

日経調 資本主義委員会

グローバル経済(現代資本主義)が 抱える課題(参考資料)

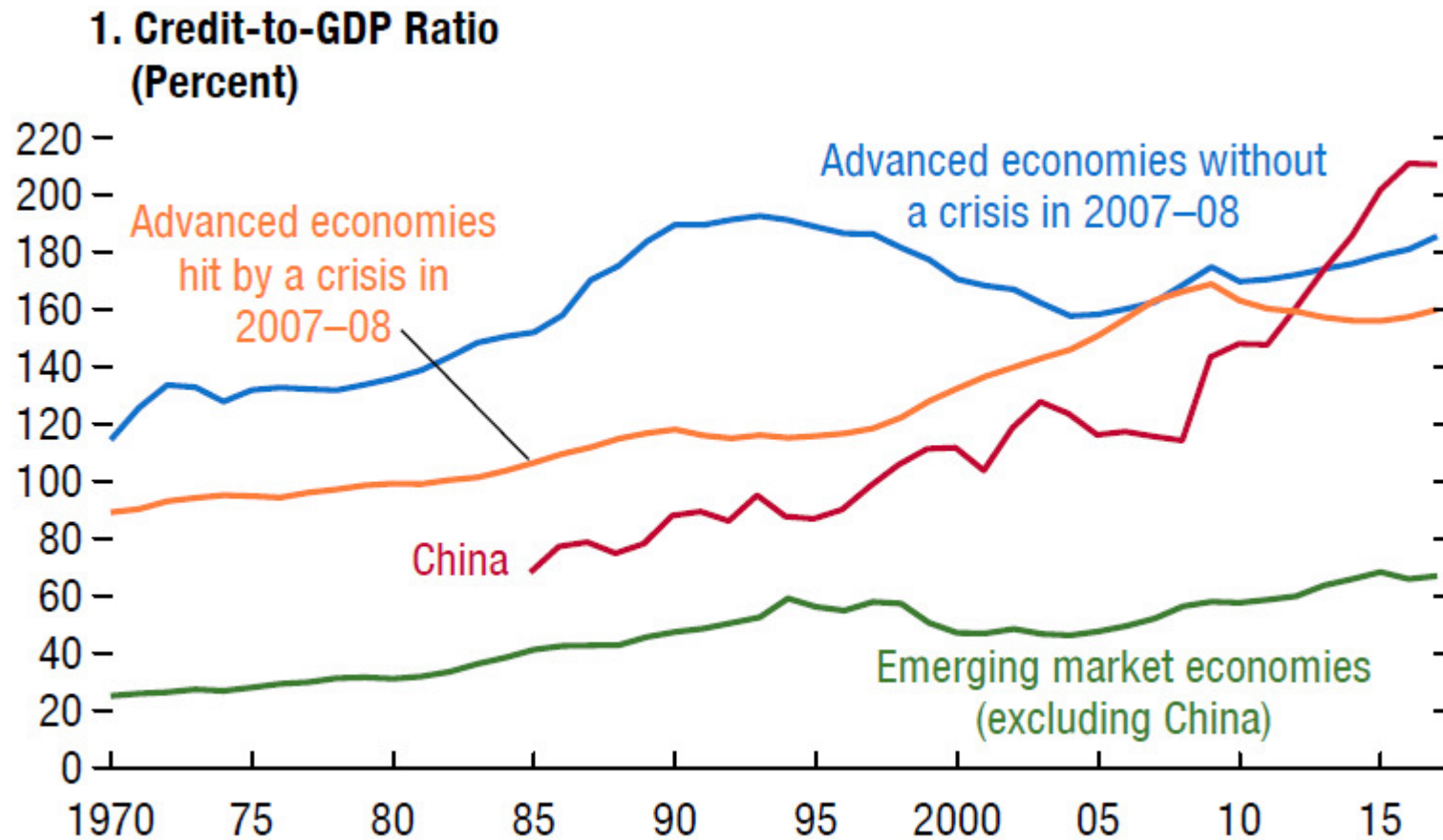
2018年6月28日

日経調・杉浦

03-3442-9400

sugiura@nikkeicho.or.jp

1. Nonfinancial Private Sector Debt



(資料)IMF “Global Financial Stability Report”(4/2018)

2. 非金融企業(債務残高 BEST5)

1.金額(2Q2017,10億ドル)

中国	18,895
米国	13,909
日本	4,918
フランス	3,433
英国	2,109

2.GDP比率(2Q2017,%)

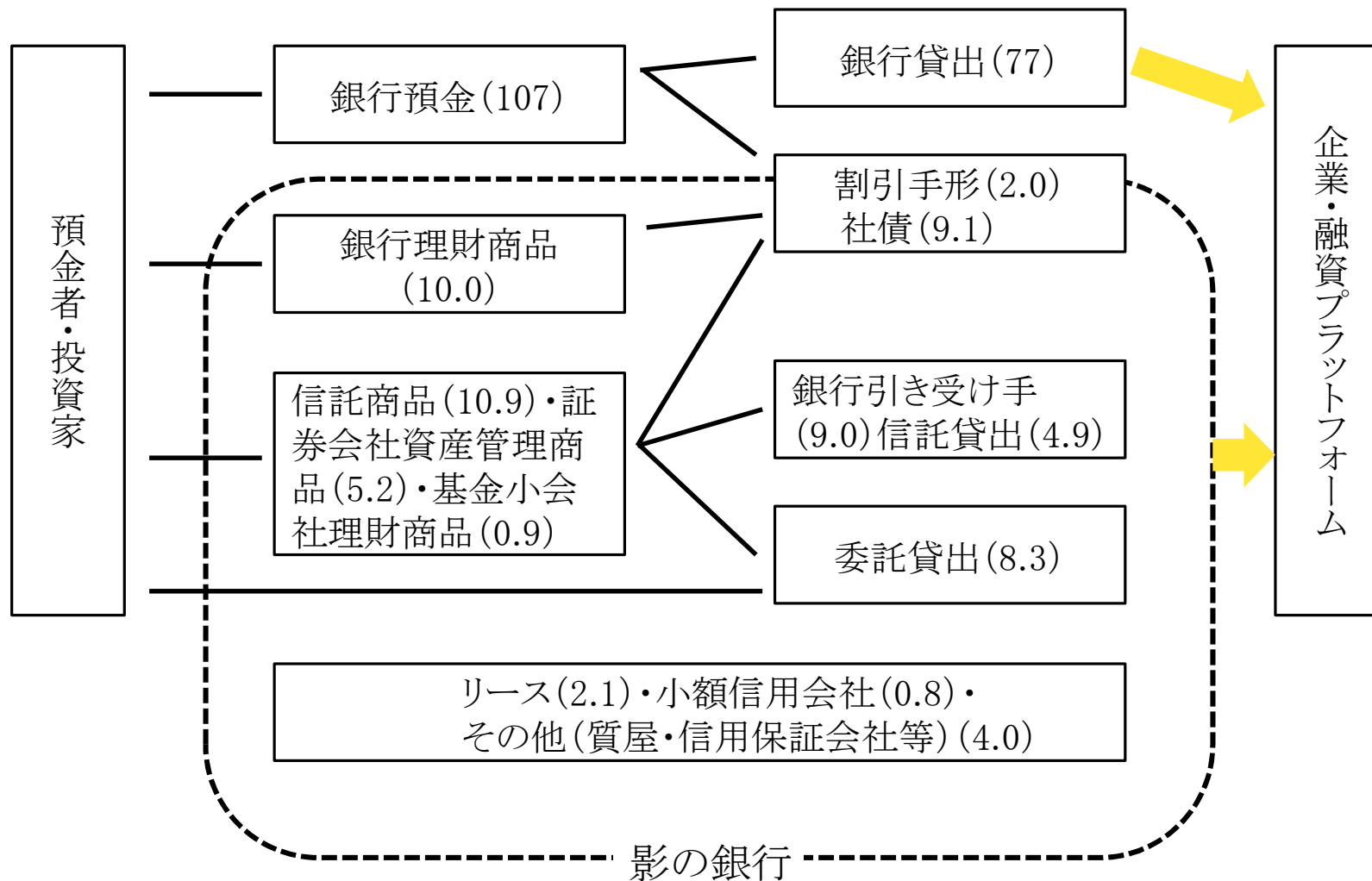
アイルランド	215
中国	163
ベルギー	163
ノルウェイ	148
スウェーデン	146

3.GDP比上昇幅(2008→2Q2017,%ポイント)

中国	+ 67
ベトナム	+ 48
アイルランド	+ 42
シンガポール	+ 34
トルコ	+ 33

(資料) MCKINSEY GLOBAL INSTITUTE
“RISING CORPORATE DEBT PERIL OR PROMISE?” (6/2018)

3. 中国「影の銀行」の全体像(単位:兆元)

