

表1 欧米諸国・日本の家計の資産配分

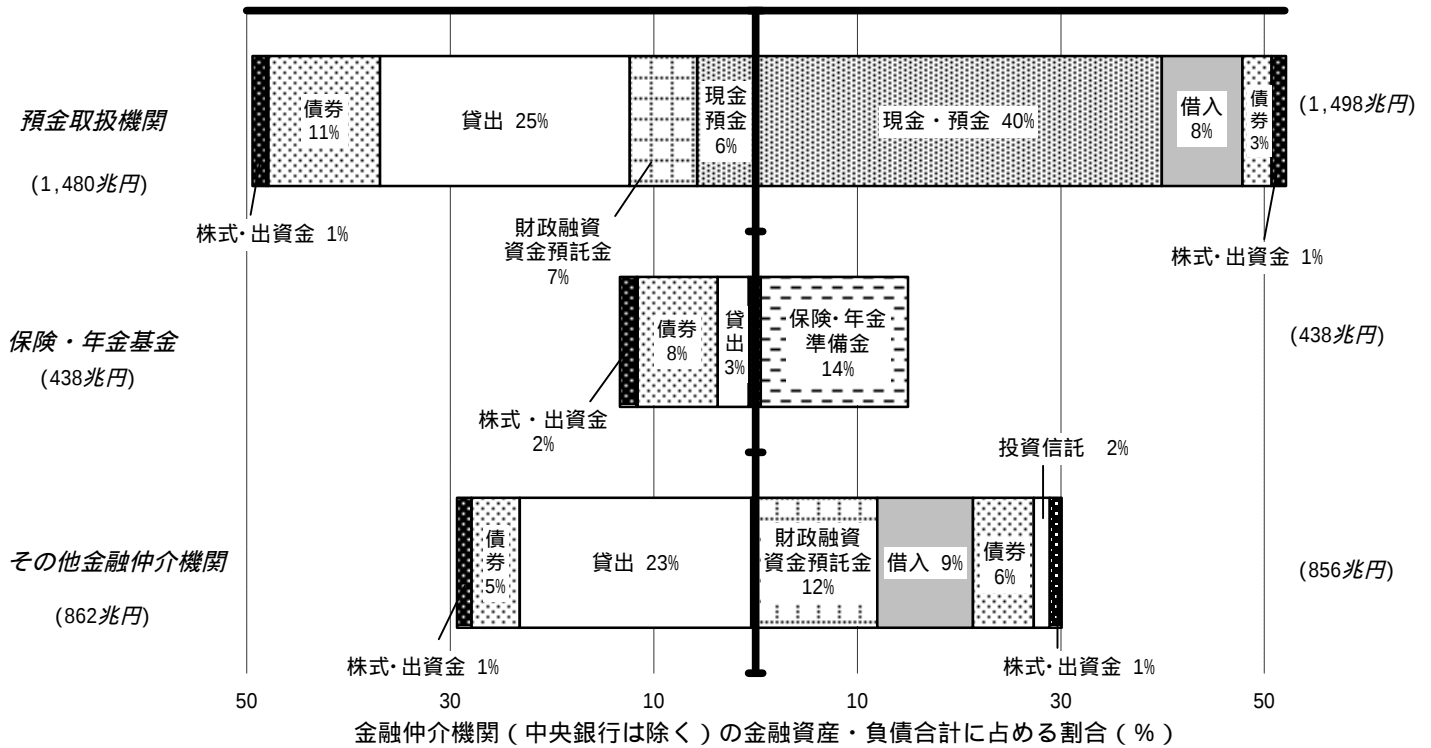
Cash and Demand Deposit					(%)	Securities excluding Stocks					(%)
	Japan	USA	Germany	France			Japan	USA	Germany	France	
1975	17.8	6.7	9.2	N.A		1975	8.8	14.3	10.8	N.A	
1986	9.6	4.7	7.6	15.8		1986	10.2	10.6	14.6	7	
1994	9.4	4.6	8.9	9.6		1994	6.8	16.1	21.5	5.1	
1997	12.3	1.6	8.6	8.7		1997	4.8	21.1	23	4.9	
Time and Savings Deposit					(%)	Stock					(%)
	Japan	USA	Germany	France			Japan	USA	Germany	France	
1975	57.2	30.4	54.9	N.A		1975	3.1	25.9	3.1	N.A	
1986	53	20.8	47	35.7		1986	10.9	13.5	2.5	26.4	
1994	53	16.9	35.8	21.8		1994	6.2	16.2	5.5	45	
1997	49.8	14.1	31.4	25.2		1997	4.8	21.2	8.3	37.9	
Insurance・Pension					(%)	Mutual Funds					(%)
	Japan	USA	Germany	France			Japan	USA	Germany	France	
1975	12.8	20.9	15.6	N.A		1975					
1986	16.3	25.1	20.4	4.4		1986					
1994	24.7	30.8	21	12.1		1994	2.8	7.4	7.5		
1997	28.2	29.9	21.8	17.3		1997	2.3	9.5	8.8		

図表 1 金融仲介機関の資産・負債構成(2002年12月末)

日本

資産 (2,780兆円)

