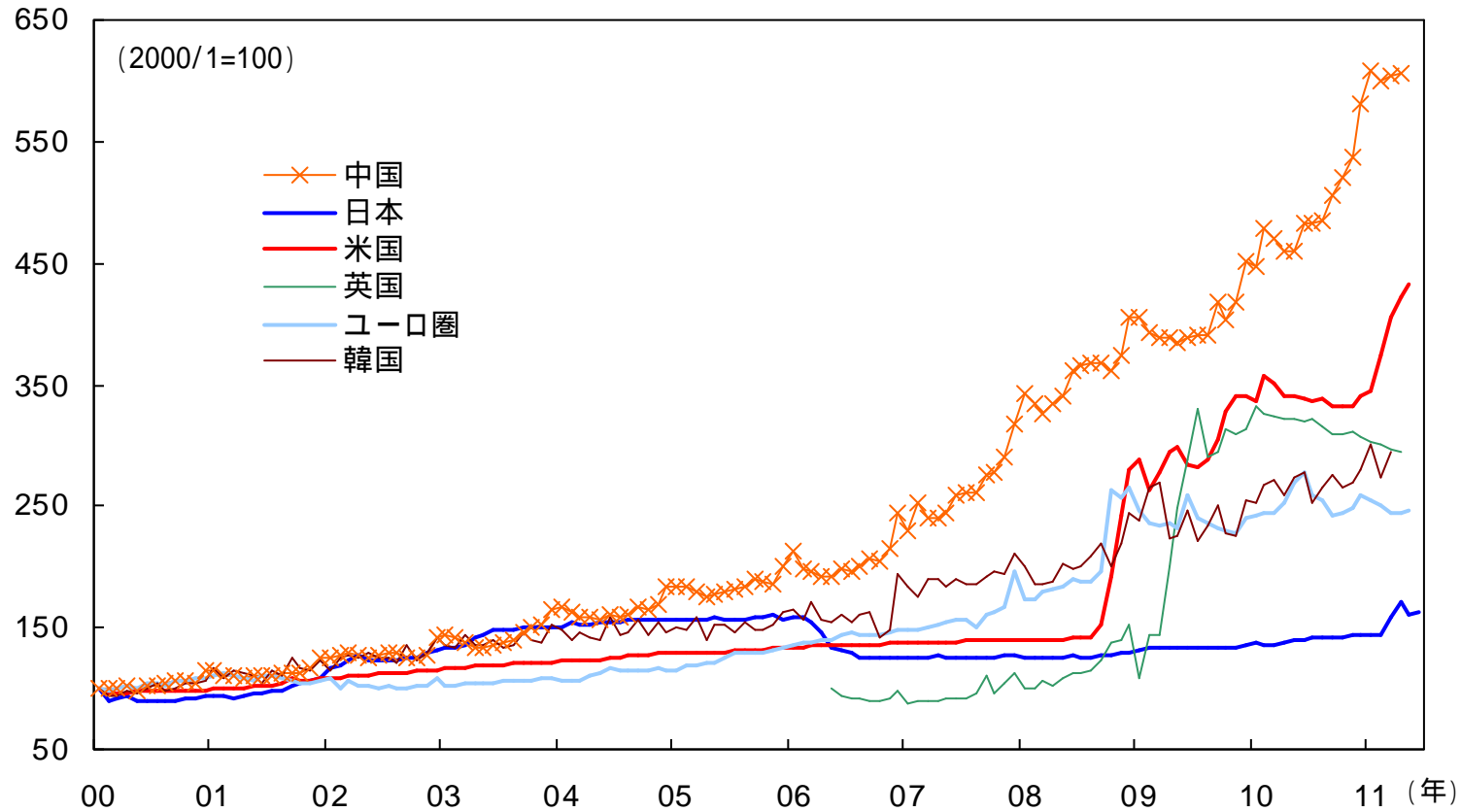


主要国のマネタリーベース残高の推移

主要国のマネタリーベース

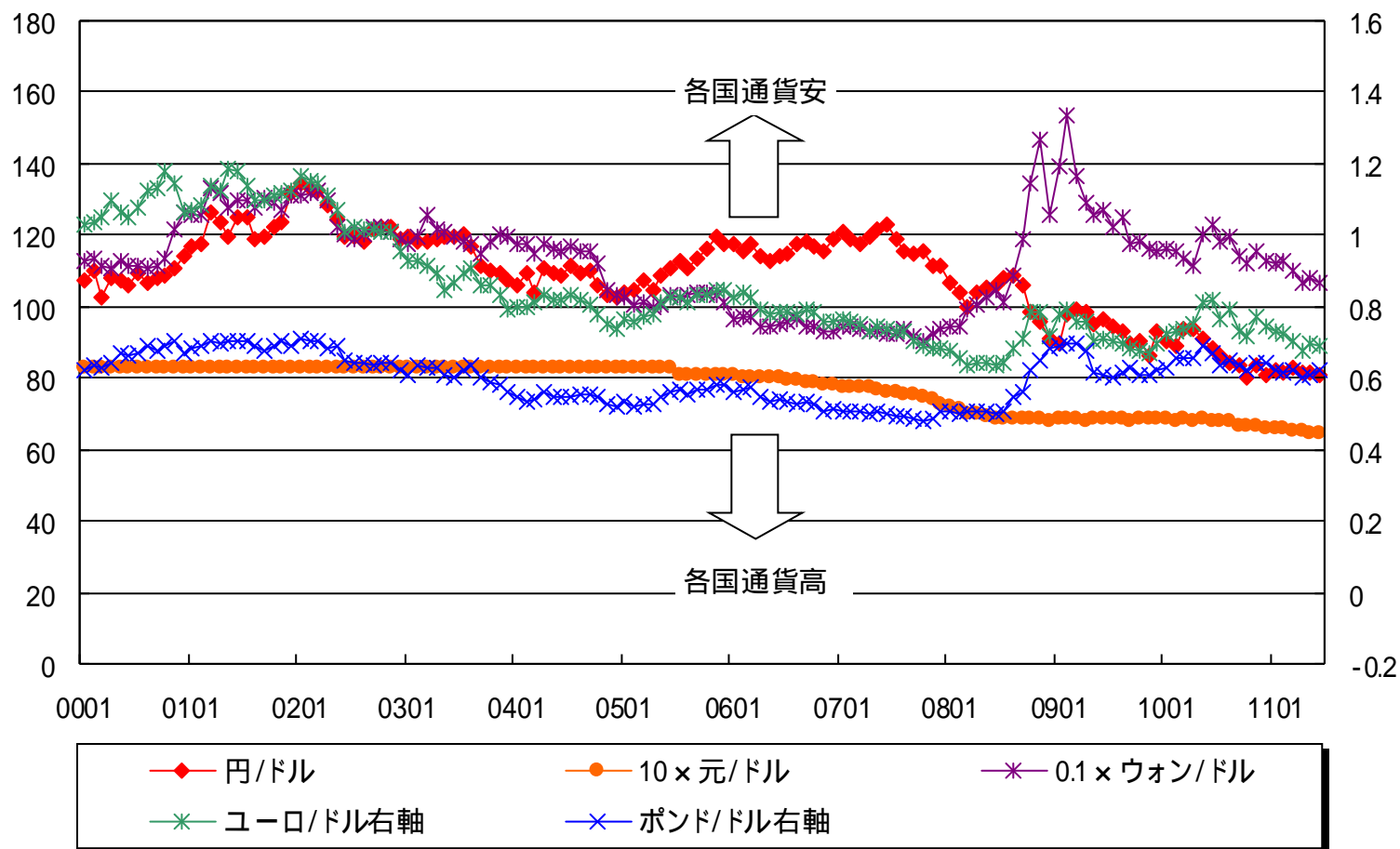


