

研究員 の眼

日独 GDP 逆転のその先 克服すべき課題は共通

経済研究部 常務理事 伊藤 さゆり
(03)3512-1832 ito@nli-research.co.jp

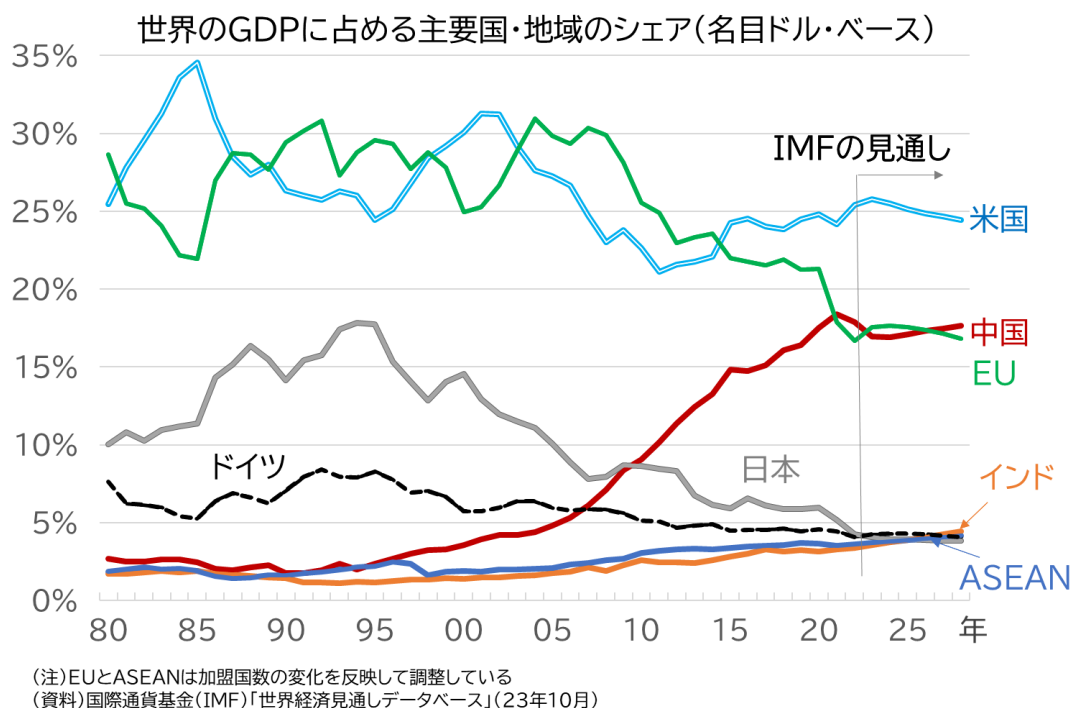
「日本の GDP、世界第 4 位に転落へ」。1 月 15 日のドイツ、2 月 15 日の日本の 2023 年の GDP 速報値の公表を受けて、様々なメディアで、このような見出しが踊った。

日本では、米中に比べて、欧州経済が注目される機会は少ないのだが、昨年 10 月に国際通貨基金 (IMF) が公表した「世界経済見通し」で日独逆転の予測が示されて以来、このトピックスはしばしば取り上げられてきた。

おそらく本コラムに目を止めた読者の多くは、日独 GDP の逆転は、物価の変動を考慮した名目 GDP を市場で決まる対ドル相場で換算した世界の出来事であること、逆転をもたらした要因として、日本側では欧米との金融政策の格差拡大が招いた円安が、ドイツ側ではインフレ高進が作用した、つまり一時的な要因が影響したことは、すでにご存じではないだろうか。

ただ、GDP 逆転を一時的な要因と片付けてしまうことはできない。GDP を各国の物価水準を考慮した購買力平価で換算して比較した場合には日独逆転は生じていないが、ドル建ての GDP でも購買力平価換算でも、日独の経済格差は趨勢的な縮小傾向を辿ってきた。また、購買力平価による比較では、中国が 2016 年に米国を抜きすでに第 1 位。日本は 2000 年に中国、2009 年にインドに抜かれており、すでに世界第 4 位となっていた。

ドル建て GDP の比較に話を戻そう。図は IMF の「世界経済見通し」データベース (2022 年 10 月版) がカバーする 1980 年から 2028 年までの世界の GDP における主要国・地域のシェアの変遷と IMF の見通しを示したものだ。図には、米国、中国、日本、ドイツの他に、人口で中国を抜いて世界最大となったインド、欧州連合 (EU)、東南アジア諸国連合 (ASEAN) も加えた。EU の加盟国は 1980 年代当時の 9 カ国から、英国離脱前のピークは 28 カ国まで段階的に拡大し、2020 年の英国離脱で、27 カ国体制になった。ASEAN も 1980 年時点では 5 カ国だったが、やはり段階的に拡大し、現在は 10 カ国が加盟している。図には、こうした地域統合の拡大の影響も反映している。



この図で最も目を引くのは、1990年以降の、中国の世界経済におけるプレゼンスの高まりであろう。中国の躍進の半面で、日本とEUは退潮している。日独の趨勢的な格差の縮小は、ドイツの退潮が、他のEU諸国や日本に比べれば緩やかだったからに過ぎない。

この先はどうか。図に示したIMFの見通しでは、2023年の日独GDPの逆転は2028年時点でも解消されない。ただし、見通しが作成された2023年10月以降、ドイツ経済を取り巻く輸出環境、エネルギー調達環境の厳しさは変わらない一方、11月の連邦憲法裁判所の判決を受けた予算の見直しで、景気循環増幅的な歳出削減に踏み込むというドイツ経済の固有の下振れリスクは増大している。

それでも、日本が短期間でドイツを再び追い越すことは難しそうだ。2022~2023年に作用した2つの要因のうち、インフレ格差は縮まるが、円安が大きく修正される可能性は低いためだ。欧州中央銀行(ECB)は、今年利下げに転じる見通しだが、賃金と物価のスパイラルへの警戒は強く、市場の期待よりも慎重に判断しそうだ。一方、今春の日銀の金融政策正常化は既定路線となりつつあるが、正常化後、一気に引き締め的な水準に利上げすることは想定し辛い。日欧の実質金利差の縮小は緩慢で、ユーロ高円安が大きく修正される可能性は低い。

そもそも世界経済のダイナミックな変化の渦中であって、日独のGDPの順位に大きな意味があるとは思えない。IMFの予測では、日本は26年、ドイツは27年にインドに抜かれ、1つずつ順位を落とす。ほぼ同時期にASEANのGDPも日独を超える見通しだ。

日独は、ともに輸出型製造業を牽引役に発展し、グローバル化の恩恵を享受してきた。ドル建てGDPにも表れている中国経済の変調への対応、インドやASEANなど新たな成長市場との連携強化、国内投資を阻む諸問題への対応など共通の課題に直面している。この先、注目すべきは、日独のどちらがより速やか、かつ、円滑に、内外環境変化に対応できるかだ。

潮目の変化を日本経済の活性化に向けた好機としたい。

(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保証するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。