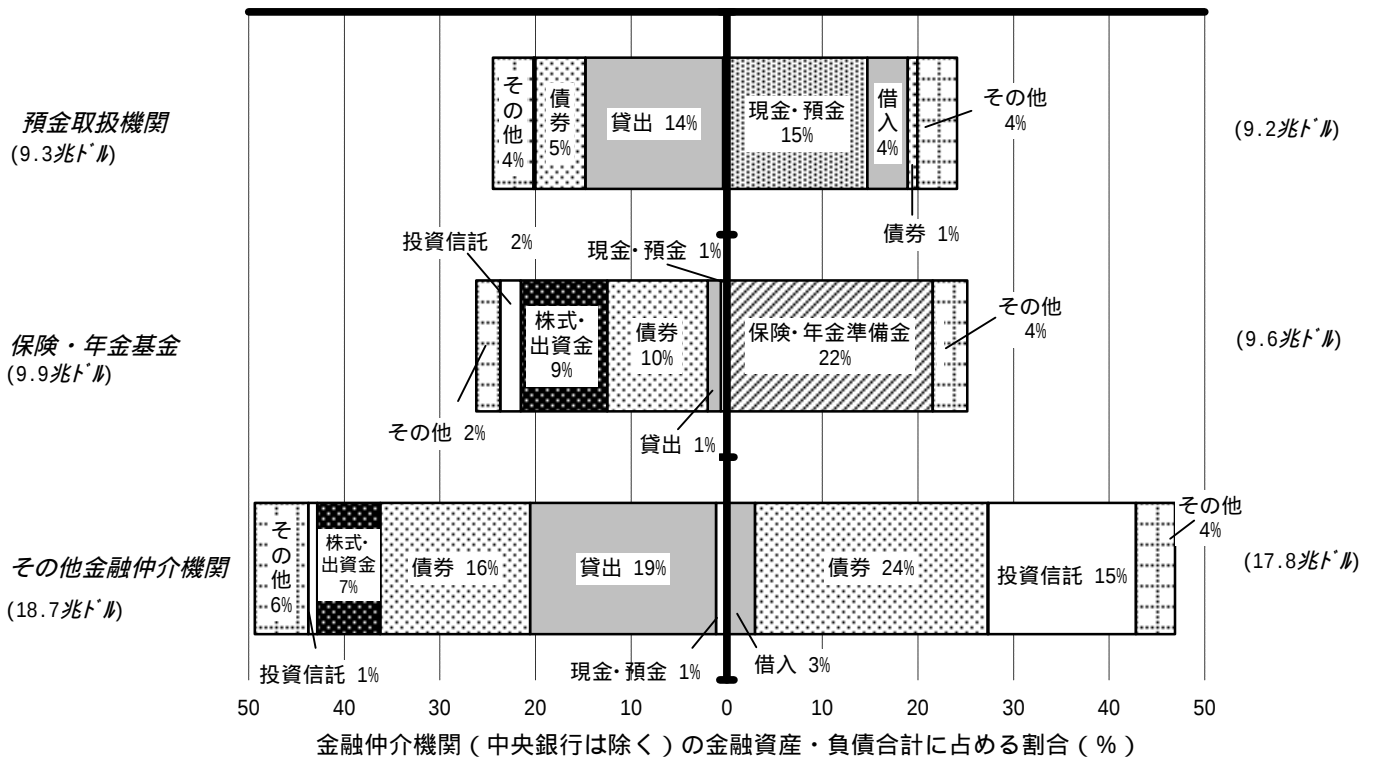
負債 (2,792兆円)



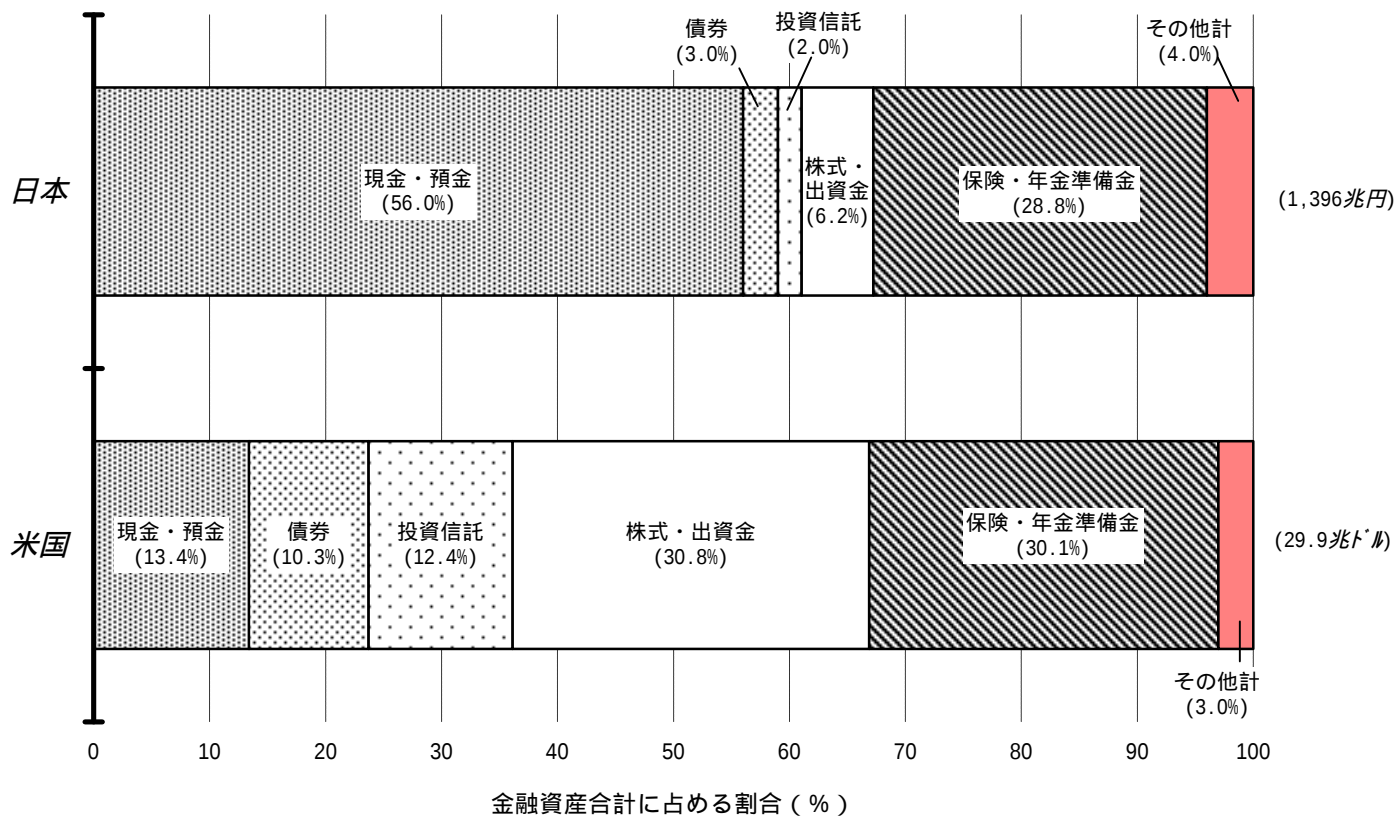
米国

資産 (37.9兆ドル)

