

経済産業研究所 (RIETI)



ハイライトセミナー 「円高と空洞化」

2012年10月5日

伊藤 隆敏

RIETIプログラムディレクター/ファカルティフェロー/
東京大学大学院経済学研究科 (兼) 公共政策大学院教授

<http://www.rieti.go.jp/jp/index.html>

円高が日本経済停滞の原因か

東京大学経済学研究科

伊藤隆敏

円高は日本経済停滞の原因か？

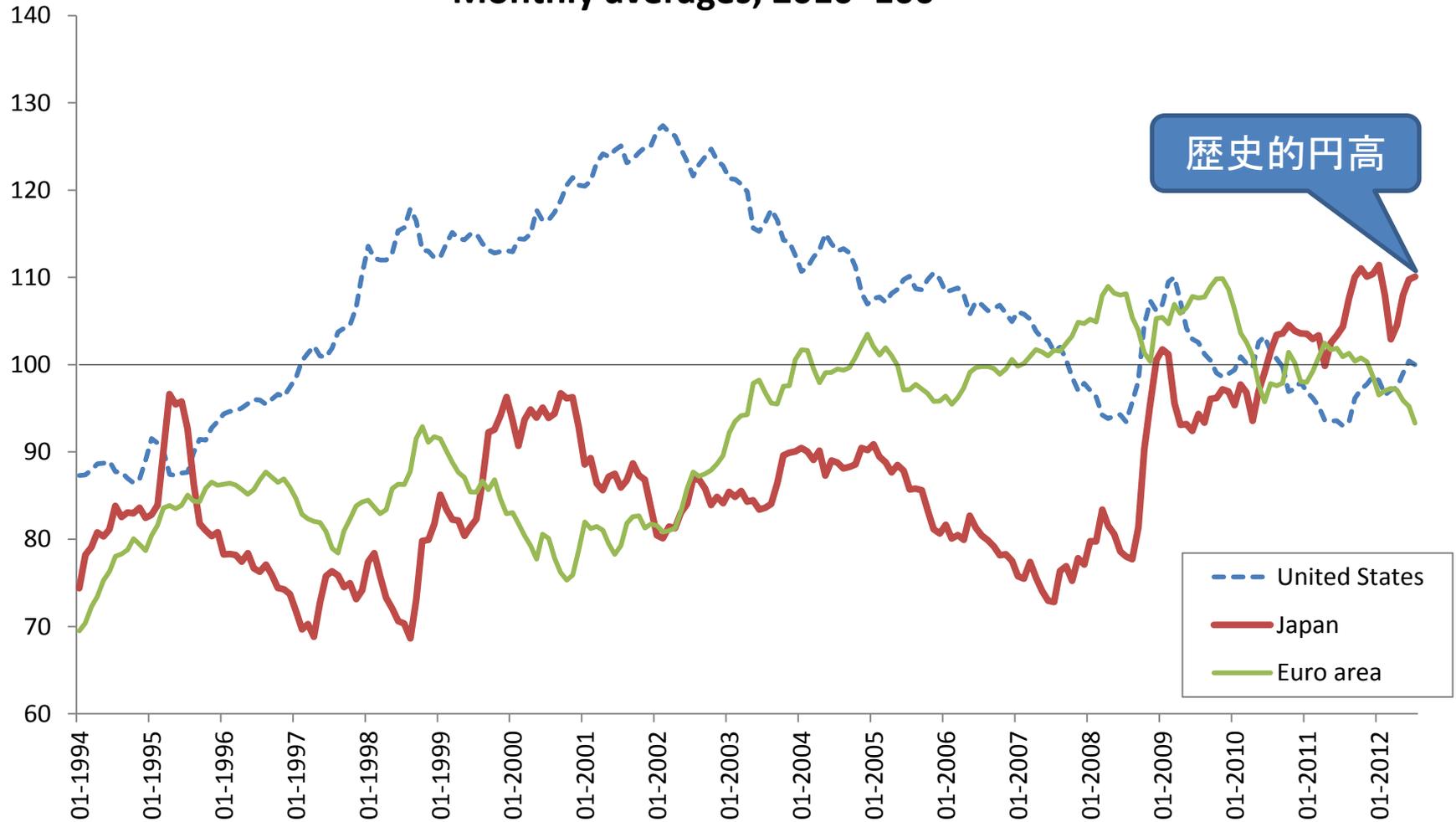
- Yes
- 円は歴史的円高
- 対ウォンは超円高
- 輸出産業の停滞の原因(輸出競争力の喪失)
- しかし、韓国の電機はもっとウォン安
- デフレ悪化(輸入デフレ)
- No
- 実質実効(REER)で見ると必ずしも円高ではない
 - 過去のデフレで円安
- 輸出産業の停滞の原因は他にあり
- 産業別では、電機が一番円安
- デフレは非伝統的金融政策で防げるはず

名目

BIS effective exchange rate

Nominal, Broad Indices

Monthly averages; 2010=100



Source: BIS.

