

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 メツラー社紹介

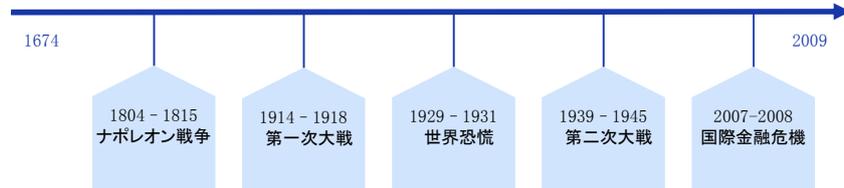
- メツラー社の歴史
- メツラー社のビジネス

メツラー社の歴史



数々遭遇する歴史上の試練 / 貫いた独立性

[METZLER](#)



5 MSY_MAL_UK0091_MisriK2009X_SonstigeK0009Wto_Inl_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_MisriK2009X_SonstigeK0009Wto_Inl_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。

経営理念としての独立性・中立性

[METZLER](#)



独立・中立

世紀を越えて貫かれてきた独立・中立こそがビジネス成功に不可欠な
長期的信頼関係を涵養する。

起業家精神

起業家精神こそが、変化を先取りしビジネスの継続的な発展に資する。
行動理念は受動ではなく能動である。

人間性

個性を尊重した適切な動機付けが経営力の源泉。

1 **メツラー社紹介**

- メツラー社の歴史
- **メツラー社のビジネス**

主要業務

METZLER

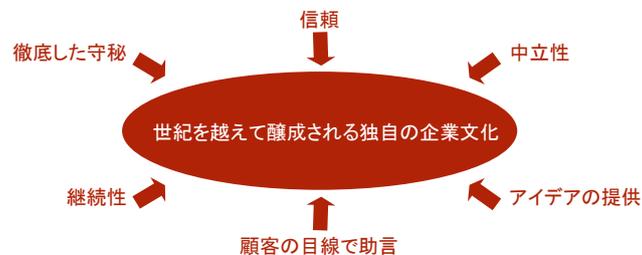


11 MSY_M&A_U00M01_H1star120089X_SourTiga00089H010_0008_e

プライベートバンクビジネスとは

METZLER

各プライベートバンクで異なる業務サービスの定義。
独自性の発揮がビジネス推進の大きな鍵



12 MSY_M&A_U00M01_H1star120089X_SourTiga00089H010_0008_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

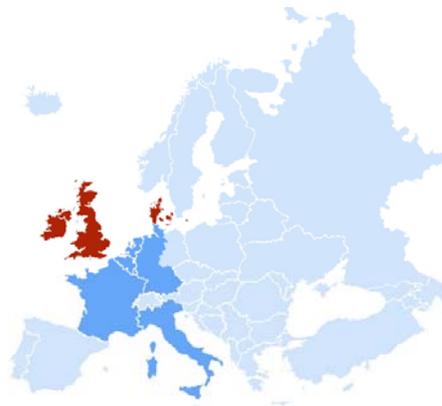
15 MSY_MAL_UK0091_Misri1200903_SourLigo40009Wrio_Int_0009_e

- 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_MAL_UK0091_Misri1200903_SourLigo40009Wrio_Int_0009_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

第二段階のEC拡大

[METZLER](#)

ギリシャ加盟



Source: European Union

17 MSY_MAL_UK0691_11st11200903_Sour1gqs40069Helo_Intl_0608_e

- 1981年 ギリシャが加盟
- 1985:年 シェンゲン協定により査証免除地域が拡大

ECは80年代に12カ国へ

[METZLER](#)

ポルトガル、スペインも加盟



Source: European Union

18 MSY_MAL_UK0691_11st11200903_Sour1gqs40069Helo_Intl_0608_e

- 1986年 ポルトガル、スペインが各々11番目、12番目の加盟
- 1989年11月9日東西ドイツ国境開放

ドイツ統一とマーストリヒト条約

[METZLER](#)



Source: European Union

19 MSY_MAL_UK0091_M1astri1200893_Sour1gqs40009Helo_Int_0009_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_M1astri1200893_Sour1gqs40009Helo_Int_0009_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



Source: European Union

21 MSY_M01_U00M01_M1ast14200803_Sour1g040008W010_0001_e

- 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

EUは東方へ拡大

[METZLER](#)

新たに10カ国が加盟



Source: European Union

22 MSY_M01_U00M01_M1ast14200803_Sour1g040008W010_0001_e

- 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

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_XIstt1K2009X_SourIpoK0009Wto_InL_0009_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_XIstt1K2009X_SourIpoK0009Wto_InL_0009_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_MMI_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

