

人間の経済

第2期 第 **18** 号 (通巻96号) 2005年5月16日刊

目次

週刊マーケットレター (05年5月16日週号)

主要マーケット指標

OECD景気先行指数の訴えるもの

曾我 純

[wija/iWAT Tips]

フォトIDを登録する

森野 榮一

週刊マーケットレター（05年5月16日週号）

2005年5月15日

曾我 純 jsg@syd.odn.ne.jp

主要マーケット指標

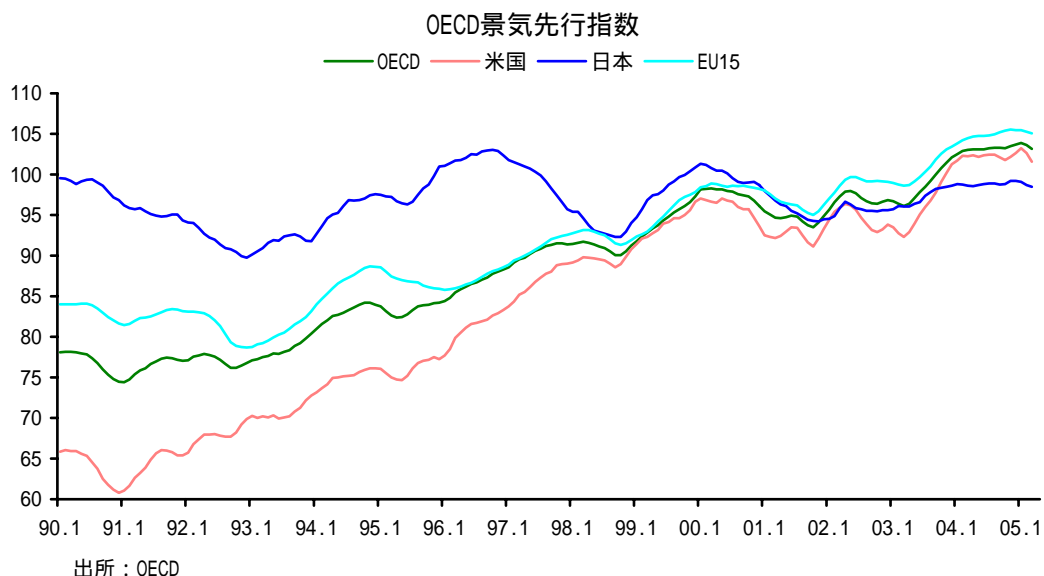
| 為替レート | 5月13日(前週) | 1ヵ月前 | 3ヵ月前 |
|-------------------|--------------------|----------|----------|
| 円ドル | 107.30(105.05) | 107.40 | 105.70 |
| ドルユーロ | 1.2630(1.2820) | 1.2915 | 1.2865 |
| ドルポンド | 1.8505(1.8905) | 1.8935 | 1.8675 |
| スイスフランドル | 1.2245(1.2065) | 1.2005 | 1.2105 |
| 短期金利(3ヵ月) | | | |
| 日本 | 0.05500(0.05375) | 0.05188 | 0.05250 |
| 米国 | 3.27000(3.23000) | 3.14063 | 2.79438 |
| ユーロ | 2.12375(2.12463) | 2.13881 | 2.13875 |
| スイス | 0.75333(0.76000) | 0.76083 | 0.75583 |
| 長期金利(10年債) | | | |
| 日本 | 1.280(1.220) | 1.340 | 1.400 |
| 米国 | 4.12(4.26) | 4.36 | 4.08 |
| 英国 | 4.36(4.59) | 4.66 | 4.51 |
| ドイツ | 3.30(3.44) | 3.50 | 3.46 |
| 株 式 | | | |
| 日経平均株価 | 11049.11(11192.17) | 11637.52 | 11553.56 |
| TOPIX | 1134.82(1150.76) | 1176.39 | 1160.70 |
| NY ダウ | 10140.12(10345.40) | 10403.93 | 10796.01 |
| S&P500 | 1154.05(1171.35) | 1173.79 | 1205.30 |
| ナスダック | 1976.78(1967.35) | 1974.37 | 2076.66 |
| FTSE100(英) | 4886.5(4918.9) | 4960.8 | 5044.2 |
| DAX(独) | 4275.70(4311.06) | 4405.69 | 4387.80 |
| 商品市況(先物) | | | |
| CRB 指数 | 293.85(300.46) | 300.83 | 286.18 |
| 原油(WTI、ドル/バレル) | 48.67(50.96) | 50.26 | 47.16 |
| 金(ドル/トロイオンス) | 420.2(426.1) | 429.3 | 420.5 |