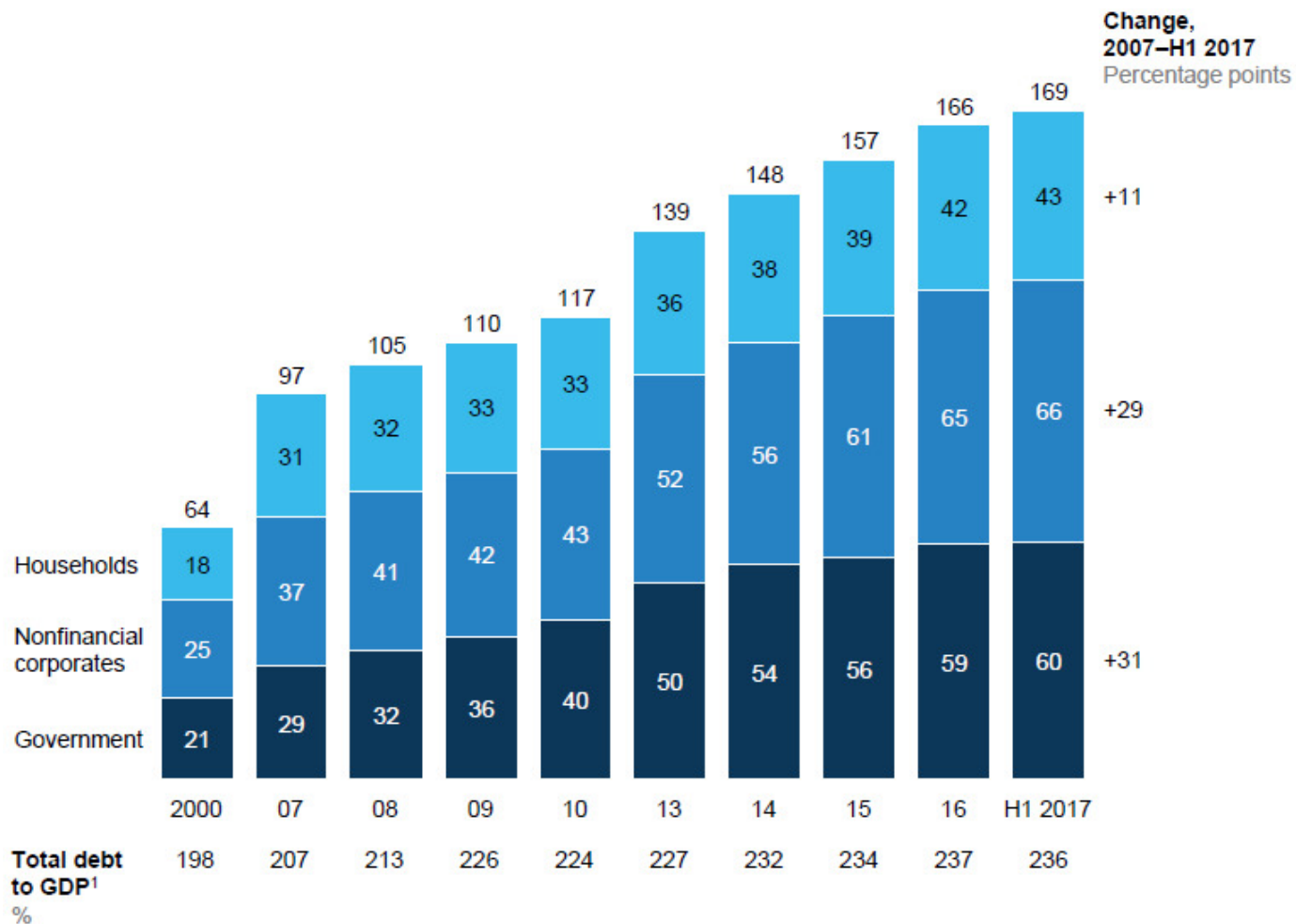


出所: 日本銀行北京事務所(2014)を基に作成

資料: “超大国・中国のゆくえ4 経済大国化の軋みとインパクト” 丸川知雄 梶谷懐 東京大学出版会 2015

4. Total debt outstanding ¹

\$ trillion, constant H1 2017 exchange rate

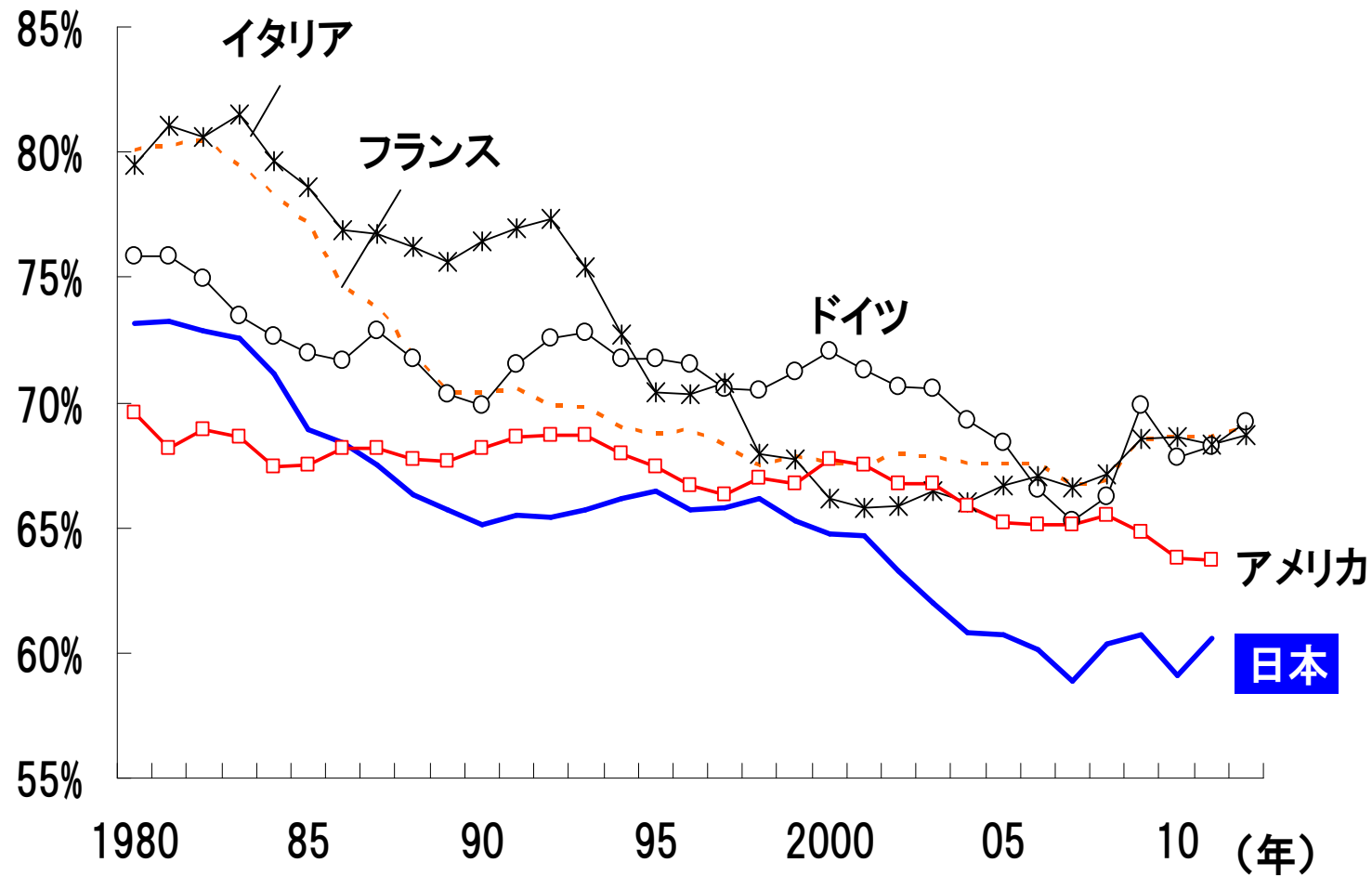


¹ Includes household, nonfinancial corporate, and government debt; excludes debt of the financial sector. Estimated bottom up using data for 43 countries from Bank for International Settlements (BIS) and data for eight countries from McKinsey's Country Debt Database.
NOTE: Figures may not sum to 100%, because of rounding.

