

目 次

第 1 章 グローバル化と経済成長・雇用	3
第 1 節 グローバル化の状況	3
第 2 節 グローバル化と格差の理論	7
第 3 節 アメリカ・ドイツにおけるグローバル化と製造業	16
1. グローバル化と経済厚生、成長	16
2. 世界貿易シェアから見た先進国、新興国・途上国の存在感の変化と GVC	21
3. アメリカとドイツの貿易構造	23
4. アメリカとドイツの労働市場とグローバル化	36
5. 製造業のサービス化とグローバリゼーション	45
6. グローバル化の影響と政策の方向性	50
第 2 章 主要地域の経済動向と構造変化	69
第 1 節 世界の経済動向と課題	69
1. 世界経済の現状	69
2. 世界経済の見通しと主なリスク	74
3. 中長期的な経済成長	75
4. 主要地域の経済概況	76
第 2 節 アメリカ経済	80
1. アメリカ経済の動向	80
2. トランプ政権の経済政策（経済・財政政策等）	104
第 3 節 ヨーロッパ経済	114
1. ユーロ圏と英国の経済動向	114

2. ユーロ圏及び英国経済の見通しと主なリスク -----	153
第4節 アジア経済 -----	159
1. 中国経済の動向 -----	159
2. 中国経済の見通しと主なリスク -----	174
3. WTO加盟後の中国の貿易構造の変化 -----	180
第5節 2017年以降の国際金融市場・商品先物市場の動向 -----	189
1. 国際金融市場の動向 -----	189
2. 商品先物市場の動向 -----	191

コラム目次

第2章

コラム2-1	ギリシャ経済の動向と金融支援 -----	155
コラム2-2	地条鋼の問題 -----	175
コラム2-3	中国のイノベーションの現状と深センの動向 -----	176
コラム2-4	中国におけるクロスボーダーM&Aの動向 -----	183
コラム2-5	2017年の新興国における資金流出入や株式・債券市場の動き --	192
コラム2-6	2017年以降の原油市場の動向 -----	193

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1-1-1図	世界の平均関税率	4		集積状況	
第1-1-2図	地域貿易協定(RTA)数	4	第1-3-10図	ドイツ輸送機器業の中間投入製品の製造地域の変化(シェア)	31
第1-1-3図	世界の貿易数量	4			
第1-1-4図	直接投資制限指標	5	第1-3-11図	ドイツの自動車部品輸入に占める中欧諸国の割合	31
第1-1-5図	世界の対内直接投資フロー	6			
第1-1-6図	各国国債の外国人保有比率	6	第1-3-12図	ドイツ自動車部品での中欧諸国との貿易収支	32
第1-2-1図	ICT資本ストック(名目GDP比)	9			
第1-2-2図	ICT資本集約度	9	第1-3-13図	輸送機器業の粗付加価値率の変化(5か国の比較)	33
第1-2-3図	労働組合組織率	10			
第1-2-4図	雇用保護指標(臨時雇用)	10	第1-3-14図	イタリア輸送機器業の中間投入製品の製造地域の変化(シェア、2000/14年)	34
第1-2-5図	先進国の高等教育修了者比率	10			
第1-2-6図	新興国・途上国の高等教育修了者比率	10	第1-3-15図	イタリアの自動車部品輸入に占める中欧諸国の割合	34
第1-2-7図	所得格差拡大の要因分解(世界全体)	12			
第1-2-8図	所得格差拡大の要因分解(先進国)	12	第1-3-16図	イタリア自動車部品における中欧諸国との貿易収支	34
第1-2-9図	所得格差拡大の要因分解(新興国・途上国)	12			
第1-2-10図	グローバル化の要因分解(先進国)	13	第1-3-17図	ドイツの機械産業と自動車産業の動向	35
第1-2-11図	グローバル化の要因分解(新興国・途上国)	13	第1-3-18表	機械産業の投入内訳(財サービス別、2000/14年)	35
			第1-3-19図	ドイツの対外直接投資額(地域別、14年)	36
第1-2-12図	賃金格差拡大の要因分解(先進国)	14			
第1-2-13表	賃金格差及び就業率への影響(先進国)	14	第1-3-20図	業種別の輸入浸透度と製造業での雇用シェアの推移(アメリカ、95~11年)	38
第1-3-1表	世界の輸出総額に占める各国のシェア	21	第1-3-21表	業種別パフォーマンスの変化(アメリカ、95~11年)	38
第1-3-2表	世界の付加価値輸出に占める各国のシェア	22			
第1-3-3図	GVCにおける海外からの中間投入品・サービスシェアの変化	23	第1-3-22図	アメリカの州別輸入浸透度の変化(05~16年)	40
第1-3-4表	主な業種の輸入浸透度の米独比較(95~14年)	24			
第1-3-5図	主要業種の輸入浸透度と一人当たり付加価値の推移(95~11年)	24	第1-3-23図	輸入浸透度と製造業雇用シェア(アメリカ、州別)	41
第1-3-6表	業種別にみた製造業の中間投入の輸入依存度と、輸出対産出比率(アメリカ、2000・14年)	26			
第1-3-7表	業種別にみた製造業の中間投入の輸入依存度と、輸出対産出比率(ドイツ、2000年・14年)	27	第1-3-24図	輸入浸透度と製造業雇用シェア(アメリカ、州別、期間分割)	42
			第1-3-25図	業種別の輸入浸透度と製造業での雇用シェアの推移(ドイツ、95~11年)	43
第1-3-8表	自動車産業の投入内訳(財サービス別、2000/14年)	29			
			第1-3-26表	業種別パフォーマンスの変化(ドイツ、95~14年)	44
第1-3-9図	アメリカ・欧州での自動車工場の	30	第1-3-27図	製造業のサービス化	46
			第1-3-28図	製造業の中間投入のうちサービスコストの比率(2000、14年)	47
			第1-3-29図	スウェーデン自動車産業の投入サービス構成比(14年)	48
			第1-3-30図	アメリカ自動車産業の投入サービス	49

