

マーケット > コラム > NQNスペシャル > 記事

## NQNスペシャル

### 「円は緩やかに100円へ」 榊原元財務官に聞く

2019/6/21 15:09 | 1707文字 [有料会員限定]

保存 共有 印刷 複製 ツイート Facebook その他

国際金融市場でドル安と金利低下の傾向が強まっている。昨年半ばまで当たり前のよう語られていた欧米などの金融政策の「正常化」論議はすっかりしほみ、米中貿易摩擦などの不透明感から緩和競争の気配が濃くなってきた。足元ではいったん、緩和期待から株価が上値を試す局面になっているものの、元財務官の榊原英資・青山学院大学特別招聘教授は「世界経済の低成長時代は続き、円相場は来年初めにかけて緩やかに1ドル=100円に迫っていく」と指摘する。

#### ■世界の成長率は低下傾向、株高に限界

——これまで利上げを続けてきた米連邦準備理事会（FRB）が金利引き下げに明確にかじを切り、外国為替市場では円高・ドル安が進んでいます。

「米国の実体経済は思ったほど良好ではなく、世界的に金融は緩和的になってきた。時期は予想しづらいが、FRBは年内に1~2回は利下げするのではないかと」

「米中摩擦の影響なども考慮すれば世界経済の成長率は緩やかに下がる方向だ。既に過去最高値圏にある米株価などがここからさらに大きく上昇することは見通しにくい。対ドルでは円高が進みやすい環境で、円は今年末から来年に向けて緩やかに1ドル=100円を目指す展開になるだろう」



榊原英資元財務官

——米欧の緩和姿勢が鮮明です。円高の可能性も意識すれば、日銀も追加緩和で対応せざるを得ないのではないのでしょうか。

「そうは思わない。日本の潜在成長率は1%程度の巡航速度で順調に推移し、全体としてパフォーマンスはいい。米国が利上げを進め、欧州では量的金融緩和の拡大を停止した一方、日銀はこれまでも積極的に緩和を続けてきている。他中銀が緩和方向に向かったからといって、日銀が追いついて追加緩和する必要はなく、黒田東彦日銀総裁もそう考えているのではないだろうか」

「円相場が急速に1ドル=100円を突破し90円台や80円台といった水準が視野に入れば話は変わってくる。だが、105円をやや超えたぐらいならあえて動く必要はないだろう」

#### ■円高はネガティブな要素ではない

——日本企業の海外進出が進み、円高が必ずしもネガティブとは言い切れなくなっている面もあります。

「海外への進出企業が増え、20~30年前に比べると大きな構造変化が起こっている。現地生産を増やせば為替変動の影響は受けにくい。かつてのように円高で輸出が減少し、日本経済にマイナスに働く時代ではなくなっている。日本企業の為替感応度は間違いなく下がっているから、本来、円高が株安を促すというのも不思議だ。今後、円高・株高が普通になるときが来ておかしくない」

——10月の消費税引き上げが予定通り実施されたときのインパクトはどうでしょうか。

「増税実施は（ほぼ）織り込まれていると思う。個人消費などに与える影響は軽微だとみている。安倍晋三首相もさすがに3度目の延期はしないだろう。財政面での対策をとるべき時期にも来ている」

「7月に参院選を控えるが、足元で物議を醸している金融庁の『老後は2000万円不足する』との趣旨の報告書が与党・自民党に大きく響くことはなさそうだ。野党の統合が進まず対抗軸が明確ではないため、自民党は多少議席を減らす程度だとみている」

#### ■やっぱりトランプ米大統領がリスク

——この先最大のリスクは何でしょうか。

#### 閲覧履歴

銘柄フォルダ

検索急増ランキングを表示しています

- ▲ J T ▲ 三菱商 ▲ S B
- ▲ シャープ ▼ 第一三共 ▲ 日産自

日経会社情報 適時開示 株主優待

最先端の金融テクノロジーが運用する投資信託

## ダブル・ブレイン

追加型投信 / 内外 / 資産種別 / 特殊型 (絶対収益追求型)

SMBC 三井住友銀行 野村アセットマネジメント

- 注目の投稿 - 一覧 >

唐鎌大輔(みずほ銀行国際為替部チーフマーケット・エコノミスト)

#### 「鏡に映った自分」に怒り続けるトランプ大統領

10年ぶりの利下げ局面へ 注目された18~19日のFOMCはFF金利誘導目標を2.25~2.50%に据え置くことを...

会員向け新着情報【日経コンシェルジュ】 >

メールだからここまで書ける。新メディア創刊

#### 最新の市場情報 ※営業日はリアル更新

日経平均株価(円)	21,258.64	-204.22
日経平均先物(円)大取, 19/09月	21,170	-20
TOPIX	1,545.90	-14.00

業績ニュース 株価材料 記者の目

- ・シカゴ日本株先物概況・21日 (6/22 6:39)
- ・日経平均先物、夜間取引で下落 20円安の2万1170円で終了 (6/22 5:41)
- ・日本株ADR 21日、売り優勢 ソニーや武田が下落 (6/22 5:22)
- ・株価指数先物・オプション大引け 先物3日ぶり反落、フット買われる (6/21 15:42)

