

# 目 次

<b>第 1 章 主要国・地域の景気動向と見通し</b>	3
第 1 節 世界経済の概観	3
1. 世界経済の現状	3
2. 世界経済の見通しとリスク	9
3. 世界経済の主要リスクとその動向	16
第 2 節 主要国・地域の経済の現状	37
1. アメリカ経済の現状	37
2. ヨーロッパ経済	63
3. アジア経済	83
<b>第 2 章 新興国経済のリスクと可能性</b>	113
第 1 節 新興国の成長鈍化の背景	113
1. 新興国経済の特徴と成長鈍化の共通要因	114
2. 新興国間の成長パフォーマンスの違い	119
3. 資源国経済の課題	125
第 2 節 世界貿易における新興国の位置付け	135
1. グローバルサプライチェーンの中の新興国経済	135
2. 新興国における財別輸出の動向	142
3. 最終需要地としての新興国の位置付け	148
第 3 節 新興国経済とグローバル企業	152
1. 直接投資の動向	152
2. グローバル企業の動向	158
第 4 節 まとめ	174

# コラム目次

## 第1章

### 第2節

コラム1-1	タイの政情不安が景気に及ぼす影響 -----	104
コラム1-2	インドの政権交代 -----	108

## 図 表 目 次

図表番号	図表名	ページ	図表番号	図表名	ページ
第1章			第1-1-3-14図	地方債務と不動産価格上昇率	31
第1-1-1-1図	G20の実質経済成長率	4	第1-1-3-15図	社債市場のリスクプレミアム	32
第1-1-1-2図	世界の生産及び貿易の推移	4	第1-1-3-16図	短期金利の上昇と製造業の活動	32
第1-1-1-3図	生産及び貿易の内訳	5	第1-1-3-17図	融資の動向	33
第1-1-1-4図	グローバル・インバランス	5	第1-1-3-18表	ウクライナ情勢	35
第1-1-1-5図	ユーロ圏の経常収支	6	第1-1-3-19図	為替	35
第1-1-1-6図	物価上昇率の推移	6	第1-1-3-20図	株価	35
第1-1-1-7図	住宅価格の変化と名目経済成長率の差	7	第1-1-3-21図	石油価格	36
第1-1-1-8図	主要国の信用拡大	8	第1-1-3-22図	穀物価格	36
第1-1-2-1図	IMFによる各国地域の実質経済成長率見通しと世界経済へのインパクト	9	第1-2-1-1図	実質経済成長率	37
第1-1-2-2表	国際機関による見通し	10	第1-2-1-2図	潜在成長率	38
第1-1-2-3表	民間機関による見通し	10	第1-2-1-3図	潜在成長率とGDPギャップ	39
第1-1-2-4図	VIX指数の推移	11	第1-2-1-4図	個人消費	39
第1-1-2-5表	国際機関等の見通し	12	第1-2-1-5図	自動車販売台数	40
第1-1-2-6図	ヨーロッパ地域の実質経済成長率	13	第1-2-1-6図	雇用者数増減の推移	41
第1-1-2-7表	国際機関等の見通し	14	第1-2-1-7図	雇用者報酬の推移	41
第1-1-2-8表	アジア各国の実質経済成長率の見通し	15	第1-2-1-8図	家計の負債	42
第1-1-3-1図	ハイイールド債発行額の動向	17	第1-2-1-9図	家計のバランスシート	42
第1-1-3-2図	短期失業率と賃金上昇率、過去の回復パターン	19	第1-2-1-10図	貧困世帯割合	43
第1-1-3-3図	UV曲線	20	第1-2-1-11図	住宅着工件数推移	44
第1-1-3-4図	ユーロ圏及び各国の消費者物価上昇率	21	第1-2-1-12図	地域別着工件数	44
第1-1-3-5図	デフレリスクの変化(デフレリスク指標)	22	第1-2-1-13図	一戸建て住宅と集合住宅	44
第1-1-3-6図	失業率と賃金の関係	23	第1-2-1-14図	建設中物件の推移	44
第1-1-3-7図	時間あたり賃金	24	第1-2-1-15図	住宅販売件数の推移	45
第1-1-3-8図	ユーロ圏の消費者物価の動向と銀行の株価	25	第1-2-1-16図	中古住宅の在庫推移	45
第1-1-3-9図	主な新興国への資本流入	26	第1-2-1-17図	住宅市場指数推移	45
第1-1-3-10表	新興国の耐性について	27	第1-2-1-18図	住宅価格の推移	46
第1-1-3-11図	VIXとの相関(円、ユーロ、スイスF、新興国)	28	第1-2-1-19図	差押件数推移	46
第1-1-3-12図	為替の推移	28	第1-2-1-20図	住宅取得能力指数	47
第1-1-3-13図	過去の経常赤字反転の例	30	第1-2-1-21図	民間設備投資の推移	48
			第1-2-1-22図	民間設備投資と企業収益	48
			第1-2-1-23図	景気回復局面の民間設備投資の推移	49
			第1-2-1-24図	鉱工業生産と稼働率	50
			第1-2-1-25図	企業マインドの推移	50
			第1-2-1-26図	製造業の総労働時間と鉱工業生産の相関	51
			第1-2-1-27図	景気回復局面の業種別鉱工業生産の推移	51