SOURCE: BIS; McKinsey Country Debt Database; McKinsey Global Institute analysis

(資料) MCKINSEY GLOBAL INSTITUTE
“RISING CORPORATE DEBT PERIL OR PROMISE?” (6/2018)

5. 先進諸国の労働分配率

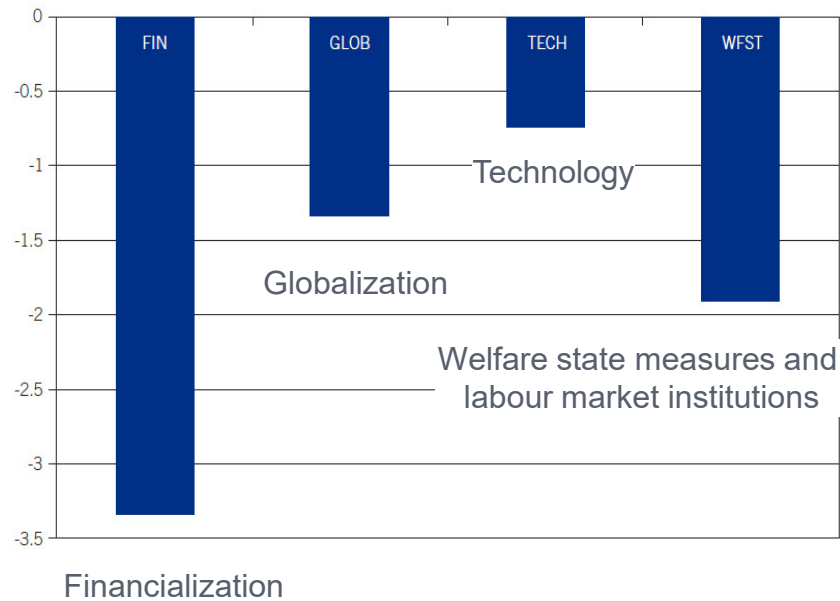


(注) 労働分配率 = 労働所得 ÷ GDP

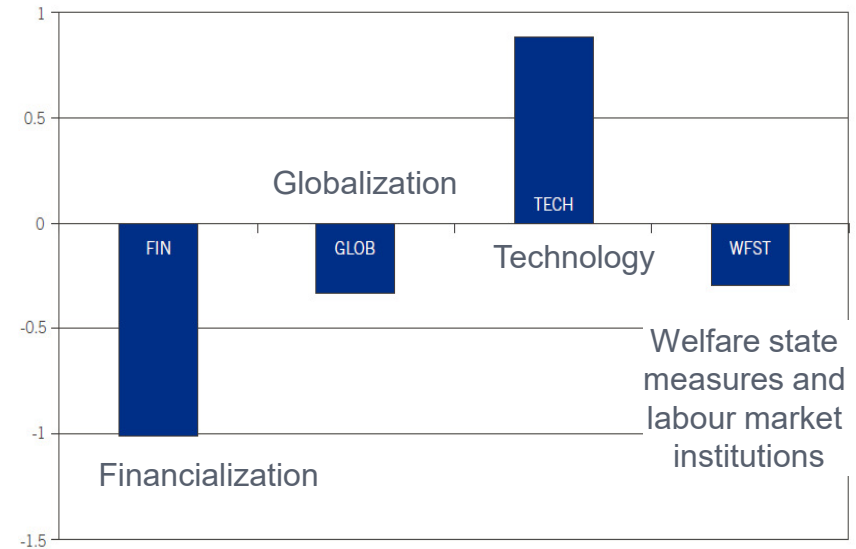
(資料) OECD database

6. Decomposing changes in the average adjusted labour income share between 1990–94 and 2000–04 (ILOの分析)

(a) Developed economies

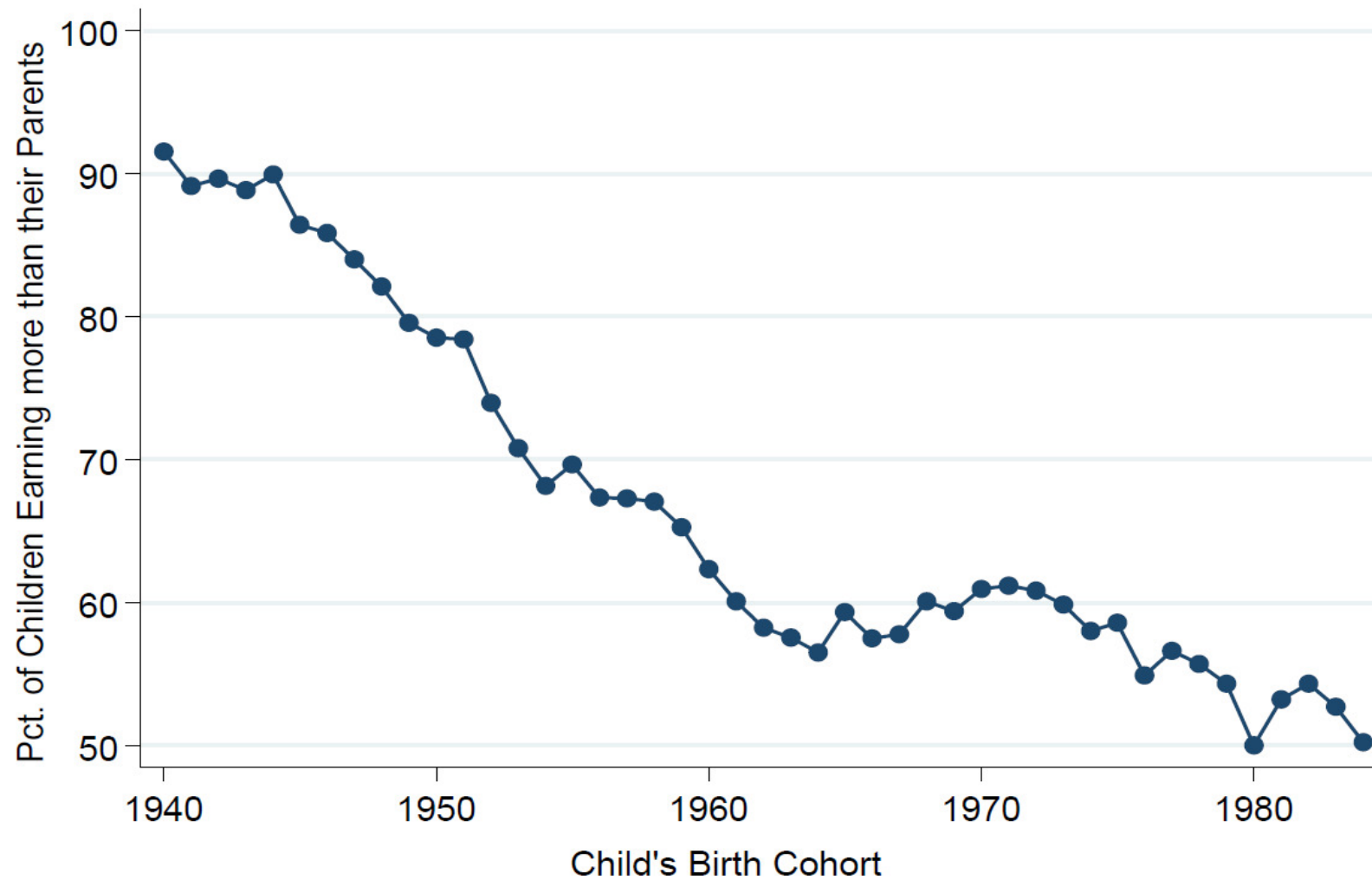


(b) Developing countries



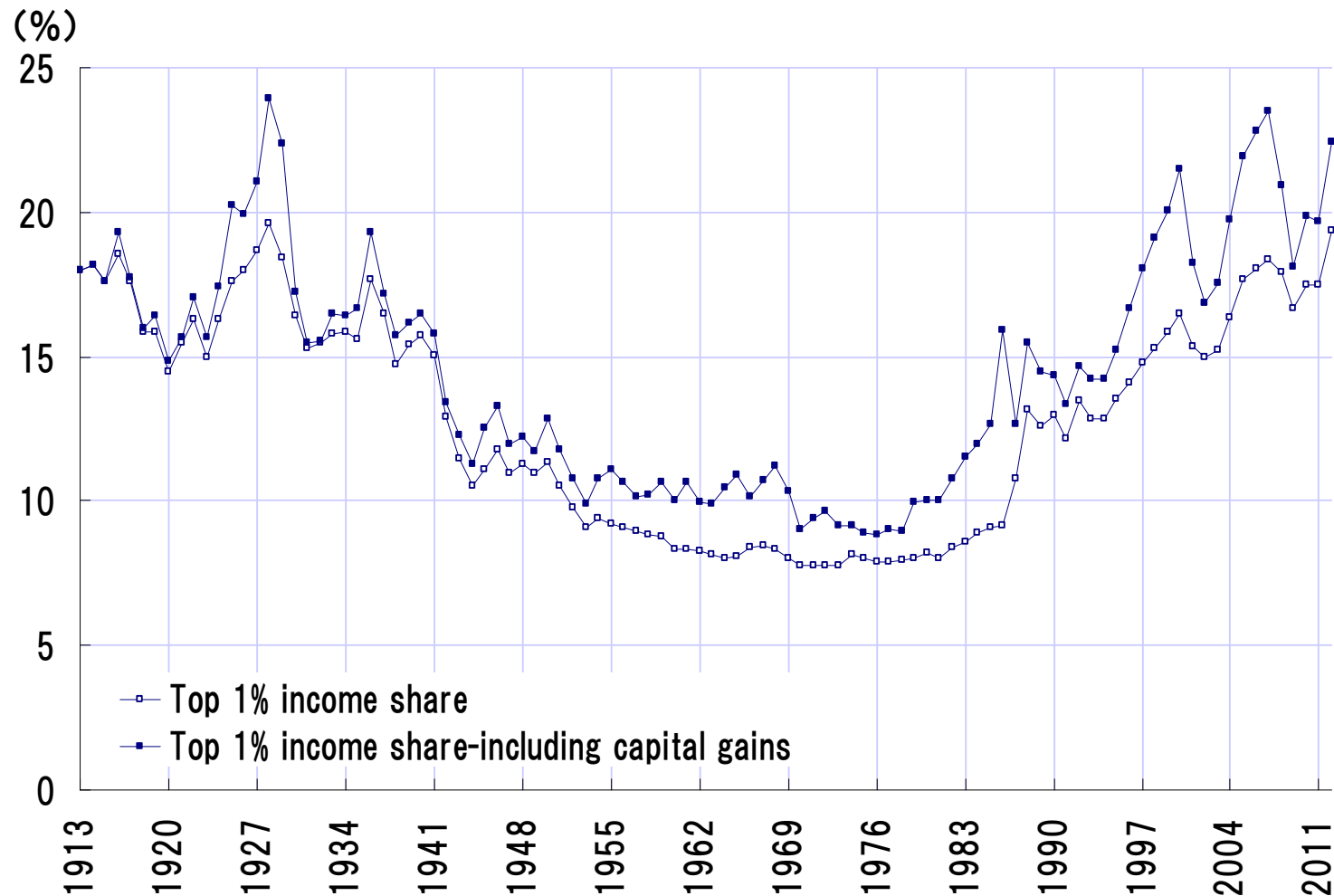
Source: ILO estimates (Stockhammer, forthcoming), ILO Global Wage Report 2012/13

