

日本の金融・資本市場の国際化について

中前 忠

1. 海外の金融市場の現状—sustainable?

過剰流動性バブル

金融新技術 技術革新 or バブル?

Hedge Funds

Private Equity

CDO

M&A

2. 金融市場の役割

GDPに占める金融の割合

ロンドン vs. N.Y.

経済成長のためか 金融産業のためか

中小企業の育成

資金調達、税制(報酬と配当の二重課税)

住宅ローン

資産運用(国際化)

貯蓄から投資へ(時間と大きさ)

3. 金融ビッグバンの総括

外資系金融機関の進出状況

日本人の特質 金融よりも製造業・サービス

	(従業員数)	1-99人	100-499人	500-999人	1000人以上	合計
全産業(民間部門)	02.3	59,439	27,510	7,396	11,905	106,250
	06.3	63,284	28,798	7,417	11,531	111,029
	増減	3,845	1,288	21	-374	4,779
教育及び医療サービス	02.3	6,546	3,792	1,213	3,691	15,241
	06.3	7,373	4,156	1,280	4,026	16,834
	増減	827	363	68	335	1,593
専門及びビジネスサービス	02.3	8,052	4,532	1,362	1,824	15,769
	06.3	8,821	5,033	1,471	1,847	17,173
	増減	769	502	110	23	1,404
娯楽 (含むレストランなど飲食店)	02.3	8,647	1,879	407	645	11,578
	06.3	9,561	2,016	437	623	12,637
	増減	914	137	30	-22	1,059
建設	02.3	4,892	1,221	181	88	6,382
	06.3	5,488	1,450	221	143	7,302
	増減	596	228	40	55	920
卸売り・小売り・運輸・公益事業	02.3	15,540	6,981	1,149	1,226	24,896
	06.3	15,958	7,422	1,167	1,072	25,619
	増減	418	441	18	-154	723
金融	02.3	4,544	1,525	601	978	7,647
	06.3	4,983	1,593	639	886	8,100
	増減	440	68	38	-92	453
その他サービス	02.3	3,584	536	66	34	4,219
	06.3	3,704	528	63	32	4,327
	増減	120	-8	-3	-2	108
鉱業	02.3	952	409	104	70	1,536
	06.3	982	445	115	89	1,631
	増減	30	36	11	19	96
情報	02.3	1,345	1,078	433	577	3,433
	06.3	1,273	938	356	472	3,039
	増減	-72	-140	-77	-105	-395
製造業	02.3	5,115	5,551	1,881	2,773	15,319
	06.3	4,876	5,216	1,668	2,341	14,101
	増減	-239	-335	-213	-431	-1,218

増加貢献度 (%)

	(従業員数)	1-99人	100-499人	500-999人	1000人以上	合計
全産業(民間部門)		80.4	26.9	0.4	-7.8	100.0
教育及び医療サービス		17.3	7.6	1.4	7.0	33.3
専門及びビジネスサービス		16.1	10.5	2.3	0.5	29.4
娯楽 (含むレストランなど飲食店)		19.1	2.9	0.6	-0.5	22.2
建設		12.5	4.8	0.8	1.2	19.2
卸売り・小売り・運輸・公益事業		8.7	9.2	0.4	-3.2	15.1
金融		9.2	1.4	0.8	-1.9	9.5
その他サービス		2.5	-0.2	-0.1	0.0	2.3
鉱業		0.6	0.8	0.2	0.4	2.0
情報		-1.5	-2.9	-1.6	-2.2	-8.3
製造業		-5.0	-7.0	-4.5	-9.0	-25.5

出所: 米国労働省

米国の企業規模別賃金、民間部門 (週給、ドル)

2006年1-3月期

(従業員数)	1-99人	100-499人	500-999人	1000人以上	合計
全産業	706	905	1,079	1,338	847
金融	1,204	2,025	1,933	3,664	1,686
情報	1,157	1,446	1,504	1,790	1,375
製造業	753	966	1,120	1,570	1,023
専門及びビジネスサービス	946	1,022	1,166	1,182	1,019
鉱業	694	1,064	1,190	1,675	889
建設	740	1,047	1,057	1,016	823
教育及び医療サービス	670	632	749	898	714
商業・運輸・公益事業	674	692	895	1,096	707
その他サービス	517	600	633	464	507
娯楽 (含むレストランなど飲食店)	303	489	528	582	337

2006年1-3月期/2002年1-3月期比上昇率 (%)

