

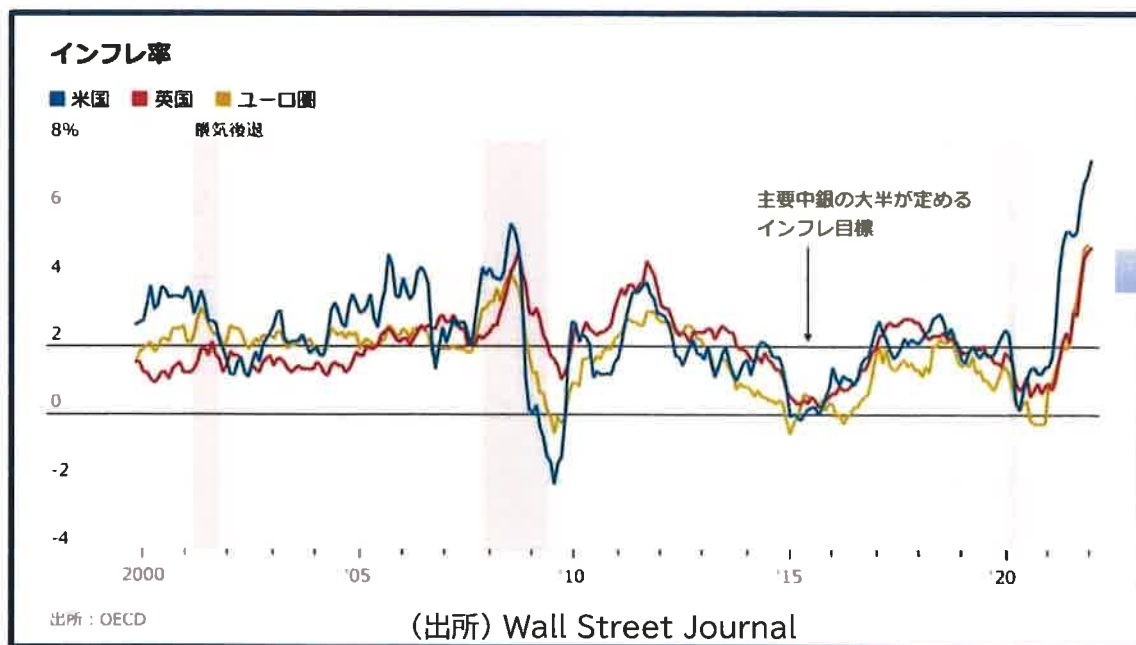


年初来の市場の動きを再確認

3月14日号

■ 今週、話題になりそうな出来事

- ・3月15-16日: 米国連邦公開市場委員会(FOMC)
 - 雇用統計(失業率低下、雇用者増加)
 - **利上げ(0.25%~0.5%)の見通し**
 - エネルギー、食品価格の急騰が攪乱要因
- ・アメリカのインフレ懸念に注目



『先進主要国の
インフレ率は
今後20年程度
4%前後で落ち
着くだろう』
(チャールズ・グッドハート)

世界の中央銀行政策
担当者の中で話題に

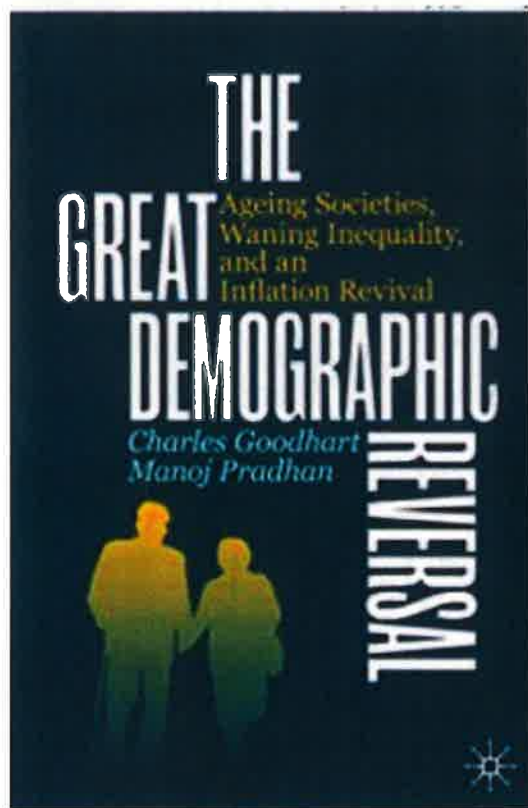


年初来の市場の動きを再確認

■ 人口増加とグローバル化の賜物

3月14日号

The Great Demographic Reversal



「The Great Demographic Reversal」
(チャールズ・グッドハート、マノフ・プラダン)

