# 「世界経済の新たな動きに関する研究会」

（研究会各回の議事内容・現地調査報告）

2011 年 12 月

財務省財務総合政策研究所

本冊子の内容や意見は全て個人に帰属するものであり、財務省あるいは財務総合政策研究所の公式見解を示すものではありません。

## はじめに

世界を展望すると、グローバリゼーションの進展により世界経済の一体化が強まり、個々の国や地域の経済問題が世界的に拡大して世界経済に大きな影響を及ぼす可能性が益々高まっている。こうした例としては、米国のサブプライムローン問題が世界金融危機に発展した例は記憶に新しく、また、ギリシャなどのＰＩＩＧＳ諸国の経済･財政問題が引き続き欧州経済のみならず世界経済に様々な影響をもたらしている。

財務総合政策研究所では、そうした状況を踏まえ、2010 年 11 月に「世界経済の新たな動きに関する研究会」を立ち上げ、米国や欧州などの先進国だけでなく、ＢＲＩＣｓ諸国や中東、アフリカなどを順次取り上げ、それぞれの国や地域の現状を把握するとともに、新たな動きや潜在的なリスクを発見、再確認し、それらが今後の世界経済及び我が国の経済・財政にどのような影響を及ぼす可能性があるかなどについて議論を行った。

この冊子は、貝塚啓明座長（財務総合政策研究所顧問）の下、2010 年 11 月から 2011 年 5 月に開催した同研究会各回における有識者の発表や研究会メンバーによる議論の内容等を財務総合政策研究所研究部において取りまとめたものである。

なお、本冊子には、同研究会の活動の一環として実施した、韓国、豪州、欧州における現地調査報告を併せて掲載する。

平成 23（2011）年 12 月
財務総合政策研究所研究部
担当者：　吉 川　　聡（総括主任研究官）
高見澤 有一（研究員）
松 尾 浩 平（研究員）
叶　　武 史（前研究員）

# 研究会メンバー等

研究会座長

貝塚 啓明　財務総合政策研究所顧問

アドバイザー（五十音順・役職は研究会終了時）

小川 英治　一橋大学理事･副学長
加藤 隆俊　国際金融情報センター理事長
河合 正弘　アジア開発銀行研究所（ADBI）所長
杉本 和行　みずほ総合研究所理事長
竹森 俊平　慶應義塾大学経済学部教授
土居 丈朗　慶應義塾大学経済学部教授
中島 厚志　経済産業研究所理事長
吉野 直行　慶應義塾大学経済学部教授

報告者（五十音順・役職は発表時）

関　　志雄　野村資本市場研究所シニアフェロー
桑原 小百合 国際金融情報センター中南米部長
近藤 正規　国際基督教大学上級准教授
白井 さゆり 慶應義塾大学総合政策学部教授
大門　　毅　早稲田大学国際教養学部教授
平塚 宏和　みずほ総合研究所アジア調査部長兼中国室長
ムスティスラフ･アファナシエフ　ロシア財務省財政アカデミー所長
山本 正彦　三菱商事業務部欧阿中東 CIS 室長

補足説明者（五十音順・役職は発表時）

寺澤 辰麿　前コロンビア大使
中尾 武彦　財務省国際局長

財務省財務総合政策研究所（役職は研究会終了時）

振角 秀行　財務省財務総合政策研究所長
田中　　修　財務省財務総合政策研究所次長
田口 博之　財務省財務総合政策研究所次長
成田 康郎　財務省財務総合政策研究所研究部長
中澤 正彦　財務省財務総合政策研究所研究部財政経済計量分析室長
吉川　　聡　財務省財務総合政策研究所総括主任研究官
堀井 健介　前財務省財務総合政策研究所主任研究官（在上海日本領事館領事）
三好 向洋　財務省財務総合政策研究所研究官
井川　　晃　財務省財務総合政策研究所研究員
梅崎 知恵　財務省財務総合政策研究所研究員
片岡 拓也　財務省財務総合政策研究所研究員
叶　　武史　財務省財務総合政策研究所研究員
高見澤有一 財務省財務総合政策研究所研究員
松尾 浩平　財務省財務総合政策研究所研究員
吉川 浩史　財務省財務総合政策研究所研究員

## 研究会開催実績（2010 年 11 月～2011 年 5 月）

［役職は発表時］

第１回　11 月 5 日（金）15～17 時 ／ 合同庁舎第 4 号館 共用 1208 特別会議室
米国金融危機と世界経済
「世界経済・米国経済における新たな動きと諸問題」
報告者　中島 厚志 みずほ総合研究所専務執行役員チーフエコノミスト

第２回　12 月 24 日（金）14～16 時 ／ 合同庁舎第 4 号館 共用 1214 特別会議室
金融危機～国際的連動
「欧州経済の現状と行方」
報告者　白井さゆり 慶應義塾大学総合政策学部教授
補足説明（欧州の状況について）
説明者　中尾 武彦 財務省国際局長
「2011 年危機が起こるとすれば、震源地は米国か、欧州か？」
報告者　竹森 俊平 慶應義塾大学経済学部教授

第３回　1 月 25 日（火）14～16 時 ／ 財務省 第１会議室
中国・インド経済における新たな動きと諸問題
「中国経済の現状と展望」
報告者　関 志雄 野村資本市場研究所シニアフェロー
補足説明（中国経済の現状と課題）
説明者　田中 修 財務総合政策研究所次長
「インド経済における新たな動きと諸問題」
報告者　近藤 正規 国際基督教大学上級准教授

第４回　2 月 17 日（木）15～16 時半 ／ 財務省 国際会議室
ブラジル(ラ米)経済における新たな動きと諸問題
「ブラジル（ラ米）経済における新たな動きと諸問題」
報告者　桑原 小百合 国際金融情報センター中南米部長
補足説明（ラテンアメリカ諸国の経済政策の推移）
説明者　寺澤 辰麿 前コロンビア大使

