

一橋大学関西アカデミア・公開討論会 「金融危機から経済危機へ」コメント 日本銀行金融研究所 高橋亘

(注)本日の報告は発表者の個人の見解であって日本銀行の見解ではありません



浪速名所之内川崎造幣局

初代 小信(1848-1940)
日本銀行貨幣博物館所蔵

コメント(1/2)

1) 日本経済の現状

○輸出依存について

- ・円安の影響/世界経済の高成長
- ・構造調整
- ・世界経済の調整

2) 世界経済の問題

○グローバル・インバランス

- ・東アジアの経常黒字
- ・アジア危機の教訓 資本流入 ミスマッチ
- ・アジアとしての議論

コメント(2/2)

3) 金融危機の背景と今後の対応の方向性

①証券化などの金融商品の問題/金融行動の問題

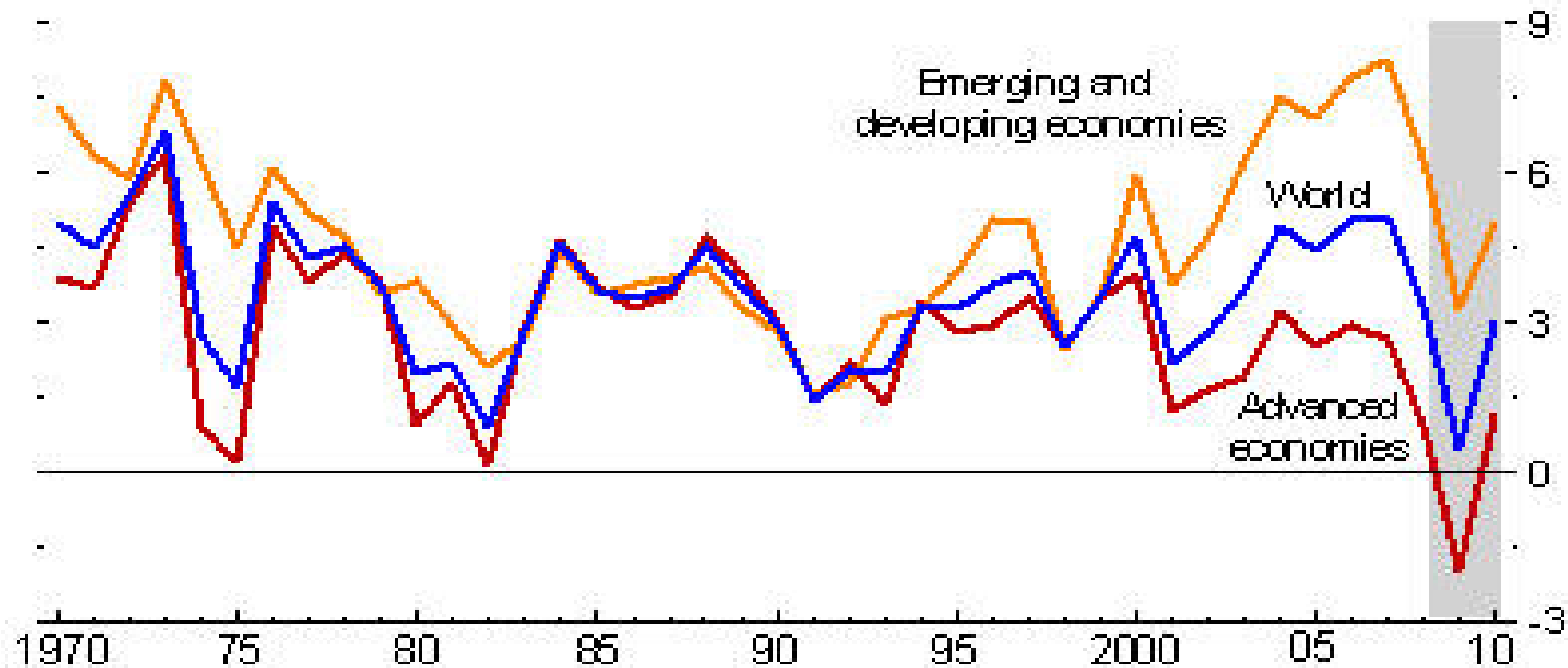
- ・金融商品の問題/金融行動の問題

②規制の方向性

- ・過剰規制の問題 新商品への規制
- ・自主規制の問題
- ・情報開示 バランスの取れた判断

世界經濟

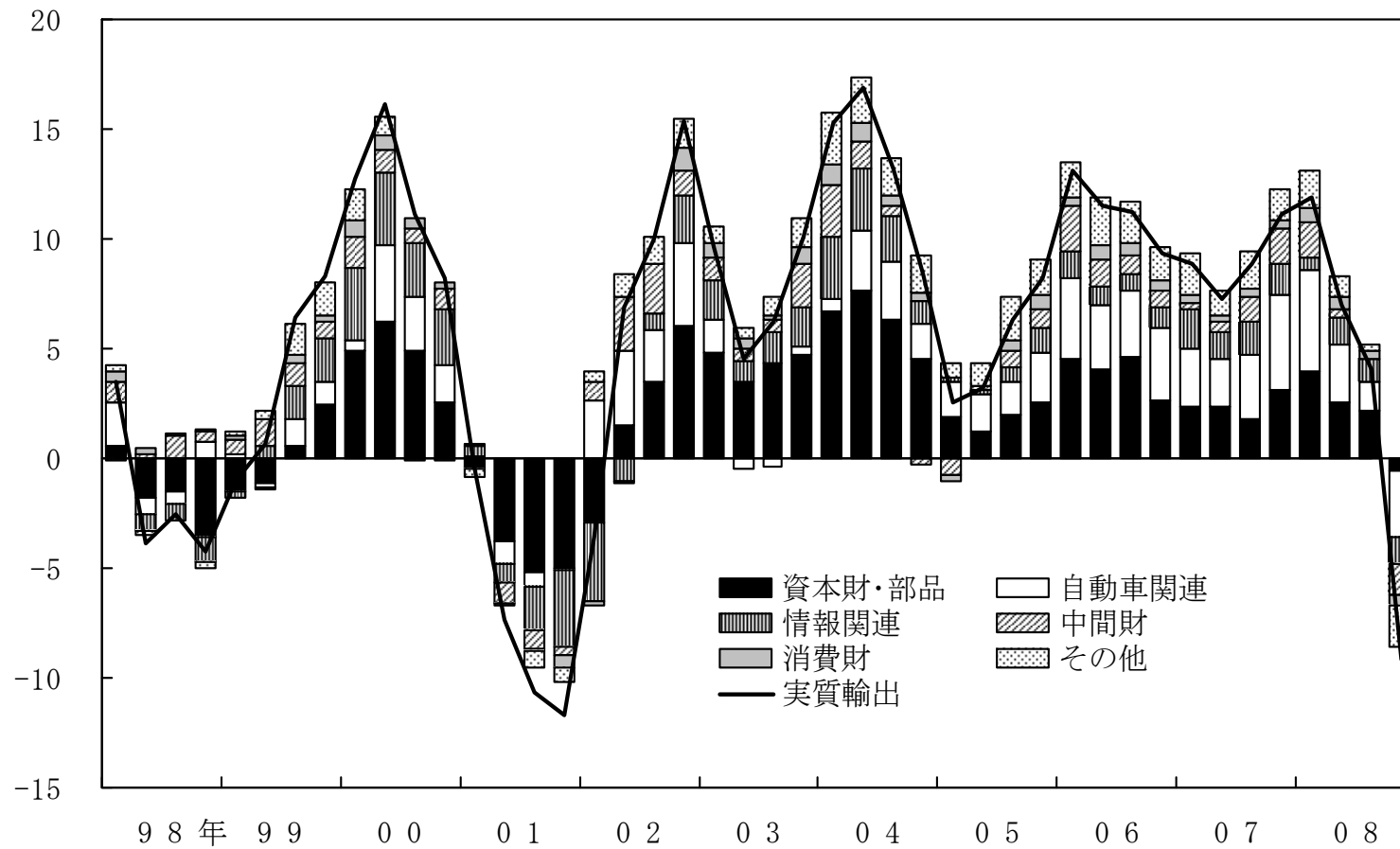
Figure 1. GDP Growth
(Percent change)



Source: IMF staff estimates.