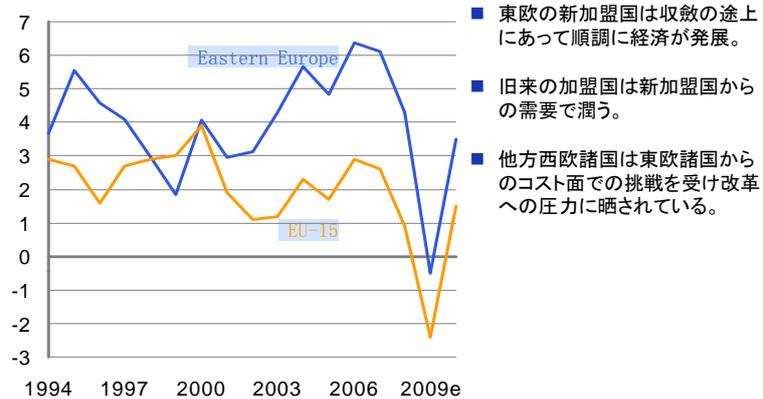
米国を100とする。独は統一の影響から算入せず。因みにドイツの労働時間当りのGDPは当該表上では2000年で92。

28 MSY_MMI_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

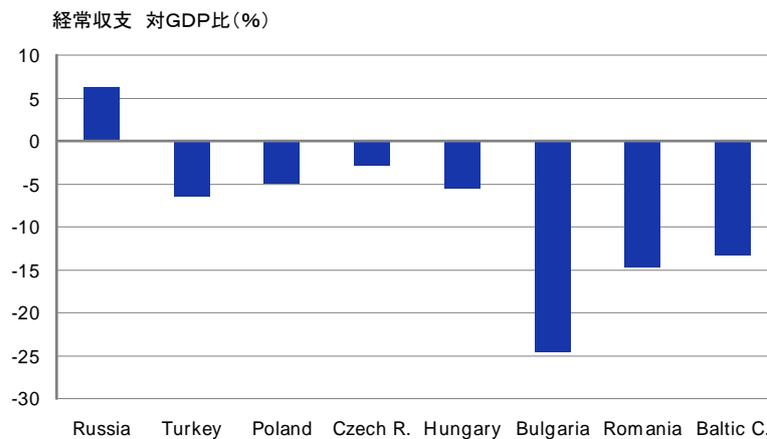


Sources: Thomson Financial Datastream, Metzler calculations

29 MSY_MAL_UK0091_MInstiK2009K_SourIgsK0009Wto_Int_0009_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



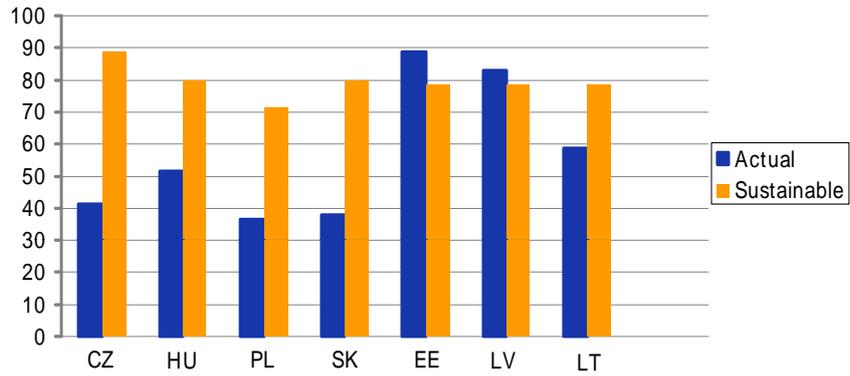
Sources: Bloomberg, Thomson Financial Datastream, Metzler calculations

30 MSY_MAL_UK0091_MInstiK2009K_SourIgsK0009Wto_Int_0009_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_MisriK2009X_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

