Ⅰ 国際収支(BOP)と国際投資ポジション(IIP)

テキスト：pp.18-37, p.238-

1. BPM6に準拠した新国際収支統計
2. 国際収支と国民経済計算
3. 国際投資ポジション
4. Gross Capital Flows, International Investment Positions, and Global Liquidity

1. BPM6に準拠した新国際収支統計

国際収支の定義

国際収支とは、一定期間(1年間)おいて、一国の対外取引に伴って発生する代金の受取りと支払いの差額で、これを体系的に記録・集計したものを国際収支統計という。

国際収支を見る3つのポイント

1. 国際収支の構成

→経常収支ー金融収支＝0

2. マクロ・バランス式と国際収支

→Y＝C＋I＋G＋（X－M）　Y：GDP、X-M：貿易・サービス収支(純輸出)

→Y＝C＋I＋G＋CA　Y：GNP、CA：経常収支

3. 国際収支BOP(フロー)と国際投資ポジションIIP(ストック)

→$NFA_t = NFA_{t-1} + CA_t$　NFA：対外純資産、CA：経常収支

グロスの資本フローと国際投資ポジション (次週)

国際収支統計と国民経済計算

- 国際収支統計
  ・IMF国際収支マニュアル第5版(1993)＝BPM5によって、国際的に共通かつ比較可能な方法で作成。
  http://www.imf.org/external/np/sta/bop/bopman.pdf
  ・国際連合の国民経済計算(System of National Account)
  =現在は「93SNA」(1993)との整合性が保たれている
  http://unstats.un.org/unsd/sna1993/toctop.asp

- 2009年第40回国際連合統計委員会において、「2008年国民経済計算体系」(08SNA)が採択されたため、今後は08SNAへの移行が予定。
  ・2009年にIMFの国際収支マニュアルも「第6版」＝BPM6が公表。
  ・日本の統計も2014年(平成26年)1月の取引計上分からBMP6に準拠して改訂。
  ・この第6版では、国際投資ポジションが正式な統計として格上げ。マニュアルの正式名称もBalance of Payments and International Investment Position Manual。
  http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/bopman6.htm

日本の国際収支(1985年～2012年)

（単位　億円）

	経常収支								資本収支			外貨準備増減	誤差脱漏
		貿易・サービス収支					所得収支	経常移転		投資収支	その他資本		
			貿易収支			サービス収支							
				輸出	輸入								
1985年	119,698	106,736	129,517	415,719	286,202	−22,781	16,036	−3,077	−130,134	−129,115	−1,024	602	9,836
1986年	142,437	129,607	151,249	345,997	194,747	−21,640	15,675	−2,842	−122,503	−121,644	−857	−24,834	4,897
1987年	121,862	102,931	132,319	325,233	192,915	−29,389	23,483	−4,553	−61,511	−60,379	−1,133	−55,492	−4,857
1988年	101,461	79,349	118,144	334,258	216,113	−38,800	26,436	−4,323	−83,420	−82,122	−1,297	−21,255	3,214
1989年	87,113	59,695	110,412	373,977	263,567	−50,713	31,773	−4,354	−74,651	−72,776	−1,873	18,487	−30,950
1990年	64,736	38,628	100,529	406,879	306,350	−61,899	32,874	−6,768	−48,679	−47,149	−1,532	13,703	−29,761
1991年	91,757	72,919	129,231	414,651	285,423	−56,311	34,990	−16,150	−92,662	−91,045	−1,614	11,391	−10,487
1992年	142,349	102,054	157,764	420,816	263,055	−55,709	45,125	−4,833	−129,165	−127,525	−1,641	−753	−12,432
1993年	146,690	107,013	154,816	391,640	236,823	−47,803	45,329	−5,651	−117,035	−115,387	−1,650	−29,973	318
1994年	133,425	98,345	147,322	393,485	246,166	−48,976	41,307	−6,225	−89,924	−88,004	−1,920	−25,854	−17,648
1995年	103,862	69,545	123,445	402,596	279,153	−53,898	41,573	−7,253	−62,754	−60,609	−2,144	−54,235	13,127
1996年	71,532	23,174	88,486	435,659	347,173	−65,312	58,133	−9,775	−33,425	−29,888	−3,537	−39,424	1,317
1997年	117,339	57,680	120,979	495,190	374,211	−63,299	70,371	−10,713	−151,323	−146,445	−4,879	−7,660	41,645
1998年	155,278	95,299	157,526	488,665	331,139	−62,227	71,442	−11,463	−170,821	−151,508	−19,313	9,986	5,558
1999年	130,522	78,650	137,783	457,948	320,165	−59,133	65,741	−13,869	−62,744	−43,655	−19,088	−87,963	20,184
2000年	128,755	74,298	123,719	495,257	371,537	−49,421	65,052	−10,596	−94,233	−84,287	−9,947	−52,609	18,088
2001年	106,523	32,120	84,013	465,835	381,821	−51,893	84,007	−9,604	−61,726	−58,264	−3,462	−49,364	4,567
2002年	141,397	64,690	115,503	494,797	379,294	−50,813	82,665	−5,958	−84,775	−80,558	−4,217	−57,969	1,348
2003年	157,668	83,553	119,768	519,342	399,575	−36,215	82,812	−8,697	77,341	82,014	−4,672	−215,288	−19,722
2004年	186,184	101,961	139,022	582,951	443,928	−37,061	92,731	−8,509	17,370	22,504	−5,134	−172,675	−30,879
2005年	182,973	76,930	103,348	626,319	522,971	−26,418	114,200	−8,157	−140,068	−134,579	−5,490	−24,562	−18,343
2006年	199,141	73,460	94,643	716,309	621,665	−21,183	138,111	−12,429	−124,665	−119,132	−5,533	−37,196	−37,280
2007年	249,341	98,253	123,223	797,253	674,030	−24,971	164,670	−13,581	−225,383	−220,653	−4,731	−42,974	19,016
2008年	166,618	18,899	40,278	773,349	733,071	−21,379	161,234	−13,515	−183,895	−178,312	−5,583	−32,001	49,279
2009年	137,356	21,249	40,381	508,572	468,191	−19,132	127,742	−11,635	−142,678	−138,025	−4,653	−25,265	30,587
2010年	178,879	65,646	79,789	639,218	559,429	−14,143	124,149	−10,917	−176,971	−172,630	−4,341	−37,925	36,017
2011年	95,507	−33,781	−16,165	627,248	643,412	−17,616	140,384	−11,096	11,722	11,440	282	−137,897	30,669
2012年	48,237	−83,041	−58,141	614,421	672,562	−24,900	142,723	−11,445	−81,878	−81,074	−804	30,515	3,126

