

# BBLセミナー プレゼンテーション資料

---

2015年10月14日

「世界経済のリスク4.0」

滝田 洋一

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

# Global risk 4.0 and Japan

滝田洋一@yoichitakita

# Geopolitics; From Ukraine to Syria

The path of 26 cruise missile strikes from four Russian warships in the Caspian Sea against 11 targets in Syria crossed over Iran and Iraq. Iran is a key backer of Syria's embattled President Bashar al-Assad, and Iraq's leadership has close ties with Iran.



(Washington Post)

# Oil money evaporation

赤字転落したサウジアラビアの経常収支

億ドル



(注)四半期ベース

減少に転じたサウジアラビア通貨庁(SAMA)の対外純資産

2015年7月末=2兆4798億サウジリヤル  
(1ドル=3.75サウジリヤル)

兆リヤル



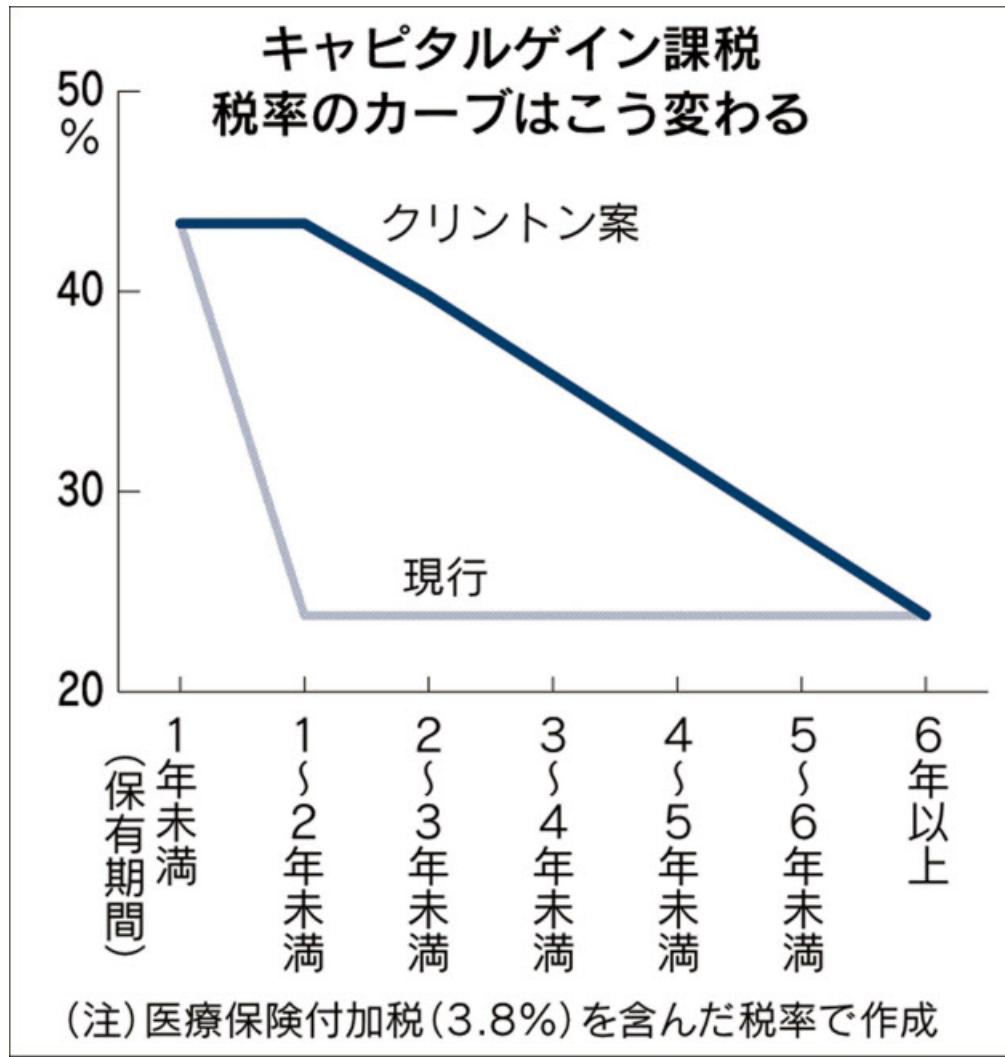
# American politics; Hillary's No

## Hillary Clinton Comes Out Against TPP

The move puts more distance between herself and potential opponent Vice President Joe Biden, who continues to support the deal and will work to build support for it on Capitol Hill.