	構成比(14年)		第2-2-11図	自動車ローン延滞率(90日以上延滞)	85
第1-3-31図	サービス投入の輸入依存度(自動車産業、14年)	49	第2-2-12図	金融機関の貸出態度(自動車ローン)	86
第1-3-32表	労働市場に関する構造調整政策	51	第2-2-13図	ガソリン小売価格・自動車ローン金利	86
第1-3-33図	世界の所得格差(1)	54	第2-2-14図	中古車価格指数の推移	86
第1-3-34図	世界の所得格差(2)	54	第2-2-15図	建築労働者の不足状況	87
第1-3-35図	先進国のジニ係数	55	第2-2-16図	住宅購入計画(コンファレンスボード消費者信頼感指数)	87
第1-3-36図	先進国における上位1%の所得シェア	55	第2-2-17図	NAHB住宅市場指数	87
第1-3-37図	新興国・途上国のジニ係数	56	第2-2-18図	住宅着工件数・許可件数	88
第1-3-38図	新興国・途上国における上位1%の所得シェア	56	第2-2-19図	ケース・シラー住宅価格指数	88
第1-3-39図	アメリカの所得シェア	56	第2-2-20図	新築・中古住宅販売件数(合計)等	89
第1-3-40図	中国の所得シェア	56	第2-2-21図	中古住宅販売件数・在庫販売比率	89
第1-3-41図	職種別にみた時給の伸びと雇用の伸び(11~15年、アメリカ)	59	第2-2-22図	新築住宅販売件数・在庫販売比率	89
第1-3-42図	EITCにおける所得控除の仕組み	60	第2-2-23図	中古・新築中位価格と住宅ローン金利	90
			第2-2-24図	住宅ローン借入対象者のクレジットスコア	91
			第2-2-25図	住宅ローン(うち政府支援機関)の貸出態度	91
第2章					
第2-1-1図	世界の実質経済成長率	69	第2-2-26図	住宅ローン残高・件数	91
第2-1-2図	世界の鉱工業生産	70	第2-2-27図	住宅ローン延滞率(90日以上延滞)	91
第2-1-3図	世界の実質輸入	71	第2-2-28表	2017年の月平均雇用者数増加幅(前期差)の見通し	92
第2-1-4図	主要国の実質設備投資	71	第2-2-29図	非農業部門雇用者数の前期差	93
第2-1-5図	中国の実質経済成長率	72	第2-2-30図	財生産部門雇用者数の前期差	93
第2-1-6図	中国の固定資産投資	72	第2-2-31図	労働参加率・完全失業率(U3)・広義失業率(U6)	93
第2-1-7図	国際資源価格	73	第2-2-32図	アメリカの雇用情勢(男女別)	94
第2-1-8図	アメリカの鉱業生産	73	第2-2-33図	原油価格とリグ稼働数	95
第2-1-9図	アメリカの出荷・在庫バランス	73	第2-2-34図	アメリカの原油生産動向	95
第2-1-10表	国際機関による経済見通し	74	第2-2-35図	原油等生産量シェア	96
第2-1-11図	OECD諸国の潜在成長率とGDPギャップ	76	第2-2-36図	民間設備投資と鉱業関連設備投資の推移	96
第2-1-12図	主要新興国の潜在成長率	76	第2-2-37図	民間設備投資(詳細)の推移	96
第2-1-13図	主要国の全要素生産性(TFP)	76	第2-2-38図	鉱工業生産の推移(鉱業とその他の寄与度)	97
第2-1-14図	各国・地域別の経済概況	79	第2-2-39図	世界・アメリカの財貿易(3MA)	97
第2-2-1図	個人可処分所得・個人消費支出(名目・実質)、貯蓄率	81	第2-2-40図	主要国向け財輸出(3MA)	98
第2-2-2図	実質個人消費支出	81	第2-2-41図	財輸出額と名目実効為替(ドル)レート	98
第2-2-3図	小売売上高	81	第2-2-42図	財輸出の前期比寄与度の推移(3MA)	98
第2-2-4図	コンファレンスボード消費者信頼感指数	82	第2-2-43図	アメリカのサービス輸出の推移(月次ベース)	99
第2-2-5図	ミンガン大消費者信頼感指数	83	第2-2-44図	アメリカのサービス輸出の推移(年ベース)	100
第2-2-6図	自動車(新車)販売台数・販売奨励金の推移	84	第2-2-45表	サービス輸出額シェア(2000年及び	100
第2-2-7図	自動車(新車)販売台数(年間ベース)	84			
第2-2-8図	車種別(新車)販売台数	84			
第2-2-9図	販売奨励金の推移	84			
第2-2-10図	自動車ローン残高・件数	85			

