

みずほマーケット・トピック(2022年10月12日)

「季調済み経常収支、2か月連続で赤字」の意味

本邦 8 月国際収支統計は季節調整済みの経常収支が▲5305 億円と 2 か月連続で赤字を記録。これは現行統計で比較可能な 96 年以降では初めて。今春以降、本欄では今次円安を「ドル高の裏返し」と整理し、単に金利差だけから説明することの危うさを執拗に議論してきた。近刊『「強い円」はどこへ行ったのか』では、日本が「成熟した債権国」から「債権取り崩し国」への道を歩んでいる可能性を議論し、今次円安の背景について構造的な議論を展開している。実際、「債権取り崩し国」に近づいているかどうかは事後的にしか分からないが、世界有数の経常黒字国だった日本において季節調整済みの経常黒字が消滅し、「円安の年」としては史上最大の値幅を更新している状況を前に、構造的な円安の可能性を議論しないのは真摯な分析態度とは言えないだろう。未だに「円安は日本経済全体にとってプラス」という主張を目にするが、それで納得する日本企業は輸出企業であれ、輸入企業であれ、決して多くないように感じる。

~本当の見どころは季節調整値~

昨日、財務省より発表された本邦 8 月国際収支統計は経常収支が+589 億円と 8 月としては現行統計開始以来で最小の黒字を記録した。既に発表済みの 8 月貿易統計が▲2.8 兆円と史上最大の赤字だったため、低水準の経常黒字は予想されたものではある。商品市況は夏前にピークアウトしているが、輸入統計における鉱物性燃料価格へ反映されるには暫く時間がかかる。また、時節柄、円安で輸入金額が押し上げられているというデメリットがクローズアップされやすいが、第一次所得収支黒字が円安で膨らんでいるという実情も踏まえ、総合的に評価されるべきではある。単純に「対外収支の赤字が大きいのは円安のせい」という主張に帰着させようというのは乱暴である。

なお、今回、注目すべきはヘッドラインで報じられる原数値ではなく季節調整値である。季節調整済みの8月経常収支は▲5305億円と2か月連続で赤字を記録している。これは現行統計で比較可能な1996年以降では初めての動きだ。今年の春以降、本欄では今次円安を「ドル高の裏返し」と整理し、単に金利差だけから説明することの危うさを執拗に議論



してきた。<u>近刊『「強い円」はどこへ行ったのか</u>』では、日本が「成熟した債権国」から「債権取り崩し 国」への道を歩んでいる可能性を議論し、今次円安の背景について構造的な議論も取り込んでは どうかという提案をしている。実際、「債権取り崩し国」に近づいているかどうかは事後的にしか分か

2022年10月12日

らない。そもそも国際収支の 発展段階説で提示される 6 段階は「必ずそうなる」とか 「その順番通りに進む」と か、何らかの確定した未来 を約束するものではない。 英国のように「債権取り崩し

国際収支の発展段階説				日本	の今後?	
	①未成熟 な債務国	②成熟し た債務 国	③債務 返済国	④未成熟 な債権国	⑤成熟した 債権国	⑥債権 取り崩し 国
経常収支	赤字	赤字	黒字	大幅黒字	黒字	赤字
財・サービス収支	赤字	黒字	大幅黒字	黒字	赤字	赤字
第一次所得収支	赤字	赤字	赤字	黒字	大幅黒字	黒字
対外純資産	赤字	赤字	赤字	黒字	大幅黒字	黒字
金融収支	黒字	黒字	赤字	大幅赤字	赤字	黒字
例	英国		中国		日本	米国

(資料)筆者作成

国」から「未成熟な債務国」へ1周して戻ってきても、国際金融センターを擁するがゆえに安定を享受するケースもある(もっとも直近では金融市場の反感を買い不安定になっているわけだが)。

しかし、世界有数の経常黒字国だった日本において季節調整済みの経常黒字が消滅し、「円安の年」としては史上最大の値幅を更新している状況を前に、構造的な円安の可能性を議論しないのはやはり真摯な分析態度とは言えないだろう。円安が始まった今春時点で、こうした論調を提示すると「日本の経常赤字は一時的であり、構造的な円安とは言えない」という反駁も多かったが、もうそうした論陣は大分後退したように思う。もちろん、円が変動為替相場制で、ドル全面高が事実として相当極まってきている以上、いずれかの時点で円高への揺り戻しはある。しかし、それを「長期下落トレンドの中での押し目」と整理する立場はかつてよりも増えるのではないかと思う。

~「円安は日本経済全体にとってプラス」は現場知らず~

筆者はほぼ毎日、多様な業種の事業法人とお話させて頂く機会に恵まれている。年初 9 か月間で起きている円安は輸入企業は言うまでもなく輸出企業にとっても苛烈なものであり、長期的な為替戦略の必要性を検討し始めている事業法人は少なくない。 為替の変動率が高く、社内レートが固定しづらい状況が続くと予算が立ちにくくなる。 それ自体を事業リスクと見なす向きもある。

「日本の大企業を中心にメリットがあるので日本経済全体にとってプラス」という主張はマクロ分析上は可能な試算なのかもしれない。だが、国内に生産拠点を構える輸出企業の多くは為替上の有利を享受しつつも部材の供給制約に悩んでいる。円安で攻勢をかけようにも思ったほど生産が進められないというケースもある。また、日本経済全体として加工貿易の性格が色濃いため、部材が高騰しているところに円安が加わると「高いものを輸入して、安いものを輸



