

かわせ よそく
為替レートの予測

かわせ うご
為替レートはどう動くのか？

ねん かわせ えん えん はいない
2007年の為替レートは、1ドル = 108円から124円の範囲内で

とりひき
取引されています。

かわせ えん き あき えんだか はんたん
為替レートが1ドル = 110円を切ると、明らかに円高と判断

されます。

かわせ えんやす もど
これから為替レートは、円安に戻るのでしょうか？

えんだか ていちゃく
それとも、円高が定着するのでしょうか？

べいこく けいざい つよ よわ こと かんが
米国の経済が強いか弱いかによって、まったく異なる考え

かた
方があります。

よそく えんやす
予測1：円安にもどる

べいこく けいざい けんぜん つよ かんが ひと ばあい
米国の経済が健全で強いと考える人がたくさんいる場合

しじょう はたら えんだかすいじゅん いちじてき
には、市場メカニズムの働きから、この円高水準は一次的な

かんが
ものと考えられます。

かわせ えんやすすいじゅん よそく
為替レートは、やがては円安水準にもどると予測されます。

ねん がつ 2007年1月	えんだい 1ドル = 118 ~ 121円台
がつ 2月	えんだい 1ドル = 118 ~ 121円台
がつ 3月	えんだい 1ドル = 115 ~ 118円台
がつ 4月	えんだい 1ドル = 117 ~ 119円台
がつ 5月	えんだい 1ドル = 119 ~ 121円台
がつ 6月	えんだい 1ドル = 120 ~ 124円台
がつ 7月	えんだい 1ドル = 118 ~ 123円台
がつ 8月	えんだい 1ドル = 112 ~ 119円台
がつ 9月	えんだい 1ドル = 113 ~ 116円台
がつ 10月	えんだい 1ドル = 114 ~ 117円台
がつ 11月	えんだい 1ドル = 108 ~ 115円台

もんだい
サブプライム問題をきっかけに、
かぶしき きんゆうしじょう こんらん ひろ
株式・金融市場に混乱が広がる

かわせ よそく 為替レートの予測

よそく えんだか ていちゃく 予測2：円高が定着する

えんだかすいじゆん べいこく もんだい
この円高水準は、**米国のサブプライム問題**によって、ドル
う たい お えん げんいん
が売られたことに対して起こっているものであって、**円が原因**
かんが
ではないと 考えます。

べいこく りさ にちべい きんりき しゆくしやう
米国が利下げしたため、日米の金利差は縮小しています。
きんりさ しゆくしやう えん とりひき えん か
金利差が縮小すると、**円キャリー取引**（円で借りて、ドル
うんよう みりやく
で運用）の魅力がなくなります。

べいこく けいざい ふあんてい よわ かんが ひと
米国の経済が不安定で弱くなったと考える人がたくさん
ばあい しさん うご
いる場合には、**資産**をドルからユーロにシフトするような動きが
お やす つづ
起こり、ドル安が続きます。

さら えんだかすいじゆん かわせ ていちゃく
そうなると、**更なる円高水準**に為替レートが定着すると
よそく
予測されます。

かわせ よそく 為替レートの予測

かわせ よそく だれ
為替レートを予測することは、**誰にもできません。**

ちやうきてき しや かわせ かんが べいこく
しかし、**長期的な視野**で為替レートを考えるとき、**米国の**
けいざいじやうたい ぶんせき じゆうよう
経済状態を**分析**することがとても**重要**になります。

かわせ 為替レ - ト

べいこくけいざい けんぜん
米国経済が**健全**

べいこくけいざい ふあんてい
米国経済が**不安定**

えんやす
円安にもどる

えんだか
さらなる円高へ

えん とりひき えん か うんよう
円キャリー取引とは、**円で借りて、ドルで運用**するという
とりひき
取引です。

かわせ えん えん
たとえば、**為替レート**が 1 ドル = 100円 のときに、100円を
か よきん えん えん
借りてドル預金をしたとします。ドルの預金金利を 6% とする
ねんご えん えん
と、1年後に 1.06ドル になります。これを 1ドル = 100円 で円
か えん えん しゆうえき えん えん
に換えると 106円 になり、6円の**収益**が得られます。円の
かりいれきんり えん えん もう
借入金利を 1% とすると、5円 (6 - 1 = 5円) の**儲け**が得ます。

かわせ えんえんだか うご もう
しかし、**為替**が 5円円高に動くと、**儲け**はなくなります。

せつめい しよてすうりよう こうりよ
わかりやすく**説明**するため、**諸手数料**などは**考慮**していま
せん。

ようご 用語

かわせ エクステンヂ レート
— 為替レート (exchange rate)

べいこくけいざい けんぜん えんやす
米国経済が**健全** **円安**にもどる

えんやす デプリシエーション オブ ザ エン
— 円安 (Depreciation of the yen)

べいこくけいざい ふあんてい えんだか
米国経済が**不安定** **さらなる円高**へ

えんだか アプリシエーション オブ ザ エン
— 円高 (Appreciation of the yen)

サブプライムローンは、米国の低所得者向け高金利住宅ローンです。

じゅうたくしさんかち じょうしょう きたい りょうしゃ きゅうぞう
住宅資産価値の上 昇を期待してローン利用者が急 増
しましたが、**F R B**が**利上げ**を続けたために、住宅価格の
じょうしょう どんか こっ きゅうぞう
上 昇が鈍化し、**ローンの焦げ付き**が急 増しました。

かしつ おこな きんゆうがいしゃ はたん はじ
ローン貸付けを 行 金融会社が破綻し始めたことをき
っかけに、世界の金融市場に大きな影を落としています。

もんだい チェック問題

(1) 2007年11月、為替レートが1ドル=110円を切り、円高ドル安となりました。このとき、米国経済が健全で強いと考える人が多ければ、為替レートは () にもどると予測されま

す。
こた えんやすすいじゅん
(答え) **円安水準**

(2) 一方、米国の経済が不安定で弱くなったと考える人が多ければ、為替レートは更なる () で定着すると予測され

れます。
こた えんだかすいじゅん
(答え) **円高水準**

(3) 今回の円高水準は、米国の () 問題によってドルが売られたことに対して起こっているもので、 () が原因ではないと 考え

ます。
こた えん
(答え) **サブプライム、円**

さくいん もど
— 索引へ戻る —