

(図表7) 日米のリスク資産ウェイトと変動率の平均・分散

○リスク資産のウェイト (金融資産のみ)

	日本 (97年末)	米国 (98年末)
リスク資産ウェイト	31.3	77.0

○リスク資産のウェイト (金融資産+実物資産<土地等>)

	日本 (97年末)	米国 (98年末)
リスク資産ウェイト	68.2	83.9

○株式

	日本	米国
変動率の平均値	8.9	9.8
変動率の標準偏差	18.5	13.8
PERの平均値	48.9	12.9
PERの標準偏差	33.1	4.0

○実物資産

	日本	米国
変動率の平均値	5.4	6.6
変動率の標準偏差	7.3	6.0

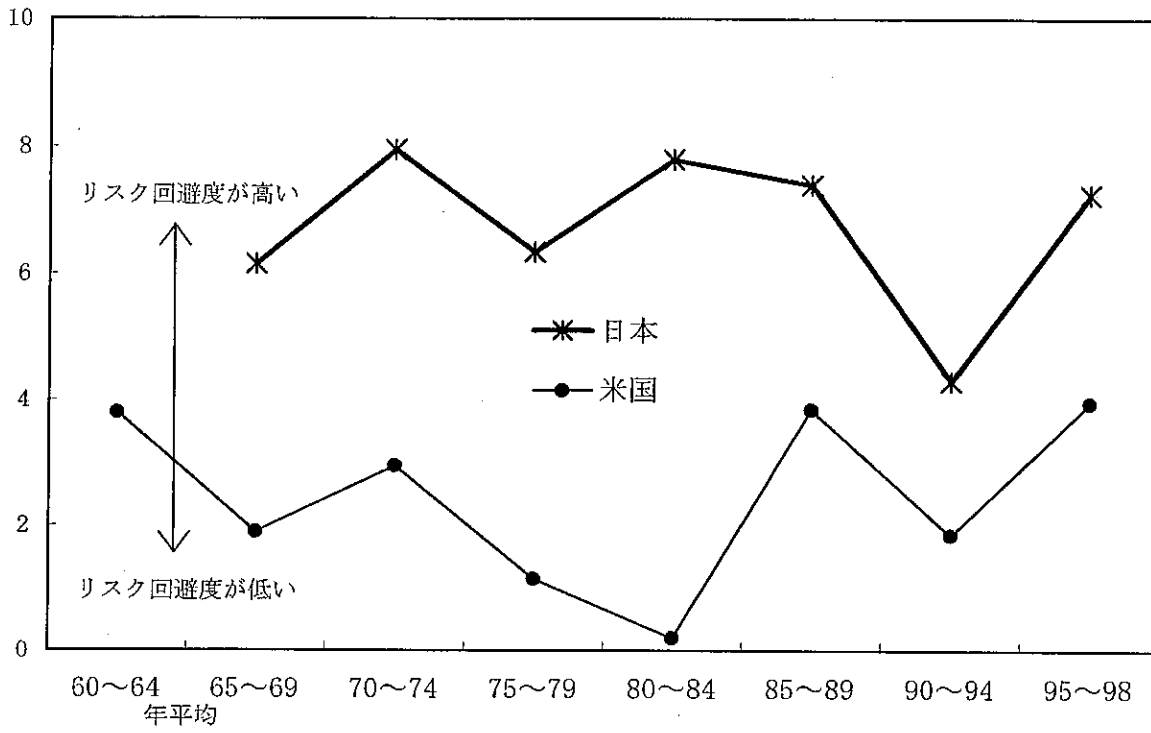
○リスク資産 (実物資産+株式等)

	日本	米国
変動率の平均値	6.2	8.7
変動率の標準偏差	10.4	11.1

- (注) 1 : 変動率は、各価格の前年比変動率 (%)。
 2 : 日本株式は日経平均、米国株式はS & P 500指数。
 3 : 住宅価格は、日本については全国市街地価格指数と住宅投資デフレーターを6:4で統合し算出。米国については、全米住宅価格指数 (中央値) を用いた。
 4 : 平均・標準偏差は、70~98暦年 (日本の住宅価格は年度) の値。
 5 : 預金 (定期性含む)、債券等を安全資産とした。
 6 : リスク資産の平均・標準偏差は、住宅価格と株式の保有割合・共分散をもとに算出した。

