

楽読  
(ラクヨミ)Vol.  
1,591Raku  
Yomi

# 世界は大恐慌以来、「最悪の景気後退」に ～ただし、IMFの世界経済見通しは尺度の一つ～

楽読(ラクヨミ)

nikko am  
fund academy

IMF(国際通貨基金)が4月14日に発表した最新の世界経済見通しでは、今年の世界のGDP成長率が、前回1月の見通しを6.3ポイント下回る前年比▲3.0%となりました。これはリーマン・ショックのあった世界金融危機以来のマイナス成長で、落ち込みは大きく、1930年代の世界大恐慌以来、最悪の景気後退を示すものとなりました。その理由はもちろん、新型コロナウイルスの感染拡大と、ロックダウン(都市封鎖)など、ウイルス拡散防止に向けて実施された厳しい措置の影響です。

世界金融危機の影響を受けた2009年のGDP成長率は、危機の発生源となった先進国でこそ▲3.3%となったものの、新興国では+2.8%とプラスを維持し、世界全体でも▲0.1%の僅かなマイナスにとどまりました。しかし、今年は先進国▲6.1%、新興国▲1.1%と、揃ってマイナスとなる見通しです。しかも、来年の成長率は先進国+4.5%、新興国+6.6%、世界+5.8%と、一見、高いようですが、前年予想の大幅な下振れに比べると限定的で、GDPの水準としては新型ウイルス流行前のトレンドを下回る「部分回復」との見通しです。世界金融危機の際、09年の落ち込みが限定的で、10年には急回復したのに比べると、今回の事態の深刻さがわかります。

なお、今回の見通しでは、新型コロナウイルスの感染拡大が今年4-6月期にピークをつけ、年後半に収束に向かうと想定されています。ただし、最も厳しい想定では、感染拡大の収束により時間を要し、21年に感染が再拡大することにより、世界のGDPが今回の予想より今年で3%、来年は8%、下押しされるという予測も示されています。

このように、IMFの見通しは極めて厳しいものの、感染拡大の持続期間や深刻さ、ウイルス拡散防止措置の厳格さ・有効性など、極端な不確実性を伴っています。それだけに、こうした見通しに過度に囚われることなく、実際の成長率の上振れや下振れの程度を評価する際の尺度の一つと捉えるべきではないでしょうか。

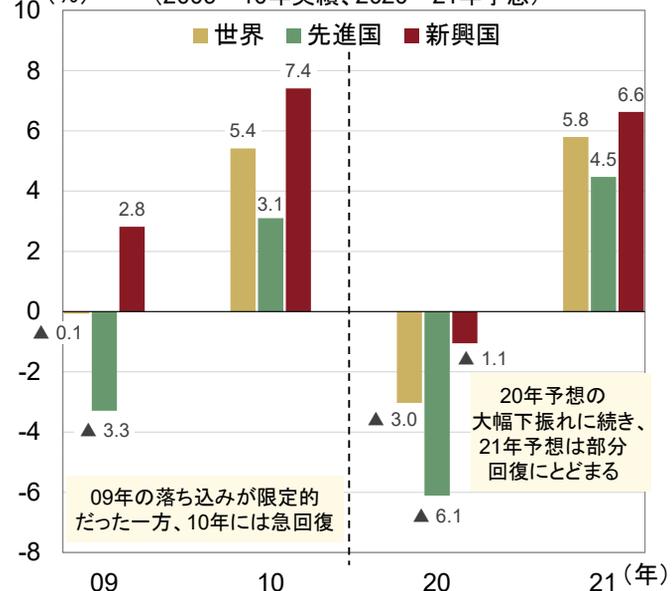
## IMFの世界経済見通し

<白背景部分は2020年1月時点の予測との比較(%ポイント)>

## 世界金融危機時と今回の成長率の推移

(%) (2009～10年実績、2020～21年予想)

	2018年	19年	20年予測	21年予測		
世界	3.6%	2.9%	▲ 3.0%	-6.3	5.8%	2.4
先進国	2.2%	1.7%	▲ 6.1%	-7.7	4.5%	2.9
米国	2.9%	2.3%	▲ 5.9%	-7.9	4.7%	3.0
ユーロ圏	1.9%	1.2%	▲ 7.5%	-8.8	4.7%	3.3
ドイツ	1.5%	0.6%	▲ 7.0%	-8.1	5.2%	3.8
日本	0.3%	0.7%	▲ 5.2%	-5.9	3.0%	2.5
英国	1.3%	1.4%	▲ 6.5%	-7.9	4.0%	2.5
新興国	4.5%	3.7%	▲ 1.0%	-5.4	6.6%	2.0
アジア	6.3%	5.5%	1.0%	-4.8	8.5%	2.6
中国	6.7%	6.1%	1.2%	-4.8	9.2%	3.4
インド*	6.1%	4.2%	1.9%	-3.9	7.4%	0.9
ASEAN5カ国**	5.3%	4.8%	▲ 0.6%	-5.4	7.8%	2.7
中・東欧	3.2%	2.1%	▲ 5.2%	-7.8	4.2%	1.7
ロシア	2.5%	1.3%	▲ 5.5%	-7.4	3.5%	1.5
中南米ほか	1.1%	0.1%	▲ 5.2%	-6.8	3.4%	1.1
ブラジル	1.3%	1.1%	▲ 5.3%	-7.5	2.9%	0.6
メキシコ	2.1%	▲ 0.1%	▲ 6.6%	-7.6	3.0%	1.4
中東・北アフリカ	1.0%	0.3%	▲ 3.3%	-5.9	4.2%	1.2
サハラ以南のアフリカ	3.3%	3.1%	▲ 1.6%	-5.1	4.1%	0.6
南アフリカ	0.8%	0.2%	▲ 5.8%	-6.6	4.0%	3.0



\*年度ベース(上記各年の4月から翌年3月まで)

\*\*インドネシア、マレーシア、フィリピン、タイ、ベトナム (出所: IMF「World Economic Outlook, April 2020」)

※上記は過去のものおよび予測であり、将来の運用成果等を約束するものではありません。

日興アセットマネジメント

■ 当資料は、日興アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。なお、掲載されている見解および図表等は当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。■ 投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。