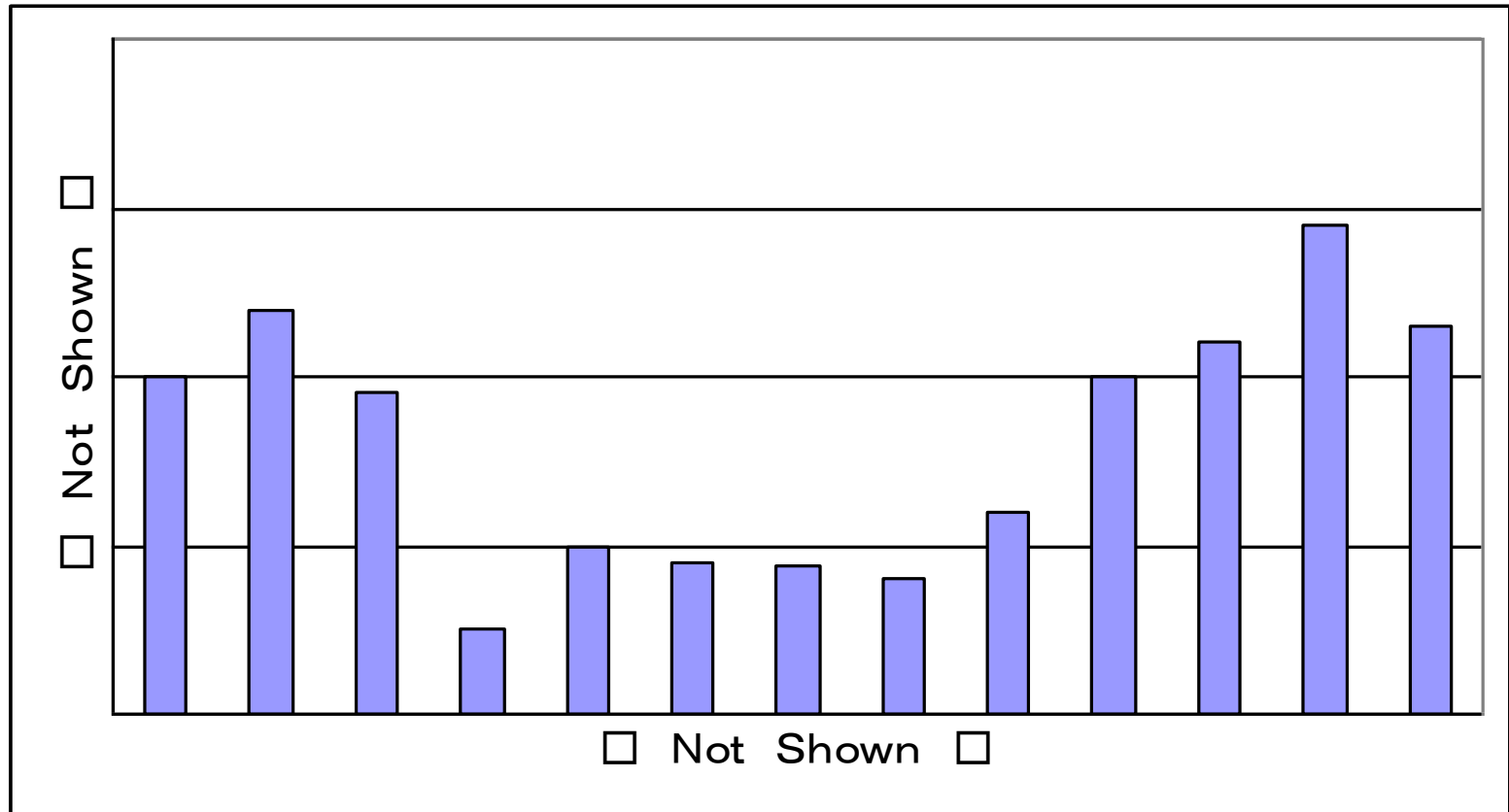


# TOPICS: 金融危機

---



# What 's ? ?



# 日経平均(過去10年トレンド)



➡ 日経平均の史上最高値は、38,915円(1989年12月29日)

# 『USA発、3つの危機とは??』

#1: **信用危機**: サブプライム問題(US)

→ 火種は信用バルブ崩壊

#2: **金融危機**: US → EU → その他

→ リーマンショック(9/15'08)、AIG救済(9兆円)