(出所)財務省のHP　(http://www.mof.go.jp/international_policy/reference/balance_of_payments/bp_trend/bpnet/sbp/s-1/s-1-1.csv)

日本の国際収支 1996-2014P (新統計：BPM6準拠)

（単位 億円）

		経常収支 Current account (a+b+c)								資本移転等収支 Capital account	金融収支 Financial account (d+e+f+g+h)						誤差脱漏
			(a)貿易・サービス収支					(b)第一次所得収支 Primary income	(c)第二次所得収支 Secondary income			(d)直接投資	(e)証券投資	(f)金融派生商品	(g)その他投資	(h)外貨準備	
				貿易収支			サービス収支										
					輸出	輸入											
平成8年	1996年	74,943	23,174	90,346	430,153	339,807	−67,172	61,544	−9,775	−3,537	72,723	28,648	37,082	8,011	−40,442	39,424	1,317
平成9年	1997年	115,700	57,680	123,709	488,801	365,091	−66,029	68,733	−10,713	−4,879	152,467	25,910	−41,402	7,166	153,133	7,660	41,645
平成10年	1998年	149,981	95,299	160,782	482,899	322,117	−65,483	66,146	−11,463	−19,313	136,226	22,141	57,989	−1,035	67,118	−9,986	5,558
平成11年	1999年	129,734	78,650	141,370	452,547	311,176	−62,720	64,953	−13,869	−19,088	130,830	10,604	30,022	3,305	−1,064	87,963	20,184
平成12年	2000年	140,616	74,298	126,983	489,635	362,652	−52,685	76,914	−10,596	−9,947	148,757	36,900	38,470	5,090	15,688	52,609	18,088
平成13年	2001年	104,524	32,120	88,469	460,367	371,898	−56,349	82,009	−9,604	−3,462	105,629	37,001	56,291	−1,853	−35,175	49,364	4,567
平成14年	2002年	136,837	64,690	121,211	489,029	367,817	−56,521	78,105	−5,958	−4,217	133,968	24,331	131,486	−2,630	−77,189	57,969	1,348
平成15年	2003年	161,254	83,553	124,631	513,292	388,660	−41,078	86,398	−8,697	−4,672	136,860	29,643	114,731	−6,074	−216,728	215,288	−19,722
平成16年	2004年	196,941	101,961	144,235	577,036	432,801	−42,274	103,488	−8,509	−5,134	160,928	35,789	−23,403	−2,590	−21,542	172,675	−30,879
平成17年	2005年	187,277	76,930	117,712	630,094	512,382	−40,782	118,503	−8,157	−5,490	163,444	51,703	10,700	8,023	68,456	24,562	−18,343
平成18年	2006年	203,307	73,460	110,701	720,268	609,567	−37,241	142,277	−12,429	−5,533	160,494	70,191	−147,961	−2,835	203,903	37,196	−37,280
平成19年	2007年	249,490	98,253	141,873	800,236	658,364	−43,620	164,818	−13,581	−4,731	263,775	60,203	−82,515	−3,249	246,362	42,974	19,016
平成20年	2008年	148,786	18,899	58,031	776,111	718,081	−39,131	143,402	−13,515	−5,583	192,482	89,243	287,867	−24,562	−192,067	32,001	49,279
平成21年	2009年	135,925	21,249	53,876	511,216	457,340	−32,627	126,312	−11,635	−4,653	161,859	57,294	205,053	−9,487	−116,266	25,265	30,587
平成22年	2010年	190,903	65,646	95,160	643,914	548,754	−29,513	136,173	−10,917	−4,341	222,578	62,511	132,493	−10,262	−89	37,925	36,017
平成23年	2011年	101,333	−33,781	−3,302	629,653	632,955	−30,479	146,210	−11,096	282	132,284	93,101	−129,255	−13,470	44,010	137,897	30,669
平成24年	2012年	46,835	−83,041	−42,719	619,568	662,287	−40,322	141,322	−11,445	−804	49,158	94,999	32,215	5,903	−53,445	−30,515	3,126
平成25年	2013年	32,343	−122,521	−87,734	678,290	766,024	−34,786	164,755	−9,892	−7,436	−16,310	130,237	−254,838	55,516	14,271	38,504	−41,217
平成26年(P)	2014年(P)	26,266	−134,569	−103,637	741,225	844,862	−30,932	180,712	−19,877	−1,946	55,800	115,733	−48,854	38,894	−58,871	8,898	31,480