出している」という構図に陥りやすい。これは GDP 統計上、交易損失として既に問題視されているところだ(図)。筆者の観測できる範囲での定性的な話で恐縮だが、「円安は日本経済全体にとってプラス」と言って納得する日本企業は輸出企業であれ、輸入企業であれ、決して多くないように感じる。仮に「円安は日本経済全体にとってプラス」という結論を譲ったとしても「円安で得する経済主体」と「円安で損する経済主体」に分断があるという根深い問題を日本は抱えている。それはアベノミク

2022年10月12日 2

ス後の約 10 年間で賃金情勢が思ったほど改善しなかったことが証左である。その背景にある問題とは、恐らく硬直的な日本型雇用などに絡んだ非常に大きな話であり、為替と日本経済からは離れて議論する必要がある論点かと考えられる。

市場営業部 チーフマーケット・エコノミスト 唐鎌大輔(TEL:03-3242-7065) daisuke.karakama@mizuho-bk.co.jp

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようにお願い申し上げます。また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。なお、当行は本情報を無償でのみ提供しております。当行からの無償の情報提供を望まれない場合、配信停止を希望する旨をお申し出ください。

2022年10月12日 3

バックナンバーをご希望の方は以下のサイトからお取り頂くことも可能です http://www.mizuhobank.co.jp/forex/econ.html (Archives) http://www.mizuhobank.co.jp/forex/econ_backnumber.html

