

BASE Vol.84

実践的基礎知識 金融／経済史編(12)
＜バブル崩壊から金融再編④＞

2019/01/15

バブル崩壊から金融再編(1991年～2003年)④

ユーロはヨーロッパの共通通貨であり、現在EU加盟国中19カ国で使用されています。1999年に決済用の仮想通貨として導入され、2002年に現金通貨のユーロが誕生しました。共通通貨導入の背景には、ヨーロッパ全体をあたかも一つの国のようにし、域内の自由な往来、自由貿易、共通通貨を持つという考えからきています。

ユーロの誕生

図表1: 2002年 ユーロ通貨流通開始

ユーロはヨーロッパの共通通貨であり、2018年12月末現在、EU加盟国中19カ国で使用されています。1999年に決済用の仮想通貨として導入され、2002年に現金通貨のユーロが誕生しました。共通通貨導入の背景には、ヨーロッパ全体をあたかも一つの国のようにし、域内の自由な往来、自由貿易、共通通貨を持つという考えからきています。

これは、ヨーロッパが1900年代に二度の世界大戦の戦場となつて大変な被害を受けたことから、もう二度と戦争を繰り返さない、そのためにはヨーロッパが一つの国になろうという考え方が大きな支えとなっています。一方、第二次世界大戦後、自由主義陣営の盟主はアメリカであり、また日本も高度経済成長によってヨーロッパ諸国を抜いて世界第二位の経済大国になりました。アメリカや日本に経済的に対抗するためにも、ヨーロッパが一丸となる必要がありました。



2002年ユーロ通貨
流通開始

当資料をご利用にあたっての注意事項等

●当資料はピクテ投信投資顧問株式会社が作成した資料であり、特定の商品の勧誘や売買の推奨等を目的としたものではなく、また特定の銘柄および市場の推奨やその価格動向を示唆するものではありません。●運用による損益は、すべて投資者の皆さまに帰属します。●当資料に記載された過去の実績は、将来の成果等を示唆あるいは保証するものではありません。●当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成されていますが、その正確性、完全性、使用目的への適合性を保証するものではありません。●当資料中に示された情報等は、作成日現在のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。●投資信託は預金等ではなく元本および利回りの保証はありません。●投資信託は、預金や保険契約と異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。●登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。●当資料に掲載されているいかなる情報も、法務、会計、税務、経営、投資その他に係る助言を構成するものではありません。

ユーロ非加盟国

ユーロ加盟国は増え続けていますが、最初から加盟していない国もあります、代表例がイギリスです。もともとイギリスの通貨であるポンドは世界の基軸通貨でしたが、第二次世界大戦後その地位は失われました。ヨーロッパ統合への機運が高まるなか、統一通貨ユーロ導入に備えるため1979年に「欧州為替相場メカニズム(ERM)」という、為替相場の変動を抑える制度が導入されました。イギリスは1990年にこの制度に加盟しましたが、1992年に脱退を余儀なくされました。ERMに参加した当時のイギリスは景気後退局面でしたが、1990年のドイツ統一によって東ドイツへの投資が拡大したことから、ヨーロッパの金利は上昇傾向となりました。ERMで欧州通貨と連動しているポンドの金利も上げざるを得なくなり、景気後退にも関わらず金利上昇による通貨高の状況となりました。

この状況に目をつけたのがヘッジファンドでした。ヘッジファンド勢はポンドの為替レートが実力以上に高止まりしていると考えてポンドを売り浴びせました。イギリスの中央銀行であるイングランド銀行は、ポンドを買い支えとともに公定歩合を1日に2度引き上げ(10%→12%→15%)たりもしましたが、ポンド売りの圧力に対抗できずイギリスはERMから脱退するとともに変動相場制に移行しました。このいわゆる「ポンド危機」の経験から、イギリスは共通通貨ユーロには参加していません。

この時に大きなヘッジファンドを率いていたのがアメリカ人の投資家ジョージ・ソロスでした。彼はイングランド銀行に勝った男として有名になり、その後のアジア通貨危機でもアジアの通貨を売り叩きました。イギリス以外にも、ユーロに加盟していない国にノルウェーがあります。(通貨:クローネ)ノルウェーは産油国であり、原油取引は米ドル建てのためユーロには参加していません。その他、スウェーデンやデンマークはドイツやフランスといった大国が牛耳るユーロへの参加は国民投票で否決されました。なお他にも、財政上やインフレ率の問題からチェコ、ハンガリー、ルーマニア、ブルガリア、ポーランドといった国は参加に至っていません。

図表2: ユーロ加盟国

加盟年	国名
1999	ドイツ、イタリア、オランダ、フランス、ベルギー、ポルトガル、スペイン、ルクセンブルク、オーストリア、アイルランド、フィンランド
2001	ギリシャ
2007	スロベニア
2008	マルタ、キプロス
2009	スロバキア
2011	エストニア
2014	ラトビア
2015	リトアニア