慶應義塾大学学術情報リポジトリ Keio Associated Repository of Academic resouces

Relo Associated Reposi	tory of Academic resouces					
Title	日本銀行を含む世界の中央銀行の金融政策と世界の資金フローについての分析					
Sub Title	Analysis of monetary policies of major central banks including the Bank of Japan and global financial flows					
Author	白井, さゆり(Shirai, Sayuri)					
Publisher	慶應義塾大学					
Publication year	2019					
Jtitle	学事振興資金研究成果実績報告書 (2018.)					
JaLC DOI						
Abstract	非伝統的な金融政策がもたらした低金利政策とアジアを中心とする世界の債券・株式の流出と流入およびアジア太平洋域内の証券投資を中心とした金融統合について分析した。アジア太平洋地域では1997-98年のアジア通貨危機以降に、銀行への依存体質がもたらした銀行危機から、通貨上と為替上のミスマッチを改善するために、自国に債券・株式などの資本市場と銀行システムの 監視・監督を強化する法規制が必要と認識するようになり、その努力を続けてきた。その結果、 自国通貨運ての債券市場と株式市場はこの20年弱の間に、発展を遂げており、銀行システムの健 全化も進んでいる。海外からの証券投資も増えているが、依然として欧米からの資本流入が中 心とみられる。一方、証券投資も増えているが、依然として欧米からの資本流入が、 やかとみられる。一方、証券投資の地についても、欧米向けの債券投資が中心である。基本的 な投資パターンは世界金融危機前と後で大きな違いなみられない。 つぎに、アジア太平洋地域内の動きをみると、域内の先進国・地域である日本は最大の対外投資 国であるが、素州への債券投資が中心で、それ以外の地域への投資は限定的である。豪州も、欧 米への株式投資が中心である。ただし、規模はまだ限定的ではあるが、香港が欧米からの証券投 資を受け、その香港から中国への証券投資が増えている。シンガボールは、アセアン諸国からの 証券投資を受けており、シンガボールから中国本土が、香港とシンガボールの資本流入を受ける中 心地となりつつあり、なかても香港はさらに中国の窓口としての金融センターの役割を強化して いることがわかる。シンガボールについては、中国本土への投資ととにアセアン域内の金融セ ンターの役割を強化していることが分かる。以上より、日本のアジア太平洋域内での金融センタ ーとしての役割は限定的であることがわかる。また論文では見証研究も行っている。 This paper examines the development S of cross-border portfolio assets and liabilities in the Asia and Pacific region over the pariods of cross-border portfolio foreign labilities notwithstanding from the 2008-2009 global financial crisis. These cross- border portfolio investment shave the following characteristics. First, equity has been a dominant source of foreign liabilities have been largely in the form of debt securities. Limited capital inflows to debt securities have bands and Pacific region over the periods of 2001-2017. Rapid increases in both portfolio foreign assets border portfolio investments have the following characteristics. First, equity has been a dominant source of foreign liabilities notwithstanding efforts to develop bond markets in the region. One exception is Australia, where foreign liabilities have been largely in the form of debt securities. Limited capital informated evelopment. Second, in contrast, debt securities. Limited capital information the region. This mostly reflects Japan's preference toward debt securities. Other Asia and Pacific economies have invested more heavily in foreign equity. Third, the region's assets and liabilities intwee securities have been deepest between Hong					
Notes						
Genre	Research Paper					
URL	https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2018000005-20180285					

慶應義塾大学学術情報リポジトリ(KOARA)に掲載されているコンテンツの著作権は、それぞれの著作者、学会または出版社/発行者に帰属し、その権利は著作権法によって 保護されています。引用にあたっては、著作権法を遵守してご利用ください。

The copyrights of content available on the KeiO Associated Repository of Academic resources (KOARA) belong to the respective authors, academic societies, or publishers/issuers, and these rights are protected by the Japanese Copyright Act. When quoting the content, please follow the Japanese copyright act.