- ◎ 「低金利・低インフレ率のもとでの安定成長」から「高金利・高インフレ率の時代」へ向こう20年続く
- ◎ ①世界レベルで労働人口が増加→減少に向かう
新興国→中国・東欧の改革に伴う労働供給
グローバル化で世界の生産
拠点を組み込まれてきた
→「グローバル化の終焉」
「中国でも人口減少に向かう」
先進国→ベビーブーマー世代の労働参加
女性の労働参加
→人口減少へ

②先進諸国の負債の拡大→インフレを許容する社会
〔インフレはスローモーションの債務破棄〕

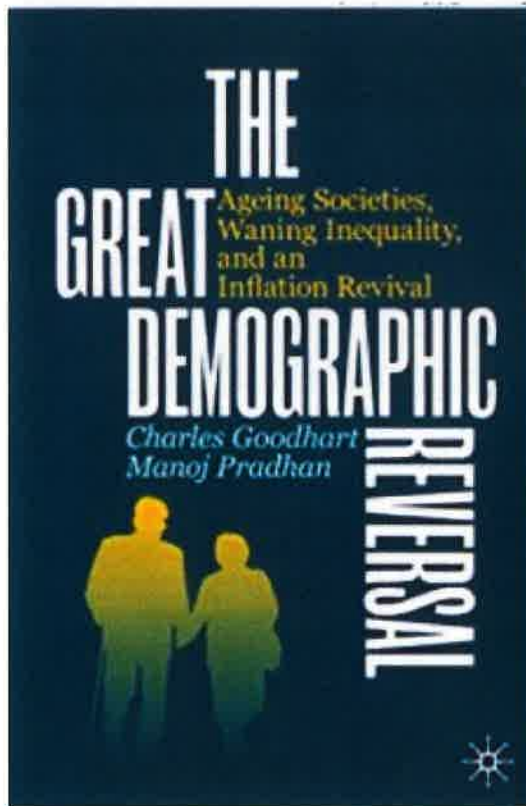


年初来の市場の動きを再確認

2/14

■ 日本もインフレの時代が来るだろう

The Great Demographic Reversal



「The Great Demographic Reversal」
(チャールズ・グッドハート、マノフ・プラダン)

- ◎ 日本も他の先進国同様、インフレになるだろう
 - ① 1985年からの超円高→生産拠点をアジアに移した→同時に製造業の労働コストが低下
 - ② 高齢化・政府の債務増大にもかかわらず、日本がインフレ・金利上昇にも見舞われなかった理由がこれ
 - ③ 日本の労働者の賃金が上昇しなかった理由も
 - ④ グローバル化や人口ボーナスの恩恵に浴していたという意味で日本経済は例外でも特殊でもなく、今後は他の先進国の場合と同様に、日本も大逆転に巻き込まれるというのが著者の主張
- ◎ コロナがインフレのきっかけを作った
 - ① 終戦後の民生需要回復が戦後のインフレを引き起こしたように、コロナ終了後の急激な需要回復はインフレを引き起こす
 - ② 需要回復に伴う資金需要の拡大が金利の上昇に



