

リーマンショック後の世界

滝田 洋一

開いたパンドラ



(The Economist)

緊急対応の数々

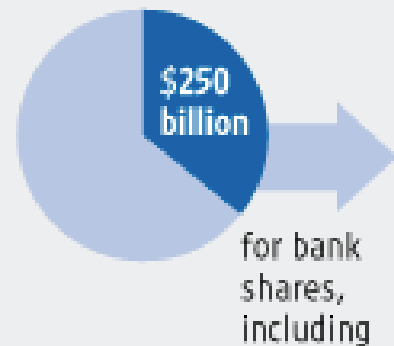
A New Set of Tools

Major elements of the federal government's expanded response to the financial crisis:

TREASURY will:

- Use up to \$250 billion from the \$700 billion financial rescue package to purchase senior preferred shares in banks. In addition to the nine banks at right, thousands of others may participate

\$700 billion
rescue plan



Value of shares, in billions

Bank of America	\$25	■
J.P. Morgan Chase	25	■
Citigroup	25	■
Wells Fargo	25	■
Goldman Sachs	10	■
Morgan Stanley	10	■
Bank of N.Y. Mellon	3	■
State Street	2	■

FDIC will:

- Guarantee 100% of newly issued senior unsecured debt of banks, thrifts and some holding companies for three years
- Provide unlimited deposit insurance for bank accounts used by small businesses through Dec. 31, 2009

FEDERAL RESERVE will:

- Buy high-quality, three-month maturity commercial paper through April 30, 2009, backstopping a market used by major corporations to pay for day-to-day operations

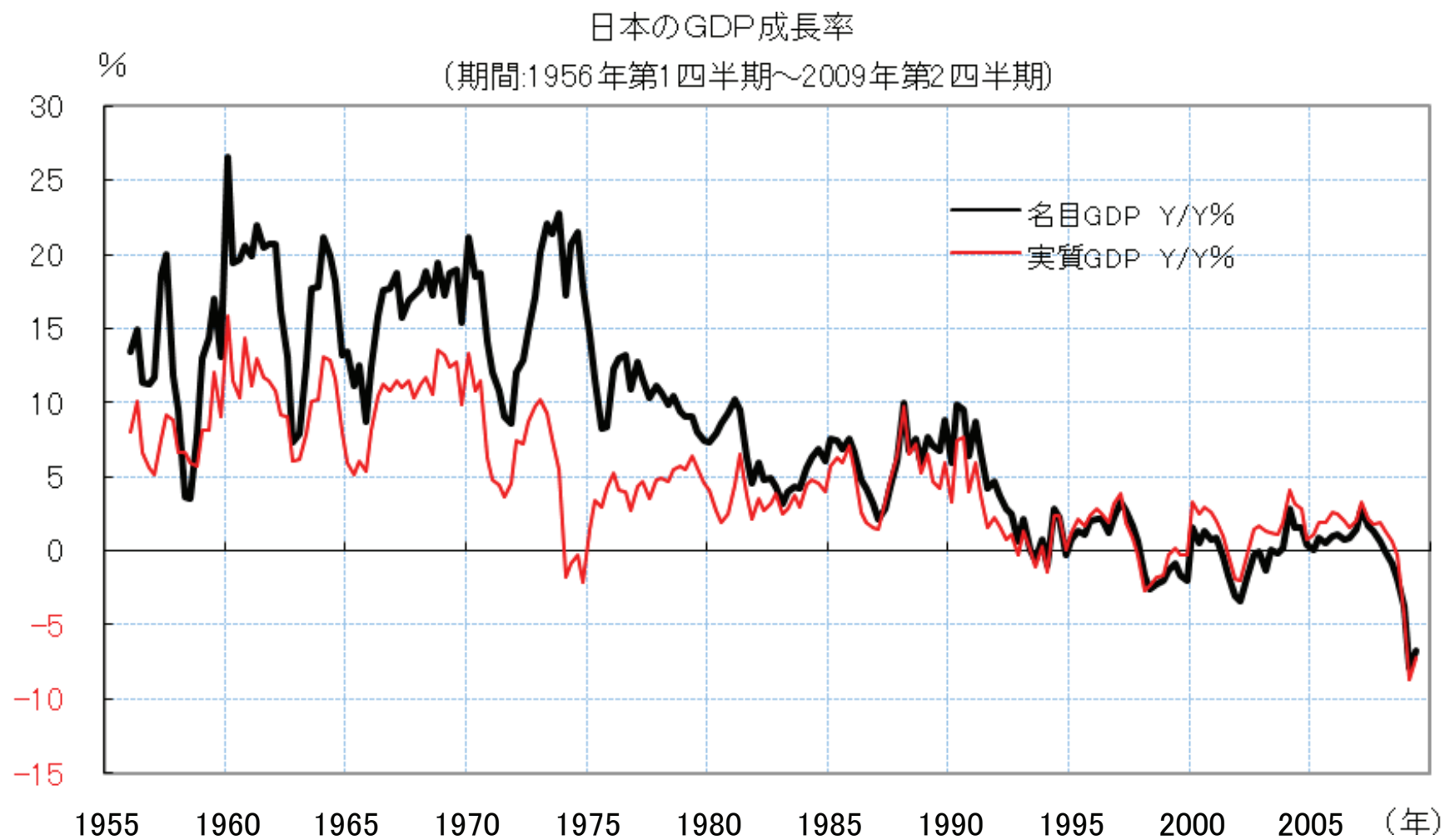
BANKS involved will:

