

November 2007

日中安保対話

# 中国経済と国際金融市場の行方

双日総合研究所  
副所長・主任エコノミスト  
吉崎達彦

# 「アンラッキーセブンの法則」

\* 1の位が7の年は国際金融の世界が荒れる

1987年 ブラックマンデー

1997年 アジア通貨危機

2007年 サブプライム問題

## グローバル資本主義時代の教訓

- 「10年に1回程度、市場は反乱を起こす」
- 「危機に際して、国際機関は役に立たない」
- 「グローバル化時代には、政府の仕事が増える」

# 「経済危機 利下げ バブル 崩壊」の循環

- ◆ 1987年 1989年：日本のバブル  
1990年に崩壊（1991年湾岸戦争）
- ◆ 1997年 1999年：米国のITバブル  
2000年に崩壊（2001年「9/11」）
- ◆ 2007年 2009年：アジアのバブル？  
2010年に崩壊？

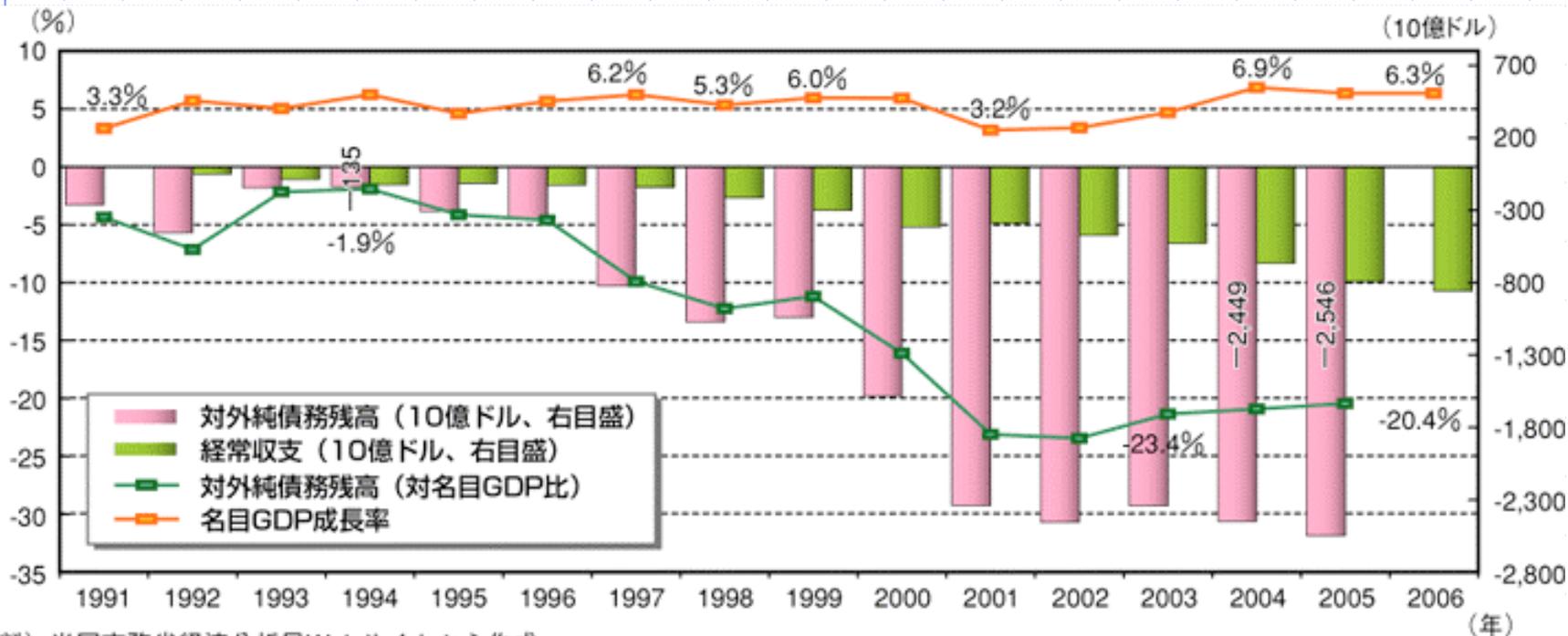
崩壊して初めてバブルだと分かる。

# 通貨危機以後：新興国は外貨準備を増加

(百万USD,年末)