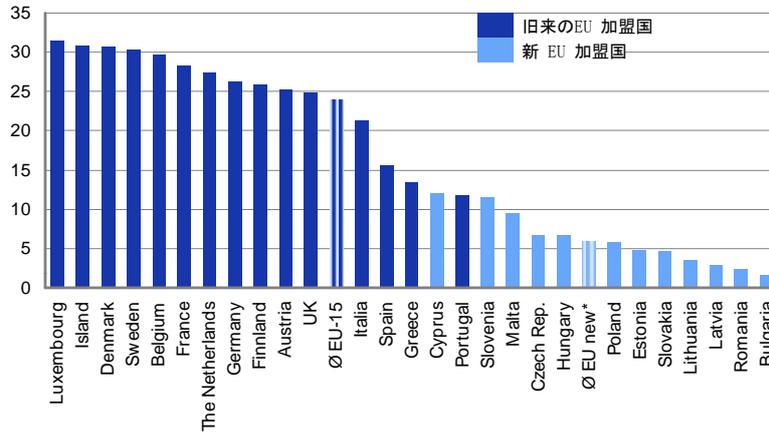
国名	2007 - 2013 合計 (10億ユーロ)	一人当たり (ユーロ)	% of GDP 年率
Poland	59.7	1,573	3.2
Hungary	22.5	2,272	3.5
Czechia	23.7	2,332	3.2
Slovakia	10.3	1,875	3.4
Slovenia	3.7	1,898	1.8
Estonia	3.1	2,303	3.7
Latvia	4.1	1,790	4.0
Lithuania	6.1	1,837	3.8
Bulgaria	6.0	816	3.7
Romania	17.3	802	2.9
Pre-accession funds			
Croatia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

32 MSY_MAL_UK0091_MisriK2009X_SourIgoK0009Wto_Int_0009_e

東欧諸国の競争力ある労働コスト

METZLER

時間当りユーロ (2006)



* New EU member states

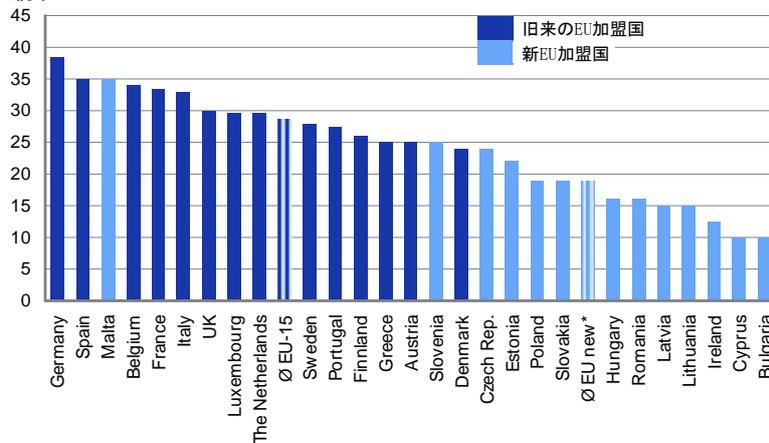
Sources: Eurostat, Metzler calculations

33 MSY_MAL_UK09F1_MisriK2009F1_SourTigoK0009H010_0009_e

税制： 中東欧諸国は外資誘致のため競って法人税率を引下げ

METZLER

法人税率 %



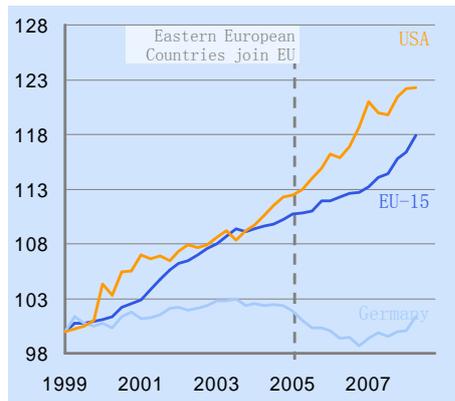
* New EU member states

Sources: Eurostat, Metzler calculations

34 MSY_MAL_UK09F1_MisriK2009F1_SourTigoK0009H010_0009_e

西欧諸国の構造改革も東欧諸国の労働市場参入で加速 [METZLER](#)

単位労働コスト (1. 1. 1999 = 100)



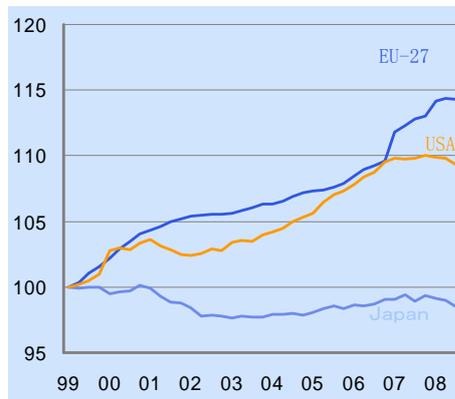
Sources: Thomson Financial Datastream, Metzler calculations

35 MSY_MAL_UK0691_MisriiK200803_SourTigoK0608Weto_Int_0608_e

- 東欧の玄関となる独においては改革圧力が顕著。
- 結果独労働市場で柔軟性が高まる。
- 独では08年より法人税の改正(税率引き下げ)を敢行。
- 欧州経済全体に対しても改革圧力が潜在。