国際収支　新統計(BMP6準拠)
大きな変更点

- 金融収支(Financial account)
  - 現行の「資本収支」(のうちの「投資収支」)と「外貨準備増減」を統合して「金融収支」とする。
- 資本移転収支(Capital account)
  - 現行の「資本収支」から「その他資本収支」を切り出して、「資本移転等収支」とする。
- 第一次所得収支(Primary income)
  - 現行の「所得収支」
- 第二次所得収支(Secondary income)
  - 現行の「経常移転収支」

日本銀行国際局「国際収支統計の見直しについて」2013年6月
http://www.boj.or.jp/research/brp/ron_2013/data/ron131008a.pdf

旧統計（BMP5準拠）

- 経常収支
  - 貿易・サービス収支
    - 貿易収支
      - 一般商品
      - 加工用財貨
      - 財貨の修理
      - 輸送手段の港湾調達財貨
      - 非貨幣用金
    - サービス収支
      - 輸送
      - 旅行
      - その他サービス
        - 通信
        - 建設
        - 保険
        - 金融
        - 情報
        - 特許等使用料
        - その他営利業務
        - 文化・興行
        - 公的その他サービス
  - 所得収支
    - 雇用者報酬
    - 投資収益
  - 経常移転収支
    - 労働者送金
- 資本収支
  - 投資収支
    - 直接投資
    - 証券投資
    - 金融派生商品
    - その他投資
  - その他資本収支*
- 外貨準備増減

新統計（BMP6準拠）

- 経常収支
  - 貿易・サービス収支
    - 貿易収支
      - 一般商品
      - 仲介貿易商品
      - 非貨幣用金
    - サービス収支
      - 輸送
      - 旅行
      - その他サービス
        - 委託加工サービス
        - 維持修理サービス
        - 建設
        - 保険・年金サービス
        - 金融サービス
        - 知的財産権等使用料
        - 通信・コンピュータ・情報サービス
        - その他業務サービス
        - 個人・文化・娯楽サービス
        - 公的サービス等
  - 第一次所得収支
    - 雇用者報酬
    - 投資収益
    - その他第一次所得
  - 第二次所得収支
    - 個人間移転
- 資本移転等収支*
- 金融収支
  - 直接投資
  - 証券投資
  - 金融派生商品
  - その他投資
  - 外貨準備

金融収支(資金の流出入)の符号

- 現行の「投資収支」および「外貨準備増減」では、資金の流出入に着目し、資金流入をプラス（＋）、資金流出をマイナス（－）。
- 「金融収支」（現行の「投資収支」と「外貨準備増減」を統合したもの）では資産・負債の増減に着目し、資産・負債の増加をプラス（＋）、減少をマイナス（－）とする。
- この結果、負債（対内投資）側の符号は現在と同じであるが、資産（対外投資）側の符号が現在と逆になる。
- したがって、ネット収支の算出方法も現行の「資産＋負債」から「資産－負債」に変更する。

符号表示の変更

		現行・投資収支 および外貨準備増減 (BPM5 準拠)	新・金融収支 (BPM6 準拠)
資産側	資金流出 ＝資産増加	(－)	(＋)
	資金流入 ＝資産減少	(＋)	(－)
負債側	資金流入 ＝負債増加	(＋)	(＋)
	資金流出 ＝負債減少	(－)	(－)

新旧比較

- 旧統計
  - ◆経常収支＋資本収支＋外貨準備増減＋誤差脱漏＝0
  - ◻2012年：4.8兆円－8.2兆円＋3.1兆円＋0.3兆円＝0
- 新統計
  - ◆経常収支＋資本移転収支－金融収支＋誤差脱漏＝0
  - ◻2012年：4.7兆円－0.1兆円－4.9兆円＋0.3兆円＝0
  - ◻2013年：3.3兆円－0.7兆円＋1.5兆円－4.1兆円＝0
  - ◻2014年：

各国の国際収支

（単位　100万米ドル）

国（地域）	年	経常収支	貿易・サービス収支	第一次所得収支	第二次所得収支	資本移転等収支	金融収支	外貨準備	誤差脱漏
日本	09	147,000	23,300	136,100	−12,400	−5,000	147,900	26,900	32,800
	10	203,900	74,900	141,400	−12,400	−5,000	195,600	43,900	40,500
	11	119,100	−42,900	175,800	−13,800	500	−18,800	176,600	38,300
	12	60,900	−104,000	179,200	−14,300	−1,000	102,200	−38,300	4,100
	13	34,100	−125,100	169,300	−10,100	−7,700	−55,300	38,800	−42,900
中国	09	243,300	220,130	−8,533	31,659	3,939	−194,494	400,508	−41,181
	10	237,800	223,024	−25,899	40,686	4,631	−282,234	471,659	−53,016
	11	136,100	181,904	−70,318	24,511	5,446	−260,024	387,799	−13,768
	12	215,400	231,845	−19,887	3,434	4,272	36,038	96,555	−87,071
	13	182,800	235,380	−43,839	−8,734	3,052	−323,151	431,382	−77,628
アメリカ	09	−381,600	−383,600	123,600	−121,600	−100	−283,200	52,200	150,800
	10	−449,500	−499,300	177,600	−127,800	−200	−439,900	1,800	11,600
	11	−457,700	−556,800	232,700	−133,600	−1,200	−567,600	16,000	−92,700
	12	−440,400	−534,600	223,900	−129,800	7,000	−443,800	4,500	−5,900
	13	−379,300	−474,800	228,700	−133,300	−400	−348,100	−3,100	28,500