#3: **経済危機**: 世界の实体经济への悪影響

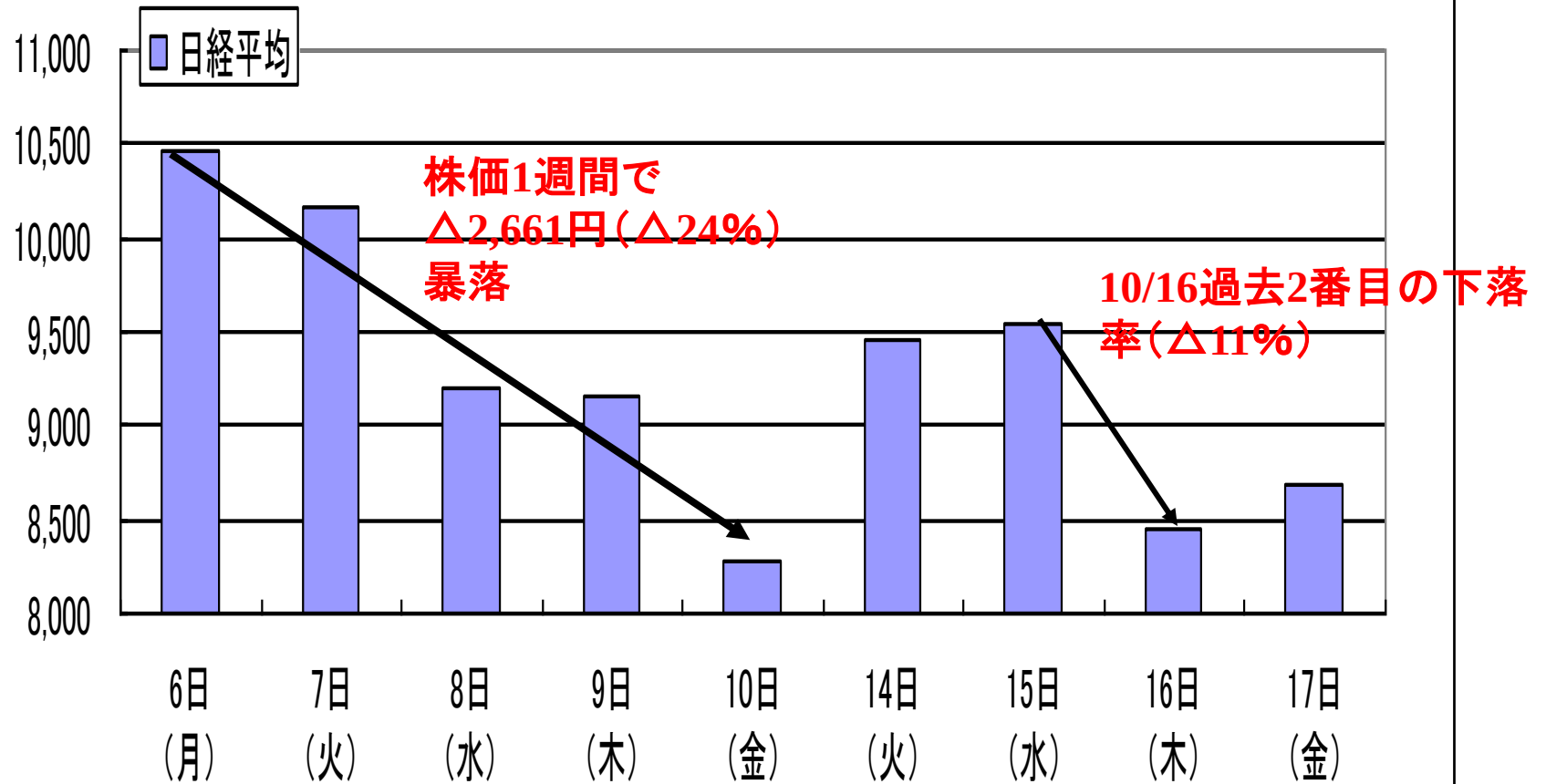
→ 暗黒の10月(日経平均株価10月で△23%)

10月だけで東証1部時価総額69兆円減少

(日経平均26年ぶり7,162円90銭 10/28'08)

Tショック(11/6'08)営業利益△74%

## 金融危機と日経平均



# 金融危機（H20.10.10の株価）



←Black

October ! !