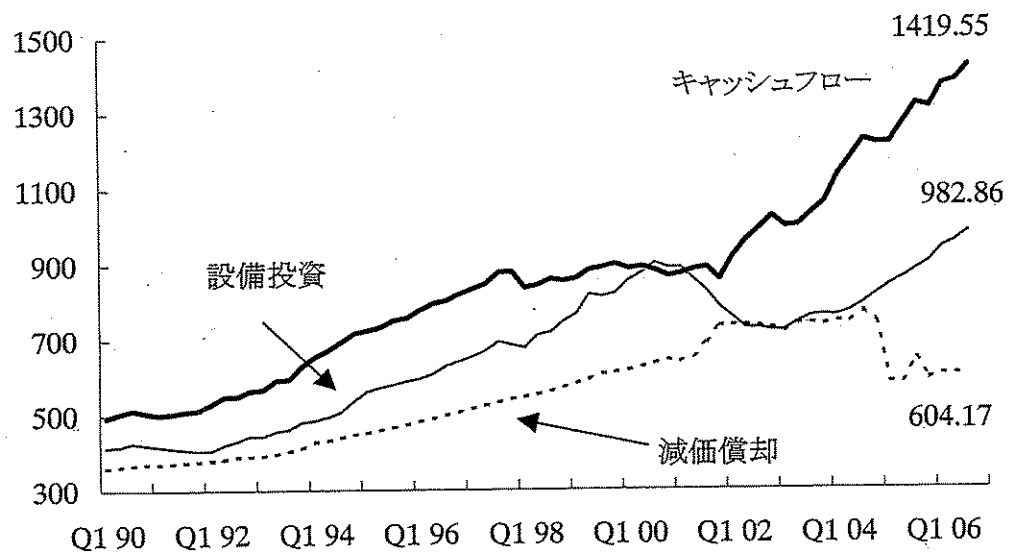
(従業員数)	1-99人	100-499人	500-999人	1000人以上	合計
全産業	16.0	19.2	21.4	24.7	17.8
金融	24.7	34.4	29.4	67.6	32.5
鉱業	24.9	33.8	26.9	50.8	32.1
情報	15.9	25.2	22.3	23.8	20.4
製造業	16.2	19.3	22.5	26.3	19.5
専門及びビジネスサービス	18.2	21.0	24.4	16.5	19.2
教育及び医療サービス	12.4	15.7	17.8	19.3	15.5
建設	12.5	14.7	16.9	1.8	13.7
商業・運輸・公益事業	16.0	11.8	13.4	10.9	13.7
娯楽 (含むレストランなど飲食店)	11.8	18.7	25.1	19.3	13.5
その他サービス	14.2	15.3	18.8	-6.6	12.7

出所: 米国労働省

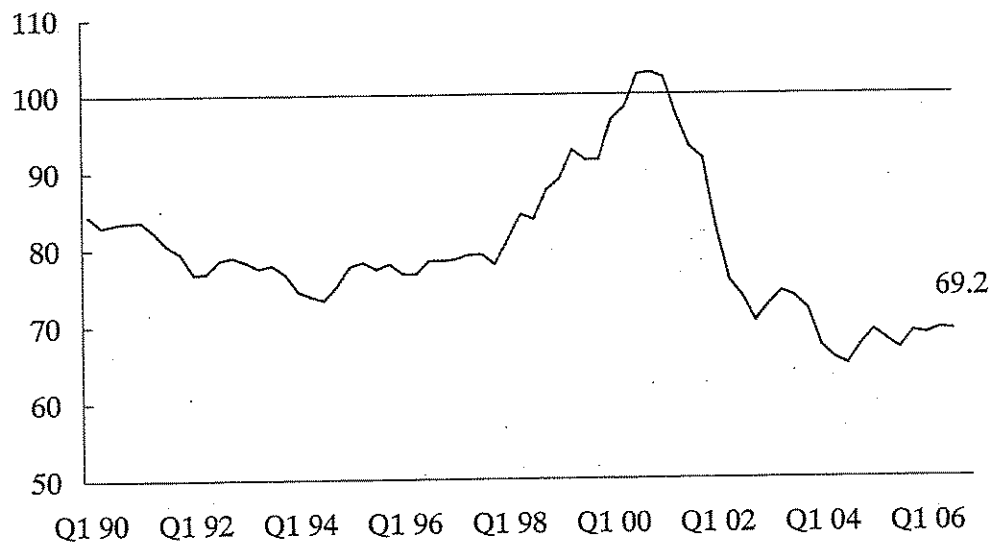
米国業種別雇用 (千人)