総務省統計局『世界の統計2015』 http://www.stat.go.jp/data/sekai/

2. 国際収支統計と国民経済計算

- 国際収支統計

・IMF国際収支マニュアル第5版(1993)＝BPM5によって、国際的に共通かつ比較可能な方法で作成。

http://www.imf.org/external/np/sta/bop/bopman.pdf

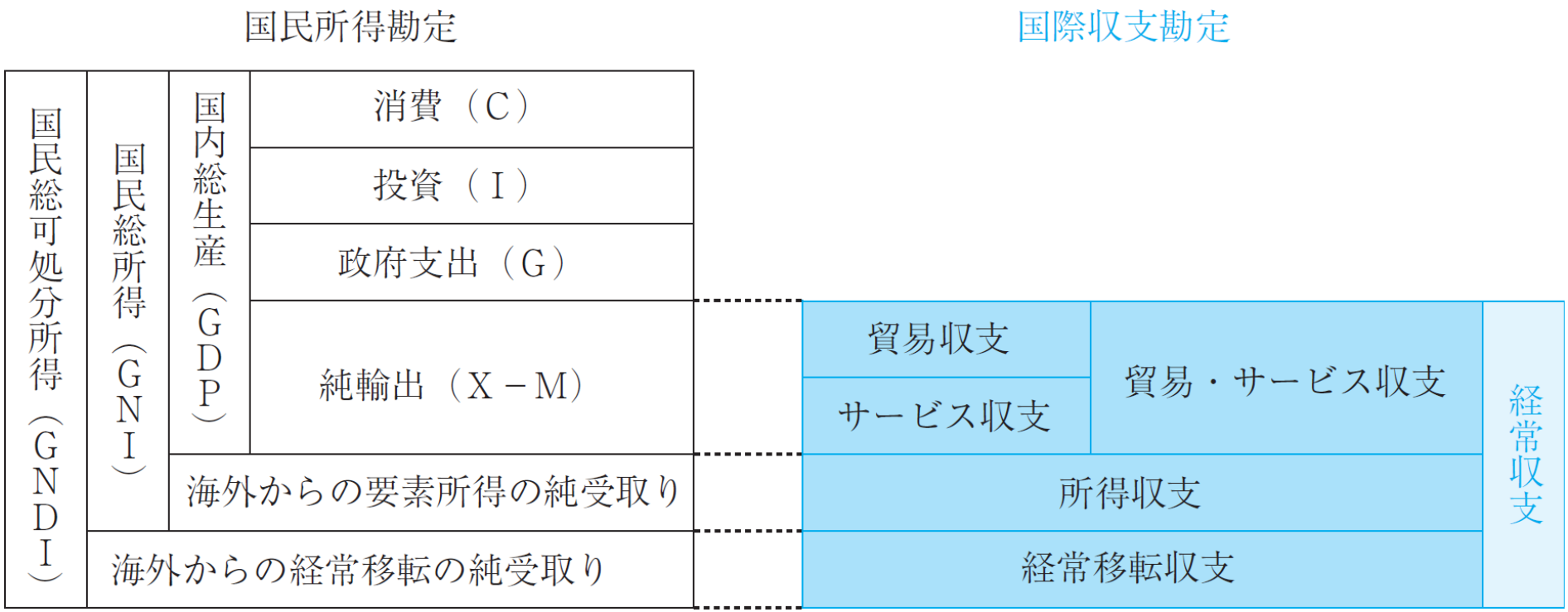
・国際連合の国民経済計算(System of National Account)