	15年)		第2-3-27図	ドイツ財輸出(仕向先別)	123
第2-2-46図	ISM製造業・非製造業景況指数	101	第2-3-28図	ドイツ財輸出(商品別)	123
第2-2-47図	各地区連銀の景況感指数	101	第2-3-29図	ドイツ鉱工業生産	124
第2-2-48図	失業率・時間当たり賃金	103	第2-3-30図	ドイツ製造業受注	124
第2-2-49図	PCEデフレーター	103	第2-3-31図	ドイツ機械設備投資・設備稼働率	124
第2-2-50図	コアPCEデフレーター(前年比、 寄与度分解)	103	第2-3-32図	ドイツ設備投資計画	124
第2-2-51図	FOMCメンバー見通し	104	第2-3-33図	ドイツ設備投資理由	125
第2-2-52図	アメリカ政策金利	104	第2-3-34図	ドイツ資本財受注	125
第2-2-53図	FRBのバランスシート(資産側)	104	第2-3-35図	ドイツ固定投資	125
第2-2-54図	各省庁別の予算の増減(前年度差)	106	第2-3-36図	ユーロ圏の住宅価格の推移	126
第2-2-55図	各省庁別の予算の増減(前年度比)	107	第2-3-37図	ドイツ住宅価格の推移	126
第2-2-56図	OMBとCBOの経済成長率見通し	108	第2-3-38図	ドイツ住宅受注	127
第2-2-57図	アメリカの労働生産性	108	第2-3-39図	ドイツ住宅建設許可・完了	127
第2-2-58図	OMBとCBOの債務残高見通し	109	第2-3-40図	ドイツ人口動態	127
第2-2-59図	主要国の法人税率(国税と地方税の 合計、16年時点)	110	第2-3-41図	ドイツ都市別人口増加率(2000年から 16年の増加率)	127
第2-3-1図	ユーロ圏の実質経済成長率(需要項目 別寄与度)	115	第2-3-42図	ドイツ主要都市人口	128
第2-3-2図	ユーロ圏個人消費・小売売上・サービ ス売上・自動車販売	115	第2-3-43図	ドイツ住宅ローン金利	128
第2-3-3図	主要国の実質経済成長率	115	第2-3-44図	ドイツ住宅購入資金需要	128
第2-3-4図	主要国の個人消費	115	第2-3-45図	ドイツ住宅価格/所得比率と住宅価格/ 賃料比率	129
第2-3-5図	ユーロ圏主要国の失業率の推移	116	第2-3-46図	ドイツ住宅支出・投資	130
第2-3-6図	ユーロ圏の財輸出(仕向先)	117	第2-3-47図	ドイツ賃貸比率・住宅コスト	130
第2-3-7図	ユーロ圏実質実効為替レート	117	第2-3-48図	ドイツ物価(賃料)	130
第2-3-8図	ユーロ圏の財輸出(財別)	117	第2-3-49図	フランスの実質経済成長率	131
第2-3-9図	ユーロ圏輸出受注	117	第2-3-50図	実質財家計消費支出	131
第2-3-10図	ユーロ圏鉱工業生産(国別)	118	第2-3-51図	フランス固定投資	131
第2-3-11図	ユーロ圏製造業の景況感	118	第2-3-52図	フランス企業投資の内訳	131
第2-3-12図	ユーロ圏鉱工業生産(産業別)	118	第2-3-53図	フランスの輸出動向	132
第2-3-13図	ユーロ圏製造業販売	118	第2-3-54図	フランスの失業率	132
第2-3-14図	ユーロ圏固定投資(水準)	119	第2-3-55表	マクロン大統領の主要経済財政政策	133
第2-3-15図	主要国機械設備投資(水準)	119	第2-3-56図	イタリアの実質経済成長率	133
第2-3-16図	ユーロ圏設備稼働率	119	第2-3-57図	イタリア固定投資内訳	133
第2-3-17図	ユーロ圏設備投資計画	119	第2-3-58図	イタリア輸出額と鉱工業生産	134
第2-3-18図	ユーロ圏建設投資・生産	120	第2-3-59図	小売売上高と失業率	134
第2-3-19図	ユーロ圏主要国建設投資	120	第2-3-60図	時間当たり賃金上昇率	134
第2-3-20図	ユーロ圏建設業景況感	120	第2-3-61図	イタリアの不良債権比率と不良債権額	135
第2-3-21図	ユーロ圏住宅投資・非住宅投資	120	第2-3-62表	イタリアの不良債権と貸倒引当金	136
第2-3-22図	ユーロ圏財政収支・債務残高	121	第2-3-63図	イタリア新規不良債権発生比率の推移	137
第2-3-23図	ユーロ圏財政収支	121	第2-3-64表	イタリアの不良債権問題に対する主な 取組	138
第2-3-24図	ECB政策金利と消費者物価	122	第2-3-65図	スペインの実質経済成長率(需要項目 別寄与度)	139
第2-3-25図	ユーロ消費者物価(要因別)	122	第2-3-66図	スペインの小売・新車登録	139
第2-3-26図	ドイツの実質経済成長率	123	第2-3-67図	スペイン個人消費・失業率	139