OECD 景気先行指数の訴えるもの

米債券相場は堅調であり、先週末の利回りは 4.12%と 2 月中旬以来の低い水準に低下した。投機資金の流入によって急騰していた商品市況は、信用不安の噂などに敏感に反応し、相場は急落した。米株式相場も冴えず、資金は債券市場に流れ込んでいる様子である。為替市場ではヘッジファンドなどによるドルの買い戻しによって、主要通貨に対してドルは上昇した。

米債券利回りは経済成長率に比べて低く、利回りと実体経済にはギャップがあり、いずれ利回りは上昇するというシナリオが描かれていた。こうした予想に反して、債券利回りが低下したのは、GM やフォードの格下げだけでなく、米国経済に先行き不安感が増したことが影響しているように思う。

OECD 景気先行指数によると、3 月の米景気先行指数は前月比-1.0%と 2 ヶ月連続の低下となった。1 月まで 3 ヶ月連続で改善していたが、再び低下しており、米景気は 03 年 12 月以来 15 ヶ月ぶりの弱いテンポに後退した。世界経済の牽引車である米国の先行指数の低下は OECD の指数を引き下げ、01 年 10 月を底に回復していた OECD 景気先行指数をピークアウトさせることになりそうだ。



米国景気の不安に続いて世界景気の後退観測が、米国債券だけでなく日欧の債券相場を活気づけている。日本景気は「踊り場」といわれながら、利回りは低下傾向にあり、ドイツの利回りも低下傾向を強めている。世界的に株式から債券に資金はシフトしているのである。景気先行指数がピークアウトしつつあることは、タイムラグを伴い世界の景気後退が本格化することであり、そうなれば債券相場はさらに上昇し、今債券を保有すれば値上がり益を得ることができると考えているのだろう。

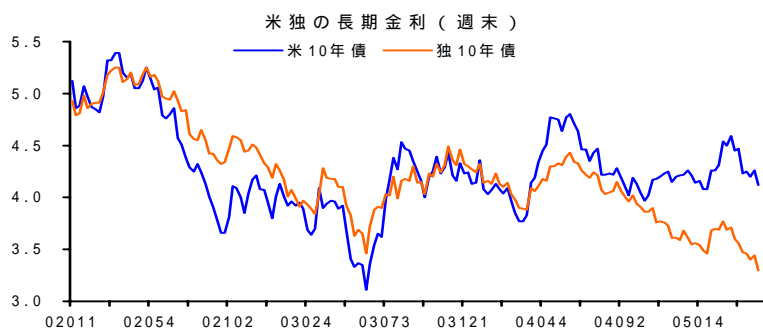
世界景気は米国輸入の増減に左右されていることから米国景気が悪くなれば、少し遅れて日本や欧州も不振になるはずだ。米国と日欧の債券利回りの差は大きい、日欧の景気が米国の影響を受けるならば、さらに格差は拡大しよう。昨年 10 月以降、米国がドイツを大幅に上回りながら、

ドルは1ユーロ=1.35ドルまで下落したが、金利差が0.5%を超えるようになってくると、さすがにユーロ買いは続かず、ドルがじわじわ買われてきた。米独の景況感のズレから金利差が広がる見通しが強まれば、ドルの魅力はさらに高まることになる。円ドル相場も日本よりも米国の景気減速が強いことから、昨年まで円高ドル安基調であったが、今年に入ってから逆は、相対的に日本の景気が弱いという観点からドル高円安に振れてきた。日本の株式市場も完全に頭打ちになっており、相場が崩れることになれば、外人の日本株売りによって、急激なドル高円安が進行するであろう。

3月の米景気先行指数は2ヵ月連続減だが、前年比でも-0.6%と03年6月以来のマイナスとなった。いったんマイナスになると連続する傾向があり、ITバブル期では14ヵ月連続のマイナスを経験した。日本の景気先行指数は前年比-0.2%と2ヵ月連続のマイナスとなり、米国に先行している。ITバブルのときも日本が米国よりも3ヵ月早く前年割れとなり、前年割れから抜け出すのも3ヵ月遅かった。ITバブルに日米ほど踊らなかつた欧州は、マイナス期間は米国よりもやや短く、谷の深さも浅かった。今回もEUの景気先行指数は前年比0.6%とプラスを維持し、OECDでは+0.1%と