	2006年12月	構成比%
非農業合計	136,214	100.0
民間部門計	114,089	83.8
製造工業部門	22,303	16.4
鉱業	698	0.5
建設	7,455	5.5
製造業	14,150	10.4
サービス生産部門	113,911	83.6
民間サービス部門	91,786	67.4
商業・運輸・公益事業	26,167	19.2
卸売り	5,885	4.3
小売	15,243	11.2
運輸	4,478	3.3
公益事業	561	0.4
情報	3,071	2.3
出版	903	0.7
通信	999	0.7
インターネットサーチ・データ処理	384	0.3
金融サービス	8,376	6.1
金融・保険	6,195	4.5
不動産	2,182	1.6
専門・ビジネスサービス	17,541	12.9
専門・技術サービス	7,369	5.4
法務サービス	1,161	0.9
コンピュータシステムデザイン	1,401	1.0
経営コンサルティング	1,286	0.9
企業マネジメント	1,798	1.3
管理代行サービス	8,374	6.1
人材派遣	2,612	1.9
教育・医療サービス	17,962	13.2
教育サービス	2,906	2.1
医療・介護・チャイルドケアサービス	15,056	11.1
娯楽	13,251	9.7
エンターテイメント・リクリエーション	1,929	1.4
ホテルなど宿泊・レストランなど飲食店	11,322	8.3
レストランなど飲食店	9,487	7.0
その他サービス	5,418	4.0
修理・メンテナンス	1,252	0.9
個人向けサービス・洗濯	1,271	0.9
政府部門	22,125	16.2

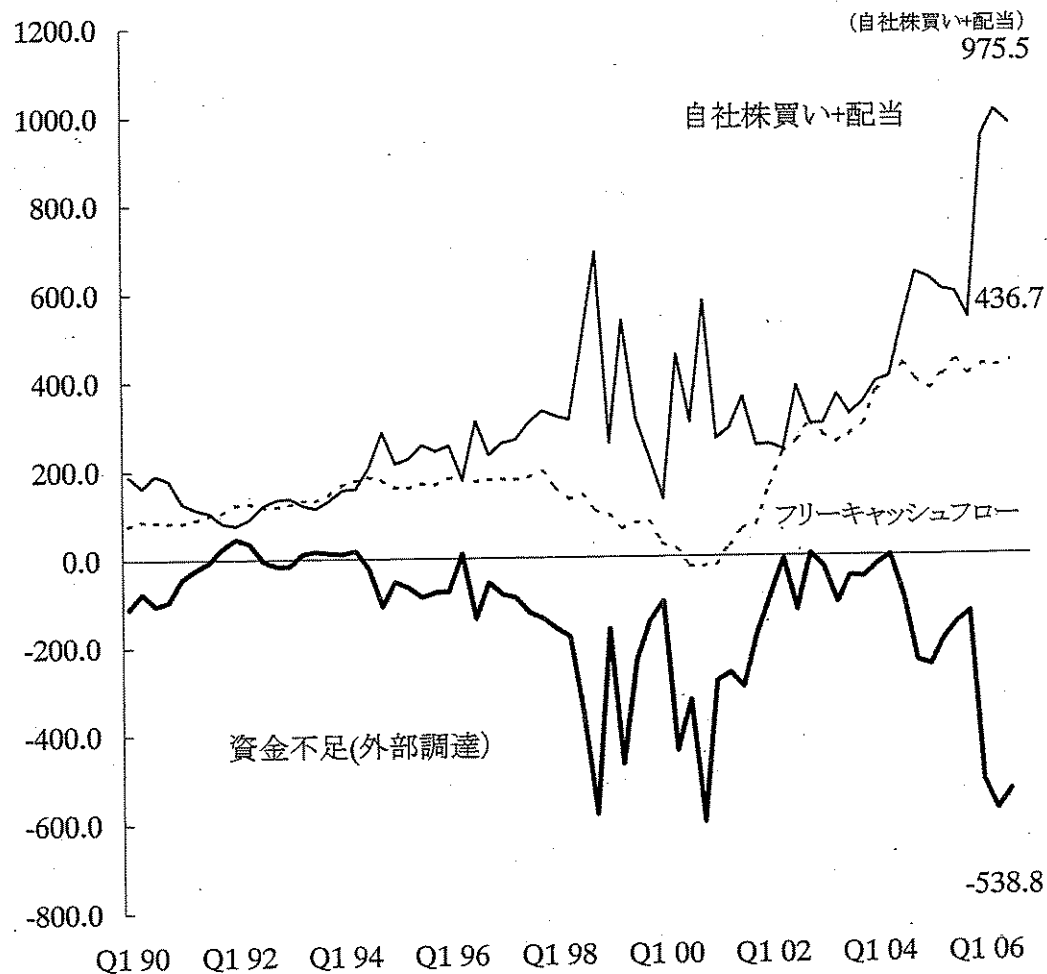
米国非金融法人企業:減価償却(a)、設備投資(d)とキャッシュフロー(c)(季節調整値、年率、10億ドル) ('06.3Q)



投資/キャッシュフロー比率 (%)



米国非金融法人企業:資金運用・調達 (季節調整値、年率、10億ドル)



出所: FRB