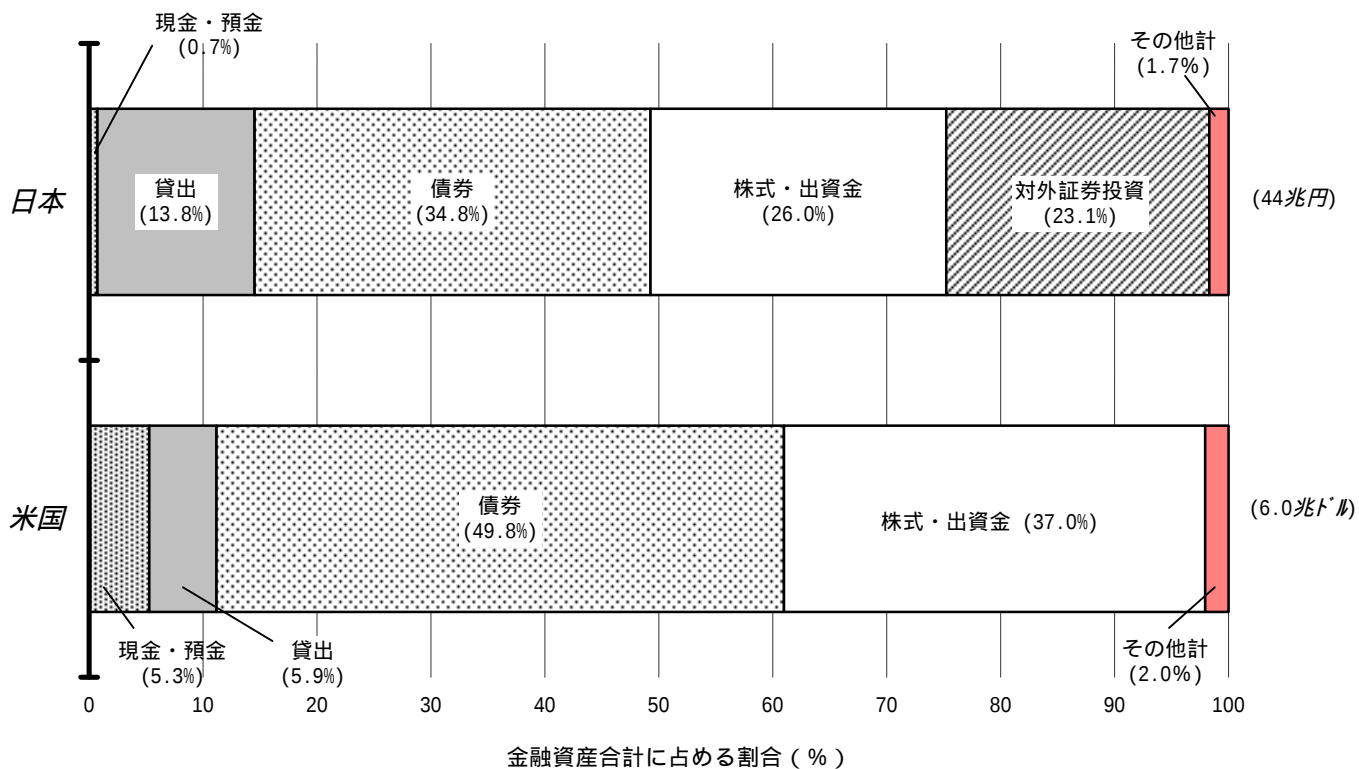
負債 (36.6兆ドル)