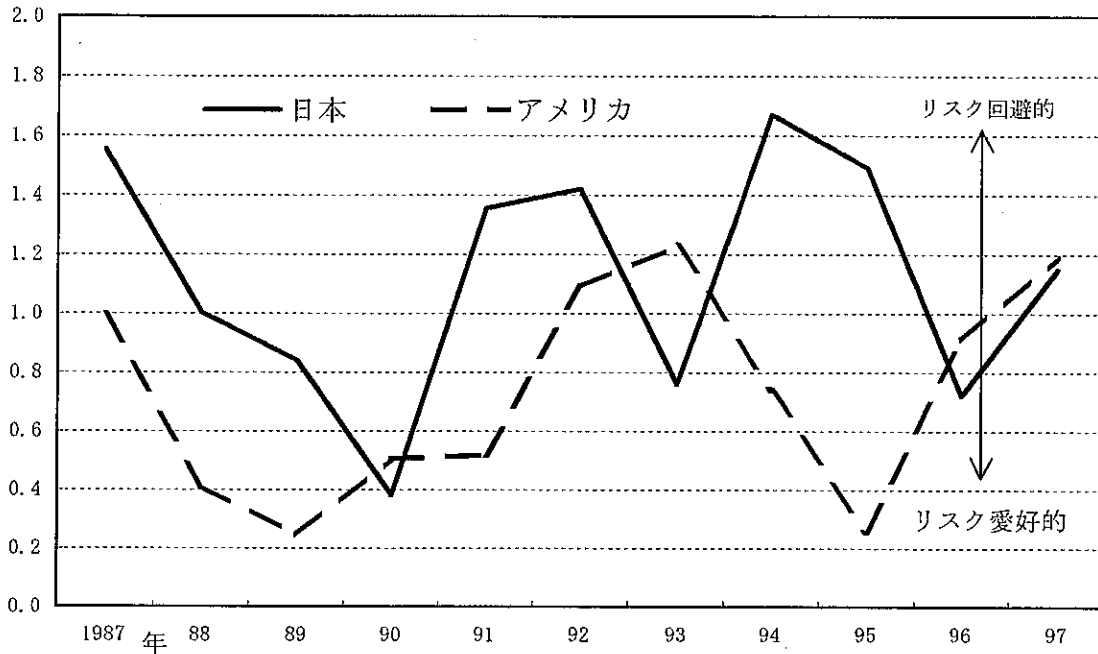
(資料) 経済企画庁「国民経済計算年報」、FRB「Flow of Funds Accounts」等

(図表8) 相対的リスク回避度<中川・片桐 (1999) より引用>



(出所) 中川・片桐 (1999)

(図表9) 相対的リスク回避度<経済白書から引用>



<計測式> 相対的リスク回避度

$$\text{相対的リスク回避度} = \frac{E(r_m) - r_f}{\sigma_m^2} \cdot \frac{1}{\alpha}$$

リスク資産の保有比率 α :

家計のリスク資産の保有比率として有価証券による保有の総資産に対する割合とした。

安全資産の収益率 r_f :

1年定期ものの預金金利。

リスク資産の期待収益率 $E(r_m)$:

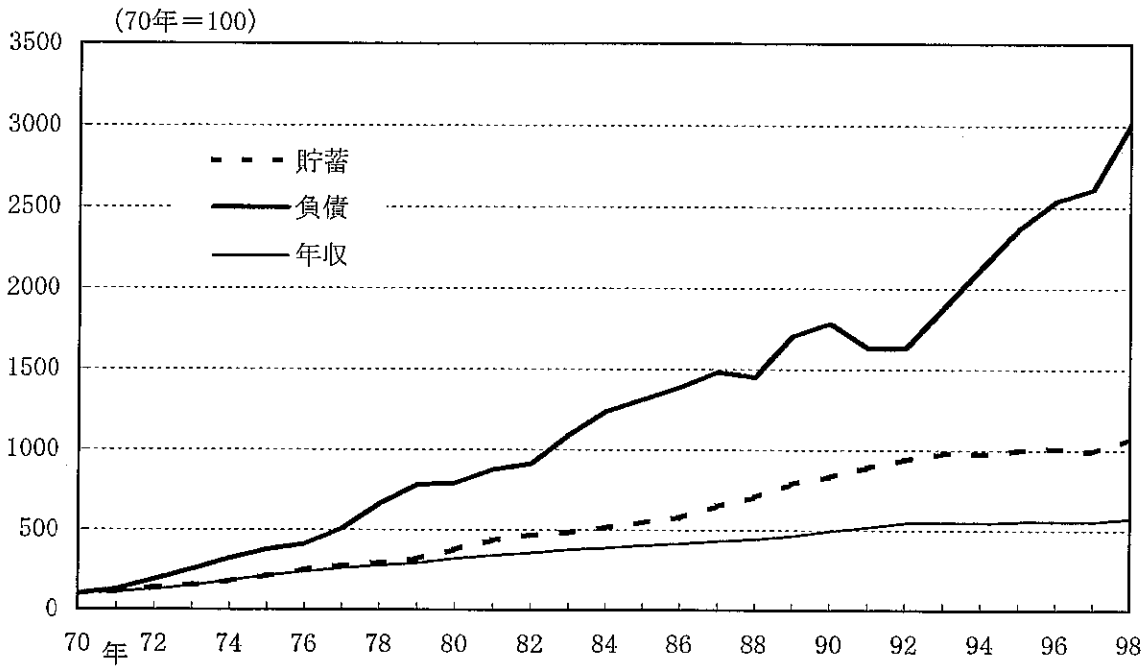
株価を用い、予想株価を基準時点の株価から前年の株価の変動における標準偏差分の上昇が見込めるものとして算出した。