# 『何故この危機が起きたのか？』

## 理由#1: 市場の失敗

- ①資産金融の証券化→デリバティブのやりすぎ
- ②ROE重視経営→レバレッジのかけ過ぎ、借金でばくち

## 理由#2: 政府の失敗

- ①市場原理主義→規制をかけず、やりたい放題
- ②対応の遅れ→リーマンショック

## 理由#3: 経営の失敗

- ①短期業績主義→巨額の役員報酬
- ②経営者のモラルハザード→企業倫理の欠如

# EU発、第2の金融危機？？ (H22. 05. 21)



日経平均1万円割れ

# ギリシア財政不安→PIIGS

## ■米S&P社、格付けを下げる

(H22. 04. 30)

(P)ポルトガル ↓ A-

(I)イタリア A+

(I)アイルランド AA (PIGS+I)

(G)スペイン ↓ AA

(S)ギリシア ↓ BB+

# EU財政不安→第2弾！！

## ■米S&P社、格付けを再度下げる (H24. 01. 14)

|           |   |     |   |      |
|-----------|---|-----|---|------|
| (P)ポルトガル  | ↓ | A-  | ↓ | BB   |
| (I)イタリア   |   | A+  | ↓ | BBB+ |
| (I)アイルランド |   | AA  |   |      |
| (G)ギリシア   | ↓ | BB+ | ↓ | CC   |
| (S)スペイン   | ↓ | AA  | ↓ | A    |
| フランス      |   | AAA | ↓ | AA+  |

# EU財政不安→第3弾！！

■米S&P社、格付けを再々度下げる (H24. 04. 26)

(P)ポルトガル BB

(I)イタリア BBB+

(I)アイルランド A ↓ BBB+

(G)ギリシア CC ↓ SD(選択的債務不履行)

(S)スペイン A ↓ BBB+

ドイツ・英国:AAA フランス・米国:AA+ 日本:AA-

# とうとうマイナス金利 (独、スイス、仏 + 日本)

債権などの利回りがマイナスになること

→ 投資家は損をして国債保有！！

WHY?

① EU金融危機、銀行に預金を預けない

② 国債は担保にできる

【例】ドイツ国債 額面100万円、償還1年後、利率1%  
(通常100万円で購入) → 1万円の収益

$$\text{利回り} = \{1 + (100 - 100) / 1\} / 100 = 1\%$$

(マイナス金利 102万円で購入) → 1万円の損失

$$\text{利回り} = \{1 + (100 - 102) / 1\} / 102 = \Delta 0.98\%$$



Note: 日本でもマイナス金利！！ (H26.7.11) 短期国債  $\Delta 0.002\%$   
日銀マイナス金利(H28.1.28) 普通銀行の当座預金  $\Delta 0.1\%$

# 日本国債格下げ！！

(H23. 1. 18)

## ■米S&P社、日本国債の格付けを下げる

AA → AA-

“財政赤字が今後数年間にわたり高止まり”