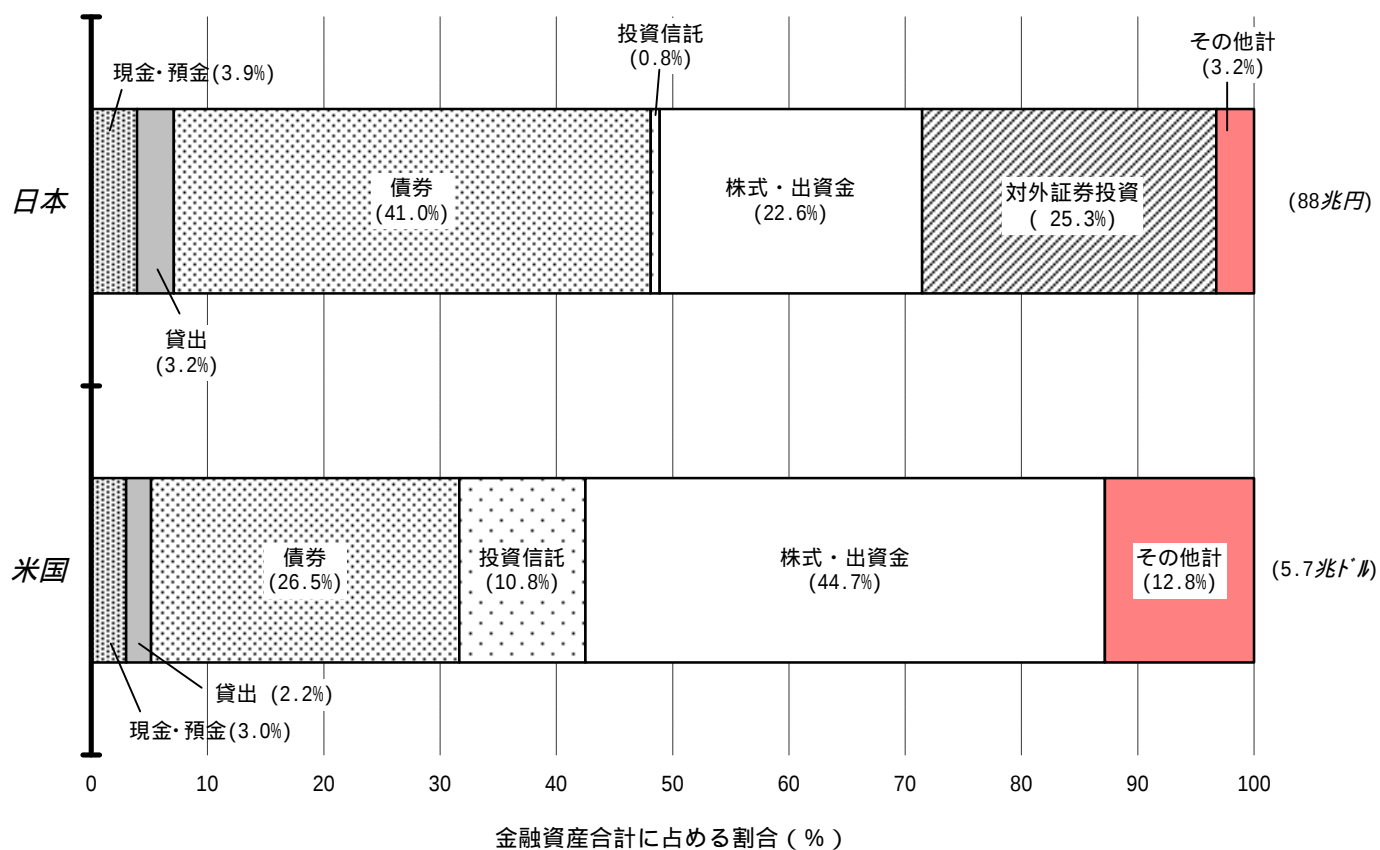
図表2 家計の資産構成（2002年12月末）



図表3 投資信託の資産構成（2002年12月末）



図表4 年金基金の資産構成（2002年12月末）



図表5 保険の資産構成（2002年12月末）

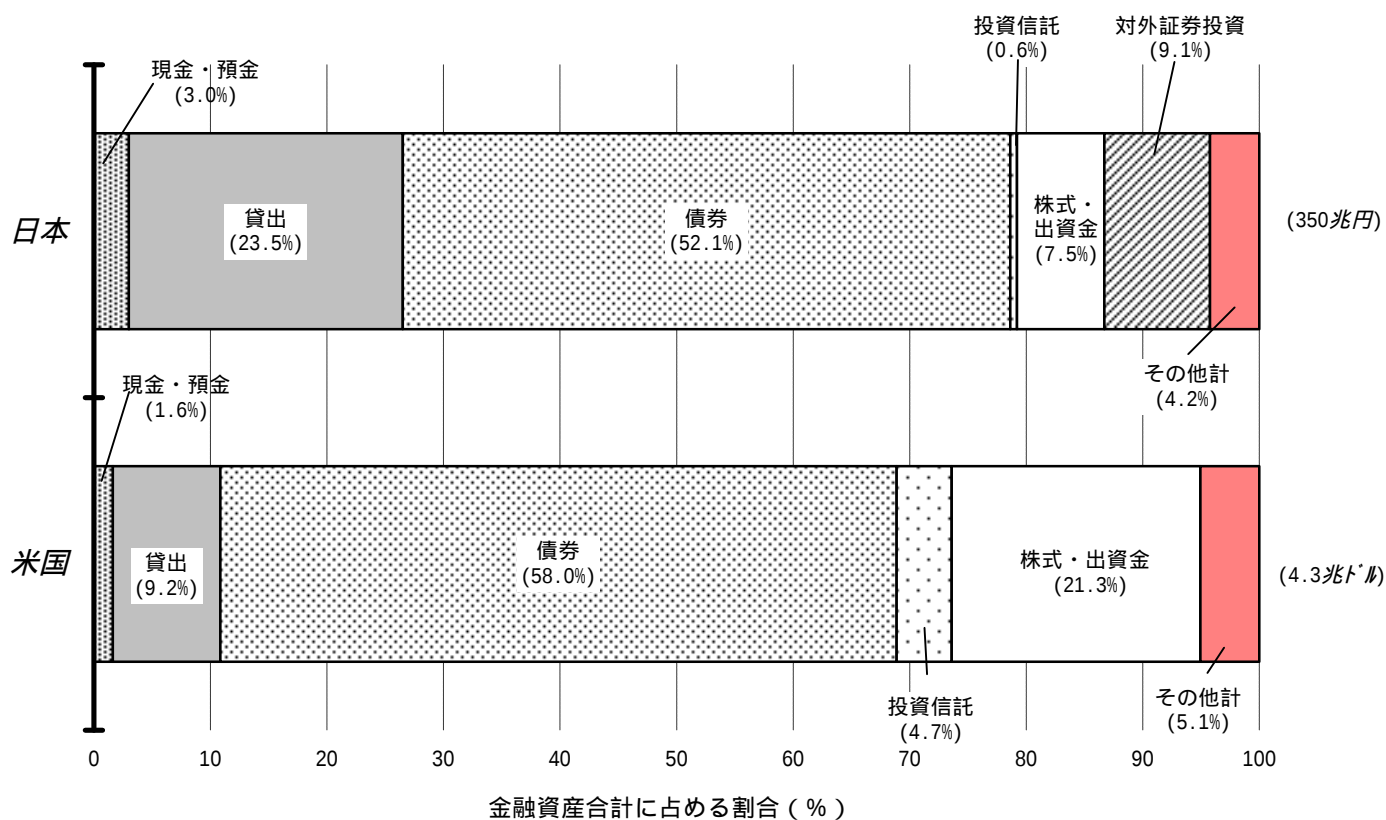


図1、日本の家計部門の資産配分

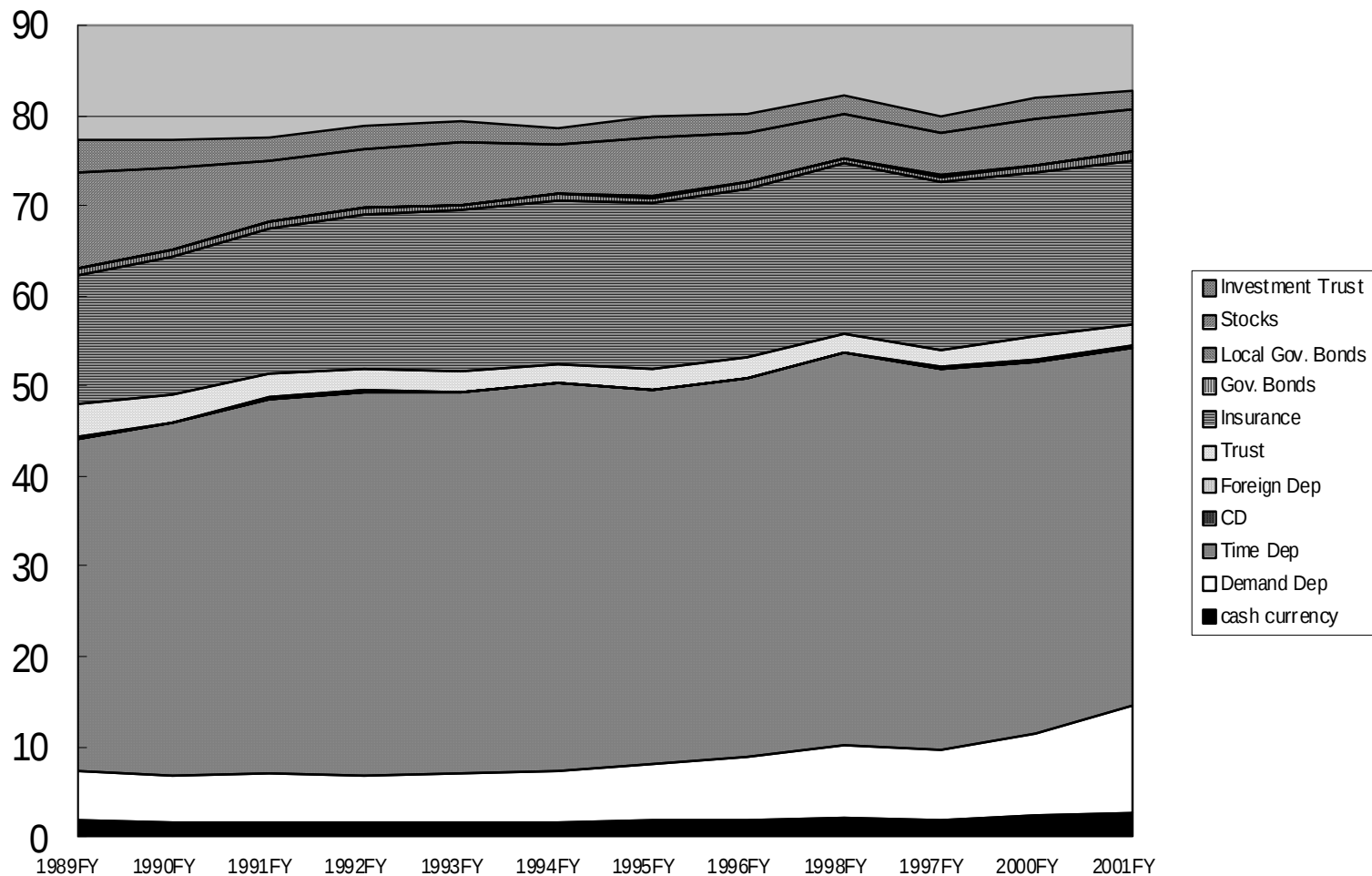


Table 8: Random Effect model による全国銀行預金と郵便貯金の金利差を考慮したモデルの推定

従属変数	独立変数								DW値	Adj.R2	Wu-Hausman test
	定数項	郵便局支局数 全銀店舗数比率	家計所得	△定期預金金利- △定額貯金金利	金利上昇期 ダミー	第二地銀 ダミー	95年金利 係数ダミー				
全銀個人預金残高/郵貯残高	0.787	0.121	0.110	0.071	0.120	0.136	-4.233		0.679	0.565	F(694,51)=0.107
t値	31.5	4.3	8.9	3.5	12.6	11.8	-4.7				Random Effect Modelは
β係数	5.103	0.698	1.435	0.566	2.049	1.917	-0.753				棄却されない
	定数項	全銀店舗数 郵便局支局数比率	家計所得	△定期預金金利- △定額預金金利	金利上昇期 ダミー	第二地銀 ダミー	95年金利 係数ダミー	90年代金利 係数ダミー			
全銀個人預金残高/郵貯残高	0.787	0.120	0.109	-0.062	0.116	0.141	-4.469	-0.135	0.642	0.568	F(692,52)=1.335
t値	31.6	4.3	8.9	-1.1	12.2	12.1	-4.9	2.4			Random Effect Modelは
β係数	4.978	0.680	1.398	-0.166	1.926	1.908	-0.772	0.380			5%水準で棄却される
