

NEWS RELEASE

内外経済の中長期展望**2017-2030 年度**

2017年7月12日
株式会社三菱総合研究所
政策・経済研究センター

目次

| | |
|-------------------------------|----|
| I. 総論 | 7 |
| II. 日本経済 | 17 |
| 1. 日本経済（標準シナリオ） | 18 |
| 2. 日本経済のあるべき姿 | 21 |
| 3. 日本経済の再生に向けた5つのポイント | 22 |
| Point1. イノベーションで社会課題を解決する | 24 |
| Point2. 人材力を高めて社会で活かす | 30 |
| Point3. 自律した地域経済を構築する | 34 |
| Point4. グローバル需要を多面的に取り込む | 37 |
| Point5. 未来に責任ある財政運営を行う | 40 |
| III. 海外経済 | 45 |
| 1. 欧米経済 | 46 |
| (1) 総論：社会・政治への信頼が低下 | 46 |
| (2) 米国経済：トランプ政権の政策運営が先行きのリスク | 50 |
| (3) 欧州経済：金融危機の履歴効果が経済成長を抑制 | 54 |
| 2. 新興国経済 | 57 |
| (1) 総論：成長は緩やかに鈍化 | 57 |
| (2) 中国経済：ソフトランディングに向けた3つのポイント | 64 |
| Point1. イノベーションを深めることができるか | 65 |
| Point2. 構造問題を解決し債務を調整できるか | 67 |
| Point3. 財政・社会保障の持続可能性を確保できるか | 69 |
| (3) ASEAN 経済：「中進国の罠」の回避へ | 71 |

要旨

総論：世界経済の底流となる5つのトレンド

世界経済の不確実性は一段と高まっている。先進国では、金融危機以降の低成長が社会構造に変化をもたらし、格差拡大や雇用喪失への不満から内向き化傾向が強まった。各国が直面する社会課題を放置すれば、中長期的に世界経済の成長鈍化が予想される。

希望は、課題解決の原動力となる「技術の変革」だ。世界は高齢化や地球温暖化など切実な課題に直面するが、新技術を起点に課題解決に結びつくイノベーションは次々生まれつつある。人口構造や技術、国際情勢の変化の先を読み、社会保障や雇用、規制などの「制度の変革」を実行することも国の持続的発展の条件となる。以上の観点から、2030年の世界経済を左右する5つのトレンドを挙げる。

トレンド1：イノベーション力を高められる国が長期停滞を回避

先進国では一部の国が長期停滞局面に陥ったとの見方があるが、中長期的には、技術と制度の変革を実現し、イノベーション力を高められる国が長期停滞を回避できると予想する。人工知能（AI）やロボティクスの高度化により、人間はより付加価値の高い仕事にシフトできる。新技術の社会実装で人々の課題を解決できれば「創造型需要」を掘り起こす。イノベーション力強化に向けた取り組み次第で、2030年の各国の経済力に大きな差が生まれる。

トレンド2：デジタル新技術がもたらすゲームチェンジ

技術の変革は世界の競争条件をも左右する。AI やロボットが製造やサービス提供の多くの過程に関わる世界が実現すれば、国や企業の競争力を決定付ける要素として、労働コストよりも技術力やインフラの質の重要性が増す。新市場開拓や生産性向上への新技術の活用、サイバーセキュリティやブロックチェーンなど新時代のデジタルインフラへの対応、が競争力を左右する。

トレンド3：社会課題解決を通じた成長の実現

世界経済が抱える社会課題の大きさは、それを解決したいというニーズの大きさの裏返しであり、イノベーションが生まれる余地である。国連が定めた「持続可能な開発目標（SDGs）」の達成に必要な官民合わせた新規の投資額は、世界で約3兆ドルに上る。社会課題の解決は、新たなビジネスチャンスであると同時に、持続可能な社会を実現するために必要な投資である。

トレンド4：新興国の富裕層市場は日本の3倍に

新興国が持続的な成長を続けることができれば、新興国における富裕層向けの消費市場規模は、2014年の5兆ドルから2030年には12兆ドルまで拡大すると予想する。これは日本の消費市場の3倍に相当する。

トレンド5：保護主義から自由貿易主義への揺り戻し

世界経済の多極化が進む中、トランプ米大統領の誕生以前から、世界では通商政策において保護主義色は強まってきた。もっとも、歴史を振り返ると保護主義下では世界経済の成長が停滞する一方、貿易自由化が進んだ時期には世界経済は成長率を高めてきた。各国で自由貿易の重要性が再認識されれば、中長期的には再び自由貿易主義への揺り戻しが起きると予想する。

海外経済：2030年までに米中GDP逆転の可能性

米国経済：トランプ政権の財政政策などにより、短期的には2%台前半の成長を見込む。中長期的には、高齢化が成長率の鈍化を招く一方、イノベーションを生む土壌の存在が下支えとなり、1%台後半の潜在成長率は維持するだろう。リスクには、①移民流入鈍化による労働力の質・量の低下、②「社会の分断」深刻化によるイノベーション力の低下、③政府債務拡大などがある。

ユーロ圏経済：2020年までは1%台前半の成長を見込むが、2020年以降は0%台後半の成長を予想。南欧諸国を中心とするバランスシート調整圧力や長引く不況による負の履歴効果、英国

の EU 離脱交渉に伴う不確実性などが下押し圧力となる。リスクには、①反 EU 勢力の台頭によるユーロ存続の危機、②難民の労働参加の遅延がある。

中国経済： 2030 年には 3% 台後半まで緩やかに成長減速を予想するが、1 人当たり GDP は名目で 2 万ドルを超え、GDP 規模では米国を上回り世界の経済大国となるだろう。リスクは、住宅市場の調整や不良債権問題の深刻化、地方政府の財政問題などを契機とする経済の急失速である。

日本経済の展望：経済再生に向けた 5 つのポイント

日本は人口減少や高齢化、社会保障や財政問題などの課題に直面する。現状の延長では、日本経済の潜在成長率は 2030 年度にかけて自然体で 0% 程度まで低下しよう。2030 年に向けて日本が目指すべき未来像は、①社会課題解決と経済成長を両立している社会、②全ての人が自律的にキャリアを形成できる社会、③地域が自律的に発展できる社会、④人生 100 年時代を支える財政・社会保障制度の実現、⑤自由貿易の推進で世界の旗振り役となり世界から尊敬される国であり続けること、である。実行すべきアクションは以下の 5 点である。

Point1：イノベーションで社会課題を解決する

新技術を起点とするイノベーションで社会課題を解決する視点が欠かせない。課題解決や生活の質向上につながるイノベーションへの国民の期待は高く、消費者 5 千人に対し当社が実施した「未来のわくわくアンケート」によると、社会課題解決につながる商品・サービスに関する消費者向けの「潜在」市場規模は 50 兆円に上る。もはや財政を頼みにできない中、新技術の社会実装に向けた規制緩和や過剰な公的制度の改廃など、制度面での変革が一段と重要性を増す。

Point2：人材力を高めて社会で活かす

労働力人口が減少するなか、成長市場へ必要な人材が供給されるためには、新技術の思い切った活用で生産性を飛躍的に上昇させると同時に、既存市場から成長市場への労働力のシフトが必要となる。円滑な労働移動を実現するためには、①求められる仕事の質の変化に応じた社会人の自律的なスキルアップ、②労働移動に中立的な退職金制度の構築やマッチング強化、③職務能力が正当に評価される賃金体系への転換、の 3 つを同時に進めていくことが肝要だ。

Point3：自律した地域経済を構築する

自律した地域経済の構築には、農業や観光などを通じて地域外の需要を取り込むとともに、商業施設など都市機能を地域の中心部に、居住地を公共交通沿線に、それぞれ政策的に誘導する「コンパクト・プラス・ネットワーク」の実現が鍵となる。インフラの適正な維持管理や行政サービスの効率化のみならず、生産性上昇や住民の生活の質向上にもつながる。

Point4：グローバル需要を多面的に取り込む

新興国の製造業の競争力が急速に高まる中、日本がグローバル需要を取り込み続けるにはサービス輸出の強化が必要だ。2030 年にかけて、インバウンド需要の拡大や日本企業の海外展開加速による知的財産権使用料の受取増加が見込まれる。TPP を米国抜きでも早期に実現するなど、自由貿易推進の旗振り役として世界をリードすることが求められる。

Point5：未来に責任ある財政運営を行う

日本の政府債務残高は、2030 年の長期金利が 2% 台前半の場合でも、対 GDP 比で現状の 200% から 2030 年には 250% 近くまで拡大が見込まれる。財政の持続可能性を確保するためには歳出入両面の改革が必要だ。特に国の一般歳出の 3 分の 1 を占める社会保障費の抑制は急務である。団塊世代が 75 歳以上となり始める 2022 年までの社会保障制度の改革実行が求められる。

上記の 5 つの改革が実現した場合、2030 年の成長率は、自然体での 0% 程度から 1.5% 程度へ上昇、実質 GDP の水準では約 90 兆円（自然体比 15%）増加する。成長の果実を「未来への投資」と「財政健全化」に振り向ける余力が生まれ、持続的な経済社会を実現できるだろう。

総括表

(1) 国内総生産

..... 年度平均

| | 年度 | 実績 | | | | 予測 | | | 実績 | | | 予測 | | |
|------------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | 2000 | 2005 | 2010 | 2015 | 2020 | 2025 | 2030 | 2001-05 | 2006-10 | 2011-15 | 2016-20 | 2021-25 | 2026-30 |
| 実質GDP | 2011暦年連鎖価格10億円 | 464,337 | 492,688 | 492,833 | 516,587 | 542,291 | 551,776 | 558,079 | *** | *** | *** | *** | *** | *** |
| | 前年度比% | 2.5 | 2.1 | 3.2 | 1.2 | 1.1 | 0.3 | 0.2 | 1.2 | -0.0 | 0.9 | 1.0 | 0.3 | 0.2 |
| 民間最終消費 | 前年度比% | 1.4 | 1.8 | 1.3 | 0.5 | 1.0 | 0.2 | 0.0 | 1.3 | 0.3 | 0.6 | 0.8 | 0.0 | 0.1 |
| 民間住宅投資 | 前年度比% | -0.5 | -0.4 | 2.5 | 2.8 | -7.8 | -1.4 | -0.4 | -1.5 | -7.1 | 1.6 | -1.1 | -1.2 | -0.9 |
| 民間企業設備投資 | 前年度比% | 6.3 | 7.6 | 2.3 | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.3 | 1.5 | -2.9 | 3.3 | 1.5 | 0.8 | 0.4 |
| 民間在庫品増加 | 前年度比% | 0.7 | -0.2 | 1.2 | 0.4 | 0.6 | 0.1 | 0.1 | -0.0 | 0.0 | 0.1 | -0.0 | 0.1 | 0.1 |
| 政府最終消費 | 前年度比% | 3.6 | 0.4 | 2.1 | 2.1 | 0.7 | 0.4 | 0.1 | 1.8 | 1.2 | 1.4 | 0.9 | 0.6 | 0.2 |
| 公的固定資本形成 | 前年度比% | -7.3 | -7.8 | -7.1 | -1.9 | -1.1 | -0.8 | -0.9 | -6.7 | -2.7 | 0.7 | -1.0 | -0.8 | -0.9 |
| 財・ザ輸出 | 前年度比% | 9.5 | 9.5 | 17.9 | 0.7 | 2.5 | 1.2 | 1.2 | 6.8 | 2.8 | 2.1 | 2.6 | 1.6 | 1.2 |
| 内・ザ輸入 | 前年度比% | 10.0 | 6.2 | 12.1 | 0.2 | 2.3 | 0.9 | 0.9 | 3.6 | 0.3 | 4.1 | 1.3 | 1.0 | 0.9 |
| 内需寄与度 | 前年度比寄与度% | 2.4 | 1.5 | 2.4 | 1.2 | 1.1 | 0.3 | 0.2 | 0.7 | -0.4 | 1.3 | 0.8 | 0.3 | 0.2 |
| 民間寄与度 | 前年度比寄与度% | 2.4 | 1.9 | 2.3 | 0.9 | 1.0 | 0.2 | 0.2 | 0.9 | -0.5 | 0.9 | 0.6 | 0.2 | 0.2 |
| 公需寄与度 | 前年度比寄与度% | 0.0 | -0.4 | 0.0 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | -0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| 外需寄与度 | 前年度比寄与度% | 0.1 | 0.6 | 0.9 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 0.4 | -0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| 一人当たり実質GDP | 前年度比% | 2.3 | 2.1 | 3.2 | 1.4 | 1.5 | 0.8 | 0.8 | 1.1 | -0.0 | 1.1 | 1.2 | 0.8 | 0.8 |
| 名目GDP | 10億円 | 528,621 | 525,814 | 499,195 | 531,768 | 570,681 | 604,612 | 644,530 | *** | *** | *** | *** | *** | *** |
| | 前年度比% | 1.3 | 0.9 | 1.4 | 2.7 | 1.6 | 1.3 | 1.2 | -0.1 | -1.0 | 1.3 | 1.4 | 1.2 | 1.3 |
| 潜在GDP | 前年度比% | 0.9 | 0.9 | 0.3 | 0.8 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.9 | 0.2 | 0.8 | 0.6 | 0.3 | 0.1 |

(2) 物価

| | 年度 | 2000 | 2005 | 2010 | 2015 | 2020 | 2025 | 2030 | 2001-05 | 2006-10 | 2011-15 | 2016-20 | 2021-25 | 2026-30 |
|-------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| GDPデフレーター | 2011暦年連鎖価格 | 113.8 | 106.7 | 101.3 | 102.9 | 105.2 | 109.6 | 115.5 | *** | *** | *** | *** | *** | *** |
| | 前年度比% | -1.2 | -1.1 | -1.7 | 1.5 | 0.5 | 1.0 | 1.1 | -1.3 | -1.0 | 0.3 | 0.4 | 0.8 | 1.1 |
| 国内企業物価指数 | 前年度比% | -0.6 | 1.7 | 0.4 | -3.3 | 0.9 | 0.7 | 1.2 | -0.3 | 0.5 | 0.3 | 1.0 | 0.5 | 1.1 |
| 輸出物価 | 前年度比% | -2.7 | 2.4 | -3.2 | -1.3 | 1.4 | 0.6 | 1.5 | -0.3 | -3.2 | 2.0 | 1.2 | 0.5 | 1.3 |
| 輸入物価 | 前年度比% | 4.1 | 15.8 | 5.7 | -13.4 | 1.8 | 1.0 | 2.2 | 4.1 | 0.6 | 1.4 | 1.5 | 0.9 | 2.0 |
| 消費者物価指数(注1) | 前年度比% | -0.4 | 0.1 | -0.8 | 0.0 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | -0.4 | -0.2 | 0.7 | 1.2 | 1.9 | 2.1 |

(3) 労働・家計(注2)

| | 年度 | 2000 | 2005 | 2010 | 2015 | 2020 | 2025 | 2030 | 2001-05 | 2006-10 | 2011-15 | 2016-20 | 2021-25 | 2026-30 |
|----------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 人口 | 万人 | 12,689 | 12,776 | 12,803 | 12,708 | 12,540 | 12,263 | 11,922 | *** | *** | *** | *** | *** | *** |
| | 前年度比% | 0.2 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.4 | -0.5 | -0.6 | 0.1 | 0.0 | -0.2 | -0.3 | -0.4 | -0.6 |
| 労働力人口 | 万人 | 6,772 | 6,654 | 6,586 | 6,605 | 6,627 | 6,450 | 6,229 | *** | *** | *** | *** | *** | *** |
| | 前年度比% | -0.0 | 0.2 | -0.3 | 0.2 | -0.5 | -0.6 | -0.8 | -0.4 | -0.2 | 0.1 | 0.1 | -0.5 | -0.7 |
| 完全失業率 | % | 4.7 | 4.4 | 5.0 | 3.3 | 2.5 | 2.3 | 2.1 | 4.9 | 4.4 | 3.9 | 2.7 | 2.4 | 2.2 |
| 名目雇用者報酬 | 前年度比% | 0.6 | 1.6 | 0.4 | 1.5 | 1.0 | 1.3 | 1.3 | -0.9 | -0.5 | 0.9 | 1.3 | 1.3 | 1.4 |
| 家計可処分所得 | 前年度比% | -1.3 | 0.2 | -0.5 | 1.0 | 1.8 | 1.4 | 1.3 | -0.8 | -0.1 | 0.2 | 1.1 | 1.4 | 1.3 |
| 家計貯蓄率 | % | 8.4 | 2.9 | 3.9 | 0.7 | -0.8 | -0.8 | -2.4 | 4.1 | 3.3 | 1.1 | -0.4 | -0.3 | -1.8 |
| 労働分配率 | % | 70.0 | 66.6 | 69.7 | 67.8 | 68.0 | 68.4 | 68.5 | 67.9 | 69.3 | 69.1 | 68.0 | 68.3 | 68.5 |
| 新設住宅着工戸数 | 万戸 | 121 | 125 | 81.9 | 92.1 | 82.5 | 76.9 | 72.7 | *** | *** | *** | *** | *** | *** |
| | 対前年度比 | -1.1 | 4.7 | 5.6 | 4.6 | -4.8 | -1.4 | -1.0 | 0.6 | -8.1 | 2.4 | -2.2 | -1.4 | -1.1 |

(4) 財政(注3)

| | 年度 | 2000 | 2005 | 2010 | 2015 | 2020 | 2025 | 2030 | 2001-05 | 2006-10 | 2011-15 | 2016-20 | 2021-25 | 2026-30 |
|------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 国・地方計 財政収支 | 兆円 | -36.8 | -26.1 | -44.6 | -23.6 | -22.9 | -33.7 | -43.4 | -35.1 | -34.5 | -33.4 | -24.2 | -29.7 | -39.6 |
| | 対名目GDP比% | -7.0 | -5.0 | -8.9 | -4.4 | -4.0 | -5.7 | -6.9 | -6.8 | -6.8 | -6.6 | -4.4 | -5.1 | -6.5 |
| 国・地方計 プライマリーバランス | 兆円 | -23.4 | -18.3 | -36.3 | -15.6 | -12.5 | -17.4 | -22.4 | -24.9 | -26.8 | -25.0 | -15.4 | -15.6 | -20.3 |
| | 対名目GDP比% | -4.4 | -3.5 | -7.3 | -2.9 | -2.2 | -2.9 | -3.6 | -4.8 | -5.3 | -4.9 | -2.8 | -2.7 | -3.3 |
| 国・地方計 債務残高 | 兆円 | 520 | 681 | 822 | 1,044 | 1,165 | 1,314 | 1,512 | 616 | 746 | 964 | 1,117 | 1,250 | 1,429 |
| | 対名目GDP比% | 98 | 129 | 165 | 196 | 205 | 222 | 242 | 118 | 146 | 189 | 203 | 215 | 233 |

(5) 金利・為替・原油

| | 年度 | 2000 | 2005 | 2010 | 2015 | 2020 | 2025 | 2030 | 2001-05 | 2006-10 | 2011-15 | 2016-20 | 2021-25 | 2026-30 |
|-----------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 10年国債利回り | 年度中平均% | 1.7 | 1.4 | 1.2 | 0.3 | 0.6 | 1.9 | 2.4 | 1.3 | 1.5 | 0.7 | 0.2 | 1.5 | 2.3 |
| 円/ドルレート | 年度中平均 | 111 | 113 | 86 | 120 | 123 | 114 | 112 | 116 | 102 | 98 | 117 | 118 | 112 |
| 原油価格(WTI) | ドル/バレル、年度中平均 | 30 | 60 | 83 | 45 | 58 | 64 | 71 | 38 | 77 | 83 | 54 | 62 | 68 |

(6) 経常収支

| | 年度 | 2000 | 2005 | 2010 | 2015 | 2020 | 2025 | 2030 | 2001-05 | 2006-10 | 2011-15 | 2016-20 | 2021-25 | 2026-30 |
|--------|----------|------|------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 経常収支 | 兆円 | 13.6 | 19.4 | 18.3 | 17.9 | 23.8 | 19.2 | 13.8 | 16.2 | 18.4 | 8.3 | 22.9 | 21.3 | 15.9 |
| | 対名目GDP比% | 2.6 | 3.7 | 3.7 | 3.4 | 4.2 | 3.2 | 2.1 | 3.1 | 3.6 | 1.6 | 4.1 | 3.6 | 2.5 |
| 貿易収支 | 兆円 | 11.7 | 11.1 | 8.0 | 0.3 | 5.9 | 5.3 | 2.1 | 11.9 | 8.9 | -5.0 | 5.9 | 6.0 | 3.5 |
| サービス収支 | 兆円 | -5.4 | -3.7 | -2.5 | -1.4 | -0.1 | 1.3 | 2.6 | -4.6 | -3.6 | -2.9 | -0.9 | 0.8 | 2.1 |
| 所得収支 | 兆円 | 8.2 | 12.9 | 13.9 | 20.9 | 19.8 | 14.4 | 11.1 | 9.7 | 14.3 | 17.6 | 19.7 | 16.4 | 12.3 |
| 経常移転収支 | 兆円 | -0.9 | -0.9 | -1.2 | -2.0 | -1.8 | -1.9 | -2.0 | -0.9 | -1.2 | -1.5 | -1.8 | -1.9 | -2.0 |

(7) 海外経済

..... 暦年平均

| | 暦年 | 2000 | 2005 | 2010 | 2015 | 2020 | 2025 | 2030 | 2001-05 | 2006-10 | 2011-15 | 2016-20 | 2021-25 | 2026-30 |
|----------|-------|------|------|------|------|------|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 米国GDP | 前年比、% | 4.1 | 3.3 | 2.5 | 2.6 | 2.2 | 1.8 | 1.7 | 2.5 | 0.8 | 2.1 | 2.1 | 1.8 | 1.7 |
| EU-19GDP | 前年比、% | 3.8 | 1.7 | 2.1 | 2.0 | 1.0 | 0.7 | 0.6 | 1.5 | 0.8 | 0.7 | 1.4 | 0.8 | 0.6 |
| 中国GDP | 前年比、% | 8.5 | 11.4 | 10.6 | 6.9 | 6.1 | 4.8 | 3.4 | 9.8 | 11.3 | 7.9 | 6.5 | 5.4 | 4.1 |

注1：消費者物価指数は全国(生鮮食品除く総合)ベース。2019年10月の消費税率引上げ(8→10%)を織り込んでおり、2019、2020年度は0.5%p程度押し上げられている。

注2：労働力人口、完全失業率は全国ベース。

家計可処分所得、家計貯蓄率は国民経済計算における家計と対家計民間非営利団体の合計。

労働分配率は雇用者報酬/国民所得(要素費用表示)として算出。

注3：財政収支およびプライマリーバランスは、中央政府と地方政府の合計。社会保障基金を除くベース。

注4：年度平均は各年度の単純平均。

資料：実績は各種統計、予測は三菱総合研究所。

I. 総論

総論

2030年の世界経済に向けた5つのトレンド

世界経済の不確実性は一段と高まっている。先進国では、金融危機以降、企業が投資を抑制し、生産性の伸び鈍化を招いた可能性がある。低成長は社会構造にも変化をもたらし、格差拡大や雇用喪失への不満から内向き化傾向が強まった。今後は、新興国でも生産性の上昇や貧困の撲滅に失敗し、「中進国の罠」に陥る国も出てこよう。各国が直面する社会課題を放置すれば、中長期的に世界経済の成長鈍化が予想される。

希望は、課題解決の原動力となる「技術の革新」だ。歴史を振り返ると、社会課題が深刻化し、そのコストが極限まで達した際、それを克服するイノベーションが生まれてきた。世界は高齢化や地球温暖化など切実な問題に直面しているが、新技術を起点に課題解決に結びつくイノベーションは次々生まれつつある。もちろん技術だけでは解決できない要素はある。人口構造や技術、国際情勢の変化の先を読み、社会保障や雇用、規制などの「制度の革新」を実行することも、国の持続的発展の条件となろう。以上の観点から、2030年の世界経済の姿を左右する5つのトレンドを挙げる。

- ① イノベーション力を高められる国が長期停滞を回避
- ② デジタル新技術がもたらすゲームチェンジ
- ③ 社会課題解決を通じた成長の実現
- ④ 新興国の富裕層市場は日本の3倍に
- ⑤ 保護主義から自由貿易主義への揺り戻し

トレンド1：イノベーション力を高められる国が長期停滞を回避

改めて注目される長期停滞論

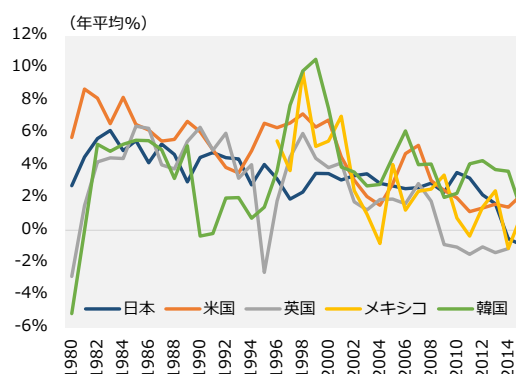
先進国では、高齢化と生産性の伸び鈍化を背景に成長率は低下傾向にあり、米国も含め長期停滞局面に陥ったとの見方がある。

リーマンショック後の米国経済は、それ以前に潜在的な成長軌道とされた水準を10%も下回って推移しているとされる。元米国財務長官のサマーズ氏は、米国内の余剰供給力の存在が賃金や物価の伸びを鈍化させていると指摘。日本が経験した「失われた20年」のような長期停滞が米国でも起こると警鐘を鳴らした¹。

サマーズ氏は、余剰供給力が改善されない原因として「自然利子率の低下」を指摘する。自然利子率とは、経済・物価に対して中立的な実質金利の水準と定義され、金融政策によって実際の実質金利を自然利子率に近い水準に誘導できれば、様々な商品の需給が一致し、望ましい資源配分が実現される。しかし、サマーズ氏は、この自然利子率が米国でもマイナスになっているにもかかわらず、実際の実質金利がプラス圏で推移していることから（図表 1-1）、経済活動に引き締め効果

図表 1-1

多くの国で低下傾向をみせる実質金利
日米英墨韓の実質金利の推移



出所：World Bank 「WDI」より三菱総合研究所作成

¹ 米国の成長鈍化については、ノースウェスタン大学のゴードン教授が、長期停滞とまではいかないまでも成長鈍化局面に入ったとの議論も展開している（詳細は欧米経済総論 P.49 を参照）。

をもたらす²、余剰供給力が改善されないことが問題の根幹としている³。こうした自然利子率の低下は、日米英など先進国に限った話ではなく、韓国やメキシコなどの新興国においても懸念が強まっている。

イノベーションを通じた経済の底上げ

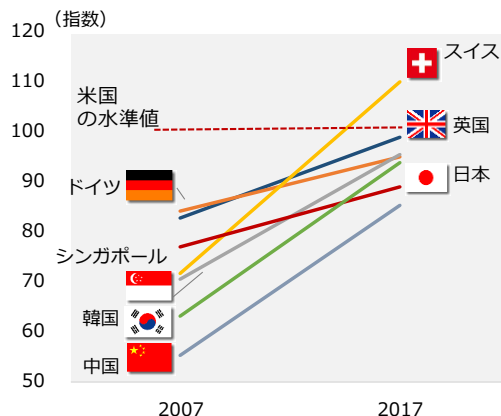
長期停滞を回避するためには、技術と制度の変革を実現しイノベーション力を高められるかが重要になる。例えば、人工知能（AI）やロボティクスの高度化は需給両面から成長力を底上げする。業務の一部を AI やロボットが担うことで、人間はより付加価値の高い仕事にシフトできる。新技術の社会実装で人々の課題を解決することが可能になれば、創造型需要を掘り起こす。イノベーション力強化に向けた取組み次第で、2030 年の各国の経済力に大きな差が生まれる。

トレンド 2 で記載するデジタル新技術は、特に日本において効率化の側面が強調されることが多いが、欧米を中心とする先進国ではデジタル新技術を用いた新しいサービスの提案により、潜在需要を掘り起こす効果への期待が大きい。

各国のイノベーション力を指数化した「Global Innovation Index」の変化を、米国を 100 として比較すると、日本の伸びは緩やかである一方、シンガポールやスイスといった国の伸びが大きい（図表 1-2）。近年は特に中国が急速に日本を追い上げており、2030 年までには日本が中国に逆転される可能性もある。イノベーション力の強化を通じて経済の底上げを図ることが肝要となる。

図表 1-2

日本は一層のイノベーション力の強化が必要
主要国のイノベーション指数（米国=100）



注：イノベーション指数はインプット側の評価（制度、人的資源、インフラ、市場の成熟度、ビジネスの成熟度）とアウトプット側（知識・技術のアウトプット、創造的アウトプット）の二面で評価。
出所：コーネル大学、欧州経営大学院（INSEAD）、世界的所有権機関（WIPO）「Global Innovation Index」

トレンド 2 : デジタル新技術がもたらすゲームチェンジ

国の競争力を左右するデジタルイノベーション

技術の変革は世界の競争条件をも左右する。例えば、AI やロボティクスが製造やサービス提供の多くの過程に関わる世界が実現すれば、国や企業の競争力において、労働コストの重要度は低下し、技術力やインフラの質がより重要性を増す（図表 1-3）。

求められる技術の活用方法やインフラの中身も変わるであろう。技術の面では、ビッグデータや IoT（あらゆるモノのネットワーク化）を活用した生産管理の最適化や新たな商品・サービスの開発、AI やロボットによる自動化・省力化、AR（拡張現実）や VR（仮想現実）技術活用による労働者のスキル強化などが鍵となる。インフラの面では、Fintech（金融と技術の融合による新サービス）などのプラットフォームづくり、サイバーセキュリティ対策やブロックチェーン（取引記録台帳の分散管理技術）などの基盤技術への適応が重要になる。デジタルインフラの進展が世界の競争条件を一気に変える可能性がある。

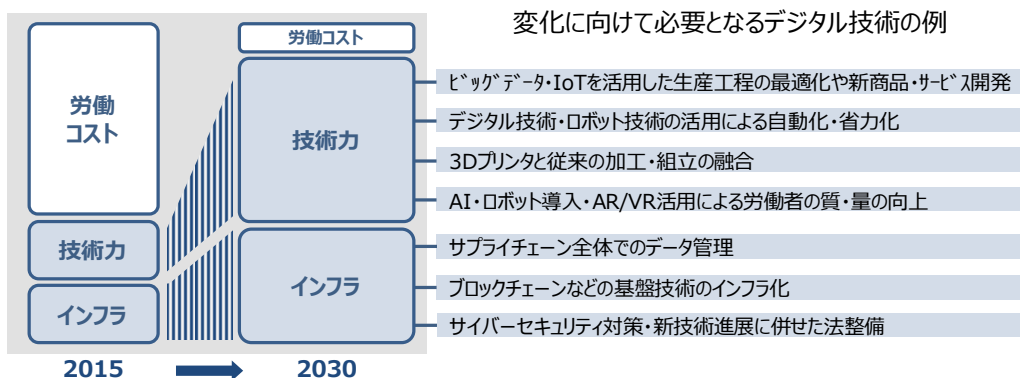
² 緩和的な金融政策をとる場合には、中央銀行は市場実質金利（＝名目金利－期待インフレ率）を自然利子率よりも低くする必要がある。自然利子率が大幅にマイナスの場合には、それをさらに下回る市場実質金利にしないと緩和的な措置とならない。

³ 自然利子率が永続的にマイナスになることは、バーナンキ前 FRB 議長が指摘する通り考えづらい現象ではあるものの、20 世紀の米国において少なくとも 3 割の期間において自然利子率がマイナスであったことなどはサマーズ氏により指摘されている。

デジタルイノベーションの流れは、地産地消の流れ（詳細は新興国総論 P.58 を参照）と相まって競争力を左右する要因に変化を及ぼす。これまで、新興国の競争力は安価な労働コストに拠るところが大きかったが、近年は変化の兆しがみられる。特に高付加価値品を中心に、現地向け生産や商品開発を行う拠点としての役割が拡大しており、こうした流れは 2030 年に向けてさらに加速するだろう。

図表 1-3

競争力を左右する要素の変化



出所：三菱総合研究所作成

ブロックチェーンが基盤技術に発展

デジタルインフラのなかでも、ブロックチェーンは基盤技術に発展していく可能性がある。World Economic Forum のサーベイ⁴によると、2027年には世界 GDP の10%がブロックチェーンを介して計上されるようになる。ブロックチェーン⁵は、仮想通貨ビットコインの基盤技術として一般に知られるようになったが、その特長は「取引記録などを安全に低コストで管理できること」であり、金融以外にも多くの分野での活用が期待されている。

経済産業省「ブロックチェーン技術を利用したサービスに関する国内外動向調査(2016年3月)」によると⁶、同技術の活用が期待されるケースとして、①地域通貨や電子クーポンなどの取引を安全性の高いブロックチェーンで管理し流通を促進、②登記や戸籍など権利証明をブロックチェーンで非中央集権的に登録・管理、③カーシェアや民泊など遊休資産の状況や利用者／提供者の評価情報をブロックチェーンで管理し効率的に運用、④生産工程から流通・販売までをブロックチェーン上で記録・管理しサプライチェーンを最適化、⑤個人や企業の間で交わされる契約内容をブロックチェーン上で記録・共有することで契約の履行を自動化・効率化（スマートコントラクト）、の5つが挙げられている。

特に、サプライチェーンへの影響は大きいとみられる。調達から販売・メンテナンスまでサプライチェーン全体の取引情報がブロックチェーンを通じて共有されることで、災害時の迅速な復旧や、商品開発や生産管理の改善につながるほか、消費者が製品の製造過程をトレースすることも可能になる。IoT との組み合わせで販売後の製品の利用状況などもブロックチェーン上に蓄積できれば、アフターサービスなどへの展開も可能になる。

⁴“Deep Shift; Technology Tipping Points and Societal Impact”, World Economic Forum, September 2015.