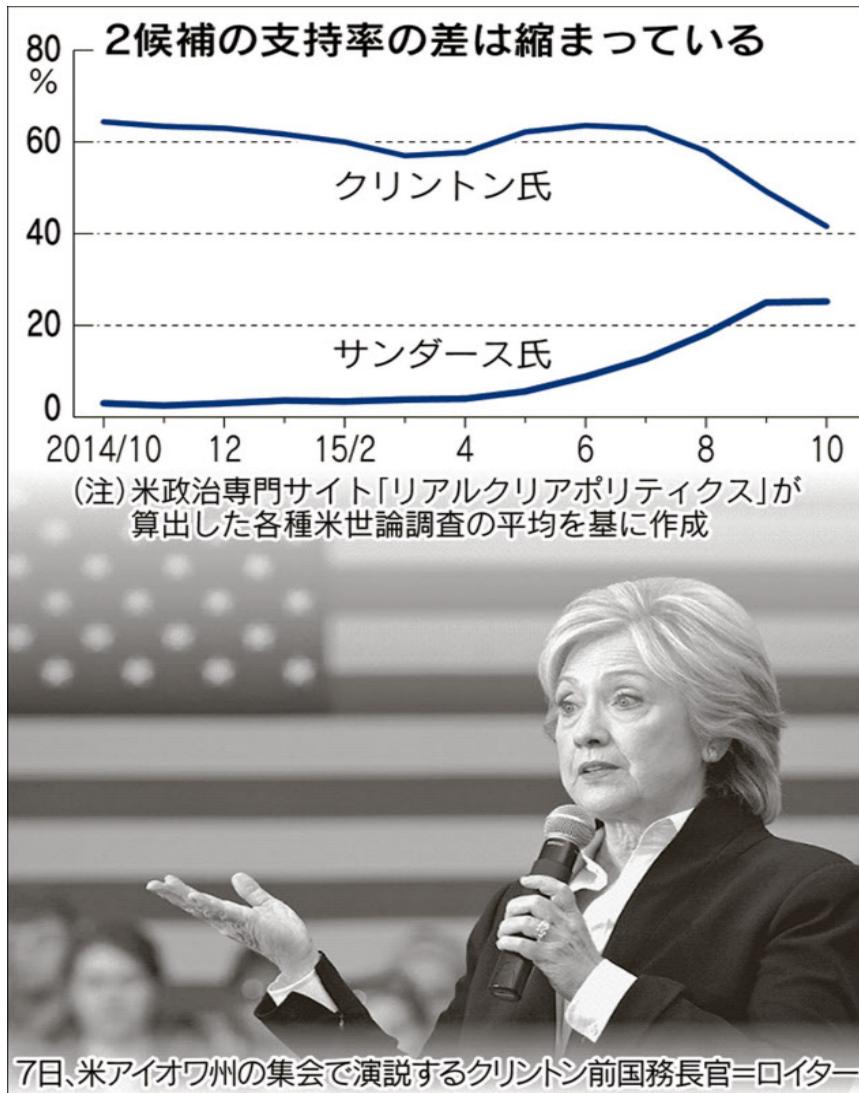


# Anti Wall Street proposal



(ロイター)

