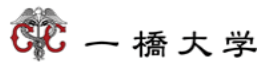


欧州 (EU)  
その歴史と経済の歩み

---



Gerhard Wiesheu  
Member of the Partners' Committee  
B. Metzler seel. Sohn & Co. Holding AG

April 2009

目次

---

- 1 メツラー社紹介
- 2 欧州一過去の軌跡と将来展望
  - 第二次世界大戦の反省一欧州連合 (EU) 拡大の軌跡
  - 経済・金融市場の発展
  - 明日の欧州

---

**1** メツツラー社紹介

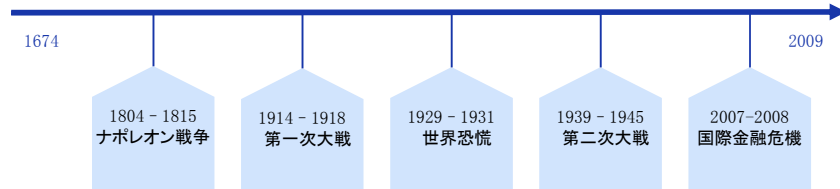
- メツツラー社の歴史
- メツツラー社のビジネス

メツツラー社の歴史



## 数々遭遇する歴史上の試練 / 貫いた独立性

[METZLER](#)



5 MSY\_MAL\_UK0091\_11st112009X\_Script040009Wto\_EnL\_0008\_e

## 偉大な先達

[METZLER](#)



Christina Barbara Metzler

1703 to 1793 - 経営を率いた女性



Friedrich Metzler

1749 to 1825 - 中興の祖  
商業銀行としてのメツラー社を確立。  
プロイセンを金融面で大きく支えた。

6 MSY\_MAL\_UK0091\_11st112009X\_Script040009Wto\_EnL\_0008\_e

## 偉大な先達

[METZLER](#)



Emma Metzler

1827 to 1880 - フランクフルトの名社交家社交の場としてのサロンを創設。  
ビスマルクは賓客の1人。



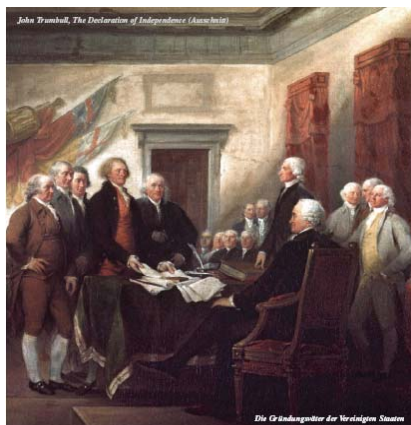
Albert von Metzler

1898 to 1989 - 第二次大戦後の社業復興に多大な貢献。

7 MSY\_MAM\_UX0M91\_MinstiK2009X\_SonstigeK0009Welo\_Inl\_0009\_e

## 経営理念としての独立性・中立性

[METZLER](#)



8 MSY\_MAM\_UX0M91\_MinstiK2009X\_SonstigeK0009Welo\_Inl\_0009\_e







## 黎明期のEC

[METZLER](#)

ベルギー・フランス・イタリア・ルクセンブルク・オランダ・西独(当時)



Source: European Union

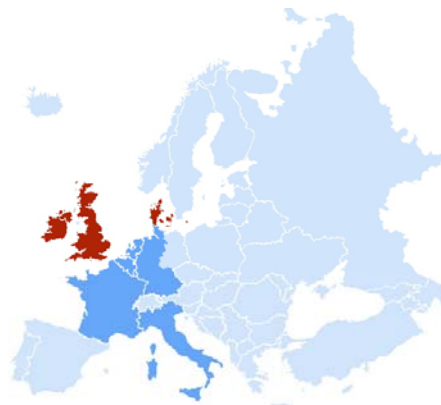
15 MSY\_MAU\_UX0M91\_M1ast1K2008X\_Sour1gs40008W6to\_Int\_0008\_e

- 1950年5月9日EU誕生の日 仏外相Robert Schuman が 欧州共同体(EC)構想を発表
- 1951年 欧州石炭鉄鋼共同体
- 1957年 欧州経済共同体(EEC)
- 1967年 欧州共同体(EC)誕生