(出所) IFS, Datastream, Haver analytics

(注) ユーロ圏はECBの資産。イギリスはデータが接続していないので2006年5月を100とした。

マネタリーベースの不足で日本だけが通貨高に

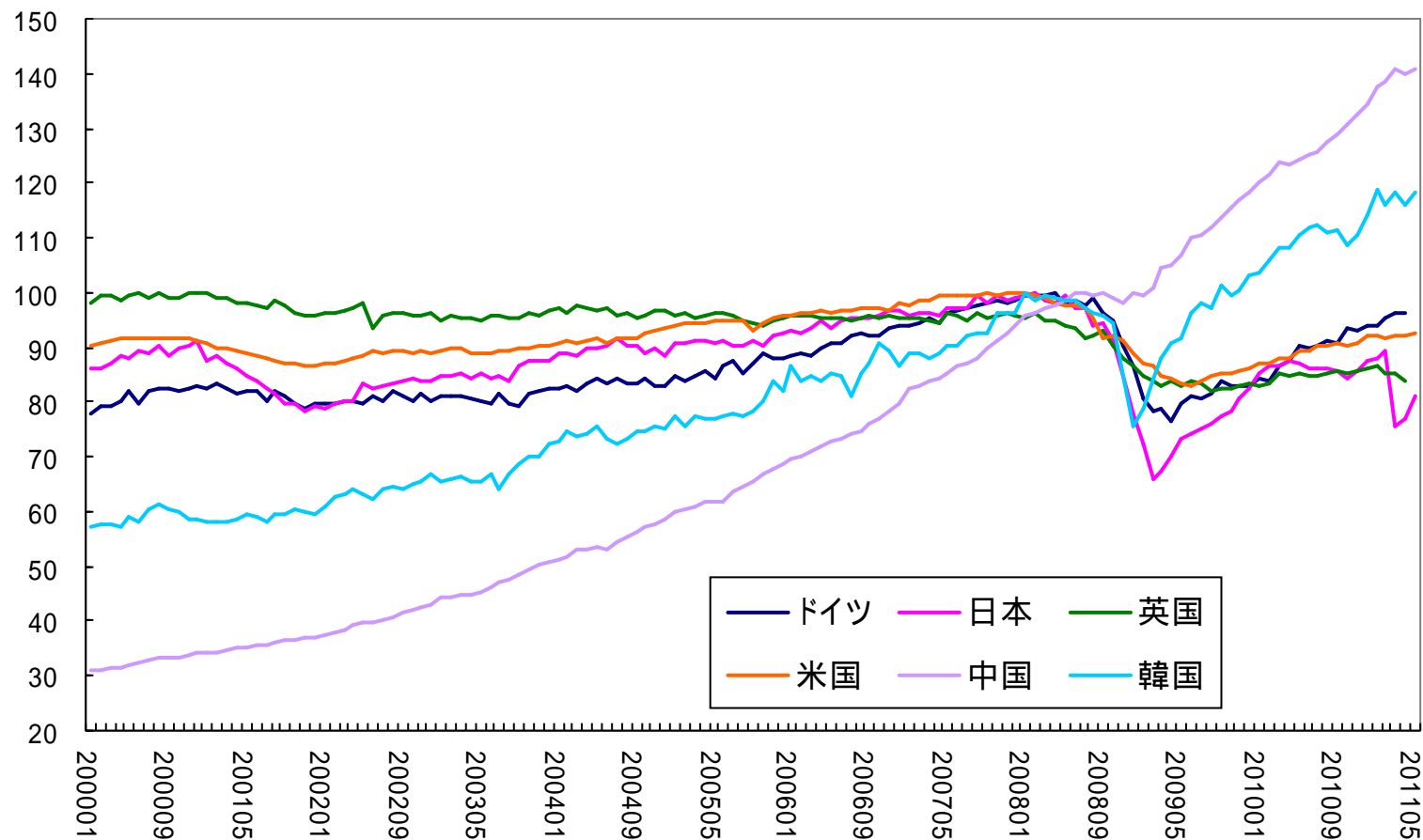
主要通貨の対ドルレート(1ドル当たり各国通貨)



