

米国：対中世論が一変、超党派の強硬論

- **支援したのに、民主化・市場経済化せず=>失望感**
 - 過去15年で国有経済が肥大化、国家資本主義的傾向が強まる
 - 習近平時代に言論統制強まる、憲法改正で国家主席の任期撤廃
- **習近平が「世界一の国」を目指す=>体制間競争？ 米の敵愾心に点火**
 - 「中国夢」は米国を追い抜いて世界一の国になると暗示？
 - 中国関係者の放言：「西側民主政治より中国の方が優れている」「中国モデル」を世界に布教？
- **軍事力の増強に対する懸念増大**
 - 西沙・南沙諸島の要塞化、チプチ、モルディブ等の拠点建設
- **米中技術開発競争の行方に対する米側の不安**
 - AI等の研究開発で中国に抜かれる不安（スプートニクショックの再来）
 - 「中国製造2025」式の「産業政策」に対する不満が表面化
- **但し、今の対中強硬姿勢が満場一致で支持されている訳では決してない**

対中強硬策の弊害: “Don't shoot your foot”

米国はファーウェイを殺せない

- ファーウェイ社はハイテク規制で大打撃、でも**殺すことはできない**
 - 西側IT業界にとっても打撃(右参照)
 - 「決して屈せず抗戦」は中国のDNA
 - 政府は生命維持装置を付けてでもファーウェイ社を存命させる
- 米の対中ハイテク禁輸をみた中国は「**半導体国産化**」に猛然と突進
 - 今後メモリー等の世界需給を攪乱？
 - 中核チップ等でも5~10年後には追い付く可能性

How Restricting Trade with China Could End US Semiconductor Leadership

2020-03-09

By Antonio Varas and Raj Varadarajan

SIA(米国半導体工業会)がBCG(Boston Consulting Group)に委託したレポート

- (1) 米国がエンティティ・リスト等に基づく目下の禁輸等の制限を維持
→米国半導体産業は3~5年の間に世界シェアの8%、売上の16%を失う
- (2) 米国が半導体を対中全面禁輸した場合、
→喪失は世界シェアの18%、売上の37%に拡大
- (3) 以上の結果、米国が失う専門職の雇用機会は15万~40万人に及ぶ

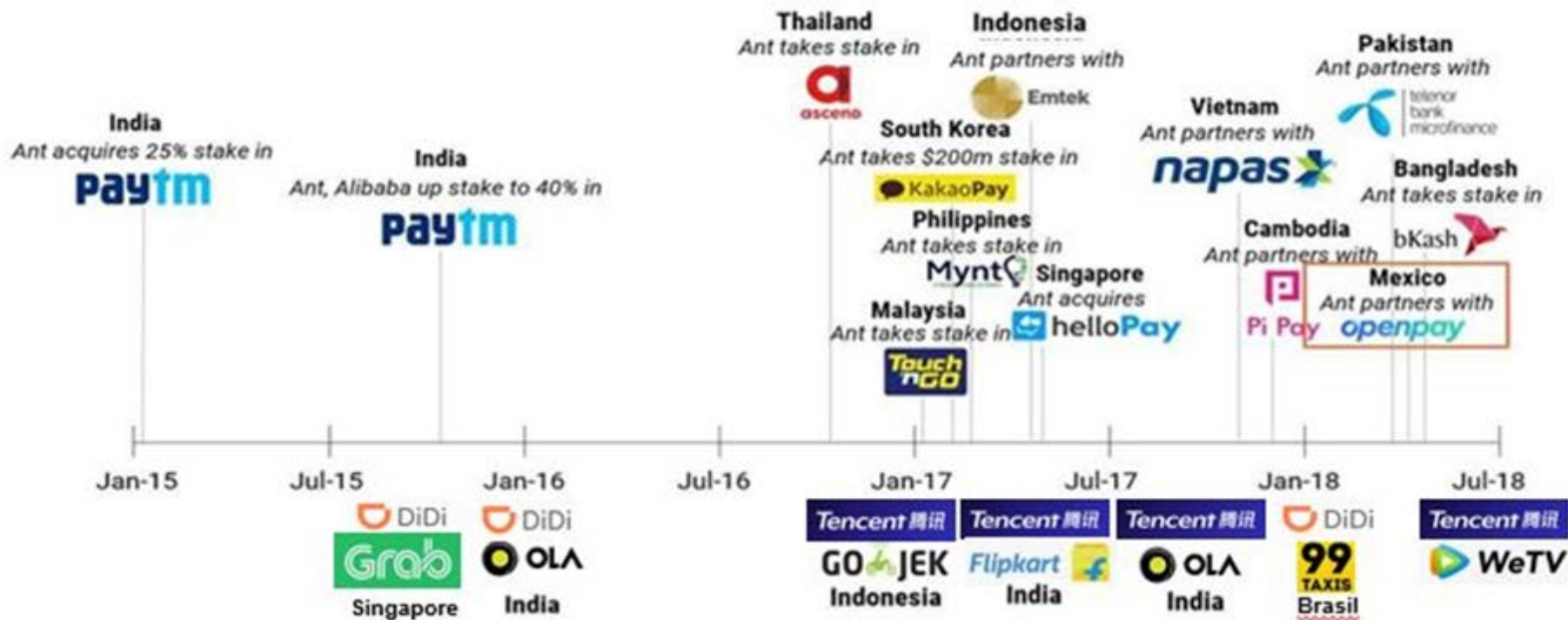


日本のIT部品企業も大打撃、衰退の原因になりかねない

対中強硬策の弊害: “Don't shoot your foot”