第1-2-1-28図	企業の設備投資計画	52	第1-2-2-21図	ユーロ圏消費者物価上昇率とEC B政策金利	75
第1-2-1-29図	実質在庫投資の推移	53	第1-2-2-22図	BOEのバランスシート	76
第1-2-1-30図	在庫販売比率の推移	53	第1-2-2-23図	ユーロ圏の資金需給状況	77
第1-2-1-31表	財政問題	54	第1-2-2-24図	被支援各国における財政状況	78
第1-2-1-32図	債務残高と債務上限額	55	第1-2-2-25図	被支援国の国債スプレッド	79
第1-2-1-33図	財政収支	56	第1-2-2-26表	被支援国の格付	79
第1-2-1-34表	15年度予算教書が掲げる主な 施策	56	第1-2-2-27表	銀行同盟の進ちょく状況	82
第1-2-1-35図	経済的理由によるパートタイム労働者の割合	58	第1-2-3-1図	実質経済成長率	83
第1-2-1-36図	就職・離職者数の推移	59	第1-2-3-2表	14年全人代での主な決定内容	84
第1-2-1-37図	離職者の内訳	59	第1-2-3-3図	李克強指数(試算例)	85
第1-2-1-38図	報酬の伸び	59	第1-2-3-4表	14年以降の主な政策対応	85
第1-2-1-39図	フルタイム、パートタイム労働者の 時間当たり報酬	60	第1-2-3-5図	固定資産投資	86
第1-2-1-40図	長期失業者数の推移	61	第1-2-3-6表	過剰生産能力業種	86
第1-2-1-41図	労働参加率と高齢化率	62	第1-2-3-7図	業種別投資	87
第1-2-1-42図	労働参加率の推移	62	第1-2-3-8図	不動産新規着工面積	87
第1-2-1-43図	物価上昇率の推移	62	第1-2-3-9図	不動産価格(新築住宅販売価格)	88
第1-2-1-44図	項目別寄与	62	第1-2-3-10図	社会消費品小売総額	89
第1-2-2-1図	ユーロ圏の実質経済成長率	63	第1-2-3-11図	サービス消費	89
第1-2-2-2図	ユーロ圏主要国の輸出	64	第1-2-3-12表	いわゆる「儉約令」	89
第1-2-2-3図	単位労働コスト	64	第1-2-3-13図	所得の伸び	90
第1-2-2-4図	実質実効為替レート	64	第1-2-3-14図	輸出	91
第1-2-2-5表	フランス・イタリア・スペインの 主な労働市場改革	65	第1-2-3-15図	輸入動向	91
第1-2-2-6図	OECD雇用保護法制指標	66	第1-2-3-16図	消費者物価上昇率	92
第1-2-2-7図	ユーロ圏主要国の企業の社会保障 負担比率	66	第1-2-3-17図	生産者物価上昇率	92
第1-2-2-8図	ユーロ圏主要国の失業率	67	第1-2-3-18図	短期金利(SHIBOR)	93
第1-2-2-9図	ユーロ圏主要国の圏外輸出比率	67	第1-2-3-19図	信用創造	93
第1-2-2-10図	ユーロ圏主要国の仕向地別輸出 比率	68	第1-2-3-20図	人民元レート	94
第1-2-2-11図	ユーロ圏の仕向地別輸出	69	第1-2-3-21図	短期金利、人民元と資金調節の 動向	95
第1-2-2-12図	英国の実質経済成長率	69	第1-2-3-22図	実質経済成長率	96
第1-2-2-13図	英国の実質賃金	70	第1-2-3-23図	世界の半導体出荷	97
第1-2-2-14図	英国のUV曲線	71	第1-2-3-24図	品目別輸出動向	98
第1-2-2-15図	英国の期間別失業	71	第1-2-3-25図	国・地域別輸出動向	98
第1-2-2-16図	英国の消費者物価	72	第1-2-3-26表	中国輸出と韓国・台湾の中国向け 輸出との相関係数	99
第1-2-2-17図	英国の住宅価格	72	第1-2-3-27図	消費者物価上昇率	100
第1-2-2-18図	英国の世帯数の増減と住宅着工数	73	第1-2-3-28図	政策金利	100
第1-2-2-19図	ECBの政策金利	74	第1-2-3-29図	実質経済成長率	101
第1-2-2-20図	ECBのバランスシート	74	第1-2-3-30表	中国輸出との輸出相関係数	102
			第1-2-3-31図	輸出	103
			第1-2-3-32図	消費者物価上昇率	104
			第1-2-3-33図	政策金利	104