(出所) Bloomberg、DLXより大和総研作成

世界は回復しているのに日本は停滞

主要先進国の鉱工業生産指数

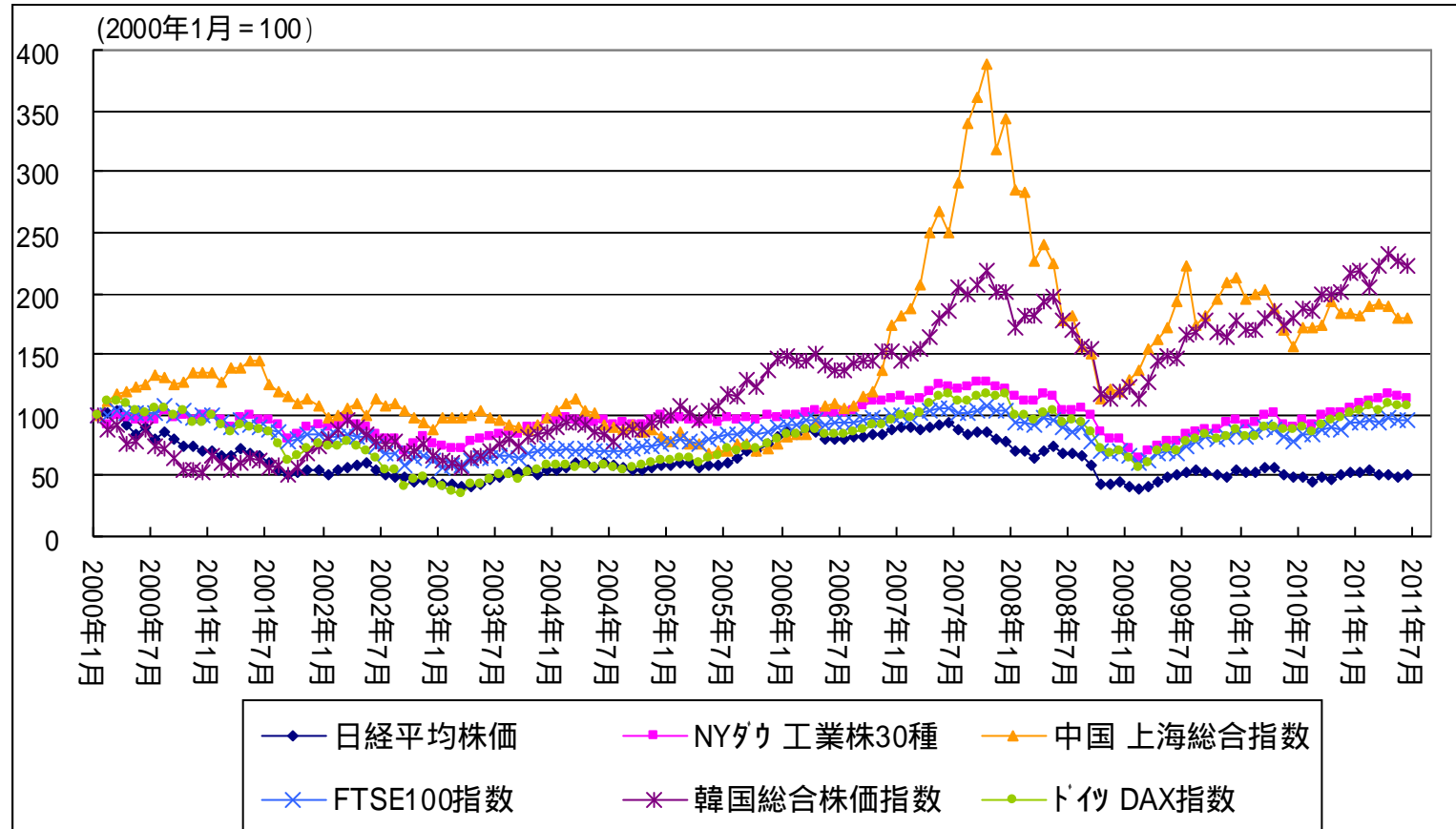


(注)リーマンショック前のピークを100として算出。

(出所)Haverより大和総研作成

日本株のみが低迷：マネー停滞 円高、株安 デフレ 円高、株安の悪循環