2022年10月1日		.co.jp/forex/econ.html (Archives) http://www.mizuhobank.co.jp/forex/econ backnumber.html 過去6か月のタイトル
2022年10月1日	発行年月日	
2002年10月1日		
2022年19月1日		
世界版での利用を開発		
2022年9月3日	2022年10月4日	散見され始めたドル暴落説を検証する
2022年9月37日 中子ロー・正教権、政治経済への影正に可能な例で 2022年9月37日 選集1970の日本年で、「特に工作計画となって、の業体で) 2022年9月37日 選集1970の日本年で、「特に工作計画となって、の業体で) 2022年9月37日 定まる。 2022年9月37日 定まる。 2022年9月37日 定まる。 2022年9月37日 大井田人及音楽のカリオーター 単位の2022年9月分 アジョントリーストリーストリーストリーストリーストリーストリーストリーストリーストリース	2022年10月3日	「世界第2位の対外純債務国」の命運は政治次第
2002年9月2日	2022年9月30日	週末版
2022年9月92日 日本版でのDOERA で、「毎」となれて対象は、一番の表現を一つ 2022年9月91日 日本版	2022年9月27日	伊メローニ新政権、現実路線への修正は可能なのか?
2022年9月92日 日本版でのDOERA で、「毎」となれて対象は、一番の表現を一つ 2022年9月91日 日本版	2022年9月26日	
2002年9月10日 に対点を乗り引わらの一本指名、青電報かっ 2002年9月10日 本部風人のでありかれるショー 動信(2002年9月9) 2002年9月10日 本部風人のでありかれるショー 動信(2002年9月9) 2002年9月10日 公共のでありが、日本のであり、日本のであ		週末版(FOMCを終えて~「春になれば円安は止まる」の真実味~)
2022年月1日		
2022年9月15日 本部長人資産の対外を2つ一面(2022年9月分) 1022年9月17日		
円変節によしての日本版社の写像性		
2022年9月19日 新華の東京 (2022年9月19日	2022年9月15日	
2022年9月12日	0000/50 840 8	
2022年月1日 選手版「COR発育業権会を長くて、スタグアン・ションとの側いに続きたOP・)		
2022年9月1日 会社等が集出。アーマにならの記されから 2022年9月2日 カルドストリー 人の回溯展記をユーザー 2022年9月2日 カルドストリー 人の回溯展記をユーザー 2022年9月2日 カルドストリー 人の回溯展記をユーザー 2022年9月2日 カルドストリー 人の回溯展記をユーザー 2022年9月2日 カルドストリー 人の一方の中の一方の中の一方の中の一方の中の一方の中の一方の中の一方の中の一方の		
2022年月3月日 月支野株15-25 味味(のか・日内日発験を受けて		
2022年月3日 円変要性はどこまで就のかったのからかか〜 2022年月3日 日東東側にお助け、日本のからか〜 2022年月3日		
2022年月22日 送車版(COB東海軍事を)レビュー・500g/b70bg/bm/ 2022年月22日 2021年月22日 2022年月22日 202		
2022年9月29日 シャツアルキー 地帯タン・ボウルを受けて 2022年9月29日 カスト 20		
2022年月20日		
2022年月7日		
2022年月1918 超悪になる健康型業の動所に対して 2022年月1918 超速度を登別、森叶大党第2章 2022年月1918 超速度を登別、森叶大党第2章 2022年月1918 建設施・大学の開いて、大学の開いて、大学の開いて、大学の開いて、大学の開いて、大学の開いて、大学の開いて、大学の開いて、大学の開いて、大学の開いて、大学の開いて、大学の開いて、大学の開いて、大学の関いで、大学の大学の関いで、大学の大学の大学の大学の大学の大学の大学の大学の大学の大学の大学の大学の大学の大		
2022年月19日	2022年8月24日	水際措置の緩和の評価~問題は上限ではない~
2022年月19日 選素版 2022年月19日 2022年月19	2022年8月23日	パリティ割れと欧州のインフレ動向について
2022年月19日		顕著になる鎖国政策の副作用
2022年月11日	2022年8月19日	
2022年9月16日 本着物曲指数(PPI)と京島中に中間(2022年7月分) 本着個人民間交の制作2012年3月17日		
2022年9月15日 本野本の長田の一条形はの以口の土田が回復で 本野本の長田の一条が出たの口の土田が回復で 2022年9月15日 週末版 2022年9月16日 週末版 2022年9月17日 2022年9月18日 2022年9	2022年8月17日	
本料本の月期の日から終わかりの「コウナ的」回像で 2022年8月18日		
2022年月19日 独来版	-,-,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	
2022年8月19日	2022年8月15日	
2022年8月81日 独子グル川の木伯電下とユーロ受リスク 2022年8月81日 2022年8月81日 2022年8月81日 温末後(以上の下間であった 2022年8月81日 温末後(以上の下間であった 2022年8月81日 温末後(以上の下間であった 2022年7月27日 温末後(以上の下間であった 2022年7月27日 温末後(以上の下間であった 2022年7月27日 1022年7月27日 1022		
2022年4月9日 2022年1月9日 2022年1月9日 2022年1月9日 2022年月月9日 2022年月9日		
2022年8月81日 ESBO# 再以資素軟化はどこまで可能なのか? 2022年月29日 海末版(ドルク目標の近安とう考えるか・歴史的な大相場は調整も非常に大きい~) 2022年月29日 海末版(ドルク目標の近安とう考えるか・歴史的な大相場は調整も非常に大きい~) 2022年月29日 海末版(ESBO# 2022年月20日 Mir 世界後景見息(7月からときせい) 17日		
2022年7月32日 国本版 (ドル/円田県の近沢をどう考えるか - 歴史的な大田県山田県 2022年7月32日 国本版 (米・日 月間の中の参わ - ブリセン・1 日間 - ブリー 2022年7月32日 国本版 (米・日 月間 - ブリー 2022年7月32日 国本版 (米・日 月間 - ブリー 2022年7月32日 国本版 (上の日東東書を終れて、市門のインフレ、後門のリセッション、「叶という二番煎し~) 2022年7月31日 ドル/円相側の近沢をどう野客であっつ 2022年7月18日 バリイ制ルの育意整理・歴史に学ぶ移倒 - 2022年7月18日 バリイ制ルの育意整理・歴史に学ぶ移倒 - 2022年7月18日 イギリルの自力を関するが - 2022年7月18日 イギリルを対したがしたがしたがしたがしたがしたがしたがしたがしたがしたがしたがしたがしたがし		
2022年7月39日		
2022年7月2日		
