

話題のニュース解説

2008年3月16日 By有馬

「12年ぶりに**為替レート**が**100円を切った**」というニュースが議論を呼んでいます。このニュースを**経済面**と**金融面**の視点で考えてみましょう。

経済面からの視点

為替レートは円高ドル安が進み、東京外国為替市場では、3月13日に一時**99円台**をつめました。急激なドル安は、日本経済に深刻な打撃を与えます。通常、急激な円高ドル安は**デフレーション**(物価の継続的な下落)を引き起こします。しかし、今回は**ドルの独歩安**(ドルだけが安い)であるため、**スタグフレーション**(景気沈滞下での物価上昇)に陥るのではないかと懸念されています。



ではなぜ、ドルの独歩安がスタグフレーションを引き起こすのでしょうか？

それは、円高ドル安に加えて、**原油価格が高騰**しているためです。

原油価格の高騰は、物価の上昇をもたらします。わたしたちの暮らしに原油は欠かせません。車を走らせるガソリンや、身の回りの商品、食品を梱包するパック材など、いろいろな原材料に原油が必要です。

一方、円高は、日本経済を牽引してきた輸出企業の収益を悪化させることから、**景気後退**に陥るのではないかと懸念されています。

スタグフレーションが起こったら、どうなるのでしょうか？

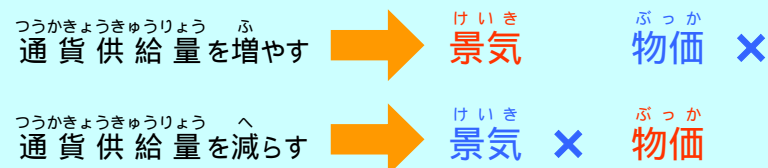
スタグフレーションとは、**景気沈滞**と**物価上昇**(インフレ)が同時に起こっている状態です。

スタグフレーション

景気沈滞 + 物価上昇

ここで、**景気を浮揚**させようとして「金利を下げて**通貨供給量**を増やす」と、さらに**物価上昇**を押し進めてしまいます。

逆に、**物価を安定**させようとして「金利を上げて**通貨供給量**を減らす」と、企業の**資金繰り**が悪くなり、さらに**景気後退**を押し進めてしまいます。



一方をよくしようとする、もう一方が悪化してしまうというジレンマ(二重苦)に陥ってしまうのがスタグフレーションの特徴です。

したがって、スタグフレーションのもとでは、どのタイミングで**通貨供給量**を調整するかという**金融の舵取り**が非常に難しくなります。



こんな困難な局面に、次期の日銀総裁が
決まらないという事態に陥っているよ！

金融面からの視点

今後の為替レートの展望に関して、意見がわかれています。

1つは、「ドルの独歩安は一時的なものである」という考え方は。

もう1つは、「ドルが基軸通貨としての地位を失った」という考え方は。

ドル安は一時的？

ドルは基軸通貨でなくなった？

(1) ドルの独歩安は一時的なものである

米国のサブプライムローン問題(注1)をきっかけに、一時的なドル安が起こっているだけで、米国経済が上向けばドル高に戻る、という考え方は。

(2) ドルは基軸通貨でなくなった

長期的な視点で為替レートをみると、ドルの価値は、過去37年間で、1ドル = 308円から1ドル = 100円に下がっています(注2)。

ユーロ・ドルでも、ドル安の動きは進んでいます。これは、円高・ドル安水準は長期的なものであり、米ドルが基軸通貨(注3)としての信認を失っていることを示している、という考え方は。



次期の基軸通貨として、ユーロや人民元が注目されています。日本の「円」は入っていません。

(注1) サブプライムローン問題

サブプライムローンは、米国の高金利の住宅ローンで、信用力の低い低所得者を対象としています。

サブプライムローンは焦げ付きが急増し、金融不安をもたらしました。これをサブプライムローン問題といいます。金融不安が実物経済の足をひっぱり、景気を減速させるのではないかと懸念されています。

2008年3月3日、米国の財務省は、サブプライムローンによる世界の金融機関の損失が2000億ドル(約20兆6000億円)を越すとの集計を明らかにしました。

(注2) 為替レートの動き

1971年12月のスミソニアン合意で、円は1ドル = 360円から308円に切り上げられました。

その後、1973年に変動相場制(為替レートを一定比率に固定せず、市場での需給により自由に変動させる)に切り替えました。

(注3) 基軸通貨

基軸通貨は、国際間の貿易や金融取引の決済に使用される通貨です。19世紀には英ポンドが、20世紀半ばには米ドルが基軸通貨として使われてきました。

ようご
用語

きゅうげき えんだか やす
急激な円高ドル安

えんだか やす
円高ドル安

アプリシエーション オブ ザ エン アゲンスト ザ ダラー
(Appreciation of the yen against the dollar)

どっばやす
ドルの独歩安

げんゆかかく こうとう
原油価格の高騰

スタグフレーション

スタグフレーション (Stagflation)

やす いちじてき
ドル安は一時的？

きじくつうか
ドルは基軸通貨でなくなった？

もんだい
チェック問題

つうじょう きゅうげき えんだか やす ひ お こんかい
(1) 通常、急激な円高ドル安は () を引き起こしますが、今回はドルの
どっばやす
独歩安であるため、() をもたらすのではないかと懸念されています。

こた
(答え) デフレーション、スタグフレーション

こんかい どっばやす けねん えんだか やす
(2) 今回のドルの独歩安でスタグフレーションが懸念されているのは、円高ドル安
くわ
に加えて、() が高騰しているためです。

こた げんゆかかく
(答え) 原油価格

けいき ふよう きんり さ
(3) スタグフレーションのもとで、景気を浮揚させようとして「金利を下げて
つうかきょうきゅうりょう
通貨供給量を () す」と、さらに () を押し進めてしまいます。

こた ふ ぶつかじょうしょう
(答え) 増や、物価上昇

ぶつが あんてい きんり あ
(4) スタグフレーションのもとで、物価を安定させようとして「金利を上げて
つうかきょうきゅうりょう
通貨供給量を () す」と、さらに () を押し進めてしまいます。

こた へ けいきこうたい
(答え) 減ら、景気後退

こんかい えんだか やす いちじてき かんが
(5) 今回の円高ドル安には、「ドルの () は一時的なものである」という考
かた
え方と、「ドルが () としての地位を失った」という考え方があります。

こた どっばやす きじくつうか
(答え) 独歩安、基軸通貨