

# グローバル経済 – 2020年に向けての提言

Looking Ahead to the Global Economy in 2020

## 東京グローバル 経済フォーラム

Tokyo Global Economic Forum

**2015.1.28** (Wed.)

**日経ホール Nikkei Hall**

**主 催** 野村財団、日本経済新聞社、ブルッキングス研究所

**Organizers** Nomura Foundation, Nikkei Inc. & The Brookings Institution

**プログラム**  
Program

## 主催者メッセージ／Message from the Organizers

グローバル経済は様々な課題を抱えています。米国は景気回復が鮮明となってきましたが、今年予想される11年ぶりの利上げがグローバル経済に与える影響が注目されます。著しい経済格差が市民社会に様々なひずみをもたらしていることも否定できません。欧州は高い失業率とデフレ突入が懸念され、EUやユーロの信認が問われようとしています。中国は労働力人口がピークを打ち経済が減速するとともに、環境汚染など高度成長がもたらした弊害が顕著になってきました。日本はやがてデフレを脱却しつつありますが、少子高齢化への対応と財政再建が喫緊の課題となっています。本日は世界各地からお集まりいただいた識者の方がたに、一つの節目である2020年に向けてグローバル経済を展望していただき、持続可能な成長を取り戻すための処方箋についてご議論いただきます。本日のフォーラムがグローバル経済の安定と国際協調、そして明るく豊かな未来社会の構築のための一助となれば幸いです。

公益財団法人 野村財団  
日本経済新聞社  
ブルッキングス研究所

The global economy is facing a variety of challenges. Although the United States has experienced a clear economic recovery, attention is now focused on how an expected change from easy to tighter interest rates –for the first time in 11 years–will affect the global economy. Moreover, widening disparities in income and economic well-being among Americans are straining its civil society. In Europe, concern about high unemployment and the plunge into deflation is creating doubts about the viability of the EU and the euro. China's emerging labor shortage is forcing its economy to slow down while environmental pollution and other adverse consequences of its past rapid growth are becoming significant. Japan's economy is finally growing out of its decades-long deflation, but addressing the declining birthrate and ageing population in conjunction with the financial reconstruction has become a pressing issue. Today, experts gathered from around the world will share their views on the prospects for the global economy in the milestone year of 2020 and their prescriptions for regaining sustainable growth. It is our hope that this forum will help create a bright and prosperous future society by promoting stability and international cooperation in the global economy.

Nomura Foundation  
Nihon Keizai Shimbun, Inc.  
The Brookings Institution

## プログラム／Program

(敬称略) \*Honoric titles omitted

13:00～13:05	主催者代表挨拶 Opening Remarks	氏家 純一 Junichi Ujiie	野村財団 理事長 President, Nomura Foundation
13:05～13:35	基調講演 Keynote Speech	ロード・マービン・キング Lord Mervyn King	前イングランド銀行 (英国中央銀行) 総裁 Governor of the Bank of England from 2003 to 2013
13:35～14:50	セッション 1 Session 1	「金融緩和の終了とグローバル経済への影響」 Exiting Monetary Easing and Restoring Global Growth	
	パネルディスカッション Panel Discussion	パネリスト／Panelists	
		ロード・マービン・キング Lord Mervyn King	前イングランド銀行 (英国中央銀行) 総裁 Governor of the Bank of England from 2003 to 2013
		バリリー・ボズワース Barry Bosworth	ブルッキングス研究所経済調査プログラム・シニアフェロー Senior Fellow, Economic Studies Program, The Brookings Institution
		クラウス・レグリング Klaus Regling	欧州安定メカニズム (ESM) 総裁 Managing Director, European Stability Mechanism
		植田 和男 Kazuo Ueda	東京大学大学院経済学研究科教授 Professor, Graduate School of Economics, University of Tokyo
		関志雄 Chi Hung Kwan	野村資本市場研究所シニアフェロー Senior Fellow, Nomura Institute of Capital Markets Research
		モデレーター／Moderator	
		岩田 一政 Kazumasa Iwata	日本経済研究センター代表理事・理事長 President, Japan Center for Economic Research
14:50～15:10	休憩／Break		
15:10～15:40	セッション 2 Session 2	「持続可能なグローバル経済の構築」 Building a Sustainable Global Economy	
	プレゼンテーション Special Presentation	ケネス・ロゴフ Kenneth Rogoff	ハーバード大学教授 (公共政策、経済学) Professor of Public Policy and Professor of Economics, Harvard University
15:40～17:00	パネルディスカッション Panel Discussion	パネリスト／Panelists	
		ケネス・ロゴフ Kenneth Rogoff	ハーバード大学教授 (公共政策、経済学) Professor of Public Policy and Professor of Economics, Harvard University
		パオラ・スバッチ Paola Subacchi	チャタムハウス国際経済調査部長 Director of International Economics Research, Chatham House
		陳 昌盛 Changsheng Chen	国务院发展研究中心・シニアリサーチフェロー兼マクロ経済研究部研究室主任 Senior Research Fellow and Division Director, Macroeconomic Department, Development Research Center of the State Council of China
		木下 智夫 Tomo Kinoshita	野村證券金融経済研究所チーフエコノミスト、マネージング・ディレクター Chief Economist and Managing Director, Nomura Securities Co., Ltd.
		モデレーター／Moderator	
		河合 正弘 Masahiro Kawai	東京大学公共政策大学院特任教授 (前アジア開発銀行研究所所長) Project Professor, Graduate School of Public Policy, University of Tokyo (Former Dean and CEO of the Asian Development Bank Institute)