2022年7月20日 ドルド用場の近安とどう評価するか? 2022年7月20日 裏板版(CBB政策理事を教養人で、前門のインフレ、後門のリセッション、TPIという二番煎し~) 2022年7月15日 木が信人投資家の対外資金コー助向(2022年月分) 2022年7月16日 大が信人が政党を持ついた。 2022年7月16日 大が信人が政党を持ち、日本のは、2022年7月17日 中はり版性に対象が大変を対した。 2022年7月17日 フレンル連も位生市沢には変調の兆しも 2022年7月17日 フレンル連も位生市沢には変調の兆しも 2022年7月17日 関東版(地域の大学教養) 2022年7月17日 関東版(地域の大学教養) 2022年7月17日 関東版(地域の大学教養) 2022年7月17日 関東版(地域の大学教養) 2022年7月17日 関東版(地域の大学教養) 2022年7月17日 関東版(地域の大学教養) 2022年7月17日 関東版(とWの大学教養) 2022年7月17日 関東版(とWの大学教養) 2022年7月20日 選表版(とWの大学教養) 2022年7月20日 選表版(とWの大学教養) 2022年7月21日 関東版(とWの大学教養) 2022年7月21日 アルボの東級(上には富いがわれい円安の近況 2022年7月21日 アルボの東級(上には富いがわれい円安の近況 2022年7月21日 東藤版(とWの大学教養) 2022年7月21日 東藤版(とWの大学教養) 2022年7月21日 東藤版(全Wの大学教養) 2022年7月21日 東藤版(全Wの大学教養) 2022年7月21日 東藤版(とWの大学教養) 2022年7月21日 東藤版(とWの大学教養) 2022年7月21日 東藤版(とWの大学教養) 2022年7月21日 東藤版(とWの大学教養) 2022年7月21日 東藤版(とWの大学教養) 2022年7月21日 東藤版(外学教養) 2022年7月21日 東藤版(外学教養) 2022年7月21日 東藤版(外学教養) 2022年7月21日 東藤版(外学教養) 2022年7月21日 東藤版(外学教養) 2022年7月21日 東藤版(とWの大学教養) 2022年7月21日 東藤版(とWの大学教養) 2022年7月21日 東藤版(Wの大学教養) 2022年7月21日 東藤成学教養の表が大学教養) 2022年7月21日 東藤成学教養が大学教養の表が大学教養を) 2022年7月21日 東藤成学教養の表が大学教養を) 2022年7月21日 東藤成学教養(Work) 2022年7月21日 東藤成学教養(Work) 2022年7月21日 東藤成学教養(Work) 2022年7月21日 東藤成学教養(Work) 2022年7月21日 東藤成学教養(Work) 2022年7月21日 東藤成学教養(Work) 2022年7月21日		
2022年7月19日		
2022年7月19日		
2022年7月19日 ハリティ剤れの音景整理・歴史に学ぶ歌師 (**)		
2022年7月15日 本邦郷人投資家の対外資金プロ一動向(2022年7月分)		
週末版/ユー四風景女とユーロ共体の展望〜ユーロ安でてこずるインフレ抑制〜) 2022年7月12日		
2022年7月14日 米インフル加速も比率が元以に変調の氷しも 2022年7月11日 少フレ政策の今後~悪軽との図具限保はなし~ 2022年7月7日 コエロ・日相場発売の背景~6CBV・北派化より重要なこと~ 2022年7月7日 コエロ・日相場発売の背景~6CBV・北派化より重要なこと~ 2022年7月8日 世界の外資準無限・2022年7月8日 セリスの外資準を開発・2022年7月8日 セリスの外資準を開発・2022年7月8日 セリスの外資準を開発・2022年7月8日 セリスの外資準を開発・2022年7月8日 セリスの外資準を開発・2022年7月8日 世界の外資準を開発・2022年7月8日 世界の外資準を開発・2022年7月8日 世界の外資準を開発・2022年7月8日 世界の外資準を開発・2022年7月8日 世界の外資準を開発・2022年7月8日 世界の外資準を開発・2022年7月8日 世界の外資準を開発・2022年7月8日 世界は通信の影響を外へ・定・返開設としたのの第三へ 2022年6月27日 世界は通信の影響を外へ・定・返開設としたのの第三へ 2022年6月27日 世界は通信の影響を外へのデールライルである。 2022年6月27日 2022年6月28日 2022年6月29日 202	2022年7月15日	
2022年7月12日		
2022年7月1日		
2022年7月8日 選来版(世論に効き始めた物価上昇圧力~日銀がスケーブゴートにされる可能性~)		
2022年7月1日 ユーロ相場急落の背景・FCBNト派化より重要なこと 2022年7月1日 世界の外貨準備状況~22年3月末時点~ 2022年7月1日 世界の分貨準備状況~22年3月末時点~ 2022年5月2日 紫性金融資産は設き出すか~22年4月末央が2022年5月2日 紫性金融資産は設き出すか~22年4月末央が2022年5月2日 大作金融資産は設き出すか~22年4月末央で大学で、2022年5月21日 世界に通資産設勢やへ・速・近隣第2年後取り建まり~ 2022年5月21日 世界に通資産設勢・ヘ・速・近隣第2年後取り建まり~ 2022年5月21日 けいル南の表産しよは言い切れない円安の近況 2022年5月21日 対かいト川両の表産しよは言い切れない円安の近況 2022年5月12日 最極的な通資危機の様相を呈する日販運営 2022年5月19日 最極にGCB緊急改集理事金の読み方~落ち着かないラガルド流~) 2022年5月19日 最極にGCB緊急改集理事金の読み方~落ち着かないラガルド流~) 2022年5月19日 土 本邦県人投資家の対外資金コロー動向に2022年5月分) FCMCを終えて一円型からいは固まるはかり~ 2022年5月16日 患参拝数を感じなかった日本人 2022年5月16日 患参拝数を感じなかった日本人 2022年5月16日 黒春後にGCB製造しサロットの大学展される「円上げマイナス金利」の未来 2022年5月16日 黒春後にGCB製造を要を終えて一利上げ場拡大も示唆~) 2022年5月17日 週末版にGCB製造を要を終えて一利上げ場拡大も示唆~) 2022年5月18日 黒伊藤を高とどが繋がるか~リフレの終着と実質GDI~ 2022年5月18日 黒田発査をどが解析するか~リフレの終着と実質GDI~ 2022年5月18日 国来版 (MT)収支と円相場の需能~制限ありきではインパウンドの影響なし~) 2022年5月18日 国末版 (MT)収支と円相場の需能~制限ありきではインパウンドの影響なし~) 2022年5月18日 コドロの関助価情参の対域と展望 2022年5月18日 コドロ関助価情参の対域と展望 2022年5月18日 フログで政策修正を図ったECBの真塞~その② 2022年5月2日 国末版 (ルー川和程度理論的な尺度にコンパイ~もはや参考にしづらいPPPからの季離~)フログで政策修正を図ったECBの真然を付出ていまでもはや参考にしつらいPPPからの季離~)フログで政策修正を図ったECBの真然をしていまでもはや参考にしていまでもはや参考にしていたの手間とフログで立業権上では関連的な尺度について、それでものよりでは、アドロ・フログでは、アドロ・フログで立業権上を関かたりのできた。大田では、アドロ・フログでは、アドロ		
2022年7月3日		
2022年5月1日	2022年7月7日	
2022年6月2日	2022年7月5日	
2022年6月27日	2022年7月4日	世界の外貨準備状況~22年3月末時点~
2022年6月21日 世界は適貨高競争へ〜逆・近降窮乏化策の始まり〜 2022年6月21日 「トル高の裏返しとは言い切れない円安の近界 (この年間)	2022年7月1日	週末版(2年9ぶりのAPP停止と域内債券グループ化構想~遂に始まる加盟国の階層化~)
2022年6月21日	2022年6月28日	
2022年6月21日	2022年6月27日	世界は通貨高競争へ~逆・近隣窮乏化策の始まり~