長期で株式投資に勝るものなし

2022年
6月20日号

■ 『大恐慌、ブラックマンデー、ITバブル崩壊を乗り越え、いま“百年に一度”の金融危機からも立ち直ろうとしている株式市場で…… それでも株式が最高の投資先だ』

①



2009年7月刊行



Wharton
UNIVERSITY OF PENNSYLVANIA

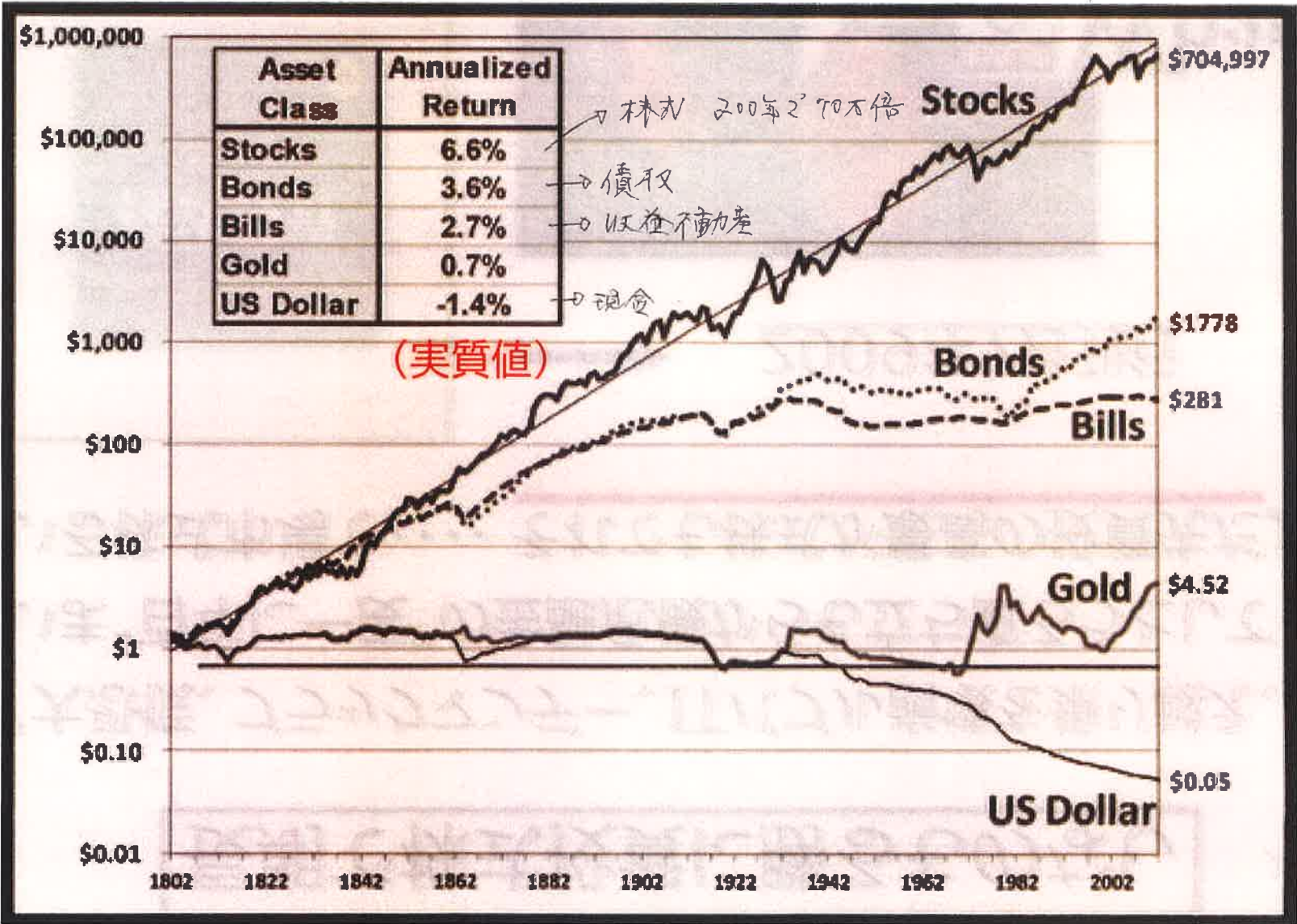
ブレない姿勢が重要



長期で株式投資に勝るものなし

2022.6.20

インフレ率 控除後



200年間で
70万倍

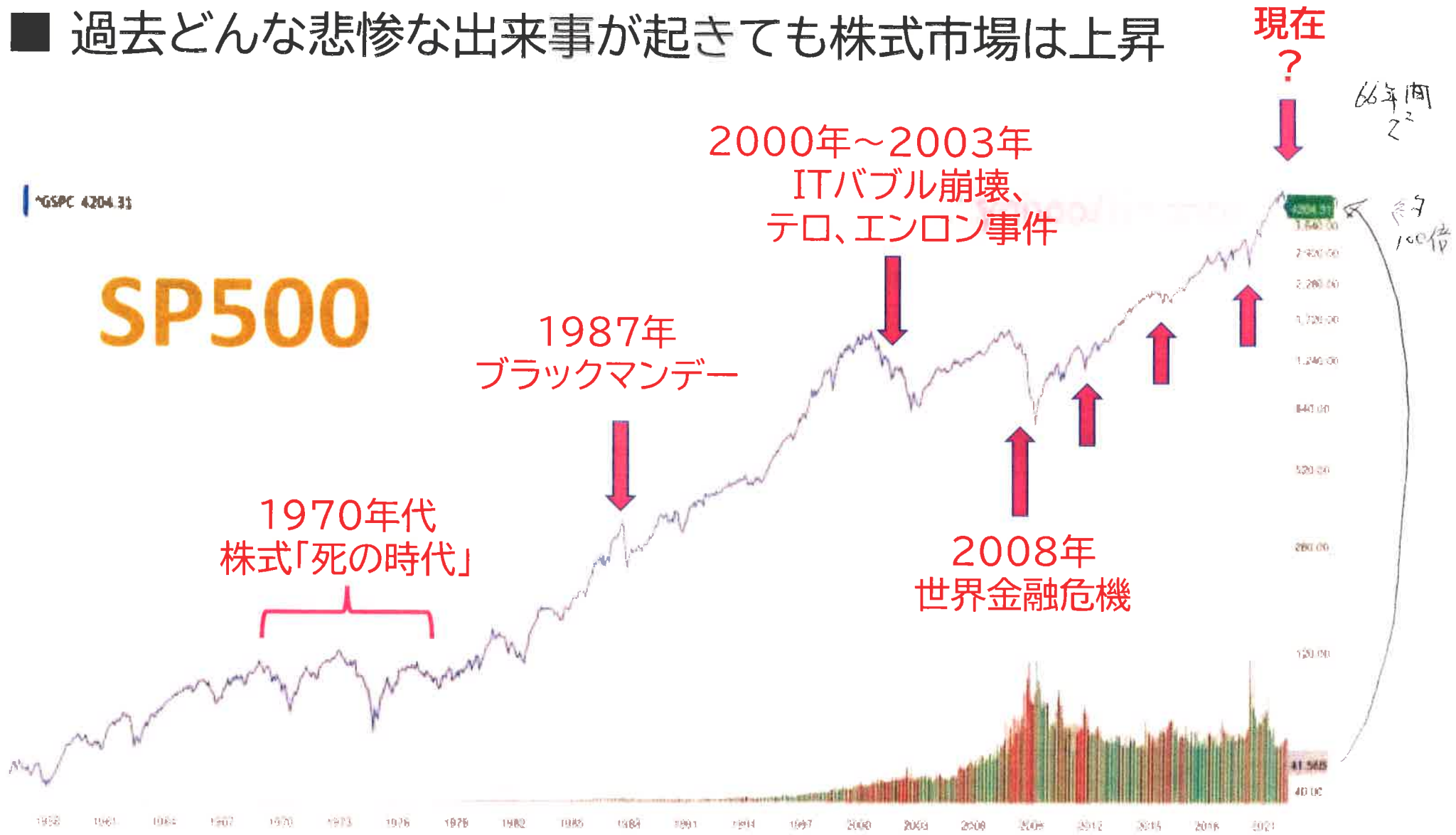
(出所) 『株式投資 (Stocks for the Long Run)』 (レミー・シーゲル)



長期で株式投資に勝るものなし

2022.6.20

■ 過去どんな悲惨な出来事が起きてても株式市場は上昇



1956年

(出所) ヤフーファイナンス



株式市場の見方

6月20日号

4

■ 暴落にはいくつかのパターンがある

時期	暴落イベント	下落率	回復までに要した期間
1987年	ブラックマンデー	22%	17ヶ月(MSCI-World)
1990年	平成バブルの崩壊	25%	40ヶ月(MSCI-World)
1997年	アジア通貨危機	7%	7ヶ月(MSCI-World)
1998年	ロシア通貨危機	14%	5ヶ月(MSCI-World)
2000年	ITバブル崩壊	47%	79ヶ月(MSCI-World)
2007年	世界金融危機	55%	76ヶ月(MSCI-World)
2010年	欧州債務危機(1)	10%	6ヶ月(MSCI-World)
2012年	欧州債務危機(2)	20%	21ヶ月(MSCI-World)
2015年	チャイナショック	13%	20ヶ月(MSCI-World)

■ 4つに分類すると

- 今回
- ① **景気後退型**・・・条件次第では回復までに時間を要する暴落(1-2年が普通)
 - ② **イベントショック型**・・・ダメージが小さい暴落
 - ③ **地域限定型**・・・他国への波及は限定的
 - ④ **バランスシート崩壊(金融システム崩壊)型**・・・深刻な暴落、回復までに時間要す