- Issue preferred stock carrying a 5% annual dividend, rising to 9% after five years
- Face caps on executive compensation, restrictions on dividend payments and more pressure to help homeowners and to lend money

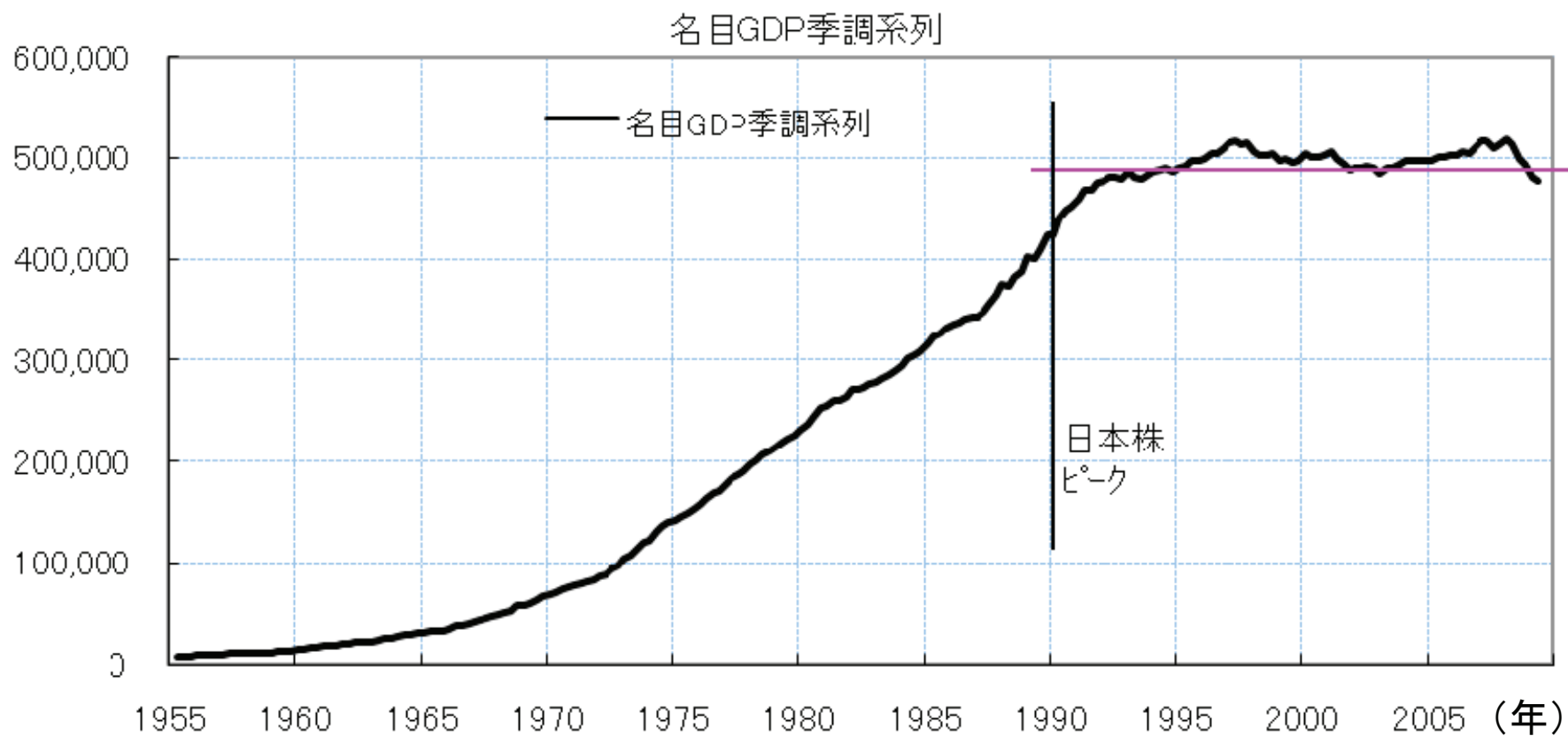
バブルの山々



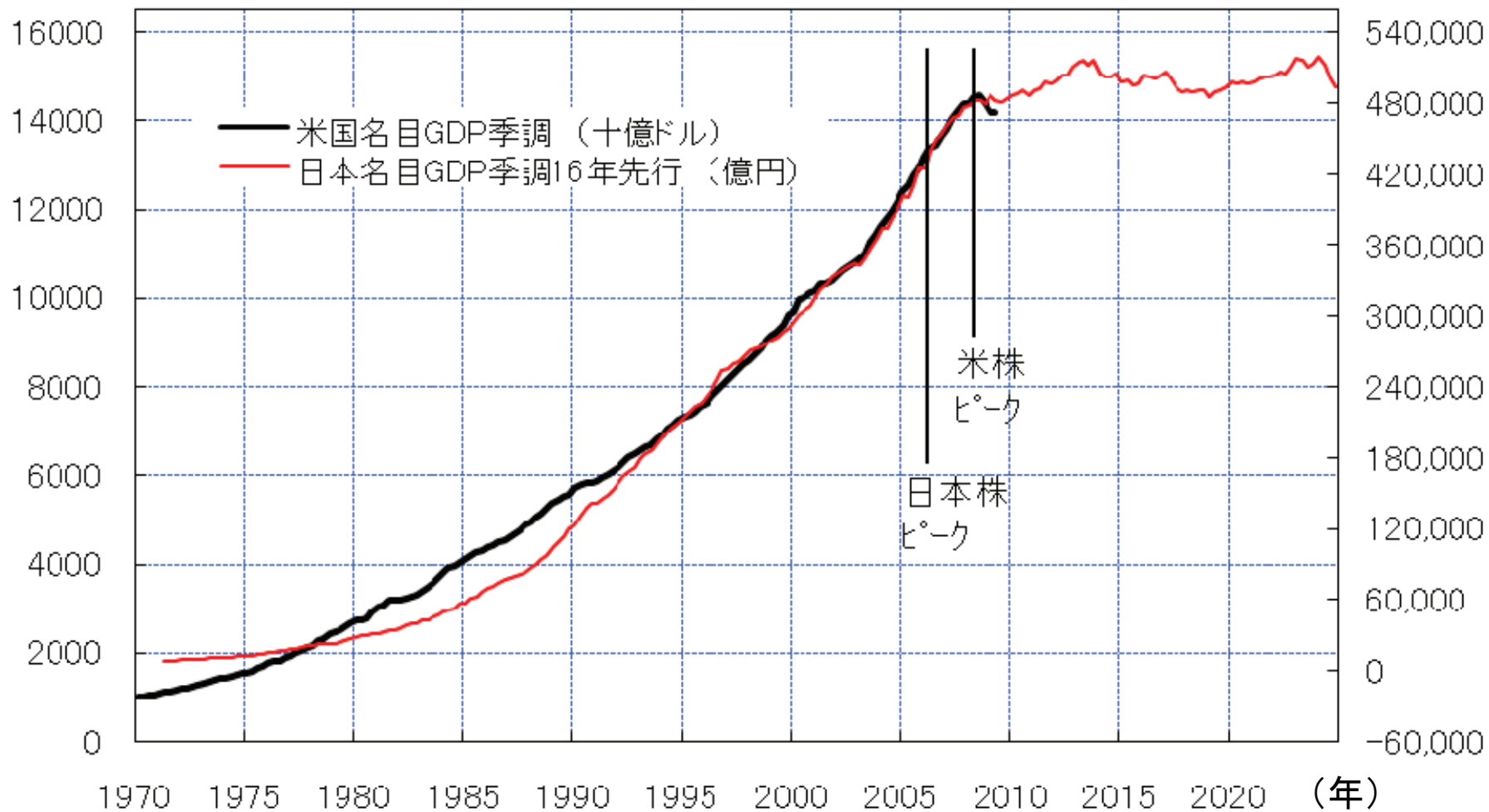
日本の教訓



日本の教訓(続き)



米国の近未来は？



なお巨額な金融への公的支援

	米	英	ユーロ
公的支援額	10兆4400 億ドル	2兆600 億ドル	2兆3100 億ドル
対GDP比	73%	88%	18%
中央銀行の 規模	2兆900 億ドル	2200 億ドル	1兆7300 億ドル
対GDP比	15%	15%	19%

(Bank of England)

政策担当者の認識

■ピッツバーグ・G20金融サミット(09年9月25日)