## ロード・マービン・キング 氏

前イングランド銀行（英国中央銀行）総裁

2003年から2013年までイングランド銀行総裁兼金融政策委員会議長。同時期に欧州中央銀行（ECB）のGeneral Councilメンバー。1991年イングランド銀行チーフ・エコノミスト、1998年から2003年まで同副総裁。2013年ニューヨーク大学Business and Law特別客員教授、米国外交問題評議会特別客員フェロー。

キングスカレッジ、ケンブリッジ大学、ハーバード大学で学んだ後、ケンブリッジ大学及びバーミンガム大学での教職を経て、ハーバード大学及びMITの客員教授、ロンドン・スクール・オブ・エコノミクス教授を歴任。ロンドン交響楽団アドバイザー評議会委員、オールイングランド・ローテニス・クラブ（ウィンブルドン選手権主催者）委員会委員などを務める。

## Lord Mervyn King

Governor of the Bank of England from 2003 to 2013

Mervyn King (Lord King of Lothbury) served as the Governor of the Bank of England and Chairman of its Monetary Policy Committee from 2003 to 2013. During that time he also served as a Member of the General Council of the European Central Bank. He was Deputy Governor from 1998 to 2003 and Chief Economist and Executive Director from 1991. In 2013, King was appointed a Distinguished Visiting Professor of Business and Law at New York University, as well as a Distinguished Visiting Fellow at the Council on Foreign Relations. He studied at King's College, Cambridge and Harvard (as a Kennedy Scholar) and taught at Cambridge and Birmingham Universities before serving as Visiting Professor at both Harvard University and MIT. He serves on the Advisory Council of the London Symphony Orchestra and the Committee of the All England Lawn Tennis Club (which runs the Wimbledon Championships) .



## バリー・ボズワース 氏

ブルッキングス研究所経済調査プログラム・シニアフェロー

先進国の経済成長、貯蓄、資本形成、生産性向上の決定要因の調査が専門。1977年から1979年までカーター政権の賃金・物価安定諮問委員会ディレクター。1979年から現職。ミシガン大学で博士号取得。近著にThe Decline in Saving: a Threat to America's Prosperity? (2012)、Services Productivity in the United States New Sources of Economic Growth (2004) などがある。

## Barry Bosworth

Senior Fellow, Economic Studies Program, The Brookings Institution

Barry Bosworth is a senior fellow in the Economic Studies Program at the Brookings Institution in Washington, D.C. His research has involved work on the determinants of economic growth in developing countries, saving, capital formation, and productivity growth. Bosworth has been a senior fellow since 1979. He was director of the President's Council on Wage and Price Stability in 1977-79. He received his Ph.D. from the University of Michigan in 1969. His publications include: The Decline in Saving: *a Threat to America's Prosperity?* (2012) and *Services Productivity in the United States New Sources of Economic Growth*, with Jack Triplett (2004).