2022年6月21日 タカ・ハト画面を演じるECB〜難しいナローバス〜 2022年6月17日 週末版 (ECB緊急政策理事金の読み方〜落ち着かないラガルド流〜) 2022年6月16日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年5月分) FOMCを終えてへ一円安地合いに固まるばかり〜 2022年6月19日 悲惨指数を感じなかった日本人 2022年6月19日 来り月CPIから予見される「円だけマイナス金利」の未来 2022年6月19日 黒田発言をどう解射するか〜リフレの終幕と実質のロ〜 2022年6月19日 黒田発言をどう解射するか〜リフレの終幕と実質のロ〜 2022年6月9日 黒田発言をどう解射するか〜リフレの終幕と実質のロ〜 2022年6月9日 とCB政策理事会を終えて〜利上げ幅拡大も示唆〜) 2022年6月6日 ECB政策理事会を終えして〜→・サブライズがあるとすれば〜 2022年6月3日 思末版 (旅行政支と日相場の影像・制販利)をではくいづシドの影響なし〜) 2022年6月3日 ま末版 (旅行政支と日相場の影像・制販利)をではくいづシドの影響なし〜) 2022年5月3日 31年連続、「世界最大の対外報資産国」の読み方 2022年5月21日 ブログで政策修正を図ったECBの真意〜その2〜 2022年5月22日 ブログで政策修正を図ったECBの真意〜その2〜 2022年5月26日 ブログで政策修正を図ったECBの真意〜その2〜 2022年5月27日 末板 (FD)を関するプロー動向(2022年4月分) 2022年5月17日 表射・3月期間の見かを受けて〜1成長を締めた国」〜 2022年5月17日 ECB、「行動の夏」が意味するところ 2022年5月17日 ECB、「行動の夏」が意味するところ 2022年5月17日 (現長を締めた国)〜 2022年5月17日 (現長を締めた国)〜 2022年5月17日 (現長を締めた国)〜 2022年5月17日 (対しアン・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・大田・	2022年6月24日	
2022年6月10日 疑似的な通貨危機の様相を呈する日銀運営 2022年6月16日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年5月分) FOMCを終えて、円安地合いは固まるばかり~ 2022年6月13日 悲惨指数を悲じなかった日本人 2022年6月13日 悲惨指数を悲じなかった日本人 2022年6月13日 北月のドルシテ見される「円だけマイナス金利」の未来 2022年6月19日 週末版(ECB政策理事会を終えて、利上げ幅拡大も示唆 へ) 2022年6月19日 囲東を含きとご解するかの「フリンの終験上実質の」い 2022年6月8日 金利が説明力を持ち始めているか、133円台を受けて~ 2022年6月8日 金利が説明力を持ち始めているか、133円台を受けて~ 2022年6月6日 ESB政策理事会を表えて、利した場合と関する「中ではないからない」の表します。 2022年6月3日 週末版(旅行収支と円相場の需給、制限ありきではインパウンドの影響なし~) 2022年6月3日 週末版(旅行収支と円相場の需給、制限ありきではインパウンドの影響なし~) 2022年5月31日 日建議、「世界最大の対外資産国」の協み方 2022年5月21日 週末版(トル/円相場と理論的な尺度について~もはや参考にしづらいPPPからの乖離~) 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意~その②~ 2022年5月26日 ブログで政策修正を図ったECBの真意~その②~ 2022年5月26日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年4月分) 2022年5月19日 本邦(人投資家の対外資金フロー動向(2022年4月分) 2022年5月19日 本邦(人投資家の対外資金フロー動向(2022年4月分) 2022年5月19日 本邦(人投資家の対外資金フロー動向(2022年4月分) 2022年5月19日 ROREERは変動相場制以前の水準へ 2022年5月19日 WAFICON (日本投資を受けて (「成長を締めた国」 2022年5月19日 出末版(POMの主義とようについて 2022年5月19日 米4月CPIと今後の考え方について 2022年5月19日 米4月CPIと今後の考え方について 2022年5月19日 「資産所得倍増プラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月19日 「資産所得倍増プラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月19日 「資産所得倍増プラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月19日 日本版(FOMCを終えて で 150 kpg ア 250 kpg ア 270 kpg P 270 kpg		
2022年6月17日 週末版(EOB緊急政策理事金の誘み方~落ち着かないラガルド流~)	2022年6月21日	タカ・ハト両面を演じるECB〜難しいナローパス〜
2022年6月16日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年5月分) FOMCを終えて~円安地合いは固まるばかり~ 2022年6月13日	2022年6月20日	疑似的な通貨危機の様相を呈する日銀運営
2022年6月16日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年5月分) FOMCを終えて~円安地合いは固まるばかり~ 2022年6月13日		
FOMCを終えて〜円安地合いは固まるばかり〜 2022年6月13日 悲惨指数を感じなかった日本人 大男日でから予見される「円だけマイナス金利」の未来 2022年6月10日 週末版 [ECB政策理事会を終えて〜利上げ幅拡大も示唆〜) 2022年6月9日 選出報じ(ECB政策理事会を終えて〜利上げ幅拡大も示唆〜) 2022年6月9日 選出報じ(ECB政策理事会を終えて〜利上げ幅拡大も示唆〜) 2022年6月9日 要請経済の継続はトリプル安に〜参院選と金融市場〜 2022年6月1日 要請経済の継続はトリプル安に〜参院選と金融市場〜 2022年6月1日 ECB政策理事会プレビュー〜サブライズがあるとすれば〜 2022年6月3日 週末版 [旅行収支と日相場の需給〜制限ありきではインパウンドの影響なし〜) 2022年6月3日 31年連続、「世界最大の対外純資産国」の読み方 2022年5月31日 31年連続、「世界最大の対外純資産国」の読み方 2022年5月27日 週末版 [ドルP相場と理論的な尺度について〜もはや参考にしづらいPPPからの乖離〜) 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意〜その②〜 2022年5月27日 国末版 [ドルP相場と理論的な尺度について〜もはや参考にしづらいPPPからの乖離〜) 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意〜その②〜 2022年5月27日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向 (2022年4月分) 週末版「円安相場は終わりなのか?〜先行きは夏場以降の政治次第〜) 2022年5月10日 本邦(日本)カリカリが意味するところ 2022年5月10日 本邦(日本)カリカリが表するところ 2022年5月13日 図末版 2022年5月13日 2022年5月13日 2022年5月16日 7レパウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月16日 「資産所得企働プラン」の危うさ〜為替・金利への影響〜 2022年5月16日 日報の財務健全性上に通貨の信認」について 2022年5月2日 日報の財務健全性上に通貨の信認」について 2022年5月2日 日報の財務健全性上に通貨の信認」について 2022年5月2日 日報の財務健全性上に通貨の信認」について 2022年5月2日 日来版 [FOMCを終えて〜「50bpsー25bps」のプレーキが重要〜) 2022年4月28日 週末版 [FOMCを終えて〜「50bpsー25bps」のプレードが重要〜) 2022年4月28日 週末版 [FOMCを終えて〜「50bpsー25bps」のプレーキが重要〜) 2022年4月27日 ECB、7月和上げ説は本当なのか?		