	定数項	全銀店舗数 郵便局支局数比率	家計所得	△定期預金金利- △定額預金金利	金利上昇期 ダミー	第二地銀 ダミー	95年金利 係数ダミー	都市部の金利 係数ダミー			
全銀個人預金残高/郵貯残高	0.786	0.122	0.109	0.032	0.120	0.136	-4.237	0.071	0.690	0.566	F(692,52)=1.371
t値	31.7	4.4	8.9	1.1	12.6	11.8	-4.7	1.9			Random Effect Modelは
β係数	5.148	0.709	1.436	0.179	2.051	1.916	-0.755	0.312			5%水準で棄却される

Table :Reasons why people choose specific financial institutions

金融機関の選択理由,2002年、日本銀行金融広報中央委員会

(1) Closenee and Convenience 利便性 80.4%	(2) Nationwide Branch Network 全国的な店舗展開 25.8%	(3) Various financial produces are prepared 2.4%	(4) Rate of return is higher 収益性 2.9%	(5) Kindly consult with the customers 4.0%
(6) Healthy Financial Institution 安全な金融機関 40.0%	(7) Very friendly and kind atmosphere 8.3%	(8) TV commercial and other Advertisement 1.4%	(9) Not specific reasons 10.10%	

ドイツの経験と日本への示唆 (間接金融から直接金融へ)

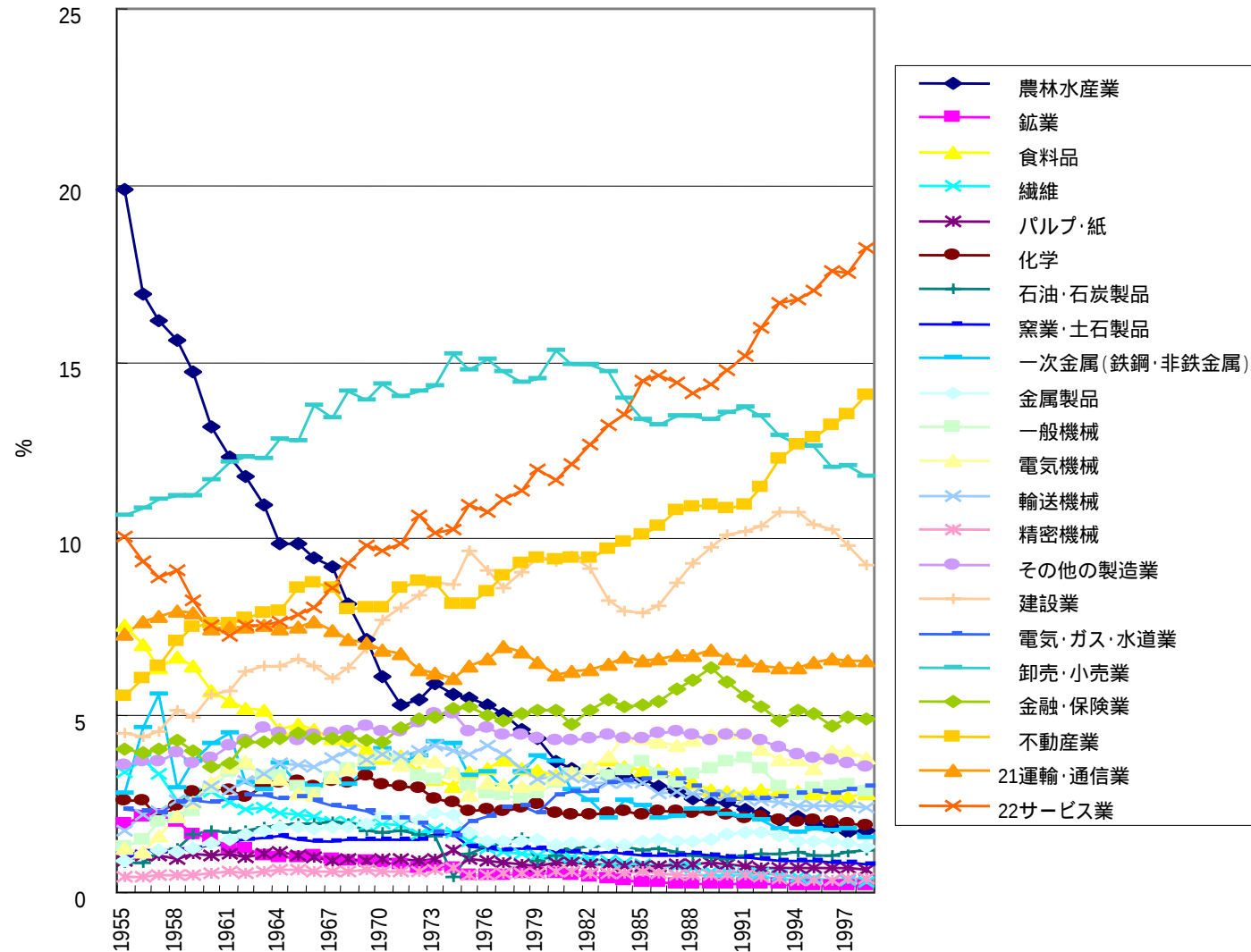
1, 民営化株の売却(ドイツテレコムなど)