## クラウス・レグリング 氏

欧州安定メカニズム (European Stability Mechanism) 総裁

欧州安定メカニズム初代総裁で、2010年設立の欧州金融安定ファシリティ (EFSF) 初代CEOを兼務。エコノミストとしてIMFなどを経て、ドイツ財務省で欧州の経済・通貨統合準備に関与した。2001年から2008年までECの経済金融局長。2008年から2009年までシンガポールのリー・クワンユー公共政策スクールでアジア地域の金融・通貨統合について研究。ハンブルク大学とレーゲンスブルク大学で経済学を学ぶ。

## Klaus Regling

Managing Director, European Stability Mechanism

Klaus Regling is the first Managing Director of the European Stability Mechanism. He is also the CEO of the European Financial Stability Facility (EFSF), a position he has held since the creation of the EFSF in June 2010. Regling has worked for 38 years as an economist in senior positions in the public and the private sector in Europe, Asia and the U.S., including a decade with the IMF in Washington and Jakarta and a decade with the German Ministry of Finance where he worked on preparing for Economic and Monetary Union in Europe. From 2001 to 2008 he was Director General for Economic and Financial Affairs of the European Commission. During 2008-09, he researched financial and monetary integration in Asia while at the Lee Kuan Yew School of Public Policy in Singapore. Regling studied economics at the Universities of Hamburg and Regensburg.



## 植田 和男 氏

東京大学大学院経済学研究科教授

東京大学理学部卒業。1980年マサチューセッツ工科大学博士課程修了 (Ph.D.)、プリティシュコロンビア大学経済学部助教授、大阪大学経済学部助教授、東京大学経済学部助教授を経て、1993年同教授。1998年日本銀行政策委員会審議委員。2005年東京大学大学院経済学研究科教授、同経済学研究科長・経済学部長 (2007年9月まで)。主に中央銀行の金融政策及びその金融市場、実体経済への影響について分析を続けている。2005年までの分析は著書『ゼロ金利との闘い』にまとめた。

## Kazuo Ueda

Professor, Graduate School of Economics, University of Tokyo

Kazuo Ueda received his Ph.D. from Massachusetts Institute of Technology in 1980 having earlier graduated from the School of Science at the University of Tokyo. He served as Assistant Professor at The University of British Columbia, and Osaka University, before moving to the University of Tokyo where he was Professor in the Faculty of Economics and the Graduate School of Economics and became Dean of the Faculty of Economics. In 1998, he was appointed Member of the Bank of Japan's Policy Board. His recent research has involved the theoretical and empirical analysis of the Bank of Japan's monetary policy after the end of the quantitative easing framework and empirical analysis of Japan's so-called "lost decade."

**関 志雄 氏**

野村資本市場研究所シニアフェロー

1957年香港生まれ。1979年香港中文大学卒、1986年東京大学大学院博士課程修了、経済学博士。香港上海銀行、野村総合研究所、経済産業研究所を経て、2004年4月より現職。著書に『共存共栄の日中経済』、『中国経済革命最終章』、『中国を動かす経済学者たち』、『チャイナ・アズ・ナンバーワン』、『中国 二つの民』など、多数。

**Chi Hung Kwan**

Senior Fellow, Nomura Institute of Capital Markets Research

C.H. Kwan has been Senior Fellow at Nomura Institute of Capital Markets Research since 2004. Prior to his current position he was Senior Fellow at the Research Institute of Economy, Trade and Industry (RIETI) from 2001 through 2004. From 1987 to 2001, he was Senior Economist at the Nomura Research Institute. Kwan received his bachelor's degree from the Chinese University of Hong Kong, and his Ph. D. in Economics from the University of Tokyo. In addition to his numerous books in Japanese, including *China as Number One*, he has published *Yen Bloc: Toward Economic Integration in Asia and Economic Interdependence in the Asia-Pacific Region: Towards a Yen Bloc* in English.