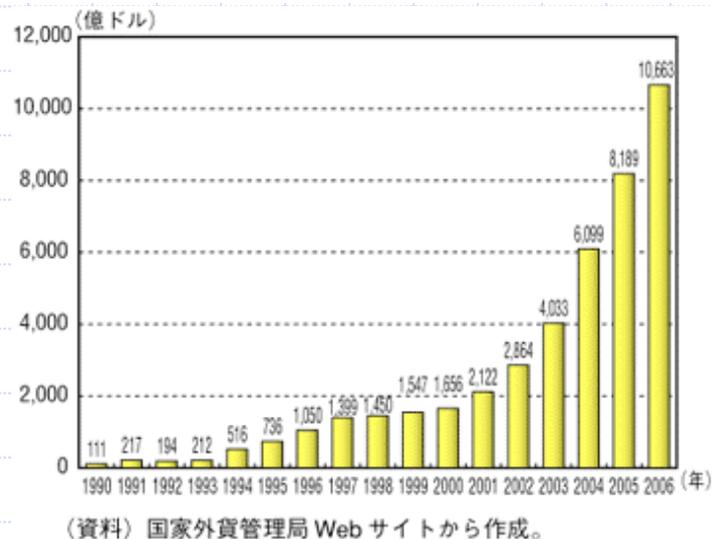
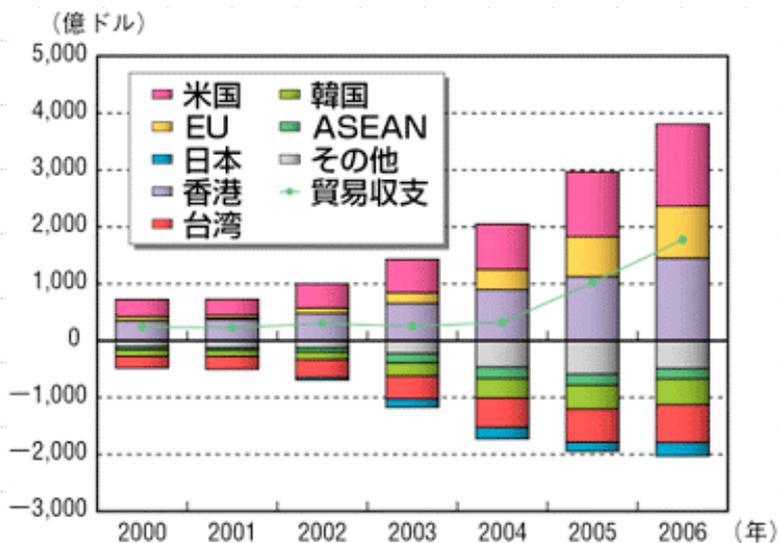
	1996	2006	倍率
Japan	207,335	874,936	4.22
China	105,029	1,066,344	10.15
Hong Kong	63,810	133,170	2.09
South Korea	33,237	238,388	7.17
Singapore	76,491	135,814	1.78
Thailand	37,192	65,147	1.75
Malaysia	26,156	81,724	3.12
Indonesia	17,820	40,697	2.28
India	19,742	170,187	8.62
Russia	11,271	295,277	26.2
Total	598,083	3,101,684	5.19

# その裏側で米国の対外赤字は拡大



**黒字国が、米国資産(国債、株など)を買うことで資金は還流**

# 中国の場合：貿易黒字 外貨準備増加



## 人民元レート of 安定を守るためのコスト

# 国富ファンド (Sovereign Wealth Funds) の誕生

国名	ファンド	資産 (推計)	設立年
UAE	アブダビ投資庁	8750 億ドル	1976 年
ノルウェー	政府年金基金	3150 億ドル	1990 年
クウェート	クウェート投資庁	2130 億ドル	1953 年
シンガポール	GIC / テマセック	2080 億ドル	1981 年
中国	中国投資公司	2000 億ドル	2007 年
ロシア	石油安定化基金	1000 億ドル	2004 年

政府による原油代金や、外貨準備の運用がブームに

# SWFとPEF (Private Equity Funds) の違い

- ◆ 透明性 (情報開示が不要)
- ◆ 規制 (監督者の不在)
- ◆ 期間 (無期限運用が可能)
- ◆ 投資目的 (利益以外の目的)

...SWFは世界的混乱の救世主か？

...それとも新たな波乱要因になるのか？