## 第一段階のEC拡大

[METZLER](#)

デンマーク、アイルランド、英国が加盟



Source: European Union

16 MSY\_MAU\_UX0M91\_M1ast1K2008X\_Sour1gs40008W6to\_Int\_0008\_e

- 1973年 アイルランド、デンマーク、英国が加盟
- 1977年 欧州司法裁判所
- 1979年 欧州議会初選挙





## ドイツ統一とマーストリヒト条約

[METZLER](#)



Source: European Union

19 MSY\_MAL\_UK0091\_Misri1200893\_SourLigo000893Misri\_Utl\_0008\_e

- 1990年10月3日 独統一
- 1991年 欧州統合構想がマーストリヒトにて協議される
- 1993年 ECの後継として EU 設立
- 1993年: EU内共通市場の設立。マーストリヒト条約に基づき通商、金融、人の移動についてEU域内障壁の撤廃。

## 統合への険しい道のり

[METZLER](#)

### 狙われた英ポンド



Sources: Thomson Financial Datastream, Metzler calculations

20 MSY\_MAL\_UK0091\_Misri1200893\_SourLigo000893Misri\_Utl\_0008\_e

- 92年 ソロスがポンドを大量に売却 >> ポンドはEMS離脱 (背景)
- 独連銀による利上げ。短期金利は10%へ。独統一によって生じたインフレ圧力への対処
- 英国は国内経済事情から同調は困難。
- 英ポンドのEMS離脱&切り下げは今もって英国民のトラウマ

## “第三の波”と共通通貨ユーロの導入

[METZLER](#)

オーストリア、フィンランド、スウェーデン加盟



- 1995年 オーストリア、フィンランド、スウェーデンEU加盟
- 1999年 欧州中央銀行創設
- 1999:年 加盟11カ国でユーロ導入
- 2001年 ギリシャがユーロ導入
- 2002:年 ユーロの現金流通

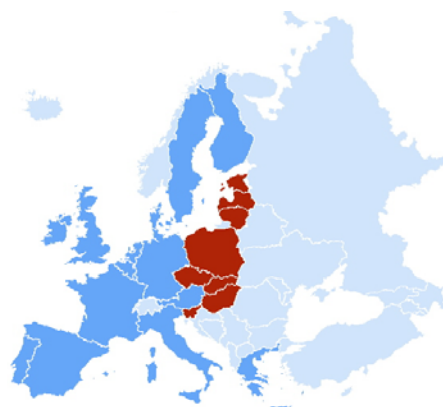
Source: European Union

21 MSY\_M01\_U00M01\_M1ast14200803\_Sour1g040008W010\_Int\_0008\_e

## EUは東方へ拡大

[METZLER](#)

新たに10カ国が加盟



- 2004年 マルタ、キプロス加盟
- 2004年 中東欧8カ国加盟  
チェコ、ポーランド、ハンガリー、エストニア、リトアニア、スロバキア、スロベニア、ラトビア

Source: European Union

22 MSY\_M01\_U00M01\_M1ast14200803\_Sour1g040008W010\_Int\_0008\_e

## EU 27カ国へ拡大 ブルガリア、ルーマニアが加盟

[METZLER](#)



- 2007年 ブルガリア、ルーマニアが加盟
- 2008年現在 EU加盟国は27
- 現在 バルカン諸国、トルコが加盟準備

Source: European Union

23 MSY\_XM\_UX0M91\_X1ast1K2008X\_Sour1g0008W010\_In1\_0001\_e

## 欧州の歴史は戦争の連続。 第二次大戦後の平和的な拡大、統合は実に特筆すべき事象

[METZLER](#)