**岩田 一政 氏**

日本経済研究センター代表理事・理事長

1946年生まれ。1970年東京大学教養学部卒、経済企画庁（現・内閣府）入庁。1976年OECD経済統計局金融財政政策課、1996年東京大学大学院総合文化研究科教授（経済学）、2001年内閣府政策統括官、2003年日本銀行副総裁、2007年東京大学名誉教授、2008年内閣府経済社会総合研究所所長などを経て、2010年より現職。

**Kazumasa Iwata**

President, Japan Center for Economic Research

Kazumasa Iwata, former Deputy Governor for the Bank of Japan, is currently the President of Japan Center for Economic Research (JCER). After graduating from the University of Tokyo in 1970, Iwata entered the Economic Planning Agency of the Japanese Government. He later served as Administrator at the Monetary and Fiscal Policy Division, Department of Economics and Statistics, OECD in Paris. Between 1985 and 2001, he held various positions at leading academic institutions including the University of Tokyo and Yale University. In 2001, he was appointed Director General in charge of economic assessment and policy analysis at the Cabinet Office. In 2003, he was named Deputy Governor of the Bank of Japan for five years. He became Emeritus Professor at the University of Tokyo in 2007. He then became President of the Economic and Social Research Institute, Cabinet Office, and later Member of the Council of Economic and Fiscal Policy. He took his current role with JCER in October 2010.

**ケネス・ロゴフ 氏**

ハーバード大学教授（公共政策、経済学）

2001年から2003年まで国際通貨基金（IMF）チーフエコノミスト兼調査局長。モリス・オプストフェルドとの共著のFoundations of International Macroeconomicsは大学院生向け教科書として世界的に使用されている。グローバル経済に関する月次コラムは50ヶ国で発表されている。

カーメン・ラインハートとの共著This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly（邦題：国家は破綻する－金融危機の800年）は66ヶ国の800年に渡る膨大なデータを分析したものである。中央銀行の独立性とインフレターゲットに関する研究でも知られる。米国外交問題評議会、グループ・オブ・サートイー、ニューヨーク連邦準備銀行経済アドバイザリー・パネルのメンバー。チェスの国際終身グランドマスター。

**Kenneth Rogoff**

Professor of Public Policy and Professor of Economics, Harvard University

Kenneth Rogoff is Professor of Public Policy and Professor of Economics at Harvard University. From 2001-2003, Rogoff served as Chief Economist and Director of Research at the International Monetary Fund. Rogoff's treatise *Foundations of International Macroeconomics* (joint with Maurice Obstfeld) is the standard graduate text in the field worldwide, and his monthly syndicated column on global economic issues is published regularly in over 50 countries. His recent academic book with Carmen Reinhart, *This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly*, builds on a massive new data set covering 66 countries and 800 years. The best-selling book shows the remarkable quantitative similarities across time and countries in both the run-up to, and the aftermath of, severe financial crises. Rogoff is also known for his early research on central bank independence and inflation targeting as an institutional device for enhancing the credibility of monetary policy. Rogoff is an elected member of the Council on Foreign Relations and the Group of Thirty. He is also on the Economic Advisory Panel of the Federal Reserve Bank of New York. He holds the life title of international grandmaster of chess.

**パオラ・スバッチ 氏**

チャタムハウス国際経済調査部長

国際金融と通貨システムの機能とガバナンスが専門。各国政府、国際機関、非営利団体及び企業に対するアドバイスを提供している。BBC、CCTV、Financial Times、Project Syndicateなどのメディアでコメンテーターを務めている。イタリア出身で、ミラノのUniversità Bocconi とオックスフォード大学を卒業。

**Paola Subacchi**

Research Director, International Economics, Chatham House

Paola Subacchi is Research Director of International Economics at Chatham House (The Royal Institute of International Affairs) in London where she previously served as the head of the International Economics Program from 2004 to 2008. She is an expert on the functioning and governance of the international financial and monetary systems. She advises governments, international organizations, non-profits, and corporations. Subacchi speaks at conferences and high-profile events around the world and is a regular media commentator with the BBC, CCTV, Project Syndicate, and the Financial Times. An Italian national, she studied at Università Bocconi in Milan and at the University of Oxford.