# Shrinking a lead over her rival



主な米大統領候補のTPPに対する態度

民主党

クリントン  
サンダース  
バイデン

反対  
反対  
賛成

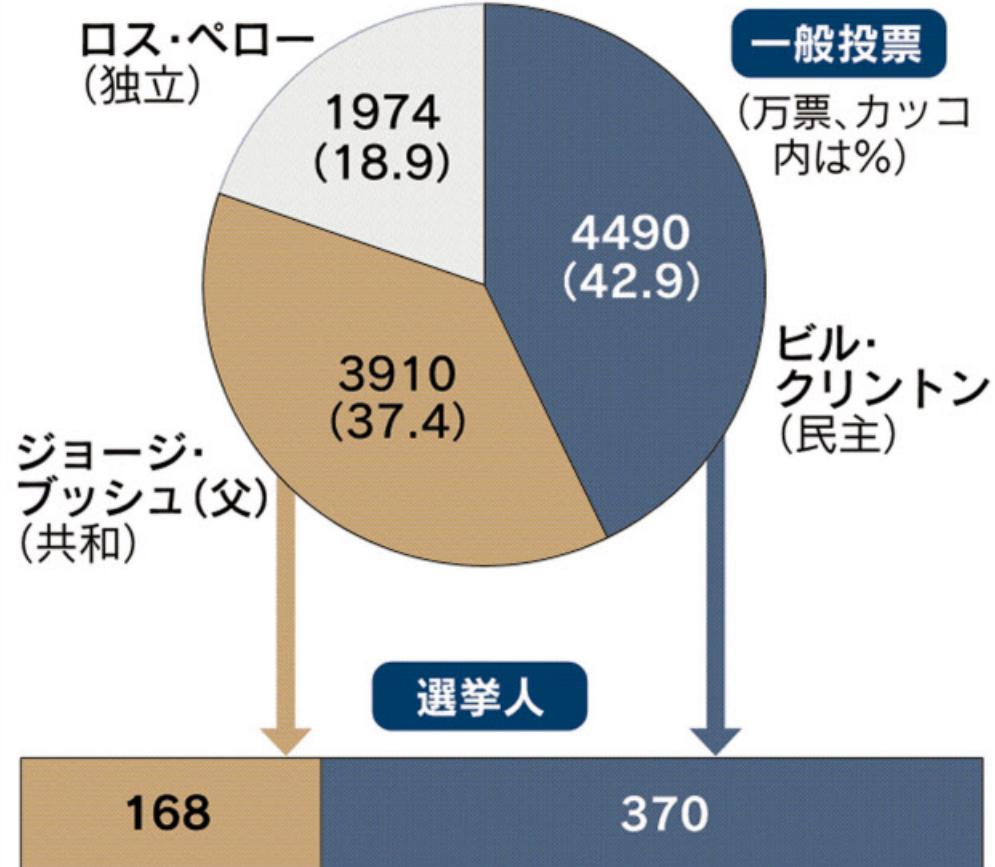
共和党

トランプ  
フィオリーナ  
ルビオ  
ブッシュ

反対  
批判的  
好意的  
好意的

# Another populist

共和党の悪夢・1992年の米大統領選の再来か



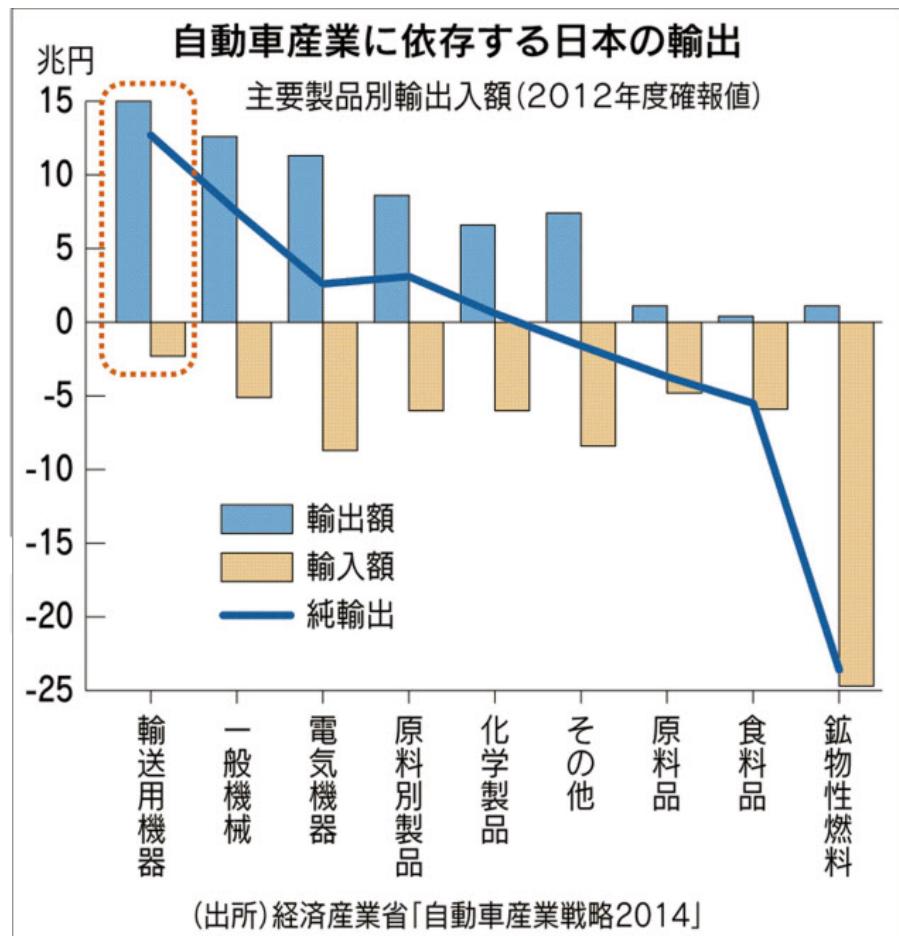
(AP)