欧州経済は次第に構造改革の果実を“収穫” [METZLER](#)

雇用状況 (31. 1. 1999 = 100)



Sources: Thomson Financial Datastream, Metzler calculations

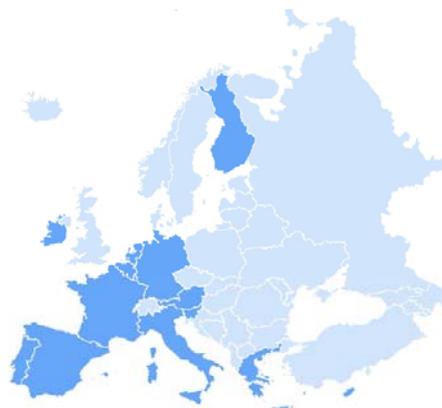
36 MSY_MAL_UK0691_MisriiK200803_SourTigoK0608Weto_Int_0608_e

- 雇用は近年顕著に促進
- 雇用は99年の127百万から07年には145百万へ増加
- 労働市場は改革の結果としてよりダイナミックへ

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

99年ユーロ導入当時、市場は懐疑

[METZLER](#)

Euro 為替レート



- ユーロは導入当初の3年間、その信頼を確立するまでは常に市場の懐疑から売り圧力に晒された。
- 堅調な経済基調、欧州中央銀行による適切なインフレ抑制、公的債務の逡減が相俟ってユーロ為替レートは転機を迎えた。

Sources: Thomson Financial Datastream, Metzler calculations

39 MSY_MAL_UK0001_M1ast14200803_Sour1gs40008Wto_Int_0008_e

ユーロの挑戦を受ける米ドル

[METZLER](#)

外貨準備におけるユーロの比率(%)

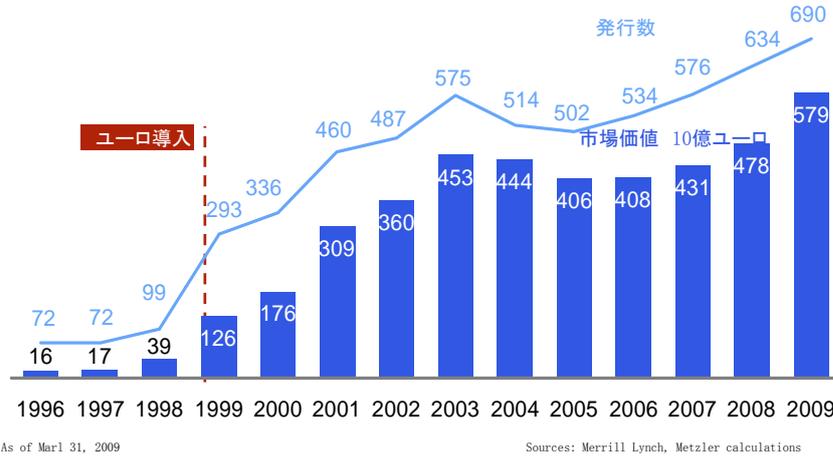
	1999	2001	2003	2005	2008
USD	71.0	71.4	65.9	66.5	63.4
JPY	6.4	5.1	3.9	3.6	3.3
EUR	17.9	19.3	25.3	24.4	26.4
GBP	2.9	2.7	2.8	3.7	4.5