## 陳 昌盛 氏

国務院発展研究センター・シニアリサーチフェロー  
兼マクロ経済研究部研究室主任

国務院発展研究センターのシニアリサーチフェローで、同センターにおいて経済情勢と産業動向のモニタリングを担当している。中国マクロ経済の専門家であり、中国の経済成長に関する数多くの研究プロジェクトを統轄し、中央政府の文書作成や国家五ヶ年計画の作成に参画している。

国務院発展研究センターと世界銀行との共同研究プロジェクトである「中国2030：近代的で調和が取れ生き生きとした高所得社会の構築」「中国：効率的、包括的で持続可能な都市化に向けて」の共著者で、他に「次の10年の中国経済の展望」「所得分配：ジレンマと出口」「危機から新常态へ」「政府の公共サービス：制度の変遷とパフォーマンス評価」などの著書がある。

ハーバード大学で客員教授を務めたことがあり、中国社会科学院で博士号を取得している。

## Changsheng Chen

Senior Research Fellow and Division Director, Macroeconomic  
Department, Development Research Center of the State Council of China

Changsheng Chen is in charge of the economic sentiment and industrial monitoring system in DRC. He is a specialist in China's macro-economy; he has presided over many research projects on Chinese economic growth and participated in the drafting of many central government documents and China's national five-year economic plan.

Chen is a coauthor of China 2030: Building A Modern, Harmonious and Creative Society, and a project director of Urban China: Toward Efficient, Inclusive and Sustainable Urbanization, which are joint research projects between DRC and World Bank.

Chen's book-length publications include Outlook of China's economic growth in next decade, Income distribution: the dilemma and outlet, From crisis response to the new normal, The Government's Public Service System Vicissitude and Performance.

He was a senior visiting professor at Harvard University, received his doctor's degree from the Chinese Academy of Social Sciences.



## 木下 智夫 氏

野村證券金融経済研究所チーフエコノミスト、  
マネージング・ディレクター

2012年夏から現職。金融・財政・産業構造・政治など、日本経済を様々な視点から分析。シンガポールと香港での駐在時代を含め、15年以上に渡り中国から香港、韓国、台湾、アセアン、インドに至るアジア経済の調査活動に従事。この過程で培ったアジア各国の政策当局者（中央銀行や財務省、貿易・投資関連省庁）との人脈を生かし、経済分析を行っている。CNBCアジアやブルームバーグテレビ、その他日米欧中のメディアを通じて積極的に意見を発信している。

野村総合研究所アメリカのワシントン支店駐在時には、米国の政治および金融・経済・貿易・財政政策に関する調査にあたり、世界銀行（国際復興開発銀行）のワシントン本部にて、金融セクター開発局のコンサルタントとしての勤務も経験している。

米国のノースウェスタン大学で経済学修士号を所得。

## Tomo Kinoshita

Chief Economist and Managing Director, Nomura Securities Co., Ltd.

Tomo Kinoshita is the Chief Economist of Nomura Securities Co., based in Tokyo. He provides in-depth analysis of various facets of Japan's economy including monetary and fiscal policies, industrial structure, and politics. For the fifteen years prior to his current assignment, he covered Asian economies, including China, India, Hong Kong, Taiwan, Korea and ASEAN, for Nomura and was based for a number of years in both Singapore and Hong Kong. This background has given him an extensive communication network with Asian central banks and other authorities and a pan-Asian perspective. Kinoshita also spent time in Washington, D.C. where he engaged in political analysis for Nomura Research Institute America and consulted on financial sector development at the World Bank. He holds an MA in economics from Northwestern University and a BA in economics from Kyoto University.



## 河合 正弘 氏

東京大学公共政策大学院特任教授（前アジア開発銀行研究所所長）

米ブルッキングス研究所でリサーチフェローとしてキャリアを開始し、米ジョンズホプキンス大学で准教授、東京大学で教授として教鞭をとる。その間、世界銀行東アジア局チーフエコノミスト、財務省副財務官、同財務総合研究所所長を務める。2005年からアジア開発銀行総裁の特別顧問として地域経済統合を担当後、2007年より2014年までアジア開発銀行研究所所長。2014年4月より現職。他にも、日本銀行参与、経済産業研究所シニアリサーチアドバイザー、財務総合政策研究所特別研究官を務める。

1971年東京大学経済学部卒業。1978年米スタンフォード大学経済学博士号取得。国際経済・通貨・金融問題やアジア地域経済統合などに関する著書多数。

## Masahiro Kawai

Project Professor, Graduate School of Public Policy, University of Tokyo  
(Former Dean and CEO of the Asian Development Bank Institute)