2022年6月13日 米5月CPIから予見される「円だけマイナス金利」の未来 2022年6月10日 国末版 (ECB政策理事会を終えて~利上げ幅拡大も示唆~) 2022年6月9日 黒田発言をどう解釈するか~リフレの終幕と裏質GDI~ 2022年6月8日 金利が説明力を持ち始めているか~13円台を受けて~ 2022年6月7日 要請経済の継続はトリブル安に~参院選と金融市場~ 2022年6月7日 図表版 (ECB政策理事会プレビュー~サブライズがあるとすれば~ 2022年6月8日 図表版 (旅行収支と円相場の需給~制限ありきではインパウンドの影響なし~) 2022年6月3日 週末版 (旅行収支と円相場の需給~制限ありきではインパウンドの影響なし~) 2022年5月31日 31年連続「世界最大の対外絶資産国」の読み方 2022年5月31日 31年連続「世界最大の対外絶資産国」の読み方 2022年5月27日 週末版 (ドル/円相場と理論的な尺度について~もはや参考にしづらいPPPからの乖離~) 2022年5月25日 プログで政策修正を図ったECBの真意 2022年5月25日 プログで政策修正を図ったECBの真意 2022年5月25日 プログで政策修正を図ったECBの真意 2022年5月10日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年4月分) 週末版 (円安相場は終わりなのか?~先行きは夏場以降の政治次第~) 2022年5月11日 ECB、「行動の夏」が意味するところ 2022年5月13日 図末版 2022年5月13日 図末版 2022年5月13日 図末版 2022年5月11日 インパウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月10日 資産所得倍増ブラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月10日 「資産所得倍増ブラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月10日 万蔵所得倍増ブラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月10日 月本版 (FOMCを終えて~「50bps~で5bps」のプレーキが重要~) 2022年5月2日 週末版 (FOMCを終えて~「50bps~で5bps」のプレーキが重要~) 2022年5月2日 週末版 (FOMCを終えて~「50bps~で5bps」のプレーキが重要~) 2022年4月28日 週末版 (FOMCを終えて~「50bps~で5bps」のプレーキが重要~ 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのかって50bps のよりに対していて 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのかって 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのかって 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのかって 2022年4月27日 ECB、7月利は、2022年4月27日 2022年4月28日 2022年4月27日 2022年4月28日 2022年4月27日 2022年4月28日 2022年4月27日 2022年4月27日	, ,	
2022年6月13日	2022年6月14日	
2022年6月10日		
2022年6月8日 黒田発言をどう解釈するか~リフレの終幕と実質GDI~ 2022年6月8日 金利が説明力を持ち始めているか~133円台を受けて~ 2022年6月6日 受請経済の継続はトリブル安に~参院選と金融市場~ 2022年6月6日 ECB政策理事会プレビュー~サプライズがあるとすれば~ 2022年6月3日 週末版(旅行収支と円相場の需給~制限ありきではインパウンドの影響なし~) 2022年6月3日 31年連続、「世界最大の対外純資産国」の読み方 2022年5月31日 31年連続、「世界最大の対外純資産国」の読み方 2022年5月27日 週末版(ドルノ円相場と理論的な尺度について~もはや参考にしづらいPPPからの乖離~) 2022年5月26日 ブログで政策修正を図ったECBの真意~その②~ 2022年5月26日 ブログで政策修正を図ったECBの真意~その②~ 2022年5月27日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年4月分)		
2022年6月8日 金利が説明力を持ち始めているか~133円台を受けて~ 2022年6月6日 医砂葉理事会プレビュー~サプライズがあるとすれば~ 2022年6月6日 医の政策理事会プレビュー~サプライズがあるとすれば~ 2022年6月3日 週末版(旅行収支と円相場の需給~制限ありきではインパウンドの影響なし~) 2022年5月31日 31年連続「世界最大の対外総資産国」の読み方 2022年5月31日 別表版(ド世界最大の対外総資産国」の読み方 2022年5月26日 ブログで政策修正を図ったECBの真意~その②~ 2022年5月27日 週末版(ドル/円相場と理論的な尺度について~もはや参考にしづらいPPPからの乖離~) 2022年5月26日 ブログで政策修正を図ったECBの真意~その②~ 2022年5月27日 ブログで政策修正を図ったECBの真意~2022年5月27日 河ので政策修正を図ったECBの真意~2022年5月27日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年4月分)		
2022年6月7日 要請経済の継続はトリプル安に~参院選と金融市場~ 2022年6月8日 ECB政策理事会プレビュー~サブライズがあるとすれば~ 2022年6月3日 週末版(旅行収支と円相場の需給~制限ありきではインパウンドの影響なし~) 2022年5月31日 31年連続、「世界最大の対外純資産国」の読み方 2022年5月27日 週末版(ドル/円相場と理論的な尺度について~もはや参考にしづらいPPPからの乖離~) 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意~その②~ 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意 2022年5月27日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年4月分) 週末版(円安相場は終わりなのか?~先行きは夏場以降の政治次第~) 本邦(円安相場は終わりなのか?~先行きは夏場以降の政治次第~) 2022年5月17日 ECB、「行動の夏」が意味するところ 2022年5月17日 円のREERは変動相場制以前の水準へ 2022年5月18日 週末版 2022年5月18日 周末版 2022年5月19日 「資産所得倍増ブラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月10日 「資産所得倍増ブラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月10日 「資産所得倍増ブラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月10日 「資産所得倍増ブラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月1日 「日銀の財務健全性」と「通貨の信認」について 2022年4月2日		
