.4		40.7
神明電機	77.2		12.9
マブチモーター	76.0		25.0
テセック	75.4		1.6
ミロク製作所	73.2		8.5
日本セラミック	71.1		1.4
津田駒工業	70.6		7.1
スター精密	69.4		14.4
シークス	69.0		0.1
ナカミチ	68.3		13.3
ソニー	66.3		40.4
オプテックス	63.5		1.4
日本マランツ	63.4		50.1
日本ビクター	60.2		3.3

出所: 会社四季報2001年新春号

日本企業の国際化

輸出比率 海外売上比率

トヨタ自動車

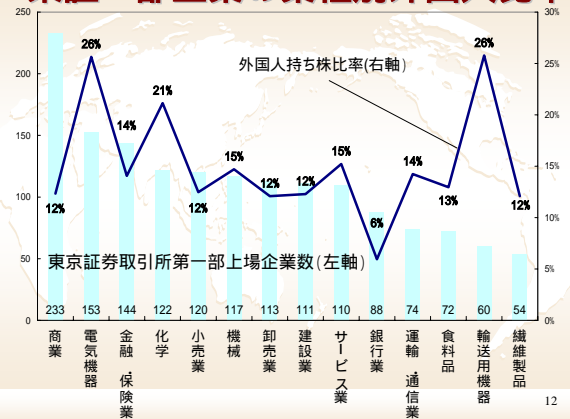
海外売上: 57.1%
北米: 71.3%
欧州: 15.0%
アジア他: 13.7%

松下電器産業

海外売上: 47.5%
北米・中南米: 35.2%
欧州: 19.5%
アジア: 45.3%

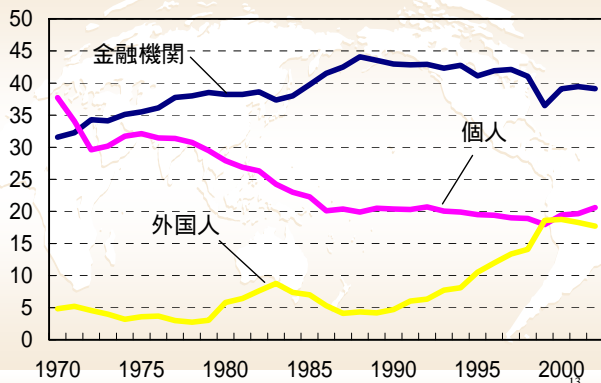
11

東証一部企業の業種別外国人比率



12

東京証券取引所上場企業の株式保有



世界の主要株式市場(2002年末)

単位：百万ドル

1	米 国	11,052,403
2	日 本	2,126,075
3	英 国	1,864,134
4	フ ラ ン ス	966,962
	(中国・香港)	926,188
5	ド イ ツ	685,970
6	カ ナ ダ	575,316
7	ス イ ス	555,316
8	イ タ リ ア	477,075
9	香 港	463,108
10	中 国	463,080

14

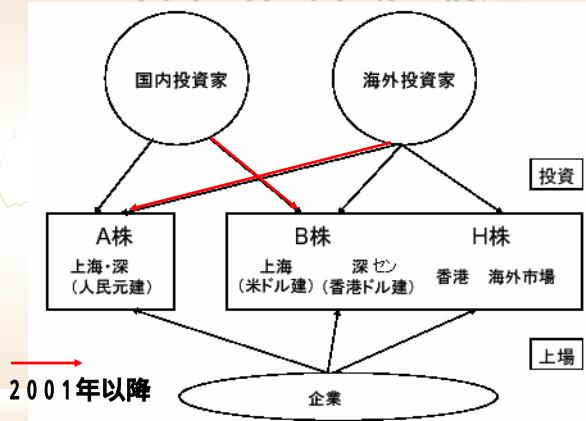
株式市場の国際化:韓国

年 月	韓国
1956	韓国証券取引所の開設
1981	3 外国証券に事務所開設認可 11 海外投資家専用ファンドの設立認可
1984	8 コリア・ファンドのニューヨーク市場上場
1985	5 国内証券の海外進出認可
1985	6 外国証券の資本参加認可
	11 韓国企業の海外証券発行認可
1987	国内機関投資家の対外証券投資開始
1991	7 国内証券の海外現地法人認可 10 外国証券の支店設置認可
1992	1 海外投資家の対内株式投資認可 (上限10%)
1994	12 海外投資家の対内株式投資制限緩和 (上限12%)
1995	7 海外投資家の対内株式投資制限緩和 (上限15%)
1997	12 海外投資家の対内株式投資制限緩和 (上限55%)
1998	5 海外投資家の対内株式投資制限原則撤廃

