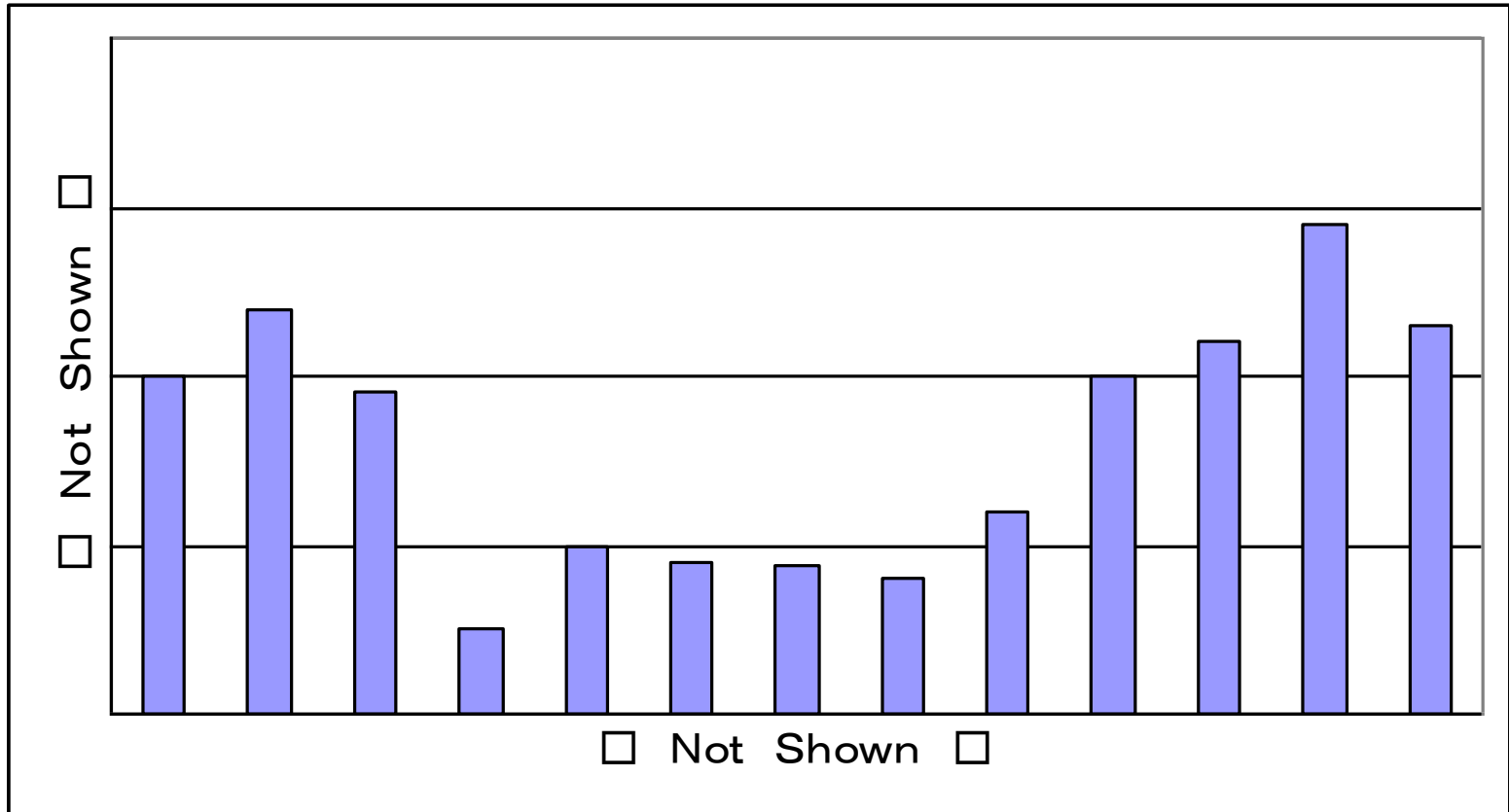


TOPICS: 金融危機



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