7. Mean Rates of Absolute Mobility by Cohort



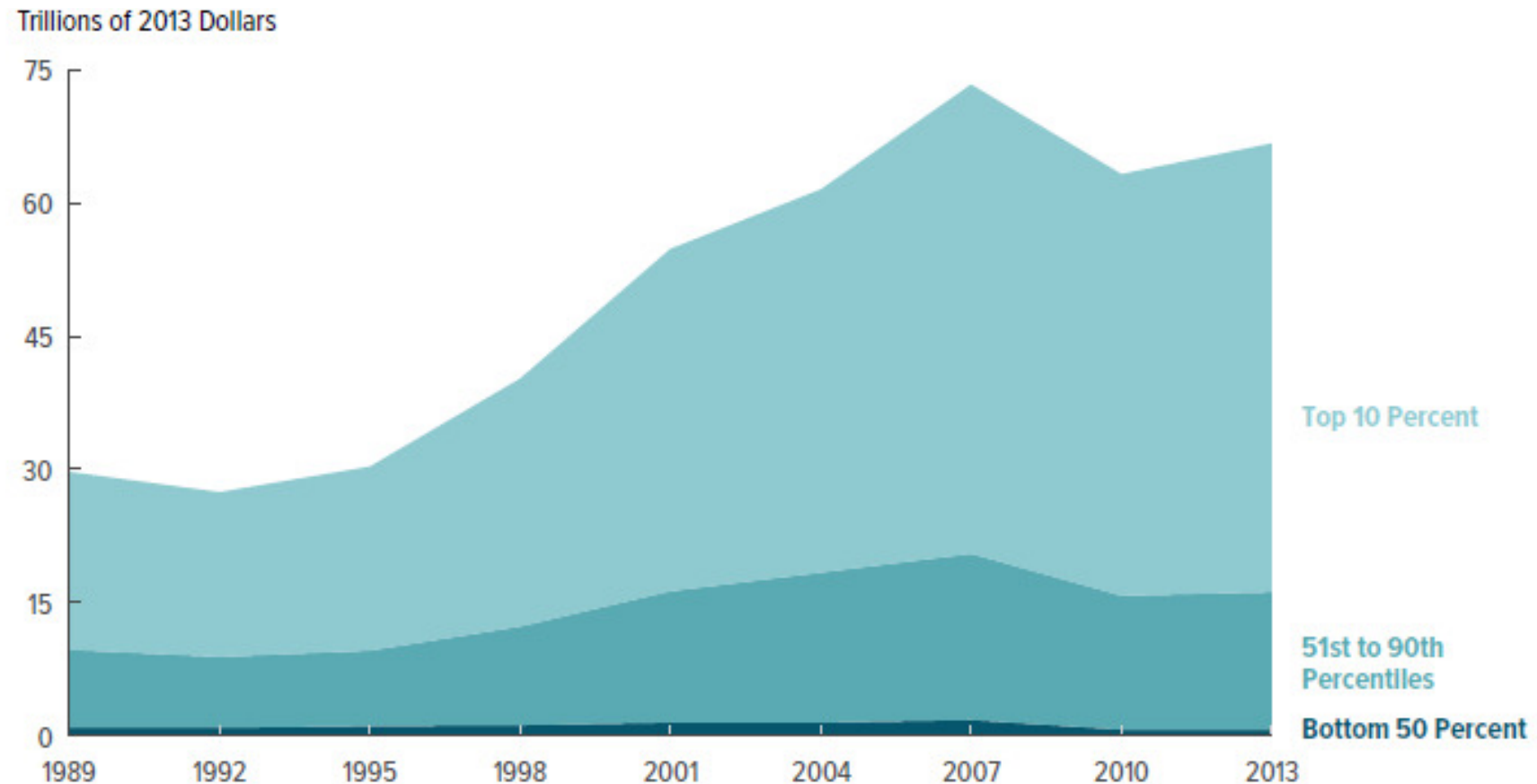
(source) Raj Chetty "The Fading American Dream" (2/ 2017)

8. 最上位1%層への所得集中(米国)



(資料) The World Top Incomes Database

9. Holdings of Family Wealth, by Wealth Group (米国)



Source: Congressional Budget Office, using data from the Survey of Consumer Finances, supplemented with data from *Forbes* magazine's list of the nation's 400 wealthiest people.

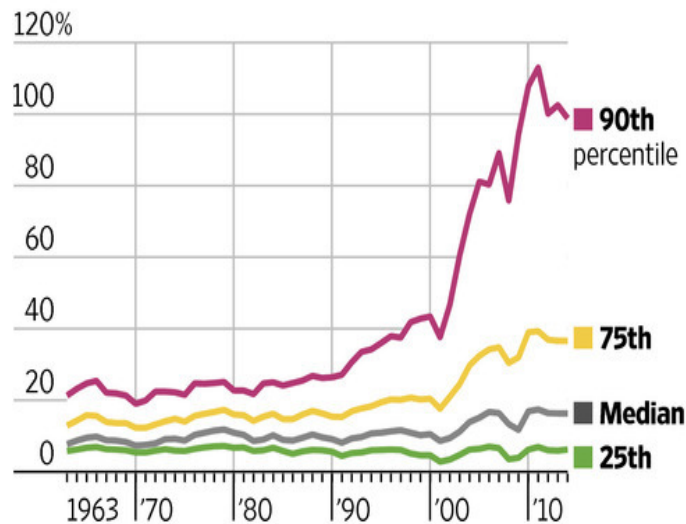
The Survey of Consumer Finances is conducted every three years.

10. A Different Look at the Income Gap

The gap between the most profitable companies and the rest is widening...

Return on capital

Among nonfinancial companies in the S&P 500
(Capital includes debt and equity, excludes goodwill)

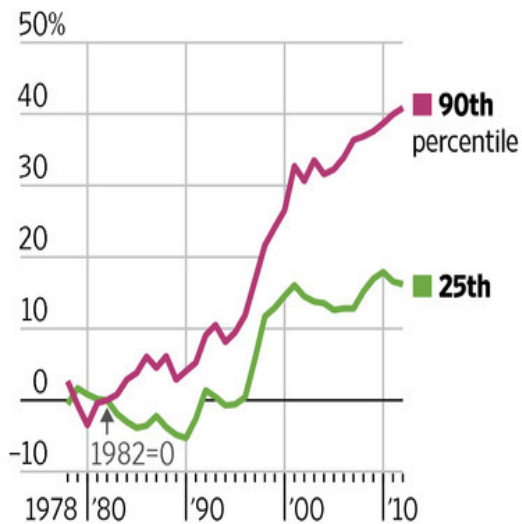


Sources: Analysis of McKinsey & Company data by Peter Orszag and Jason Furman (return);
Jae Song, David J. Price, Fatih Guvenen, Nicholas Bloom and Til von Wachter (wages)

...and the highest-paid workers are pulling away from lower earners...

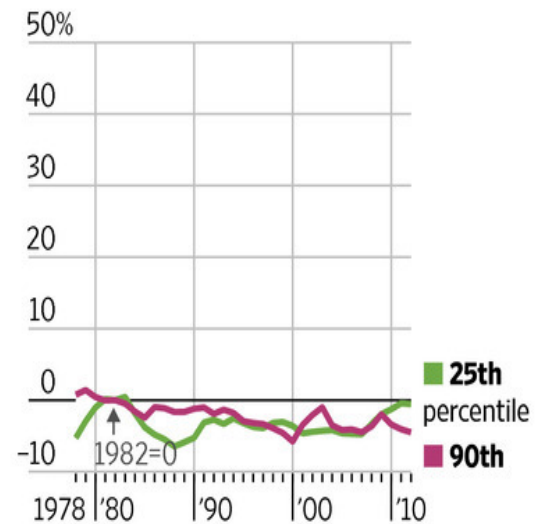
Inflation-adjusted wages by pay rank of employee among all workers

Percentage change since 1982, overall



...but not from their co-workers.

Percentage change relative to all workers at same firm



THE WALL STREET JOURNAL.