第1-2-3-34図	ドルレート	104	第2章		
コラム1-1図1	観光客数	105	第2-1-1-1図	世界の実質経済成長率	113
コラム1-1図2	民間投資指数	105	第2-1-1-2図	新興国の成長率と人口規模	114
第1-2-3-35図	実質経済成長率	106	第2-1-1-3図	投資率	116
第1-2-3-36図	金融政策	107	第2-1-1-4図	輸出依存度(サービスを含む)	117
第1-2-3-37図	物価上昇率	107	第2-1-1-5図	新興国の民間信用	118
コラム1-2表1	主な政権公約(経済改革分野)	108	第2-1-1-6図	新興国の政策金利	118
コラム1-2図1	インド株価指数(SENSEX)	108	第2-1-2-1図	実質経済成長率の推移	119
			第2-1-2-2図	危機後の経常収支と物価	120
			第2-1-2-3図	貿易相手国シェアと成長率の相関	121
			第2-1-2-4図	人口ボーナス期の長さ	122
			第2-1-2-5図	識字率	123
			第2-1-2-6図	インフラの整備状況	124
			第2-1-2-7図	インターネット普及率	124
			第2-1-2-8図	電力普及率と停電による損失割合	125
			第2-1-3-1図	一人当たり実質GDPの推移	126
			第2-1-3-2図	一次産品価格と資源国の成長率	127
			第2-1-3-3図	中国における輸入品目構成の推移	127
			第2-1-3-4図	エネルギー消費の伸び	128
			第2-1-3-5図	エネルギー消費のシェア	128
			第2-1-3-6図	エネルギー利用効率の推移	129
			第2-1-3-7図	鉄鋼消費の伸び	129
			第2-1-3-8図	鉄鋼消費のシェア	130
			第2-1-3-9図	主な資源価格の推移	130
			第2-1-3-10図	アメリカにおけるシェールガス生 産の見通し	131
			第2-1-3-11図	天然ガス価格の推移	131
			第2-1-3-12図	アメリカにおけるシェールオイル 生産の見通し	132
			第2-1-3-13図	シェールガス・シェールオイルの 地域別分布	132
			第2-1-3-14図	世界のエネルギー生産の見通し	132
			第2-1-3-15図	実質実効為替レートの推移	133
			第2-1-3-16図	産業別雇用者比率	134
			第2-2-1-1図	製造業の国際垂直分業度	136
			第2-2-1-2図	中国の国際分業の地域別内訳	137
			第2-2-1-3図	メキシコの国際分業の地域別内訳	138
			第2-2-1-4図	トルコの国際分業の地域別内訳	138
			第2-2-1-5図	インドの国際分業の地域別内訳	139
			第2-2-1-6図	ブラジルの国際分業の地域別内訳	140
			第2-2-1-7図	各地域の最終財向け分業と中間財 向け分業の変化	141
			第2-2-1-8図	中国の国際分業の産業別内訳	142

第2-2-2-1図	新興国における衣類の輸出動向	143	第2-3-2-15図	R&D支出(専門サービス)	169
第2-2-2-2図	電子機器・光学機器の輸出動向	143	第2-3-2-16図	M&Aの動向	170
第2-2-2-3図	中国から各地域への電機関連部品の輸出	144	第2-3-2-17図	製造業M&Aの動向	171
第2-2-2-4図	機械輸出の成長と規模	145	第2-3-2-18図	法人税率の比較(13年)	172
第2-2-2-5図	インドからの機械の輸出額の推移	146	第2-3-2-19図	海外子会社の動向	173
第2-2-2-6表	インドからの機械の輸出先	147			
第2-2-2-7図	インドの工業製品の輸出	148			
第2-2-3-1図	各地域の消費市場の規模	149			
第2-2-3-2図	耐久財の普及率	150			
第2-2-3-3図	世帯当たり可処分所得の見通し	151			
第2-3-1-1図	新興国向けの直接投資	153			
第2-3-1-2図	国際M&Aに占める新興国シェア	154			
第2-3-1-3図	新興国向けの直接投資残高 (製造業)	155			
第2-3-1-4図	新興国向けの直接投資フロー (全産業)	156			
第2-3-1-5図	新興国向けの直接投資(電気・ 電子機器)	157			
第2-3-2-1図	グローバル企業比率	159			
第2-3-2-2図	グローバル企業の推移	160			
第2-3-2-3図	今後のFDI候補国	161			
第2-3-2-4図	グローバル企業の活動の海外 シェア	162			
第2-3-2-5図	新興国企業の特徴	162			
第2-3-2-6図	グローバル企業の地域別シェアの 推移	163			
第2-3-2-7図	グローバル企業の資産シェア (11年)	164			
第2-3-2-8図	グローバル企業の海外有形固定資 産の推移(製造業)	165			
第2-3-2-9図	グローバル企業の付加価値シェア (11年)	165			
第2-3-2-10図	新興国での付加価値の推移 (製造業)	166			
第2-3-2-11図	グローバル企業の海外付加価値 シェア	167			
第2-3-2-12図	グローバル企業のR&Dシェア (11年)	167			
第2-3-2-13図	新興国のR&D支出の推移 (製造業)	168			
第2-3-2-14図	中国のR&D支出の推移 (製造業)	169			