# Dirty clean car; VW risk

高級イメージを維持しつつ  
普及車も売るドイツ車のブランド戦略  
(中国向け輸出の数量と単価)

	数量増 加品の シェア	内訳			
		単価 ++	単価 +	単価 ±	単価 -
日本	56.2	1.1	48.5	0.8	5.8
ドイツ	79.8	0.7	52.2	14.1	12.8

(注)2015年版「通商白書」、単位%。「単価+」は2013年か14年の単価が、05~08年のうち2年以上と比べて上昇、かつ10~14年の5年間に前年比での単価上昇が3年以上ある場合。「単価++」は上の条件を満たし、単価上昇率が輸入国の物価上昇率を上回る場合。「単価-」は上の2ケースでなく、13~14年の両年の単価が05~08年のうち2年以上と比べて低い場合。「単価±」はそれ以外の場合



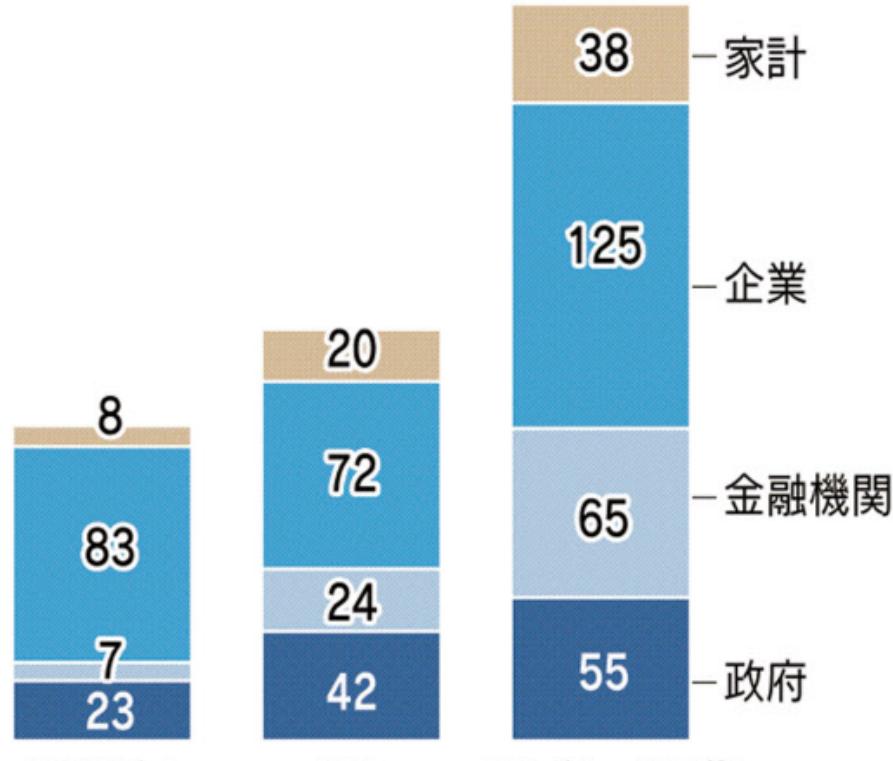
# The Other Side of Midnight; The Other Side of New Crisis

