

Unauthorized Translation (RIETI) / 仮訳(RIETI)

# 経済危機に対する 米国での経済援助の実際

リチャード・A・ギトリン

**Gitlin & Company, LLC**  
rgitlin@gitlinco.com

# なぜ、産業戦略(政策)なのか？

各国政府が今、産業戦略(政策)を実施すべき3つの理由

1. 世界的に見て、生産能力が需要を上回っている
2. 不完全就業の状況にあり、既存の産業を賢明に位置付け、未来の産業を支援する必要がある
3. 他の国も実施している

所見

「経済理論」から

「経済戦略」に

移行すべき

# 産業戦略の4つの要素

1. 政策
2. 決定
3. 実施
4. 投資の管理と引き上げ

# 米国自動車産業への4要素の適用

## 1. 政策

- 複雑で分かりにくい
- 米国が超大国であり続けるためには強力な製造業を維持していかななくてはならないだろう

## 2. 決定

- 米国が強力な製造業を維持していくためには、自動車産業が不可欠
- 米国政府が緊急に多額の支援を実施しなければ、クライスラーとGMは破たんするだろう

# 米国自動車産業への4要素の適用(続き)

## 3. 実施

- 財政支援を受けるためには、抜本的な改革をする必要がある
  - ・ 株主を一掃すべき
  - ・ 経営幹部の大部分を一新する必要あり
  - ・ 再建後の会社は、リバレッジを低くし堅実な事業見通しを持つべき
  - ・ オバマ大統領の発言:「我々は、ただ単に時間稼ぎをするようなことはしないつもりです」

# 米国自動車産業への4要素の適用(続き)

- 米財務省は外部からトップクラスの専門家を集めて自動車産業に関する作業部会を設立
- 目的達成のためには、米国連邦破産法第11章を適用しなければならない——非常に迅速な適用が必要
- 結果、米国政府が新生GMの株式を60パーセント、新生クライスラーの株式を80パーセントを保有することになった

# 米国自動車産業への4要素の適用(続き)

## 4. 投資の管理と引き上げ

- 米国政府による積極的な投資管理は実施しない
- 有能な独立取締役を任命
- 「できるだけ早期に」自己持分を処分する



# 所見:自動車産業救済

## 1. 不明確な政策

- 他の産業も同じような扱いを受けるのか？
- 誰が判断することになるのか？
- いかなる代償を払っても、自動車産業を支援するのか？

## 2. 正しい決定

- ただ単に企業単位で注目するのではなく、産業単位で取り組み対象としている
- クライスラーとGMに対する支援が、フォードのビジネスに悪影響を与えているようには見えない

## 3. 非常に良好な実施状況

- 貸借対照表やキャッシュフローの改善のためだけに資金を提供するのではなく、真の解決を目指している

# 所見:自動車産業救済（続き）

## 4. 投資の管理と引き上げ——課題

- 作業部会の継続性を確保できるのか。多くの専門家がすでにメンバーから外れている
- 議会の監督委員会——対立を避けるために、AIGの場合と同様に、政府保有株式は独立信託機関に委ねるべきである

# 将来の成長産業に対する米政府支援の実例：電気自動車

## 2009年米国再生・再投資法 (ARRA) の 3つの重要な条項

1. **バッテリー開発**
  - 20億ドルの補助金
  - イオン電池、ハイブリッド電気システム、部品の製造業者、およびソフトウェア・デザイナー
2. **電気自動車用バッテリーとハイブリッド車用バッテリーの製造工場に30%の税額控除を認める**
3. **自動車購入に対する税控除**
  - プラグインハイブリッド車
    - 2,500ドル～7,500ドル
    - 最初の20万台
  - 低速電気自動車、二輪及び三輪の電気車両  
価格の10%、上限は2,500ドル

# 電気自動車への投資支援政策

1. 大きな潜在市場
2. バッテリー技術が、成功のカギ
3. 米国でも実施可能な、ハイテク分野の製造
4. 米国は、研究開発分野で主導的な役割を果たすことができる
5. 市場が成長するには、米国の電気自動車業界を確立させるために政府からの支援が不可欠

# 産業戦略に関する所見

1. 戦略の実施を成功させるには、政府、業界、銀行、  
学術界の協働が必要
2. 最も高い政治レベルでの支援が重要
3. 警告：失敗に終わった戦略を後追いしてはならない
4. 政府は、支援のために手を差し伸べ、目的が達成さ  
れた後はその成果の維持のために手を引くべきで  
ある

注：ダニ・ロドリック 教授の論文『21世紀の産業政策』（ハーバード大学、2004年9月）を参考文献として推奨する。