2012/10/10

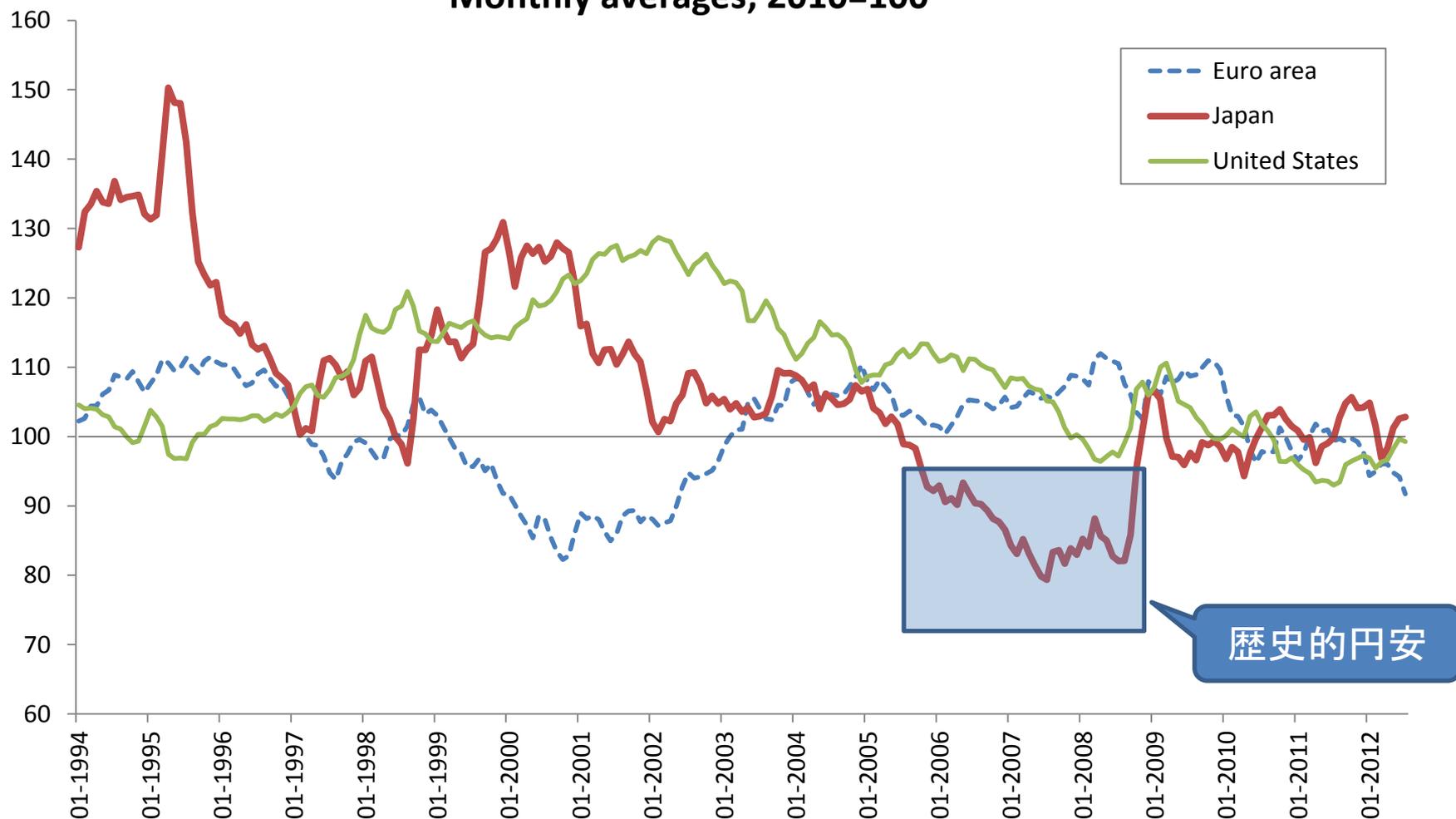
伊藤隆敏

實質

BIS effective exchange rate

Real (CPI-based), Broad Indices

Monthly averages; 2010=100



Source: BIS.

