



# 香川グローバル・ファイナンス・リサーチ(香川GFR) 第九回

## 9月主要指数の推移 (9/16現在)

	日経平均	○6 ●6									
9/1	9/2	9/5	9/6	9/7	9/8	9/9	9/12	9/13	9/14	9/15	9/16
○	●	●	●	○	○	●	●	○	●	○	○
	NYダウ	○6 ●5									
9/1	9/2	9/5	9/6	9/7	9/8	9/9	9/12	9/13	9/14	9/15	9/16
●	●	—	●	○	●	●	○	○	○	○	○
	香港ハンセン	○6 ●5									
9/1	9/2	9/5	9/6	9/7	9/8	9/9	9/12	9/13	9/14	9/15	9/16
○	●	●	○	○	●	●	●	—	○	○	○
	上海総合	○3 ●8									
9/1	9/2	9/5	9/6	9/7	9/8	9/9	9/12	9/13	9/14	9/15	9/16
●	●	●	●	○	●	●	—	●	○	●	○
	イタリアFTFS MIB	○6 ●6									
9/1	9/2	9/5	9/6	9/7	9/8	9/9	9/12	9/13	9/14	9/15	9/16
○	●	●	●	○	○	●	●	○	○	○	●

### 特集: ユーロ(1)

当局と市場との対話続く:

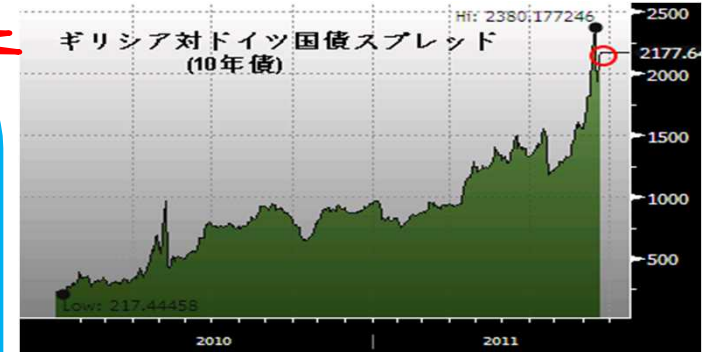
#### 欧州発『負』の連鎖反応が懸念される

1999年年初、欧州11ヶ国間の決済通貨としてのユーロが誕生した。ギリシャは2001年に12ヶ国目としてのユーロに加盟し。加盟国間で決められた『マーストリヒト基準』(単年度財政赤字がGDPの3%以内、政府債務総額もGDPの60%以内)が課せられた。

ギリシャの97年時点の財政赤字がGDP比4%、政府債務総額108.7%だったのに対し、当時、財政赤字が98年に2.5%、99年1.9%の改善予測をもとに加盟承認されたとのこと。現在は、GDP比で-10.5%、そして政府債務総額も左下表より143%まで大幅に悪化。

IMF直近予想の懸念対象国の景気動向は、若干の鈍化があっても極端に悪化する予想ではない。しかし市場の反応は逆で、各国の国債スプレッドは上昇基調だ。懸念対象国ソブリン債保有者が世界の銀行だけではないことにも注意が必要だろう。

ユーロ共同債発行案や債券買い取りプログラム、総額4,400億ユーロの欧州金融安定基金(EFSF)の増額、そして国際機関IMF、ECB、EUのトロイカ体制によるギリシャ救済策など当局による対応は様々だが、市場懸念はまだ続いた状態だ(T.O.)。



	ギリシャ	アイルランド	ポルトガル	スペイン	イタリア	合計
マーストリヒト債務総額	328	148	161	637	1,842	3,117
GDPに占める割合(%)	143	96	93	60	119	98
ソブリン債残高	260	90	120	587	1,500	2,557
国内	102	16	24	335	694	1,171
銀行	46	11	20	167	230	474
その他(1)	56	5	4	168	464	697
外国	158	74	96	252	806	1,386
銀行	56	7	25	76	195	359
その他(1)	102	67	71	176	611	1,027
うちEOB	40	20	15	17	39	
GDP	230	154	173	1,062	1,548	3,167

GDP成長率予想		
	2011年(%)	2012年(%)
ギリシア	-5.0	-2.0
アイルランド	0.4	1.5
ポルトガル	-2.2	-1.8
スペイン	0.8	1.1
イタリア	0.6	0.3
フランス	1.7	1.4
日本	-0.5	2.3

※ RBSデータより作成、(1):年金、生損保、事業会社などを含む。 2008年末現在

※ IMF 直近(9/20)発表数字より作成。

※ Bloomberg社データより作成、9月21日現在。

この資料は香川証券が信頼できると判断した情報に基づいて作成されたものですがその情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、資料中の記載内容、数値、図表等は、本資料作成時点のものであり、事前の連絡なしに変更される場合があります。なお、本資料に記載されたいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。金融商品は、個別の金融商品ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。当該金融商品の取引契約をされる場合、その金融商品の「契約締結前書面」(もしくは目論見書)または「上場有価証券等書面」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。上記以外にも、ご投資にあたってのリスク・留意点がございます。詳細は弊社営業員までお問い合わせください。