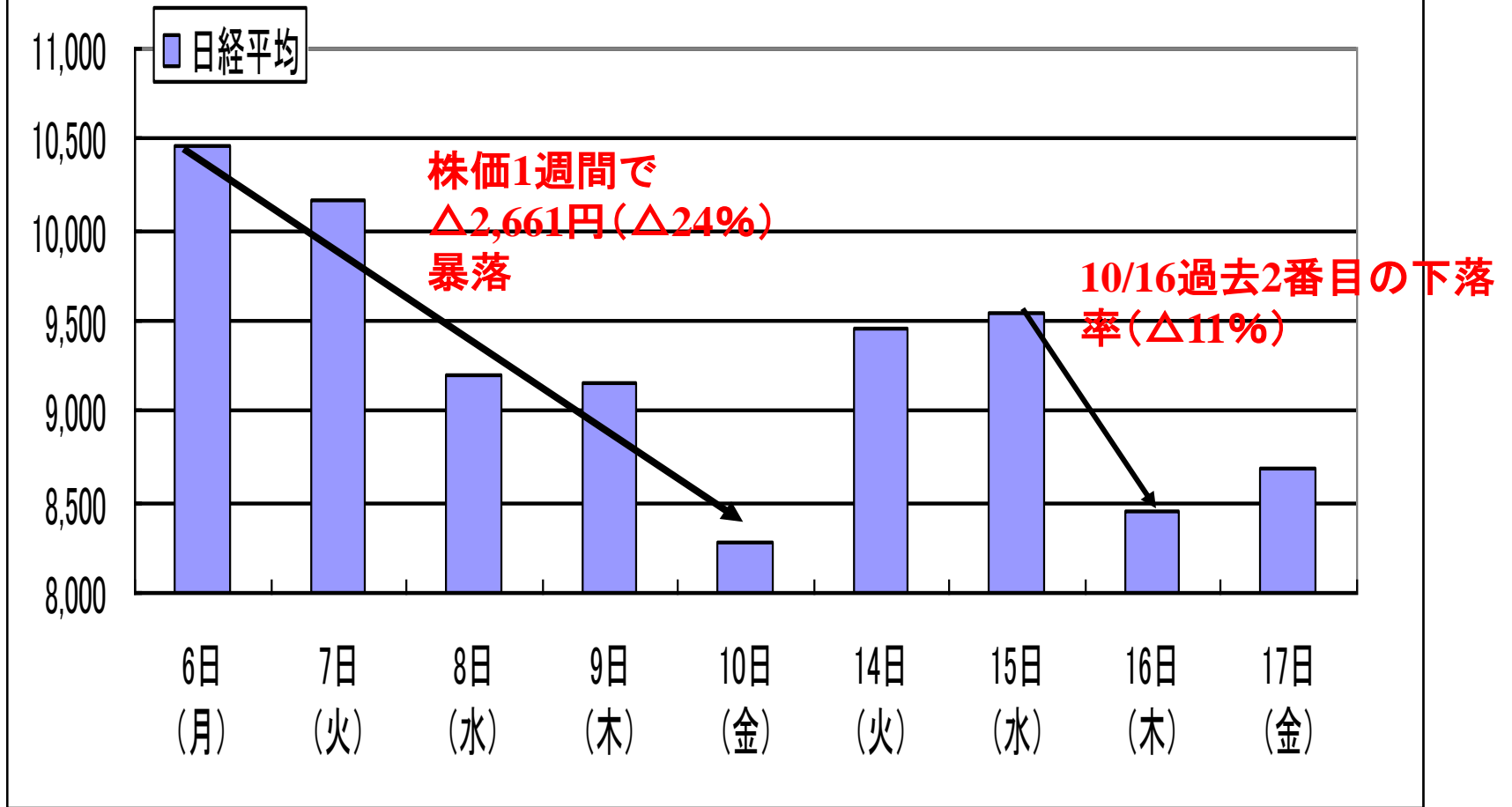
→ 暗黒の10月 (日経平均株価10月で△23%)