⁵ 過去の取引記録の台帳に、新たな取引記録の塊（ブロック）をつなげて、1本のチェーンのように台帳を更新していくことからこの名がついた。新たなブロックをつなげる際には、直前のブロックの取引情報を集約したコード（ハッシュ値）を頭につける取り決めになっており、悪意ある人が特定のブロックを改ざんすると、そのブロックのハッシュ値が変わり、直後のブロックと合致しなくなることから不正が発覚。台帳は、多数の参加者が個別に保有するものが同時に更新されていく仕組みになっており、一部の台帳が破損したり不正に書き換えられたりしても、他の正常な台帳からすぐに復旧できる。ビットコインのように、誰でも台帳の保有者になれるオープン型のブロックチェーンもあれば、台帳の保有者を特定のメンバーに限定したクローズド型あるいはコンソーシアム型のブロックチェーンもあり、後者は生産・在庫管理や顧客情報管理などビジネスでの活用が期待されている。

⁶ <http://www.meti.go.jp/press/2016/04/20160428003/20160428003.html>

ブロックチェーンの普及は、先進国よりも新興国で早く進む可能性がある。先進国では中央管理型のシステムが既に形成されており、既存のシステムをブロックチェーンに置き換えるコストは大きい。それに比べて社会インフラの整備をこれから進めていく新興国では、既存システムとの調整コストも低いため、導入に向けた障壁が少ない。中国では政府・企業・大学などが連携し、ブロックチェーンの研究を本格化させている（詳細は中国経済 P.66 を参照）。

トレンド3：社会課題解決を通じた成長の実現

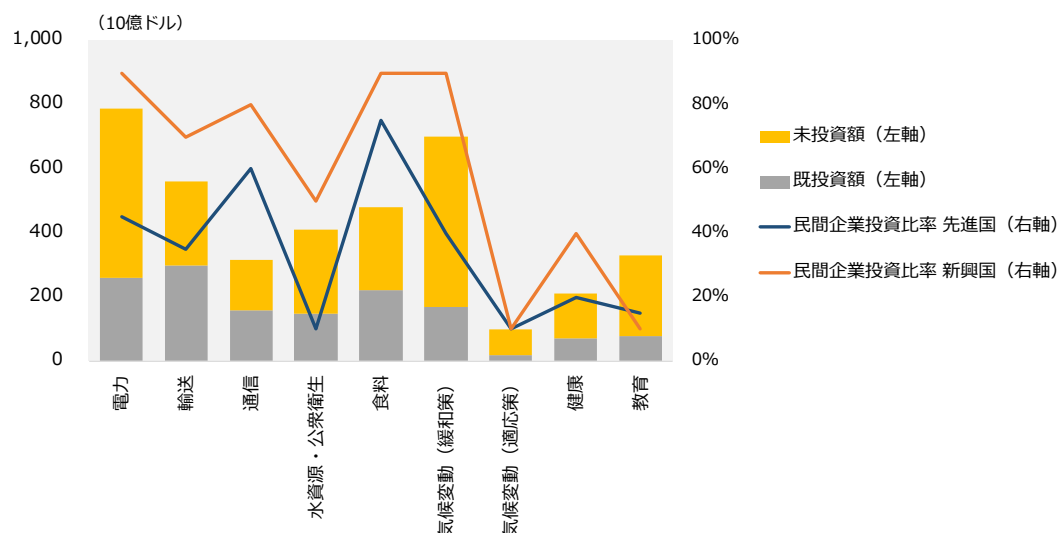
持続可能性という「価値軸」の広がり

世界経済が抱える社会課題の大きさは、それを解決したいというニーズの大きさの裏返しであり、イノベーションが生まれる余地である。そのポテンシャルの大きさは、国際的にも共通認識となりつつある。2015年に国連は、2030年までに達成すべき17の目標と169のターゲットからなる「持続可能な開発目標(Sustainable Development Goals：略称SDGs)」を採択⁷。民間分野では、SDGsをビジネス機会として捉える機運が高まりをみせている。

こうした持続可能な社会の実現を、金融面から後押しする動きも広がっている。資金運用において、「環境・社会・ガバナンス(ESG)」の視点を反映させる「国連責任投資原則(PRI)」に署名する機関投資家が増加している⁸。企業の社会課題解決への取組みが、企業価値にも反映されやすくなる時代となろう。

図表 1-4

社会課題を解決するための投資に注目が集まる SDGs 投資の既投資額・投資余地と民間企業の参加率



注：民間企業投資比率は、先進国、新興国それぞれの国内SDGs投資に占める外資も含めた民間企業の投資比率。
出所：UNCTAD「World Investment Report 2014」

⁷ http://www.unic.or.jp/activities/economic_social_development/sustainable_development/2030agenda/

⁸ 年金積立金の管理・運用業務を担う年金積立金管理運用独立行政法人(GPIF)も2015年にPRIへ署名。

SDGs 実現のために必要な投資は 3 兆ドル

SDGs 実現のために必要な投資額は、主要部門に限っても世界規模では 3 兆ドルを超えており、その中でも新興国を中心とする電力、気候変動関連の投資余地は大きい（図表 1-4）。新興国が直面する社会課題は、先進国が過去に技術や制度の変革を通じて乗り越えてきたものも少なくない。その技術やノウハウを有する先進国企業にとって、こうした新興国への投資による社会課題の解決は、新たなビジネスチャンスである。

トレンド 4：新興国の富裕層市場は日本の 3 倍に

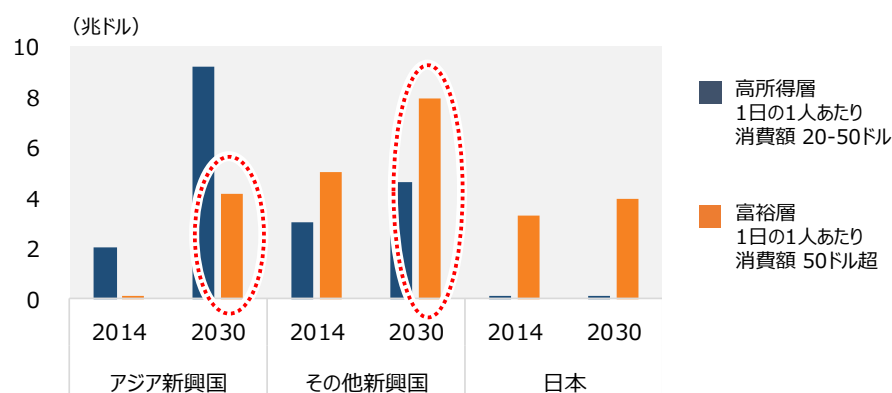
存在感を増す新興国の富裕層市場

新興国では中間層が注目されるようになって久しいが、2030 年にかけては新興国の富裕層が堅調に増加することが見込まれる。Pew Research Center などの定義に則り分析すると、1 日あたりの消費額が 50 ドルを超える富裕層による消費額は、インド、中国を含むアジア新興国では現状で 0.1 兆ドル程度にとどまるが、2030 年には 4.2 兆ドル、またアジアを除いたその他新興国でも 8.0 兆ドルとなり、合算すると 12 兆ドルを超える規模に達する見込み（図表 1-5）。これは日本の消費市場の約 3 倍強に相当する。

新興国では、先進国がたどってきた発展経緯を飛び越えて、新しい財・サービスが普及してきた。こうした傾向は特に富裕層市場で顕著になることが想定される。

図表 1-5

新興国の富裕層消費は 2030 年に日本の 3 倍に 新興国および日本の消費市場規模



出所：国連大学世界開発経済研究所「世界所得格差データベース（WIID）」、国連「World Population Prospects」、IMF「World Economic Outlook」より三菱総合研究所推計

金融リスクや地政学リスクの高まりに警戒が必要

このように市場拡大が期待される新興国経済だが、発展途上がゆえの「不安定さ」には常に注意が必要だ。まず、中国に着目してみれば、シャドーバンキングなど表面化していない債務もあり、これらの債務が不良債権化すれば、近い将来に経済が急失速する可能性は否定できない（詳細は中国経済 P.68 を参照）。過剰生産能力の解消などの構造的問題も山積しており、これらが足枷になる恐れもある。また、中国以外の新興国経済も磐石とは言いがたい。タイを始めとして、中進国の段階ですでに高齢化が本格的に進展している国や、インドネシアなどのように経常収支の改善がなかなか進展せず、金融面の不安定化が経済に悪影響を及ぼしかねない国も多い。

さらに、地政学リスクもくすぶり続ける。リスクが本格的に高まれば、新興国の中長期的な成長シナリオが崩れる可能性もある。

トレンド5：保護主義から自由貿易主義への揺り戻し

保護主義色の強まり

これまで堅調に進んできた自由貿易主義の動きを妨げるリスクをはらむのが、保護主義色の強まりだ。世界経済の多極化が進むなか、トランプ米大統領の誕生以前から、世界では通商政策において保護主義色は強まってきた。G20 における差別的貿易措置（自国産業を守るための輸入制限など）の発動件数は、2009 年から 2016 年にかけて 4 倍に拡大⁹している。

一般的に差別的貿易措置は、短期的には国内産業保護に一定の効果をもたらすものの、長期的には国内産業の国際競争力を弱めるなど自国の成長率に悪影響を及ぼす。新興国が自律的な成長軌道に乗るまで国内産業保護を図る意義はあるが、近年、米国を中心とした先進国においても差別的措置の拡大が観測される点には注視が必要だ。先進国における差別的措置は近視眼的な国内産業・雇用保護を目的に行われることも多く、中長期的な経済成長への悪影響が懸念される。

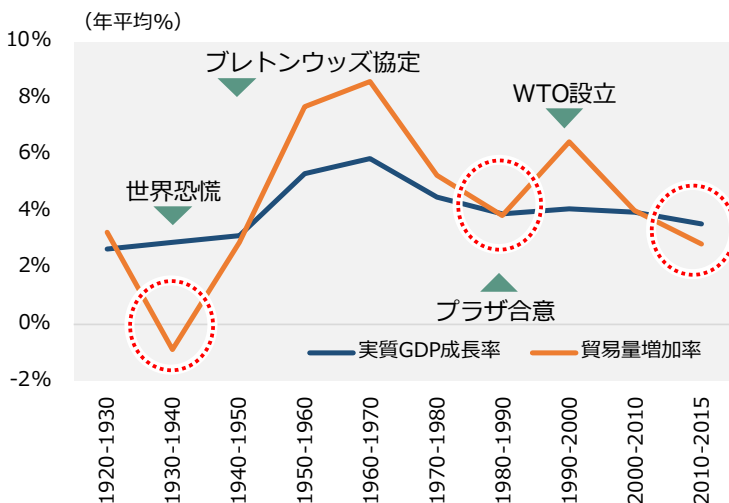
2009 年以降、累積で講じられた差別的措置数を国別にみると、もっとも多くの差別的措置を講じている国は米国で、次いでインド、アルゼンチン、ブラジルなどの国が並ぶ。なかでも米国では、トランプ大統領の外交・通商政策によって、今後さらに差別的措置が頻繁に講じられる可能性が高い（詳細は米国経済 P.50 を参照）。

中長期的には保護主義から自由貿易主義へ揺り戻す

このように当面は、保護主義的な政策が一部の国でとられる可能性は高まっているものの、2030 年にかけては従来のグローバル化の流れへと揺り戻しが起こると予測する。この予測の根拠は、グローバル化が世界経済の成長に寄与をするという特徴にある。19 世紀以降の世界 GDP と世界貿易の増加率を比較すると、世界 GDP が急成長した 1950 年代～1960 年代にかけて世界貿易も大幅な成長を遂げている（図表 1-6）。

図表 1-6

世界貿易量の増加率と世界実質 GDP の成長率は相関



注：GDP 成長率、貿易増加率ともに実質ベース。
出所：J. Bradford De Long. "Estimates of World GDP, One Million B.C. - Present", 1998, Draft paper, Berkeley, California., Federico, Giovanni and Antonio Tena-Junguito, 'A tale of two globalizations: gains from trade and openness 1800-2010', 2016, London, Centre for Economic Policy Research., IMF 「World Economic Outlook」より三菱総合研究所作成

⁹ The 20th Global Trade Alert, "FDI Recovers?" (2016).

1930年代は特に世界貿易額が減少しているが、この頃は世界恐慌直後であったことから、米国が国内産業の保護を目的に高い関税措置法（スムート・ホーリー法）を施行し、それに対する他国からの報復関税措置が蔓延した時代であった。また、同様に貿易額の成長率が低下した1980年代前半は、保護主義化の帰結としてプラザ合意にまで至った。直近の100年間を振り返ると、現在は保護主義化が進む3回目の時期に相当するが、過去2回はいずれも、その後ブレトンウッズ協定やWTO設立などの自由貿易を促進する枠組みが構築され、保護主義化の流れは後退した。

前述のとおり、保護主義的な貿易政策は、中長期的にはむしろ成長率を引き下げる効果の方が大きい。成長率の低迷は、国民による政治的な失望につながり、保護主義を支持する政党の失速や自由貿易主義への揺り戻しを加速する。成長率の低下が顕在化するまでには数年～10年前後の期間を要する可能性があるが、2030年に向けて世界経済は改めて成長軌道への回帰を図ると予測する。

ただし、従来のグローバル化の流れに戻った後も、地産地消の進展などによるスロートレードの影響により、貿易成長率は以前の水準に戻らない可能性が高いことには注意が必要である（詳細は新興国総論 P.58 を参照）。

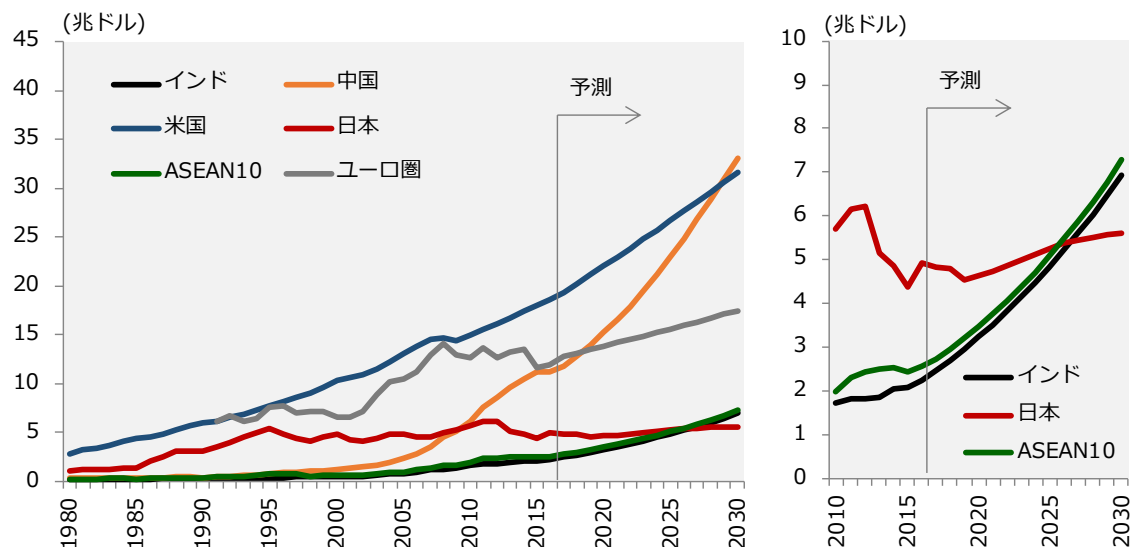
5つのトレンドを踏まえた2030年の世界経済

これらのポイントの展開次第で、2030年の世界経済は大きく異なる姿となりうる。ベースシナリオの下では、**2030年までに2つの逆転が起きる可能性がある。**

中国経済が安定的な成長を続け、2030年にかけて3%台後半の成長を維持できれば、2030年頃に中国のGDPが米国に並ぶ水準に達すると予想する。また、インド経済およびASEAN経済も、2030年にかけてそれぞれ5%台後半程度、4%程度の成長を達成できれば、2030年までに日本のGDP規模を上回る蓋然性が高まる（図表1-7）。

図表1-7

2030年までに米中逆転、2025年前後に日本はインド・ASEANに追い越される可能性 主要な新興国および先進国の名目GDP規模比較



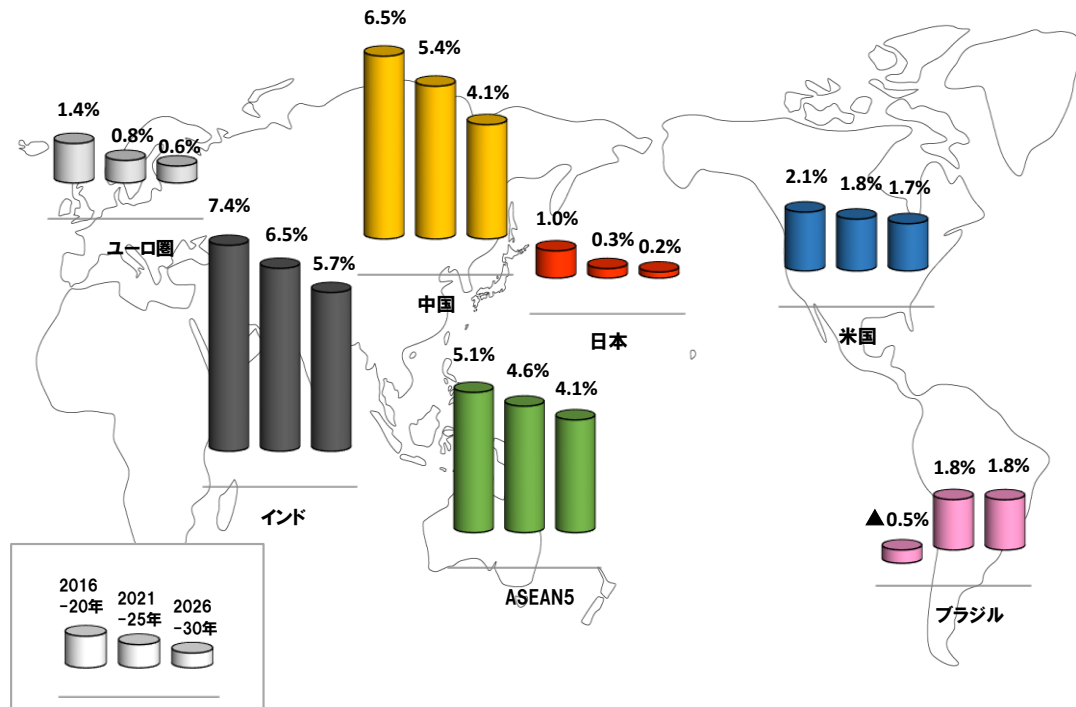
注1：為替想定によって結果は大きく異なるため、幅を持ってみる必要がある。成長率は当社見通し。為替はIMF「World Economic Outlook」の想定をベースとしつつ、一部修正を加えている。中国は2030年にかけて1%弱のペースで元高が進行、インドは年2%台半ば程度のルピー安進行、日本は三菱総研作成の中長期予測に基づき想定している。

注2：ASEAN10は、インドネシア、タイ、マレーシア、フィリピン、ベトナム、シンガポール、ミャンマー、ラオス、カンボジア、ブルネイの10ヶ国。

出所：実績はIMF、予測は三菱総合研究所推計

図表 1-8

2030 年までの世界経済は、新興国主導での成長トレンドが続く見込み
2030 年までの主要国の GDP 成長率の見通し



注：実質 GDP の伸び率の平均値。日本のみ年度。
出所：三菱総合研究所推計

Ⅱ. 日本經濟

1. 日本経済（標準シナリオ）

労働力人口の減少や資本ストックの伸び鈍化を背景に、2030年にかけて日本経済の潜在成長率は自然体では0%程度へ低下する。GDPギャップの改善を背景にデフレ脱却へ向かうが、高齢化の進展により財政状況は一段と厳しさを増し、財政赤字の悪化と債務残高の拡大を見込む。

潜在成長率は2030年にかけて自然体では0%程度まで低下

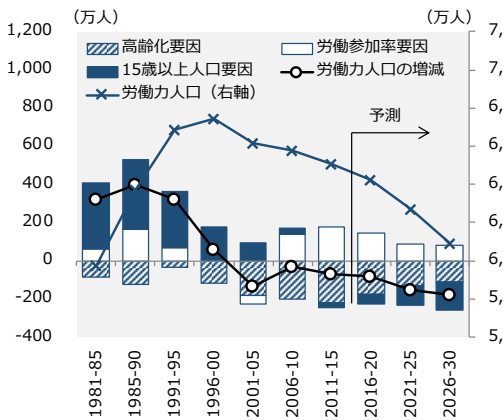
日本の人口は2010年をピークに減少局面に入っており、2020年代後半には1.2億人を割り込む見通し。2025年には65歳以上人口の割合が3割を超えるなか、女性やシニアの労働力率の緩やかな上昇¹⁰を加味したとしても、2016年に比べて労働力人口は2030年にかけて450万人程度減少するであろう（図表1-1）。

資本ストックの伸びは緩やかながら鈍化していく見込み。人手不足による省力化・合理化投資などは増加が見込まれるものの、海外の需要地に近いところに生産・開発拠点を移す流れ（いわゆる地産地消）は2030年にかけても続くとみられ、国内における資本ストックの伸びの拡大は期待しにくい。

労働力人口の減少と資本ストックの伸び鈍化により、日本の潜在成長率は2030年までに自然体で0%程度まで低下していくと予測する（図表1-2）。

図表 1-1

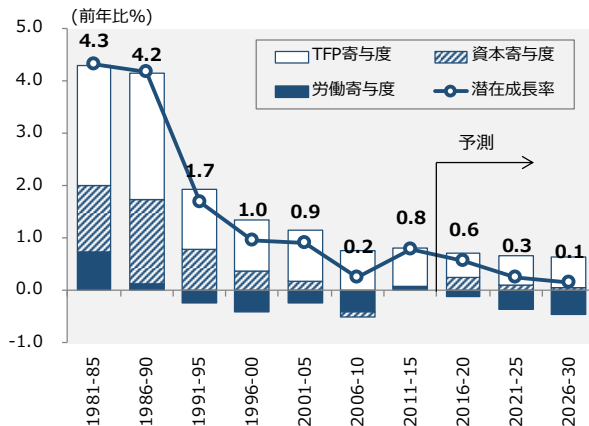
労働力人口は2030年にかけて減少幅拡大 労働力人口の見通し



注：労働力人口は、15歳以上人口のうち、働く意思と能力をもつ人の数。
出所：実績は総務省「人口推計」「労働力調査」、予測は国立社会保障・人口問題研究所他より三菱総合研究所推計

図表 1-2

潜在成長率は0%程度まで低下 潜在成長率の見通し



注：資本ストックは、ネット（純）ベース。
出所：各種統計より三菱総合研究所作成

GDPギャップは需要超過に転じ、デフレ脱却へ

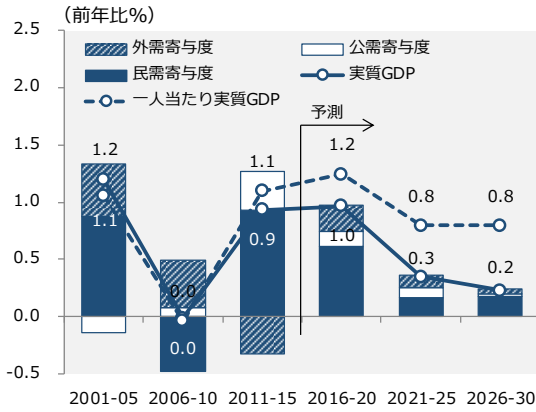
実質GDP成長率は、2020年度にかけて潜在成長率を上回る成長を予測する（図表1-3）。労働需給のひっ迫による構造的な賃金上昇圧力が消費の増加につながるほか、2020年度にかけて五輪開催による内需の押し上げも期待されるためだ（東京五輪の経済効果など実質GDP予測の前提はP.20参照）。潜在GDPと実際のGDPの差で計算されるGDPギャップは、2017年度から

¹⁰ 2030年の労働参加率は「平成27年度雇用政策研究会報告書」（2015年12月）において示された（1）経済成長と労働参加が適切に進まないケース、（2）経済成長と労働参加が適切に進むケース、の中間値に設定して計算。例えば、女性30-40代の労働参加率は2014年の73%から2030年に79%へ、60代の労働参加率は2014年の52%から2030年に59%へそれぞれ上昇すると仮定している。

プラスに転じ、2030年度には2%程度の需要超過に転じると予測する（図表 1-4）。こうしたなか、消費者物価は2020年代前半には2%近い伸びを実現すると予想。

図表 1-3

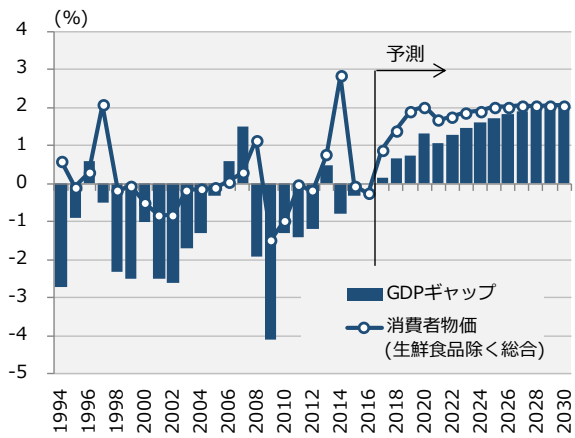
2020年度にかけて潜在成長率を上回る成長
実質 GDP 成長率の見通し



注：2019年10月の消費税率引上げ（8→10%）を前提。
出所：実績は内閣府「国民経済計算」、予測は三菱総合研究所

図表 1-4

需給ギャップは需要超過へ
GDPギャップと消費者物価の見通し



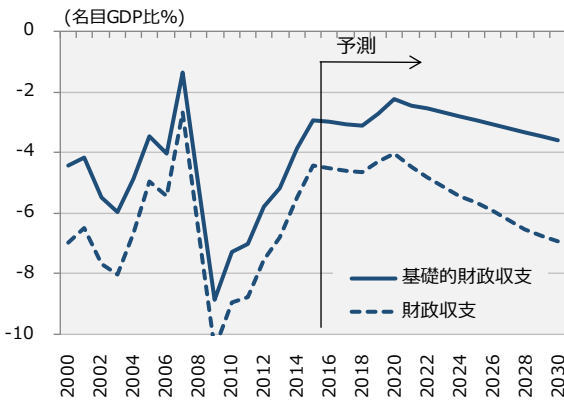
注：2019年10月の消費税率引上げ（8→10%）を前提。
出所：実績は、内閣府、総務省、予測は三菱総合研究所作成

国と地方の債務残高は対 GDP 比 250%へ

2030年にかけて財政の姿は一段と厳しいものになる。政府は、2020年度までに基礎的財政収支を黒字化する目標を掲げているが、上記の自然体での経済成長率や高齢化進行による社会保障費の増加を前提とすると、2020年度の基礎的財政収支は▲12.5兆円の赤字（GDP比▲2.2%）、財政収支全体では▲22.9兆円の赤字（同▲4.0%）が見込まれる（図表 1-5）。その結果、国と地方の債務残高は、2016年度のGDP比200%から2030年度には同250%近くまで拡大する見込み（図表 1-6）。ただし、この試算は、長期金利が2030年度にかけて2%台前半までの上昇にとどまることを前提としている。

図表 1-5

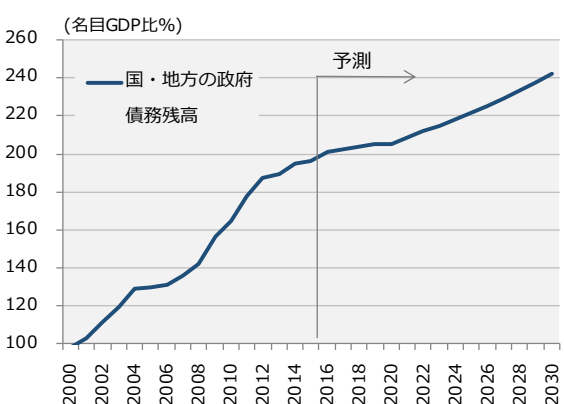
基礎的財政収支の黒字化は自然体では困難
国・地方の財政収支の見通し



注：中央政府と地方政府の合計。社会保障基金を除くベース。
2019年10月の消費税率引上げ（8→10%）を前提。
出所：各種統計より三菱総合研究所作成

図表 1-6

債務残高は GDP 比 250%近くまで拡大
国・地方の債務残高の見通し



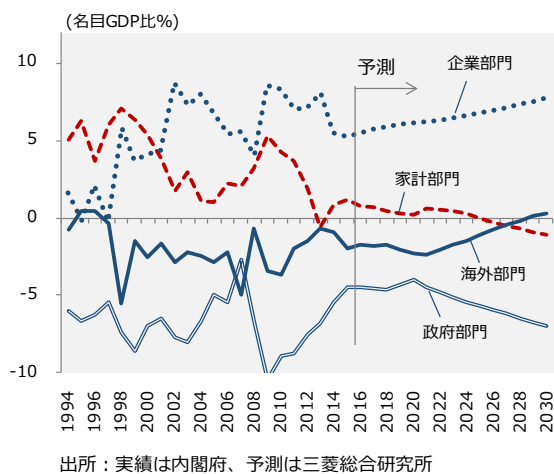
注：中央政府と地方政府の金融負債残高（株式以外の証券）。
2019年10月の消費税率引上げ（8→10%）を前提。
出所：各種統計より三菱総合研究所作成

現在は、日本銀行が物価上昇率 2%の実現を目標に、10 年物国債利回りが 0%程度で推移するように長期国債の買入れを実施しているが、前述のとおり 2020 年代前半にはデフレ脱却に向かうとみられ、日本銀行の長期国債の買入れ額も縮小に向かうであろう。

日銀の国債買入れ額が縮小し、長期国債利回りが上昇した場合、国内の生保・年金などの機関投資家にとって運用先としての国債の魅力が高まり、機関投資家が日銀に代わる国債の買い手となりうるという見方もできる。しかしながら、国内の貯蓄投資バランスをみると、**2020 年代半ばには家計部門が貯蓄の取り崩しに転じる可能性が高い**（図表 1-7）。国債の需給バランスの悪化によるコントロールの効かない長期金利の上昇を回避するために、残された時間はわずしかない。

図表 1-7

**2020 年代前半に家計部門は貯蓄取り崩しへ
貯蓄投資バランス**



参考：ベースシナリオの予測の前提

世界経済成長率

世界経済の実質成長率は、2015 年時点の+3.5%程度から、2030 年にかけて+2.5%程度まで緩やかに伸びが鈍化していくと想定。

円ドル相場

為替相場は、2010 年代後半にかけて、米国で利上げが漸進的に実施されるとみられ、一旦は 120 円台前半まで円安方向に振れる可能性が高い。一方、2020 年代半ばにかけては、日本の金融政策の正常化などによる円高圧力が強まることが予想され、110 円台前半まで緩やかに円高が進行。その後は、日米の物価上昇率の差が小さい状況が想定されることから、2030 年にかけて円ドル相場は横ばいの推移を見込む。

原油価格 (WTI)

新興国の成長や所得水準の向上から世界の原油需要の拡大が見込まれる一方、シェールオイルなど非在来型の資源開発拡大などにより、供給力も増加していくことから、原油価格は緩やかな上昇にとどまると予想する。本稿では、これら供給サイドの技術革新をも織り込んだ IEA「World Energy Outlook 2015」の Low Oil Price Scenario¹¹をもとに、2030 年にかけて 70 ドル/バレル程度へ向かうシナリオを想定した。

消費税率

消費税率は、予定通り 2019 年 10 月に 8%から 10%へ引き上げることを前提とする。

東京五輪の経済効果

2020 年に予定されている東京五輪の開催により、実質 GDP の押し上げが予想される。当社では、その経済波及効果を約 11 兆円と予想しており、約 70 万人の雇用と約 5.8 兆円の粗付加価値が生み出される見込み。2017-20 年の平均的な実質 GDP 水準を、+0.2%程度押し上げる効果を持つと予想する。過去の五輪開催国での実質 GDP への影響をみると、開催の 2 年ほど前から押し上げ効果が発現し、開催の 1 年前から開催年にかけてピークをつける¹²。

¹¹ WEO2016 年版では Low Oil Price Scenario の掲載がないため、2015 年版の同シナリオを参照。

¹² 経済効果試算の詳細は、三菱総合研究所「内外経済の中長期展望 2015-2030 年度」2015 年 5 月 28 日参照。

<http://www.mri.co.jp/opinion/column/uploadfiles/pr20150528pec011.pdf>

2. 日本経済のあるべき姿

今後の取り組み次第で、未来の日本経済の姿は変えられる

日本経済は自然体では成長率が低下し、財政再建も困難が予想されるが、**今後の取り組み次第で、未来の日本経済の姿は変えることができる**。三菱総合研究所が考える「日本経済のあるべき姿」は次の5つである（図表 2-1）。

第1は、**社会課題の解決と経済成長を両立している社会**である。日本経済が抱える社会課題は、それを解決したいという消費者や企業の潜在的なニーズの裏返しである。こうした潜在需要に応える新しい技術やアイデアを次々に生み出すイノベティブな人材や企業が増加し、それを社会実装する環境も整備される。生活の質向上と経済成長が両立し、社会の持続性が高まる。

第2は、**全ての人々が自律的にキャリアを形成できる社会**である。技術の進化や国際競争環境の変化のスピードが加速し、人間に求められる役割やスキルが大きく変化する。長い職業人生のなかで、職種や企業の枠を超えて、働く場所を何度か変えることは当たり前になる。個人が自らのキャリアプランに基づき、学び直しを通じて自律的にキャリアを形成できる社会が実現する。

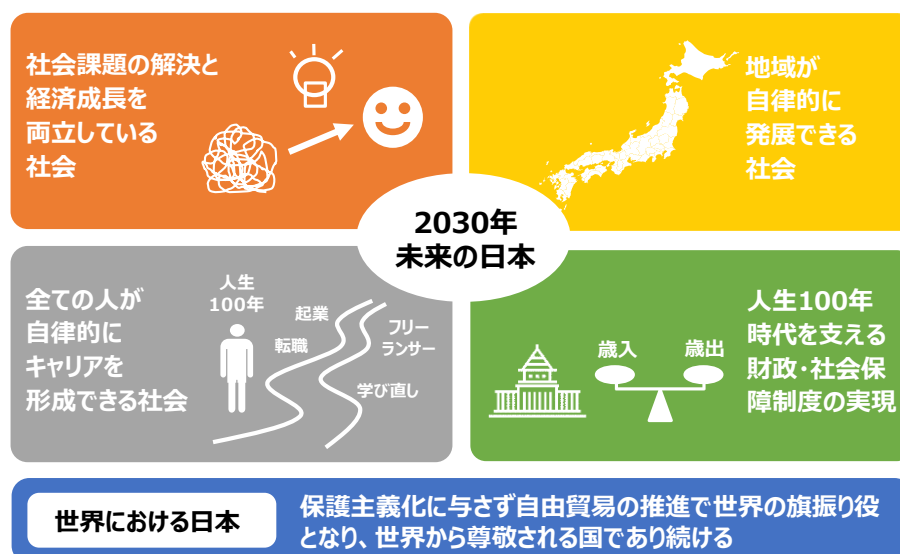
第3は、**地域が自律的に発展できる社会**である。デジタル新技術の活用で地方と大都市の「距離の壁」が縮小していく。地域の機能集積によって地域の賑わいを取り戻す。これらの取り組みを通じて、地方経済の生産性を高めることができれば、大都市に比べて良好な居住環境などを武器に、地方に優秀な人材が集まる好循環が生まれる。

第4は、**人生100年時代を支える財政・社会保障制度の実現**である。歳入と歳出の両面の改革により、財政健全化に向けて着実に前進する。社会保障制度では、受益と負担のバランスの見直しによって、財政・社会保障制度の持続可能性が高まり、安心して長生きできる社会を実現する。

第5は、世界における日本の役割として、**保護主義化に与さず自由貿易の推進で世界の旗振り役となり、世界から尊敬される国であり続ける**ことである。イノベーションによる社会課題の解決を通じて、世界経済の持続的な発展に貢献する。

図表 2-1

日本経済のあるべき姿



出所：三菱総合研究所作成

3. 日本経済の再生に向けた5つのポイント

日本経済のあるべき姿を実現するための5つのポイント

前頁で描いた、あるべき未来の日本を実現するために必要な取り組みは次の5つである。これらに総合的に取り組んでいくことで、あるべき姿が実現すると考えている。

Point1：イノベーションで社会課題を解決する

日本が目指すべき未来の実現には、新技術を起点とするイノベーションで社会課題を解決する視点が欠かせない。日常の課題解決や生活の質向上につながるイノベーションへの国民の期待は高い。消費者5千人に対し当社が実施した「未来のわくわくアンケート¹³」によると、ウェルネスやモビリティなど社会課題解決につながる商品・サービスへの消費者ニーズは強く、消費者向けの「潜在」市場規模は50兆円にのぼる（2030年の家計消費支出の約15%）。もっとも、技術の変革だけでは創造型需要は生まれにくい。もはや財政を頼みにできないなか、新技術の社会実装に向け規制緩和や過剰な公的制度の改廃など、制度面での変革も一段と重要性を増す。