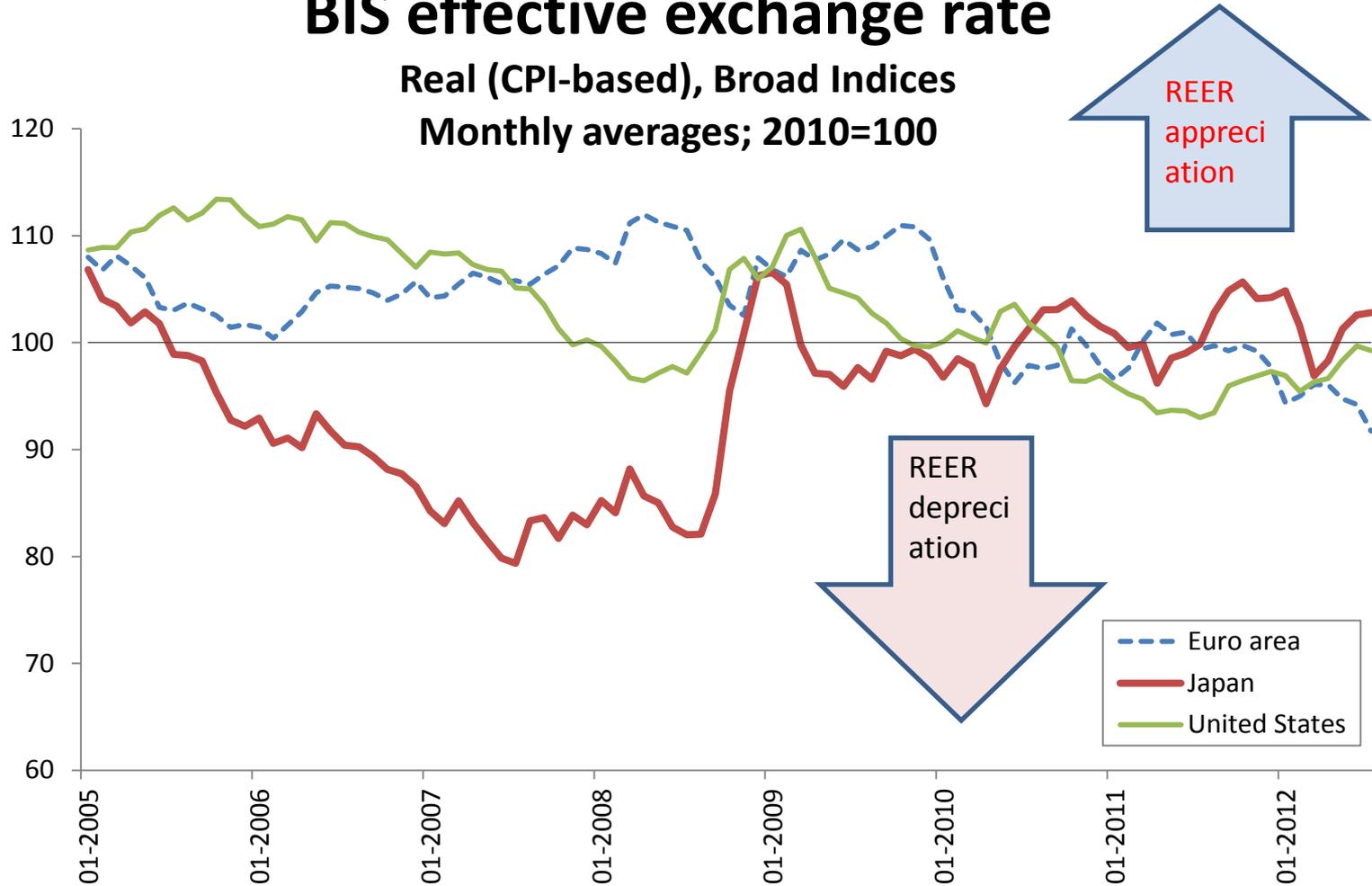
2012/10/10

伊藤隆敏

Japanese yen appreciated in REER but the level is tack to the 2005 level