第2-3-68図	スペイン鉱工業生産(産業別)	140	第2-4-5図	自動車販売	161
第2-3-69図	スペイン財輸出(仕向先別)	140	第2-4-6図	世界における中国自動車市場	162
第2-3-70図	スペイン財輸出(商品別)	140	第2-4-7図	中国の雇用環境	162
第2-3-71図	スペイン輸出受注	140	第2-4-8図	中国の生産年齢人口	163
第2-3-72図	スペインの固定投資(水準)	141	第2-4-9図	中国の農民工	163
第2-3-73図	スペイン固定投資(伸び率)	141	第2-4-10図	一人当たり可処分所得	164
第2-3-74図	スペインの失業率	141	第2-4-11図	省市別の都市化率と一人当たり可処分所得	164
第2-3-75図	ユーロ圏主要国の失業率	141	第2-4-12図	都市化率の推移	164
第2-3-76図	英国の実質経済成長率(需要項目別)	142	第2-4-13図	固定資産投資	165
第2-3-77図	英国の生産者投入・産出価格と為替レート	143	第2-4-14図	主な製造業の固定資産投資	165
第2-3-78図	英国の消費者物価上昇率(項目別寄与度)	143	第2-4-15図	鉱工業生産(付加価値ベース、実質)	166
第2-3-79図	英国の失業率	144	第2-4-16図	工業製品の生産量	166
第2-3-80図	英国の就業者数・労働力人口	144	第2-4-17図	貿易形態別輸出額	167
第2-3-81図	英国名目賃金及び実質賃金	145	第2-4-18図	世界の鉱工業生産	167
第2-3-82図	英国の小売売上と物価	145	第2-4-19図	貿易形態別輸入額	167
第2-3-83図	英国の消費者信頼感	145	第2-4-20図	不動産価格	168
第2-3-84図	英国の財輸出(3MA)	146	第2-4-21図	債務残高(経済主体別)	170
第2-3-85図	英国の鉱工業生産(3MA)	147	第2-4-22図	非金融民間部門の債務残高(国別比較)	170
第2-3-86図	英国の製造業PMI	147	第2-4-23図	不良債権残高と比率	170
第2-3-87図	英国の民間企業投資の推移	147	第2-4-24図	理財商品残高	171
第2-3-88図	英国の企業利益率	147	第2-4-25図	各種金利	172
第2-3-89図	英国の企業投資意欲	148	第2-4-26図	人民元	173
第2-3-90表	英国の財政責任庁の経済及び財政見通し(17年3月)	148	第2-4-27図	外貨準備高	173
第2-3-91図	BOEの金融政策	149	第2-4-28表	設備削減の目標と実績	174
第2-3-92図	英国の貸出金利・預金金利	150	第2-4-29表	国際機関の見通し	174
第2-3-93図	英国の銀行貸出残高	150	コラム2-3 表1	グローバル・イノベーション・インデックス	177
第2-3-94図	主要地域・国の輸入	151	コラム2-3 図2	中国のPCT出願件数	178
第2-3-95図	英国・為替レートの変化と輸入物価、食料品価格の推移	152	コラム2-3 表3	PCT出願件数(上位10都市)	178
第2-3-96表	英国・EUの離脱交渉をめぐる動き	152	コラム2-3 図4	主要都市の一人当たりGDP	178
第2-3-97図	ユーロ圏及び英国の実質経済成長率	154	第2-4-30図	中国の輸出額	180
第2-3-98表	ユーロ圏及び英国の国際機関等の見通し	154	第2-4-31図	企業形態別輸出額	180
コラム2-1 図1	実質経済成長率	156	第2-4-32図	生産段階別輸出額	181
コラム2-1 図2	財政収支	156	第2-4-33図	輸出額の生産段階別シェア	181
コラム2-1 表3	第3次金融支援の改革事項	157	第2-4-34図	中国の輸入額	182
コラム2-1 表4	ギリシャ支援年表	157	第2-4-35図	貿易形態別輸入額	182
コラム2-1 図5	債務償還スケジュール	157	第2-4-36図	生産段階別輸入額	182
第2-4-1図	中国の実質経済成長率	159	第2-4-37図	輸入額の生産段階別シェア	182
第2-4-2表	17年の重点課題	160	コラム2-4 図1	中国企業によるクロスボーダーM&Aの件数・金額	183
第2-4-3図	小売売上高	161	コラム2-4 図2	中国企業によるM&A買収先の割合(内側:2010年、外側:15年)	184
第2-4-4図	インターネット小売	161	第2-4-38図	中間財輸出の産業別シェア	185
			第2-4-39図	中間財輸入の産業別シェア	185