主要国株価の推移

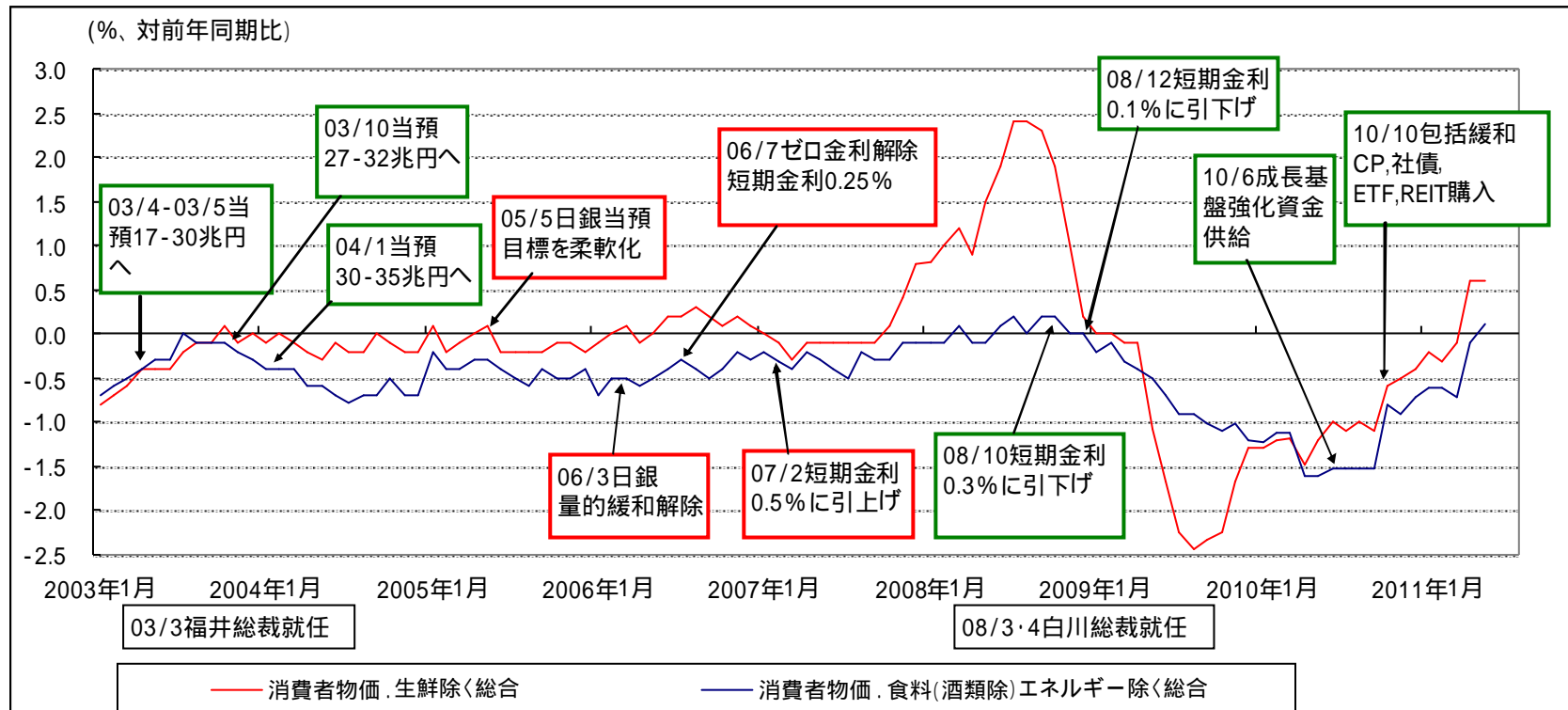


(出所) Bloombergより大和総研作成

なぜデフレなのか 金融政策でデフレ脱却

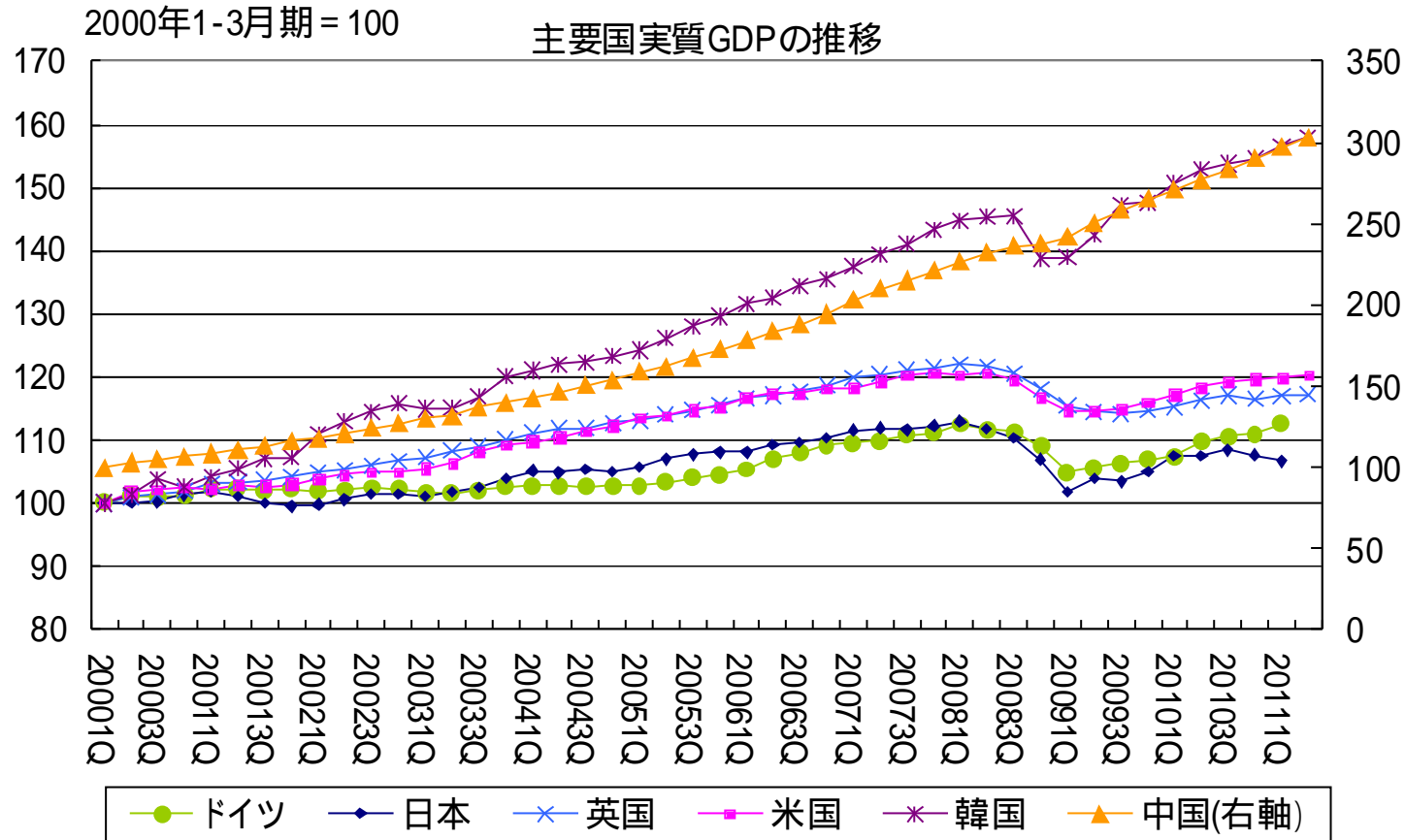
日銀のマイナス0.5%デフレ目標政策