2, ユニバーサル・バンク

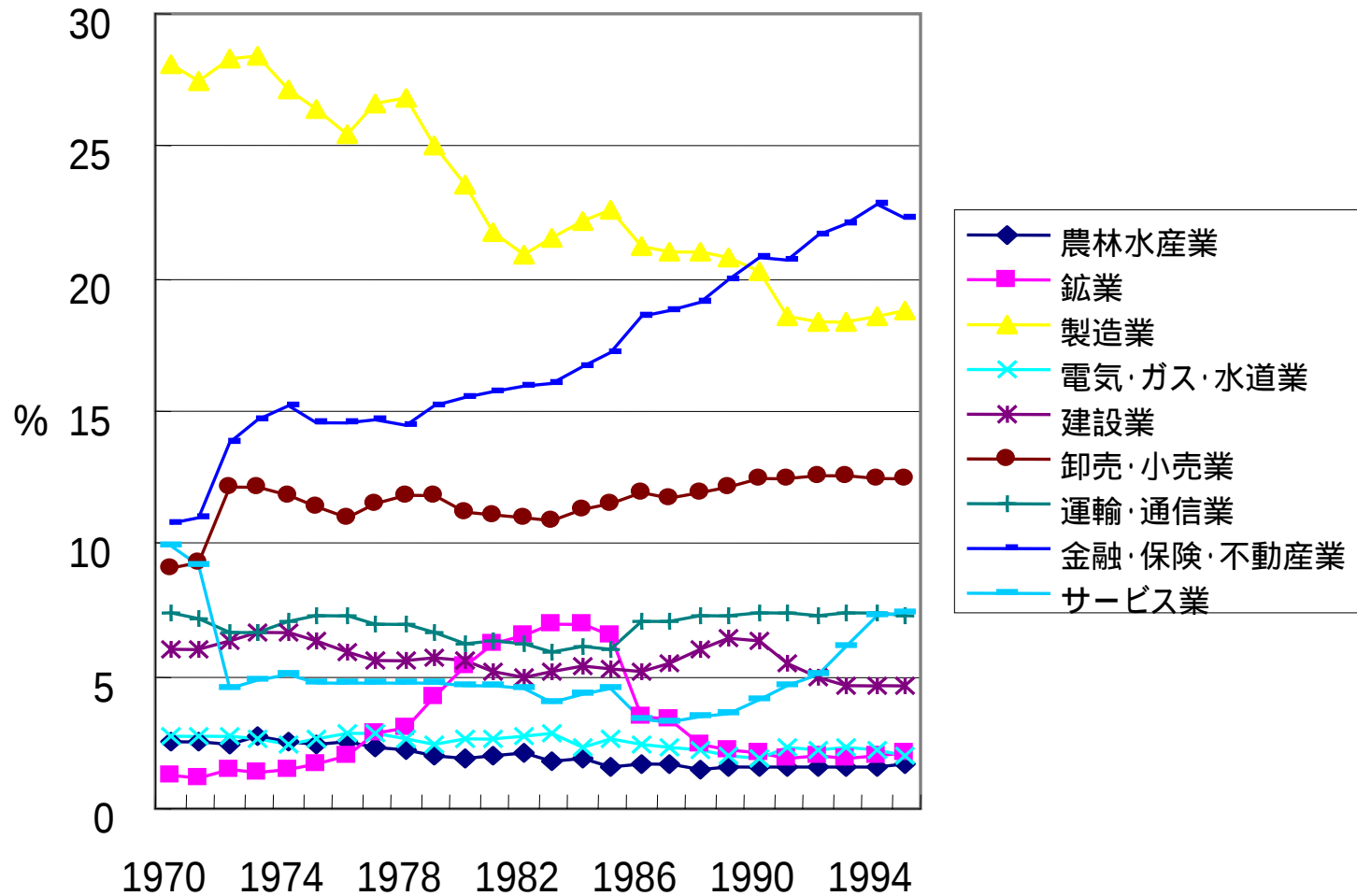
(銀行・証券の垣根がなく、店舗も一緒)