Point2：人材力を高めて社会で活かす

労働力人口が減少するなか、成長市場へ必要な人材が供給されるためには、新技術の思い切った活用で生産性を飛躍的に上昇させると同時に、既存市場から成長市場への労働力のシフトが必要となる。①求められる仕事の質の変化に応じた社会人の自律的なスキルアップ、②労働移動に中立的な退職金制度の構築やマッチング強化、③職務能力が正当に評価される賃金体系への転換、の3つを同時に進めていくことが重要だ。

Point3：自律した地域経済を構築する

自律した地域経済の構築には、①農業や観光などを通じて地域外の需要を取り込むとともに、②拡散しすぎた都市機能や居住地を地域の中心市街地に集積させる取り組みが重要だ。地域の中心部に商業施設など都市機能を、公共交通沿線に居住地を政策的に誘導するコンパクト・プラス・ネットワークは、インフラの適正な維持管理や行政サービスの効率化のみならず、生産性上昇や住民の生活の質向上にもつながる。地域経済には、インバウンド需要の増加やICTによる「距離の壁」縮小などの追い風も吹く。さらに、高齢者の生活を支える商品・サービス（自動運転や健康管理など）へのニーズは地方ほど強いことが、MRI「未来のわくわくアンケート」で確認されている。潜在需要創出への「攻め」の挑戦が、地域経済の自律に不可欠な要素となる。

Point4：グローバル需要を多面的に取り込む

新興国の製造業の競争力が急速に高まる中、日本がグローバル需要を取り込み続けるにはサービス輸出の強化が必要だ。2030年にかけて、訪日外国人5千万人超えによるインバウンド需要拡大や日本企業の海外展開加速による知的財産権使用料の受取増加が見込まれる。日本は、サービス分野のルール共通化を含むTPP（環太平洋パートナーシップ協定）を、米国抜きでも早期に実現するなど、自由貿易の旗振り役として世界をリードすることが求められる。

Point5：未来に責任ある財政運営を行う

日本の政府債務残高は、2030年の長期金利が2%台前半の場合でも、対GDP比で現状の200%から2030年には250%近くまで拡大が見込まれる。長期金利が更に上昇すれば債務残高は発散するだろう。財政の持続可能性を確保するためには、歳出入両面の改革が必要だ。特に国の一般歳出の3分の1を占める社会保障費の抑制は急務である。団塊世代が75歳以上となり始める2022年までの社会保障制度の改革実行が求められる。

¹³ 三菱総合研究所「生活者市場予測システム（mif）」のアンケートパネル3万人の中から5千人を対象に、2017年4月に実施した。新技術によって実現するであろう50個の未来の商品・サービスに対するニーズと支払意思額を調査。未来の商品・サービスの選定にあたっては、東京大学松尾豊准教授に監修をいただいた。

成長シナリオの実現により、実質 GDP は約 90 兆円の押上げが可能

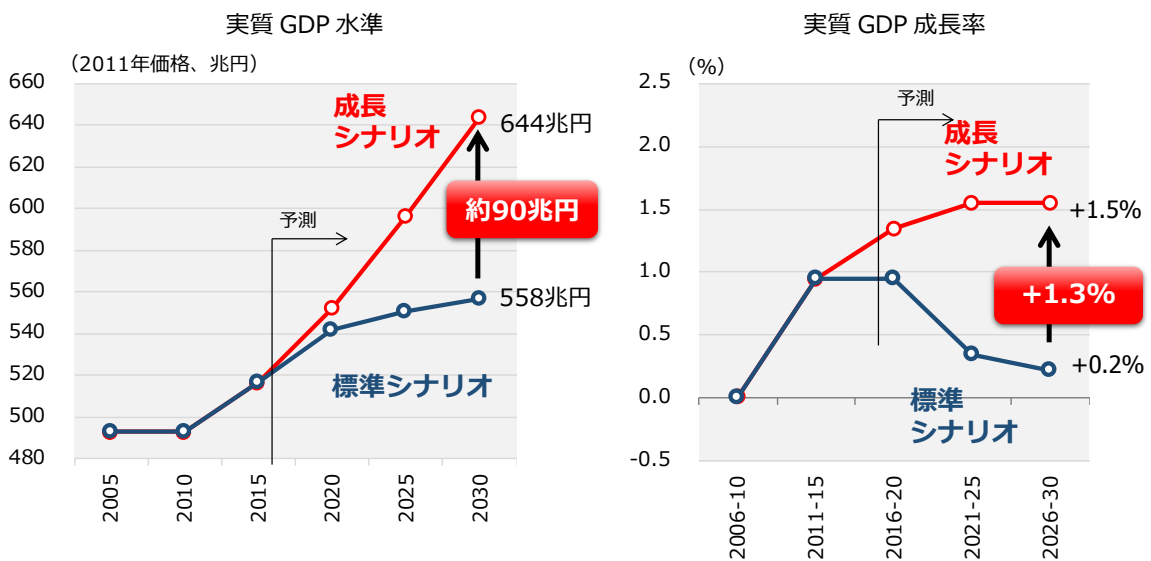
これら 5 つの改革が実現した場合、2030 年の日本経済の実質 GDP は約 90 兆円増加、成長率は 1.3%程度押上げることが可能になるとみている（図表 3-1）。

本推計は、①当社が 2016 年に社内研究で実施した第四次産業革命の社会影響の定量試算結果¹⁴をベースとしつつ、②「未来のわくわくアンケート（2017 年 4 月実施）」で確認された新しい商品・サービスに対する消費者の需要¹⁵、③温室効果ガスの排出削減目標達成のための省エネ投資など①・②に含まれていない新規需要、を加味した。ただし、これを実現するためには、新しい技術やサービスを社会実装するための制度の変革が重要になる。また、企業が新技術を積極的に活用し生産性の上昇を実現するとともに、労働者のスキルアップと雇用の流動化を通じて、成長産業に労働力をシフトさせていく流れをつくることも、あわせて必要となる。

こうした「成長シナリオ」が実現すれば、2030 年の日本の一人当たり実質 GDP（2011 年価格）は、標準シナリオ対比で 75 万円（15%）程度上昇する。国民の生活の質が向上するばかりでなく、成長の果実を「未来への投資」に振り向ける余力が生まれ、持続的な経済社会を実現できるであろう。

図表 3-1

成長シナリオの実現により実質 GDP を 90 兆円近く押上げ



出所：実績は内閣府「国民経済計算」、予測は標準シナリオ、成長シナリオともに三菱総合研究所作成

¹⁴ 詳細は MRI トレンドレビュー「第四次産業革命⑥ - 2030 年に 240 万人の雇用減も? - 社会影響の定量試算」参照。 http://www.mri.co.jp/opinion/column/trend/trend_20170522.html

¹⁵ 新たな市場の拡大は、時に既存の市場を縮小させる。ブラウン管テレビと液晶テレビのように、10 年足らずで完全に置き換わる商品もあるが、フィーチャーホン（ガラケー）はスマートフォンに押されながらも、一定のシェアを維持している。こうした過去の市場代替の割合などをもとに、未来のわくわくアンケートによる新しい商品・サービスの市場拡大に対して、概ねその 2 分の 1 に相当する既存市場が失われると想定した。

Point1 イノベーションで社会課題を解決する

デジタル技術の進化で社会課題解決の可能性が広がる

日本が抱える社会課題の大きさは、それを解決したいというニーズの裏返しである。これまでは技術的な問題から解決が難しかった社会課題も、AI やロボット、IoT などデジタル新技術の発達により、解決の可能性が広がってきている。例えば、高齢化による身体機能の低下で過疎地域の買い物難民の増加が社会課題となっているが、自動運転技術が発達すれば自動運転バス・タクシーが高齢者の足となることができる。こうした新しい技術を社会に最大限活用していくことは、人間の生活の質を改善するとともに、そこに新たな市場が生まれ、経済成長にもつながる。

当社では、こうした社会課題解決につながる未来の商品・サービスに対する消費者のニーズを調査した。三菱総合研究所「生活者市場予測システム (mif)」のアンケートパネル 3 万人のなかから、生活者 5,000 人を対象に「未来のわくわくアンケート」を 2017 年 4 月に実施。2030 年にかけて新技術により実現する可能性のある未来の商品・サービス 50 個について、利用希望と支払い意思額を調査した（全 50 項目の詳細は P.26）。未来の商品・サービスの選定にあたっては、東京大学松尾豊准教授に監修をいただいた。

なかでも人気の高かったトップ 10 が図表 3-2 である。再生エネルギーによる自家発電が 1 位に、ロボットによる自動消火が 2 位となったほか、人間の行動をリアルタイムで把握し、運転時の意識喪失、心筋梗塞など、命の危険につながる事態にいち早く対応できるサービスも上位に入った。そのほか、介護者の負担軽減や高齢者の移動アシストなど、高齢者の生活の自立をサポートするサービス、あるいは、バイタルデータを活用した健康維持・管理につながるサービスがランクインした。エネルギー制約や安心・安全、高齢化など、いずれも日本が抱える社会課題の解決につながる商品・サービスであり、ニーズの強さが伺える。これらの項目ではおよそ 3 人に 2 人が利用すると回答している（図表 3-2 の利用希望率参照）。

次頁のイラストは、これら 50 の未来の商品・サービスが実現した場合に、我々の生活がどのように変わるのか、そのイメージを示したものである（図表 3-3）。

図表 3-2

社会課題の解決につながる商品・サービスへのニーズは強い
未来のわくわくアンケートで利用希望率が高かったトップ 10

| 順位 | 製品・サービス | 利用希望率 (%) | 市場規模 (兆円) |
|----|--|-----------|-----------|
| 1 | 水素や太陽光の活用で、エネルギーを自給自足。電気代やガス代のかからない住宅 | 73.4 | 3.1 |
| 2 | 室内の温度を検知し、火事が起こった場合にロボットが自動で消火 | 73.0 | 1.7 |
| 3 | 運転者の居眠りや意識喪失時に、自動運転モードに切り替わり、安全な場所に停車 | 71.4 | 2.3 |
| 4 | リアルタイムのバイタルデータを収集し、脳卒中、心筋梗塞時に救急に自動通報 | 69.2 | 2.6 |
| 5 | 徘徊など高齢者の危険な行動を検知し、家族や警察に通報。事故を未然に防ぐ | 68.3 | 1.3 |
| 6 | 要介護者の入浴やトイレをロボットがサポート。自宅ですべて入浴やトイレが行える | 67.4 | 2.2 |
| 7 | 要介護者に対する移動をロボットがサポート。要介護者の行動の範囲や自由度が広がる | 67.4 | 3.6 |
| 8 | センサなどで個人の健康状態を常時モニタリング。病気の重症化や周囲への感染を予防 | 66.6 | 1.2 |
| 9 | 体調不良時に、家に居ながらAI医師の診察を受診。診断結果に応じて必要な薬が配送 | 66.1 | 1.3 |
| 10 | 高速道路の自動運転などによる交通制御で、渋滞を回避。予定時刻どおりに目的地に到達 | 65.8 | 1.0 |

注：利用希望率は、「絶対実現して欲しい」と「あれば利用する」の回答割合の合計。市場規模は、性別×年代別に各商品・サービスに対する利用希望率と支払意思額を算出。「絶対実現して欲しい」と答えた人は支払意思額×1 を、「あれば利用する」と答えた人には支払意思額×0.5 を乗じて算出。2030 年時点における性別×年代の人口または世帯数を掛け合わせて各商品・サービスの市場規模を計算。出所：三菱総合研究所「生活者市場予測システム (mif)」アンケート調査（2017 年 4 月実施、回答者 5,000 人）より作成

図表 3-3

デジタル技術の活用で実現する未来の生活



出所：三菱総合研究所作成

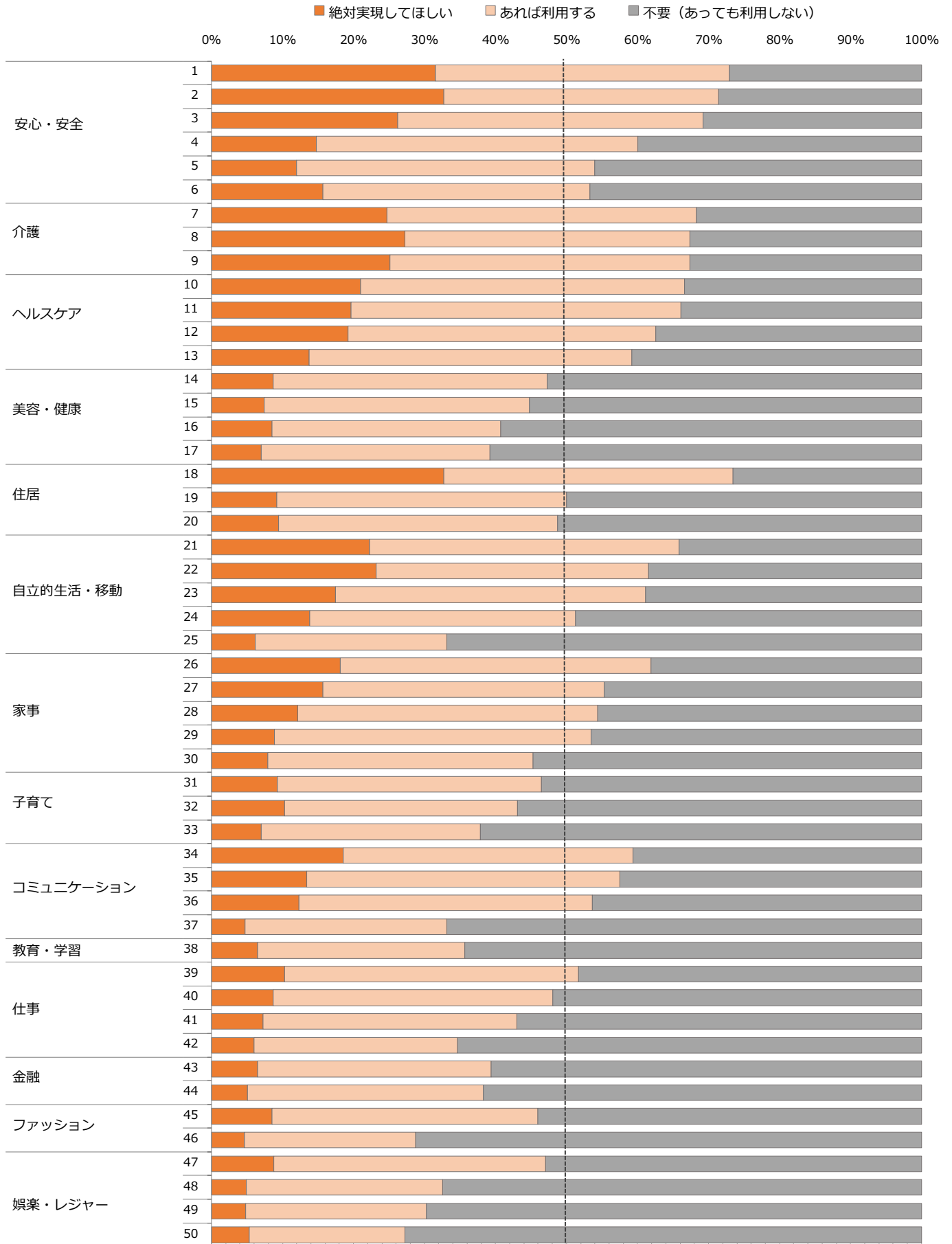
図表 3-4

未来のわくわくアンケート調査結果

| カテゴリ | 番号 | 順位 | VR：仮想現実、AR：拡張現実、AI：人工知能 |
|-----------|----|----|---|
| 安心・安全 | 1 | 2 | 室内の温度を検知し、火事が起こった場合にロボットが自動で消火してくれる |
| | 2 | 3 | 運転者の居眠りや意識喪失時に、自動運転モードに切り替わり、安全な場所に停車する |
| | 3 | 4 | リアルタイムのバイタルデータを収集し、脳卒中、心筋梗塞時に救急に自動通報してくれる |
| | 4 | 15 | 監視カメラやセンサー、見回りロボットがインターネットでつながり、自宅や通勤経路での異変を知らせてくれる |
| | 5 | 21 | 食品の劣化状況やアレルギー成分の含有などがセンサなどで簡便に判定でき、食あたりの回避や食品ロスの抑制につながる |
| | 6 | 24 | 画像認識の技術を用いて室内に入り込んだ虫を発見し、ロボットが退治してくれる |
| 介護 | 7 | 5 | 高齢者の行動のモニターによって、徘徊や危険な行動を検知し、家族や警察に通報。事故を未然に防げる |
| | 8 | 6 | 要介護者の入浴やトイレをロボットがサポートできるようになり、自宅ですべて入浴やトイレが行える |
| | 9 | 7 | 要介護者に対する移動のサポートをロボットが行えるようになり、要介護者の行動の範囲や自由度が広がる |
| ヘルスケア | 10 | 8 | センサなどで個人の健康状態を常時モニタリングし、体の異常や病気を早期に発見し、重症化や周囲への感染を予防する |
| | 11 | 9 | 体調不良時に、家に居ながらAI医師の診察が受けられ、診断結果に応じて必要な薬が配送される |
| | 12 | 11 | 顔の表情や行動履歴などのデータに基づき、認知症、うつ、身体機能の低下などを早期に発見してくれる |
| | 13 | 17 | 混雑エリアなどで大気中のウイルスを可視化し、ウイルス感染リスクの高い場所を教えてくれる |
| 美容・健康 | 14 | 30 | 食事や運動の履歴が自動記録され、ダイエットやアンチエイジングのための最適なプログラムがオンラインで受けられる |
| | 15 | 35 | 栄養の偏りや疲労状態に基づき、健康を維持するためのサプリメントをカスタムメイドしてくれる |
| | 16 | 38 | ヘアセット、歯磨き、髭剃り、保湿、マッサージなど、日常的な身だしなみ、体のメンテナンスをロボットが行ってくれる |
| | 17 | 40 | 顔の特徴をロボットが分析し、好感度の高い顔に近づけるメイクやヘアセットをしてくれる |
| 住居 | 18 | 1 | 水素や太陽光の活用により、エネルギーを自給自足でき、電気代やガス代のかからない住宅に住む |
| | 19 | 27 | 居住者が健康で快適に過ごせる室内環境をロボットが学習し、照明、音楽、室温、香りなどを自動で調整してくれる |
| | 20 | 28 | 全ての家電製品や住宅設備がネットワークに接続され、声で操作できるようになる |
| 自立的な生活・移動 | 21 | 10 | 高速道路の自動運転などによる交通制御で、渋滞が回避され、目的地までの到達時間が読みやすくなる |
| | 22 | 13 | 家庭の自家用車が、自動運転車となり、座っているだけで目的地に到着する |
| | 23 | 14 | 軽量ロボットスーツが、加齢による筋力の低下を補い、歩行などをサポートしてくれる |
| | 24 | 26 | 自動車が必要なときに呼ぶと、近くのシェアリングカーの空きを確認し、自動運転で迎えにきてくれる |
| | 25 | 45 | パーソナルモビリティにより、座ったままで室内を自由に移動できる |
| 家事 | 26 | 12 | 物を持ち運ぶことができ、片付け、模様替え、収納、掃除、洗濯、ごみ出しなどの家事をロボットが代行してくれる |
| | 27 | 19 | 調理をロボットが代行してくれる |
| | 28 | 20 | スーパーの商品がタグで管理され、マイバッグに入れて持ち帰るだけで自動で決済される |
| | 29 | 23 | 食事履歴、健康状態、気温、味覚などをもとに、最適なレシピを提案してくれる |
| | 30 | 34 | 日用品や食材のストック状況を自動で検知し、必要なものを買い足してくれる |
| 子育て | 31 | 32 | ウェアラブルデバイスなどで子供の声の調子、行動履歴、体調データなどを自動で収集し、健康状態や精神状態を把握できる |
| | 32 | 36 | 家事や在宅ワークをしているとき、あるいは親の体調不良時に、育児ロボットが代わりに子供をみてる |
| | 33 | 42 | VRを通じて、遠隔地にいる孫や子供の運動会や発表会、授業参観などに疑似参加できる |
| コミュニケーション | 34 | 16 | 口調や声色も再現できる自動通訳機で、異なる言語圏の人とも表現豊かに会話ができる |
| | 35 | 18 | 顔の画像認識により、入室などの認証を顔ですることができるようになる（認証カードを持つ必要がなくなる） |
| | 36 | 22 | コミュニケーションロボットが、一人暮らしの人の話し相手になってくれる（気分転換や認知症の予防に） |
| | 37 | 46 | スマートグラスでパターン認識ソフトを組み込み、出会った人の顔を認識。相手の名前、経歴、SNSでの発言などを映し出す |
| 教育・学習 | 38 | 43 | 世界の大学の授業をネットを通じて受講でき、ゼミでは各国の学生とオンラインでディスカッションできる |
| 仕事 | 39 | 25 | 机や壁などがタブレットPC画面のような役割を果たすようになり、どこでもネット検索やメール確認、動画視聴などができる |
| | 40 | 29 | 距離が離れていても、VRを通じてリアルにコミュニケーション（会議や打ち合わせなど）ができるようになる |
| | 41 | 37 | 個人の持つ専門的なスキルを登録すると、それを必要とする人をAIが探し出しマッチングしてくれる |
| | 42 | 44 | クライアントとの打ち合わせや外部のセミナーにヒト型の代理ロボットで遠隔参加でき、移動時間を節約できる |
| 金融 | 43 | 39 | 大まかな運用方針を指定すると、金融市場の変化に応じてAIが最適なポートフォリオの組成を行ってくれる |
| | 44 | 41 | 職業転換や学び直しによる将来の収支の変化をAIでシミュレーションでき、人生設計をサポートする |
| ファッション | 45 | 33 | 現在の体型データと服のサイズを照合し、家に居ながらフィット感を確認し、服をオンラインで購入できる |
| | 46 | 49 | 1週間の天候やスケジュールに合うコーディネートAIを提案してくれ、選んだ服がレンタルで自動配送されてくる |
| 娯楽・レジャー | 47 | 31 | 好きな場所や好きなアングルの画像で、スポーツ観戦やライブ観戦ができる |
| | 48 | 47 | ゴルフやテニス、ヨガなどのフォームを3次元でデジタル解析し、オンラインで改善プログラムを受けられる |
| | 49 | 48 | アスリート、アーティストのパフォーマンス、職人の仕事ぶりが、あたかも自分がやっているようにVRなどで追体験できる |
| | 50 | 50 | VR、ARを通じて、仮想空間での生活、現実空間での仮想ゲーム（渋谷でみんなでゴジラを倒すなど）ができる |

注：本調査で対象とした50の未来の商品・サービスの選定にあたっては、東京大学松尾豊准教授に監修をいただいた。

※本集計にあたっては、年代×男女別の利用意向率を、実際の人口分布でウェイトづけして平均。



出所：三菱総合研究所「生活者市場予測システム (mif)」アンケート調査 (2017年4月実施、回答者5,000人) より作成

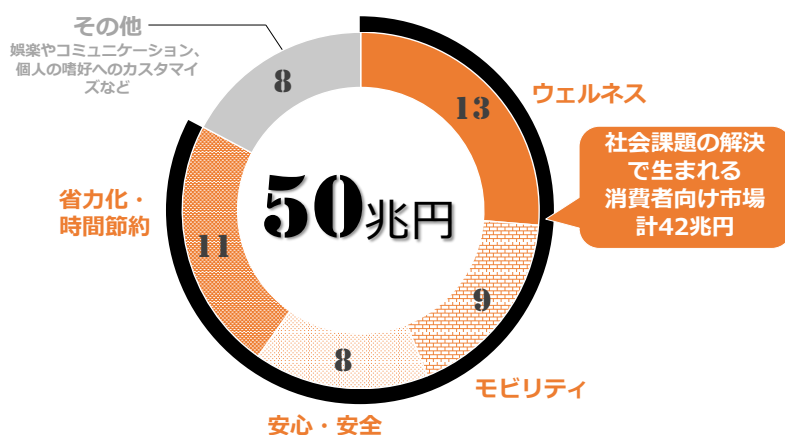
未来の商品・サービスに対する潜在市場規模は 50 兆円

2017 年の未来のわくわくアンケートでは、50 の商品・サービスに対して、最大でいくらまでなら支出してもよいか支払意思額を併せて調査している。これを基に、**新しい商品・サービスに対する潜在的な消費市場規模を推計すると、50 兆円に上る**¹⁶ (図表 3-5)。2030 年の名目 GDP の規模は約 600 兆円と予測しており、課題解決につながる消費規模だけでも、その 1 割近くに相当する。社会課題別ではウェルネス、モビリティ、安心・安全、省力化・時間節約など各分野で 10 兆円前後の市場規模が見込まれる。

もっとも、これはあくまで「潜在」市場であり、これを顕現化させるには、技術のイノベーションのみならず、それを社会実装するための規制改革など、受け入れ側の社会の環境整備が必要になる。そのために必要な取り組みのポイントを 4 つ提示する。

図表 3-5

未来の商品・サービスの潜在的な消費市場規模は 50 兆円



注：性別×年代別に各商品・サービスに対する利用希望率と支払意思額を算出。2030 年時点における性別×年代の人口または世帯数を掛け合わせて各商品・サービスの市場規模を計算。
出所：三菱総合研究所「生活者市場予測システム (mif)」アンケート調査 (2017 年 4 月実施、回答者 5,000 人) より作成

イノベーションで社会課題を解決するための 4 つのポイント

第 1 は、**デジタルデータ基盤の整備**である。良質なデータは、デジタル時代の競争力の源泉となるが、①デジタル化自体が遅れている、②データはあってもフォーマットがばらばらで共有できないなどの課題がある。実空間のデータ (モノやクルマの動き、人の健康状態、気象状況など) の標準化・オープン化を進め、イノベーションの起点として活用すべきである。特に、日本は皆保険制度を導入しているがゆえにヘルスケア関連のデータの質と量が充実している。このためヘルスケア分野では、データをうまく活用できれば健康増進や健康寿命の延伸、医療費抑制など、社会課題の解決につながることを期待できる。国・地方自治体などが有する膨大なデータの民間開放も含め、データ基盤の整備を進める必要がある。総論 (P.10) で述べたブロックチェーンは、複数の主体が有するデータを安全かつ低コストで管理・利用する上で重要な技術となるだろう。

第 2 は、**新技術の社会実装を円滑に進めるための規制改革**である。技術的に可能なサービスであっても、既存の規制が壁となり社会実装できないケースは多い。日本では特区での実証実験を経て規制緩和を全国に広げる手法をとってきたが、①特区といたながらも規制が多い、②特区で指

¹⁶ もっとも、本推計は P.26 の 50 の商品・サービスに対する市場であり、このほかにも新しい商品・サービスが生まれる可能性は十分にある。また、これらは消費者向けの商品・サービス (BtoC) のみを対象としており、こうした新しい市場を生み出すために必要になる事業者向けの BtoB 市場、あるいは海外向けの輸出市場はカウントされていない点には留意が必要である。

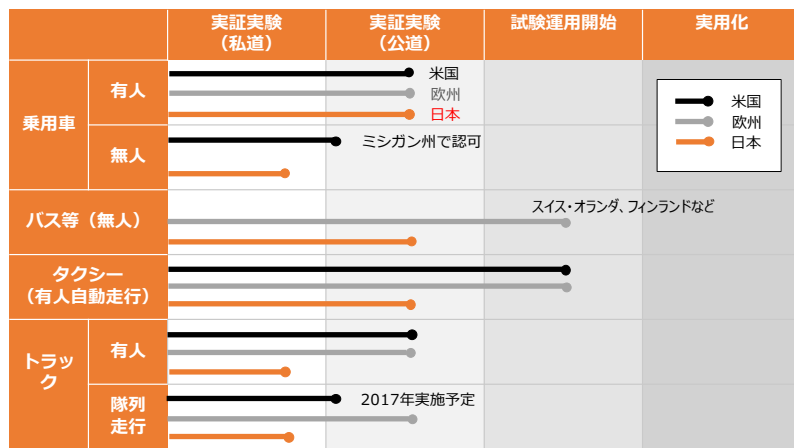
定された地域が必ずしもニーズの強い地域ではない、③特区から全国への展開が遅れている、など、既存の枠組みへの課題は大きい。

例えば自動運転は、日本再興戦略（2015年版）の方針に基づき、2016年から国家戦略特区で本格的な公道実証実験が始まったが、多くの制約や関係機関との煩雑な手続きが障害となり、欧米に比べて取り組みが遅れている（図表3-6）。こうした状況を受け、政府が2017年6月に発表した「未来投資戦略2017」では、既存の規制や手続きを抜本的に見直すための「規制の砂場（サンドボックス）」制度が創設された。こうした新制度を最大限活用し、規制緩和のスピードアップを図るべきだ。

鉄道のローカル線が廃止された地域での自動走行バス、人手不足が深刻化する物流業界での無人自動トラックなど、日本の課題解決に向けた自動運転車への期待は大きい。政府が目標とする「2020年の完全自動走行サービス」実現に向け、「社会的ニーズの強い地域」での実証実験を通じて社会実装を加速させることが重要だ。

図表 3-6

自動運転の実用化に向けて特区を中心に取り組むも、欧米に遅れ
日米欧の自動運転への取り組み比較



出所：各種資料より三菱総合研究所作成

第3は、**大企業とスタートアップの連携によるイノベーションの社会実装推進**である。デジタル新技術の発達により、製造や販路獲得にかかるコストは大幅に低下しており、市場への新規参入のハードルは随分と低下した。日本でも技術やアイデアを武器に新規事業を立ち上げるスタートアップは増えてきている。ただし、少数顧客で検証されたビジネスモデルを大きく展開し社会実装していく過程では、既存の設備やシステム、顧客基盤を有する大企業に強みがある。

両者の連携のあり方は様々だ。ひとつは、大企業のビジネスモデルを起点に必要な技術をスタートアップが補完するアプローチである。これには大企業側が事業ビジョンを明確にするとともに、大企業が起業経験者などの人材を採用することでスタートアップに対する目利き力を高めることが重要になる。一方で、スタートアップのビジネスモデルを起点に大企業が資金やノウハウ、チャネルを供給して大きく育てるアプローチもある。ただ、こちらは成功例は少なく、①大企業の投資判断に時間がかかる、②投資評価尺度が保守的で投資規模が小さい、③既存の顧客チャネルの活用が企業が消極的などの課題を克服していく必要がある。

第4は、**医療・介護など公的市場におけるデジタル新技術の活用促進**である。公的保険制度の下で提供される医療や介護では、サービスの内容や提供体制が細かく定められており、新しい技術の活用による効率化や患者負担の軽減を促すインセンティブがはたらきにくい。社会保障費の抑制の観点からも、①介護や医療の現場にロボットの導入を促すための人員・設備配置基準の見直し、②ICT やバイタルセンサ、AR（拡張現実）技術を活用した遠隔医療に対して、医療機関の積極的な取り組みを促す制度設計などが重要になる¹⁷。

¹⁷ 遠隔医療はこれまで、離島やへき地、在宅難病患者などの例外を除いて原則禁止とされてきたが、2015年の見直しで、上記の例外に該当しなくても実施できることが明確化された。ただし、現在の診療報酬制度では、遠隔医療で認められる点数は電話再診料など一部にとどまり、医療機関にとって遠隔医療を積極的に行うインセンティブが小さい。

Point2

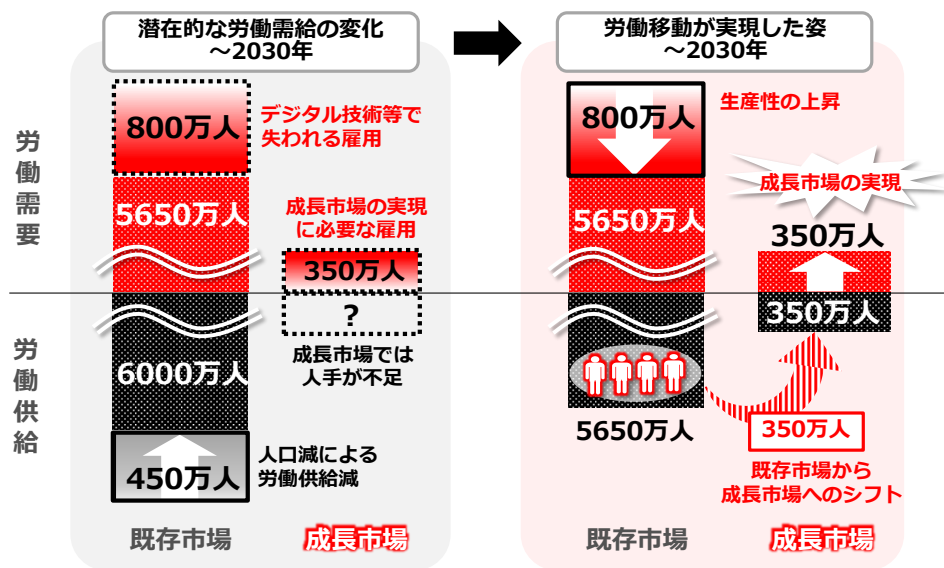
人材力を高めて社会で活かす

成長分野への労働カシフトで成長底上げ

日本の労働需給は一段と逼迫が予想される。人口減少や高齢化により、労働力人口は 2030 年にかけて約 450 万人減少すると見込まれる一方で、イノベーションによる社会課題の解決を通じて新商品・サービスを供給していくための労働力は、少なく見積もっても 350 万人と推計される。このままでは労働力不足が成長の制約となるおそれがある（図表 3-7）。

図表 3-7

生産性上昇と成長市場への円滑な労働移動が不可欠
2030 年までの労働市場をめぐる変化



出所：三菱総合研究所作成

AI やロボットに雇用を奪われることを懸念する声もあるが、失業が深刻な欧州などと異なり、人が足りない日本にとっては、デジタル新技術の活用で労働生産性を飛躍的に上昇させなければ、成長市場に人材をシフトすることも出来ない。

貴重な労働力を最大限に活用するためには、①AI やロボット、IoT などの活用により既存業務の省力化・効率化を可能な限り進めると同時に、②労働力を既存の市場から創造的で付加価値の高い仕事や、デジタル新技術の活用で生まれる成長市場にシフトさせていくことが必要になる。そのためには、①個のスキルアップ、②雇用市場の流動性を高める仕組みづくり、③日本型の賃金・雇用制度の見直し、の3つを同時に進めていくことが重要だ。

人材力を高めて社会で活かすための3つのポイント

第1に、**個のスキルアップ**である。産業構造や技術の変化のスピードが速い世界では、人間に求められるスキルが変化するスピードも速く、時代の要請に応じた不断のスキルアップ(学び直し)が不可欠である。20-30代の若年就業者に対して、AI やロボットが普及した場合の対応を尋ねたところ、何らかの前向きなアクションを起こす人が3分の2を占めた(図表 3-8)。

しかしながら、日本の職業訓練給付は失業者に偏っており、就業者の職業訓練参加率は、北欧の

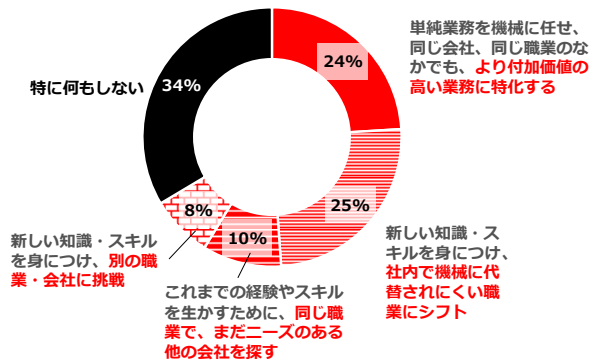
30%程度に対し、日本はわずか2%に過ぎないのが現状だ¹⁸（図表 3-9）。失業者に限らず常にスキルアップし続けるモビケーション（生涯訓練社会）¹⁹の実現が重要になる。