11. Change in Market Concentration by sector, 1997–2012

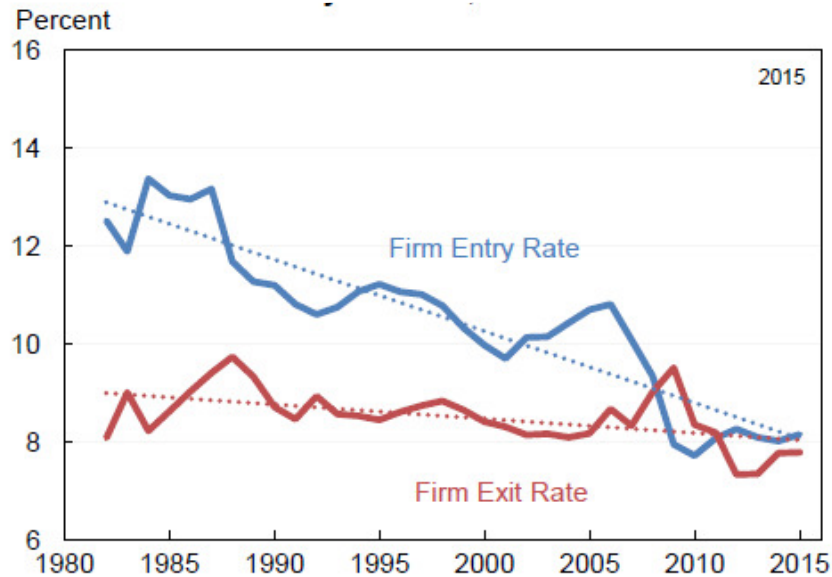
Industry	Revenue earned by 50 Largest Firms, 2012 (billion \$)	Revenue Share earned by 50 Largest Firms. 2012	Percentage point change in revenue share earned by 50 largest firms, 1997-2012
Transportation and warehousing	307.9	42.1	11.4
Retail trade	1555.8	36.9	11.2
Finance and insurance	1762.7	48.5	9.9
Wholesale trade	2183.1	27.6	7.3
Real estate rental and leasing	121.6	24.9	5.4
Utilities	367.7	69.1	4.6
Educational services	12.1	22.7	4.2*
Professional, scientific and technical services	278.2	18.8	2.8*
Arts, entertainment and recreation	39.5	19.6	2.5*
Administrative / support	159.2	23.7	1.6
Health care and assistance	350.2	17.2	0.8*
Accommodation and food services	149.8	21.2	0.1
Other services, non-public admin.	46.7	10.9	-0.2

Source: Council of Economic Advisers (2016).

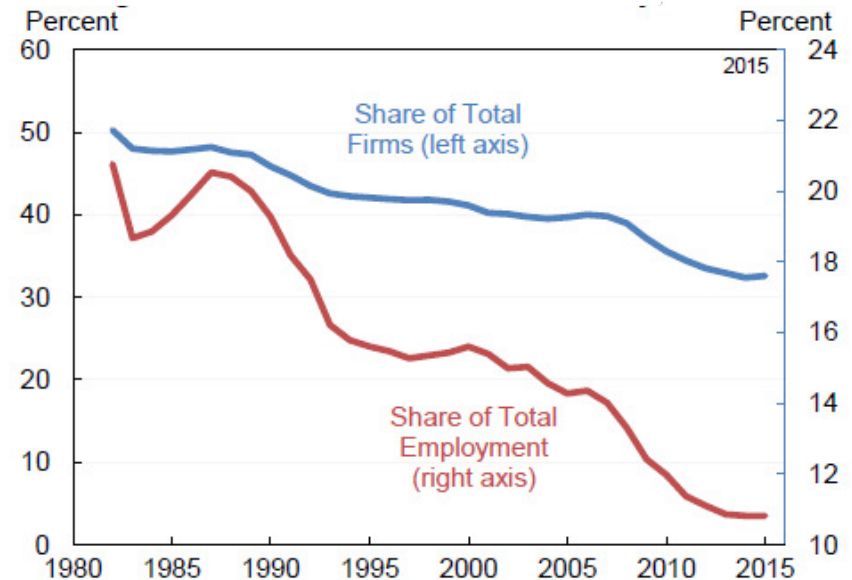
(資料) OECD “Market Concentration – Note by Jason Furman (6/2018)

12. 企業新陳代謝の停滞(米国)

4a. Firm Dynamism, 1982-2015



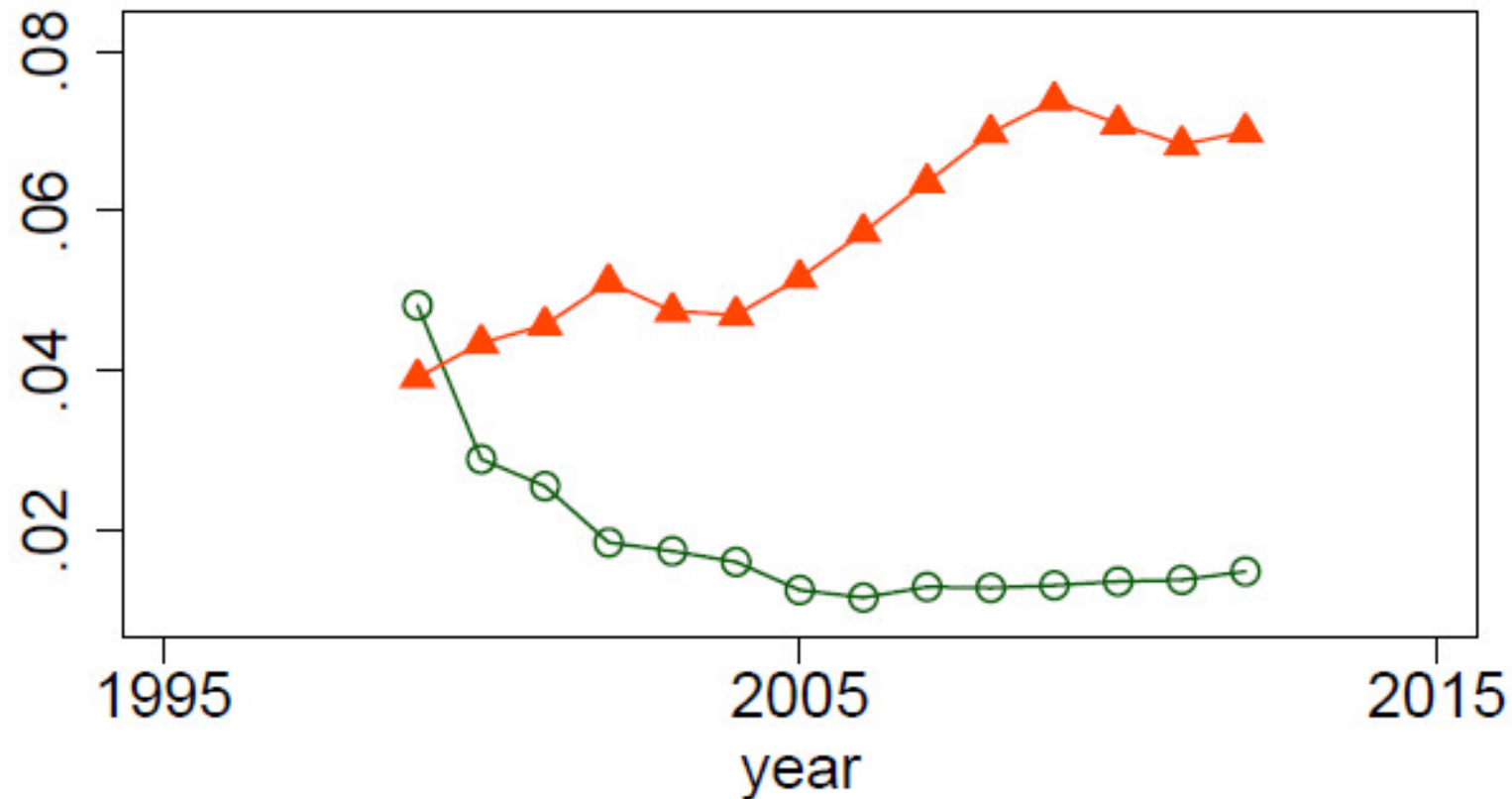
4b. Young Firms as a Share of the Economy, 1982-2015



Source: Census Bureau, Business Dynamics Statistics; author's calculations.