**3, 1990年代のヨーロッパ経済の堅調による
株価の上昇**

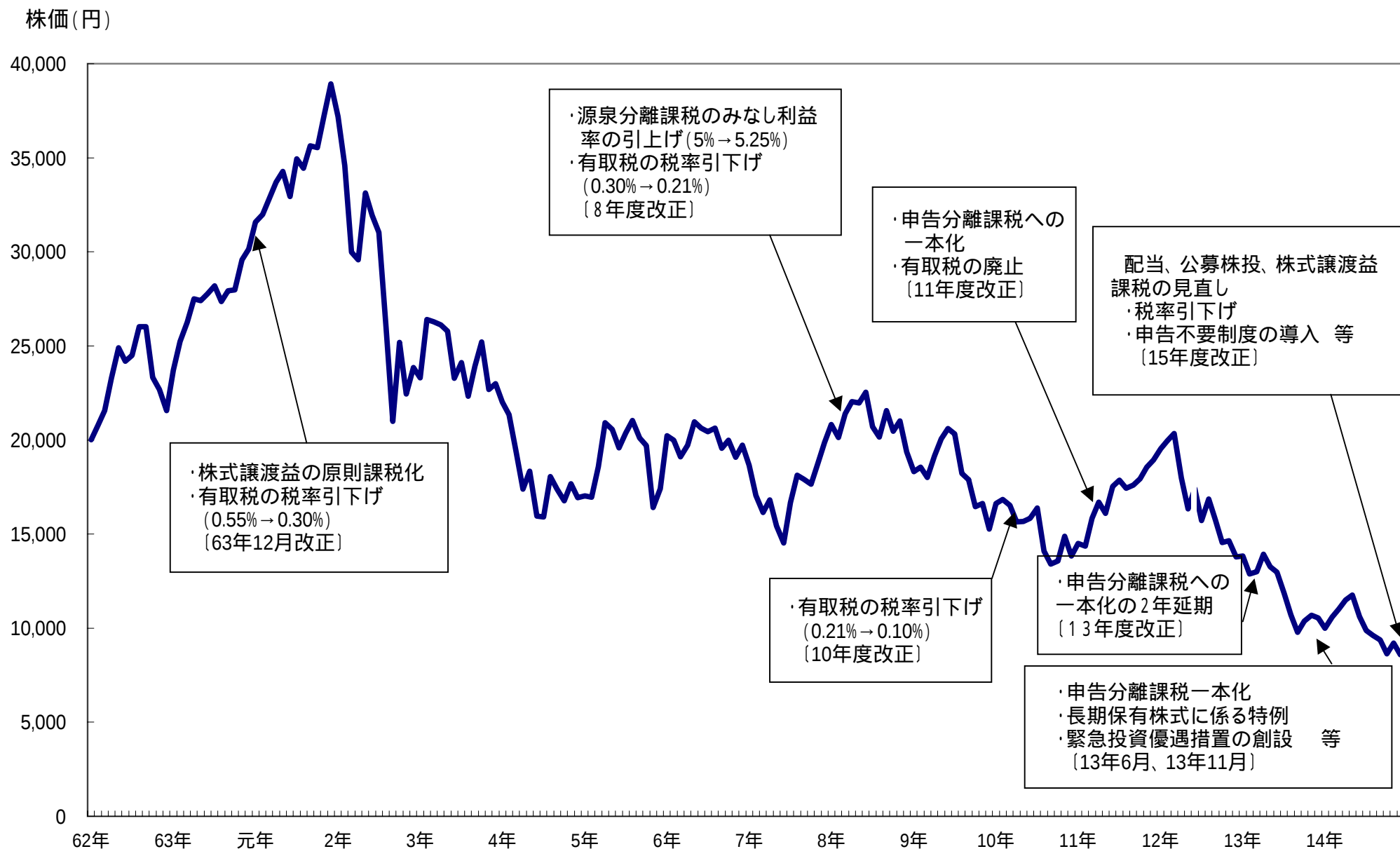
(日-グラフ2) 産業構造の変化



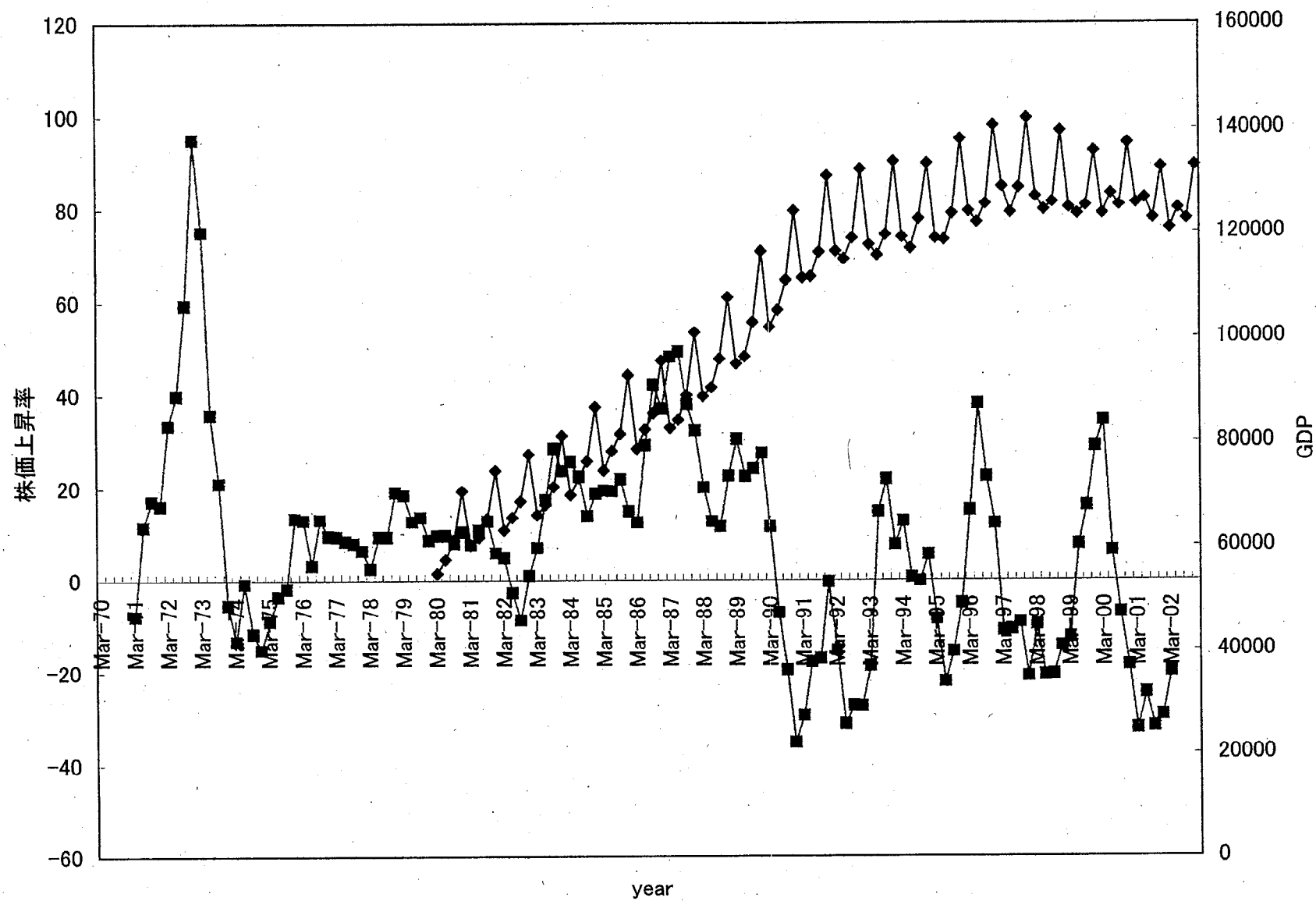
(英グラフ2) 産業構造の変化



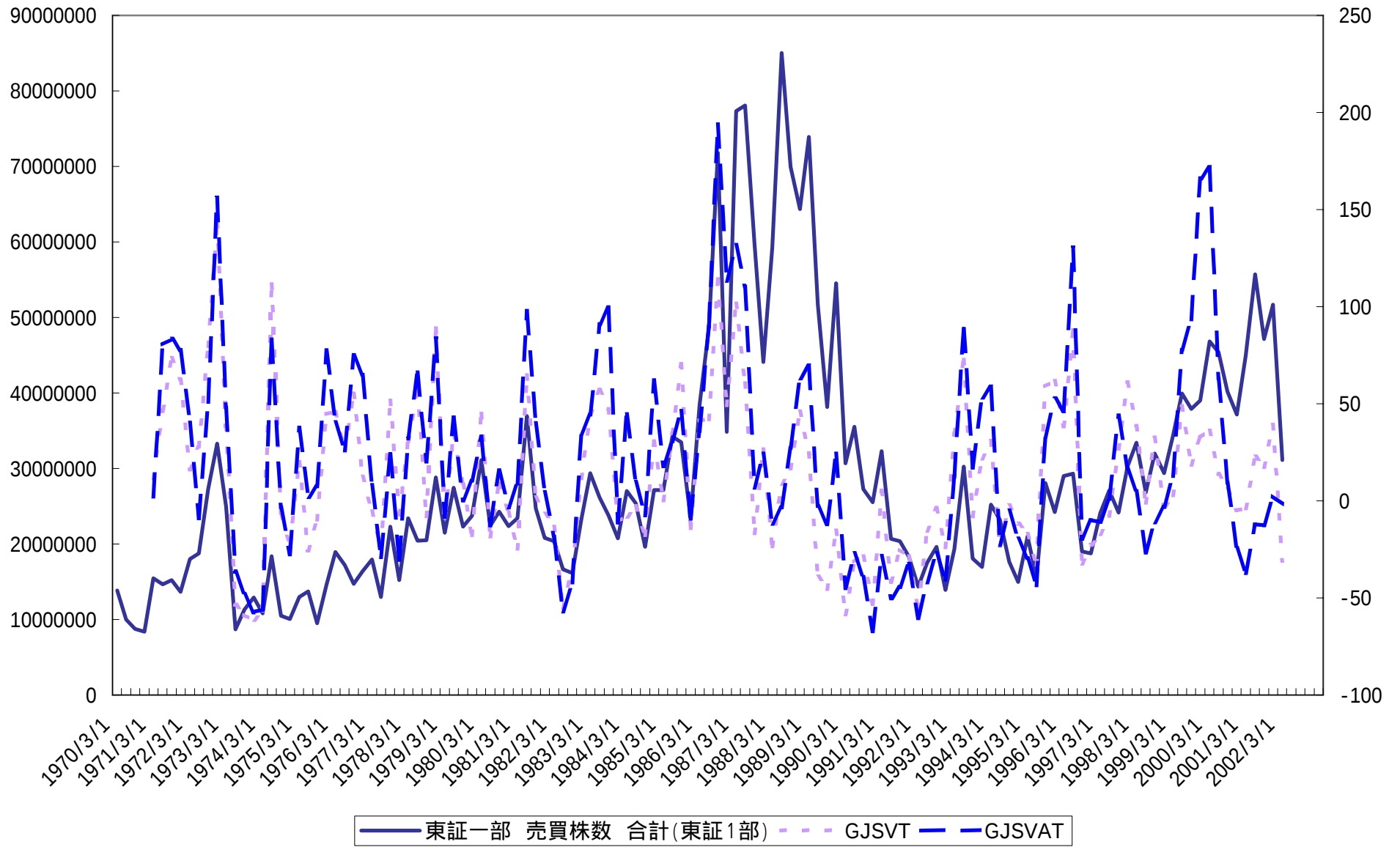
日経平均株価(月平均)の推移と株式市場に係る税制上の措置



(注)日経平均株価は、銘柄入替え実施(12年4月)の前後を連続して比較する点では、指数としての連続性を失っている。



Graph2



Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DJSP500, DUM99, DEXC, invdR10JA P, DGDPJAP, DUM01, DUM98, DUMYUTORI		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: JSP500

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.673 ^a	.453	.371	247.04943

a. Predictors: (Constant), DJSP500, DUM99, DEXC, invdR10JAP, DGDPJAP, DUM01, DUM98, DUMYUTORI

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2681360.23	8	335170.029	5.492	.000 ^a
	Residual	3234771.23	53	61033.419		
	Total	5916131.46	61			

a. Predictors: (Constant), DJSP500, DUM99, DEXC, invdR10JAP, DGDPJAP, DUM01, DUM98, DUMYUTORI

b. Dependent Variable: JSP500

従属変数 = 株価

Coefficients^a

Model	説明変数	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1087.990	144.851		7.511	.000
	DGDPJAP	3.885E-03	.003	.126	1.179	.244
	DEXC	13.015	3.757	.501	3.464	.001
	invdR10JAP	.421	1.454	.032	.289	.774
	DUM98 平10年	-185.256	151.831	-.268	-1.220	.228
	DUM99 平11年	631.423	192.972	.832	3.272	.002
	DUM01 平13年	-468.196	185.485	-.413	-2.524	.015
	DUMYUTORI	1249.295	449.525	.671	2.779	.008
	DJSP500	.300	.137	.260	2.192	.033

a. Dependent Variable: JSP500

---- GDP
 ---- 為替レート
 ---- 金利の逆光
 平10年
 平11年
 平13年
 有収税 平11年
 ---- Δp^e (株価予想)