2018 年度 学事振興資金(個人研究)研究成果実績報告書

2010	中皮于	*尹派兴貝亚	(個八切		研先成朱美顏報告書			
研究代表者	所属	総合政策学部	曜	洺	教授	**************************************	100 (C)	工田
	氏名	白井 さゆり	氏名	(英語)	Sayuri Shirai	補助額	100 (C) ⊺	
·		•	研究課題	(日本語	吾)			
日本銀行を含む	ご世界の中央釒	退行の金融政策と世界						
			研究課題	1. (英訳)			
Analysis of Mor	netary Policies	of Major Central Bank	s Including the	Bank of	Japan and Global Financial F	lows		
			1.研究成身	果実績の	の概要			
らした銀行の した化間が うの心で で 港 切 の で た の し た れ 間 た の で た れ 間 に い つ 心 で た し に れ し で ん 満 た い の い で で で た で で た で で た で で た た の か の の で で た で た で た た で た た で た た の で た た の で た た の で た た で た た の で た た で た た の で た た で た た の で た た の で た た の た の た で た た の た の た た た の た ろ の た の た ろ の た の た ろ の の た ろ の の つ の の の つ の の の う の う の の の の の の つ の う の の つ の の の の の の つ の の の の の の つ の の の の の つ の つ の の の つ の の の の の つ の の の つ の の つ の の つ の つ の つ の つ の つ の つ の つ の つ の つ の つ の つ の つ の つ つ つ つ つ つ つ つ つ つ つ つ つ	から、通貨上記 記制が必要と認 を遂げており たり、しても株式 にからの エタの地証ポール シンガポール ること上より、	と為替上のミスマッチを 認識するようになり、その 、銀行システムの健全 式投資が中心のため、 ス米向けの債券投資が「 内の動きをみると、域内 の投資は限定的である 没資を受け、その香港か レから中国本土やアセ の資本流入を受ける中 る。シンガポールにつし	2改善するため 2 2 3 5 3 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5	にき。ン本 或へ券Ebあへ した海と的 での投券りの していたがした。 したのした。 したのの たがした。 たかした のの たがした。 たかした。 たかした。 たかした。 たかした。 たかした。 たかした たった。 たった。 たった。 たった。 たった。 たった。 たった。 たっ	98年のアジア通貨危機以降 に債券・株式などの資本市場 の結果、自国通貨建ての債券 いらの証券投資も増えているた 高期待を中心とする資本流行 投資パターンは世界金融危機 日本は最大の対外投資国で 式投資が中心である。ただし が増えている。シンガポールは も増えている。このことから、 たかでも香港はさらに中国の経 没とともにアセアン域内の金 しての役割は限定的であるこ	と銀行システム 市場と銀行システム 市場と株して欧 が依中心とみられ がと後で、豪まだ限 のるが、はまた アジア太下の金 での名 での名 での名 でのの名	ふの監視・ 見・ 思っの にの 20 に なっらの うち。 で たらの うち。 で たらの うち。 し 、 たる。 に よる。 に よる。 に な 、 たらの うち。 う た 、 たらの うち。 うち。 の た い 、 た い 、 、 、 、 、 、 、 、 、 、 、 、 、	監 0 資、ら(資あ券中のし督年本証れ)がる投国役て
	い 'る ₀		. 研究成果実	建の構成	田 (英部)			
of 2001–2017. financial crisis. of foreign liabili have been large by emerging A: remained domir the region. This heavily in forei United States a regional linkage by the latter. S Albeit from the remained prede	Rapid increase These cross- ties notwithst ely in the form sia may be at anant as foreign s mostly reflec gn equity. Thi and Europe. M s have been of Singapore incr low level, the prinantly export racted Japan'	elopments of cross-bo es in both portfolio fore border portfolio investr anding efforts to develo of debt securities. Lim tributable to the early assets held by cts Japan's preferenc rd, the region's asset leanwhile, the post-cris leepest between Hong easingly plays a role a intra-ASEAN integrati osed to the United S s capital. To conclude	rder portfolio a eign assets and nents have the op bond market ited capital inflo stages of bon e toward debt s and liabilities sis period has v Kong and China us an equity inv on has been no tates and Euro	ssets ar liabilitie followin s in the bws to c d market securitir linkage vitnesse a, where vestor t viticeable ope. Wit	nd liabilities in the Asia and F is have taken place particular g characteristics. First, equity region. One exception is Aus	ly after the 200 y has been a do stralia, where for contrast, debt s conomies have ngly strengthene within the regi ajor financier of and other ASEA abundant domes ies issued by a	08–2009 gld minant sou reign liabili ecurities h invested m ed against fon. The int f equity iss AN econom tic capital Australia h	obal urce ities nave nore tra- sued nies. has nave
IIIRages with th			○ ★紅索=	国)ヶ目1-1	- 7 改主			
 発表者 (著者・	 首氏名 講演者)	発表課題 (著書名・)			 発表学術誌名 ≸書発行所・講演学会)	学術誌 (著書発行年)	上 そ 行年月 ・ 講演年	5月)
Sayuri Shirai		CROSS-BORDER INVESTMENT AND INTEGRATION IN AS PACIFIC REGION	PORTFOLIO FINANCIAL			April 2019		~~ /