短期的には、経済刺激策の実施を継続。回復が十分確保された時点で実施されるべき、例外的措置を戻すためのプロセスの作成が必要。財務大臣に、国や政策手段の種類により規模やタイミング等が異なることを認識しつつ、協力的で調和した出口戦略の作成を11月会合において継続することを指示。我々は、世界的成長を更に均衡あるパターンにうまく移行させるよう協働することが必要となるであろう。

■イスタンブール・G7財務相会議(09年10月3日)

成長の見通しは依然として脆弱であり、労働市場の状況はまだ改善していないので、自己満足の余地はない。回復が確保されるまで、我々は、経済支援策を維持する。

為替レートの変動の過度の変動や無秩序な動きは、経済及び金融の安定に対して悪影響を与える。我々は、引き続き為替市場をよく注視し、適切に協力する。我々は、中国のより柔軟な為替レートへの移行に対する継続したコミットメントを歓迎する。これは、実効ベースでの人民元の継続した増価をもたらすとともに、中国経済及び世界経済全体のより均衡の取れた成長の促進に寄与する。

世界の風景は変わった

各国のドルベース名目GDP(単位:10億ドル)

2008年以降はIMFの推計

国名	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年
Brazil	664	882	1,089	1,334	1,573	1,482	1,724	1,822
Russia	592	764	989	1,294	1,677	1,255	1,364	1,533
India	669	784	875	1,101	1,207	1,243	1,339	1,449
China	1,932	2,236	2,658	3,382	4,327	4,758	5,263	5,844
BRICs小計	3,857	4,666	5,612	7,111	8,784	8,737	9,691	10,648
United States	11,868	12,638	13,399	14,078	14,441	14,266	14,704	15,327
Euro area	9,765	10,152	10,740	12,328	13,646	12,276	12,713	12,936
Japan	4,606	4,552	4,363	4,380	4,911	5,049	5,187	5,267
Korea	722	845	952	1,049	929	800	855	927
Others	11,157	12,532	14,050	16,323	18,206	16,101	17,344	18,324
World	41,974	45,385	49,115	55,270	60,917	57,228	60,495	63,429