(資料) OECD “Market Concentration – Note by Jason Furman (6/2018)”

13. ハーフインダール指数 : EU vs USA



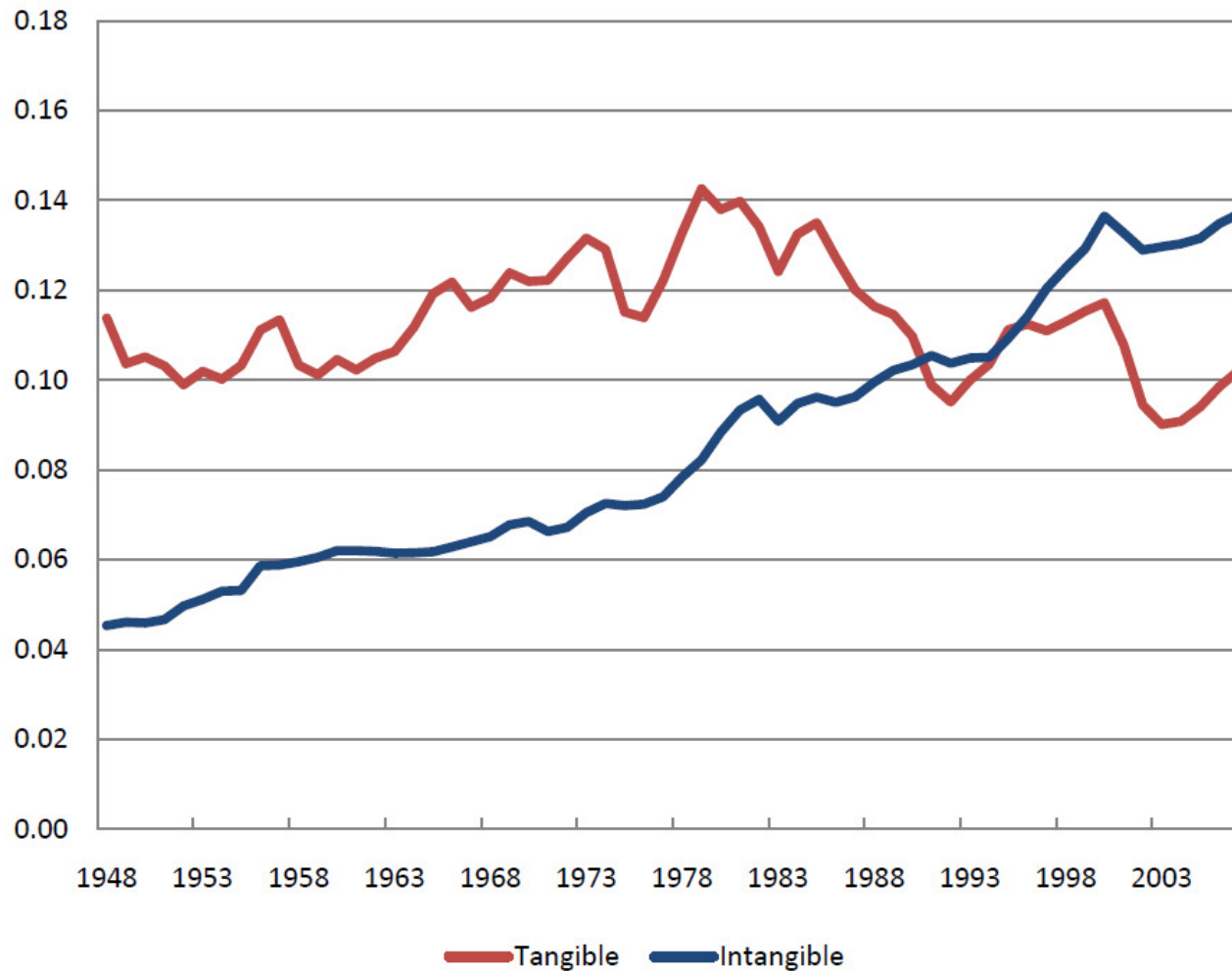
(注) 米国における寡占度が高い5産業(IT、芸術娯楽、卸・小売、出版、その他サービス)のハーフインダール指数を合成し、EUと比較したもの。

(資料) Germán Gutiérrez, Thomas Philippon

“How EU Markets Became More Competitive Than US Markets: A Study of Institutional Drift”
(NBER Working Paper, 6/2018)

14. Gross business fixed investment (米国)

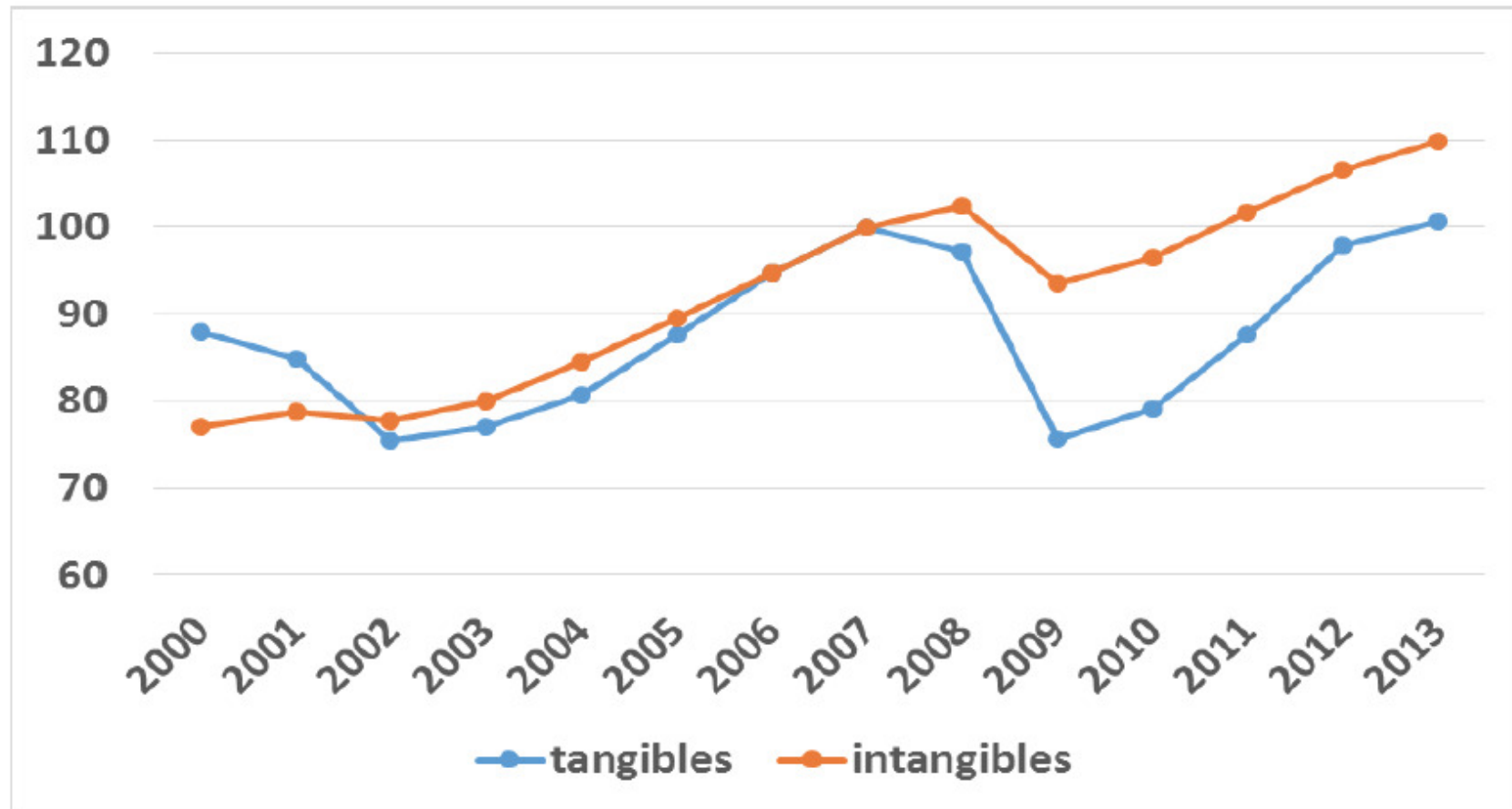
(percent of NFB output adjusted to include intangibles)



Note. Last point plotted is 2007.

(資料) Carol A. Corrado, Charles R. Hulten
“How Do You Measure a Technological Revolution?”(1/2010)