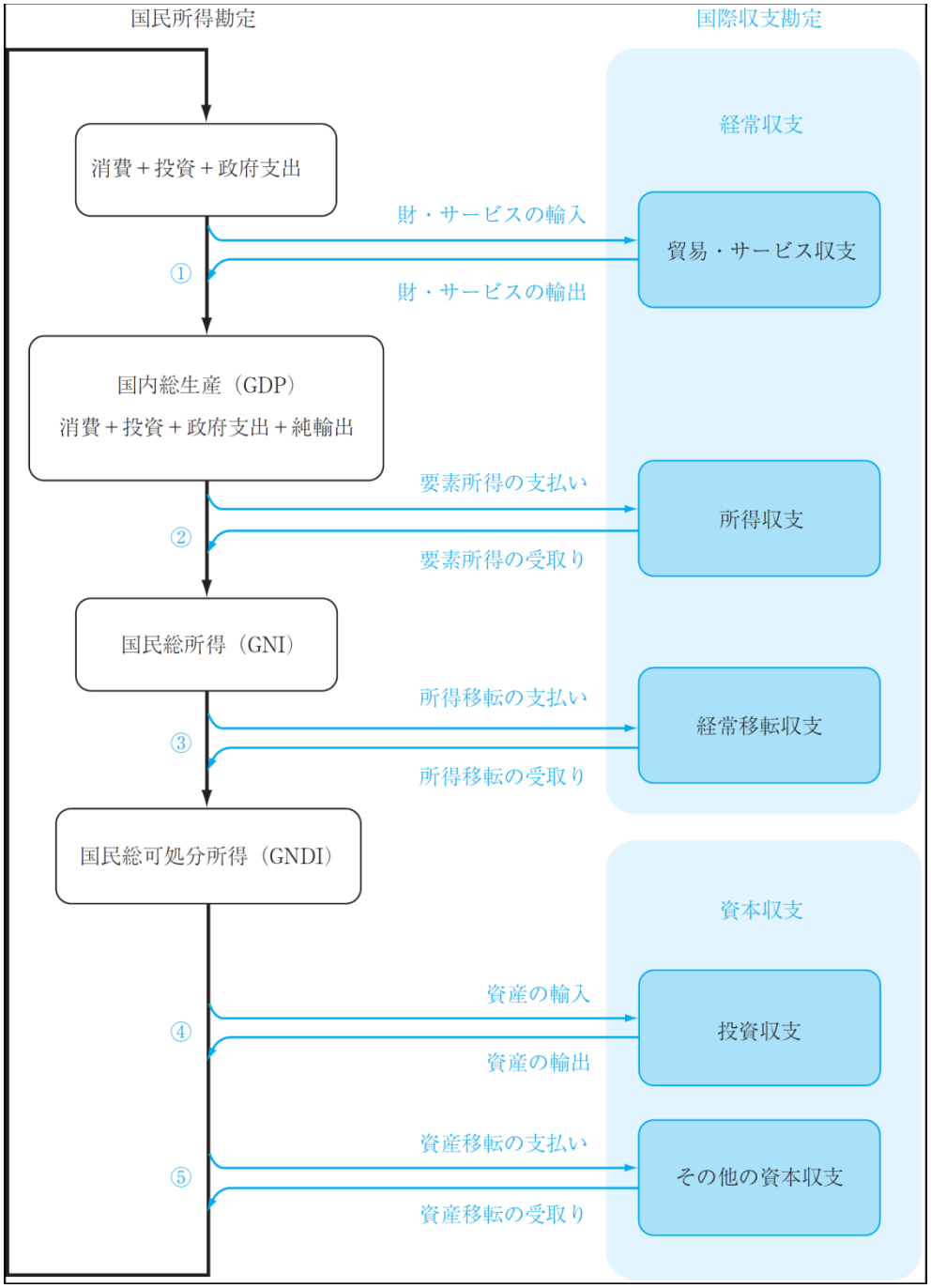
=現在は「93SNA」(1993)との整合性が保たれている

http://unstats.un.org/unsd/sna1993/toctop.asp

- 2009年第40回国際連合統計委員会において、「2008年国民経済計算体系」(08SNA)が採択されたため、今後は08SNAへの移行が予定されている。「08SNA」の採択に伴って、2009年にIMFの国際収支マニュアルも「第6版」＝BPM6が公表されている。この第6版では、国際投資ポジションが正式な統計として格上げされ、マニュアルの正式名称もBalance of Payments and International Investment Position Manualとなっている

国民所得勘定と国際収支勘定




国民所得勘定
国際収支勘定
経常収支
消費＋投資＋政府支出
財・サービスの輸入
貿易・サービス収支
①
財・サービスの輸出
国内総生産（GDP）
消費＋投資＋政府支出＋純輸出
要素所得の支払い
所得収支
②
要素所得の受取り
国民総所得（GNI）
所得移転の支払い
経常移転収支
③
所得移転の受取り
国民総可処分所得（GNDI）
資本収支
資産の輸入
投資収支
④
資産の輸出
資産移転の支払い
その他の資本収支
⑤
資産移転の受取り

日本のGDP(2010年)

（単位：１０億円）

(a)生産面からみたGDP

産業	423,509.3
政府サービス生産者	44,107.5
対家計民間非営利サービス生産者	10,000.7
輸入品に課される税・関税	4,846.5
（控除）総資本形成に係る消費税	(−)2570.3
統計上の不突合	1,879.5
国内総生産	481,773.2

(b)分配面からみたGDP

雇用者報酬	243,789.2
営業余剰・混合所得	91,468.3
固定資本減耗	107,968.4
生産・輸入品に課される税	39,852.5
（控除）補助金	(−)3,184.7
統計上の不突合	1,879.5
国内総生産	481,773.2
海外からの所得の純受取	12,257.0
国民総所得	494,030.2
海外からのその他の経常移転（純）	(−)849.6
（控除）固定資本減耗	(−)103938.1
（控除）統計上の不突合	(−)8511.4
国民可処分所得	380,731.1

(c)支出面からみたGDP

民間最終消費支出	285,439.0
政府最終消費支出	95,306.8
総資本形成	96,776.4
在庫品増加	(−)1512.2
財貨・サービスの純輸出	5,763.3
国内総生産	481,773.2

(参考)海外勘定

財貨・サービスの純輸出	5,763.3
海外からの所得の純受取	12,257.0
海外からのその他の経常移転（純）	−849.6
経常対外収支	17,170.7

(出所)内閣府のHP
http://www.esri.cao.go.jp/jp/sna/menu.html

日本の貯蓄投資バランス(2010年)

	(10億円)	対名目GDP比(%)
民間部門(S-I)	58,402.7	12.1
家計	16,955.3	3.5
非金融法人企業	38,788.4	8.1
金融機関	1,900.0	0.4
対家計民間非営利団体	759.0	0.2
政府部門(T-G)	-40,674.0	-8.4
海外部門(X-M)	-15,638.5	-3.2
統計上の不突合	-2,090.1	-0.4

(出所) 内閣府のHP
http://www.esri.cao.go.jp/jp/sna/menu.html

２．国際収支統計と国民経済計算(cont.)