その実現に向けた環境整備として、各職業に必要なスキルの見える化が重要になる。参考になるのが、米国のO*netという総合職業データベースだ。約1,000の職業について、必要なスキルや能力、仕事内容、平均的な賃金などの情報が収録されている。自分が希望する仕事に就くためにどんなスキルを磨く必要があるのか、自分の保有するスキルを活かせる仕事として他にどのようなものがあるか、などの情報をネットを通じて誰でも入手できる。

図表 3-8

若年就業者の前向きなアクション

AIやロボットが普及した場合に行う準備・対応



注：20-30代の就業者1,260人の中から、AIやロボットの普及で自分の仕事に何らかの影響があると回答した人841人を抽出して集計。

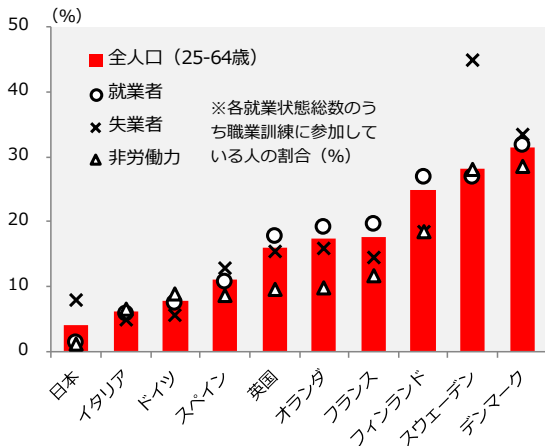
出所：三菱総合研究所「生活者市場予測システム（mif）」アンケート調査（2017年4月実施、回答者5,000人）より作成

すべての人が自身のキャリアプランに基づき、自律的にスキルを強化していく社会が望ましいが、こうしたスキルアップに対して、企業もそれをバックアップする環境を整備することが重要だ。例えば、海外への自費留学などスキルアップのために一定期間会社を離れる社員に対して、資格取得後に希望すれば会社に戻れる制度、スキルアップのための休職が昇進や給与面で不利にならない制度など、企業が社員の前向きなチャレンジを促す制度づくりが重要になる。

社員の自律的なキャリア形成に力を入れている企業ほど、高付加価値化や新規事業の開拓など「攻め」の企業経営を行っているとのデータもあり、企業の競争力強化につながる（図表 3-10）。個の能力が強化されれば、特定の企業で働くことは選択肢のひとつ

図表 3-9

就業者の職業訓練参加率が日本は極端に低い
職業状態別の職業訓練参加率



出所：欧州はEurostat、日本のみ厚生労働省「職業能力開発定例業務統計報告」総務省「労働力調査」より三菱総合研究所作成

図表 3-10

キャリアの自律形成は企業の競争力強化に
経営方針と社員の自律的キャリア形成促進

| 経営方針 | 社員の自律的キャリア形成に力を入れている割合 (%) | | 経営方針 |
|------------------|----------------------------|----|----------------|
| 高付加価値化による競争力強化 | 29 | 20 | 低コスト化による競争力強化 |
| 新規事業の開拓を重視 | 32 | 24 | 既存事業の継続・強化を重視 |
| 海外マーケット重視 | 33 | 26 | 国内マーケット重視 |
| 事業展開にあたってスピードを重視 | 31 | 25 | 事業展開は慎重に行う |
| トップダウンの意思決定を重視 | 29 | 18 | ボトムアップの意思決定を重視 |

出所：JILPT「日本企業における人材育成・能力開発・キャリア管理」より三菱総合研究所作成

¹⁸ 日本の雇用保険制度の下でも、就業者が指定の教育講座を受講した際に、受講料の2-6割の給付を受けられる制度がある。2014年の制度改正で給付率が拡大されている。ただし、制度の認知度が低いほか、2回目以上の利用に当たっては、一般教育訓練で3年、専門実践教育訓練で10年のインターバルが必要であり、利用率が低い。

¹⁹ デンマークのコペンハーゲン・ビジネス・スクールとコペンハーゲン大学労働問題研究所が2009年に北欧理事会にて提唱した概念。mobility と education の合成語。生涯訓練社会を意味する。

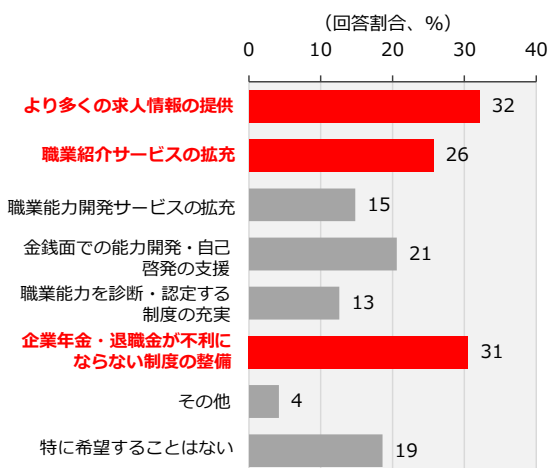
つになり、自ら起業する人や、起業しなくとも、個人が自らの能力を活かして複数の企業と業務委託契約を結ぶなど、働き方の多様性は広がるだろう。

第2に、**雇用市場の流動性を高める仕組みづくり**である。総務省「労働力調査（詳細集計）」によると、2016年の転職希望者は約800万人にのぼるが、そのうち実際に転職活動をしたのは3分の1の260万人にとどまり、**残りの540万人は転職希望がありながらも転職活動に踏み切れない**ている。転職者の転職支援に対する要望をみると、①求人情報の提供や職業紹介サービスの拡充など労働力需給のマッチング改善とともに、②企業年金・退職金が不利にならないような制度の整備に対するニーズが強い（図表3-11）。

特に、企業年金や退職金制度は中高年層の雇用の流動化を阻害している可能性が高い。確定給付型の企業年金は、そもそも一定の在職年数がなければ受給できない仕組みになっているほか、退職金制度も、在職年数が15年を超えるあたりから受取額が大幅にアップする設計になっている企業が多い（図表3-12）。税法上も勤続年数が長いほど所得税控除額が大きくなる仕組みとなっている²⁰。労働移動に中立な制度とすることが、雇用市場の流動性を高める上で重要になる。

図表 3-11

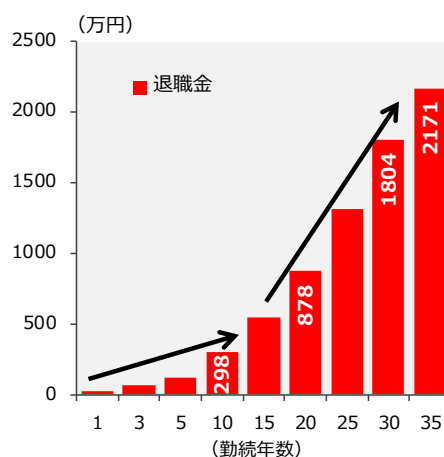
情報提供と退職金・企業年金制度への改善要望が大きい
転職支援に関する行政への希望



出所：厚生労働省「平成27年転職者実態調査」

図表 3-12

非線形的な退職金が転職意欲を抑制する可能性
勤続年数と退職金額



注：退職金は2014年調査における大卒総合職。
出所：経団連・東京経営者協会

第3に、**日本型の賃金・雇用制度の見直し**である。終身雇用を前提とする年功型の賃金制度では、個人の自律的なスキルアップや過去の職業経験よりも、ひとつの会社での勤続年数が評価される傾向が強い。また、正規と非正規の労働条件の差も大きく、個人の能力が賃金に正当に反映されているとはいえない。2030年にかけて労働需給の逼迫が予想される中で、優秀な人材を確保していくためには、これまでの制度を抜本的に見直し、職務内容や職業能力が正当に評価される賃金・雇用制度に改変していく必要がある。制度の改革は、個人のスキルアップへのインセンティブを高め、自律的なキャリア形成を促す効果も期待できる。

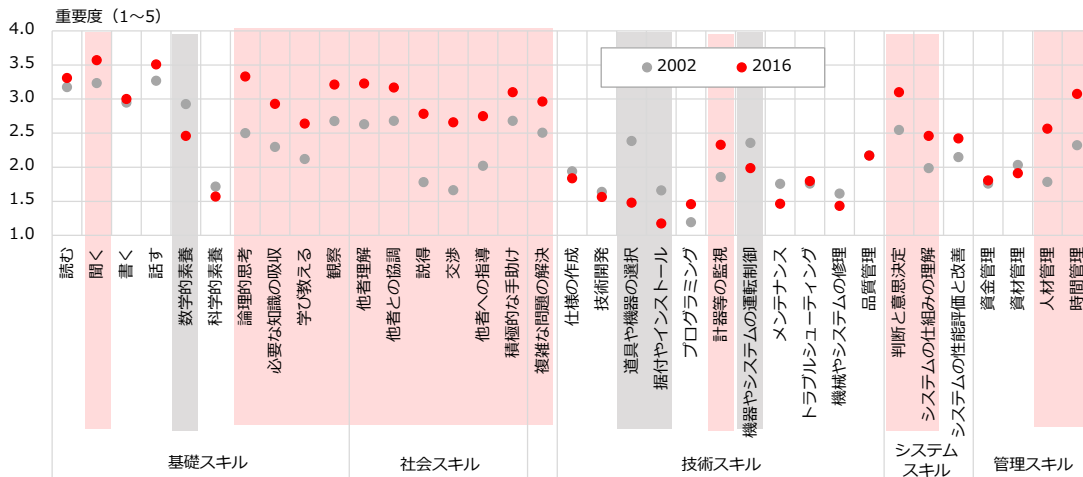
²⁰ 退職金にかかる所得税額などを計算する際に、課税対象所得から控除される額は、勤続年数20年以下の場合は40万円×勤続年数だが、20年超の場合は40万円×20年+70万円×(勤続年数-20年)に増額される。

BOX : 人間に求められるスキルの変化

人間に求められるスキルは過去 15 年間で大きく変化してきた。米国の事例にはなるが、労働者に求められるスキルの重要度について、前出の O*net の 2002 年と 2016 年のデータを比較すると（※日本にはこうしたデータはない）、**説得や交渉などの人間らしさが求められる社会スキルの重要度が上昇、基礎スキルでも論理的思考などより高度なスキルの重要度が高まっている**（図表 3-13）。AI の発達やロボットの高度化により、2030 年にかけて人間に求められるスキルは日本でも大きく変化していく可能性が高い。

図表 3-13

交渉や説得などの社会スキルや、論理的思考などの基礎スキルの重要度が高まる
労働者に求められるスキルの重要度の変化



注： は 0.3 ポイント以上上昇、 は 0.3 ポイント以上低下した項目。

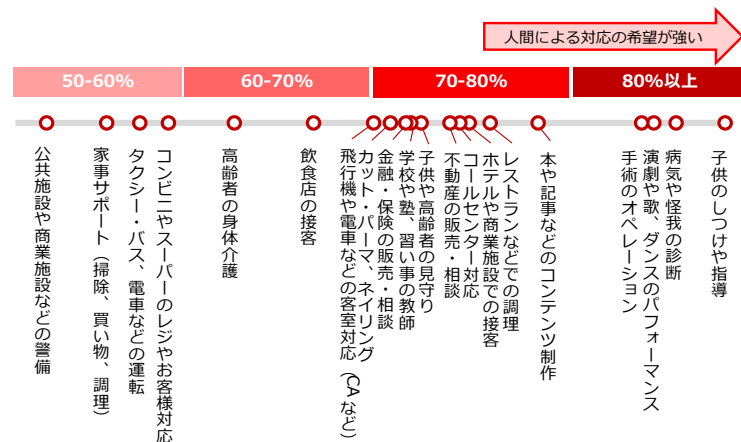
出所：米国 O*net より三菱総合研究所作成

一方で、すべての仕事が AI やロボットと親和性が高いわけではない。**細やかな気遣いや表情などを通じたコミュニケーションが求められる仕事、総合的な判断や提案力が求められる仕事ほど、AI などへの代替は進みにくいだろう。**前出の生活者 5,000 人のアンケート調査 (mif) を用いて、20 の仕事について、ロボットが人間と同等の対応ができるようになった場合でも、人間による対応を希望するかを調査した (図表 3-14)。

図表 3-14

教育、医療、芸術では、人間による対応を求める声強い
機械化が進んでも人間に対応して欲しい仕事

教育、医療、芸術などの分野では、人間による対応を求める声強く、これらの仕事は人間に残る可能性が高い (図表 3-14)。また、相対的に低い警備でも人間に対応して欲しいとする割合が 50% を超えている。機械のみによる対応への消費者の心理的抵抗感はまだ強いとみられ、**人間と機械がそれぞれの得意分野を補完しあう協調が求められる。**



出所：三菱総合研究所「生活者市場予測システム (mif)」アンケート調査 (2017 年 4 月実施、回答者 5,000 人) より作成

Point3

自律した地域経済を構築する

経済基盤の悪化が、地域経済の自律性を低下させる

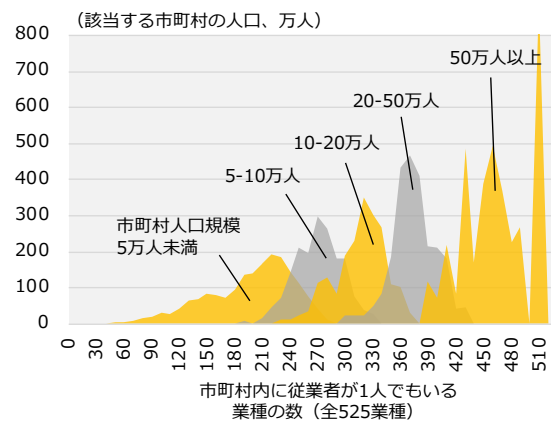
地域経済の自律性が低下している。第1に、日本の地方では高齢化の進行と都心部への若者の流出により、地域経済の将来を担う働き手が減少。15歳以上人口のうち30代までの若年人口比率は、人口10万人以下の地方の市町村では3割以下にとどまる。生産やサービス提供の担い手となる若年層が減少すれば、他地域からの供給に頼らざるを得なくなり、付加価値が地域外に流出する。

第2に、人口減少や人口密度低下により、経済基盤が弱くなっている。人口が5万人未満と50万人以上の市町村では、営業が成り立つ業種の数に2倍ほどの差がある（図表3-15）。特にサービス業では影響が顕著であり、例えば、警備業は人口10万人以上の市町村ではほぼ全てに存在するのに対し、人口5万人未満では4割の市町村にしか存在しない。人口減少によって事業の採算が悪化し、地域から事業撤退が進めば、財の供給を地域外に頼らざるを得なくなるほか、サービスの種類の減少に伴い、住民の利便性も低下する。こうした地域の経済基盤の悪化は、地方税収の減少を通じて財政の自律性も低下させる。

図表 3-15

小規模市町村では成り立たない産業も多い

市町村規模別の存在する業種の数



注：産業（小分類）別の市町村別従業者数より作成
出所：総務省「平成26年経済センサス基礎調査」より三菱総合研究所作成

地域経済の再生に追い風となる4つの環境変化

このように、人口動態面からみた地域経済を巡る環境は厳しいが、地域経済の再生に追い風となる幾つかの環境変化もある。

第1に、**デジタル技術の活用による「距離の壁」の縮小**である。まず、Eコマース（電子商取引）などを使い、地方から大都市圏や世界のマーケットへダイレクトにアプローチすることが容易になった。仮想通貨による決済やAIによるサイトの自動翻訳など、消費者の利便性を高めるデジタル技術の発達もこれを後押しする。また、ロボット、VR/ARを活用することで、遠隔地にありながら、会議や協働作業、遠隔操作を行うことも可能となり、地方と大都市の「距離の壁」は小さくなっていく。

第2に、**インバウンド需要の増加**である。アジアを中心に所得水準が上昇しており、日本への旅行、あるいは日本製の高付加価値品に対するニーズは高まっている。総論（P.12）で述べたように、新興国において、日本に匹敵する所得水準の消費市場は、2030年までに日本の3倍にまで拡大していくとみられ、インバウンドによる観光需要や農作物も含めた高付加価値品の輸出など、外需獲得のチャンスが広がる。

第3に、**地方での労働需給の改善**である。これまでは大都市圏に比べて、地方の雇用環境は悪く、地方でどう雇用を確保するかが重要な社会課題となっていたが、2013年以降の景気回復局面では、大都市圏のみならず、地方でも雇用環境が改善。地方の有効求人倍率も1倍を超えるなど、人手不足感が強まっている。これは機械化や省力化への投資を進めるチャンスであり、地方のサービス業の生産性上昇が期待される。

第4に、**社会課題解決に対するニーズの強さ**である。大都市圏に先行して高齢化が進み、人口も減少している地方では、交通弱者や買い物難民、医療アクセス、介護人材の不足など様々な社会課題に直面している。こうした社会課題の大きさは、すなわち潜在需要の強さであり、デジタル新技術などの活用で、こうしたニーズに応える商品・サービスが開発できれば、大きな市場が生まれる。前出の生活者 5,000 人の「未来のわくわくアンケート」でも、**50 項目のうち、38 項目が大都市圏より地方のニーズが強いとの結果が出ている**（図表 3-16）。

地域の競争力強化で市場の縮小を跳ね返すための2つのポイント

こうした追い風を生かし、自律した地域経済を構築するためには、①**拡散しすぎた都市機能や居住地を地域の中心市街地に集積させるとともに、②農業や観光などを通じて地域外の需要を取り込むことが重要だ。**

第1は、**都市機能の集積で地域の活気を取り戻すまちづくり**である。高度成長期からバブル期にかけての都市開発により市街地が郊外に拡散し、モータリゼーションを前提とした拡散型都市が全国各地で形成された。こうした拡散型の都市構造は、人口減少・高齢化社会には適さず、①高齢化による交通弱者の増加、②福祉介護サービスやインフラの維持管理など行政コストの増大、③中心市街地の衰退、などの問題が顕在化している。

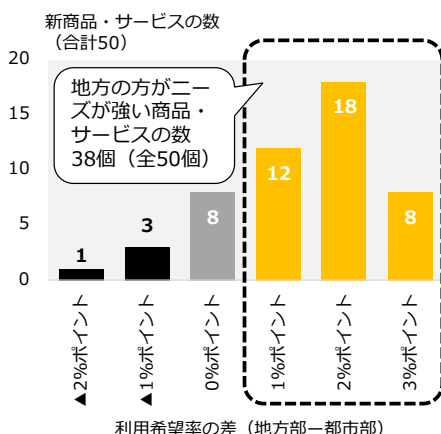
こうした課題を克服するために、地域の中心部に商業施設など都市機能を集積し、公共交通沿線上に居住地を誘導する「コンパクト・プラス・ネットワーク」化が重要になる（図表 3-17）。

その効果は多方面に及ぶ。まず、**行政コストの削減**である。人口密度が4千人/km²程度に達するまでは、人口密度を高めれば高めるほど、市町村の一人当たり歳出が小さくなる傾向がある。例えば、豪雪地域で負担の大きい除雪費用は、居住地面積に比例するため、集住すればコストを大幅に削減できる。当社が独自に推計した各市町村の最適人口密度²¹に対し、実際の人口密度が半分以下の低密度地域に5,300万人が居住しており、居住地の集積による行政コストの削減効果は大きい（図表 3-18）。

²¹ 最適密度の推計は次のように行った。2012年の全国の市町村クロスセクションデータを用い、被説明変数を一人当たり歳出総額、説明変数を、人口、人口²、可住地面積当たり人口密度、可住地面積当たり人口密度²、可住地面積比率、可住地面積比率²、高齢化率、昼間人口比率として最小二乗法によりパラメータ推計。これを基に、一人当たり歳出総額が最小となる人口を求め、最適人口密度を導出。

図表 3-16

地方の方が社会課題解決へのニーズが強い



注：都市部は東京、神奈川、千葉、埼玉、大阪、京都、兵庫、愛知。地方部はその他。
出所：三菱総合研究所「生活者市場予測システム (mif)」アンケート調査 (2017年4月実施、回答者5,000人) より作成

図表 3-17

コンパクト・プラス・ネットワークのモデル都市の例

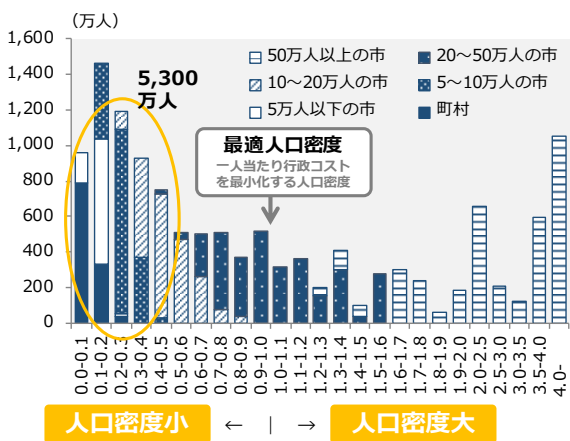
| 都市 | 人口 (万人) | 取組み |
|--------|---------|--|
| 青森県弘前市 | 17 | 除雪費用と公共交通維持、まちの活性化のため、都市機能誘導区域に7割の機能を集積し、居住を誘導、除雪も優先 |
| 山形県鶴岡市 | 13 | 郊外化抑制のため平成16年に線引きを導入。慶応先端生命科学研究所誘致など若年層の働く場所を創出 |
| 新潟県見附市 | 4 | 住民の健康実現のため、都市部と村部をコミュニティバスで結び回遊性向上、歩いて暮らせる都市に |
| 石川県金沢市 | 46 | まちなかを核とした集積都市作り。誘導区域を市街地の43%に絞り、都心軸で再開発、マイカー流入を抑制 |
| 岐阜県岐阜市 | 41 | まちなかに住む、出かける仕掛け作り。誘導区域を市街化区域の57%に設定、ビッグデータでバスの利便性向上 |
| 大阪府大東市 | 12 | 子育て世代の流入・定住・交流に特化。誘導区域を鉄道駅周辺に設定、子育て世代の生活利便・就業環境向上 |

出所：国土交通省「コンパクト・プラス・ネットワークのモデル都市一覧」をもとに三菱総合研究所作成

地域の生産性を高める効果も大きい。人口密度 100 人以下の自治体と同 4000 人の自治体では、従業者一人当たり約 150 万円の生産性の違いがあり、当然ながら賃金にも影響する（図表 3-19）。特に、情報通信や金融・保険、不動産、教育、専門サービスなどの産業で差が大きい。

図表 3-18

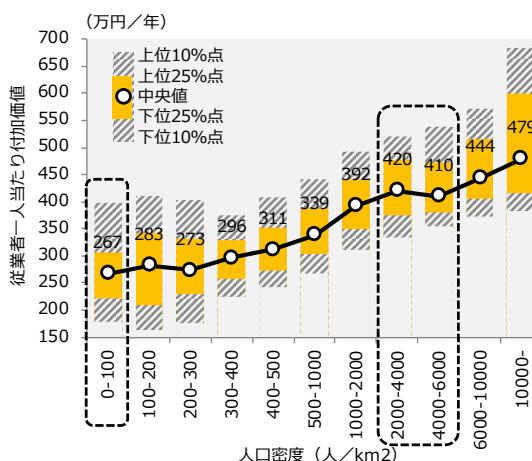
高密度地域と低密度地域に人口が集中
人口密度別の人口分布



注：市町村別に推計した最適人口密度に対する実際の人口密度の比率。
出所：総務省「統計でみる市区町村のすがた 2014」、「平成 24 年市町村決算状況調」より三菱総合研究所作成

図表 3-19

人口密度による生産性格差は大きい



注：全国の市町村データより作成。人口密度は「可住地面積－耕地面積」あたりの人口密度。
出所：総務省「平成 22 年国勢調査」、「平成 24 年経済センサス」より三菱総合研究所作成

また、**住民の健康増進や医療・介護費の抑制にもつながる**。公共交通網の周辺に居住地を配し、中心部に都市機能を集積させることで、高齢者が歩いて暮らすことが可能になる。国土交通省のまとめによると、人口密度が高いほど住民の 1 日あたりの歩行量が多いとの関係があり、さらに 1 日の歩数が 1,500 歩増えると 1 人当たりの年間医療費を 3.5 万円（約 9%）削減することができる²²。例えば、高齢化が深刻な新潟県見附市（人口 4 万人）では、中心市街地の空き商業施設を市民の交流拠点として整備し、中心市街地と周辺村部をつなぐコミュニティバスを整備。歩く高齢者を増やすことで健康増進と介護費用の抑制を目指している。

第 2 は、**地域外からの需要の獲得**である。農業、観光業、製造業などの外部需要獲得型の産業²³は市場が域外に広がっており、取り組み次第で生産性の引上げ余地が大きい。特に、地場の農産物や観光資源については、地域内の消費者からみれば普通のもので、日本の地域外、または海外の消費者からみれば魅力的なものは少なくない。販路の拡大や売り方の工夫次第で付加価値を高めることができる。折しも、E コマースによる販路の拡大や訪日外国人数の増加などの追い風が吹いており、地域外からの需要を獲得するチャンスである。

また、医療福祉など地域内循環型の産業でも、日本版 CCRC²⁴など民間の力で大都市圏から地方圏へ顧客を取り込むことができれば、地方の雇用創出につながるほか、ICT や AR などの技術発達により、サテライトオフィスなど「働く場」を呼び込める可能性も高まっている。重要なことは、**他地域の成功例を真似るのではなく、自らの地域で何が活かせるかを考え、変革を続けること**である。「自律的」な取り組みが持続的な地域の発展につながる。

²² <http://www.mlit.go.jp/common/001174965.pdf> 資料 5 参照。

²³ 産業の分類は人口規模と事業従事者数の相関を基に行った。地域内循環型は、建設、卸小売、金融・保険、不動産・物品賃貸、専門・技術サービス、宿泊・飲食サービス、生活関連サービス、医療・福祉、サービス。外部需要獲得型は、農林水産、製造、電力・ガス・水道、複合サービス。

²⁴ Continuing Care Retirement Community の略称。定年後も高い生活の質（QOL）が享受できることに力点を置いた高齢者コミュニティ。定額で住民が終身利用できる医療・介護サービスが提供され、レジャー・レクリエーション、大学と連携した生涯学習などの高次欲求を満たしコミュニティ参加を促す仕掛けがフルセットで用意されている。

Point4

グローバル需要を多面的に取り込む

厳しさが増す日本のモノの輸出環境

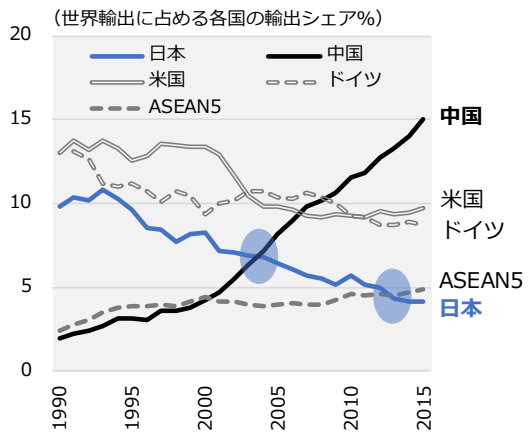
世界における日本のモノの輸出シェアは、中長期的に低下傾向にある（図表 3-20）。日本の輸出シェアは、2000年代前半に中国に追い抜かれ、2010年代前半には ASEAN5²⁵の輸出シェアをも下回った。付加価値の低い製品のみならず、自動車や電子部品、産業用機械など高い技術力が要請される高付加価値製品市場においても日本の競争力が低下している（図表 3-21）。米国やドイツに比べても、日本のシェア低下幅は大きい。一方で、高付加価値製品市場でシェアを急拡大しているのが中国である。世界的な地産地消の流れのなかで、先進国から中国の直接投資を通じた技術移転が進み、中国の技術力向上を促した。

2030 年にかけて、日本のモノの輸出環境は一段と厳しいものになる。消費地に近いところへ生産拠点を移管する「地産地消」の動きは、2030 年

にかけても継続する見込みであることに加え、新興国の技術水準の上昇も予想されることから、技術集約的な高機能素材などを除いて、日本国のモノの輸出競争力は低下が予想される。

図表 3-20

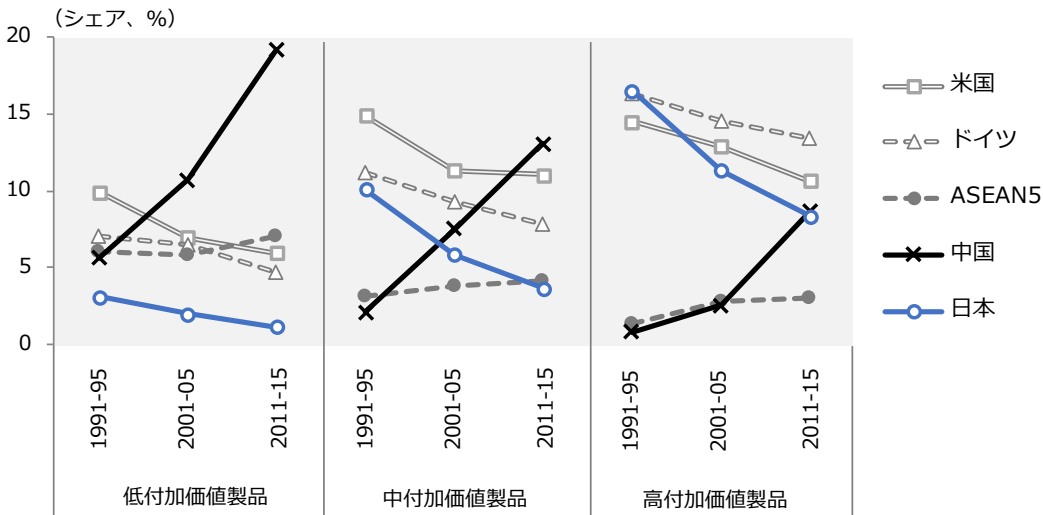
日本の輸出シェアは低下傾向 各国・地域の世界輸出シェア



出所：UN comtrade より三菱総合研究所作成

図表 3-21

高付加価値市場でも中国の輸出シェアが急拡大 付加価値製品別の各国・地域の輸出シェア



注：堀雅博（2009）「アジアの発展と日本経済」の手法に基づき、UN Comtrade のデータを用いて計算。SITC(rev.2)の4桁品目ごとにハイテク国（IMD 国際競争力指数の科学インフラの上位 10 カ国（中国除く））の世界輸出シェアとローテク国（世界銀行の低開発国）の同シェアの差を産出し、値が大きいものほど高付加価値、小さいものほど低付加価値品として分類。
出所：UN comtrade より三菱総合研究所作成

²⁵ ASEAN5 は、タイ、インドネシア、マレーシア、フィリピン、ベトナムの 5 ヶ国。

サービス輸出の拡大で、グローバル需要を多面的に取り込む

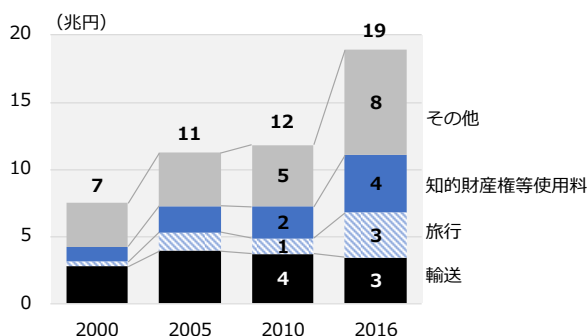
このように、2030年にかけて日本の輸出環境は厳しい状況が予想される一方で、サービス輸出は拡大が見込まれる。サービス輸出は19兆円（2016年）と、財の輸出（70兆円）に比べれば規模は小さいものの、2000年の7兆円から3倍近くに拡大。内訳をみると、①インバウンド需要などの旅行収支受取、②知的財産権等使用料の受取が増加している（図表3-22）。

日本のインバウンド需要による旅行受取は、2000年の0.4兆円から2016年に3.3兆円まで拡大。アジア新興国の人口増加や所得水準の上昇などを背景に、世界のアウトバウンド数（国外に出かける人の数）は同期間に6.7億人から11.9億人に増加、うち日本に向かう人の割合（日本選択率）も0.6%から2.0%まで上昇している²⁶。一人当たり旅行支出金額の大きい中国人観光客の比率が高まっていることも日本の旅行収支受取の押上げ要因になっている。

知的財産等使用料は、日本の企業が、海外の生産・販売拠点や、買収した企業などの現地の子会社から日本の親会社に払う特許使用料などが相当する。こうした知的財産等使用料の受取額は、日本企業の海外展開の加速に伴い、1兆円（2000年）から4.2兆円（2016年）に拡大しており、GDPに対する比率は0.8%と、米国や英国に比べても高い水準にある（図表3-23）。

図表 3-22

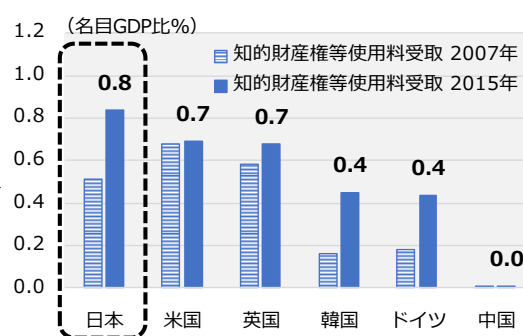
旅行や知的財産権等使用料の受取が増加 サービス収支（受取）の内訳



出所：財務省・日本銀行「国際収支統計」

図表 3-23

知的財産権等使用料の受取は米英を上回る水準 知的財産権等使用料の名目 GDP 比率



出所：世界銀行

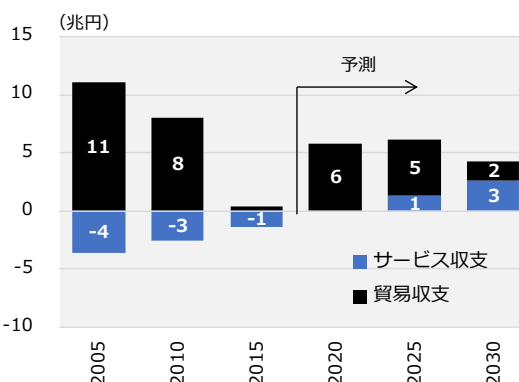
2030年にかけては、アジアの所得水準の上昇などによる訪日外国人数や一人当たり旅行支出の増加、日本企業の海外展開の加速に伴う知的財産権等使用料の受取増加など、サービス輸出には追い風となる環境が予想される。

2016年時点では、サービス収支は▲1.5兆円の赤字であるが、当社では、自然体でも2030年には3兆円の黒字に転じると予測する。他方の貿易収支は、モノの輸出低迷を背景に黒字幅が縮小し、**2030年にはサービス収支の黒字が貿易収支の黒字を上回ると予測する**（図表3-24）。

こうしたサービス輸出への追い風を活かし、グローバル需要の多面的な取込みを進めるためのポイントは次の3つである。

図表 3-24

2030年にはサービス黒字が貿易黒字並みに 貿易・サービス収支の見通し



出所：実績は財務省、予測は三菱総合研究所作成

²⁶ ただし、他のアジア諸国の同割合（2015年値）は、中国4.8%、タイ2.5%、香港2.3%、マレーシア2.2%といずれも日本を上回っており、日本選択率は一段の上昇余地がある。