2022年6月6日 ECB政策理事会プレビュー〜サブライズがあるとすれば〜 2022年6月2日 週末版(旅行収支と円相場の需給〜制限ありきではインパウンドの影響なし〜) 2022年5月31日 31年連続、「世界最大の対外純資産国」の読み方 2022年5月27日 週末版(ドル/円相場と理論的な尺度について〜もはや参考にしづらいPPPからの乖離〜) 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意 〜その②〜 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意 〜 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意 2022年5月20日 本邦個人投資家の対外資金プロー動向(2022年4月分) 週末版(円安相場は終わりなのか?〜先行きは夏場以降の政治次第〜) 2022年5月19日 本邦1〜3月期GDPを受けて〜「成長を諦めた国」〜 2022年5月17日 ECB、「行動の夏」が意味するところ 2022年5月16日 円のREERは変動相場制以前の水準へ 2022年5月13日 週末版 2022年5月11日 米4月CPIと今後の考え方について 2022年5月11日 インパウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月10 「資産所得倍増プラン」の危うさ〜為替・金利への影響〜 2022年5月10 「東欧所得倍増プラン」の危うさ〜為替・金利への影響〜 2022年5月1日 図末版 「中級の財務健全性」と「通貨の信認」について 2022年5月1日 図末版 「FOMCを終えて〜「50bps→25bps」のプレーキが重要〜 2022年5月2日 四をと此める3つの処方箋〜日銀・原発・インパウンド〜 2022年4月28日 週末版 2022年4月28日 週末版 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのか?		
2022年6月3日 週末版(旅行収支と円相場の需給~制限ありきではインバウンドの影響なし~) 2022年6月2日 変容しつつあるユーロ圏物価情勢の現状と展望 2022年5月31日 31年連続、「世界最大の対外純資産国」の読み方 2022年5月27日 週末版(ドル/円相場と理論的な尺度について~もはや参考にしづらいPPPからの乖離~) 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意 ~その②~ 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意 2022年5月20日 本邦個人投資家の対外資金プロ一動向(2022年4月分)		
2022年5月2日 変容しつつあるユーロ圏物価情勢の現状と展望 2022年5月21日 31年連続、「世界最大の対外純資産国」の読み方 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意~その②~ 2022年5月25日 プログで政策修正を図ったECBの真意 2022年5月26日 オ邦個人投資家の対外資金フロ一動向(2022年4月分) 週末版(円安相場は終わりなのか?~先行きは夏場以降の政治次第~) 地本邦(一の大き)がでは、日本の大き)が表示して、「成長を諦めた国」~ 2022年5月19日 本邦(の大き)が表示するところ 2022年5月19日 ECB、「行動の夏」が意味するところ 2022年5月19日 円のREERは変動相場制以前の水準へ 2022年5月13日 週末版 2022年5月13日 週末版 2022年5月11日 インパウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月11日 「資産所得倍増プラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月10日 「資産所得倍増プラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月2日 別末版(FOMCを終えて~「50bps~25bps」のプレーキが重要~) 2022年5月2日 別末版(FOMCを終えて~「50bps~25bps」のプレーキが重要~) 2022年4月28日 週末版 2022年4月28日 週末版		
2022年5月31日 31年連続、「世界最大の対外純資産国」の読み方 2022年5月27日 週末版(ドル/円相場と理論的な尺度について~もはや参考にしづらいPPPからの乖離~) 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意~その②~ 2022年5月25日 プログで政策修正を図ったECBの真意 2022年5月20日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年4月分) 週末版(円安相場は終わりなのか?~先行きは夏場以降の政治次第~) 2022年5月17日 ECB、「行動の夏」が意味するところ 2022年5月17日 ECB、「行動の夏」が意味するところ 2022年5月18日		
2022年5月27日 週末版(ドル/円相場と理論的な尺度について~もはや参考にしづらいPPPからの乖離~) 2022年5月26日 ブログで政策修正を図ったECBの真意 ~その②~ 2022年5月25日 ブログで政策修正を図ったECBの真意 2022年5月20日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年4月分)		
2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意 ~その②~ 2022年5月26日 プログで政策修正を図ったECBの真意 2022年5月20日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年4月分) 週末版(円安相場は終わりなのか?~先行きは夏場以降の政治次第~) 2022年5月19日 本邦1~3月期GDPを受けて~「成長を諦めた国」~ 2022年5月17日 ECB、「行動の夏」が意味するところ 2022年5月16日 円のREERは変動相場制以前の水準へ 2022年5月13日 週末版 2022年5月11日 インパウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月10日 「資産所得倍増プラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月10日 「資産所得倍増プラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月6日 週末版 「中銀の財務健全性」と「通貨の信認」について 2022年5月6日 週末版(FOMCを終えて~「50bps→25bps」のプレーキが重要~) 2022年5月2日 円安を止める3つの処方箋~日銀・原発・インパウンド~ 2022年4月28日 週末版		