BIS effective exchange rate

Real (CPI-based), Broad Indices
Monthly averages; 2010=100



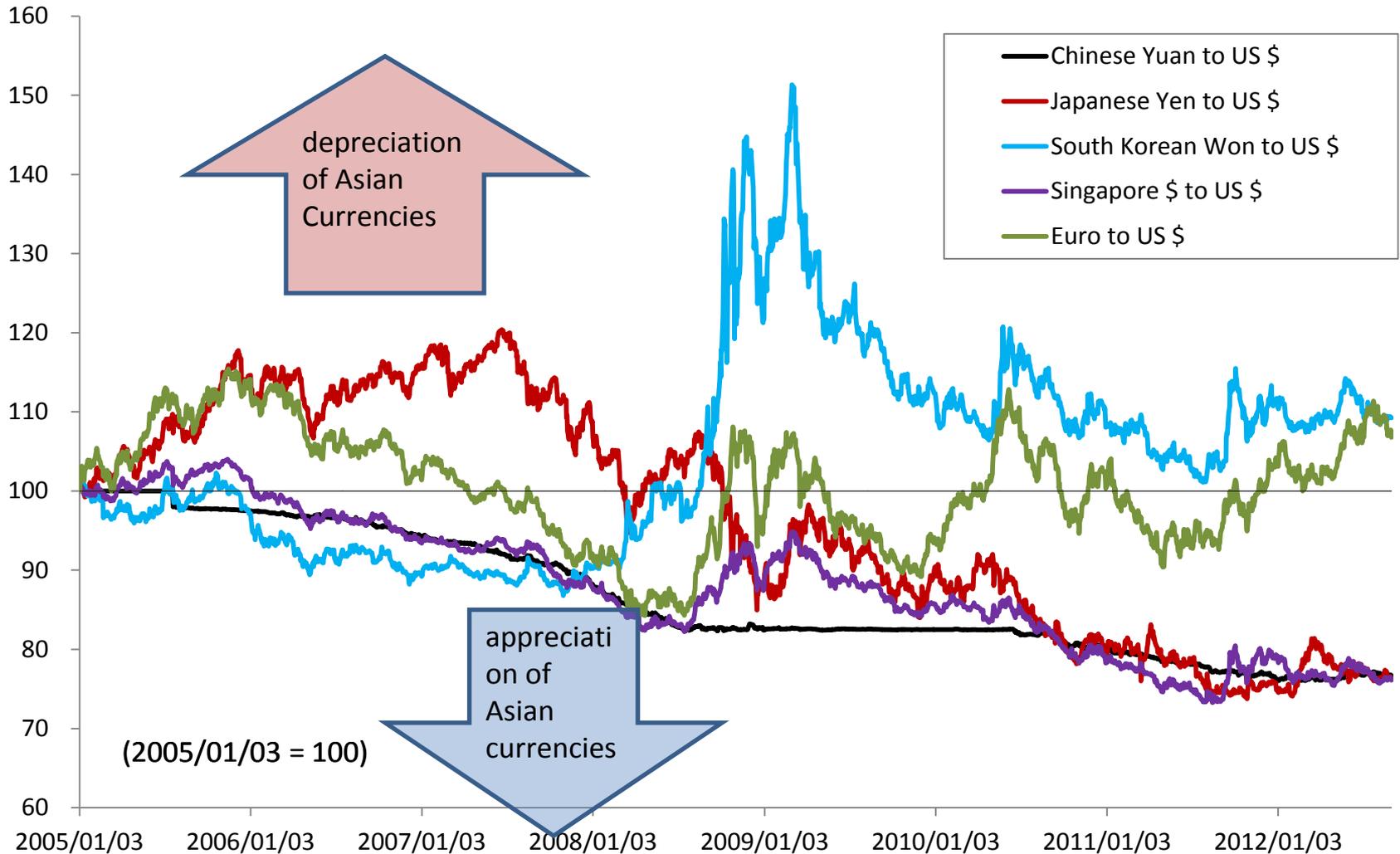
Source: BIS.