「21世紀のデータ経済は米中両陣営にブロック化する?」

- 「南(第三世界)」のITはアリババ、テンセント、ファーウェイらにより「中国化」が進行
Chinese platformers are aggressively expanding partnerships



※ G20新興国は殆ど「ファーウェイを歓迎」する姿勢

※ G7の経済比重
2000年には65%
2018年には47%

- 中国はBtoB 提携・資本参加でアライアンス拡大 ⇄ 米国は相手国の政府を恫喝、強要

米国も振り子のような国（のはずだが...）

- 米国外交は5年前日本の対中牽制姿勢を批判⇔今は日本より更に対中強硬「ワシントンは対中強硬一色」（だが、**黙して賛同しない勢力**もかなりいる）
 - ✓ **対中強硬政策の弊害**が顕著になれば、見直し・修正の可能性
 - ✓ 中国の振り子が右に振れ戻す気配→「改革派を支援せよ」の声挙がる
- **「米中冷戦は20年以上続く」**←そういう「思い込み」がいちばん危ない
- 両振り子が振れ戻すまで、**日本は米中両大国の狭間で踏み絵を踏まされ、翻弄される運命が避けられそうにないが、**
- 同時に「**米国はまた豹変するかもしれない**」という**ヘッジ感覚が必要**

これからの世界経済の行方(1)

世界は既に「Gゼロ」時代に入

世界が危機に直面しているのに、米中は低次元の喧嘩に明け暮れ

【国際公共財の供給者がいなくなる→「Gゼロ」】

- **Covid-19対策**：過去は米国とWHO主導の国際協調、今回はバラバラ
- **WTOは紛争解決メカニズムを失い大破**、米国のルール遵守状況も×
- 今後**金融危機が到来すると→G7の機能不全**が露見？

【短期リスク】

- **米国で政治的内戦勃発**(大統領選挙後の混乱が収拾できずマヒ状態?)
- 米国が中国に「**経済核兵器**」を発動?(ドル取引排除、米国債差押え等)

これからの世界経済の行方(2)

21世紀の中長期リスク

【気が付けばMMT?】

- 世界主要国はコロナ対策による出費で「**準戦時財政**」状態に
- 金融は超緩和(カネの値打ち↓、金融市場はモルヒネ大量摂取で無痛)

【デ・グローバル化(歯車の逆転)】

- ①貧富格差拡大→先進国で反自由貿易気運、②米中新冷戦、安全保障懸念→「デカップル」論、③Covid-19パンデミック→往来制限の長期化

【21世紀にインフレーションが帰ってくる?】

- デ・グローバル化で 効率↓コスト↑ →インフレ周期が復活
- 主要国の財政破綻→「**ネーション・ステートの終焉**」(新しい中世)?

日本の選択? (米中対立の狭間に立たされて)

- **習近平訪日** : コロナ禍、香港情勢で「お流れ」の可能性増大
- **経済デカップル** : 経産省のサプライチェーン対策予算が中国で波紋
 - 中国市場が大切な業種は乗れない (例: 自動車)
 - 流動費用は対象外 → 移転促進効果は限定的
 - 元々撤退検討中の中小企業、米制裁が怖いハイテク産業は使う?
- **ハイテク冷戦** : 米国の対中ボイコットに参加 → 日本IT産業の衰退が進むが日本に不賛同・不参加の選択余地はない? (米国による政策修正を待つ)
- **中距離ミサイル軍拡競争** : イーゼスアショア断念の次はこれか? INF条約撤廃、中国を取り込んだ軍縮枠組を目指して軍拡競争へ → 日中関係は正念場

日本の選択? (米中対立の狭間に立たされて)

- **米中間で (体制選択的な) 踏み絵を迫られると :**
日本にチョイスの自由はない
- **日本が拠って立つプリンシプルを大切に (自由、人権、自由貿易体制)**
 - **WTO上級審存続有志国暫定合意 :** 日本はなぜ不参加?
2020/4/30 EU、中、香、加、豪、NZ、諾、スイス、墨、伯、星ら19メンバー
 - **RCEP発効へ? :** 日本の去就
中ASEANは今年末発効の構えだが、「中国主導のRCEPなんて参加困難？」
豪NZの出方は?
⇔ 日本が不参加なら、更に中国主導になるのではないか、発効しそうになったら、日本は潰しに行くのか (中国に善玉/悪玉プレーをされる)