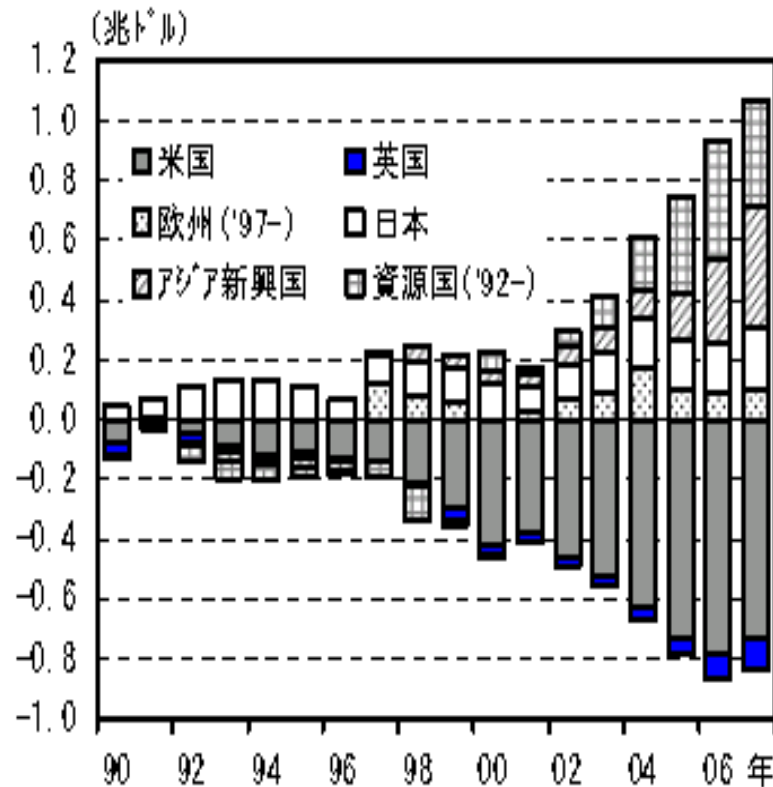
日本経済

輸出動向(実質・品目別・前期比)



グローバル・インバランス(1)