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



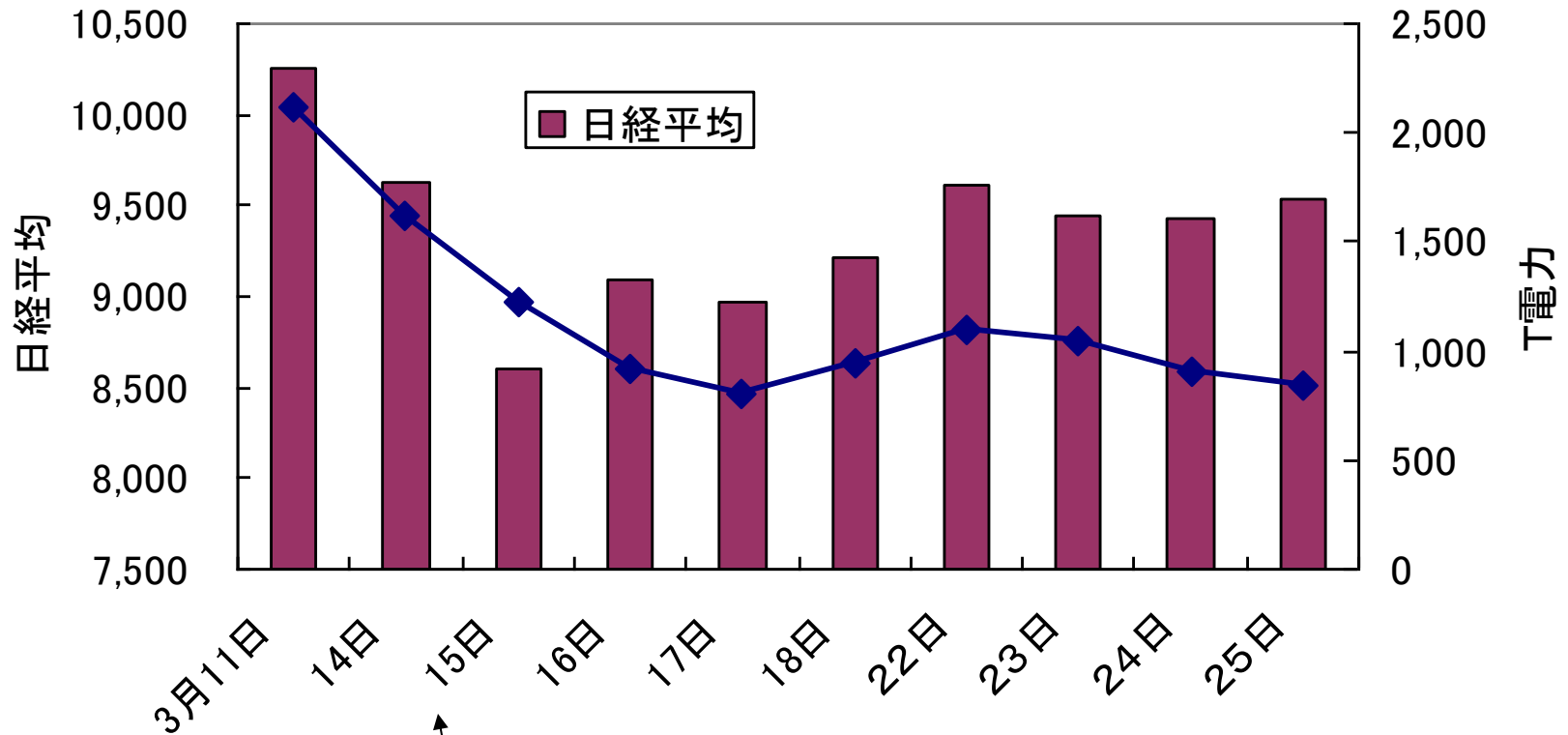
- * 経済的被害額 直接被害16.9兆円
〔福島原発関連は含まず〕

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

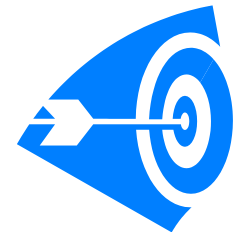
→2%のインフレ目標、日銀総裁に黒田氏、円高是正

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

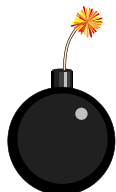


□新3本の矢とは. . . H27.9(自民党総裁再選後)

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 + α)

Which is better and why ??