グローバル需要を多面的に取り込むための3つのポイント

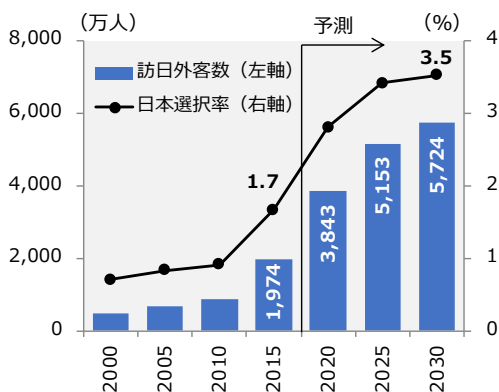
第1は、**サービス輸出力の強化**である。なかでも、インバウンド需要への期待は大きい。2030年にかけて、世界のアウトバウンド数の増加が予想される中、日本選択率が3.5%程度まで上昇すれば、訪日外客数は5千万人を超える(図表3-25)。^①地域ブランドの確立、^②多様な航空ネットワークの整備、^③海外の富裕層向けサービスの充実などを通じ、アジアのみならず、欧米からの観光客をひきつける「引力」を高めることが求められよう²⁷。

一方、知的財産権等使用料の受取を増やしていくためには、研究開発力の更なる強化が必要だ。生産拠点の海外移転に続き、研究開発拠点の海外移転も進んでいくとみられるなか、日本の研究開発拠点は、それら海外の拠点を束ね、最先端の技術や製品を絶えず生み出していく「マザー拠点」としての機能強化が求められる。研究開発力の強化が進めば、現在の技術輸出の受取先のうち3割弱に過ぎない親子会社間以外からの「外販」の割合も増加していくだろう(図表3-26)。例えば、一部の医薬品製造業は、国内で開発した製薬特許を海外企業に供与し、販売額の一定割合をロイヤリティとして受け取るビジネスモデルを確立している。

図表 3-25

訪日外客数は5000万人超へ

訪日外客数の予測

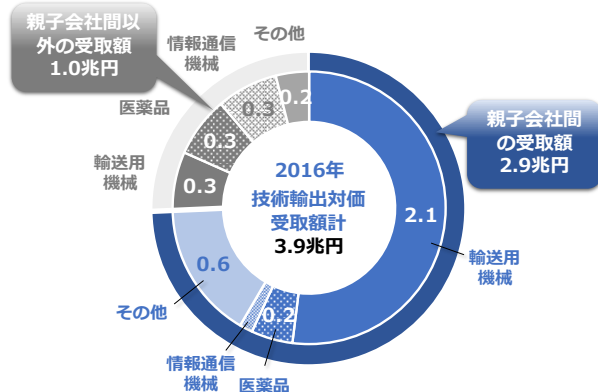


出所：訪日外客数の実績は観光庁、日本選択率の実績は国連世界観光機関（UNWTO）、予測は三菱総合研究所

図表 3-26

技術輸出の7割強は親子会社間の受取額

技術輸出対価受取額



出所：総務省「平成28年科学技術研究調査」より三菱総合研究所作成

第2は、**保護主義化に与さず自由貿易の推進で世界の旗振り役になる**ことである。^①知的財産権、電子商取引、金融サービスなどサービス分野でのルール共通化、^②投資や政府調達分野における規制緩和などを盛り込んだTPP(環太平洋パートナーシップ協定)は、米国の離脱により暗礁に乗り上げている。しかしながら、こうしたルール整備は、日本企業の海外展開におけるリスクを軽減し、参入機会を拡大する効果が期待される。将来的に米国を再度交渉の俎上に載せることも視野に入れつつ、米国抜きのTPP11の実現、あるいはRCEP(東アジア地域包括的経済連携)の自由化レベルの引上げを日本が主導すべきだ。多面的なグローバル需要獲得の基盤となる。

第3は、**新興国の社会課題をビジネスで解決すること**である。課題先進国としての日本の経験をアジアに活かせる面は大きい。総論(P.11)でも述べたように、持続可能な社会を実現するために必要な投資は不足しており、今後大きな市場が生まれるとみられる。中国やタイなどアジア新興国で進む高齢化は、今後大きな社会問題となる可能性が高く、医療・介護ロボットなどヘルスケア分野での市場拡大が予想される。また、新興国の社会インフラも、日本の技術が活かせる分野であり、交通・エネルギー・防災など包括する都市システムとして提案し、案件形成から運営・管理に至るバリューチェーンの構築を通じて、付加価値を高め、需要を取り込むことが重要だ。

²⁷ 詳細は、MRIエコノミックレビュー「訪日外国人数はどこまで伸びるのか」2016年2月。

http://www.mri.co.jp/opinion/column/ecorev/ecorev_20160218.html

Point5 未来に責任ある財政運営を行う

長期金利の上昇で債務発散のリスク

2030年の国と地方の財政収支は、自然体では▲44兆円の赤字（GDP比▲6.9%）、政府債務残高は1,512兆円（GDP比242%）にまで拡大すると予測する。しかしながら、これは長期金利が2%台前半までの緩やかな上昇にとどまった場合の試算である。

現時点ですでに1,000兆円もの政府債務残高を抱える日本にとっては、標準シナリオ対比1%の金利上昇でも大幅な政府債務の膨張を招く。仮に長期金利が2030年度にかけて3%台半ばまで上昇すれば2030年度の国・地方の債務残高は約60兆円増加、債務残高は1,570兆円（名目GDP比251%）に達する。**最悪のシナリオとして、長期金利が5%台半ばまで上昇すれば債務残高は180兆円増加、全体で1,700兆円近く（同271%）に達するなど、発散的に債務が膨張していく**（図表3-27）。こうした事態に直面してから、財政再建に取り組むのでは手遅れであり、経済的に大きな損失を被ることは、過去の歴史や現在のギリシャなど諸外国の事例をみても明らかだ。

デフレ脱却の実現により日銀の出口戦略（国債買い入れの縮小）が視野に入ってくる2020年度頃までが財政健全化を進める最後のチャンスである。**政府が、財政再建への道筋と強い意思を示すことが重要である。**

2022年までに社会保障制度の集中改革を

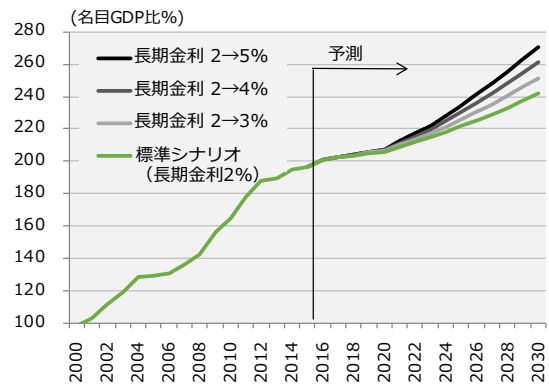
未来に責任ある財政運営を行うには、①成長、②歳出削減、③増税の組み合わせで、財政を健全化していく以外に道はない。特に、国の一般歳出の3分の1を占める社会保障関係費は、ここ数年は高齢化による増加分のみに相当する年5千億円程度に伸びが抑制されているとはいえ、2030年にかけて一段と増加幅が拡大する見込みだ。

2022年には団塊世代が75歳に達しはじめる（図表3-28）。75歳以上の後期高齢者とそれ以外では、一人当たり診療費に4倍以上の開きがあり、医療費の増加が予想される。医療供給の効率化、予防医療の推進、過剰給付の抑制などを含めた社会保障制度の抜本改革を2022年までに進めることが肝要であり、残された時間はわずかしかない。

社会保障制度の改革には、拡大する世代間格差を是正する視点も重要だ。年金、医療、介護による

図表 3-27

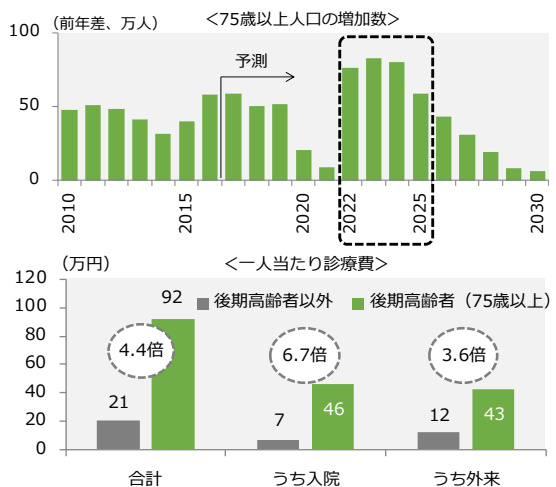
金利上昇で債務残高は発散的に拡大 国・地方の債務残高の見通し



注：中央政府と地方政府の金融負債残高（株式以外の証券）。
出所：各種統計より三菱総合研究所作成

図表 3-28

2022年までの医療費抑制が急務 75歳以上の人口と一人当たり診療費



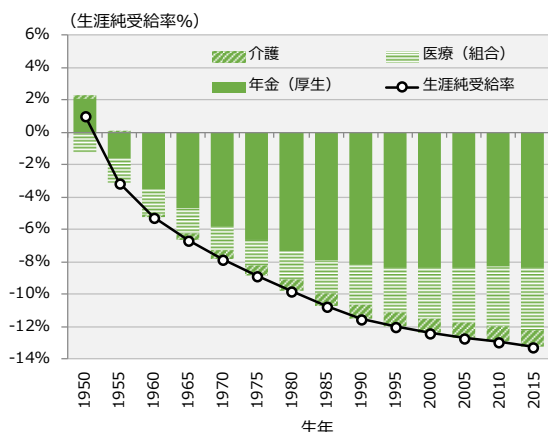
出所：75歳以上人口は、実績は総務省「人口推計」、予測は国立社会保障・人口問題研究所「日本の将来人口推計（平成29年推計）」。一人当たり診療費は、厚生労働省「後期高齢者医療費の特性（平成26年度）」

純受益(受益-負担)の生涯収入に占める割合として定義される生涯純受給率を生年別にみると、1950年生まれは1.0%のプラスであるのに対し、1980年生まれで▲9.8%、2015年生まれで▲13.0%と生年が下るにつれて支払い超過幅が拡大する傾向にある(図表3-29)。生涯収入の10%前後に相当する世代間の不均衡は看過できない大きさだ。現時点では、大きな社会不安要因にはなっていないものの、放置すれば将来的に世代間の対立を強める要素となりうる。

社会保障給付も含む公共サービスに対する受益と負担への意識について、①負担が増えてもサービス水準は維持すべき、②負担が増えないようにサービス水準を調整すべき、のどちらの考え方に近いかを尋ねたところ、全体としては②への支持がやや上回った(図表3-30)。ただし、年齢階層別では、高齢者ほど①、若年層ほど②との結果になっており、高齢化の進行により①への支持が強まる可能性がある。2030年の有権者に占める60代以上の割合は44%、年齢階層別の投票率も加味すると約5割となるためだ。社会保障給付や公共サービスの水準を維持する場合でも、世代間格差是正の観点から、税や社会保険料の負担のあり方を見直していく必要がある。

図表 3-29

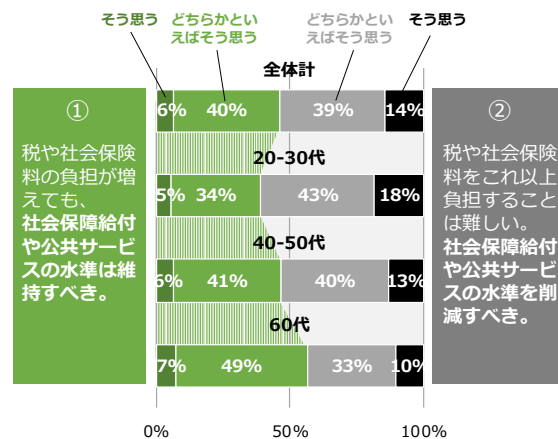
社会保険制度には世代間の格差が大きい
年金・医療・介護における生涯純受給率



注：生涯純受給率は、生涯総受給から生涯総負担(生涯保険料+生涯自己負担)を差引いたものを、生涯収入(賞与込みの生涯総報酬)で除して算出。
出所：鈴木・増島・白石・森重(2012)「社会保障を通じた世代別の受益と負担」ESRI Discussion Paper Series No.281より三菱総合研究所作成

図表 3-30

年齢階層と所得水準で国民の意識に差
公共サービスの受益と負担に関する国民の意識



出所：三菱総合研究所「生活者市場予測システム(mif)」アンケート調査(2017年4月実施、回答者5,000人)より作成

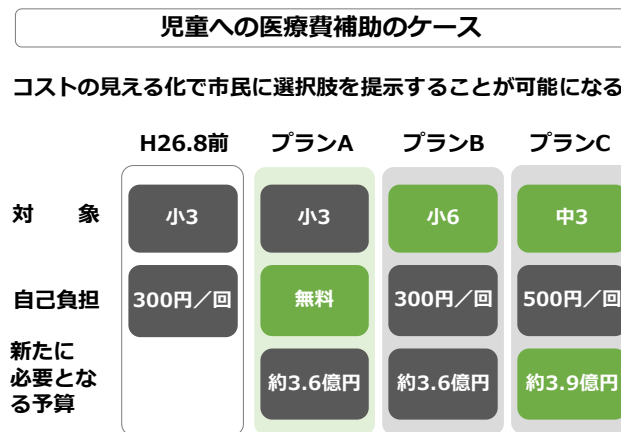
市民が必要な公的サービスを「選択」できる社会へ

財政健全化に向けては、社会保障関係費のみならず、その他の歳出の抑制も必要になる。限られた予算のなかで、真に必要な公的サービスを取捨選択していく必要があり、その際に、公的サービスに関する受益と負担の見える化が極めて重要になる。

これを先進的に実践しているのが千葉市である(取組みの詳細は、BOX(P.43)参照)。保育やごみ処理などの公的サービスについて、利用者の料金に加えて、市税からいくら負担しているかをサイ

図表 3-31

受益と負担の見える化で、市民が公的サービスを「選択」



出所：三菱総合研究所作成

ト上で公開し、受益と負担の関係を見える化している。こうした取組みを進めることにより、限られた財源のなかで、複数の代替案を示し、市民に行政サービスの優先順位をつけてもらいながら、市税の使いみちを決めることも可能になる（図表 3-31）。**財政の見える化により、受益と負担の現状を正しく認識することで、行政サービスに対する市民の意識が「要求する」から「選択する」ようになる。**こうした取組みを全国に広げることが重要になる。

財政再建に向けた現実的な選択肢

政府が目標として掲げる 2020 年度の基礎的財政収支の黒字化は、現実的にはかなり困難になりつつある。2019 年 10 月の消費税率引上げ（8→10%）を織り込んだとしても、2020 年度の基礎的財政収支は、▲12.5 兆円の赤字が残る。

そこで、2025 年度までの基礎的財政収支の黒字化に向けて必要な取組を整理すると以下のとおりとなる。三菱総合研究所の標準シナリオに基づけば、2025 年度の基礎的財政収支は▲17.4 兆円の赤字が見込まれており、消費税率の引き上げのみで黒字化を達成しようとするれば、16%までの引き上げが必要になる。**財政再建に向けた選択肢としては、前述のとおり、①成長、②歳出削減、③増税の組み合わせ以外に道はない。**

仮に、成長シナリオの実現により、2025 年までの実質 GDP 成長率を平均で+0.5%押し上げることができたとしても、6.2 兆円の赤字削減が可能になる。残る 10.6 兆円を②歳出削減と③増税で賄っていく必要がある。社会保障関係費は毎年の伸びを 4 千億円抑制し、その他の歳出も同 3 千億円抑制することができれば、消費税率は 12%への引上げで、基礎的財政収支の黒字化が可能になる（図表 3-32）。

図表 3-32

2025 年度の基礎的財政収支の黒字化達成に必要な組み合わせ

| | ①成長 | ②歳出削減 | ③増税 | | |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|------------------|
| | 実質GDP成長率 (2018-2025年度) | 社会保障関係費 (2018-2025年度) | その他の歳出 (2018-2025年度) | 消費税率 (2025年度までに) | 2025年度の PB赤字額 |
| 三菱総合研究所 標準シナリオ | 0.5% | +0.9兆円/年 | +0.8兆円/年 | 10% | ▲17.4兆円 |
| PB黒字化に必要な 消費税率 (基礎的財政赤字の削減幅) | 0.5% | +0.9兆円/年 | +0.8兆円/年 | 16% +6%引上げ | 赤字解消 (±0兆円) |
| 3者バランス型 (基礎的財政赤字の削減幅) | 1.0% +0.5%引上げ | +0.5兆円/年 年4千億円抑制 | +0.5兆円/年 年3千億円抑制 | 12% +2%引上げ | |
| | 6.2兆円 | 3.3兆円 | 2.5兆円 | 5.4兆円 | |

出所：三菱総合研究所作成

BOX：千葉市の「見える化」の取り組み

千葉市は、2008年に310%だった将来負担比率²⁸を2015年に209%まで大幅に下げ、政令指定都市ワースト1を脱却。財政の改善に向けた取り組みを進める一方、待機児童ゼロなど行政サービス向上を実現した。依然として、ワースト3にとどまるなど、さらなる努力が必要な状況だが、千葉市の取り組みは、他の地方自治体や中央政府でも参考にできる部分がある。

財政の見える化を通じて、市民の財政への意識を高める

千葉市では、財政の見える化を進めている。2013年以降、「資産カルテ」をサイト上に公表した。千葉市が保有・設置する市民ホールや体育館、市営住宅など約940施設について、利用状況や利用料金、経費内訳などの情報を一覧で提示。施設の運営方法の見直しや、重複する施設の統合、民間への運営移管・売却などに活用している（図表3-33）。

また、2016年には、「市税の使いみちポータルサイト」を開始。子どもの医療費や保育費、ごみ処理費など公的サービスのうち、市税がどの程度負担しているのかを一目で知ることができる。千葉市では、行政サービスを効率化する一方で、同じ対象者への代替策を示し、市民に行政サービスの優先順位をつけてもらいながら、市税の使いみちを決めることも可能になる。

財政の見える化は、市民の財政への意識を高める。受益と負担の現状を正しく認識することで、市民が行政サービスを「要求する」から「選択する」ようになる。

将来における自身の介護への準備を促す、介護支援ボランティア制度

2013年以降、高齢者施設などでボランティア活動を行った65歳以上の高齢者に対してポイントを付与。ポイントは、年間5000円を限度に自身の保険料や介護費用に充てることができる。

制度開始後、介護予防に好ましい効果がみられつつある。初年度に参加した介護ボランティア512人を追跡調査した結果、2年後の要介護認定を受けた割合は母集団を補正した千葉市の一般高齢者の平均を下回った（図表3-34）。健康意識が高い人が参加したことが考えられるため単純比較はできないが、将来の自分の介護について考えるようになり、経済的・心理的な準備や予防意識が向上した可能性がある。

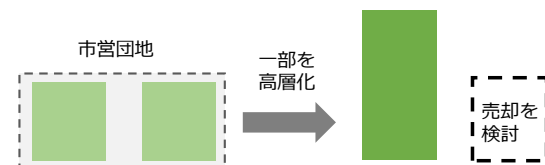
千葉市の取り組みは、他の地方自治体、中央政府にも参考になる

財政健全化は他の地方自治体、中央政府でも共通の課題である。①受益と負担の見える化を通じた財政への国民の意識向上、②行政サービスの市民による優先度の順位付け、③高齢者に対する自らの介護への準備促進など、千葉市の取り組みが参考となる部分は多い。

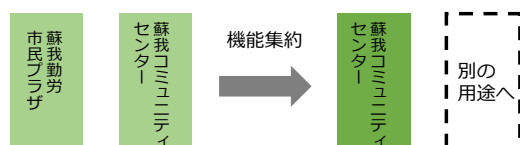
図表 3-33

「資産カルテ」の活用例

事例1：市営団地の一部を高層化して余剰敷地の売却を検討



事例2：類似する機能を持つ施設を集約

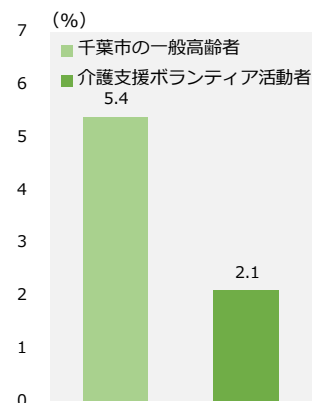


出所：千葉市へのヒアリングを基に三菱総合研究所作成

²⁸ 実質的な負債を一般財源規模で割った指標。財政の健全度を示す。

図表 3-34

2年後の要介護認定の割合



注：平成25年度の追跡調査による。
出所：千葉市へのヒアリングを基に三菱総合研究所作成

Ⅲ. 海外經濟

1. 欧米経済

総論

2016年は、欧米諸国で国内・地域内の分断の動きが顕在化した。社会や議会に対する信頼が低下している。今後もこうした傾向が続けば、経済成長の下押し圧力となる可能性が高い。

米国経済

米国経済は、短期的にはトランプ政権の財政拡張が押し上げ要因となる可能性があるが、その後は、高齢化による下押し圧力などから、2030年にかけて+1%台後半の潜在成長率近傍へ低下すると見込む。

欧州経済

ユーロ圏経済は、バランスシート調整圧力や長引く不況による負の履歴効果、構造改革の遅れなどにより、低成長が続く可能性が高い。経済成長率は2030年にかけて+0%台半ばまで緩やかに低下するとみられる。

(1) 総論：社会・政治への信頼が低下

既存体制への反発や国内・地域内での分断の動きが顕在化

2016年は、欧米各国で、**グローバル化、既存政治への反発や、国内外における分断**が顕著に現れた年となった。

米国では、トランプ氏が大統領に就任。経済格差が拡大する中、所得の伸び低迷が続いている低・中所得層を中心に、既存政治の機能不全に対する不満が高まったことなどが、トランプ氏の大統領選勝利につながった。

英国は、2016年6月に国民投票を行い、欧州連合（EU）離脱を選択。①東欧からの移民が急増し、移民との雇用競争の懸念が高まったこと、②EU統合深化が進む中、英国の国家主権の喪失に対する懸念が高まったこと、③EU向け財政の大きな負担への不満があることなどを背景に、国民が離脱を支持。英国とEUや、英国内の都市と地方の間にある対立が鮮明となった。

他の欧州各国においても、既存勢力への支持が低下する一方、極右・ポピュリスト勢力への支持が高まりつつある。2017年5月のフランス大統領選挙では、マクロン氏が大統領に選ばれ、ユーロ崩壊の危機は回避したものの、反移民・反ユーロなどを主張するルペン氏（国民戦線）など極右・ポピュリスト勢力の得票率が前回の選挙に比べて高まった。

欧米諸国で社会・政治への信頼感が低下

社会の分断がどの程度進んでいるのか。社会調査結果をみると、欧米諸国の一部で、①社会への信頼低下や、②議会への信頼低下が進みつつある様子が伺える。

総合的社会調査（GSS）によれば、**米国では、1980年以降、社会への信頼が低下した様子**がうかがわれる。「多くの人は信頼できる（most people can be trusted）」と回答した人の割合は、1970年代の約4割から2014年には3割強にまで低下した（図表1-1）。

背景は、主に以下の4つが考えられる。第1に、**経済格差の拡大**がある。1980年代後半以降、ジニ係数や上位1%の所得が国内の総所得に占める割合が上昇。経済格差の拡大は、①所得階層間の親近感の低下や、②利害関係を巡る対立の拡大、③社会における公平感の喪失、などを通じ

て、社会の信頼を悪化させる²⁹。

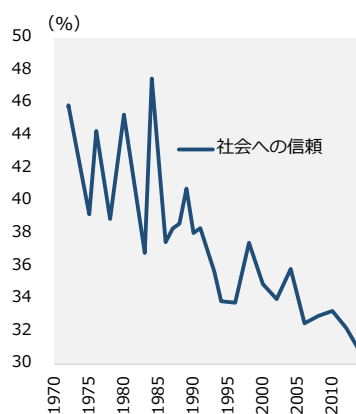
第2に、**中間層の所得の伸び鈍化**がある。米国では、1980年代以降、中間層の所得が横ばい圏内で推移。1960年以降に生まれた人のうち、親の所得を超えた人の割合は、約6割弱にとどまる（図表1-2）³⁰。歴史的に、低成長下では、移民排斥や通商政策の保護主義化など社会が保守化・硬直化する傾向が指摘されている³¹。

第3に、**社会構成集団の細分化**がある。1960年代以降、非欧州諸国から米国への移民が増加。現在、自分と異なる民族、言語、宗教を持つ人に出会う確率は高い³²（図表1-3）。

第4に、**グローバル化の進展**がある。現在、他国の労働者によって生産された財・サービスを他国の消費者に販売する企業が増えており、企業経営層と労働者層の結びつきは、かつてに比べて弱まっている³³。

図表 1-1

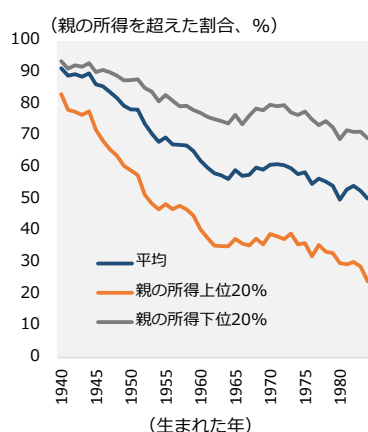
社会に不信が広がる
米国の社会への信頼



出所：総合的社会調査（GGG）

図表 1-2

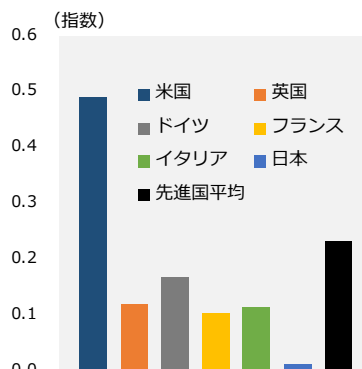
親より豊かになれる人が減少
米国の親の所得を超えた割合



出所：Chetty et al.(2016) 脚注 30 参照

図表 1-3

米国は社会の細分化度合いが高い
先進国の社会の細分化指数



注：ランダムに人に出会ったときに、異なる民族である確率の平均値。

出所：Alesinia et al.(2003) 脚注 32 参照

一方、**欧州各国では、金融危機以降、一部の国で社会や自国議会に対する信頼に低下がみられるほか、多くの国で欧州議会への信頼が低下し、EUの結末が弱まっている**（図表1-4）。欧州社会調査（ESS）の結果を国ごとにみると、金融危機を比較的うまく乗り切ったドイツでは、社会や自国議会への信頼が上昇。英国では、社会への信頼が高水準を維持しているものの、もともと低かった欧州議会への信頼が金融危機後はさらに低下した。スペイン、ポルトガルなど欧州債務危機の悪影響が強く残る南欧諸国では、社会や自国議会、欧州議会など幅広く信頼が低下。特に自国議会と欧州議会への信頼は大幅に悪化し、国民と政治の分断が示唆される。

南欧諸国で信頼感が低い背景には、次の2点が考えられる。第1に、**長引く不況**がある。金融危機以降、失業率が急激に上昇。高失業率が続く中、有効な打開策を打てない自国議会に対する

²⁹ Guglielmo, Barone; Sauro, Mocetti. "Inequality and Trust: New Evidence from Panel Data. Economic Inquiry". 2015, vol.54(2), p.794-809.

³⁰ Raj, Chetty; David, Grusky; Maximilian, Hell; Nathaniel, Henderen; Robert, Manduca; Jimmy, Narang. "The Fading American Dream: Trends in Absolute Income Mobility Since 1940". NBER Working Paper. 2016, No.22910.

³¹ 低成長期は、親や過去の自分の所得を下回りやすい。親や過去の自分の所得だけでなく、他者の所得をも下回ることを避けるため、低成長期は、社会階層の硬直化などへの支持が高まる、移民や自由貿易に対する寛容度が下がるなどの傾向がある。ベンジャミン・M・フリードマン「経済成長とモラル」東洋経済新報社、2011、465p。

³² Alberto, Alesinia; Arnaud, Devleeschauwer; William, Easterly; Sergio, Kurlat; Romain, Wacziarg. "Fractionalization". 2003. Journal of Economic Growth. vol.8, p.155-194.

³³ サミュエル・ハンチントン「分断されるアメリカ」集英社文庫、2017、589p。

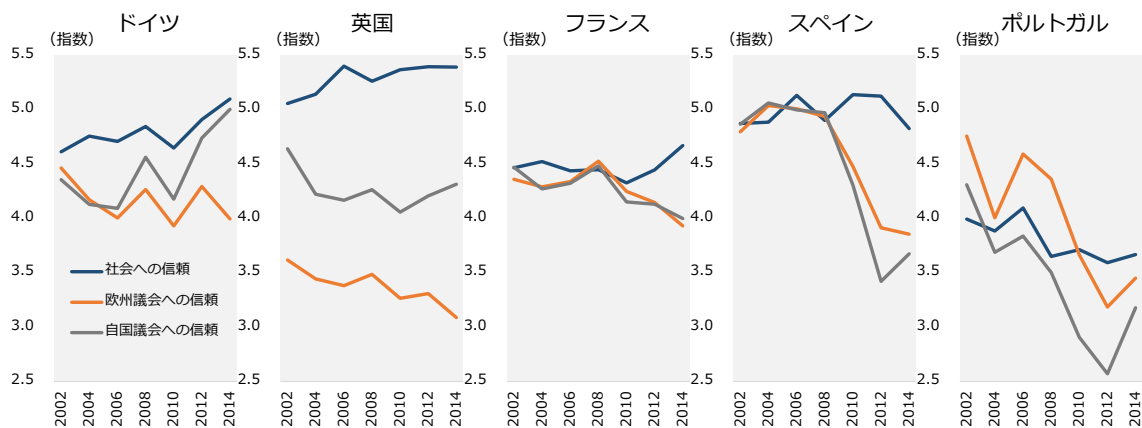
不満が高まった。

第 2 に、債務危機に対する自国議会や欧州議会の対応に対し、欧州各国が不満を持っていることがある。2012 年の債務危機時に、欧州連合（EU）により金融支援の条件として、高失業率にもかかわらず緊縮財政を強いられ、欧州議会への不信感が強まった。一方、欧州北部の国々の間にも、財政規律の緩んだ南欧諸国の救済に対して反対意見があり、救済を主導した欧州議会への不満が根強く存在する。

図表 1-4

金融危機後、南欧諸国を中心に自国議会、欧州議会への信頼が低下

欧州の社会・自国議会・欧州議会への信頼



注：多くの人（または自国議会、欧州議会）に対する信頼度合いの評価（信頼できない=0、信頼できる=10）。回答の加重平均。
出所：欧州社会調査（ESS）

国・地域の一体感の低下が経済成長の重石に

社会や議会への信頼低下は、経済成長に悪影響を及ぼす可能性がある。

まず、社会への信頼低下は、経済活動や効率的な取引を阻害する可能性がある。Knack and Keefer(1997)は、信頼の低い社会では、雇用主は有能な知らない人よりも、能力が劣るが縁故があり信頼できる人を採用するなど、非効率な取引が行われる傾向を挙げている。因果関係ではなく、相関関係を明らかにしたにとどまるが、Knack and Keefer(1997)は「多くの人には信頼できる」と考える人の割合が 10%pt 低いと、一人当たり GDP 成長率も 0.4%pt 程度低いとの結果を得ている³⁴。

また、自国議会への信頼低下は、頻繁に政権交代が起こる可能性が高く、政府の長期的な政策のコミットが難しい。また、政治基盤の弱さから必要な政策が決まりにくくなるほか、政策の不確実性も高くなりがちとなる。その結果、民間部門は投資など長期にわたる意思決定が抑制されかねない。

欧州各国は、「社会・議会への信頼低下→低成長→社会・議会への信頼低下」という悪循環に陥っている可能性がある。一般に信頼の回復には時間がかかる。今後も信頼が低い水準にとどまれば、経済成長への下押し圧力は続く可能性がある。また、トランプ米大統領や欧州の反移民政党が国内の対立を煽る主張を続ければ、先行きの経済成長を一層押し下げかねない。

³⁴ Stephen, Knack; Philip, Keefer. "Does Social Capital have an Economic Payoff?: A Cross-Country Investigation". Quarterly Journal of Economics. 1997, vol.112(4), p.1251-1288.

長期停滞の懸念は継続も、米国は長期停滞回避を予想

欧米各国では、経済の「長期停滞」への懸念が続いている。米国、ユーロ圏経済は回復が続いているものの、直近3年間（2014-16年）の実質GDP成長率は、米国で年平均+2.2%、ユーロ圏で同+1.6%と、金融危機や欧州債務危機前（1995-2007年）の同+3.2%、同+2.4%を下回る。

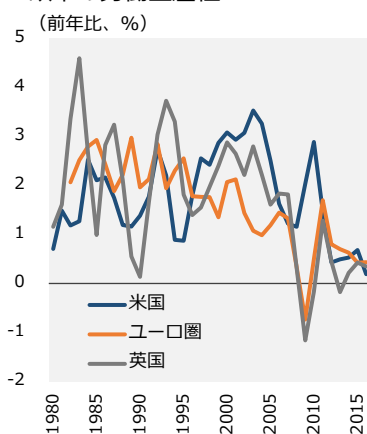
その背景について、需要面、供給面の双方が指摘されている。需要面では、①人口増加率の低下や、②投資需要の減少、③経済格差の拡大などにより、経済全体の需要が減少していることが長期停滞の背景にあるという主張がある³⁵。

供給面では、産業革命ほど影響を持つ新たな技術が生まれず、生産性の伸びが低下しているとの見方がある³⁶。欧米各国の労働生産性は、ITの普及により押し上げられた2000年代前半以降は伸びが低下しており、直近3年間は前年比ゼロ付近にある（図表1-5）。ここ数年は、世界的な不確実性の上昇に伴い、世界の貿易が減少したことでサプライチェーンの構築が遅れ、生産性の伸び鈍化につながったとの議論もある³⁷。

先行きは、欧米各国で人口に占める労働力人口の割合はピークを過ぎており、高齢化の進行が経済成長の下押し圧力となる（図表1-6）。一方で、AIやIoTなど生産性向上が期待される新技術も出てきているほか、研究開発投資も持ち直しつつある（図表1-7）。特に米国では、起業を支えるエコシステムの存在や、世界の優秀な人材を引き付ける高等教育機関など、イノベーションの土壌は金融危機後も維持されている。**新技術による生産性向上が、高齢化など経済の下押し圧力を緩和し、長期停滞は回避されると予想する³⁸。**

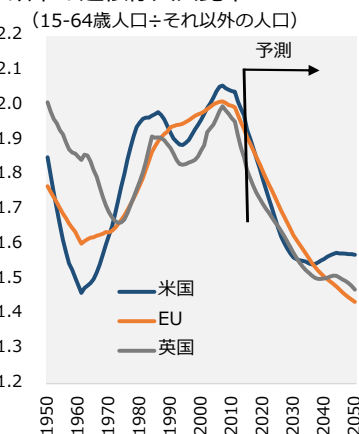
図表 1-5

労働生産性は伸びが低下 欧米の労働生産性



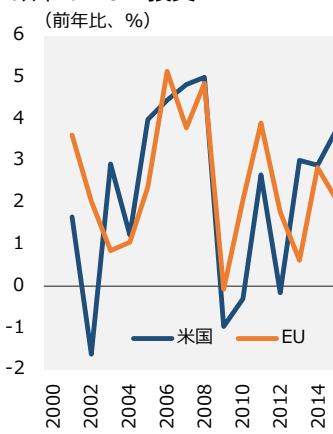
図表 1-6

高齢化が経済成長の重石に 欧米の逆依存人口比率



図表 1-7

R&D投資の伸びは回復傾向 欧米のR&D投資



³⁵ Lawrence, H. Summers. "U.S. Economics Prospects: Secular Stagnation, Hysteresis, and the Zero Lower Bound". Business Economics. 2013, vol.49(2), p.65-73.