第2-4-40図	鉄・非鉄金属の貿易構造(中間財、 2015年)	186
第2-4-41図	化学の貿易構造(中間財、2015年)	186
第2-4-42図	電気機械の貿易構造(中間財・ 最終財、2015年)	187
第2-5-1図	主要国の株式市場	189
第2-5-2図	主要国の債券市場(10年物国債金利)	190
第2-5-3図	対ドル為替レートの推移	190
第2-5-4図	原油先物市場	191
第2-5-5図	原油先物市場の投機筋の動き	192
コラム2-5 図1	新興国への資金流出入	193
コラム2-6 図1	OPEC加盟国の原油生産量の推移	194
コラム2-6 表2	OPECの主要産油国6か国における 協調減産の進捗	194
コラム2-6 図3	アメリカの原油生産量の推移	195
コラム2-6 図4	アメリカの原油生産量の推移	196
コラム2-6 図5	リグ稼働数	196
コラム2-6 図6	アメリカ及びOPECにおける原油生産 量シェアの変化	197
コラム2-6 図7	世界の原油生産量の推移	198
コラム2-6 図8	OECD及びアメリカの原油在庫	198
コラム2-6 図9	世界の原油需給の見通し	199
コラム2-6 表10	国際機関等による原油価格(WTI)の 見通し	199