特別会合　2 月 25 日（金）15～16 時半 ／ 財務省 国際会議室
ロシア経済における新たな動きと諸問題
「Macroeconomic Indicators of Russia 2007-2011」
報告者　ムスティスラフ・アファナシエフ ロシア財務省財政アカデミー所長

第５回　4 月 27 日（水）14 時半～16 時半 ／ 財務省 第１会議室
中東･アフリカ、中央アジア･コーカサス、中･東欧諸国経済における
新たな動きと諸問題
「アフリカ経済における新たな動きと諸問題」
報告者　大門 毅 早稲田大学国際教養学部教授
「中東･アフリカ､中央アジア･コーカサス､中･東欧諸国経済における
新たな動きと諸問題」
報告者　山本 正彦 三菱商事業務部欧阿中東 CIS 室長

第６回　5 月 23 日（月）16 時～18 時 ／ 財務省 第１会議室
東アジア(除く中国)･オセアニア経済における新たな動きと諸問題
「東アジア経済における新たな動きと諸問題」
報告者　平塚 宏和 みずほ総合研究所アジア調査部長兼中国室長
「韓国現地調査報告」
報告者　竹森 俊平 慶應義塾大学経済学部教授
「豪州現地調査報告」
報告者　杉本 和行 みずほ総合研究所理事長
吉川　聡 財務総合政策研究所総括主任研究官

# ― 目　次 ―

Ⅰ　議事要旨　（頁）
第１回会合　米国金融危機と世界経済 …… 2
第２回会合　金融危機～国際的連動 …… 4
第３回会合　中国･インド経済における新たな動きと諸問題 …… 8
第４回会合　ブラジル（ラ米）経済における新たな動きと諸問題 …… 12
特別会合　ロシア経済における新たな動きと諸問題 …… 15
第５回会合　中東・アフリカ、中央アジア･コーカサス、中･東欧諸国経済における
新たな動きと諸問題 …… 17
第６回会合　東アジア(除く中国)･オセアニア経済における新たな動きと諸問題 …… 20

Ⅱ　研究会各回の議事内容（役職は発表当時）
第１回会合　米国金融危機と世界経済 …… 27
発　表　「世界経済･米国経済における新たな動きと諸問題」
中島厚志 みずほ総合研究所専務執行役員チーフエコノミスト …… 28
質疑応答･自由討議 …… 50

第２回会合　金融危機～国際的連動 …… 59
発　表　「欧州経済の現状と行方」
白井さゆり 慶應義塾大学総合政策学部教授 …… 60
質疑応答･自由討議（その１） …… 71
補足説明　(欧州の状況について)
中尾武彦 財務省国際局長 …… 75
発　表　「2011年危機が起こるとすれば、震源地は米国か、欧州か？」
竹森俊平 慶応義塾大学経済学部教授 …… 84
質疑応答･自由討議（その２） …… 92

第３回会合　中国・インド経済における新たな動きと諸問題 …… 97
発　表　「中国経済の現状と展望」
関 志雄 野村資本市場研究所シニアフェロー …… 98
補足説明　(中国経済の現状と課題)
田中 修 財務総合政策研究所次長 …… 119
質疑応答･自由討議（その１） …… 123
発　表　「インド経済における新たな動きと諸問題」
近藤正規 国際基督教大学上級准教授 …… 128
質疑応答･自由討議（その２） …… 156

第４回会合　ブラジル（ラ米）経済における新たな動きと諸問題 …… 159
発　表　「ブラジル（ラ米）経済における新たな動きと諸問題」
桑原小百合 国際金融情報センター中南米部長 …… 160
補足説明　(ラテンアメリカ諸国の経済政策の推移)
寺澤辰麿 前コロンビア大使 …… 184
質疑応答･自由討議 …… 190

特別会合　ロシア経済における新たな動きと諸問題 …… 195
発　表　「Macroeconomic Indicators of Russia 2007-2011」
ムスティスラフ･アファナシエフ ﾛｼｱ財務省財政ｱｶﾃﾞﾐｰ所長 …… 196
質疑応答･自由討議 …… 211

第５回会合　中東･アフリカ、中央アジア･コーカサス、中･東欧諸国経済における
新たな動きと諸問題 ･････････････････････････････････････････････････ 215
発　　表　「アフリカ経済における新たな動きと諸問題」
大門 毅 早稲田大学国際教養学部教授 ･････････････････････････････ 216
発　　表　「中東･アフリカ、中央アジア･コーカサス、中･東欧諸国経済における
新たな動きと諸問題」
山本正彦 三菱商事業務部欧阿中東CIS室長 ･････････････････････････ 241
質疑応答･自由討議 ･････････････････････････････････････････････････････ 251

第６回会合　東アジア（除く中国）・オセアニア経済における新たな動きと諸問題 ･･･ 255
発　　表　「東アジア経済における新たな動きと諸問題」
平塚宏和 みずほ総合研究所アジア調査部長兼中国室長 ･････････････ 256
発　　表　「韓国現地調査報告」
竹森俊平 慶応義塾大学経済学部教授 ･････････････････････････････ 283
発　　表　「豪州現地調査報告」
杉本和行 みずほ総合研究所理事長
吉川　聡 財務総合政策研究所総括主任研究官 ･････････････････････ 286
質疑応答･自由討議 ･････････････････････････････････････････････････････ 293

Ⅲ　現地調査報告
１．韓 国 現地調査報告 ･････････････････････････････････････････････ 301
２．豪 州 現地調査報告 ･････････････････････････････････････････････ 335
３．スペイン、イギリスから見た欧州マクロ経済 ･････････････････････････ 361