アカウント一覧

ハイクラス求人をお探しの方へ

年収1,200万円~2,500万円求人

NIKKEI

シニアマネージャー	上級社内SE
想定年収1,200~2,000万円 企業規模1,000名以上 上場企業	想定年収1,200~1,500万円 企業規模1,000名以上 上場企業
シニアコンサルタント	Brand・Director
想定年収1,500~2,000万円 コンサル・会計・法律関連	想定年収1,200~1,500万円 食品・医薬品・化粧品関連

EXECUTIVE 簡単スカウト登録する  
エクゼクティブ転職 < 利用は無料です

#### 日経チャンネルマーケット

日経チャンネルマーケットでは、マーケット・経済専門チャンネル日経CNBCの番組をライブ配信。配信中の番組から注目のトピックをお届けします。

#### 「米中の動向 プロはこう見る！」

第一生命経済研究所 首席エコノミスト 西浜 徹、丸紅経済研究所長 今村 卓  
6月21日 (金) 15:45

#### トランプ氏 イランに対する軍事攻撃を一時的に認める

「やはりトランプ米大統領だ。再選を意識し貿易赤字の縮小などを強硬に押し進めようと、極端な政策をとれば米中間だけでなく日本にも飛び火しかねない。月末の20カ国・地域首脳会議（G20サミット）で報復関税の扱いを穏やかにしようとするかもしれないが、中国も国内事情を抱えているため簡単には妥協できそうにない」

官房長官「深刻に懸念」イランの米無人機撃墜で  
6月21日（金）13:04



[PR]

一覧はこちら

資産形成応援プロジェクト

人生100年時代のマネー 今こそ資産形成を考えよう！



金融経済初歩からの質問

過去の出来事から景気や相場の将来を予測することは可能ですか？【まなぼうQ&A】



「欧州にもリスクの芽がある。英国の欧州連合（EU）離脱（ブレグジット）の帰す方が不透明なだけでなく、イタリアやドイツ、フランスなどで反EUの動きが強まっている。ポピュリズム（大衆迎合主義）政党の人気が各国で上昇しており、ナショナリズム（国家主義）が広がってきた。EU離脱にはメリットよりデメリットが大きいのですぐにどうこうではなさそうだが、どちらかというとうEUは統合から分裂の方向に動くだろう」

〔日経QUICKニュース（NQN） 聞き手は菊池亜矢〕

NQNスペシャルをMyニュースでまとめ読み

保存 共有 印刷 共有 ツイート その他

類似している記事（自動検索）

- 円相場、膠着続く 景気不安と政策期待が綱引き (2019/4/16 18:30)
- 円高、「2016年の再来」警戒 105円台予想も (2019/1/23 22:32)
- 対ドル相場で円が唯一上昇 18年の主要通貨 (2019/1/2 22:04)
- 榊原元財務官「19年も市場は混乱、欧州発の株安警戒」 (2018/12/13 9:23)
- ドル指数が1年2カ月ぶり高水準 米欧経済の強弱感を反映 (2018/8/15 15:45)

関連キーワード

- 榊原英資 黒田東彦 FRB 安倍晋三 国際金融市場 菊池亜矢 EU 日本銀行 青山学院大学 金利低下 元財務官

関連企業・業界

企業： 日本銀行

日経会社情報 DIGITAL 注目ランキングをもっと見る

日経電子版へのご意見・ご要望

電子版トップ <マーケットトップ

- PR 過去の出来事から景気や相場の将来を予測することは可能か？★まなぼうQ&A
- PR アメリカン・センチュリー・インベストメンツ（ACI）のご紹介/野村アセット
- PR ひと味違う食のアイテムや体験に出会える/食と酒の未来助所(みらいつぼ)
- PR 書類広げて茅場町で心置きなく仕事に集中 日経OFFICE PASSなら自由席使い放題
- PR 初期コストなしのイベント集客\成果報酬で安心/日経BizGateイベントガイド

NQNスペシャル 一覧

- 「円は緩やかに100円へ」榊原元財務官に聞く (6/21)
- 長期金利、新たな下限はマイナス0.25%か 低下止まらず (6/21)
- 進む円高、「中間点108円25銭」突破で拍車 (6/21)
- 緩和に傾く米欧中銀、日銀は動くか ウォッチャーに聞く (6/20)
- F R B、早期利下げも 株・為替・債券市場の見方は (6/20)
- ハト派色強めるF R B 米株に高まるリスク (6/20)
- 市場、「2人の皇帝のスタンドプレー」に買いで反応 (6/19)
- 日経平均300円高 市場はこうみる (6/19)
- ドラギ・マジック再び、緩和示唆でF R Bに先手 (6/19)
- 3兆ドルの米「瀬戸際」債に迫る売り F R B利下げが合図か (6/17)

NQNスペシャルをもっと見る

読まれたコラム

6/22 (土)

	ダウ一時最高値も守り固める投資家（NY特急便）	NY特急便
	人工化ワナギ成魚に成長 完全養殖の商業化へ一歩	商品ニュース
	需給が呼ぶ夏の株高、過熱する債券から資金シフトも	スクランブル
	ルネサス柴田CFO、借入金返済「年1000億円規...	業績ニュース
	ファストリ、在庫効率に改善余地 ZARAに見劣り	業績ニュース

6/21 (金)