【参考】

AAA : 米、英、独、仏

AA+ : ニュージーランド

AA : スペイン

AA- : 日本、中国、台湾、サウジアラビア

A+ : 伊

## ■そのとき首相は、“そういうことには疎いので…”

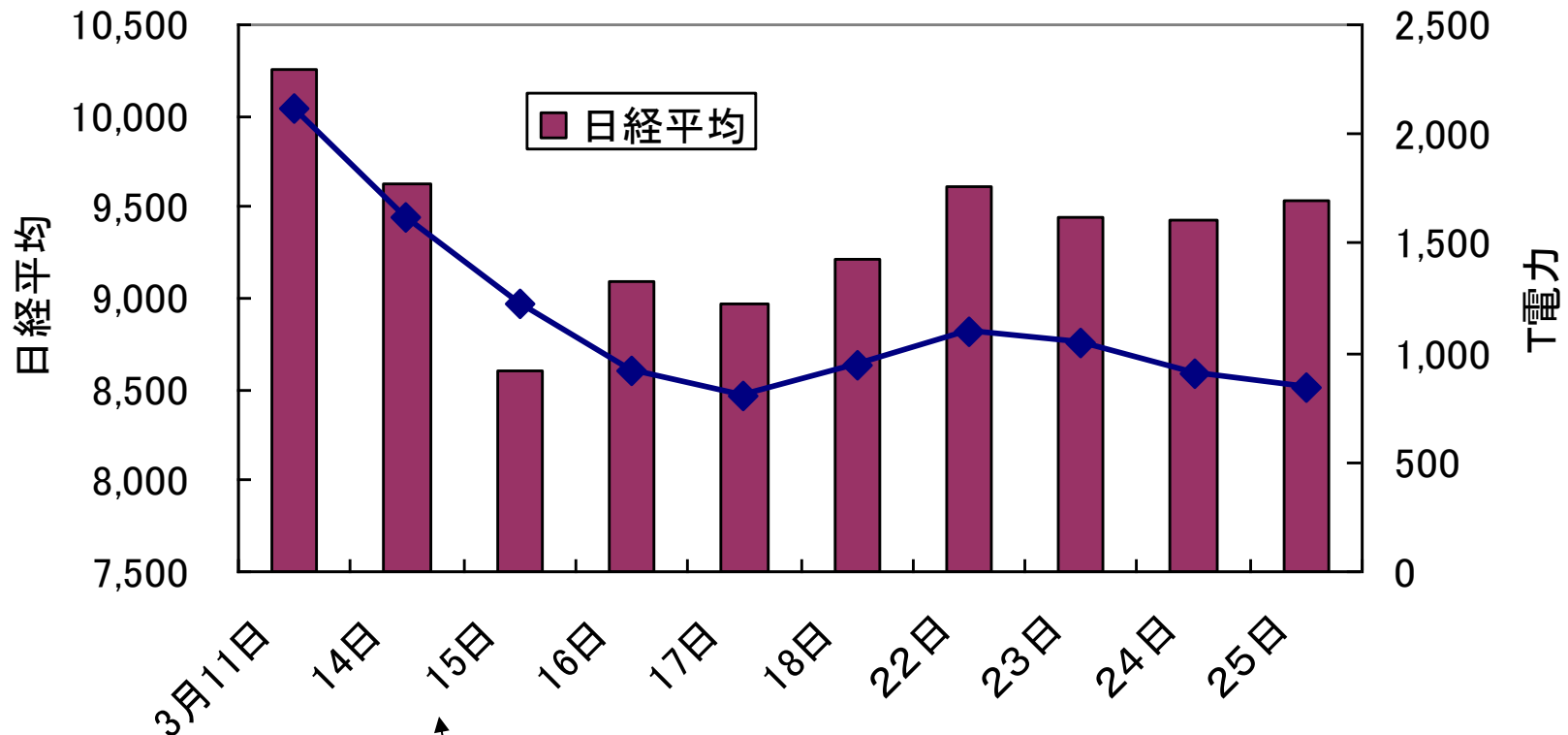
# 東日本大震災被害状況

(H24. 3. 11現在)

- \* 死者 15,854人
- \* 関連死 1,407人
- \* 行方不明者 3,155人
- \* 建物被害 357, 056戸
- \* 経済的被害額 直接被害16. 9兆円  
〔福島原発関連は含まず〕  
H23. 6. 24 内閣府
- \* 日本国債格付け AA－(S&P) (H23. 4. 27)  
安定的➡ネガティブ



### 3. 11東日本大震災と株価



時価総額2日で51兆円減 !!

# 『日本企業の六重苦』(H23.8.23)

社長100人に聞く……

①円高

\$1 = ¥75.95 (H23. 8. 10)

②高い法人税率

40%

米国(CA)40%、独30%、中国25%、韓国24.2%、台湾／シンガポール17%

③電力不足

電力使用制限令△15%

④貿易自由化の遅れ

TPP(Trans-Pacific Partnership)

⑤労働規制

製造業への派遣禁止→延期

⑥温暖化ガス規制

2020年までにCO2 △25%



→解消まで道半ば……(H26.4.3)

# 『Abenomics(アベノミクス)』

## ■(旧)3本の矢とは. . .

H23.12

### ①大胆な金融緩和

→2%のインフレ目標、日銀総裁に黒田氏、円高是正

### ②機動的な財政政策

→12年度補正＋13年度予算(100兆円超)、

### ③民間投資を喚起する成長戦略

→TPP, 規制緩和、経済特区



## □新3本の矢とは. . .

H27.9(自民党総裁再選後)

### ①強い経済→国内総生産(GDP)600兆円の達成

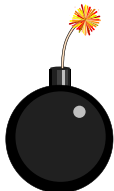
2015: 500.3兆円

### ②子育て支援の拡充→出生率1.8

2014: 1.42

### ③安心につながる社会保障→介護離職ゼロ

2015: 年10万人



チャイルショック(CHINA＋OIL)／ブレグジット(Brexit)

# 『貴社の財務戦略は？』

## #1: 守りの財務

- キャッシュフロー重視（投資を抑制）
- 損益分岐点を下げる（リストラ）

## #2: 攻めの財務

- M & A（時価総額が低い）
- 自社株購入（政府規制緩和、株価対策 +  $\alpha$ ）

*Which is better and why ??*