³⁶ Robert, J. Gordon. "The turtle's progress Secular stagnation meets the headwinds". Secular Stagnation: Facts, Causes and Cures. Coen, Teulings; Richard, Baldwin., ed. Causes and Cures, Vox eBooks, 2014, p.47-59.

³⁷ Cristina, Constantinescu; Aaditya, Mattoo; Michele, Ruta. "Trade Developments in 2016: Policy Uncertainty Weighs on World Trade". Global Trade Watch. 2017.

³⁸ すでに高齢化が進んだ国において、ロボット導入などにより経済成長率が維持されてきたとの見方もある。Daron, Acemoglu; Pascual, Restrepo. "Secular Stagnation? The Effect of Aging on Economic Growth in the Age of Automation". NBER Working Paper. 2017, No.23077.

(2) 米国経済：トランプ政権の政策運営が先行きのリスク

トランプ政権の経済政策は、中長期的に米国経済の押し下げ要因に

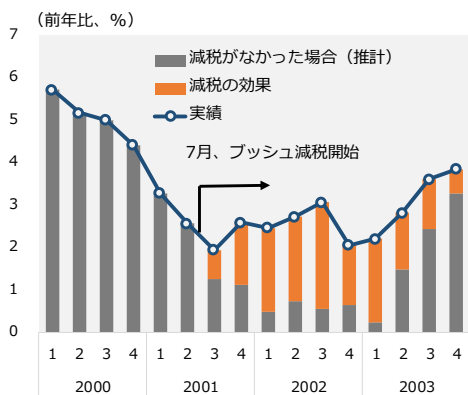
2016年11月、トランプ氏が第45代米大統領に決まった。トランプ政権は、「3%の経済成長率」を掲げており、①大幅減税や大規模なインフラ投資など財政拡張、②移民の取り締まり強化、③通商政策の保護主義化などを主張している。

トランプ政権の税制改革やインフラ投資に関する法案が2017年に成立すれば、2018～2019年にかけて経済成長率が押し上げられるとみられるが、トランプ政権の経済政策は、中長期的には、成長押し下げ要因となる可能性が高い。それぞれの政策効果を検討すると、まず、大幅減税は、実施開始1～2年後にかけて、消費を押し上げる見込みだ。2001年のブッシュ減税時は消費の伸びが2%pt程度高まった（図表1-8）。

一方、保護主義化を進めて、関税を引き上げれば、輸入物価が上昇し、輸入品の消費割合が高い低所得層を中心に消費が押し下げられる。相手国から報復措置がとられれば、輸出が減少し、製造業以外にも、輸送、卸売業など幅広い産業に悪影響が及びうる（図表1-9）。また、移民の取り締まり強化は、労働力人口の伸び鈍化や、多様性後退による生産性の伸び低下を通じて、中長期的な潜在成長率を押し下げる（後述）。

図表 1-8

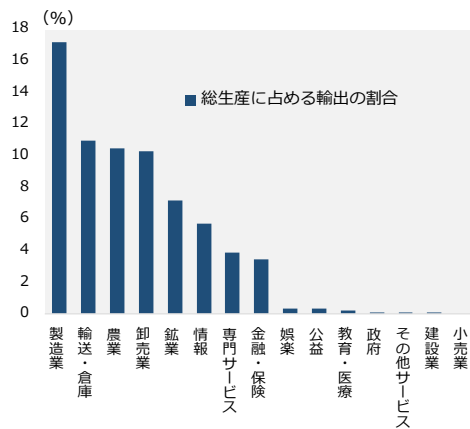
減税は消費を押し上げる ブッシュ減税の消費押し上げ効果



注：消費の所得弾力性のパラメータを推計して計算。
出所：米国商務省「個人消費支出（PCE）」より三菱総合研究所試算

図表 1-9

幅広い業種で輸出割合が高い 生産に占める輸出の割合



注：2015年産業連関表より算出。
出所：米国商務省「産業連関表」

財政拡張による長期金利上昇がリスクに

また、トランプ政権が掲げる財政拡張は、中長期的に米国経済のリスクとなる。財政赤字が続く中、すでに米国の政府債務残高は2016年時点で対GDP比77%に達する。トランプ政権が主張する大幅な財政拡張が財源の手当てがなされずに実行されれば、①高齢化の本格的な進行によるメディケアなど歳出増加や、②金融正常化に伴う金利上昇による利払い費の増加と相まって、**政府債務残高が一段と拡大する可能性が高い。**

非営利団体の責任ある連邦予算委員会（CRFB）の推計値を用いて試算すると、トランプ政権の経済政策が行われた場合、2027年時点で政府債務残高は対GDP比122%となり³⁹、欧州債務危機時に長期金利が急上昇したイタリアを上回る水準となる。財政赤字や政府債務残高の拡大は、長期金利上昇リスクを高め、中長期の経済成長に悪影響を及ぼしうる。

移民による社会の多様性を活かせるか

トランプ政権が主張する、不法移民の取り締まり強化や移民の入国制限などの過激な移民政策も、米国経済の押し下げ要因となりうる。

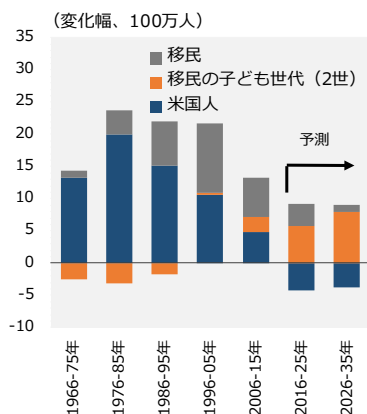
第1に、**米国経済の供給力が低下する可能性がある**。移民は、米国の労働力の「質」や「量」の向上に貢献してきた。「量」の面では、1965年の移民法の改正後、移民の割合が急激に上昇。2010年には約13%と、20世紀初の水準まで高まり、**米国の労働力人口を押し上げた**（図表1-10）。「質」の面では、1965年以降の移民は、非欧州出身者が多く（図表1-11）、**多様性を通じたイノベーションの促進**など、米国経済にダイナミクスをもたらしてきた。**米国の移民に占める高学歴層の割合も高い**（図1-12）。

第2に、**社会の分断が助長される恐れがある**。現在、ラテンアメリカやアジアからの移民が増え、米国社会の構成集団は細分化している。トランプ大統領の移民・非移民間の対立を煽る発言は、社会の分断を深刻化し、経済成長の押し下げ要因になりかねない⁴⁰。

移民による多様性を今後も経済成長に活かせるか、それとも移民の増加が社会の深刻な分断につながるのか、が注目される。

図表 1-10

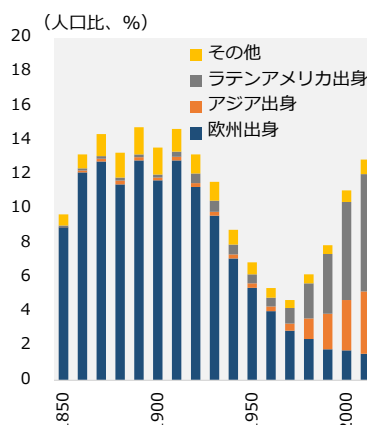
移民が労働力を押し上げ 米国の労働力人口



出所: Pew Research Center 「Immigration projected to drive growth in U.S. working-age population through at least 2035」

図表 1-11

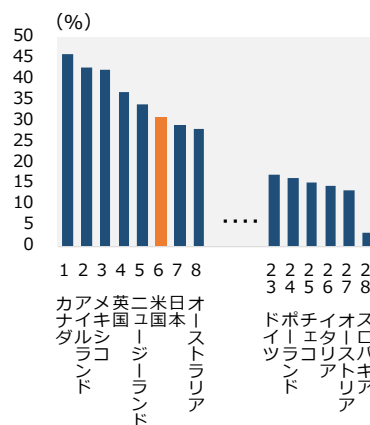
非欧州からの移民の割合が増加 人口に占める移民の割合



出所: Immigration Policy Institute

図表 1-12

米国内の移民は比較的高学歴 移民に占める高学歴層の割合



注: 25~64歳の移民。2000年前後。
出所: OECD Statistics

³⁹ 予算議会局（CBO）のGDP見通し（2017年6月時点の予測）と、CRFBの推計したトランプ政権による財政赤字額を用いて試算。CBOは、現行法に基づけば、2027年には政府債務残高が対GDP比91%になると試算している。

⁴⁰ Alberto, Alesina; Arnaud, Devleeschauwer; William, Easterly; Sergio, Kurlat; Romain, Wacziarg. "Fractionalization". 2003. Journal of Economic Growth. vol.8, p.155-194.

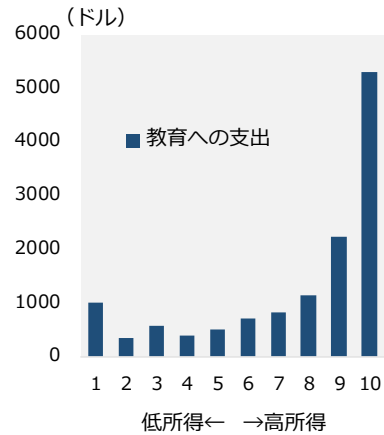
経済格差の拡大は持続的な成長の懸念要因

米国の経済格差の拡大も気がかりだ。1980年に0.40程度だったジニ係数は上昇を続け、2015年には0.45程度まで高まった。経済格差の拡大は、高所得を目指して投資や起業を行うインセンティブを高めるプラス効果がある一方、①消費性向の低い高所得層に富が集中することで一国全体の消費需要が押し下げられることや、②低所得層が過度に借入を行い、金融市場が脆弱となること、などのマイナス効果が経済成長を抑制する可能性がある。

経済格差は、先行きの経済見通しにも悪影響を及ぼす可能性がある。所得階層ごとの教育への支出をみると、高所得層と低所得層の差は大きい（図表 1-13）。教育格差を通じて格差の固定化が進めば、所得増加に向けて努力するインセンティブが低下し、経済成長の抑制要因となる。また、低所得層の子供世代が十分な教育を受けることができず、国全体として人的資本が蓄積されなければ、潜在成長率が中長期的に低下しかねない。

図表 1-13

高所得ほど教育への支出が大きい 所得別の教育への支出



注：2015年のデータ。
出所：米国労働省「消費支出調査」

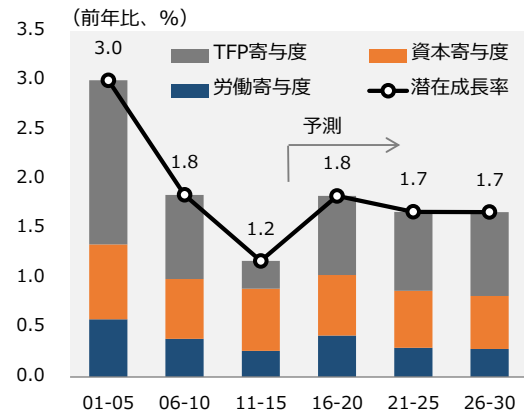
潜在成長率は+1%台後半

以上を考慮して、米国の潜在成長率は、中長期的には+1%台後半で推移すると予測する（図表 1-14）。

構成要素別にみると、労働投入は、今後は高齢化が本格化するため、伸びは鈍化すると予想する。トランプ政権による不法移民の取り締まり強化などにより移民の流入が減少すれば、さらに伸びが鈍化する可能性もある。資本ストックは、企業の期待成長率の低下などから、過去に比べ伸びはやや低下するとみられる。全要素生産性（TFP）は、金融危機後に伸びが低下したと推計されるが、欧米経済の総論（P.49）で述べたとおり、イノベーションを生む土壌を背景に、1%弱程度の伸びは続くであろう。ただし、経済格差の拡大など近年の社会・経済の変化が、人的資本の低下などを通じて潜在成長率を押し下げる可能性もあり、その動向には注意が必要である。

図表 1-14

潜在成長率は+1%台後半で推移する見込み 米国の潜在成長率（推計値）



出所：米国商務省、労働省統計を基に三菱総合研究所作成

トランプ政権の政策がリスクに

米国の経済成長率は、2020年にかけて潜在成長率をわずかに上回る+2.0%台前半で推移すると予想する（図表 1-15）。背景として、第1に、所得環境の改善による消費の拡大が挙げられる。雇用者数の増加を背景に所得は増加しており、消費と所得の増加による内需主導による自律的な回復が続くとみられる。第2に、緩和的な金融政策の継続が挙げられる。FF金利の引き上げペースは2000年代半ばに比べて緩やかになるとみられ、緩和的な金融環境は続くだろう。第3に、トランプ政権の財政刺激策がある。大幅な減税やインフラ投資に関する法案が2017年に成立すれば、2018~2019年には、経済成長率が押し上げられるだろう。

2020年以降は、新興国を中心に海外経済の緩やかな減速が予想されるほか、米国の高齢化の進行が経済の抑制要因となるが、生産性の向上に重要な研究開発投資は持ち直していることから長期停滞は回避され、+1%台後半の経済成長率は維持されるだろう。

リスクシナリオは、第1に、**イノベーション力の低下**が挙げられる。①経済格差の拡大・固定化に伴う人的資本の低下や、②投資の伸び悩み、③移民流入の減少による多様性の低下などにより、イノベーション力が弱まれば、全要素生産性の低下を招き、潜在成長率が1%程度まで低下する可能性がある。第2に、**新たな社会・経済変化への対応力の低下**である。議会の機能不全を背景に、新たなイノベーションを社会に実装し、経済成長に十分つなげるのに必要な制度変更を行えない可能性が考えられる。第3に、**中長期の財政再建に向けた取り組みの遅れ**が考えられる。トランプ政権の財政拡張と相まって財政赤字が拡大し、長期金利が急激に上昇する場合には、国内のマインドや消費、投資が悪化し、経済が下押しされる。

図表 1-15

2030年にかけて伸びが鈍化する見込み
米国の経済見通し

| 暦年ベース (前年比平均、%) | 実績 | 予測 | | |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| | 2011-15 | 2016-20 | 2021-25 | 2026-30 |
| 実質GDP | 2.1 | 2.1 | 1.8 | 1.7 |
| 名目GDP | 3.8 | 3.8 | 3.9 | 3.6 |
| FFレート誘導水準 (平均) | 0.13 | 1.62 | 3.75 | 3.75 |
| 失業率 (平均) | 7.2 | 4.7 | 4.7 | 4.7 |

出所：実績は米国商務省、労働省、FRB。予測は三菱総合研究所

(3) 欧州経済：金融危機の履歴効果が経済成長を抑制

英国 EU 離脱が、欧州経済の不透明要素に

2017年3月29日、英国はEU離脱を正式に通告。2019年3月末まで2年を期限とする交渉期間に入ったが、交渉は難航が予想される。

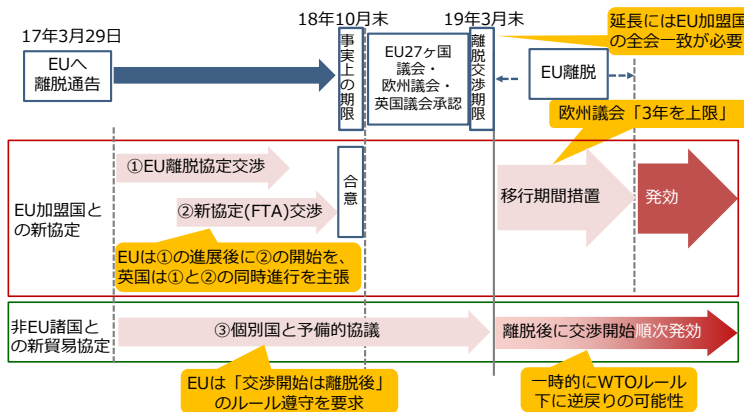
第1に、交渉順序について、英国は貿易協定が未締結での離脱を避けるため、離脱交渉と新協定の交渉を同時並行で行いたい意向だが、EU側は離脱交渉が「十分進展した後」に新協定の交渉を開始する方針だ(図表1-16)。第2に、EUが主張するEU予算の分担金や英国にあるEU機関の移転費用などの要求は、英国には受け入れがたい。第3に、英議会には極端な強硬離脱派や穏健離脱派、残留派があり、英国内も一枚岩ではない。2017年6月8日の総選挙では、与党・保守党の議席が過半数を割り込み、メイ首相にとって議会をまとめることがさらに難しくなった。

交渉期間は2年だが、各国議会での合意内容の承認手続きを考慮して2018年秋までに交渉を終えるとすると、実質的な交渉期間は約1年強しかない。

英国経済は、現時点では、ポンド安を背景に企業マインドは好調だが、事業戦略を再検討するグローバル企業も多く、中長期的にはグローバル企業による英国拠点の縮小などの影響が表面化してくる可能性がある。また、ユーロ圏にとっても、①英国内需の減速が続けば、英国向け輸出が抑制されるほか、②英国のEU離脱交渉の不確実性が、投資の重石となる恐れがある(図表1-17)。

図表 1-16

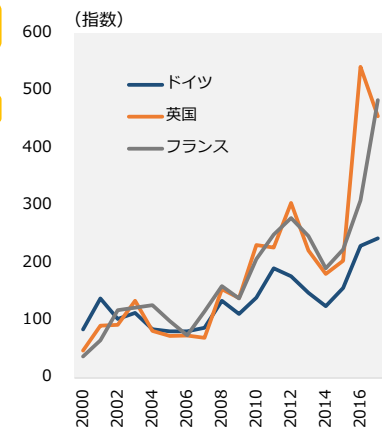
EU 離脱の交渉は難航が予想される 英国の EU 離脱に関する今後のスケジュール



出所：各種報道より三菱総合研究所作成

図表 1-17

16年以降、不確実性が急上昇 欧州の経済政策不確実性指数



注：月次データを年平均に変換。

出所：Economic Policy Uncertainty

潜在成長率の伸び低下が顕著に

ユーロ圏では、潜在成長率の伸びが低下している。2000-05年に年率+2%前後あったユーロ圏の潜在成長率は、2011-15年には同+1%弱にまで低下した(図表1-18)。特に、スペインやイタリアなど欧州債務危機の悪影響が大きかった南欧諸国では、2011-15年の潜在成長率はマイナスとなった。

背景は2つ考えられる。第1に、金融危機の負の履歴効果がある。金融危機(2007-08年)に

続き、欧州債務危機（2010年）が発生し、2000年代後半以降、2度も需要に下押しショックが加わった。また、財政政策・金融政策ともに南欧諸国にとって引締めの状態が続いた。欧州中央銀行（ECB）の政策金利はイタリアやスペインにとって高すぎ、財政政策もユーロ圏内の移転ができないうち、国債利回りの悪化を食い止めるために緊縮財政を強いられた。その結果、GDPギャップの回復が遅れ（図表 1-19）、企業の投資が抑制されたほか、若年層を中心に高失業率が長期化（図表 1-20）。生産性向上に向けた投資の不足や失業者の人的資本低下など履歴効果が、潜在成長率の押し下げ要因となっている。

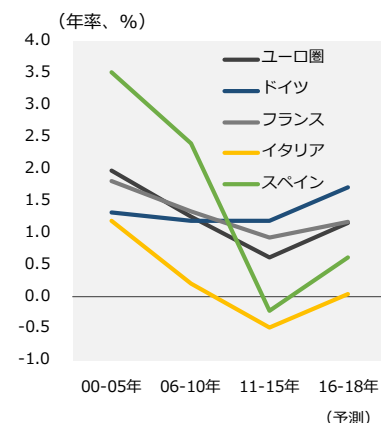
第2に、**構造改革の進展も遅れた**。2000年代前半に労働市場改革を実施したドイツでは労働市場の効率性が高まった（図表 1-21）。一方、イタリアやギリシャでは労働市場の効率性は低く、改善もみられない。欧州債務危機後に労働市場改革を行ったスペインも、2014年以降は改善しつつあるものの、水準は依然として低い。

先行きも、南欧諸国を中心にユーロ圏の潜在成長率は低い伸びにとどまるとみられる。若年失業率は高い水準にあり、人的資本の蓄積の遅れなど**負の履歴効果が、今後も経済の下押し圧力**となろう。

図表 1-18

潜在成長率は鈍化

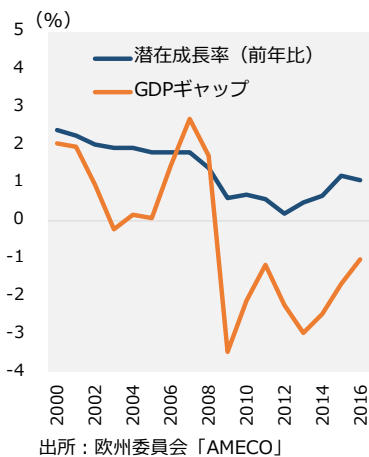
潜在成長率



注: 16-18年は欧州委員会による予測。
出所: 欧州委員会「AMECO」

図表 1-19

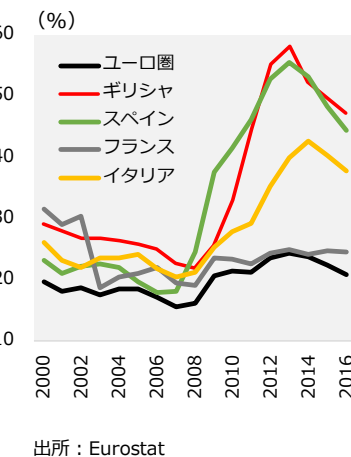
GDPギャップが潜在成長を抑制
ユーロ圏の GDP ギャップ



出所: 欧州委員会「AMECO」

図表 1-20

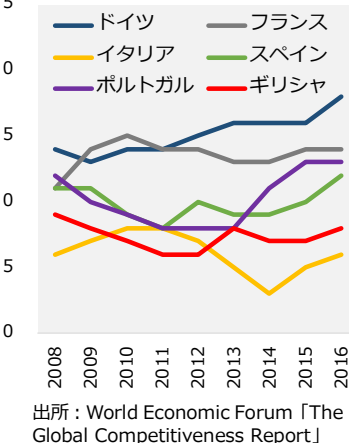
若年層を中心に高失業が継続
ユーロ圏の 25 歳以下の失業率



出所: Eurostat

図表 1-21

構造改革の進捗にバラつき
ユーロ圏の労働市場の効率性
(指数、1~7点)



出所: World Economic Forum「The Global Competitiveness Report」

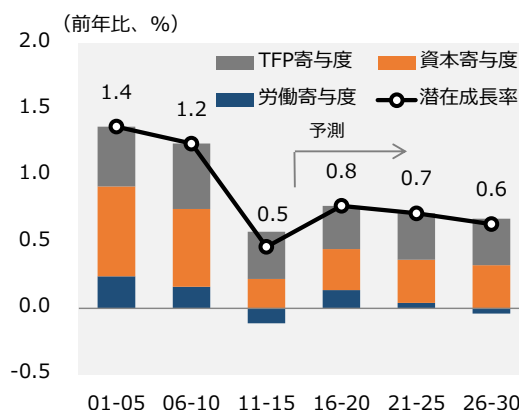
潜在成長率は+0%台半ばまで緩やかに低下

以上を考慮して、ユーロ圏の潜在成長率は、2030年にかけて+0%台半ばまで緩やかに低下すると予測する（図表 1-22）。

構成要素別にみると、労働投入は、移民による生産年齢人口の増加もあり、2020年台前半にかけては先行きもプラス寄与を見込むが、2020年代後半以降は高齢化が本格化するため、マイナス寄与を予想する。資本ストックは、金融危機後の企業のバランスシート調整圧力や、銀行の不良債権の積み上がりなどから、過去に比べて伸びはやや低下するとみられる。全要素生産性（TFP）は、若年失業率の高止まりによる労働の質の低下や労働市場の硬直性が中長期的な押し下げ要因となる。ドイツでは、Industry4.0の動きなどもあり、TFP上昇率の高まりを見込むものの、ユーロ圏全体で見れば、金融危機前の伸びには回復しないと予想する。

図表 1-22

潜在成長率は+0%台半ばまで緩やかに低下 ユーロ圏の潜在成長率（推計値）



出所：Eurostat、欧州委員会を基に三菱総合研究所作成

2030年にかけて、経済成長率は緩やかに低下する見込み

ユーロ圏の経済成長率は、2010年代後半にかけて潜在成長率を上回る+1%台前半で推移すると予想する（図表 1-23）。

背景には、バランスシート調整圧力は続くものの、雇用・所得環境の改善や、ECBによる緩和的な金融政策が内需を下支えすることが挙げられる。2020年以降は、新興国を中心に海外経済の減速が予想されるほか、高齢化の進行が労働力人口の伸びの鈍化や財政面を通じた経済の抑制要因となるとみられ、潜在成長率近傍（+0.7%前後）での緩やかな成長ペースとなるだろう。

図表 1-23

2030年にかけて経済成長率は緩やかに低下 ユーロ圏の経済見通し

| 暦年ベース (前年比平均, %) | 実績 | 予測 | | |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| | 2011-15 | 2016-20 | 2021-25 | 2026-30 |
| 実質GDP | 0.7 | 1.4 | 0.8 | 0.6 |
| 名目GDP | 1.8 | 2.6 | 2.3 | 2.4 |
| 消費者物価（総合） | 1.4 | 0.8 | 1.4 | 1.7 |

出所：Eurostat、予測は三菱総合研究所

リスクシナリオは、第1に、英国のEU離脱の悪影響が考えられる。交渉の過程で保護主義化が進めば、貿易量が抑制され、中長期的な成長が阻害される可能性がある。第2に、反EU勢力の台頭が考えられる。2017年前半のオランダ、フランスの選挙では反EU勢力の得票率は伸び悩んだものの、反EU勢力の存在感は高まっている。2018年5月には、反EU勢力が高い支持を占めるイタリアで議会選挙が控える。EU離脱の機運が高まれば、EU統合の深化が遅れかねない。第3に、バランスシート調整の長期化が考えられる。物価上昇率が低下する中、バランスシート調整に時間がかかれば、内需の回復が遅れかねない。第4に、金融政策のさらなる緩和余地が狭まる中、新たな経済ショックが起こった場合、十分に対応できない恐れがある。第5に、難民の社会参加がうまく進まない可能性が挙げられる。難民の労働参加が増加しなければ、財政負担が拡大する恐れがある。

2. 新興国経済

総論

2030年に向けて、新興国では、①高所得・富裕層市場が拡大、②「中進国の罌」に陥る国と回避する国の差が明確化、③高齢化が成長の足枷になる、という3つのトレンドが顕在化する。なかでも「中進国の罌」に関するトレンドでは、地産地消への対応、旺盛なインフラ需要への対応、デジタル新技術の普及といった要因が、今後の新興国の成長性を左右する。

中国経済

2016年の中国の実質GDP成長率は前年比+6.7%と26年ぶりの低成長となった。経済規模を規定する人口の動向をみると、長年続いた一人っ子政策により、生産年齢人口比率は2011年をピークに低下局面に入っている。IT分野などイノベーションの進展から生産性の上昇が続くが、旧来産業の成長鈍化などを背景に、上昇ペースは減速していく見込み。2030年にかけて中国経済の成長は、①全要素生産性（TFP）や資本成長率の伸び幅が鈍化しつつ、②生産年齢人口の減少が全体の成長率をさらに下押しする構図となるだろう。

ASEAN 経済

労働力人口の伸び率は緩やかな縮小傾向をたどる見通しであるが、労働生産性の上昇もあり、ASEANの潜在成長率は、2030年時点でも4%程度の成長を維持するであろう。一方、マレーシアやタイなどにおける家計債務の拡大や、高齢化による供給能力下押し圧力、など成長減速につながりかねないリスクも存在する。労働力人口の増加に加えて、安定した政治体制のもとでインフラ投資などが着実に進捗するかどうか今後の成長の鍵を握る。

（1）総論：成長は緩やかに鈍化

2030年に向けた新興国経済の3つの方向性

2030年に向けて多くの新興国は成長することが見込まれるものの、新興国はそれぞれに抱えている課題が異なり、それゆえに成長スピードにも差が生まれる。新興国の今後を展望する上で注目すべきトレンドは、①高所得・富裕層市場が拡大、②「中進国の罌」に陥る国と回避する国の差が明確化、③高齢化が成長の足枷になる、の3つである。

① 新興国の高所得・富裕層市場が拡大

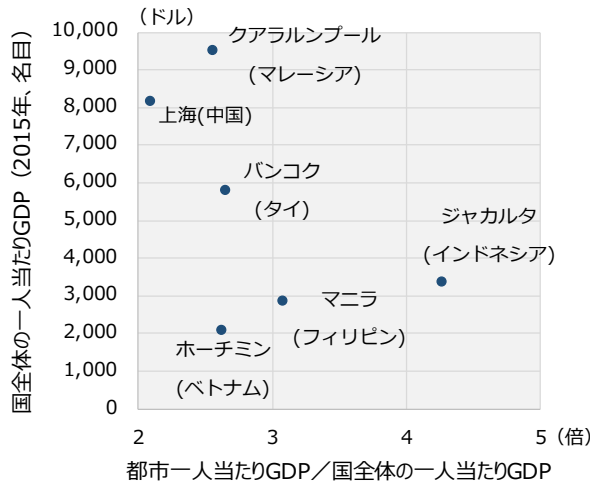
すでに全体総論のトレンド4（P.12）で触れたとおり、新興国の消費市場はこれまで注目されてきた中間層のみならず富裕層も合わせて拡大を続ける。

もっとも、一概に新興国といっても、新興国間の格差に加えて新興国の国内の格差も大きい。都市部との差異をみるために、国全体の一人当たりGDPを分母として、各国の都市部の一人当たりGDPが何倍にあたるかをみてみると、上海では中国全体の2倍程度の水準である一方、ジャカルタではインドネシア全体の4倍を超える水準となる（図表2-1）。都市部への富の偏在は特にインドネシアやフィリピンで高い。こういった国々では、富裕層や高所得層もそのほとんどが都市部に居住する。

都市部の人口は2030年に向けて堅調に増加する（図表2-2）。全人口に占める都市人口割合は、2030年には中国で68.7%、マレーシアでは81.9%にまで達すると見込まれている。2030年の新興国市場では、特に拡大する都市部を中心とした富裕層向け市場の拡大が期待される。

図表 2-1

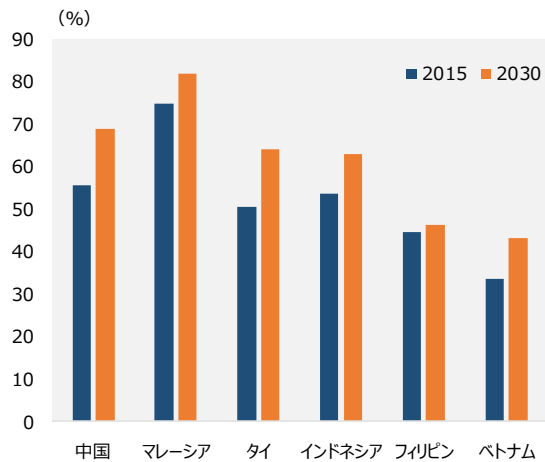
都市部の一人当たり GDP は国平均の 2~5 倍
都市および国全体の一人当たり GDP の倍率



出所：JETRO, EPU, PSA, BPD, 報道資料より
三菱総合研究所作成

図表 2-2

都市人口割合は今後着実に増加
全人口に占める都市人口割合



出所：国連「Urbanization Prospects」より
三菱総合研究所作成

② 「中進国の罠」に陥る国と回避する国の差が明確化

これまで、新興国の成長減速は、多くの場合、「中進国の罠」によって説明されてきた。ここで「中進国の罠」とは、多くの途上国が経済発展により一人当たり GDP が中程度の水準に達した後、発展パターンや戦略を転換できず、成長率が低下、あるいは長期にわたって低迷することを指す。「中進国の罠」を回避する主な施策は以下の 4 点にまとめられる（図表 2-3）。

図表 2-3

「中進国の罠」を回避するための施策

| | |
|-------------|---|
| イノベーション力の向上 | 他国の模倣をするのではなく、自国の技術で新たな商品・サービスを作る |
| 人的資本の蓄積 | これまで自国で作ってきたものよりも、より複雑で価値のある商品を作るために職業訓練や高等教育を受ける人を増やす。 |
| 先端的なインフラの整備 | 道路や電力だけでなくブロードバンドなどのより先端的なインフラの整備も重要 |
| 制度・政治体制の整備 | 金融へのアクセス、知財にまつわる法整備、社会の不平等を是正し機会を増やす取組み |

出所：“Escaping the National Middle-Income Trap”, Bloomberg より三菱総合研究所作成

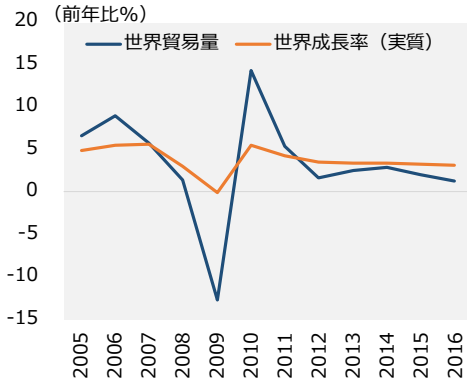
さらに近年は、世界的にスロートレードが進展しており、輸出主導でのキャッチアップの難易度が増している。こうした観点も踏まえ、**2030 年にかけて新興国の成長を左右するポイント**は、**(i) スロートレードが進展する社会への対応、(ii) 旺盛なインフラニーズへの対応、(iii) デジタル新技術の普及による成長の実現、の 3 つ**である。

(i) スロートレードの進展と地産地消

これまでの新興国の発展は、資源の輸出や工業化による発展などによって成し遂げられてきた。この傾向は特に日本の高度成長期を迎える 1950 年代以降の世界貿易量の顕著な増加などにも裏付けられているものである。しかしながら、近年その傾向に対して異なる傾向がみられている。いわゆるスロートレードといわれる現象だ。特に 2008 年の金融危機以降、世界の貿易量の伸びが世界 GDP の伸びと比べて鈍化していることが観測されている（図表 2-4）。

図表 2-4

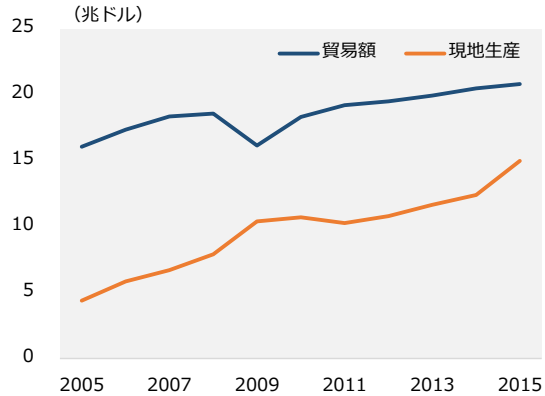
スロートレードは危機後顕著に進展
世界 GDP および貿易額の伸び



出所：Causes of the Global Trade Slowdown, Accessible Data, FRB., IMF「World Economic Outlook」より三菱総合研究所作成

