

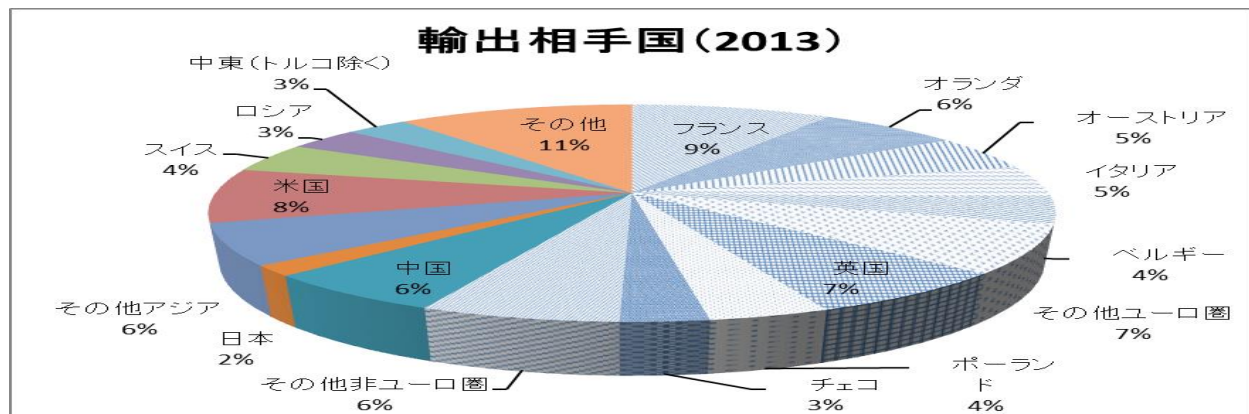
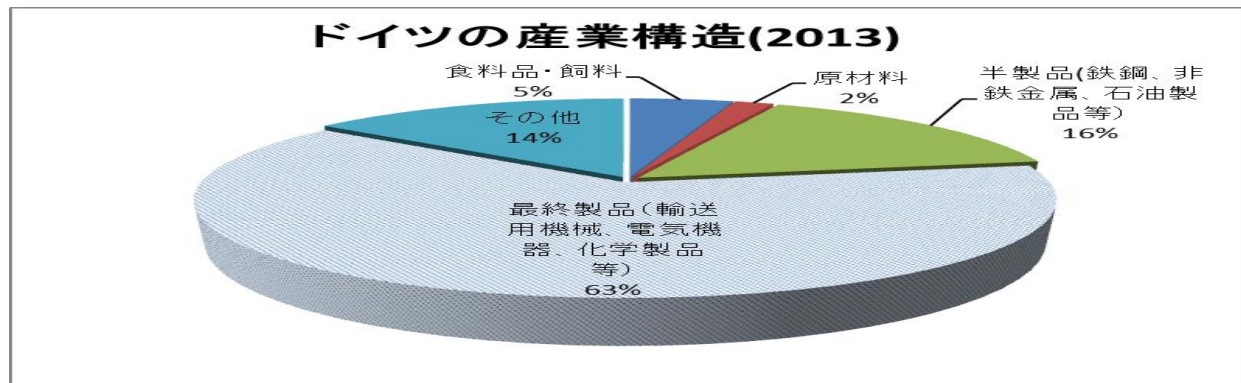
ユーロ圏の経済を牽引するドイツ経済

■ ユーロ圏とドイツの経常収支と貿易収支

	億ユーロ			
	経常収支		貿易収支	
	2014年	2015年	2014年	2015年
ユーロ圏	2,524	2,591	1,967	2,568
ドイツ	2,175	2,505	2,177	2,488
ドイツ/ユーロ圏	86.2%	96.7%	110.7%	96.9%

ユーロスタットより作成

ユーロ圏の経常収支、貿易収支の黒字額のほぼ同額をドイツの経常収支と貿易収支が、計上しています。つまり、ユーロ圏の国際収支のほとんどがドイツの国際収支によって作られています。ちなみにドイツの輸出額は2014年で1,134十億ユーロ、ユーロ圏では、4,630十億ユーロで、ユーロ圏の輸出額の24%を占めています。また、2014年のドイツの産業構造は、輸出依存度が69.5%で、最終製品が63%を占め、ユーロ圏内で製造した半製品を輸入し、付加価値の高い最終商品を米国、中国を中心とした海外諸国へ輸出しています。ユーロ圏の成長は、ドイツが牽引しているといっても過言ではないかもしれません。



JETRO 資料より作成

豆知識 なぜドイツは、一人勝ちなのか？

- 為替の決定理論の中に、「国際収支説」があります。この理論では、経常収支の黒字が大きくなればなるほど、その国の通貨が強くなることとなります。しかしながら、ユーロ圏では、デフレの影響を受け、ECB は、金融緩和策をとっており、結果、通貨ユーロの為替レートは、特に対ドルで、弱い状況が続いています。
- ドイツはもともと輸出依存度が高い国(2014年のドイツの輸出依存度 69.5%)ですが、ユーロ安の恩恵を受け、経常収支、貿易収支ともに黒字となっています。「国際収支説」に基づけば、国際収支の黒字に伴い、通貨が強くなり、ドイツの貿易収支も悪化するはずですが、ユーロという共通通貨のおかげで、世界経済の中で一人勝ちができています。

本書は、情報提供のためのみに提供されるものであり、新たな資料によりその全体について修正、更新または差替されることがあります。本書に含まれる情報は、信頼できると信ずべき情報源から入手されるものでありますが、その正確性または完全性について何らの表明をするものではありません。本情報の正確性または当社の見解の有効性へ依拠される方は、自己の責任においてそれを行うこととなります。

本書は、金融商品（有価証券を含みますが、これに限られません）の取得の申込またはその引受もしくは買付の申込の勧誘を目的とするものではなく、また金融商品の取引条件の最終的な提示を意図したものではありません。本書に記載されるいかなる表示も三田証券会社またはその関係会社が取引を締結することを約束するものとして解釈されるべきではありません。三田証券会社および、またはその関係会社が本書に基づいて取引を行うことはありません。

三田証券会社またはその関係会社は、本書から発生した誤解について一切の責任を負いません。また、三田証券会社及びその関係会社は、本書に基づいて投資家がなす決定から発生した財務上その他の結果に関して、いかなる受託者責任または賠償責任も負いません。投資家は、リスクを自ら評価し、且つこの点について必要な範囲で自己の法律上、財務上、税務上、会計上またはその他専門分野の自己の助言者から助言を受ける必要があります。

投資家は、特に、本書に記載する金融商品を引受、買付且つ保有する場合、一定の状況においては本金融商品の償還価値・強制買戻価格が額面金額・当初投資金額を下回る場合があり、ゼロとなる可能性もあることを認識する必要があります。

商号等	三田証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 175 号
本店所在地	〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町 3-11
加入協会	日本証券業協会
指定紛争解決機関	特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター
資本金	5 億円
主な事業	金融商品取引業
設立年月	昭和 24 年 7 月
連絡先	03-3666-0011 又はお取引のある支店にご連絡ください。