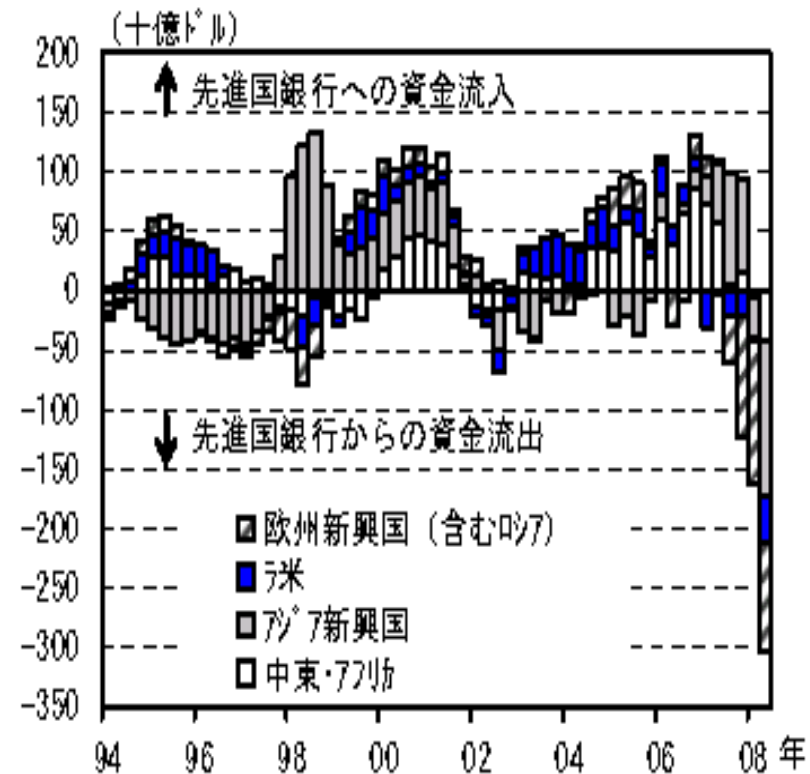
経常収支の不均衡拡大



(注) 欧州はユーロ圏とスイス、資源国は中東・ロシア・ラ米。

日本銀行「金融市場レポート」2009年1月

途上国から先進国銀行への
ドル資金フロー



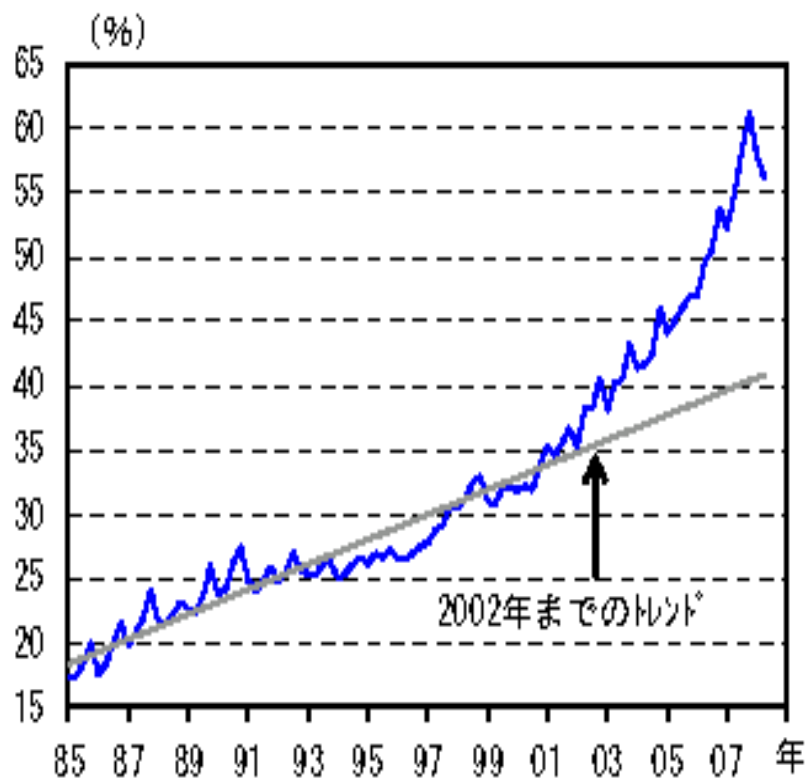
(注) 銀行の途上国に対するネット債務残高(債務-債権)の前年差を表示。

(出所) BIS「国際資金取引統計」

日本銀行「金融市場レポート」2009年1月

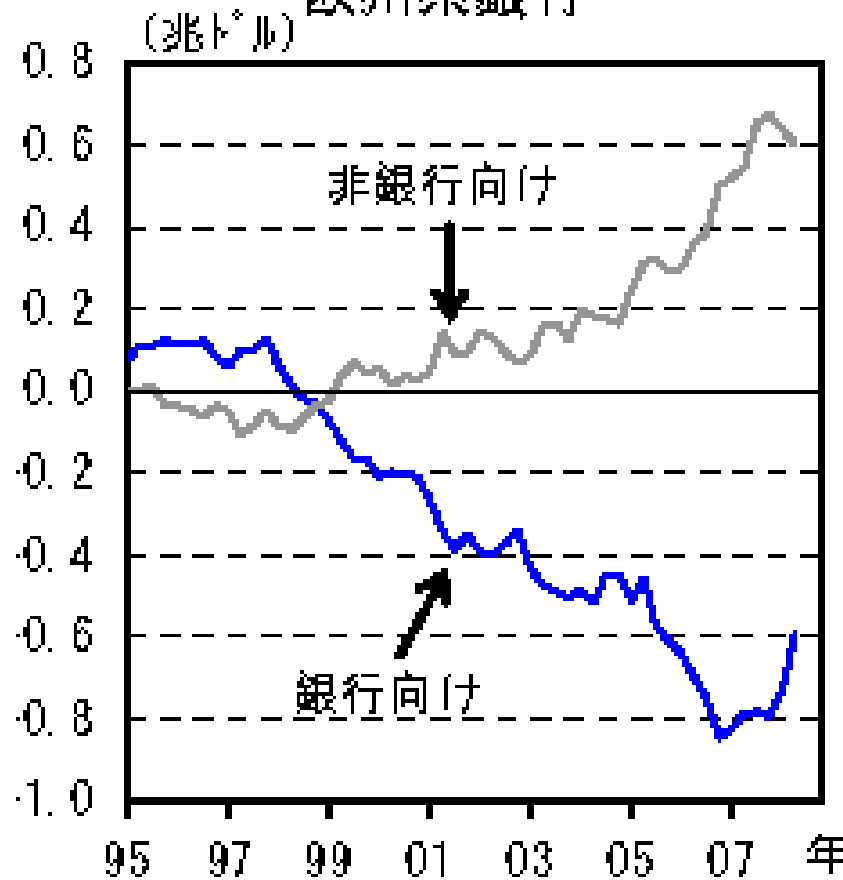
グローバル・インバランス(2)

銀行の対外債権残高の世界 GDP 比



(出所) BIS「国際資金取引統計」、IMF「WEO データベース」

銀行の米ドル建ての
ネット対外債権残高
欧州系銀行



日本銀行「金融市場レポート」2009年1月

(参考)金融危機への対応 事後措置

中央銀行の措置

- ①政策金利の引下げ
- ②銀行間市場への流動性供給
- ③銀行債務保証と公的資本注入
- ④機能低下の著しい特定市場での資産買取

金融システム安定化措置

- ①公的資本注入 **資本**対策
- ②資産買取・損失補償 **資産**対策
- ③金融機関の資金調達への政府保証 **負債**対策
- ④預金保護の拡充 **負債**対策