Dr. Kawai began his professional career as a Research Fellow at The Brookings Institution. He then served as an Associate Professor in the Department of Political Economy, The Johns Hopkins University, and as a Professor of Economics at the Institute of Social Science, University of Tokyo. He also worked as Chief Economist for the World Bank's East Asia and the Pacific Region from 1998 to 2001, as Deputy Vice Minister of Finance for International Affairs of Japan's Ministry of Finance from 2001 to 2003, and as President of the Policy Research Institute of Japan's Finance Ministry in 2003. He was Special Advisor to the Asian Development Bank (ADB) President in charge of regional economic cooperation and integration, and Dean and CEO of the Asian Development Bank Institute (ADBI) from 2007 to 2014. Kawai assumed his current position in April 2014. He is also a Councilor of the Bank of Japan, a Senior Research Advisor to the Research Institute of Economy, Trade and Industry, and a Special Research Advisor to the Policy Research Institute of Japan's Ministry of Finance. Kawai's recent publications focus on economic regionalism in Asia. He has published a number of books and more than 150 academic articles on economic globalization, regional economic integration and cooperation in Asia, and the international currency system. Kawai holds a BA in economics from the University of Tokyo and an MS in statistics and a PhD in economics from Stanford University.

## 主催

**公益財団法人 野村財団**

野村グループが設立した財団。社会科学助成、外国人留学生に対する奨学金の給付、世界経済調査研究、芸術文化助成を行っている。

**日本経済新聞社**

新聞を中核に雑誌、書籍、電子メディア、データベースサービス、放送などの事業を行っている。

**ブルッキングス研究所**

米国を代表するシンクタンク。経済、政治、資源、環境、厚生、法律、社会保障、技術などの調査研究を行っている。

## Organizers

**Nomura Foundation**

Non-profit foundation established by Nomura Group to support social science research, foreign students in Japan, global economic research, and the arts and culture.

**Nikkei Inc.**

Japanese media corporation specializing in financial, business and industry news through its core newspaper and magazines, books, electronic media, database services and broadcasting.

**The Brookings Institution**

Think tank based in Washington, D.C. conducting policy-oriented research on economics, governance, foreign policy, the environment, social welfare, law and global economies and development.

## 協力団体

**チャタムハウス（王立国際問題研究所）**

英国を代表するシンクタンク。国際経済、国際政治、安全保障、資源、環境などの調査研究を行っている。

**国務院発展研究センター国際合作局**

国務院発展研究センターは中国国務院直属のシンクタンクで、経済、発展戦略、産業、企業、金融、資源、環境などの調査研究を行っている。国際合作局は国際交流活動の運営管理を担当している。

**日本経済研究センター**

非営利の民間研究機関で、企業、大学、官庁と連携し、経済予測や政策提言、人材育成のための研修、セミナーなどの事業に取り組んでいる。

**野村證券株式会社金融経済研究所**

野村證券の調査部門。経済、金融、企業、投資戦略などの調査研究と情報提供を行っている。

**株式会社 野村資本市場研究所**

野村グループに所属する研究所。金融システムや証券市場に関する調査研究を行っている。

## Cooperating Organizations

**Chatham House  
(The Royal Institute of International Affairs)**

UK think tank carrying out independent analyses of global, regional and country-specific issues in economics, law, governance, security, natural resources, and the environment.

**International Cooperation Department,  
Development Research Center of the State Council**

Development Research Center of the State Council is research and consulting institution reporting directly to the State Council on issues related to the country's economy, development strategy, industries, enterprises, finance, natural resources and environment.

International Cooperation Department is in charge of management of international exchanges and cooperation of the DRC.

**Japan Center for Economic Research**

Independent non-profit research organization engaged in economic forecasting, recommending policies, and organizing human resource training and seminars in cooperation with corporations, universities and governments.

**Nomura Securities Financial and Economic Research Center**

Research department of Nomura Securities, Inc. providing information and research on economics, finance, corporations and investment strategy.

**Nomura Institute of Capital Markets Research**

Nomura Group institute established to conduct research on securities markets and financial systems in Japan and abroad.