

「マーケットの浅読み・深読み」

発行・編集:FXニュースレター

執筆担当:斎藤登美夫

◆◆◆ No.0127 ◆◆◆

11/06/08

【 歴代首相と為替レートの変遷 】

菅内閣が発足してから本日で丸1年になる。その間の金融市場を振り返ってみると、東日本大震災など予想外の出来事もあり株価、為替とも低迷している。実際にドル/円相場を見てみると就任日のNYクローズは91円台だったのに対し、昨日のNYクローズは80円前半。単純計算でも10円以上のドル安・円高が進行している計算だ。ドル/円の下落(円高の進行)を仮に「悪」とするならば、現行の菅政権は歴代内閣のなかでもワースト5に入る「ダメダメ内閣」である可能性を否定出来ないだろう。

◎菅内閣、就任後10%超える円高進行＝現状歴代6位

筆者が変動相場移行の歴代総理とドル/円相場の変遷について調べてみた。詳細は右下表を参考にされたいが、変動相場以降である1972年7月7日に第64代、延べ人数では40人目の歴代総理となった田中角栄氏をはじめとし、現在の菅直人氏までのデータは御覧のようになっている。第95代の菅直人は現在も在職中。データは最終的なものではなく、まだ確定しているわけではないものの、数値的には厳しい内容を示していると言わざるを得ない。在任期間中にプラザ合意という「ドルの切り下げ」を記録した中曽根康弘氏を含めても、菅内閣のドル下落はなかなか大きなものがある。今後さらに在任期間が延び、その間にドルが下落するようだと、現在歴代6位となっているドル/円の下落率が麻生太郎氏を抜き5位以上に繰り上がる可能性もないではない。

為替市場における円高、いわゆる自国通貨高は必ずしも悪いことだけではない。たとえば、海外からの対日投資を促進させるという面などでは、むしろプラスの要因だ。また、円高は本邦企業による対外資産や企業のM&Aなどに有利でもある。しかし、「良い円高」と「悪い円高」という言葉があるけれど、ここ最近の円高は果たして「良い円高」と言えるだろうか？日本の経済成長や発展などを期待したものであれば「良い円高」だが、到底そうした理由で円高が進んでいるとは思われない。これは、円高と同時に日本の株安も進んでおり、いわゆる「日本買い」に繋がっていないことからもうかがえる。

振り返って、発足から1年を経過した菅政権が挙げた「成果」とはいったい何だろう。沖縄普天間基地や尖閣諸島をめぐる諸問題などは事実上棚上げされたままだし、消費税の引き上げやTPP(環太平洋経済提携協定)参加、あるいは東日本大震災に関する復興支援――なども遅々として進んでいない。課題の多くはいまだに解決されておらず、経済無策と言われても仕方のない状況と言えよう。

右表に示されるデータだけでは、「良い」も「悪い」も円高の進行を同列に扱うしかないのだが、個別に見てみると今回の菅内閣ぐらい「悪い円高」が進んだケースは過去にない気がする。菅氏の退陣がいつになるか定かではないものの、それに併せるように為替市場における円高圧力はまだ続くのかも知れない。(了)

	名前	在任期間	為替レート(NY終値)		上昇(下落)幅・率	
			就任日	退任日		
40	田中角栄	887	298.25	299.85	1.60	0.54
41	三木武夫	747	299.85	293.51	-6.34	-2.11
42	福田赳夫	714	293.51	198.65	-94.86	-32.32
43	大平正芳	555	198.65	216.50	17.85	8.99
代理	伊東正義	35	216.50	218.50	2.00	0.92
44	鈴木善幸	864	218.50	250.20	31.70	14.51
45	中曽根康弘	1808	250.20	135.40	-114.80	-45.88
46	竹下登	576	135.40	141.75	6.35	4.69
47	宇野宗佑	69	141.75	139.08	-2.67	-1.88
48	海部俊樹	819	139.08	129.80	-9.28	-6.67
49	宮沢喜一	644	129.80	104.93	-24.87	-19.16
50	細川護国	263	104.93	101.77	-3.16	-3.01
51	羽田孜	64	101.77	98.51	-3.26	-3.20
52	村山富一	561	98.51	104.80	6.29	6.39
53	橋本龍太郎	933	104.80	142.51	37.71	35.98
54	小渕恵三	616	142.51	105.00	-37.51	-26.32
55	森喜朗	388	105.00	123.13	18.13	17.27
56	小泉純一郎	1982	123.13	117.16	-5.97	-4.85
57	安倍晋三	366	117.16	115.66	-1.50	-1.28
58	福田康夫	365	115.66	106.03	-9.63	-8.23
59	麻生太郎	358	106.03	91.00	-15.03	-14.18
60	鳩山由紀夫	266	91.00	91.30	0.30	0.33
61	菅直人	365	91.30	80.10	-11.20	-12.27

* 敬称略、菅直人氏は在任365日(2011年6月7日)総理の暫定値

当レターは、情報提供のみを目的としたものです。内容に関して正確であるよう注意を払っておりますが、その正確性を保証することはできません。投資や運用にあたっての最終的な判断は、あくまで読者自身の責任と判断によって、ご利用いただくようお願い申し上げます。また、本稿の無断転載・転送もご遠慮ください。なお、本稿に関する問い合わせは『FXニュースレター』までお願い致します。