かろうじてプラスである。

OECDの景気は不確実性を増していることは間違いなく、このことを債券市場は織り込みつつあるのである。一方、株式市場は一時的な景気の足踏みと楽観的にとらえているよ



うだ。が、はっきりしていることは、景気先行指数はピークアウトしつつあり、前年比ではやっと浮上している状況にあることである。利益の伸び率は鈍化しており、いつまでも業績が拡大するとみるのは、ばかげている。企業が利益を貯め込むことが、需要の不足を招き、不況の原因を作り出しているからだ。

日本の場合、内需の拡大余地は乏しく、外需依存度が高いだけに、経済は世界景気の行方に左右されやすい。これまで景気をなんとも思わない投機家によって日本の株式相場は支えられていたが、実際に企業収益が大幅に減少していくと、かれらだけでは株価を支えきれず、投機は弾けていくことになる。短期金利ゼロ%という状況でも、株式市場に新規資金が流入することなく、一定の資金が出入りしている異常な相場も、ちょっとしたつまずきで売りぞびれ、買いぞびれが生じ、投機的売買が中断を余儀なくされることになる。納得できる価格で売買できなくなると、徐々に投げがでてくることになる。そうなれば、不安は急速に広まり、信用の本格的な売りが発生し、株式市場は再び激震に揺れることになる。OECD景気先行指数はそのような不安を訴えているようである。

フォトIDを登録する

森野 榮一

iWAT 利用者で、フォトIDが登録できるにもかかわらず登録していない方もお見受けします。おそらく、iWAT フォトID用画像ファイルを作成するのが難儀なのではと推測しています。実際わたしも、あまり画像ファイルをいじる趣味がないので、そうではないのかなと試してみたりもします。考えてみますと、この iWAT におけるフォトIDは相対信用における本人識別のための表象物なんです。私たちは通常、執行権力が供与する絶対信用のなかにおいて、パスポートだの運転免許証だの健康保険証だのを信用の根拠として、そうすることに付随するリスクも引き受けながら、生活しているわけですが、それと異なった実名による信頼の連鎖のなかで成立する本人識別子をもつのも悪くないです。それは相対信用の出発点の確保でもあります。

統一的名簿、ある中心への登録、それも人間の登録制度が存在します。地域通貨によっては、住基ネットに反対しながら、自分たちの仲間に平気で会員番号なんかを付けています・・・私たちは集団に属することになっていきます。企業の場合もあるし、ときには徒党や派閥、最近では地域通貨なんてものもあります。生活の必要から詮方ないものもあれば、野心・下心のたくいからそこに服属しているケースもありましょうし、結構な理屈をもって自尊の満足にて、そこにいるなんて事例もありましょう。そこに所属・帰属することで安堵したり、不自由さに不満をもらしたり、しかし、自己の属する集団に属せない「離れザル」をみて憐れんだり、と。悲喜こもごもが集団のなかにあります。その善悪可否をいったところで仕方ないことかもしれません。ただそうした状況のなかにいるとつい思い違いをしてしまいがちです。その集合性が己のすべてをカバーしているかのごとく。しかしそれは個人の生活の全体をけっして覆い尽くしているものではないのです（場合によっては100%覆われている組織人もいるでしょうが）。しかし、そう思いこみ、同時にもうひとつの思いこみに慣れ親しんでいきます。

それは己をして求心させるある中心、集団という中心を無意識にか意識的にか受け入れていくのです。そうして場合によっては、同じ仲間と仲間でない存在とでは天地の懸隔あるかのごとく振る舞うようになります。そうなると、中心はエライ、中心は力がある、中心に迫りたい・・・と思うようになりかねないわけです。

彼らが人を信用する基準は明快です。一つの集合のなかにいるかいないかです。たとえ、その集合のなかで見ず知らずで始めて会った人間であっても、それに属さない人間より信頼してしまうかも知れません。なぜなら集団には特定の正義があり、それを受容している人間はそうでない人間より信用できると思ってしまいがちだからです。会員制をとる地域通貨の場合でも事はさほど変わらないでしょう。顔と顔が見える関係といいながら、1000人や2000人に拡大していけば、そうした言説など虚構にすぎないことは自明だが