一国のマクロ・バランス(総供給＝総需要)

Y＝C＋I＋G＋(X－M)　①

Y:GDP、X－M：貿易・サービス収支(純輸出)

Y＝C＋I＋G＋CA　②

Y：GNI(*)、CA：経常収支(ただし経常移転収支は無視)

GDP：国内で生産された付加価値の合計

GNI(*)：日本人によって生産された付加価値の合計

→日本人の海外での生産活動は、日本人が外国から受け取る要素所得(A)

→外国人の国内での生産活動は、外国人へ国内から支払われる要素所得(B)

→純要素所得＝A-B＝所得収支

∴GNI＝GDP＋純要素所得(第一次所得収支)

(日本のように外国への進出が多い国ではGNI＞GDP)

*93SNAでは、「国民総生産」(GNP)を「国民総所得」(GNI)と呼ぶこととなり、国民経済計算からGNPの概念がなくなった。

２．国際収支統計と国民経済計算(cont.)

１．経常収支CAは、

$CA = Y - (C + I + G)$　　②-1

経常黒字国＝日本(CA＞0)：一国全体で生産以下しか支出していない国(Y＞C＋I＋G)

経常赤字国＝米国(CA＜0)：一国全体で生産以上に支出している国(Y＜C＋I＋G)

２．また、民間貯蓄S^Pは、可処分所得Y－Tから消費Cを差し引いた残りの部分であるので、

$S^P = Y - T - C$

これをYについて解き、②-1'式に代入すると、

$CA = (S^P - I) + (T - G)$　　②-2

一国の経常収支CAは、民間部門の貯蓄・投資バランス$S^P - I$と、政府部門の財政収支T－Gに等しい。

３．さらに、財政収支T－Gを政府貯蓄S^Gと定義し、一国全体の貯蓄を$S = S^P + S^G$と定義すると、②-2式は、

$CA = S - I$　　②-3

と表わされる。すなわち、一国の経常収支は、一国の貯蓄・投資バランスに等しい。

経常黒字国＝日本(CA＞0)：一国全体で貯蓄超過(S＞I)

経常赤字国＝米国(CA＜0)：一国全体で貯蓄不足(S＜I)

３．国際収支(BOP)と国際投資ポジション(IIP)

- 国際収支：BOP(フローの概念)
  ⇒一定期間における一国の代金の受取りと支払いの差額を、一定期間について、集計したもの (＝GDP、損益計算書)

- 国際投資ポジション：IIP(ストックの概念)
  ⇒一時点における一国の対外資産と対外負債を示したもの(＝貸借対照表)

- 債権国→「対外総資産＞対外総資産」である国は、対外純資産が＋
- 債務国→「対外総資産＜対外総資産」である国は、対外純資産が－

- 理論的には、
  今年度の対外純資産(NFA_t)＝前年度の対外純資産(NFA_{t-1})＋経常収支(CAt)
  簡単に言えば、
  経常黒字(資本流出)＝対外純資産の増加
  経常赤字(資本流入)＝対外純資産の減少

- 実際には、ストックの概念である国際投資ポジションは、為替レートの変動をはじめとする資産価格の変化(評価調整)等が加わるため、上記のような理論的な関係とは一致しない

経常収支(フロー)と対外純資産(ストック)の関係

CA_t ：t期の経常収支 (=-資本収支[-KA_t])、

NFA_t ,NFA_{t-1} : t期末、t-1期末の対外純資産

とすると、為替レートの変動など資産価格の変動による評価損益(キャピタルゲインorロス)がなければ、理論的には次の関係が成立するはず。

$$NFA_t = NFA_{t-1} + CA_t \qquad (CA = \Delta NFA)$$

しかし、現実には評価損益が存在するから、

$$NFA_t = NFA_{t-1} + CA_t + KG_t \qquad (KG = \Delta NFA + CA)$$

となる。ここで、

KG_t : t期中に発生したキャピタルゲイン(マイナスのときはロス)

日本の国際投資ポジション 1995-2014(P)

(新統計) (IMF Balance of payments Manual 5th base)　　単位：10億円 (Billion Yen)

		資産残高 Assets Total	直接投資 Direct Investment	証券投資 Portfolio Investment	その他投資 Other Investment	外貨準備 Reserve Assets	負債残高 Liabilities Total	直接投資 Direct Investment	証券投資 Portfolio Investment	その他投資 Other Investment	対外純資産 Net Assets Total
平成7年末	End of 1995	270,738	24,520	88,257	139,129	18,832	186,666	3,448	56,379	126,839	84,072
平成8年末	End of 1996	302,237	29,999	111,165	135,372	25,242	198,878	3,473	66,077	129,013	103,359
平成9年末	End of 1997	346,524	35,334	121,794	160,131	28,693	221,938	3,519	76,978	140,908	124,587
平成10年末	End of 1998	336,778	31,216	127,720	152,390	24,862	203,504	3,013	76,334	123,632	133,273
平成11年末	End of 1999	303,613	25,425	131,687	116,648	29,398	218,878	4,713	118,392	95,457	84,735
平成12年末	End of 2000	341,206	31,993	150,115	117,239	41,478	208,159	5,782	101,609	100,402	133,047
平成13年末	End of 2001	379,781	39,555	169,990	117,069	52,772	200,524	6,632	87,752	105,673	179,257
平成14年末	End of 2002	365,940	36,478	167,203	105,792	56,063	190,631	9,369	73,189	107,628	175,308
平成15年末	End of 2003	385,538	35,932	184,353	92,645	72,083	212,720	9,610	92,873	109,510	172,818
平成16年末	End of 2004	433,864	38,581	209,247	97,718	87,720	248,067	10,098	120,091	116,756	185,797
平成17年末	End of 2005	506,191	45,605	249,493	108,544	99,444	325,492	11,903	181,959	127,709	180,699
平成18年末	End of 2006	558,106	53,476	278,757	116,698	106,435	343,024	12,803	209,696	116,938	215,081
平成19年末	End of 2007	610,492	61,858	287,687	146,227	110,279	360,271	15,145	221,487	118,674	250,221
平成20年末	End of 2008	519,179	61,740	215,682	141,752	92,983	293,271	18,456	139,907	127,146	225,908
平成21年末	End of 2009	554,826	68,210	261,989	123,599	96,777	286,580	18,425	141,496	121,445	268,246
平成22年末	End of 2010	560,215	67,691	269,207	129,700	89,330	304,308	17,502	152,051	129,488	255,906
平成23年末	End of 2011	581,509	74,289	262,324	140,192	100,517	316,083	17,548	157,481	135,413	265,426
平成24年末	End of 2012	661,902	89,813	305,112	152,891	109,464	365,588	17,808	180,504	161,950	296,315
平成25年末	End of 2013	797,077	117,726	359,215	178,398	133,529	472,070	17,976	251,861	193,576	325,007
平成26年末	End of 2014	952,216	141,217	416,820	186,826	151,080	575,563	20,701	283,792	211,945	376,653