2022年5月25日 プログで政策修正を図ったECBの真意 2022年5月20日 本邦個人投資家の対外資金プロ一動向(2022年4月分) 週末版(円安相場は終わりなのか。~先行きは夏場以降の政治次第~) 2022年5月19日 本邦1~3月期GDPを受けて~「成長を諦めた国」~ 2022年5月17日 ECB、「行動の夏」が意味するところ 2022年5月16日 円のREERは変動相場制以前の水準へ 2022年5月13日 週末版 2022年5月13日 週末版 2022年5月11日 インパウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月1日 インパウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月10日 「資産所得倍増プラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月9日 「中銀の財務健全性」と「通貨の信認」について 2022年5月1日 周末版(FOMCを終えて~「50bps~25bps」のプレーキが重要~) 2022年5月2日 円安を止める3つの処方箋~日銀・原発・インパウンド~ 2022年月28日 週末版		
2022年5月20日 本邦個人投資家の対外資金フロー動向(2022年4月分)		
週末版(円安相場は終わりなのか? ~先行きは夏場以降の政治次第~) 2022年5月17日		
2022年5月19日 本邦1~3月期GDPを受けて~「成長を諦めた国」~ 2022年5月17日 ECB、「行動の夏」が意味するところ 2022年5月16日 円のREERは変動相場制以前の水準へ 2022年5月13日 週末版 2022年5月12日 米4月CPIと今後の考え方について 2022年5月11日 インバウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月10日 「資産所得倍増プラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月9日 「中銀の財務健全性」と「通貨の信認」について 2022年5月6日 週末版(FOMCを終えて~「50bps→25bps」のブレーキが重要~) 2022年5月2日 円安を止める3つの処方箋~日銀・原発・インバウンド~ 2022年4月28日 週末版 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのか?	2022-07201	
2022年5月17日 ECB、「行動の夏」が意味するところ 2022年5月16日 円のREERは変動相場制以前の水準へ 2022年5月13日 週末版 2022年5月12日 米4月CPIと今後の考え方について 2022年5月11日 インパウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月10日 「資産所得倍増プラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月10日 「資産所得倍増プラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月19日 「中銀の財務健全性」と「通貨の信認」について 2022年5月6日 週末版 (FOMCを終えて~「50bps→25bps」のブレーキが重要~) 2022年5月2日 円安を止める3つの処方箋~日銀・原発・インパウンド~ 2022年4月28日 週末版 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのか?	2022年5日10日	
2022年5月16日 円のREERは変動相場制以前の水準へ 2022年5月13日 週末版 2022年5月12日 米4月CPLと今後の考え方について 2022年5月11日 インパウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月10日 「資産所得倍増プラン」の危うさ〜為替・金利への影響〜 2022年5月9日 「中銀の財務健全性」と「通貨の信認」について 2022年5月6日 週末版 (FOMCを終えて〜「50bps→25bps」のブレーキが重要〜) 2022年5月2日 円安を止める3つの処方箋〜日銀・原発・インパウンド〜 2022年4月28日 週末版 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのか?		
2022年5月13日 週末版 2022年5月12日 米4月CPIと今後の考え方について 2022年5月11日 インバウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月10日 「資産所得倍増プラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月9日 「中銀の財務健全性」と「通貨の信認」について 2022年5月6日 週末版(FOMCを終えて~「50bps→25bps」のブレーキが重要~) 2022年5月2日 円安を止める3つの処方箋~日銀・原発・インパウンド~ 2022年4月28日 週末版		
2022年5月12日 米4月CPIと今後の考え方について 2022年5月11日 インバウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月10日 「資産所得倍増ブラン」の危うさ~為替・金利への影響~ 2022年5月19日 「中銀の財務健全性」と「通貨の信認」について 2022年5月6日 週末版 (FOMCを終えて~「50bps→25bps」のブレーキが重要~) 2022年5月2日 円安を止める3つの処方箋~日銀・原発・インバウンド~ 2022年4月28日 週末版 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのか?		
2022年5月11日 インバウンド解禁と円安抑制の関係性 2022年5月10日 「資産所得倍増プラン」の危うさ〜為替・金利への影響〜 2022年5月9日 「中銀の財務健全性」と「通貨の信認」について 2022年5月6日 週末版(FOMCを終えて〜「50bps→25bps」のブレーキが重要〜) 2022年5月2日 円安を止める3つの処方箋〜日銀・原発・インバウンド〜 2022年4月28日 週末版 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのか?		
2022年5月10日 「資産所得倍増プラン」の危うさ〜為替・金利への影響〜 2022年5月9日 「中銀の財務健全性」と「通貨の信認」について 2022年5月6日 週末版(FOMCを終えて〜「50bps→25bps」のブレーキが重要〜) 2022年5月2日 円安を止める3つの処方箋〜日銀・原発・インパウンド〜 2022年4月28日 週末版 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのか?		
2022年5月9日 「中銀の財務健全性」と「通貨の信認」について 2022年5月6日 週末版 (FOMCを終えて〜「50bps→25bps」のブレーキが重要〜) 2022年5月2日 円安を止める3つの処方箋〜日銀・原発・インパウンド〜 2022年4月28日 週末版 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのか?		
2022年5月6日 週末版(FOMCを終えて~「50bps→25bps」のブレーキが重要~) 2022年5月2日 円安を止める3つの処方箋~日銀・原発・インバウンド~ 2022年4月28日 週末版 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのか?		
2022年5月2日 円安を止める3つの処方箋~日銀・原発・インバウンド~ 2022年4月28日 週末版 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのか?		
2022年4月28日 週末版 2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのか?		
2022年4月27日 ECB、7月利上げ説は本当なのか?		
2022年4月20日		
	2022年4月25日	口女によし1/0U&A:よくの0疑问U論品登理