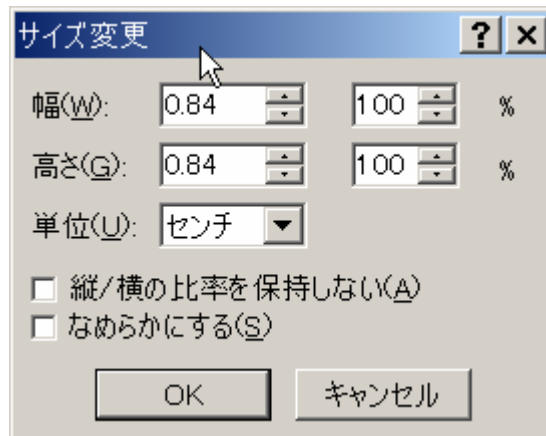
らです。そうであっても、同じメンバであるという事実がお互いを信頼するように肩を押すことでしょう。しかし臍を噛む状況が往々にして起こります。およそ信用のたぐいはなんであれ気を付けろとは高齢の者の若者に語る意見です。私たちがその当の人間を信用するのは関係する情報をもっていたり、実際に交流したり、あるいは初見の人なら会って感じ取る直感であったりします。しかし集合性への依存がこの判断をそれと知らずに傷つけます。なんらの臆断もなく判断すべきことが十分でなくなります。理由は簡単です。ある一定のレベルの信用が集団に属することですすでに解決されているとか、実現されているとか考えたり、そのように思い違えてしまいがちだからです。ただし、同じ集団に帰属することが同じ境遇を共にする場合は信頼の裏切られる可能性は低いでしょう。しかし境遇がさまざまでありながら、集合をなす場合は共同の幻想が人を奈落に突き落とすことも多いでしょう。問題は信頼形成の模索プロセスがどのような集団をなすかとは違った次元で成り立つということにあるように思えます。おそらくそのプロセスは他ならぬ中心が外部にはなくて、自分自身であることの確認から始まるでしょう。wija+iWATでのフォトIDは集団に属する人間が証明される書き付けに貼付される写真ではありません。自分自身が自分自身であることを確認し言明するものです。私が自存的にここに立っていることの言明です。実際に登録してみましょう。

前準備

登録したい画像ファイルを準備します。画像ファイルのサイズ調整ができるソフトで読み込みます。



たとえば、こんなファイルを用意しました。個人の場合、ふつうは顔写真です。これをたとえば、Microsoft Photo Editorで読み込みました。「イメージ」「サイズ変更」を選んでクリックすると、サイズを変更する画面がでます。（サイズ変更ができるソフトはいろいろあります。ご自分のマシンにひとつくらいインストールされているでしょう）



「iWAT では、108×144px 6KB以内のJPEGファイルを目安としてください」とありますから、そのサイズにします。pxというのは「ピクセル」のことで、単位です。上の画面では単位がセンチになっていますから、下向きの黒三角をクリックすると単位が選べますので、「ピクセル」に変更します。私は、幅と高さを100にしてみました。JPEGファイルというのは、ファイル名のドット以下の英字を拡張子といいます。それがjpgやjpegのファイルです。ここではwb3.jpgとしてみました。サイズを変更したら、OKボタンを押して、新規に名前を付けて保存します。