図表 2-5

対外直接投資による生産額は堅調に増加
世界貿易額と対外直接投資による生産推計額



出所：UNCTAD, 財務省「法人企業統計」より三菱総合研究所推計

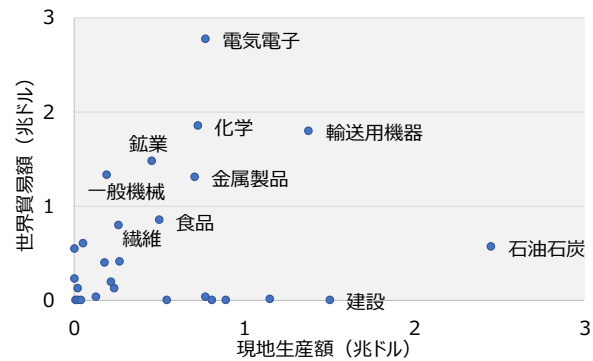
この世界的な貿易鈍化の背景としては、①世界の需要構造の変化・内製化進展・グローバルバリューチェーンの拡大一服、②短期的な負のショックの影響、③デジタル技術の進展などといった影響が指摘されている。

一方で、世界の対外直接投資の近年の伸びを計算してみると、特にスロートレードが指摘され始めた 2008 年の金融危機以降も順調に拡大をみせている。産業別の直接投資額をもとに産業別の海外生産額を算出してみると、特に近年の伸びが堅調である（図表 2-5）。

産業別の現地生産額と世界貿易額をみると、電気電子産業ではさほど現地生産額の拡大が進まずに世界貿易額の増加が進んでいるのに対し、輸送用機器産業では現地生産額が世界貿易額に比して非常に大きい（図表 2-6）。このようにスロートレードの裏側では現地生産の加速が進展しており、特に輸送用機器に代表されるような輸送コストが高い産業において地産地消が発展している。グローバルサプライチェーンの再編とともにますます拡大することが見込まれる。

図表 2-6

海外からの直接投資によって生産額は堅調に増加
世界貿易額と現地生産額の推移



出所：UNCTAD および財務省「法人企業統計」より三菱総合研究所推計

新興国の米国への平均的なキャッチアップスピードは上昇

「中進国の罫」は、地産地消の進展によってどのように変容するであろうか。この示唆を得るために、新興国の成長スピードの分析を行うことは有用だ。新興国の成長は、特に米国の成長スピードと比較されることが多い。そのため、米国にキャッチアップするスピードと、経済水準の関係を分析した結果が図表 2-7 となる。新興国の成長スピードの分析によれば、①1975 年～95 年と 1995 年～2014 年の間で新興国のキャッチアップスピードは上昇、②キャッチアップスピードの分散が拡大してきたという 2 つの結論を得ることができる。

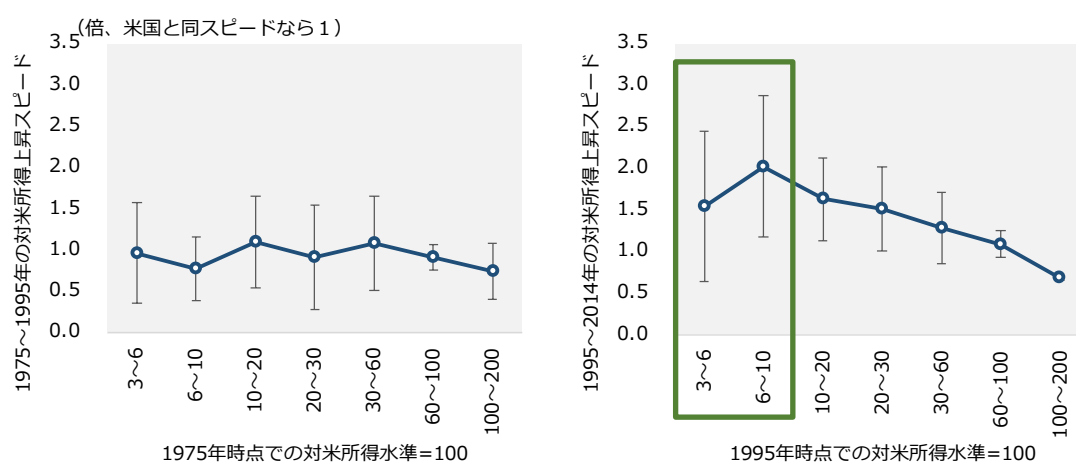
1975 年～1995 年の間にはさまざまな成長速度を持つ国が混在していたものの、平均すると対米所得上昇スピードは 1.0 前後となっていた。これは、どの経済水準の国であっても、米国と同程度のスピードでしか所得が上昇していなかったことを示している。あくまで平均値であるた

め、韓国や台湾などの一部の国は米国を大きく上回るスピードで経済成長を実現したのだが、その舞台裏では、アフリカ諸国などのように、所得が低いにもかかわらず大きく成長スピードを落とした国もあった。

一方で、分散が大きくなっていることも注目される。特に米国の所得水準の10%以下の国の分散が非常に高くなっており、対米所得水準が高くなるほど誤差が小さくなる傾向もみられる。平均的な国は米国と比べ1.5~2倍程度のスピードで成長することが見込まれるものの、それよりも低い水準の成長にとどまり、パキスタンやケニアのように新興国の中でも低成長となる国も多くなった。今後は地産地消の流れと相まって、自国内もしくは自国が属する地域内の需要が大きな国で投資が進み成長が加速する一方、国内の市場が未成熟であったり近隣に力強い消費市場が無い国の成長は限定的となる。

図表 2-7

新興国の発展スピードは全体として加速するも分散は拡大
対米所得水準とその後の対米所得上昇スピードの変化



注：150カ国超の実質国内需要の時系列データをもとに、初期時点（1975年、1995年）の対米所得水準と、その後、約20年間の米国との相対での成長速度を分析。横軸は、米国の所得水準を100としたときに、各国の初期時点の所得水準を示したものであり、値が小さいほど所得水準が低い。縦軸は、1975~1995年、あるいは1995~2014年の間に、米国の成長スピードを1としたときに、その何倍で成長したかを示したものである。中心にあるマーカーは各グループの平均的な成長スピードを示し、その上下にあるエラーバーは、各グループ内での成長スピードのばらつきを表す。エラーバーが上下に長く伸びているほど、グループ内のばらつきが大きい。

出所：Penn World Table「Center For International Data - UC Davis」より三菱総合研究所作成

(ii) 旺盛なインフラ開発ニーズと共存する2つの枠組み

ここまではスロートレードへの対応についてみてきたが、以前から指摘されているインフラ整備も「中進国の罠」の回避には有効だ。2030年に向けては、新興国でのインフラ整備において中国の存在感が益々拡大すると見込む。

中国が主導する「シルクロード経済圏構想」（一帯一路）の国際会議が2017年5月14日、北京で開催され、ロシアのプーチン大統領らが出席した。フォーラムでは、インフラ整備に使うシルクロード基金への1千億元の増資や、参加国・地域への600億元の援助などが成果として強調された。今回増資を受け、シルクロード基金は当初の資本金400億ドルから550億ドル近い規模となった。授権資本1000億ドル⁴¹のアジアインフラ投資銀行（AIIB）とあわせると、アジア開発銀行（ADB）の授権資本（1430億ドル、2016年12月時点）を超える規模となる。

ADBの試算によれば、アジアのインフラ格差の是正のためには2030年までに22.6兆ドルが必要とされており、その内訳は東アジアで13.8兆ドル、東南アジアで2.8兆ドル、南アジアで5.5兆ドルなどとなる。この金額は、前述したADB、AIIB、シルクロード基金の授権資本すべ

⁴¹ 授権資本1000億ドルのうち払込資本（Paid-in Capital）は20%。そのうち86億ドルが2016年末時点で払込済み。

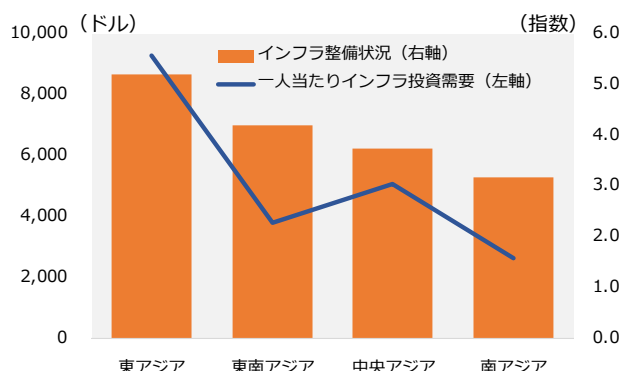
てを足しても2%にすら満たない規模であり、アジアのインフラ開発ニーズの膨大さが伺える。

中国は自国のインフラ格差是正のために内陸部への投資加速を加速し、さらにシルクロード基金や AIIB を使った海外でのインフラ投資を加速させることが予想される。

インフラ投資需要と現状のインフラ整備状況とを比較するために、2030 年にむけた一人当たりインフラ投資需要と、世界経済フォーラムが整理する現状のインフラ整備状況の各地域平均とを比べてみると、東アジア（主に中国）では他地域と比べてインフラ整備が整っている一方で、多くのインフラ整備ニーズが未だ残されている⁴²（図表 2-8）。

図表 2-8

アジアで旺盛なインフラ投資需要
地域別のインフラ投資需要と整備状況



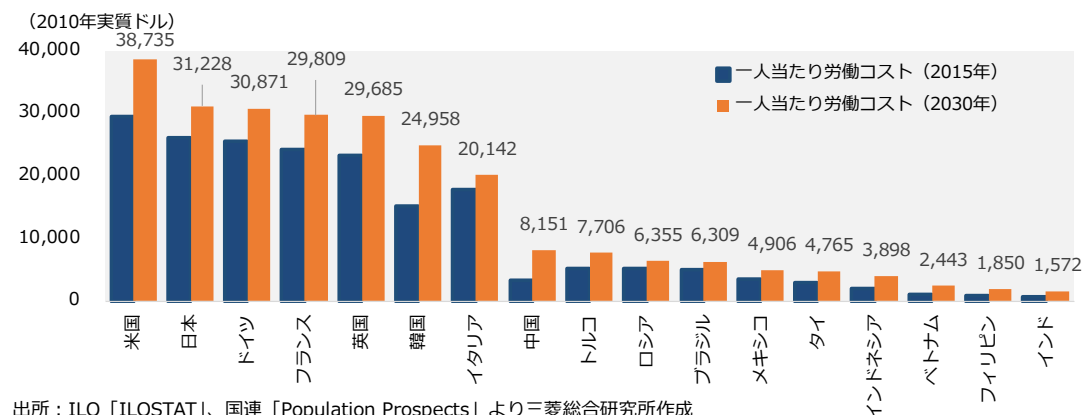
出所：ADB「Meeting Asia's Infrastructure Needs」および World Economic Forum より三菱総合研究所作成

(iii) デジタル新技術が及ぼす新興国への影響

インフラ整備と並んで「中進国の罫」の回避のために必要となる施策に、デジタル技術を始めとする新技術の導入を挙げることができる。総論でも触れたように、2030 年に向けてデジタル新技術の急速な発展と普及が見込まれるが、この新技術は新興国にどういった変化を及ぼすであろうか。Allen(2009)⁴³によれば、18 世紀産業革命中の英国において急速にジェニー紡績機⁴⁴が広まった一方、フランスやインドでなかなか広まらなかったのは、従業員の賃金水準を考慮した場合に英国以外では投資回収ができなかったためと結論付けている。

図表 2-9

新興国の労働コストは 2030 年でも先進国の半分以下
主要国における一人当たり労働コストの予測（2010 年実質）



出所：ILO「ILOSTAT」、国連「Population Prospects」より三菱総合研究所作成

新興国経済は 2030 年に向けて堅調に推移すると予測しているが、実際の給与水準としては未だ先進国よりも低い国が多い。図表 2-9 は各国の労働分配率から算出した 2030 年における一人当たり労働コストの予測値だが、**中国以下いずれの新興国も、絶対水準では 1 万ドル以下の低い水準にとどまる国がほとんどとなる**。過去のジェニー紡績機の事例から学べば、新興国においては、産業革命時のインドと同様に新規技術の導入が進みにくい可能性もあるが、新興国での

⁴² インフラ整備状況は「The Global Competitiveness Report 2016–2017」, World Economic Forum の中のインフラに対する評価を地域内で平均した。

⁴³ Allen, Robert C., “The Industrial Revolution in Miniature: The Spinning Jenny in Britain, France, and India”, *The Journal of Economic History*, 2009, 69, 901-927.

⁴⁴ 1760 年代に発明された紡績機であり、これまでの紡績機と比べ糸を作るのに必要となる時間を劇的に削減した。

デジタル技術の普及や、それに伴うサービス産業の拡大はこれまでの資本依存の傾向を変える可能性がある。

新興国で普及するデジタル新技術

既存のサービスやインフラが普及していない国だからこそ、新しいサービスが普及しやすい可能性もある。たとえば、現在、アフリカなど所得水準が低い国でモバイル決済のGDPに占める割合が急速に上昇している(図表 2-10)。

モバイル決済がアフリカなどの国で普及した背景には、クレジットカードの未普及や決済システムの未整備など、既存のサービスやインフラが浸透していなかったことが要因としてあげられている。アフリカでは、現金の保有は盗難やインフレーションのリスクにさらされ、銀行のネットワークも整備されていないなど、決済手段の未発達が経済の妨げになってきた。モバイル決済は小口の送金や料金の支払いなど様々な決済手段として利用されており、アフリカ経済の効率性向上につながるだろう。

新興国において、①所得水準の低さが障害となり先進国との差が広がるのか、あるいは②既存のサービスがないことを要因に、新サービスの普及が急速に進み先進国にキャッチアップするかが、新興国の今後を大きく左右するだろう。

③ 高齢化が足枷となる新興国

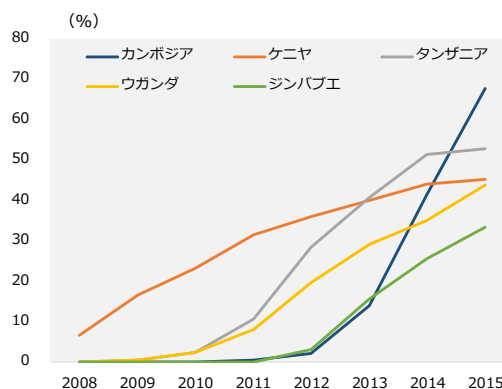
これまで高齢化は先進国の課題とされてきていたが、2030年に向けては一部の新興国でも深刻な課題となる。

日本の歴史を振り返ってみると、高度成長を遂げた1980年代までは高齢化が大きな課題として顕在化していなかったが、少子化が本格化した1990年代以降、年金の支給開始年齢の引き上げやマクロ経済スライドなどといった施策がとられてきた。これは、老年従属人口比率(=65歳以上の人口/15-64歳人口)が30%を超えた段階であり、この頃になると高齢化の問題が深刻化することがわかる。実際、福祉先進国といわれるスウェーデンでも老齡従属人口比率が30%に達した1990年代に財政困窮が本格化し、大規模な改革となるエーデル改革を行った。

2030年にかけては、新興国の中でタイや中国などで、老年従属人口比率が30%に近づいてくる。しかし、これまでの先進国の状況との違いは、経済水準が十分でない状態で高齢化社会を迎えるという点にある(図表 2-11)。スウェーデンの例に学べば、5万ドルを越える経済水準となり、かつエーデル改革という在宅医療の推進や地方自治体(コミュン)への役割移譲などを始めとする大規模な福祉制度改革をしてようやく持続可能となった。しかし、タイや中国において、2030年にそこまでの所得水準を達成することは現実的ではなく、高齢化が課題となる時点であっても1万ドル前後の経済水準にとどまるであろう。経済水準の低さに加えて社会保障制度が未整備の中で新興国の高齢化は進展することとなるが、この際にどれほどの問題が顕在化するかは不透明である。

図表 2-10

アフリカなどでモバイル決済が普及 モバイル決済がGDPに占める割合

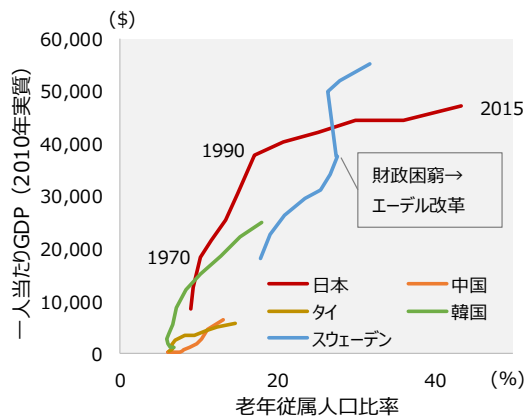


出所：IMF「Financial Access Survey」より三菱総合研究所作成

インドやインドネシアのように老齢従属人口比率が小さい国では、人口動態は足枷よりも経済の加速要因となるが、高齢化が進展するタイ、中国や、2030年以降も比較的速いスピードで高齢化が進むベトナムなどで成長の足枷となる可能性が高い（図表 2-12）。

図表 2-11

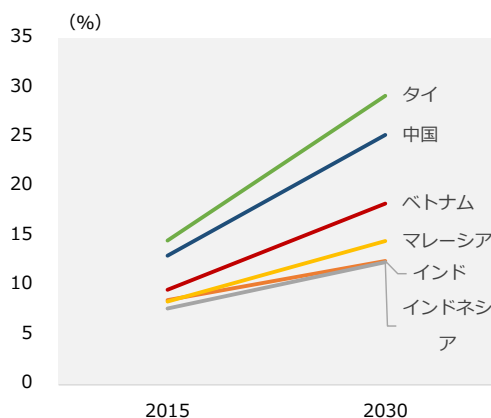
所得拡大後の高齢化でも財政は困窮
一人当たり GDP と老年従属人口比率



出所：国連「Population Prospects」および World Bank「WDI」より 三菱総合研究所作成

図表 2-12

アジアではタイ、中国、ベトナムの高齢化が進展
アジア主要国の老年従属人口比率予測



出所：国連「Population Prospects」より三菱総合研究所作成

2030年にかけて新興国の成長率は緩やかに低下

中長期の人口予測や生産性の伸び等を踏まえ、主要新興国の 2030 年までの成長率を予測する（図表 2-13）。中国は、労働力人口の頭打ちで成長率は低下傾向をたどり、2026-30 年の成長率は+4%程度まで鈍化すると予想する。ASEAN5 は、高齢化の進行により成長率はやや鈍化するものの、労働力の増加は続くことに加え、インフラ整備などで資本蓄積も進むことから、2020 年代後半で+4%程度の成長率を維持する見込み。インドは成長に向けた課題が山積しているが、生産年齢人口比率の上昇による人口ボーナス期が続くことから、予測期間を通じて中国の成長率を上回って推移するだろう。ブラジルやロシアは労働力人口の伸び鈍化や構造改革の遅れなどから低成長を予想する。

図表 2-13

新興国の成長率は緩やかに鈍化
新興国の実質 GDP 成長率（見通し）

| 暦年ベース (前年比%) | 実績 | | | 予測 | | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2001-05 | 2006-10 | 2011-15 | 2016-20 | 2021-25 | 2026-30 |
| 中国 | 9.8 | 11.3 | 7.9 | 6.5 | 5.4 | 4.1 |
| ASEAN5 | 5.0 | 5.1 | 5.1 | 5.1 | 4.6 | 4.1 |
| インドネシア | 4.7 | 5.7 | 5.5 | 5.3 | 4.8 | 4.1 |
| マレーシア | 4.8 | 4.6 | 5.3 | 4.6 | 4.0 | 3.6 |
| フィリピン | 4.6 | 5.0 | 5.9 | 6.5 | 4.8 | 4.2 |
| タイ | 5.5 | 3.8 | 2.9 | 3.0 | 2.9 | 2.6 |
| ベトナム | 6.9 | 6.3 | 5.9 | 6.1 | 5.4 | 4.9 |
| インド | 6.5 | 8.3 | 6.9 | 7.4 | 6.5 | 5.7 |
| ブラジル | 2.9 | 4.5 | 1.1 | ▲ 0.5 | 1.8 | 1.8 |
| ロシア | 6.1 | 3.7 | 1.2 | 1.3 | 1.7 | 1.4 |

出所：実績は IMF、予測は三菱総合研究所推計

(2) 中国経済: ソフトランディングに向けた3つのポイント

中国経済は2030年にかけて減速へ

2016年の中国の実質GDP成長率は前年比+6.7%と26年ぶりの低成長となった。中国の経済規模は世界の15%、新興国の39%を占めており、貿易や資金フローを通じて、中国経済の減速が世界経済に与えるインパクトは大きい。

経済規模を規定する人口の動向をみると、長年続いた一人っ子政策により少子高齢化が進み、生産年齢人口も2011年をピークに低下局面に入っている。足元では2015年の一人っ子政策の全面廃止で出生率はやや上昇傾向にあるが、国連の調査では2028年半ば頃に人口はピークを迎え、2030年に14.2億人、2050年には13.5億人と人口減少が予想されている(図表2-14)。

生産年齢人口が減少する中、成長を持続させるためには生産性の上昇が不可欠である。後述のように、情報通信分野などにおけるイノベーションの進展から生産性の上昇が続くが、旧来産業の成長鈍化などを背景に上昇ペースは減速していく見込み。2030年にかけて中国経済の成長は、①TFPや資本成長率の伸び幅が鈍化しつつ、②生産年齢人口の減少が全体の成長率をさらに下押しする構図となるだろう(図表2-15)。

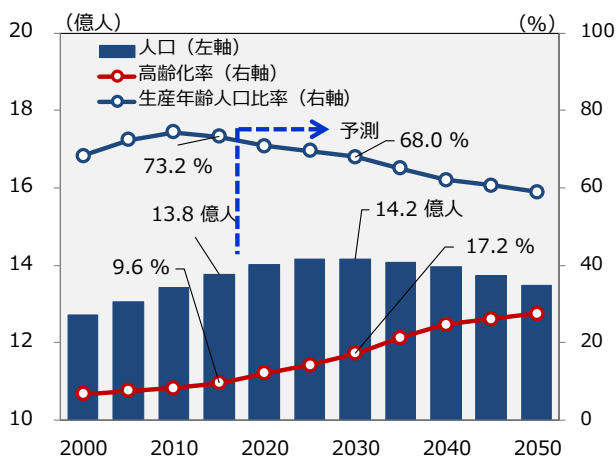
中国経済はソフトランディングできるか

中国経済のリスクをみると、現時点では、①減速しつつも経済は成長していること、②外貨準備など資産を豊富に有していることなどから、現時点では金融機関の不良債権や政府債務などは政府のコントロール下にはある。しかしながら、景気の低迷から不良債権問題が深刻化し、金融機関の金融仲介機能が弱まれば、近い将来に経済が急失速する可能性は否定できない。

中国経済が無事にソフトランディングできるかを左右する要素は、①成長の源泉であるイノベーション力を高めることができるか、②債務の調整など構造問題を解決できるか、③財政・社会保障の持続可能性を確保できるか、である。先進国とは異なる統治形態のもとで経済成長を続ける中国政府が、短期的な成長を追い求める世論に流されず、中長期的な観点から適切に政策運営を行うことができるのか。中国共産党の舵取りが、党の存続や社会の安定を維持し、先進国並みの所得水準を実現できるかを決めることになる。

図表 2-14

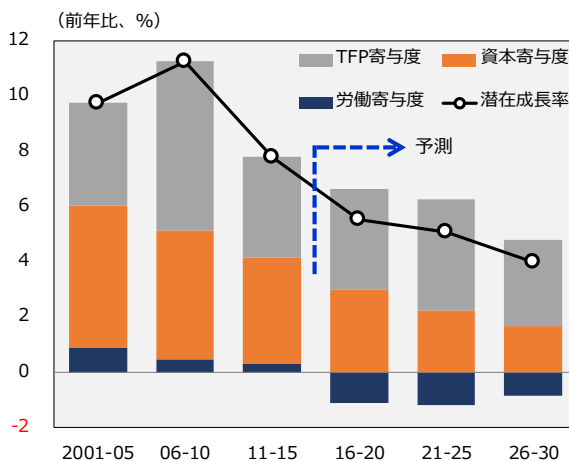
生産年齢人口比率は減少
人口、高齢化率、生産年齢人口



注: 生産年齢人口比率 = 15~64歳の人口/全人口、高齢化率 = 65歳以上の人口/全人口。
出所: 国連「World Population Prospects」

図表 2-15

潜在成長率は鈍化
潜在成長率の推計



出所: IMF「World Economic Outlook」を基に三菱総合研究所作成

中国のポイント 1:イノベーションを深めることができるか

旧来産業は衰退

中国政府は製造業の競争力強化に向け、2015年に「中国製造 2025」を公表している。建国 100 年を迎える 2049 年までに世界の製造業を率いる「製造強国」になるとの目標の下、重点 10 分野の成長促進を掲げている（図表 2-16）。

中長期的に、付加価値を生み出す業種構成は変化している（図表 2-17）。2000 年以降に各業種が第 2 次産業の売上高に占める割合をみると、鉱業や繊維、鉄鋼といった旧来産業のシェアが低下傾向にある一方、輸送用機械などのシェアが上昇している。**過剰生産能力の調整と重点分野の育成は、中国の長期的な産業構造の変化の過程にあり、今後も緩やかに進んでいくだろう。**

図表 2-16

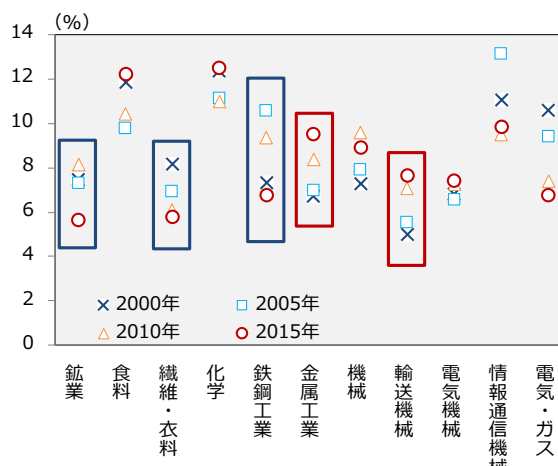
情報通信、自動車などに重点
中国製造 2025 重点 10 分野

| |
|--------------------|
| ①次世代情報通信技術 |
| ②先端デジタル制御工作機械とロボット |
| ③航空・宇宙設備 |
| ④海洋建設機械・ハイテク船舶 |
| ⑤先進軌道交通設備 |
| ⑥省エネ・新エネルギー自動車 |
| ⑦電力設備 |
| ⑧農業用機械設備 |
| ⑨新材料 |
| ⑩バイオ医療・高性能医療機械 |

出所：各種資料より三菱総合研究所作成

図表 2-17

鉱業、繊維が低下も、輸送機械などは上昇
産業別の付加価値シェアの推移



注：青はシェアが低下した業種、赤はシェアが上昇した業種。
出所：中国国家统计局

自動車やスマートフォンなど重点分野の生産能力は着実に向上

重点項目について、生産性の向上は足元で十分に進んでいるのか。中国の自動車保有率は、2015 年時点で 10.3%と日本の 1970 年代前半頃の水準であり、中国では今まさに自動車の普及期にある（図表 2-18）。政府の新エネルギー自動車の普及促進を受け、電気自動車の生産が本格化しており、リチウムイオン電池の開発が進むなど新エネルギーに関する技術発展も進んでいる（ただし、シェアエコノミーや自動運転技術の発達などが都市部を中心に自動車販売の下押し要因となる可能性もある）。

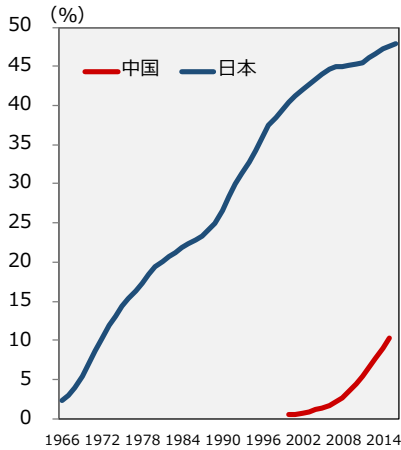
スマートフォンの生産能力も急速に向上している。スマートフォンの世界販売台数は、近年サムスンとアップルの 2 強が続いていたが、2015 年頃を境に中国メーカーの販売が急速に増加している（図表 2-19）。スマートフォンで多く用いられる集積回路の輸出入の動向をみると、約 1,600 億ドルと巨額の輸入超過を抱えており、特に半導体など高度な部品については現時点では自国で十分に生産できる能力はないといえる（図表 2-20）。

しかし、過去に自動車販売の進展を背景に、比較的高い技術水準を要する鋼板で輸入超過を解消したように、巨額投資や完成品メーカーの部品調達の内製化が進むとみられる。中国においては、各企業の合従連携が進む中、**自前で地産地消のサプライチェーンを構築し、生産能力を向上させていくだろう。**

図表 2-18

自動車の普及は本格化

1人当たりの乗用車保有率

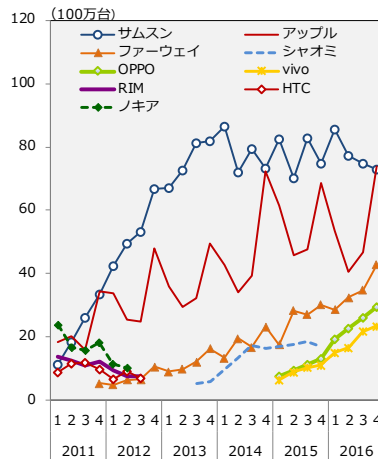


出所：中国国家統計局、中国運輸省

図表 2-19

スマホ販売台数は急速に増加

世界のスマホ販売台数

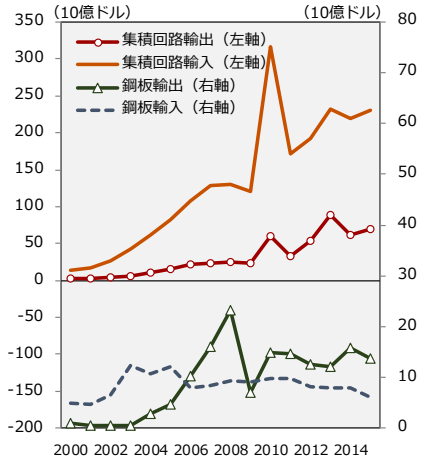


出所：IDC

図表 2-20

電子部品の内製化が進む可能性も

集積回路と鋼板の輸出入額



出所：UN comtrade

新陳代謝は活発、新産業の台頭も急速に進む

第3次産業の技術革新も進みつつある。代表的な仮想通貨であるビットコインの取引量は、中国が取引量全体の約8割を占める。中国人民銀行は、2014年に仮想通貨に関する専門チームを設立。2016年1月にも、中国人民銀行が仮想通貨に関する研究会を開いている。中国の仮想通貨をめぐる動きについては不透明な点も多いが、政府・企業・大学などが連携し、ブロックチェーンの研究を本格化させているものと考えられる。中国政府は、中国発の仮想通貨を普及させることで、政府の管理のもと、仮想通貨で世界の主導権を握ることを目指している可能性がある。

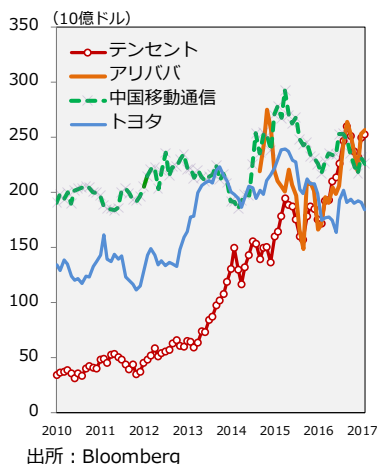
情報通信分野の発展もめざましい。携帯向け対話アプリ「微信」を手がけるテンセントや、ネット通販や決済サービスアリペイを展開するアリババなど、情報通信関連の新興企業が急成長している。第3者モバイル決済⁴⁵市場の成長も目覚ましい（図表 2-21、2-22）。

スタートアップ企業への投資も急速に増加し、いまや米国に次ぐ起業大国となっているほか、研究開発費も官民合わせて年1.5兆円と同じく世界第2位の規模を占めている（図表 2-23）。技術水準は日米独などの水準にまでは届いていないものの、**旧来産業から新産業への新陳代謝が継続的に行われれば、中国のイノベーションの力は今後も着実に高まっていくだろう。**

図表 2-21

アジア最大の企業に

アリババ、テンセントの時価総額

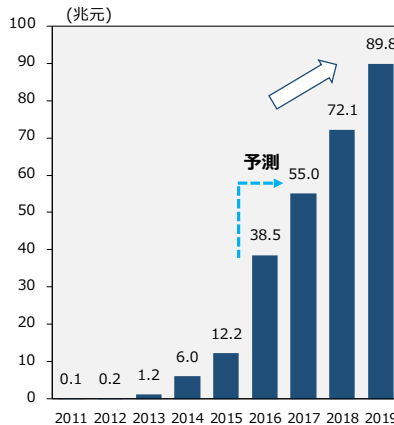


出所：Bloomberg

図表 2-22

第3者モバイル決済が普及

第3者モバイル決済市場

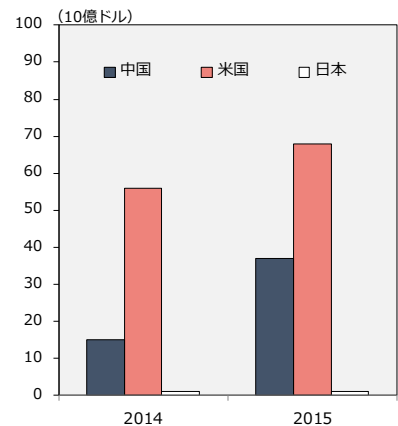


注：推計はiResearch。出所：iResearch

図表 2-23

起業も活発化

スタートアップ企業の資金調達額



出所：ベンチャーエンタープライズセンター（VEC）、Bloomberg（Preqin Ltd.調べ）

⁴⁵ 購入者と販売者以外の第3者が取引を仲介して決済を行うサービス。

中国のポイント 2 : 構造問題を解決し債務を調整できるか

過剰生産能力の解消は道半ば

中国政府は、5ヶ年計画において石炭は3~5年間で5億トン、鉄鋼は5年間で1~1.5億トンの削減目標を定めた。初年度は、石炭2.5億トン、鉄鋼0.45億トンの目標を前倒して達成しているが、過剰生産能力の解消は中長期的な取組みが必要な課題であり、取組みは道半ばにある(図表2-24)。

供給側の課題としては、供給能力の調整が石炭など一部の産業で進む一方、全産業でみれば調整スピードは鈍いことがあげられる。2017年には火力発電が削減目標に加わっているが、セメントやガラス、造船など目標となっている品目以外にも過剰供給が目立つものは多い。今後、幅広い産業で取組みを進めていかなければ、過剰生産能力の調整は十分に進まないだろう。

需要側の動向も過剰生産能力の解消に影響を与える。中国国家発展改革委員会は、2016年12月に石炭業の5ヶ年計画を発表、2020年までに石炭消費のエネルギー全体に占める割合は現在の72%から58%まで低下させるとしている(図表2-25)。環境保全や省エネ技術の発達などから国内の石炭需要が縮小すると見られる中、需給バランスの改善が政府のもくろみどおり進むかは不透明である。