(注1) 平成26年末計数は速報値
(注2) 平成7年末計数のみ証券貸借取引残高を含む計数。平成8年末以降は証券貸借取引を除く計数。

主要国の対外純資産

日　本	325兆70億円	（平成25年末）
中　国	207兆6，101億円	（平成25年末）
ドイツ	192兆2，121億円	（平成25年末）
スイス	103兆5，786億円	（平成25年末）
香　港	80兆8，232億円	（平成25年末）
ロシア	11兆5，042億円	（平成24年末）
カナダ	2兆6，409億円	（平成25年末）
英　国	▲3兆6，801億円	（平成25年末）
フランス	▲ 50兆4，050億円	（平成24年末）
イタリア	▲ 67兆7，320億円	（平成25年末）
アメリカ合衆国	▲ 482兆112億円	（平成25年末）

財務省資料　http://www.mof.go.jp/international_policy/reference/iip/2013_g4.pdf

債権国と債務国に関する注意事項

1. アメリカが世界最大の債務国？

・アメリカは、自国の対外債務を、自国通貨(ドル)支払えばよい(痛みを伴わない)：基軸通貨国特権

・アメリカ以外の債務国(多く途上国)は、自国の対外債務を、外国通貨(ドル)で支払わざるをえない(痛みを伴う)。

2. 日本が世界最大の債権国？

世界最大の債権国(日本)が、世界最大の債務国の通貨(ドル)建てで、自国の対外債権を保有しているという事例は、歴史上存在しない。

自国通貨が強くなること(円高)→自国の対外債権の価値の下落(為替リスクの発生)

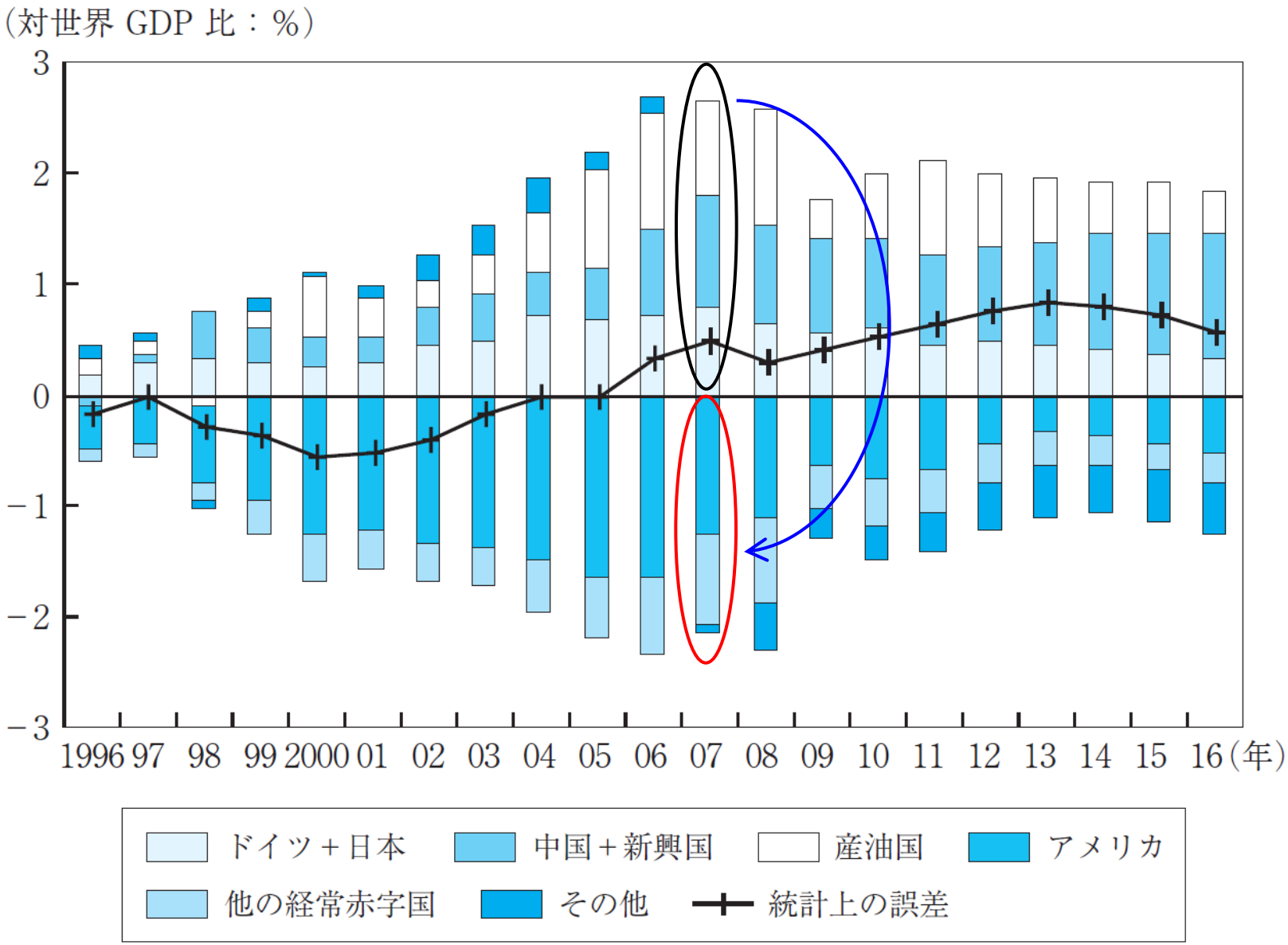
[歴史的に見てノーマルなケース]