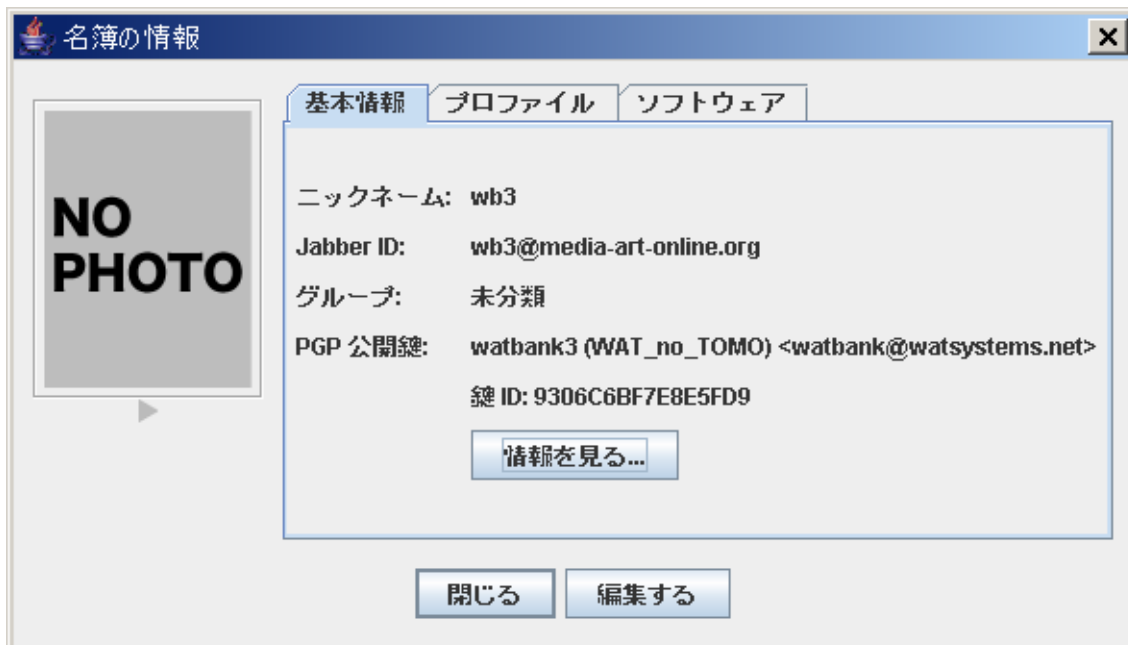
これで前準備ができました。

フォトIDの登録

wijaの主ウィンドウで、自分の名前をブルーハイライト(強調)して、「名簿」「情報を見る」を選びクリックします。

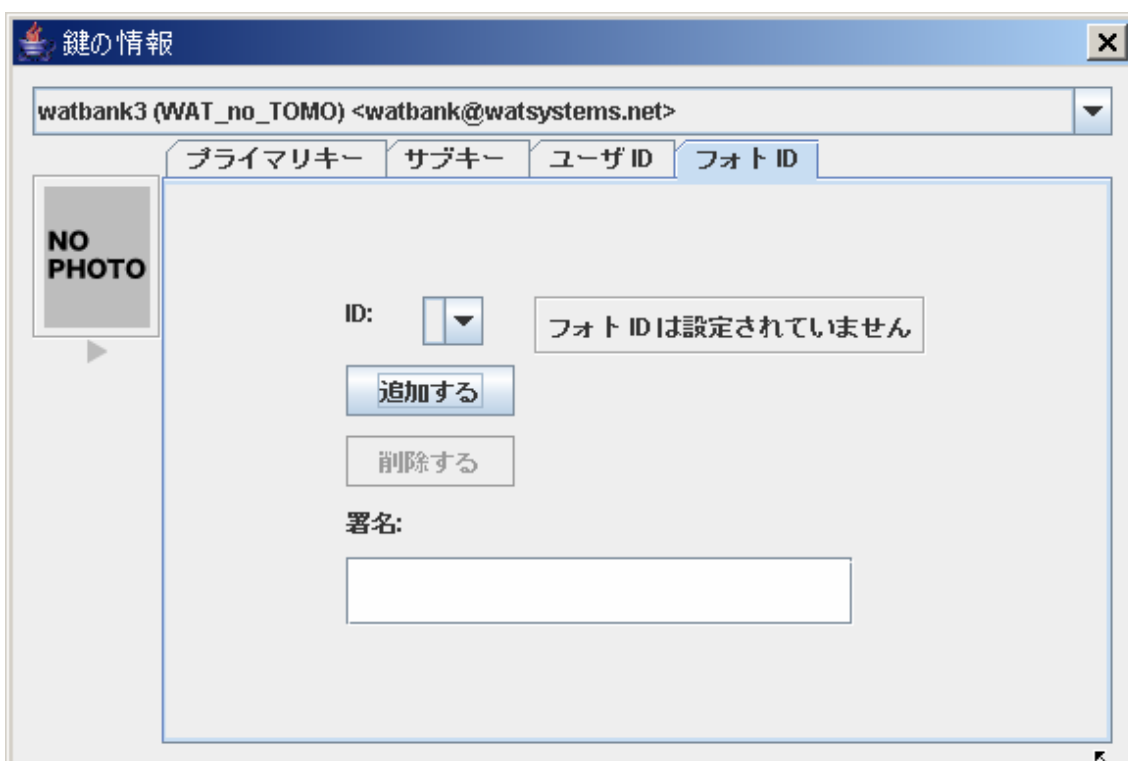


すると、こういう画面が出ますね。



ここで、「情報を見る」というボタンをクリックします。

下記の画面が出ないときは、「フォトID」のタブをクリックしてください。

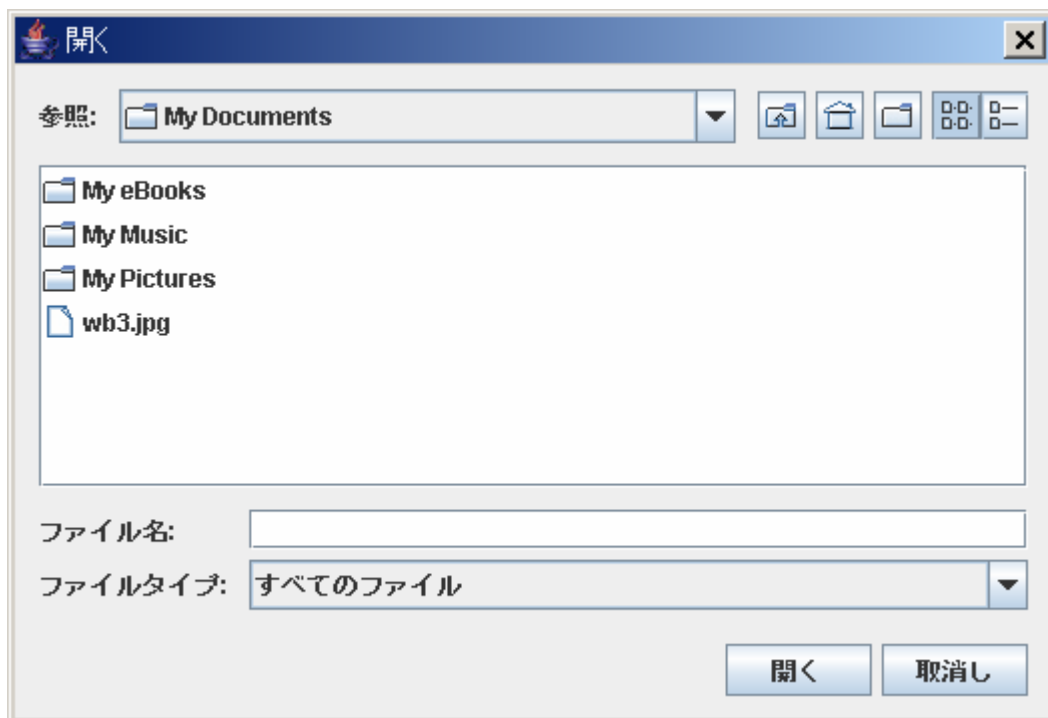


ここで、フォトIDを登録する作業をします。

「追加する」を押します。こういう画面となります。



ここで、登録するファイルを選択しなければなりません。
「選択」を押します。



登録したいファイルを選んで（マウスでポイントし一度クリックするとブルーハイライトになりますね）、「開く」を押します。



「追加する」を押します。すると、署名するウィンドウが開きますので自分のパスフレーズを入力します。



署名し、「確認」を押すと



めでたくフォトIDが登録されました。作業は終わりです。ウィンドウを閉じます。

あなたのお友達を強調表示にして、「機能」「PGP」「自分の公開鍵を送る」作業をしましょう。ひとりひとりに送ってください。

あるいは、

あなたのお友達に、フォトIDを登録したことをお知らせしましょう。

お友達が自分のウィジャの画面で、あなたの名前をブルーハイライトにして「機能」「PGP」「相手の公開鍵を再取得して更新する」とお友達に登録内容が反映されることになります。

この作業をしていただくと、お友達はあなたの情報を見ると、次頁のように、フォトID付きの情報を入手できるわけです。これでワット券の発券のさいにもフォトIDが表示されることになるでしょう。



編集・発行 **ゲゼル研究会**

221-0021 横浜市神奈川区子安通3-321森野榮一気付

Gesell Research Society Japan <http://grsj.org/> info@grsj.org

Gesell Research Society Japan all rights reserved 許可無く複製・再配布を禁ず