Yen appreciation vv Won, Euro and Dollar



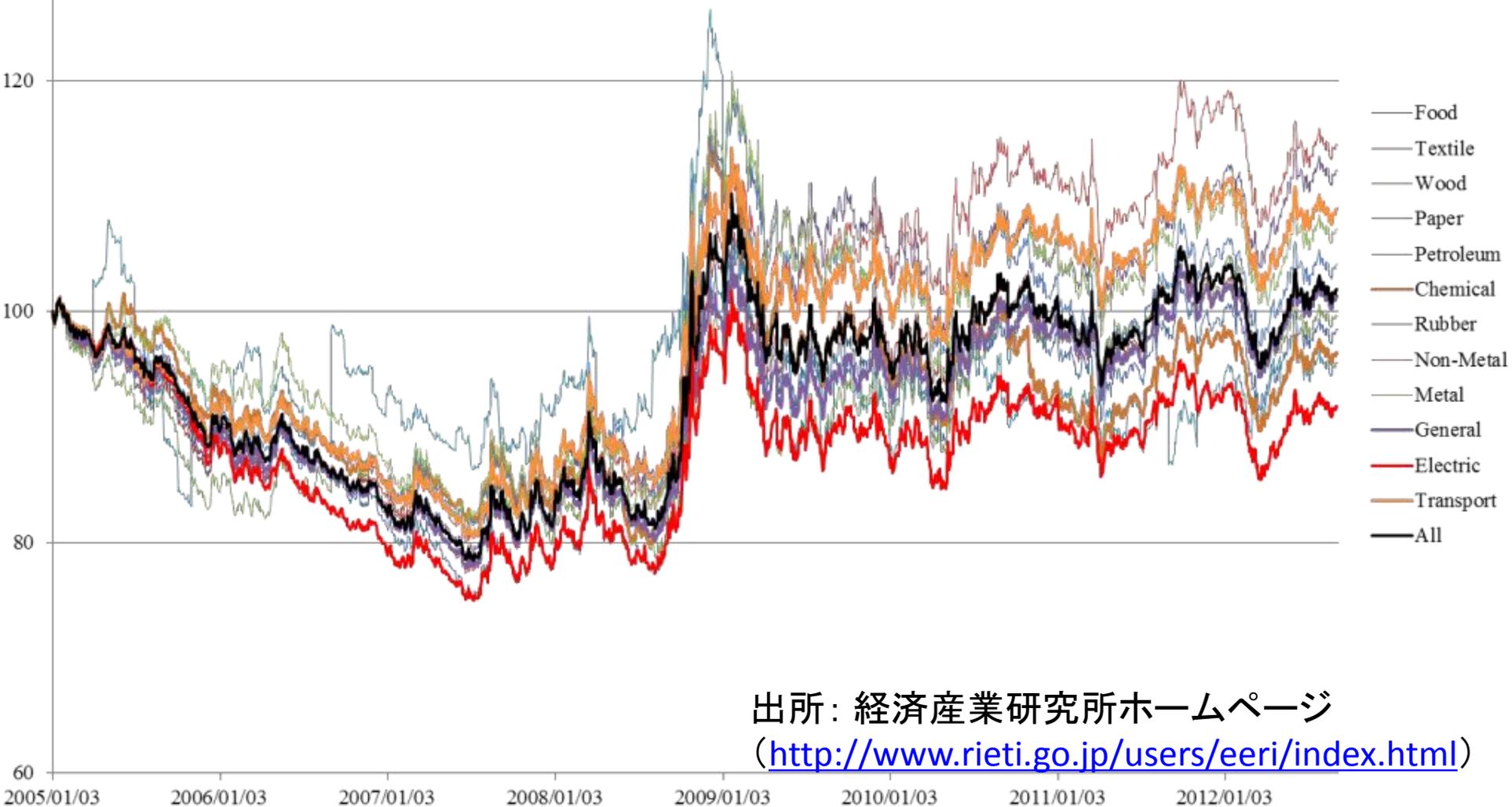
Source: Datastream.

Euro and Asian currencies vis-a-vis US\$



Source: Datastream.