リスク資産収益率の分散 σ_m^2

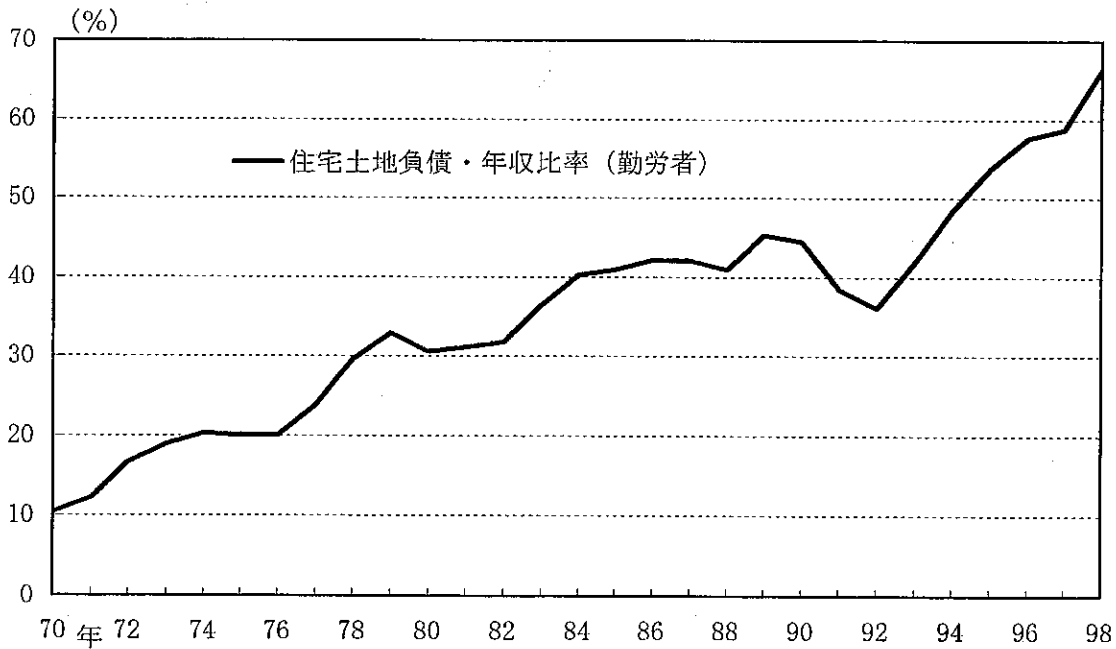
(注) 算出方法の詳細は、経済企画庁「平成11年度年次経済報告」を参照。

(出所) 経済企画庁「平成11年度年次経済報告」

(図表10) 貯蓄・負債・年収の推移 (勤労者)