## 過去の国際金融危機と今回の中国ショック

	アジア通貨危機	リーマン・ショック	中国株バブル崩壊
時期	1997～98年	2007～08年	2015年
表面化	タイの通貨切り下げ	バリバ・ショック	中国株暴落、人民元切り下げ
背景	景気過熱と経常収支悪化	米住宅バブル	中国株バブル
形態	銀行危機と外貨危機	証券化商品を通じた危機連鎖	個人による信用取引の損失
共通点	信用膨張による過剰債務問題の発生		
波及	韓国、インドネシア、ロシア	リーマン破綻を機に全世界へ	まずは新興国へ
歯止め	IMF管理による経済緊縮	金融機関への公的資金注入、量的緩和	まずは中国経済の健全化

# Roots of China syndrome

膨らんだ中国の債務 (各部門の債務のGDP比・%)



債務総額  
(兆ドル)

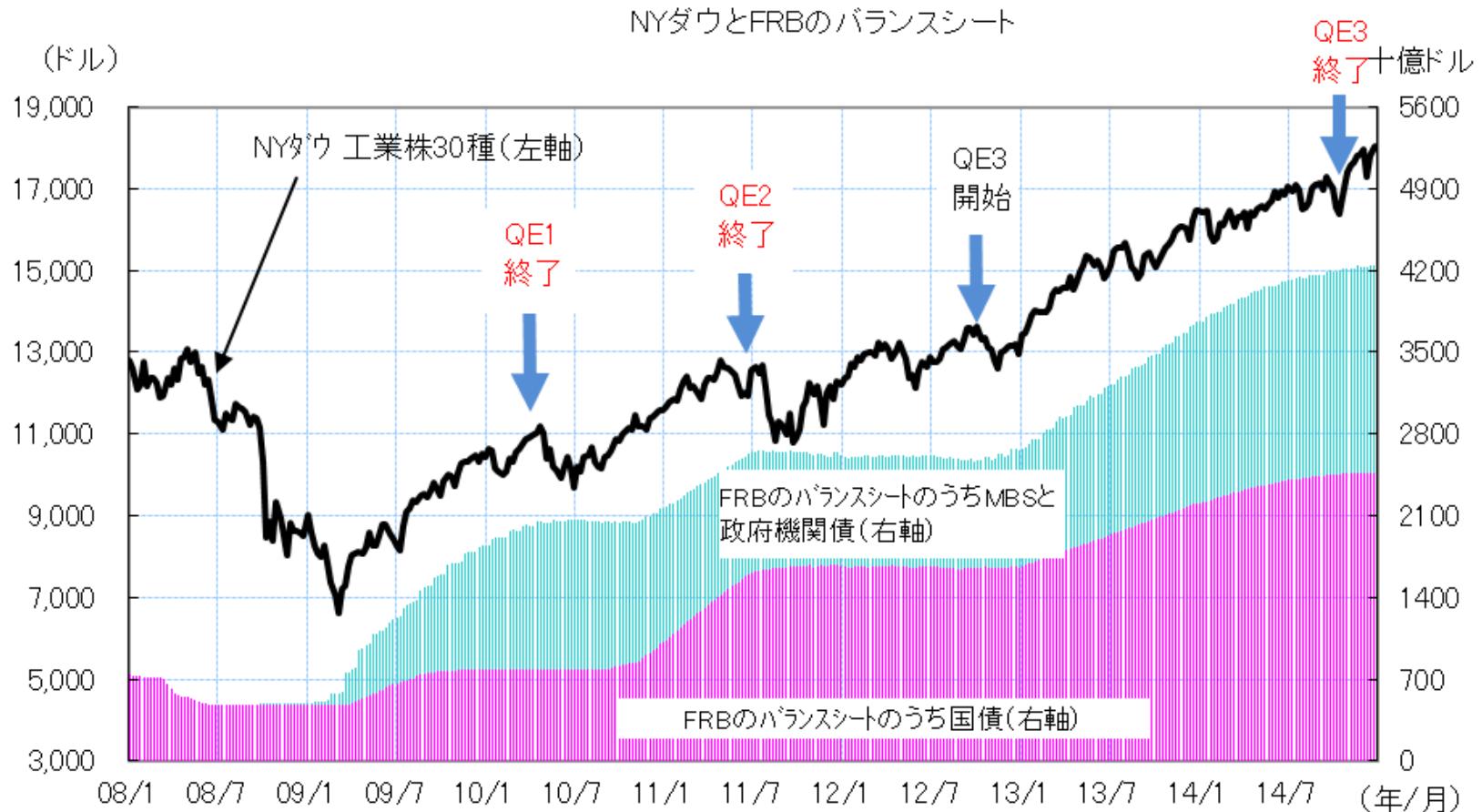
2.1

7.4

28.2

(出所)マッキンゼー

# The King and I ; Fed and equity



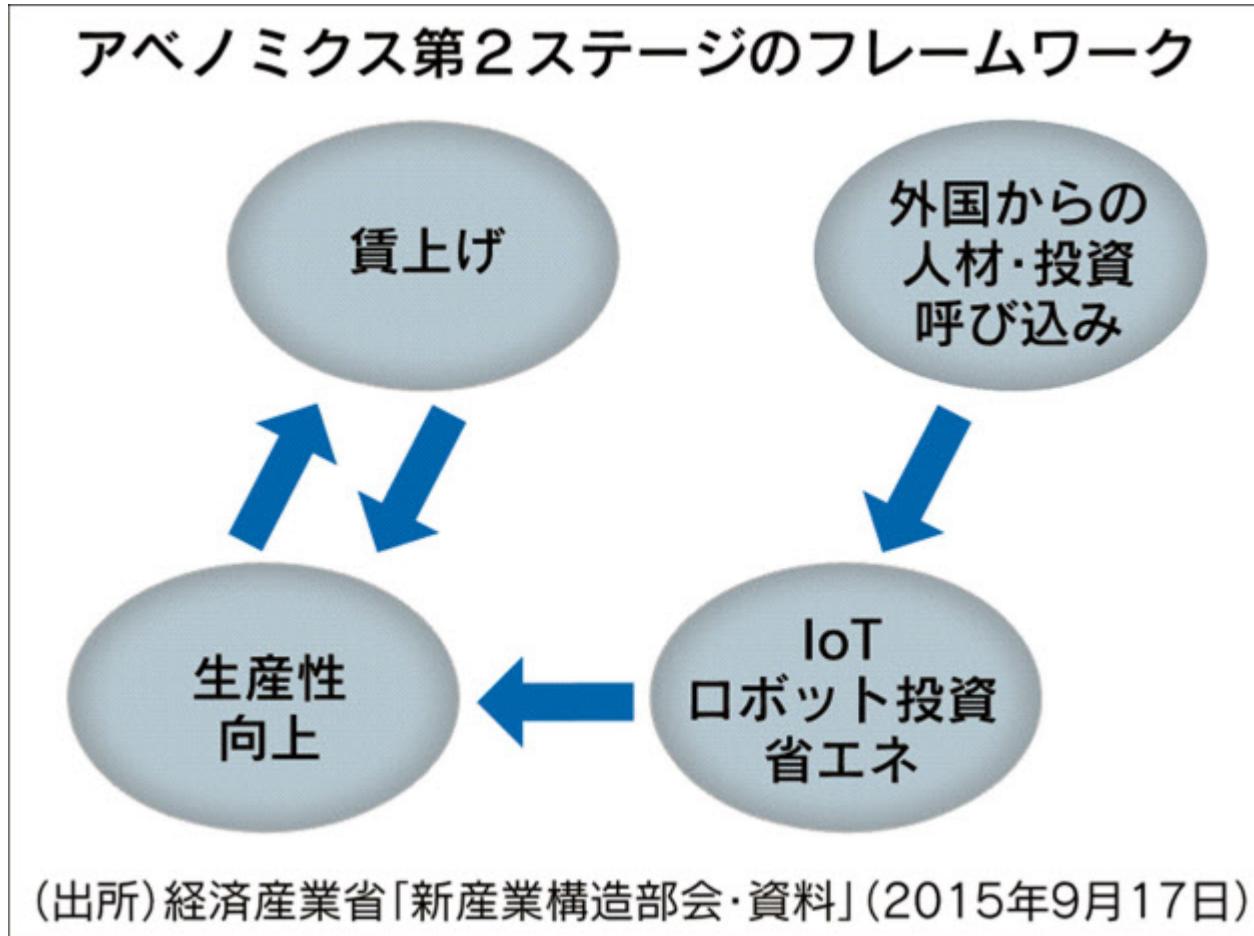
# US economic policy mix change

経済政策の枠組み転換		
	金融政策	財政政策
リーマン直後	拡張	拡張
危機小康後	拡張	中立化
現状	中立化	拡張



(ロイター)

# Abenomics 2.0



# Two halves of the whole