15. Tangible and intangible investment, US(chained values, 2007=100)

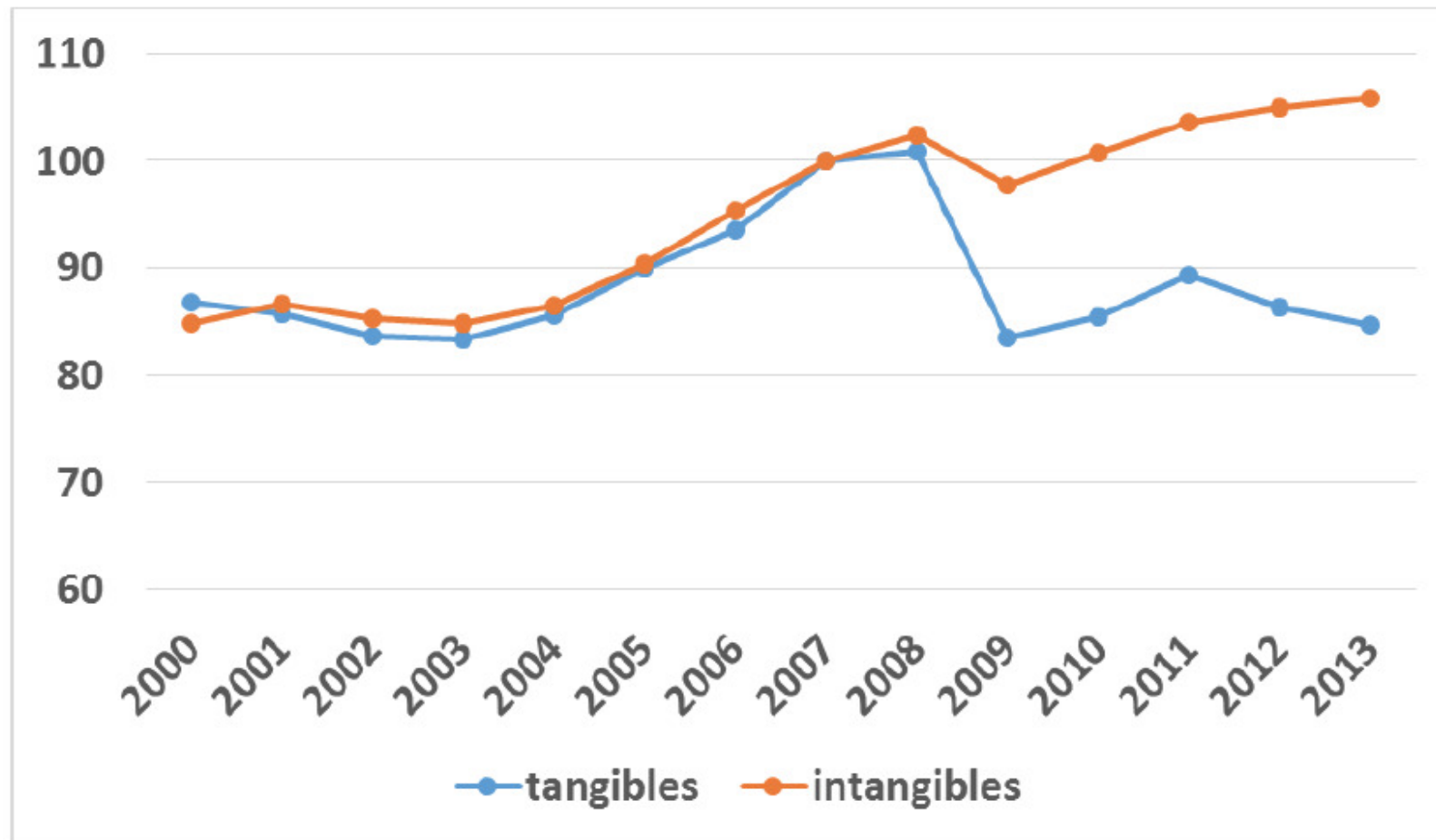


Source: *INTAN-Invest and authors' elaborations on national accounts*

(資料)” Intangible investment in the EU and US before and since the Great Recession and its contribution to productivity growth” (2018)

Carol Corrado, Jonathan Haskel, Cecilia Jona-Lasinio and Massimiliano Iommi

16. Tangible and intangible investment, EU14 (chained values, 2007=100)

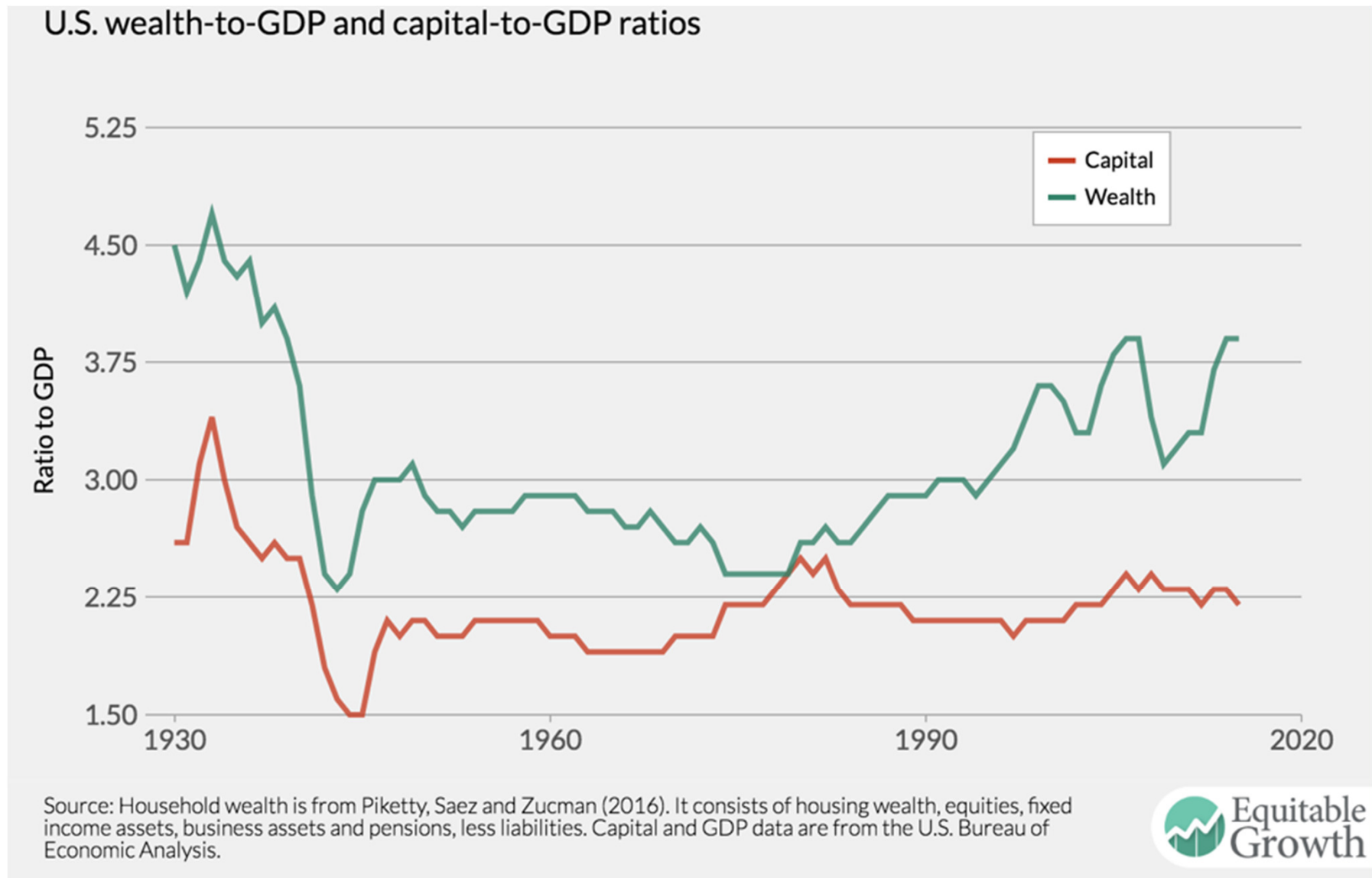


Source: INTAN-Invest and authors' elaborations on national accounts

(資料)” Intangible investment in the EU and US before and since the Great Recession and its contribution to productivity growth” (2018)

Carol Corrado, Jonathan Haskel, Cecilia Jona-Lasinio and Massimiliano Iommi

17. U.S. financial wealth has outpaced capital investment since 1980



(資料) Washington Center for Equitable Growth

“How the rise of market power in the United States may explain some macroeconomic puzzles (6/2018)”

18. “The Future of Employment : How Susceptible Are Jobs to Computerization?” by Carl Benedikt Frey & Michael A. Osborne