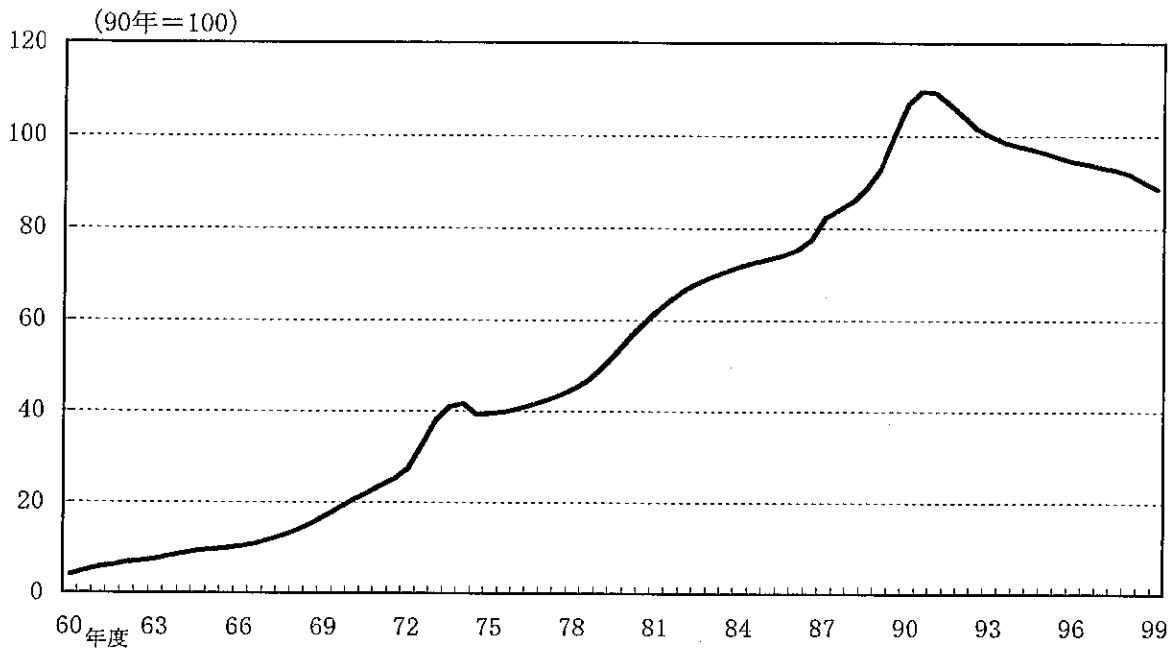


(図表11) 住宅土地のための負債・年収比率の推移 (勤労者)



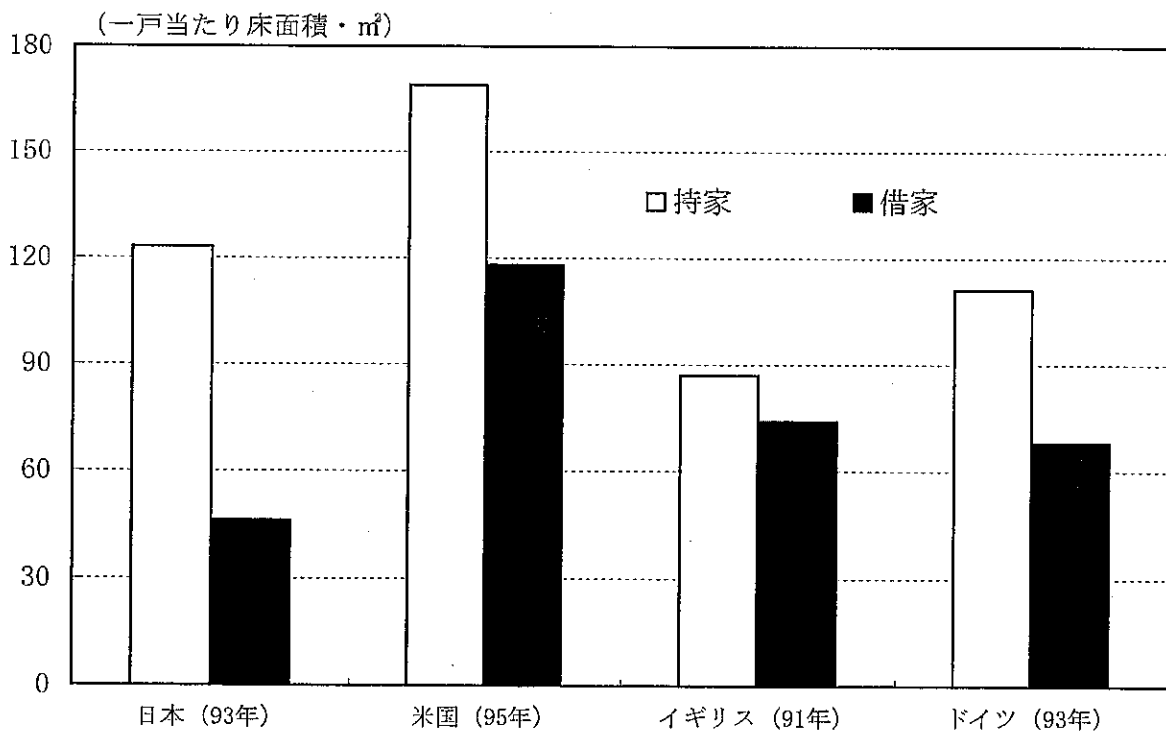
(資料) 総務庁「貯蓄動向調査」

(図表12) 住宅地地価の推移 (全国)