ローマ帝国の時代 117年



神聖ローマ帝国 1600年代



24 MSY\_XM\_UX0M91\_X1ast1K2008X\_Sour1g0008W010\_In1\_0001\_e

---

## 2 欧州—過去の軌跡と将来展望

- 第二次世界大戦語の反省—欧州連合(EU)拡大の軌跡
- 経済・金融市場の成功的発展
- 明日の欧州

---

欧州経済—マクロ的視点から

## 経済統計（2007年）

[METZLER](#)

|                        | Euro area | EU    | USA   | Japan |
|------------------------|-----------|-------|-------|-------|
| 人口(百万人)                | 320.5     | 496.0 | 301.7 | 127.7 |
| GDP (購買力平価調整後 兆円)      | 1157      | 1638  | 1521  | 468   |
| GDP 1人当り (購買力平価調整後 万円) | 363       | 332   | 504   | 364   |
| 貯蓄率                    | 14.0      | 11.0  | 3.4   | 10.3  |
| 公的債務 (% of GDP)        | 66.3      | 58.7  | 49.3  | 156.1 |
| 財政赤字 (% of GDP)        | -0.6      | -0.9  | -2.9  | -2.5  |
| 経常収支 (% of GDP)        | 0.4       | -0.3  | -5.3  | 4.8   |

(1 ユーロ= 130円で換算)

Source: European Central Bank

27 MSY\_MAL\_UK00W1\_MInstiK2008X\_SourIpsK0008Wto\_Int\_0008\_e

## 縮小する米国との生産性格差

[METZLER](#)

|        | 1人当りGDP |      | 労働時間当りGDP |      | 1人当り労働時間 |      |
|--------|---------|------|-----------|------|----------|------|
|        | 1970    | 2000 | 1970      | 2000 | 1970     | 2000 |
| US     | 100     | 100  | 100       | 100  | 100      | 100  |
| EU 15  | 69      | 70   | 65        | 91   | 101      | 77   |
| France | 73      | 71   | 73        | 105  | 99       | 67   |
| Spain  | 50      | 57   | 47        | 73   | 105      | 78   |
| Italy  | 65      | 73   | 74        | 104  | 86       | 71   |

Sources: EU, Ameco data base

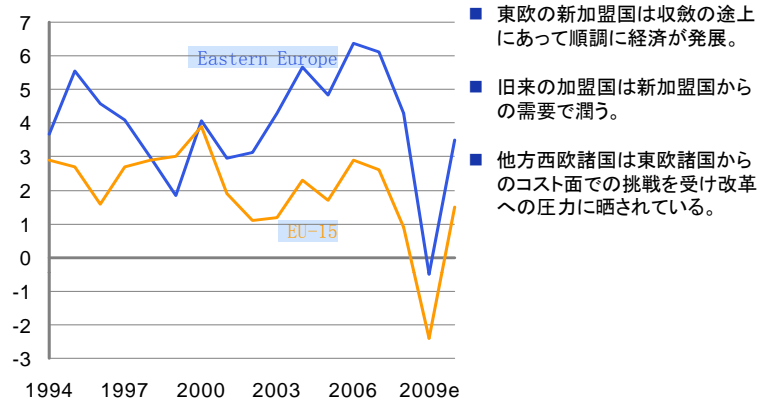
米国を100とする。独は統一の影響から算入せず。因みにドイツの労働時間当りのGDPは当該表上では2000年で92。