Sources: IMF, Metzler calculations

40 MSY_MAL_UK0001_M1ast14200803_Sour1gs40008Wto_Int_0008_e

懐の深い金融市場の誕生—社債市場の活性化

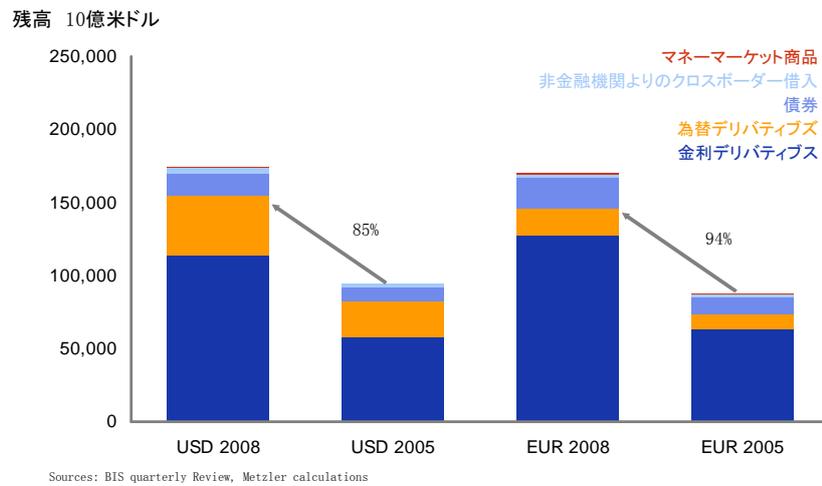
METZLER



41 MSY_MMI_UX0091_MisciiK2008X_SourTigaK0009H010_0008_e

米国市場に伍してその流動性を高めるユーロ金融市場

METZLER



42 MSY_MMI_UX0091_MisciiK2008X_SourTigaK0009H010_0008_e

2 欧州—過去の軌跡と将来展望

- 第二次世界大戦の反省—欧州連合 (EU) 拡大の軌跡
- 経済・金融市場の発展
- 明日の欧州

政治的統合は今後の課題

EU 27カ国



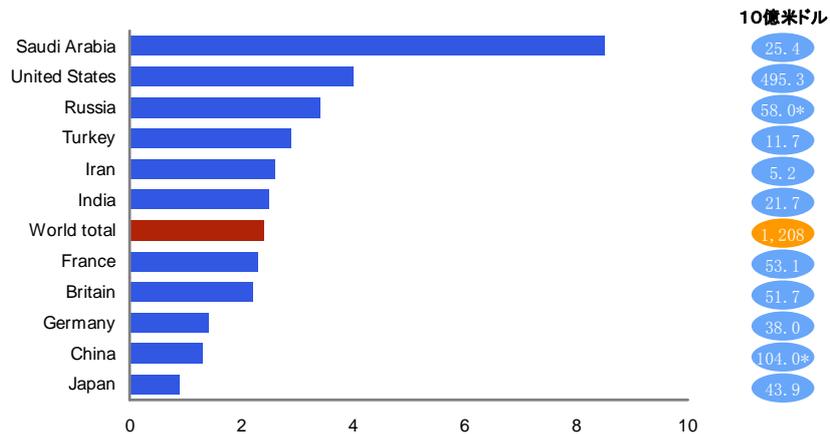
Source: European Union

- 欧州憲法
- 政治的な実権を27加盟国によるEUレベルへ授権する試み。
- 欧州議会の強化
- 外交、安全保障の共同化

高まる軍事費・安全保障のコモンキッチン化は必至

[METZLER](#)

As % of GDP

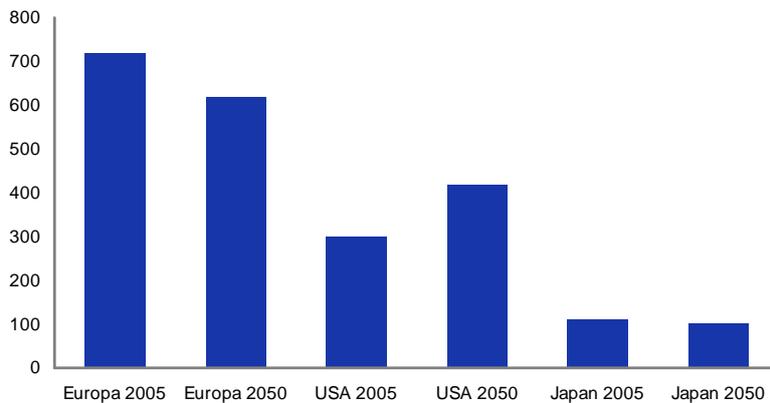


Source: IISS
* Dollar values are calculated using PPP exchange rates

45 NSY_M01_U00M01_H1nsi120098Y_Sour1gs00098Wto_In1_0009_e

人口構造の変化(少子化)は将来の懸念材料

[METZLER](#)



Sources: Department of Economic and Social Affairs of the United Nations Secretariat, World Population Prospects: The 2002 Revision and World Urbanisation Prospects: <http://esa.un.org/unpp>, April 2003

46 NSY_M01_U00M01_H1nsi120098Y_Sour1gs00098Wto_In1_0009_e

-
- 戦後の欧州統合化は大きな成果。統合プロセスは極めて平和的であり、欧州市民に対して多大な果実をもたらした。
 - EUの東方拡大は構造改革の触媒として作用した。故に欧州における経済成長は極めてダイナミズムに富んだものとなろう。
 - ユーロは今後も信頼を集める通貨となろう。基軸通貨としての米ドルに対して大きな挑戦となろう。
 - 近年欧州の金融市場は顕著な発展を遂げ、世界的にみても流動性に富んだ懐の深い市場となりつつある。
 - 勿論、将来を展望するに克服すべき課題、厳しい挑戦が潜在することも明白である。