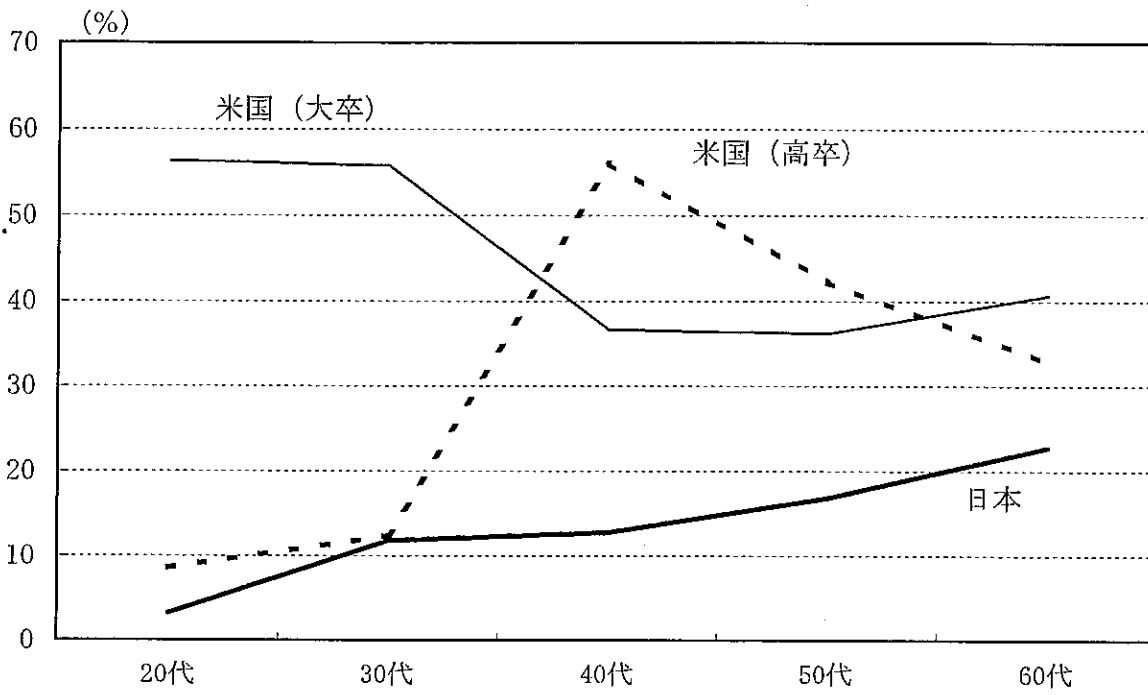
(資料) 日本不動産研究所「全国市街地価格指数」

(図表13) 持家・借家の床面積の国際比較



(資料) 住宅金融公庫「海外住宅DATA—NOW No.12」

(図表14) 年齢別株式保有世帯比率



(出所) 米澤・松浦・竹澤 (1999) から作成。

(参考) ネット株式取引の手数料と口座数

○ 主なネット証券会社の手数料体系 (単位:円)

約定金額	自由前	野村	松井	岩井	DLJ [®] イット	オリックス	マネックス
20万円	2,500	2,500	3,000	1,500	1,900	1,800	1,000
50万円	5,750	5,000	3,000	1,500	1,900	1,800	1,000
100万円	11,500	9,200	3,000	1,500	1,900	1,800	1,000
200万円	20,500	16,000	6,000	2,000	1,900	2,000	2,000
500万円	47,500	35,800	15,000	5,000	1,900	5,000	5,000
1000万円	82,500	60,800	30,000	10,000	1,900	10,000	10,000
3000万円	197,500	150,800	90,000	20,000	2,900	20,000	30,000
5000万円	272,500	190,800	100,000	20,000	3,900	20,000	50,000

(出所) 野村総合研究所作成資料

○ 主なネット証券会社の口座数

	99/9月末 (件)	99/10月末 (件)	00/5月末 (件)
野村	60,656	80,368	257,000
大和	60,000	70,000	210,000
松井	14,300	18,800	31,000
DLJ	12,000	-	57,000
マネックス	3,442	14,638	63,000
オリックス	6,000	10,700	20,000
日興	5,300	-	-
日本グローバル	2,500	10,000	33,000

(出所) 日本経済新聞 99/11/9、2000/6/18 日付朝刊