(IMF、World Economic Outlook Database, October 2009) 9

世界の風景は変わった

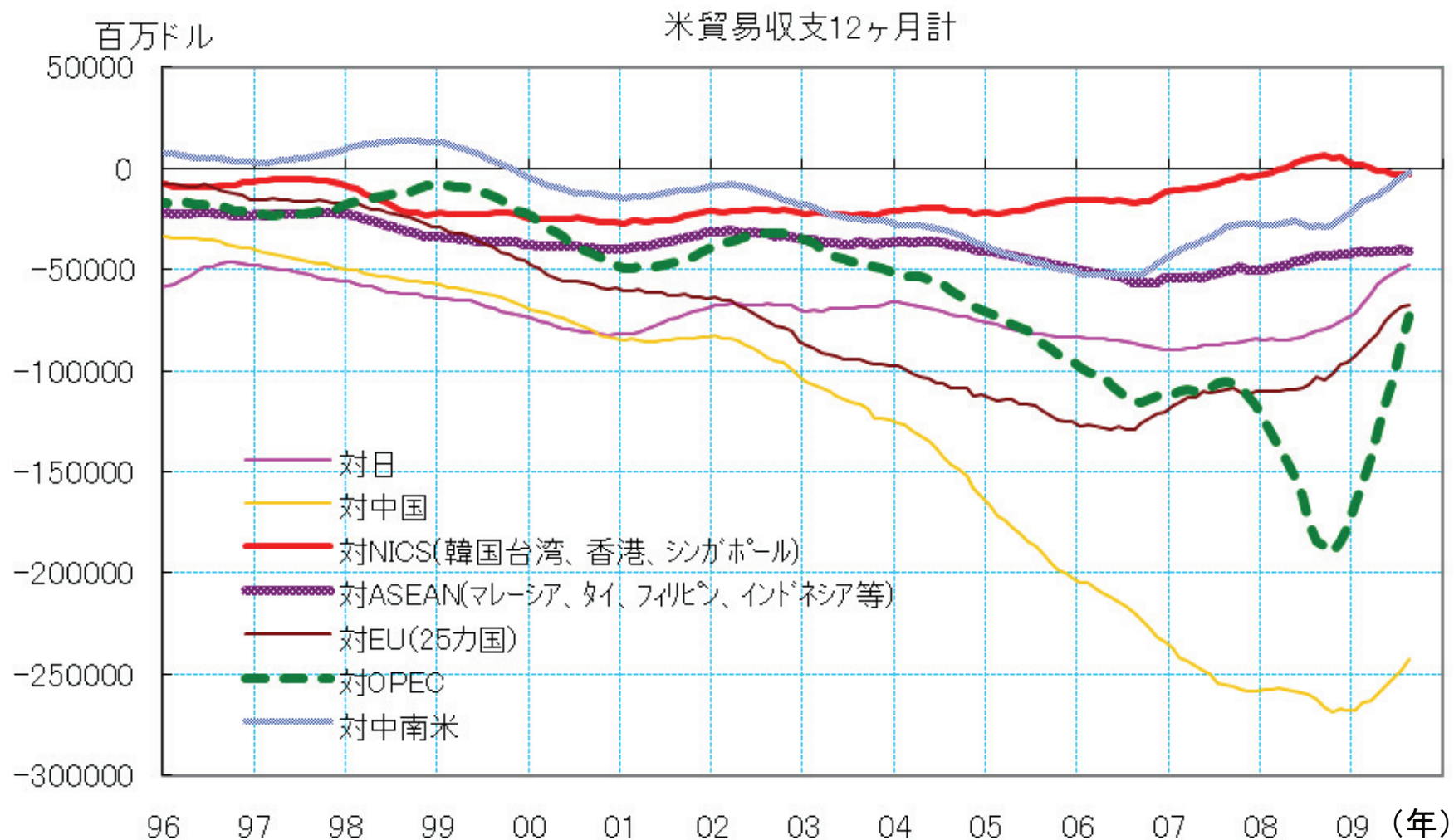
各国のドルベース名目GDP増加額(単位:10億ドル)

2008年以降はIMFの推計

国名	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年
Brazil	111	218	208	244	239	-91	243	98
Russia	160	172	225	305	382	-422	109	169
India	96	115	91	226	106	36	97	110
China	291	304	422	725	945	430	506	580
BRICs小計	659	810	946	1,499	1,672	-47	955	956
United States	726	771	761	679	364	-175	438	623
Euro area	1,234	387	588	1,588	1,318	-1,370	437	223
Japan	377	-54	-190	18	530	138	139	80
Korea	78	123	107	97	-120	-129	55	72
Others	1,600	1,375	1,518	2,273	1,883	-2,106	1,243	980
World	4,673	3,411	3,730	6,155	5,647	-3,689	3,267	2,934

(IMF、World Economic Outlook Database, October 2009) 10

対外収支不均衡の是正とは



二つの顔を持つドル