- 米国雇用の47%がコンピューターに置き換わるリスクの高い職種に属している

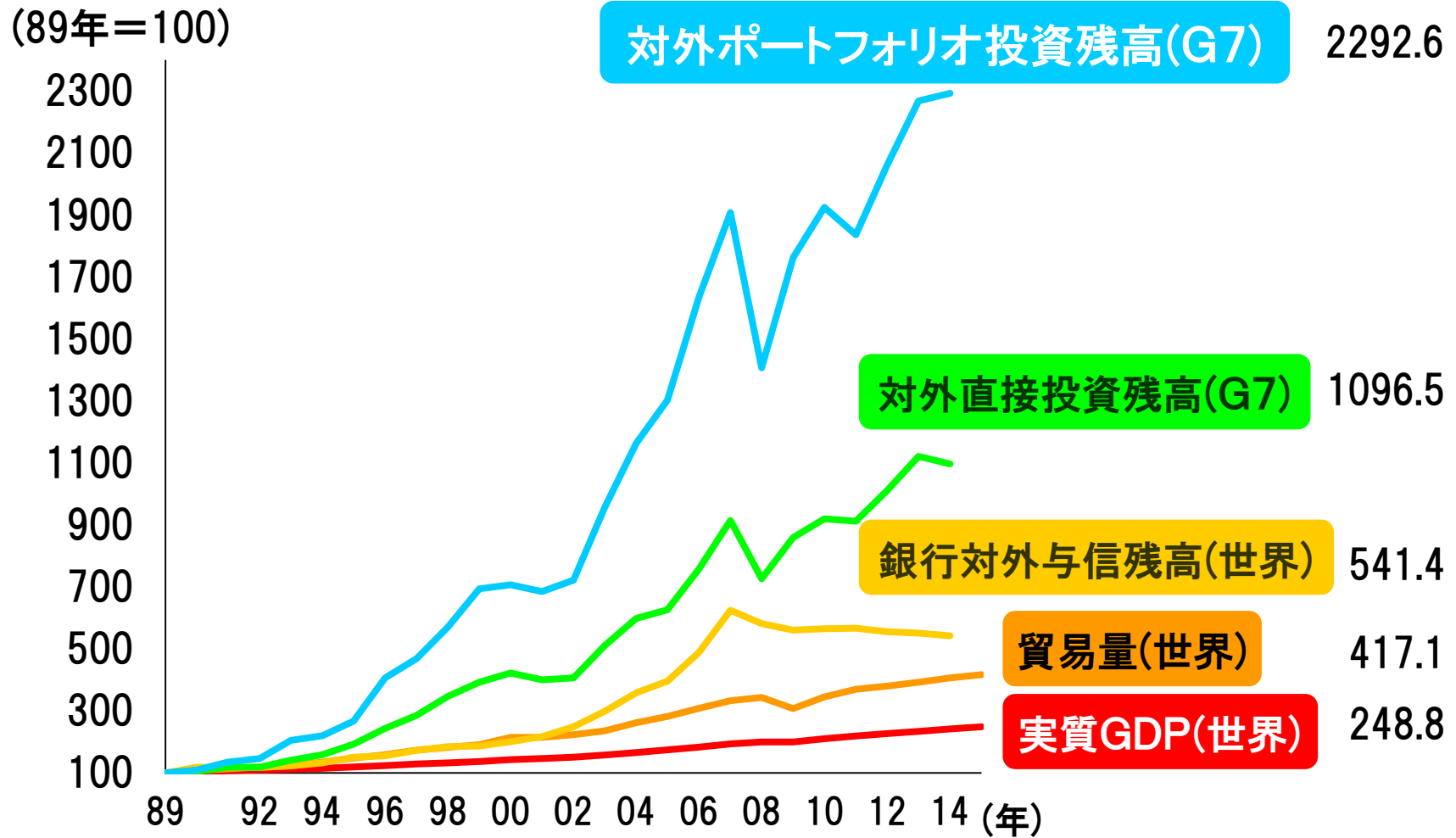
(1) 10－20年後になくなる仕事

1	電話販売員(テレマーケター)	26	クレジットアナリスト
2	不動産登記の審査・調査	27	部品の販売員
3	手縫いの仕立て屋	28	支払請求の査定
4	コンピューターを使ったデータの収集・加工・分析	29	車両を使う配達員
5	保険引受時の審査担当	30	通信士
6	時計修理工	31	弁護士秘書
7	貨物取扱人	32	簿記・会計・監査担当者
8	税務申告代行者	33	検査、分類、見本採取、測定を行う作業員
9	フィルム写真の現像技術者	34	モデル
10	銀行の新規口座開設担当者	35	レストランやラウンジ、コーヒーショップの店員
11	図書館司書の補助員	36	クレジットカードの承認、調査を行う作業員
12	データ入力作業員	37	給与、勤務時間管理担当者
13	計時装置の組み立て・調整工	38	農業・食品の科学技術者
14	保険金請求時の審査担当	39	電話オペレーター
15	証券会社の一般事務員	40	不動産ブローカー
16	受注係	41	文書整理係
17	銀行の融資担当者(住宅・教育・自動車ローンなど)	42	レンタル・修理業のカウンター業務
18	自動車保険鑑定人	43	印刷前工程の技術者
19	スポーツの審判	44	映写技師
20	銀行の窓口係	45	カメラと写真機材の修理工
21	金属・木材・ゴムのエッチング・彫刻業者	46	レジ係
22	包装機・充填機オペレーター	47	眼科検査技師
23	調達係(購入アシスタント)	48	木材の質や量をはかる仕事
24	荷物の発送・受取・物流管理係	49	農薬の混合、散布を行う技術者
25	金属・プラスチック加工用フライス盤・平削り盤オペレーター	50	研削・研磨作業員

(2) 10～20年後も残る仕事

1	レクリエーション療法士	26	布製品・衣類のパタンナー
2	整備・設備・修理の現場監督者	27	舞台措置・展示デザイナー
3	危機管理責任者(非常事態の対応マニュアル作成)	28	人事マネジャー
4	メンタルヘルス・薬物関連ソーシャルワーカー	29	レクリエーションワーカー
5	聴覚訓練士	30	研修マネジャー
6	作業療法士	31	音声言語病理学者
7	歯科矯正士・義歯・義肢・義眼技工士	32	コンピューターシステムアナリスト
8	医療ソーシャルワーカー	33	社会・コミュニティサービスマネジャー
9	口腔外科医	34	博物館・美術館などの展覧会企画担当者
10	消防・防災の現場監督者	35	運動競技の指導者
11	栄養士	36	医療・健康サービスマネジャー
12	宿泊施設の支配人	37	保育士(特別支援教育を除く)
13	振付師	38	農業・家政アドバイザー
14	セールスエンジニア	39	人類学者・考古学者
15	内科医・外科医	40	中学・高校の特別支援教育教師
16	教育コーディネーター	41	中学・高校教師(特別支援・キャリア・技術教育を除く)
17	心理学者	42	聖職者
18	警察・刑事の現場監督者	43	森林管理官(自然環境の管理とモニタリング)
19	歯科医	44	教育・指導・学校・職業カウンセラー
20	小学校教師(特別支援教育を除く)	45	キャリア・技術の中学・高校教師
21	医学者(疫学者を除く)	46	公認看護師
22	中学・高校の教育管理者	47	リハビリテーションカウンセラー
23	足病医	48	教師・指導者
24	臨床心理士・カウンセラー・スクールカウンセラー	49	科学捜査技術者
25	メンタルヘルスカウンセラー	50	舞台用メイクアップアーティスト

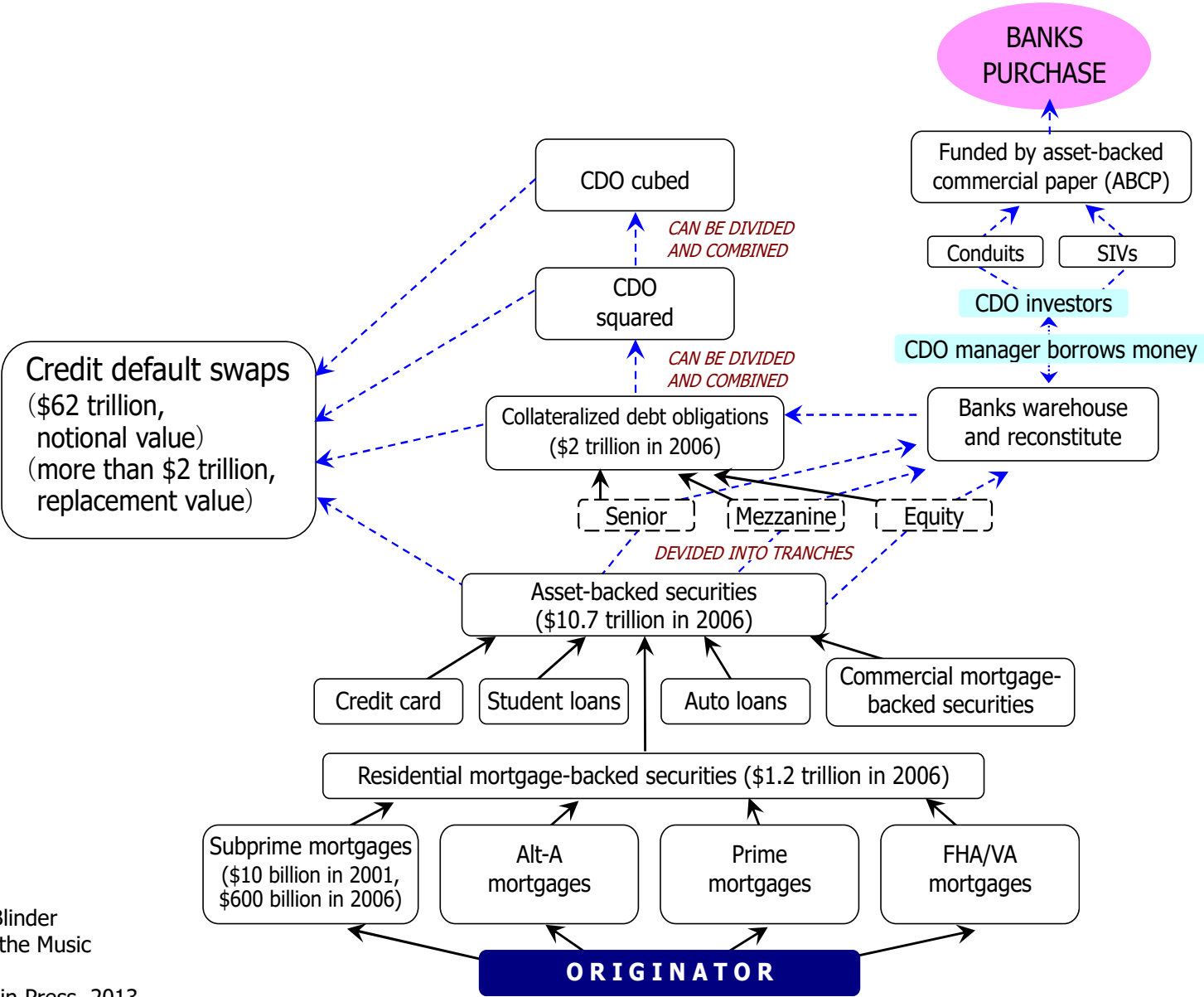
19. グローバルマネーの拡大



(注) 対外ポートフォリオ投資残高、対外直接投資残高の数値は2014年、他は2015年のデータ。

(資料) IMF "IFS"、"World Economic Outlook Database" (4/ 2016)等

20. Modern Finance Graphic



Source: Alan Blinder
 "After the Music
 Stopped"
 Penguin Press, 2013