日銀はゼロ%または 0.5%物価目標政策を採用している



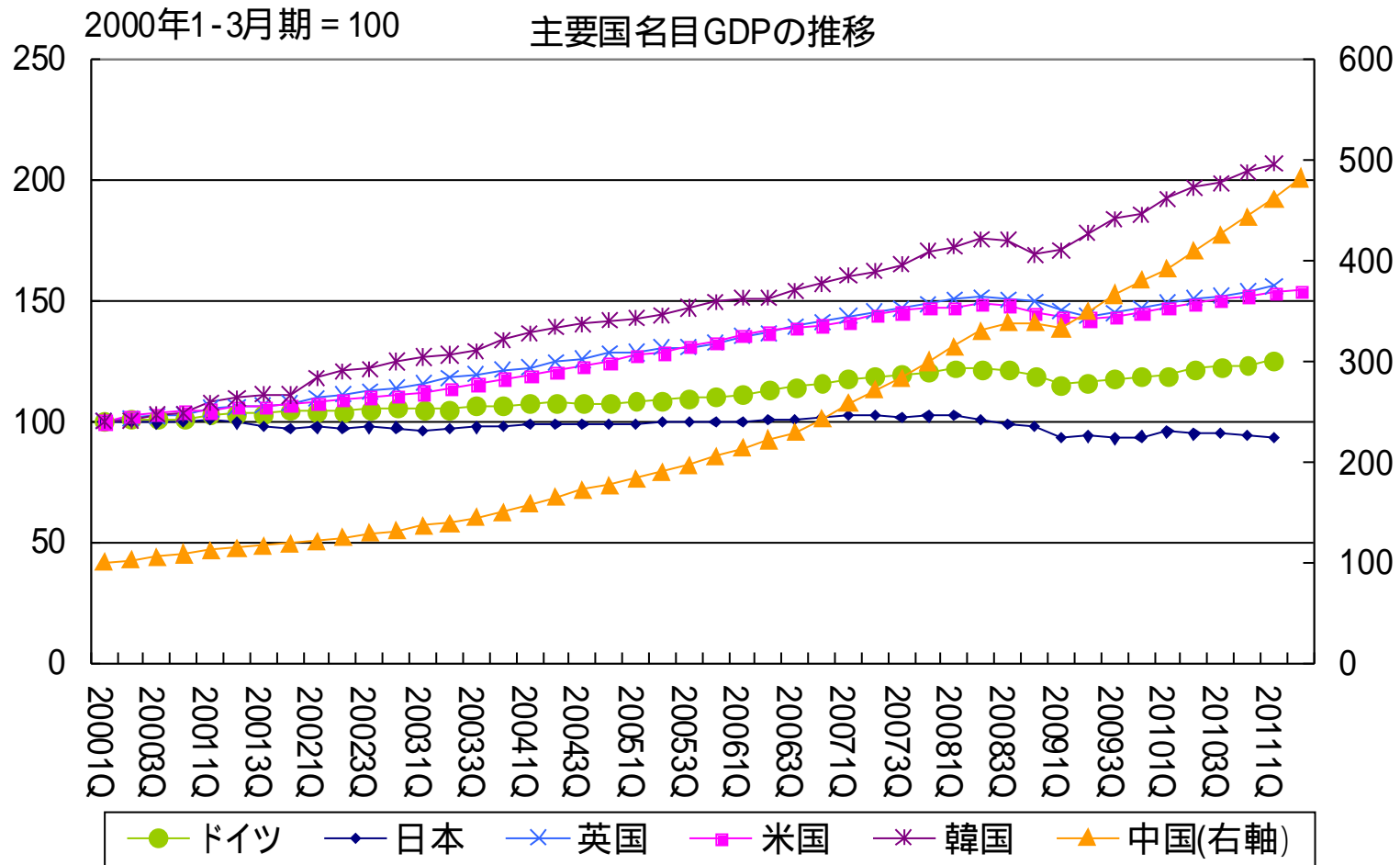
(出所) 総務省「消費者物価指数」

実質GDPで見ても日本の停滞は明らか



(出所) Haverより大和総研作成

名目GDPで見ても同じ



(出所) Haverより大和総研作成

円高になると投資が減少する