●1870年～1914年のイギリス：自国の対外債権は自国通貨(ポンド)建てで保有→自国通貨が強くなること→自国の対外債権の価値は上昇。

●WW2後のアメリカ：自国の対外債権は自国通貨(ドル)建てで保有→自国通貨が強くなること→自国の対外債権の価値は上昇。

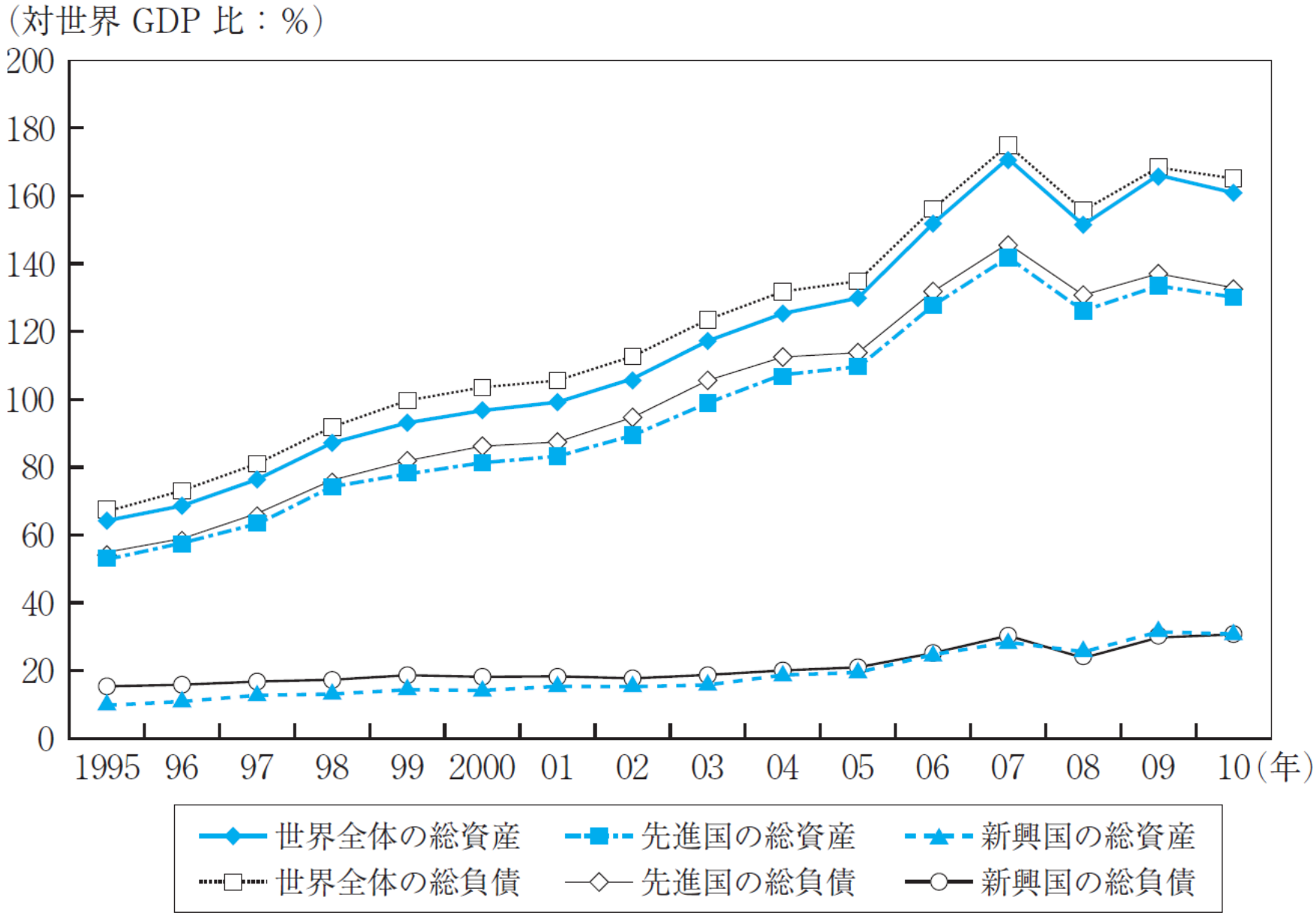
3. 対外純資産から、対外総資産・総負債へ＝ネットの資本フローから、グロスの資本フローへ

グローバル・インバランス(経常収支)



IMF, World Economic Outlook , September, 2011

グローバル・インバランス (国際投資ポジション)



IMF, WEO, Sept, 2011