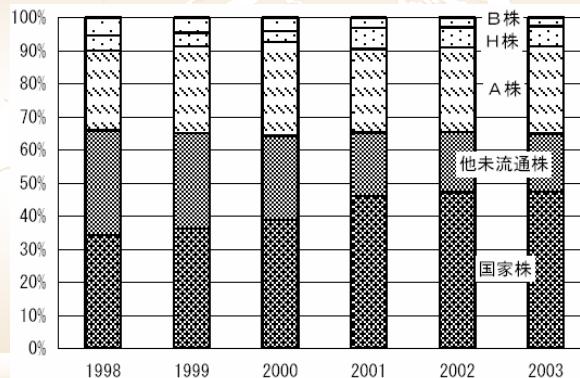
株式市場国際化:中国

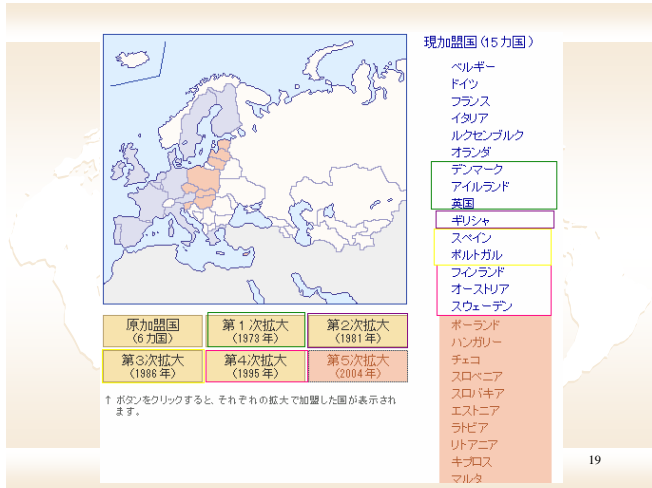
1990	12 上海証券取引所開設
1991	5 上海証券取引所、売買高の公表開始 7 深 証券取引所開設
1992	2 上海真空電子部品有限公司、上海証券取引所に初のB株上場
1993	7 青島ビール、香港証券取引所H株に初の上場 8 上海石油化学服 有限公司、中国初のNY証券取引所上場
1994	7 山東華能発電、NY証券取引所上場、初の直接上場
1995	11 MSCI、中国インデックス開発
1999	10 保険会社のファンド経由で証券投資認可
2001	2 上海、深 証券取引所B株市場を国内投資家へ開放 4 上海水仙電器、中国市場初の上場廃止
	12 中国、世界貿易機構 (WTO)加盟
2002	4 株式売買手数料自由化 12 適格外国機関投資家制度 (QFII) 創設、A株の外資部分開放
2003	7 スイス系のUBS、QFIIでA株初取引

中国の株式市場の構造



中国・上場企業の株式保有構造





世界に占めるEU・ユーロ

	面積 1000k㎡(2000年)	人口 1000万人(2000年)	GDP 10十兆円(2000年)	対外直接投資 10百億ドル(2000年)
世界	194,452.0	6,057,200	314,920	620,713
EU15+国 (対世界比)	2,176.9 1.1%	275,710 4.5%	78,914 25.1%	245,192 39.8%
ユーロ参加国 (対世界比)	2,443.6 1.3%	302,000 5.0%	60,690 19.3%	309,599 49.9%
ドイツ	256.7	82,180	18,001	43,227
フランス	550.1	58,890	13,064	82,814
イタリア	294.1	57,740	10,727	21,474
スペイン	489.4	29,479	5,811	27,209
オランダ	33.9	19,210	3,020	44,020
ポルトガル	93.5	10,010	1,050	2,892
ベルギー	29.2	10,250	2,200	67,307
オーストリア	82.7	8,110	1,007	2,981
フィンランド	204.0	5,180	1,200	7,272
アイルランド	68.9	2,790	950	5,394
ルクセンブルク	2.0	440	100	-
ギリシャ	129.9	10,010	1,300	400
英国	240.0	50,500	14,220	39,450
スウェーデン	450.0	8,820	2,200	7,174
デンマーク	43.4	5,240	1,000	8,951
米国	9,159.0	275,760	95,240	113,977
(対世界比)	4.7%	4.5%	31.2%	18.4%
日本	364.5	126,870	47,651	20,000
(対世界比)	0.2%	2.1%	15.1%	3.1%

ユーロ加入のマクロ経済条件

- 物価上昇率: 消費者物価上昇率(CPI)が低い3国の平均 + 1.5%ポイント以内
- 長期金利: CPI低い3国の平均国債10年債利回り + 2.0%ポイント以内
- 財政: 財政赤字 / GNP、3%以内
財政赤字の残高 / GNPの60%以内

国	ユーロ =	旧通貨	旧通貨
ベルギー	40.3399	BEF (フラン)	
ドイツ	1.95583	DEM (マルク)	
ギリシャ	340.750	GRD (ドラクマ)	
スペイン	166.386	ESP (ペセタ)	
フランス	6.55957	FRF (フラン)	
アイルランド	0.787564	IEP (ポンド)	
イタリア	1936.27	ITL (リラ)	
ルクセンブルク	40.3399	LUF (フラン)	
オランダ	2.20371	NLG (ギルダー)	
オーストリア	13.7603	ATS (シリング)	
ポルトガル	200.482	PTE (エスクード)	
フィンランド	5.94573	FIM (マルッカ)	

収れんする世界の金利