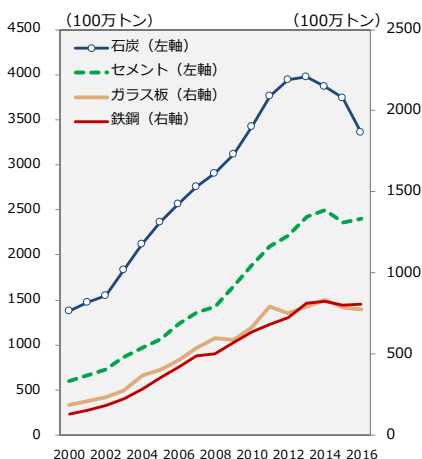
企業債務は調整の兆候がみられるが、高水準が続く

過剰生産能力の削減が漸進的に進む中、企業のバランスシート調整は始まっているのか。企業債務の対GDP比率をみると、調整の兆候も見られるが水準は依然として日本のバブル期を上回る高い水準で推移している(図表2-26)。成長が減速していくことが予想される中、いずれ調整が深いものになれば金融機関が抱える債権が不良化し、実体経済を一段と下押しする可能性がある。

銀行業監督管理委員会によると、2015年末の全国金融機関の不良債権残高は1.3兆元(約22兆円)と比較的抑制されている。ただし、IMFの試算によると、債務返済能力が低下している企業について、抱える債務の額は上場企業の総債務の14%に上ると推計⁴⁶されているなど、警戒は強く残る。仮に、中国の経済が急速に悪化すれば、日本のバブル崩壊時のように正常債権が不良債権に移行することになり、不良債権の額はその時々々の経済環境によって大きく変動する可能性がある。不良債権問題は、今後の中国経済の重大なリスクとなっている。

図表 2-24

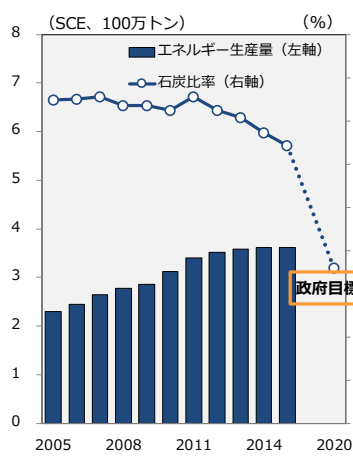
生産能力調整は道半ば 主要品目の生産量



出所: Bloomberg

図表 2-25

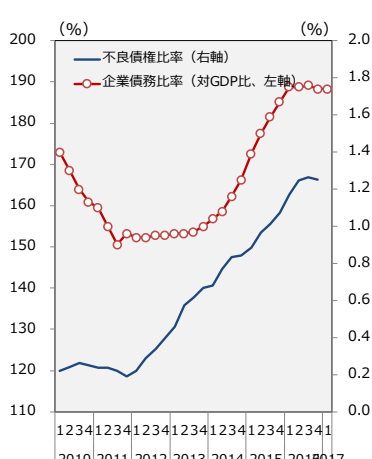
石炭依存率は低下へ エネルギー生産量と石炭比率



出所: 中国国家统计局

図表 2-26

企業債務は高止まり 企業債務と不良債権比率



出所: 中国銀行監督管理委員会、BIS

⁴⁶ IMF 「Global Financial Stability Report」 (2016 April)。

資産価格の高騰や業績の急激な悪化がリスク

今後、金融不安と経済成長率の低下が生じる悪循環に陥る可能性はないか。日本の例をふりかえってみよう。1990年代に日本でバブルが発生した背景には、第1に、金融危機前に金利や資本移動に関する規制の撤廃が進んだことで、不動産などに資金が過剰に流入したことがある。日本では、1980年の外為法改正により内外資本移動が原則自由化され、居住者の対外証券投資や非居住者の対内証券投資などが自由化された。また、金利規制についても1985年には定期性預金金利の自由化が始まり、1993年には金利の完全自由化が行われている。

第2に、国際的な協調と国内政策との矛盾が指摘される。日米通商摩擦による経常収支不均衡是正のための日本への内需拡大の要請や、ルーブル合意によるドル安是正の要請から、日本経済は景気拡大基調にあったにもかかわらず低金利政策を継続せざるをえなかった。このような環境下、銀行や不動産業者が土地への投資を進めたことで、土地価格の高騰などバブルが発生したと指摘されている⁴⁷。

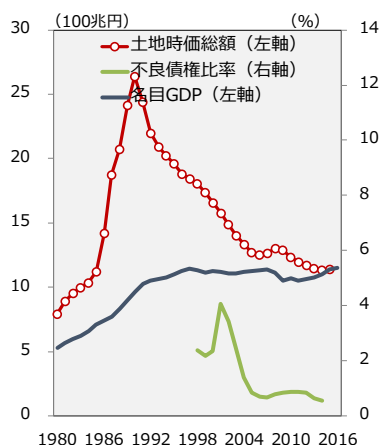
このようにして資産価格は急速に上昇したが、株価は1989年に、地価は1991年にピークを迎え、土地を担保とした債権が不良化することで不良債権は急速に拡大した。当時大蔵省銀行局長であった西村吉正氏⁴⁸は、不良債権が長期にわたって増え続けた原因には、不良債権の規模そのものを過小評価していたというよりも、①資産価格が長期にわたって継続的に下落したこと、②地域経済が疲弊するなど日本経済の収益力が劣化していたことにあると指摘している（図表2-27）。また、③世論の反発などを背景に金融システムの安定化のための制度整備や資本注入が遅れたことも不良債権問題が長引いた要因となった。

中国でも金融規制の緩和は緩やかに進みつつあるが、実質的には基準金利に即して金利が設定され、資本移動に関する窓口規制も多く残っているなど、自由化の進展は遅い（図表2-28）。

中国は、①経済が日本のバブル期よりも発展途上にあるとみられること、②金融規制が数多く残っており危機への対応余地が大きいことなど、当時の日本とは状況は異なるが、政府債務や潜在的な不良債権は膨らんでいる（図表2-29）。企業債務の拡大や不動産価格の急騰が今後ますます進行していくようであれば、将来的に金融不安につながることは避けられない。今後の**中国政府の対応次第では、中国経済が急減速する可能性も排除できない**だろう。

図表 2-27

バブル崩壊後に不良債権は増加
日本の土地時価総額と不良債権比率



出所：内閣府「国民経済計算」、金融庁公表資料

図表 2-28

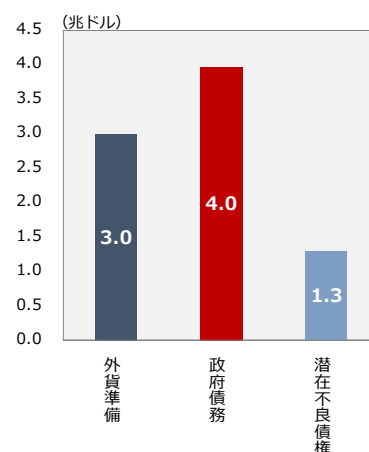
中国の自由化の進展は遅い
日中の金融自由化の進展

| | 日本 | 中国 |
|--------|------------------------------------|------------------------------|
| 内外資本移動 | 80年：対外・対内証券投資の自由化 84年：外貨の円転規制撤廃 | — |
| 為替 | 73年：変動相場制へ移行 | 94年：管理相場制へ移行 |
| 金利 | 85年：大口預金金利の自由化 93年：預金金利の完全自由化 | 13年：貸出金利の自由化 15年：預金金利の自由化 |
| 破綻処理 | 71年：預金保険法施行 | 15年：預金保険制度の導入 |

出所：各種資料より三菱総合研究所作成

図表 2-29

債務の水準は高い
外貨準備と債務



注：潜在不良債権額は、利子を支払うのに十分な利益を出していない企業の債権を表し、IMFによる推計値。
出所：中国国家统计局、IMF「Global Financial Stability Report(2016 April)」

⁴⁷ 内閣府経済社会総合研究所「バブル/デフレ期の日本経済と経済政策、歴史編、第3巻」

⁴⁸ 内閣府経済社会総合研究所「バブル/デフレ期の日本経済と経済政策、分析評価編、第4巻」

中国のポイント3 : 財政・社会保障の持続可能性を確保できるか

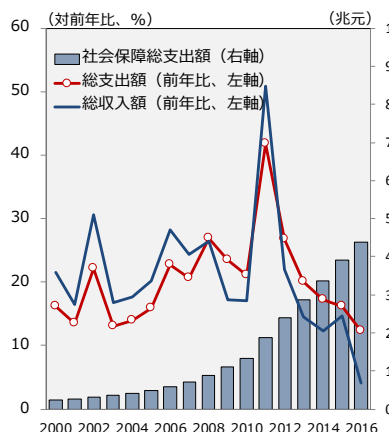
社会保障の支出と収入の差が拡大

中国の社会保障支出は、2016年時点で支出が4.4兆元（前年比+12.3%）、収入が4.8兆元（同+4.1%）となっている。近年は企業の負担軽減策が相次いで行われていることから、社会保障収入の伸びは鈍化している（図表 2-30）。**社会保障の給付水準の伸び率抑制も行われているが、収入が支出の増加に追いついていない。**

社会保障支出の7割超は年金給付によるものとなっている（図表 2-31）。医療保険をはじめ年金以外の保険では概ね保険料収入で給付を賄っているが、年金保険については保険料収入が基金支出に満たない水準となっている。不足分は政府による財政補填が行われており、65歳以上の高齢者の割合が10%程度の現在ですら、年金給付額が中央政府の財政負担になっている。

図表 2-30

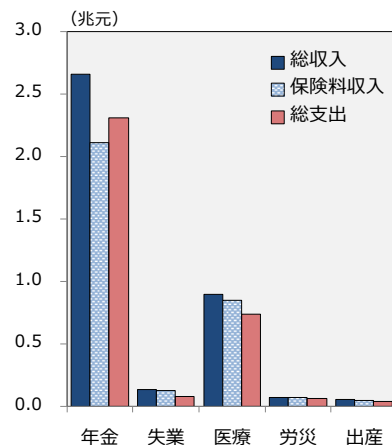
社会保障支出は急激に増加 社会保障支出の推移



出所：中国財政省

図表 2-31

年金支出が大宗を占める 項目別社会保障支出 (2015年)



出所：中国財政省

図表 2-32

都市就労者養老保険が中心 年金保険の概要

| | 都市就労者 基本養老保険 | 都市・農村 住民年金保険 |
|---------------|-----------------|-----------------|
| 被保険者数 (万人) | 35,361 | 50,472 |
| 受給者数 (万人) | 9,141 | 14,800 |
| 基金支出 (億元) | 25,812 | 2,116 |
| 給付額 (年間/元) | 28,238 | 1,430 |

出所：中国国家统计局

年金財政の悪化が経済の重荷に

中国の年金制度は、①都市の就労者が加入する都市就労者基本養老保険、②それ以外の者が加入する都市・農村住民年金保険で構成される（図表 2-32）。このうち都市就労者基本養老保険は、原則、企業が賃金総額の20%、個人が8%を拠出することとされている。政府は2020年までに農村住民などを中心に保険加入を促進し、年金保険の加入率を90%（医療保険の加入率は95%）に高めることを目標に掲げている。ただし、現状では農村住民などの都市・農村住民年金保険の給付額は少なく、都市就労者が中心的な年金受給者であることにはかわりはない。

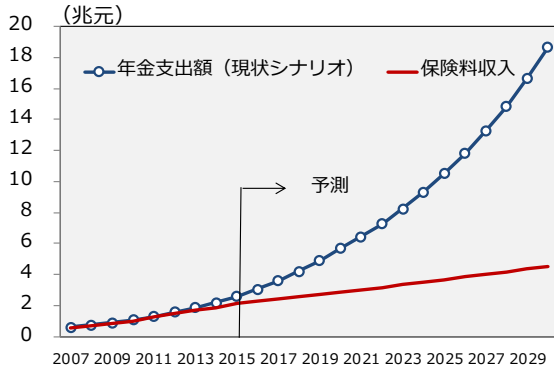
中国の年金財政は長期的に持続可能であるか。仮に、都市就労者基本養老保険について、現行の制度の骨格を維持したままで制度を運用すると仮定すれば、2030年の年金給付額は18.7兆元まで増える一方で、保険料収入は4.5兆元にしか満たず、**年金財政は大幅な赤字になると推計される**（図表 2-33）。

社会保険支出を抑制するためには、①年金支給額の抑制、②保険料率の引き上げのほか、③現行の男性の定年である60歳（女性は50～55歳）の引き上げや、④年金積立金の運用多角化など様々な方策を用いて、歳出と歳入のバランスを保つ取組みを進めていく必要がある（図表 2-34）。ただし、年金など社会保障給付に関しては国民の関心が極めて高く、給付額の削減などにあつ

ては世論への十分な配慮が必要となる。年金財政の収支均衡は一朝一夕には進まない可能性が高く、今後政府財政を一層圧迫することになるだろう。

図表 2-33

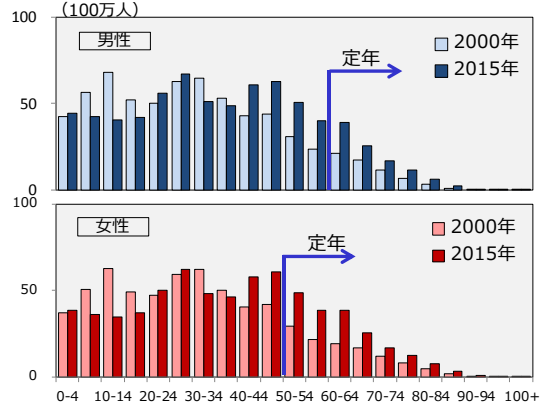
年金財政の赤字幅は拡大
年金支出と保険料収入の推計



出所：中国国家统计局資料等より三菱総合研究所作成

図表 2-34

高齢者は増加しており、定年延長は必須
年齢階層別人口分布の変化



出所：国連「World Population Prospects」

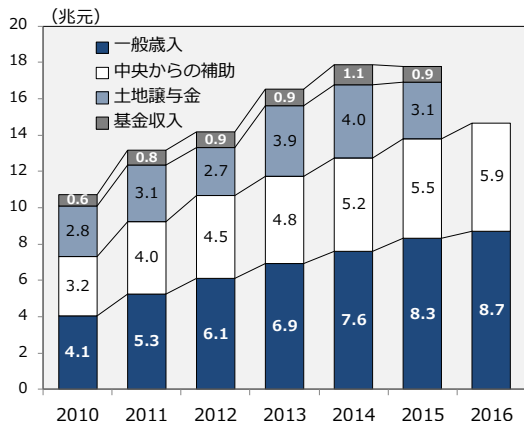
財政の悪化も大きなリスク

社会保障支出の増加とあわせて、地方も含めた政府の財政悪化も強く懸念される。地方政府歳入は、①税など一般歳入が半分弱にとどまり、②土地譲与金と③中央政府からの財政移転が残り半分を占める。一般歳入は、2016年は8.7兆円（前年比+5.1%）と、成長率の減速や政府による税負担軽減策などを要因に増加幅が縮小している（図表 2-35）。土地剰余金も、土地の供与には限りがあるほか、資産価格変動の影響から安定的な財源とはいえず、今後役割は縮小する可能性が高い。

一方、地方政府の歳出は多岐にわたり、多額の負担を行っている。教育をはじめ国民の生活に欠かせない項目で地方がその多くを負担することとされており、歳入の伸び鈍化にあわせた支出の抑制は容易ではない。IMF の楽観的な予測のもとでも、税制赤字の継続が予想されており、十分な歳入を確保できなければ更なる財政悪化を招く恐れがある（図表 2-36）。地方政府の歳出拡大圧力が強まれば、将来的には中央政府による補助を増加せざるをえず、政府全体の債務が拡大するだろう。政府の財政状況の悪化は、企業債務とともに先行きの大きなリスクとなる。

図表 2-35

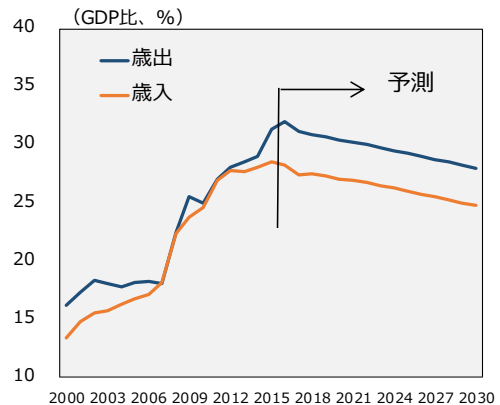
中央からの補助と土地収入頼み
地方政府の歳入



注：2016年は一部未公表。
出所：中国財政省

図表 2-36

財政赤字が先行きのリスクに
一般政府の歳出入予測



注：2022年までのIMFの予測を一定の仮定のもと延長。
出所：IMF「World Economic Outlook」

(3) ASEAN 経済: 「中進国の罠」の回避へ

労働力人口の増加と生産性の上昇により、成長は続く

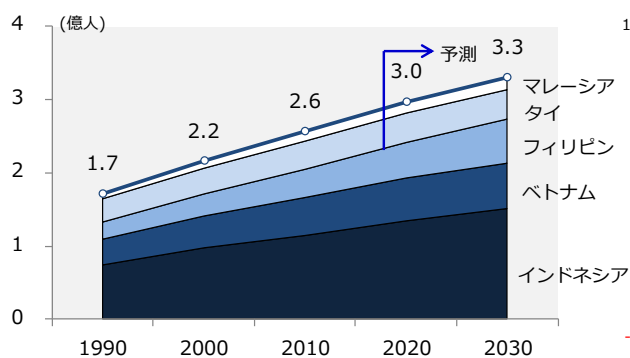
ASEAN は労働力人口の増加と生産性の上昇により、**2030 年にかけて堅調な成長が続く**見込み。現時点で ASEAN10⁴⁹の人口は、2015 年時点で世界人口の 1 割弱 (8.6%) となる 6.3 億人を占め、2030 年には 7.3 億人にまで増加する (世界人口に占める割合は 8.6%と不変)。タイの出生率 (1.4) が日本を下回るなど、各国の出生率は総じてみれば緩やかな低下傾向にあるが、一定程度の出生率を保っているフィリピン (3.0)、インドネシア (2.3) などを中心に人口の増加が続くだろう。

労働力人口も増加を続ける。ASEAN 人口の約 9 割を占める主要 5 カ国 (ASEAN5) の労働力人口は、2030 年には 3.3 億人まで増加 (図表 2-37)。労働力人口の伸び率は緩やかな縮小傾向をたどる見通しであるが、インフラなどの資本蓄積や人的資本向上を通じて生産性の向上が続き、**ASEAN の潜在成長率は 2030 年時点でも 4%程度を維持し、2030 年の一人当たり所得は 1 万ドル弱にまで上昇すると予測する** (図表 2-38)。

一方、中所得国 (世銀では中所得国を 1026 ドルから 12475 ドルと定義) に達した後はそこからは抜け出せないという「中進国の罠」にはまる可能性も残る。各国で様々な問題点がある中、「中進国の罠」に陥るかを左右する要素としては、①**生産性を上昇させるためのインフラが整備されるか**、②**政治基盤が強まり民主主義の成熟化が進むか**、③**高齢化が進展するなか社会制度の改革が行われるか**などがあげられる。以下では、これら 3 点を中心に ASEAN 経済の現状と課題について概観する。

図表 2-37

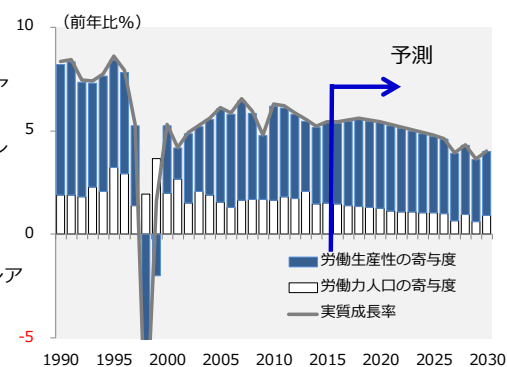
労働力人口の増加は続く ASEAN5 の労働力人口



出所: ILO、国連「World Population Prospects 2015」より三菱総合研究所作成

図表 2-38

2030 年にかけて 4%程度の成長を維持 ASEAN の潜在成長率



出所: ILO、IMF「World Economic Outlook」より三菱総合研究所作成

インフラ整備が進むか

生産性を上昇させるためには、道路、空港、港湾といった物流機能や発電施設など、基礎的なインフラが不可欠である。世界経済フォーラムが公表している国際競争力指数のインフラ部門を見ると、緩やかな改善傾向にあるものの先進国の水準には遠く、未だ道半ばだ (図表 2-39)。

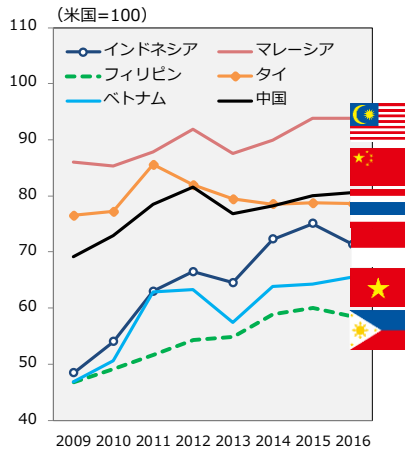
米国を 100 とした時のインフラ項目別の評価をみても、マレーシアでは一部の項目で米国を上回る評価を得ているが、総じて不足感が残る (図表 2-40)。電力供給はいずれの国も先進国水準に及ばず産業発展の妨げになっているほか、タイやフィリピンなどをはじめ鉄道など輸送インフラの普及もまだ不十分である。

⁴⁹ ASEAN10 は、タイ、インドネシア、シンガポール、フィリピン、マレーシア、ブルネイ、ベトナム、ミャンマー、ラオス、カンボジアの 10 ヶ国。

インフラ整備のための資本は主に各国政府の財政支出などから賄われているため、持続的なインフラ投資を実現するためには、政府の徴税能力がカギを握る。しかしながら、たとえばインドネシアでは、富裕層の脱税が頻発しているなど、多くの国で徴税機能の弱さが指摘されている（図表 2-41）。消費税などの間接税は経済活動に歪みをもたらさない一方、性急な負担増加は政治の混乱を招く恐れがあり、徴税の強化は一朝一夕には進まない。これまでは開発援助に頼っていた ASEAN 経済も、中所得国に近づき援助に頼らずに経済発展を続ける必要性が高まっている。強い政治基盤のもと、国民の理解を醸成しつつ簡素で効率的な税制度を整えることが、今後の経済発展に不可欠な要素となる。

図表 2-39

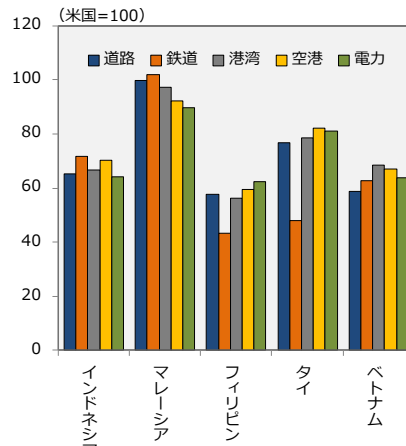
インフラ整備は道半ば
インフラの総合評価



出所：世界経済フォーラム「国際競争力指数」

図表 2-40

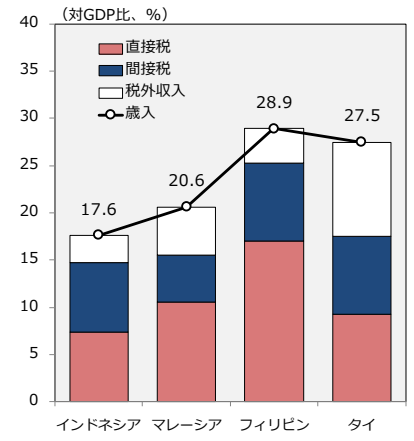
輸送施設、電力とも不足
インフラの項目別評価



出所：世界経済フォーラム「国際競争力指数」

図表 2-41

課税能力の強化が必要
政府歳入



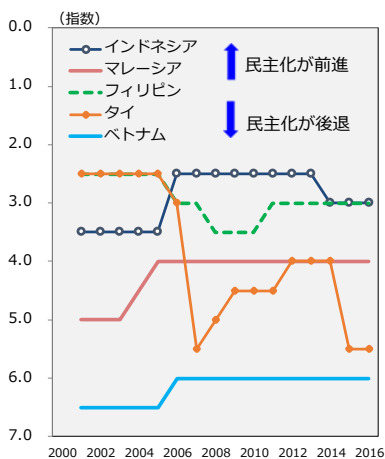
出所：CEIC

今後も緩やかな民主主義の進展に期待

ASEAN の民主主義は 1990 年前後を境に広がり、長い期間を経て定着してきている。ASEAN ではインドネシアやフィリピンなど島嶼国も多く、民族構成や宗教などは多種多様である。このため、これまで多くの紛争が発生し、軍の政治介入や選挙に伴う汚職や暴動など政情の不安定化が経済活動にも負の影響を与えてきた（図表 2-42）。

図表 2-42

民主化は緩やかに進展
民主化指数



注：赤字は民主化が後退した出来事、青地は民主化が進展した出来事。

出所：Freedom House、各種資料より作成

| | 主な政治上の出来事 |
|--------|---|
| インドネシア | <ul style="list-style-type: none"> 2005年：政府との合意の下、自由アチェ運動が終結 2013年：反政府運動の制限を法定化、マイノリティへの監視を強化 |
| マレーシア | <ul style="list-style-type: none"> 2003年：政治集会禁止の規制を解除、司法の独立性が向上 2004年：自由な政党活動のもとで総選挙が実施 |
| フィリピン | <ul style="list-style-type: none"> 2005年：アロヨ大統領の賭博疑惑や選挙不正疑惑でデモが多発 2007年：国軍とイスラム勢力との戦闘が発生、多数の死者が発生 2010年：公正な選挙のもと、アキノ大統領就任 |
| タイ | <ul style="list-style-type: none"> 2005年：タクシンの政党タイ愛国党が選挙で圧勝 2006年：軍部のクーデターによりタクシン政権倒閣 2007年：民政復帰、タクシン派の人民の力党が第一党に 2011年：タクシン派のタイ貢献党が勝利し、政権復帰 2014年：プラユット軍事政権が2007年憲法を廃止、言論統制 |
| ベトナム | <ul style="list-style-type: none"> 2005年：カイ首相が抗米戦争後初となる米国訪問 |

ASEAN のこれまでの民主主義の進展はどのように評価できるのか。長い目でみれば、選挙における不正が以前と比べ減じているなど、民主主義に進展がみられることは確かであろう。しかしながら、近年では、タイで軍による政権掌握と民政移管が繰り返されているほか、フィリピンのドゥテルテ大統領が強権的な手法で麻薬撲滅運動を展開するなど一部に揺らぎもみえる。

過去と比較すれば政治情勢が安定化し、格差の縮小や着実な経済の発展などを実感できていることが、ASEAN において民主主義に進展がみられる背景にあると考えられるが、地域紛争の解決や、汚職の取締りなど課題は山積しており、**持続的な成長には民主主義の更なる成熟が欠かせない。**

地域の特徴を踏まえた社会制度に

ASEAN では格差は縮小する傾向で推移しており、国民の生活水準も着実に改善している（図表 2-43）。各国政府が、農村対策や地方のインフラ整備などを実施しており、経済成長の恩恵が広がりを見せている。

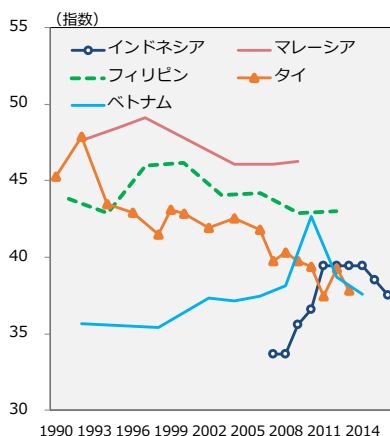
ただし、年金のカバー率や所得代替率が低いなど、社会保障などセーフティネットの整備は未だ課題が多い（図表 2-44）。高齢化が最も懸念されるタイの年金制度をみると、民間企業の被用者は社会保障基金（SSF）への加入が義務付けされているが、これによって十分に生活に足る高齢者は 5%程度にとどまるとされている。さらに、自営業者など非被用者については、その多くが年金未加入となっている。タイ政府は、2015 年に 2500 万人の年金制度未加入者を対象に国家貯蓄基金（NSF）の導入を開始したが、2016 年時点では加入者は 50 万人にすぎない。

インドネシアにおいては、2015 年に国内の社会保障制度を統括する社会保障機関（BPJS）が発足し、2029 年までに全国民の年金保険適用を目標としている。しかしながら、自営業者や日雇い労働者などの労働者が多くを占めるインドネシアにおいては、継続的な保険料の支払いが難しいといった点などが指摘されている。

今後、ASEAN 諸国ではタイやベトナムを中心に高齢化が進展していく（図表 2-45）。社会制度の整備は社会の安定化や所得格差是正につながる側面もあり、**各国が本格的な高齢化社会を迎える前に社会制度の整備を進めていく必要がある**だろう。

図表 2-43

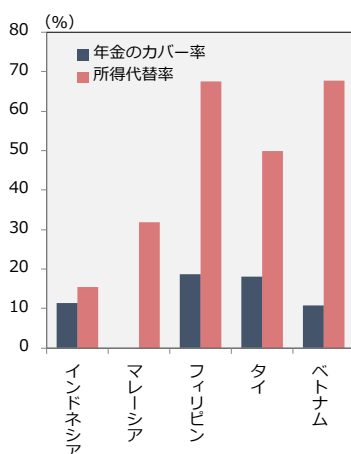
格差は縮小傾向
ジニ係数



出所：世界銀行、インドネシア中央統計局

図表 2-44

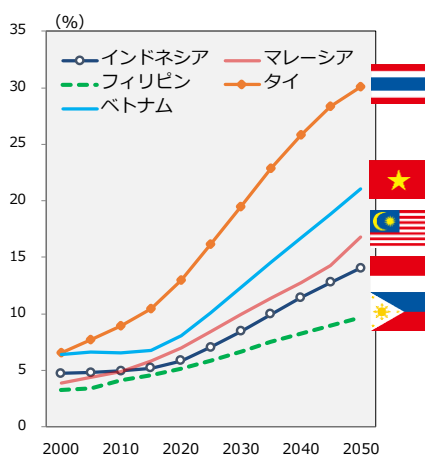
社会保障は緒についたばかり
年金のカバー率と所得代替率



注：所得代替率は年金給付額の現役世帯の収入に対する比率。マレーシアのカバー率はデータなし。
出所：OECD「Pension at a Glance」

図表 2-45

タイ、ベトナムは急速に高齢化
高齢化率



注：高齢化率 = 65 歳以上の人口 / 全人口。
出所：国連「World Population Prospects 2015」

債務拡大、高齢化など経済の下押し要因も存在

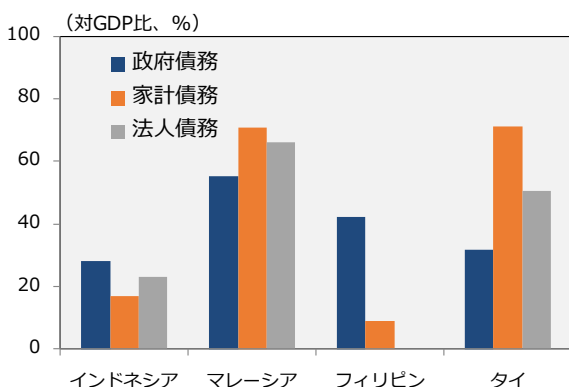
ASEAN 経済は一定の成長率を維持しているが、**家計債務を中心に債務が拡大していることが先行きのリスク**である。ASEAN 各国の各種債務の状況を見ると、マレーシアやタイなどで債務の水準が高まっている（図表 2-46）。これらの国では、過去の高いインフレ期待から実物資産を愛好する傾向が強く、住宅ローンのほか、自動車や二輪車など耐久消費財の購入で家計債務を中心に債務が増大している。

総じてみれば、①対外債務は比較的抑制されていること、②経常収支が黒字の国が多いこと（図表 2-47）、などからアジア通貨危機のような大規模な調整が起こる可能性は高くないが、債務の調整局面では消費の拡大が減速することになるだろう。

高齢化の進展も今後経済の足かせとなることが予想される。ASEAN ではタイで急速に高齢化が進むほか、ベトナムなど他国も緩やかに高齢化率は高まる見込みである。現状ではタイを除き若年層の人口が豊富であることなどから経済成長は今後も続くと思われるが、高齢化による供給能力の下押し圧力が需要拡大の障害となれば、発展途上のまま経済成長が頭打ちとなりかねない。

図表 2-46

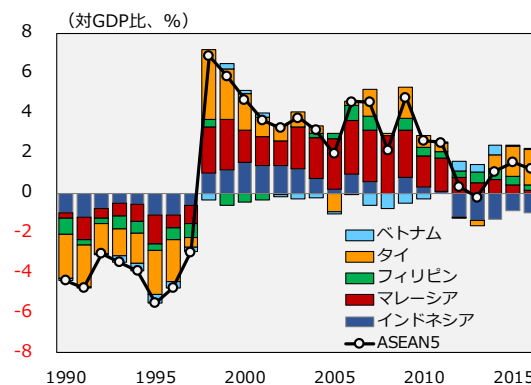
家計債務比率は高い 各種債務の水準



注：フィリピンの法人債務はデータなし。
出所：CEIC

図表 2-47

経常収支は黒字を維持 経常収支



出所：IMF「World Economic Outlook」

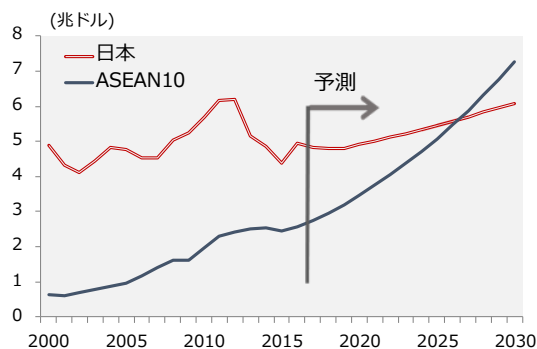
2020年代半ばには日本を追い越す

以上のようにASEAN 経済には多くの課題が残されているが、総じて見れば今後も緩やかな経済の拡大は続く予想している。ASEAN5 の実質 GDP 成長率は、**2016-20年+4.8%、2021-25年+4.3%、2026-30年+3.8%**と予測し、緩やかに減速しつつも成長を続けていこう。上記の経済成長率を前提とすれば、**2020年代半ばに名目 GDP の規模は、日本を追い越すことになる**（図表 2-48）。

ASEAN 各国では、多くの課題を有しながらも、①資本の充足による産業基盤の整備や、②民主主義深化による社会経済の安定維持などを通じて、**2030年に向けて ASEAN の世界におけるプレゼンスはますます拡大していくとみる**。

図表 2-48

2020年代半ばに日本を追い越す ASEAN10 の名目 GDP



出所：IMF 等より三菱総合研究所作成

執筆担当者

武田洋子 猪瀬淳也 森重彰浩 坂本貴志 田中康就

本件に関するお問い合わせ先

株式会社三菱総合研究所(<http://www.mri.co.jp/>)

〒100-8141 東京都千代田区永田町二丁目 10 番 3 号

【内容に関するお問い合わせ】

政策・経済研究センター 武田洋子

電話:03-6705-6087 ファクシミリ:03-5157-2161 メール:ytakeda@mri.co.jp

【取材に関するお問い合わせ】

広報部 吉澤、渋谷、角田

電話:03-6705-6000 ファクシミリ:03-5157-2169 メール:media@mri.co.jp

本資料は、内閣府記者クラブおよび当社にてお付き合いのある記者の方々にもご案内しております。