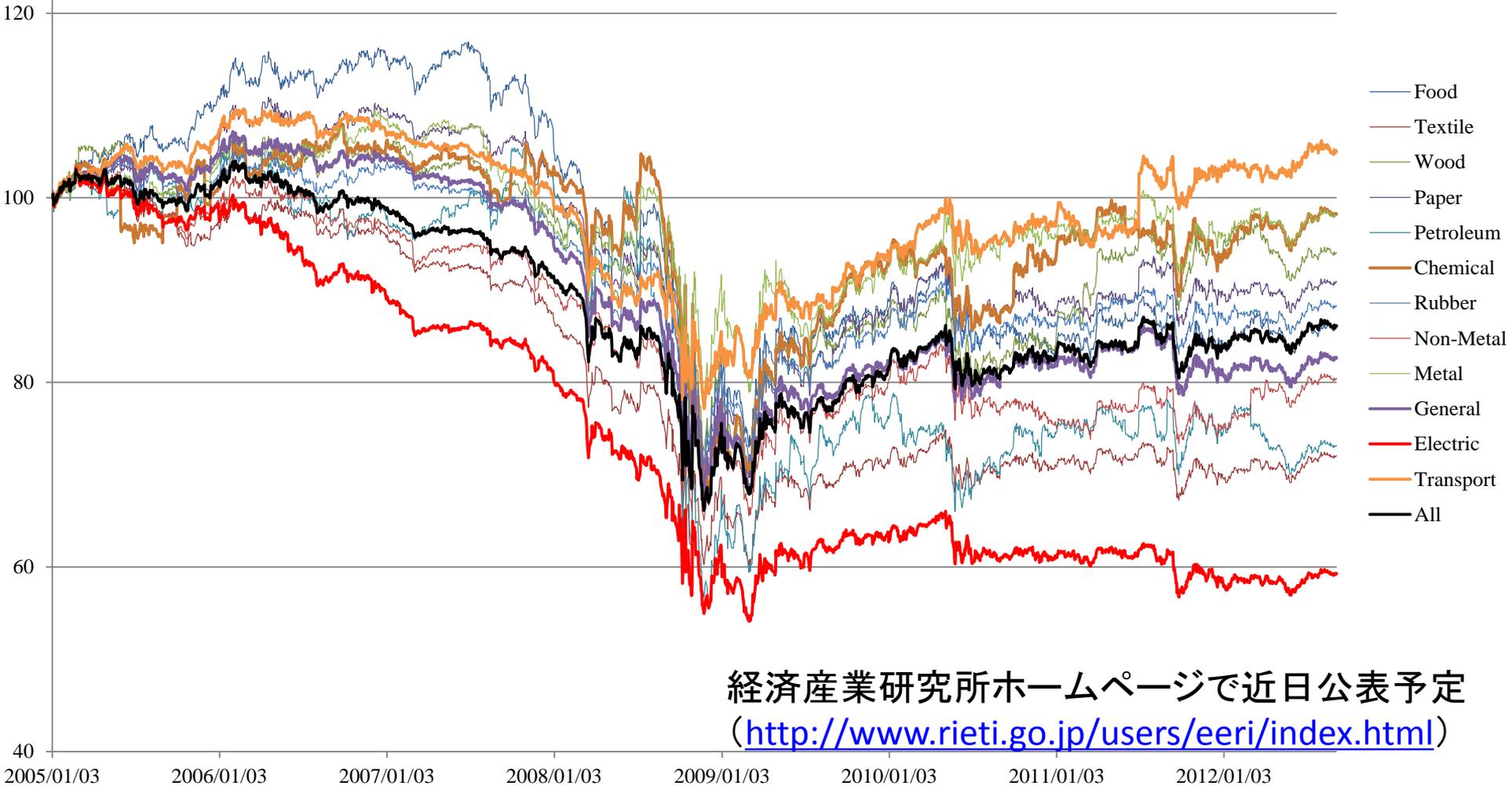
円の産業別実質実効為替レート(RIETI) Electronicsが一番円安



2012/10/10

伊藤隆敏

韓国ウォンの産業別実質実効為替レート Electronicsもっとウォン安



結論

- 日本全体で見るとREERの円高は、歴史的ではなく、20年間の平均くらい
 - それでも日本経済が苦しい、というのであれば、生産性の上昇が、構造的にとまってしまった。(逆バラッサ・サミュエルソン効果)。先進国から滑り落ちつつある？
- 2005-08年(リーマン前)が超円安だった
 - それに慣れてしまったか？
 - 投資判断を間違えたか？
- 韓国と競合する電機はたしかに円高の影響が大きい
 - 韓国の電機のウォン安はすさまじい
- 円高がデフレの原因とは考えにくい
 - デフレは国内要因、金融政策の責任