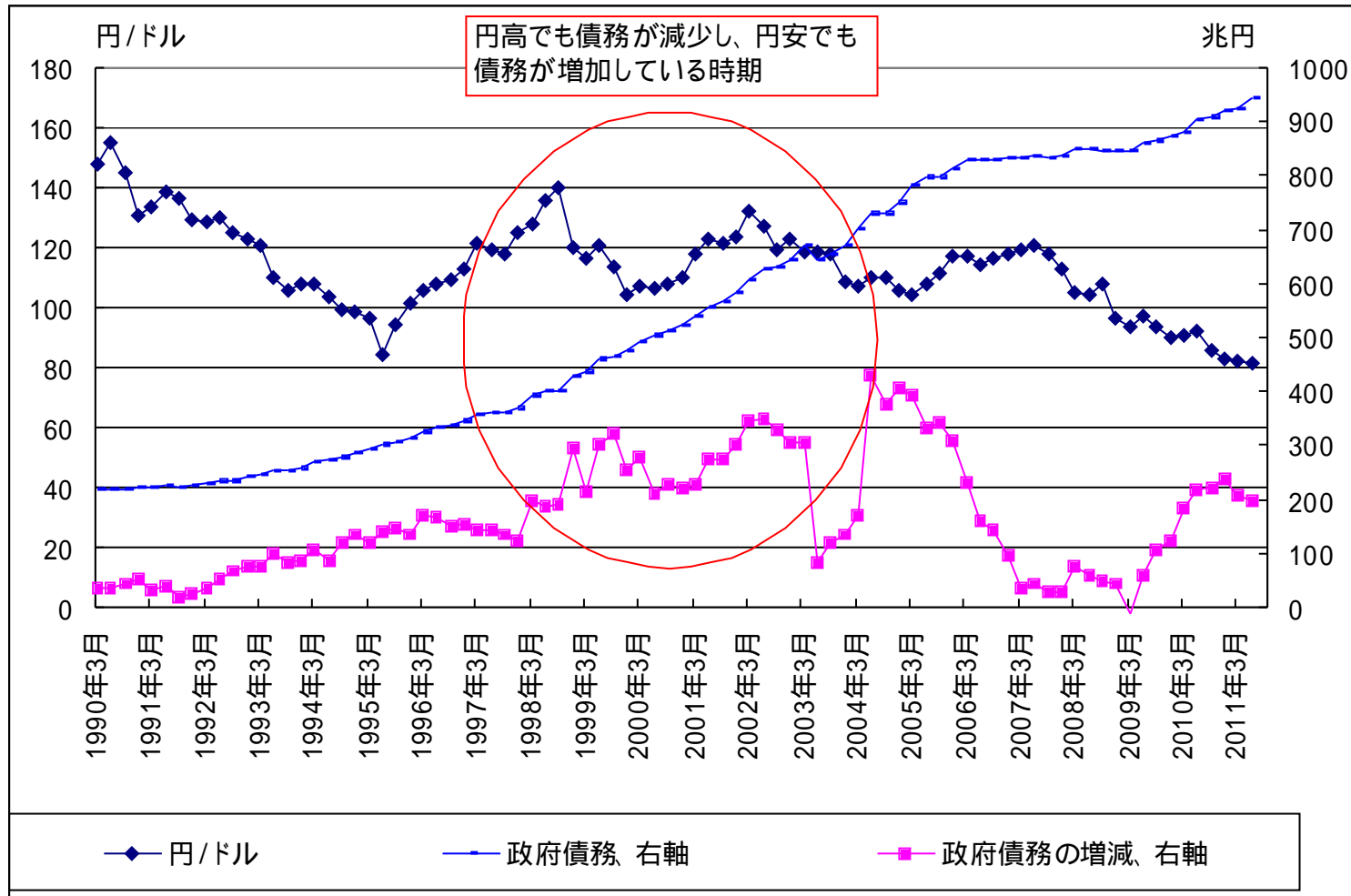
円高になると投資が減少する



(出所) 日本銀行「外国為替市場」、内閣府「国民経済計算」

円高になると政府債務が増加するようだ

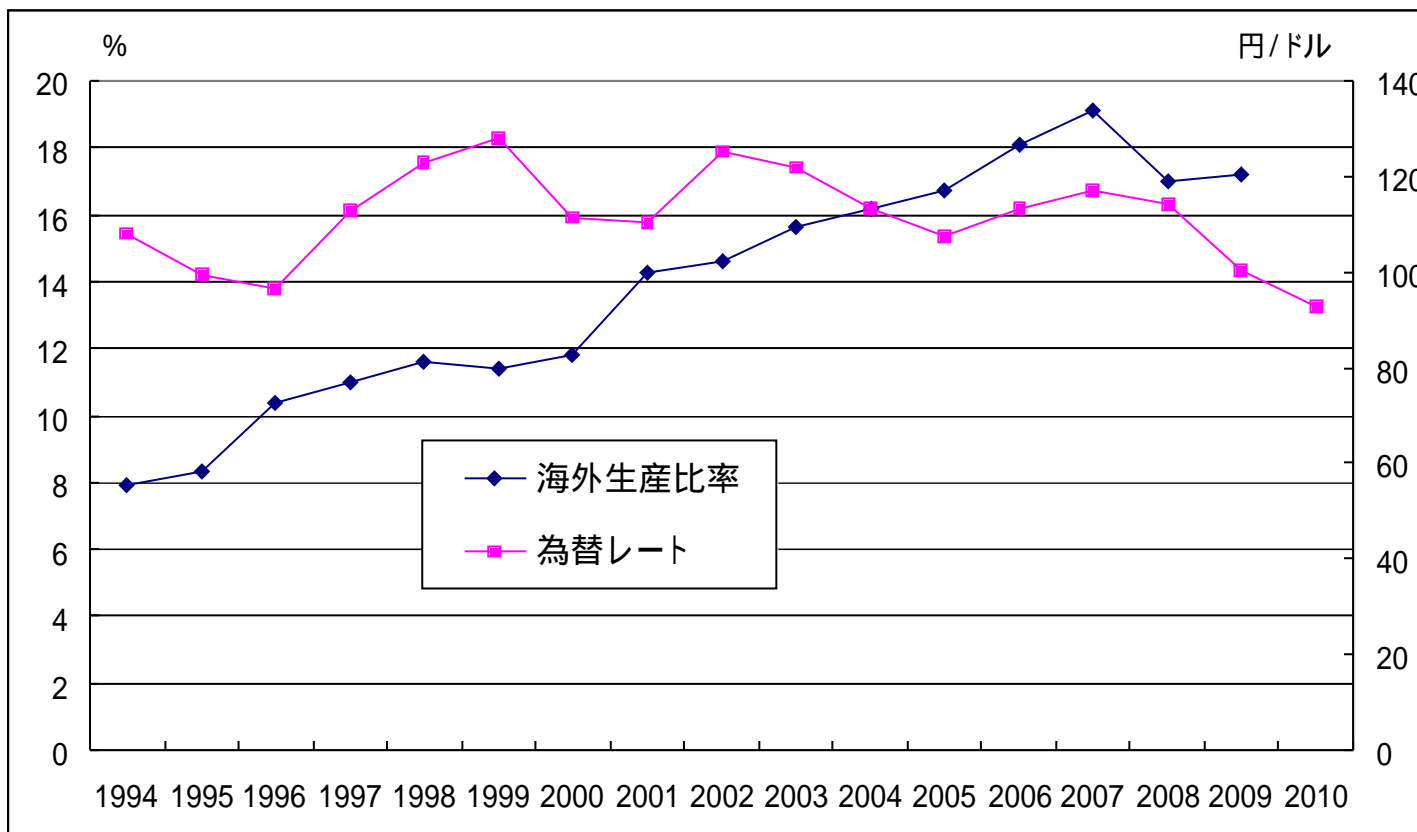
円高になると政府債務が増える



(出所) 日本銀行「外国為替市場」、「金融経済統計月報」、内閣府「国民経済計算」

円高になると海外生産比率が加速するようだ

為替レートと海外生産比率



(出所) 経済産業省「第39回 海外事業活動基本調査概要」

(注) 国内全法人企業ベースの海外生産比率

=現地法人(製造業)売上高/(現地法人(製造業)売上高+国内法人(製造業)売上高) × 100