28 MSY\_MAL\_UK00W1\_MInstiK2008X\_SourIpsK0008Wto\_Int\_0008\_e

## 東欧諸国の加盟は欧州全体にとって大きなメリット

METZLER

GDP % 対前年比

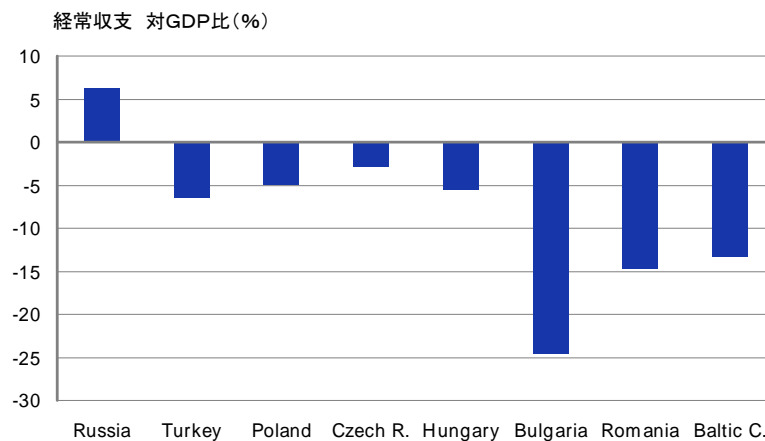


Sources: Thomson Financial Datastream, Metzler calculations

29 MSY\_MAL\_UK0091\_MInstiK200803\_SourIgs0008Wto\_Int\_0008\_e

## 東欧諸国はいずれも国際収支上大きな不均衡に直面するも、IMFの助力を得て克服の見込み

METZLER



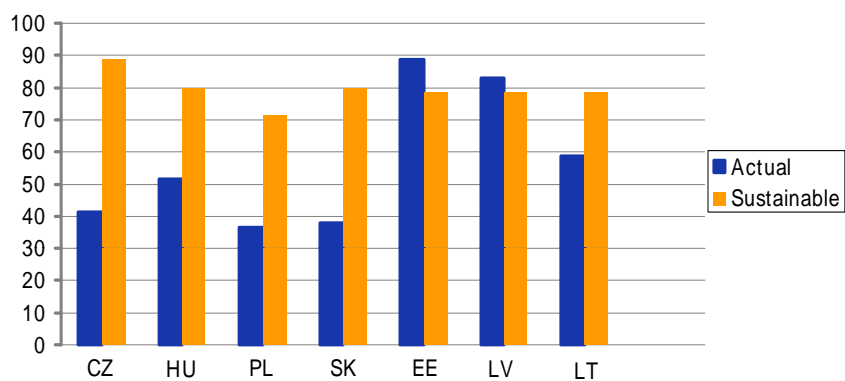
Sources: Bloomberg, Thomson Financial Datastream, Metzler calculations

30 MSY\_MAL\_UK0091\_MInstiK200803\_SourIgs0008Wto\_Int\_0008\_e

## 中期的な収斂は着実に進捗

METZLER

家計部門に対する銀行与信 対GDP比(%)



Source: IMF

31 MSY\_MAL\_UK0091\_MisriiK2009X\_SourIgoK0009Wto\_Int\_0009\_e

## 東欧諸国のインフラ整備に対してEUより巨額の援助

METZLER

| 国名                         | 2007 - 2013 合計 (10億ユーロ) | 一人当たり (ユーロ) | % of GDP 年率 |
|----------------------------|-------------------------|-------------|-------------|
| Poland                     | 59.7                    | 1,573       | 3.2         |
| Hungary                    | 22.5                    | 2,272       | 3.5         |
| Czechia                    | 23.7                    | 2,332       | 3.2         |
| Slovakia                   | 10.3                    | 1,875       | 3.4         |
| Slovenia                   | 3.7                     | 1,898       | 1.8         |
| Estonia                    | 3.1                     | 2,303       | 3.7         |
| Latvia                     | 4.1                     | 1,790       | 4.0         |
| Lithuania                  | 6.1                     | 1,837       | 3.8         |
| Bulgaria                   | 6.0                     | 816         | 3.7         |
| Romania                    | 17.3                    | 802         | 2.9         |
| <b>Pre-accession funds</b> |                         |             |             |
| Croatia                    | 1.2                     | 266         | 0.5         |
| Turkey                     | 7.0                     | 90          | 0.3         |

32 MSY\_MAL\_UK0091\_MisriiK2009X\_SourIgoK0009Wto\_Int\_0009\_e







---

## 欧州金融市場について

## ユーロ導入は欧州金融市場発展への触媒

### ユーロ圏



#### ユーロ加盟16カ国

- Belgium
- Germany
- Ireland
- Greece
- Spain
- France
- Italy
- Cyprus
- Luxembourg
- Malta
- The Netherlands
- Austria
- Portugal
- Slovenia
- Finland
- Slovakia,

非加盟国: 以下はEU加盟国なるも目下ユーロを導入していない。

Bulgaria, Czech Republic, Denmark, Estonia, Latvia, Lithuania, Hungary, Poland, Romania, Sweden and the United Kingdom

Sources: ECB