香港問題

• この時期に強硬策に出た北京の思惑

- 今秋の立法会選挙で、去年の区議会選挙惨敗の二の舞は許されない
- コロナ禍のせいで世界は「香港どころじゃない」空隙を衝く
- 米国道徳力の減退（BLM：ダブスタ）、大陸の民意（香港への共感ゼロ）

• 香港民主派の絶望的闘い（レバレッジが何もない）

- デモも無力と悟らされた、勇武派の行動は自爆テロの匂い
- 「米軍が沖合で睨みを利かせてくれる？大嘘だ」：ピルズベリ氏

• 米国の制裁は強化されるのか

- 独立関税地域としての香港の待遇を中国内地並みに落とす？
- 金融面での制裁を科す？

• G7で日本が共同声明を提案？

- 中国に自制を呼びかけるのは簡単だが…続く習近平訪日との絡み？
- 金融人材受け入れ（6月11日総理答弁）



一帯一路：イメージと実像にギャップ 6年前の「大風呂敷」は畳まれつつある

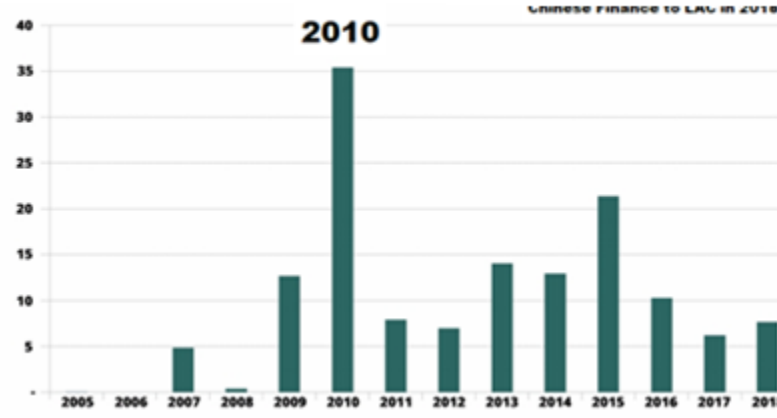
一帯一路・インフラ向け投融資は2015年以降減少



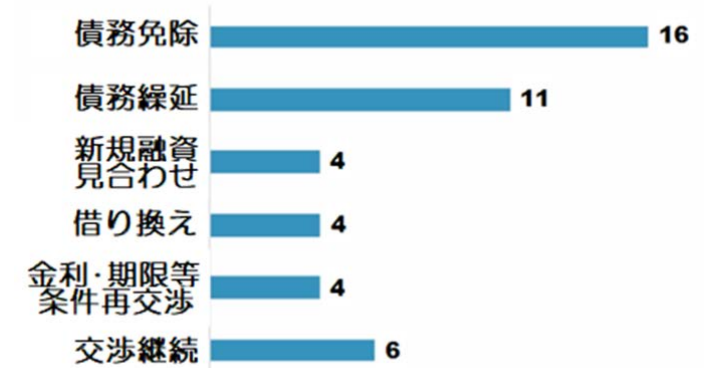
出所: RWR Data



中国のラ米向け投融資 (2005-2018)



償還困難に陥った途上国向け融資の処理パターン



出所: Rhodium Group (NYのコンサル会社) 調べ

- **2015以前**：放漫融資で多くの案件が不良債権化
国民の批判：「融資が返ってこない、金をドブに捨てている」
→ 「債権保全」に躍起⇐今度は海外から「債務の罨」批判（ハンバントゥタ港問題）
- **2015以後**：金融機関（中国輸銀、国家開発銀行）の融資姿勢が慎重に。
- 「一帯一路」は外交プロパガンダとして大成功したが、過去の融資は国内の批判と海外の「債務の罨」非難の板挟みに遭い、新規案件は低調なのが実像

中国の重商主義にどう立ち向かうか

西側は一带一路「債務の罠」問題にどう対処すべきか

(1) 既に与信して返済に問題を抱えている案件

- 「ハンバントゥタ港問題をまたやったら、一带一路は終わりだぞ」と脅しをかける
- 中国に「OECD/パリクラブに入れ」或いは「一带一路」をもっと透明化するように働きかける

(2) 今後実施する新規案件

- 国際開発金融の世界に“lendable”な案件は元々そう多くないのだから、世銀やADB、JBICなどの協調融資に加われと働きかける

(3) 地政学的見地から採算度外視で橋頭堡を取りに来る案件

- 中国に密室取引をさせない（衆人環視・受入国を孤独にさせない）
- 西側も受入国に対抗援助オファーを出し、choiceを与える

(4) ところが、米中冷戦で事態が改めて悪化の方向へ

- 「いまは欧米など西側勢力と国際影響力を競う闘争の時」自陣強化のためにマスク外交、ワクチン外交、援助型融資の再強化