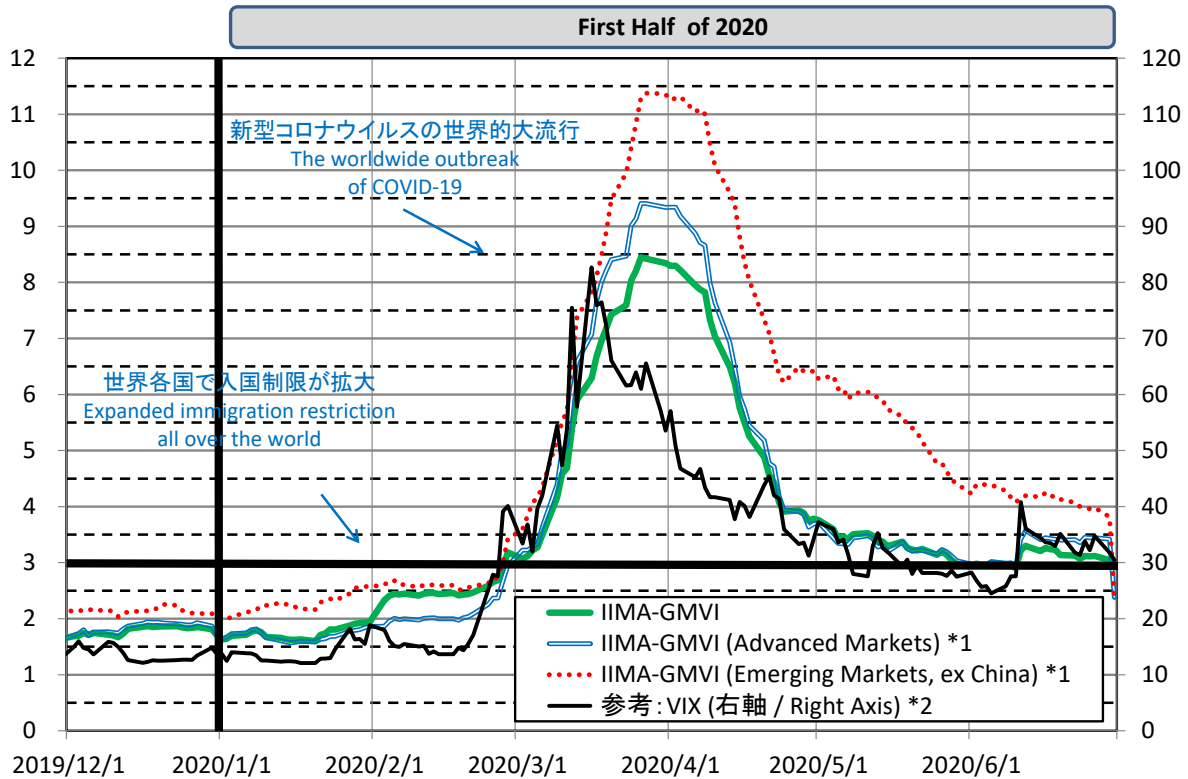


2020年1～6月 IIMA-GMVI の振り返り

Developments of IIMA-GMVI in the first half of 2020



*最新の IIMA-GMVI は [こちら](#) (For the latest IIMA-GMVI, [click here](#).)

2020年上期の IIMA-GMVI (以下 GMVI) は、新型コロナウイルス (以下、COVID-19) の世界的大流行により波乱局面となった。昨年 12 月に中国で最初の感染が確認された COVID-19 が世界中に拡大。2 月下旬にイタリア北部で大規模な感染が確認されて以降、その猛威は欧州全体そして米国に拡散し、一部の国では外出禁止令を含む「ロックダウン (都市封鎖)」が敷かれた。感染拡大による急激な景気悪化と先行き不透明感の高まりは金融資本市場を動揺させ、GMVI は 2008 年のリーマンショック時以来の水準まで上昇した。その後、米国を中心とした大規模金融緩和策及び緊急財政支出により市場は徐々に落ち着きを取り戻しつつあるが、感染第二波への懸念もあり不安定な情勢が続いている。

2020 年下期も COVID-19 の感染状況及びその抑制のための政策対応に世界経済は大きく左右されよう。特に 11 月の米国大統領選挙ではトランプ政権 (共和党) の過去 4 年間の国内経済状況と外交政策に加え、COVID-19 の感染対策及び 5 月から全米各地に広がっている人種差別への抗議への対応に対する評価が下される。一方、中国では一連の COVID-19 対応や香港国家安全維持法の施行に端を発した米中摩擦の激化など両国の覇権争いがグローバルサプライチェーンの見直しを誘引する可能性が高い。欧州に目を転じると、英国の EU 離脱の移行期間が 2020 年末に期限を迎える。こうした政治的不安定さは、該当国のみならず危機耐性の脆弱な新興国の資本流失・通貨下落を誘発する恐れがある。このように世界経済の見通しは極めて不確実性が高く、政治・経済リスクの高まりが GMVI 急上昇の引き金となる恐れがあることに留意するべきである。

*1 両 GMVI の構成国については国際通貨研究所サイト参照 <https://www.iima.or.jp/files/items/185/File/kaisetsu.pdf>

*2 IIMA-GMVI は対象国の「過去 20 日間」の「為替・債券・株式」の日次変化を指数化したものに対し、VIX (恐怖指数) は「米国 S&P500 株式オプション」のボラティリティから「本日から 30 日後」にどれだけその指数が変動するのかを指数化したもの。そのため、IIMA-GMVI と VIX が負の関係性を示す時期もある。VIX の詳細については次サイト参照 <https://www.cboe.com/micro/vix/vixintro.aspx>

The IIMA-GMVI (hereinafter GMVI) saw a turbulent phase in the first half of 2020 due to the global pandemic of the new coronavirus (COVID-19). COVID-19, which first infected China last December, spread worldwide. After a large-scale infection was confirmed in northern Italy in late February, the rage spread throughout Europe and to the United States, and forced some countries to impose a "lockdown" including a curfew. The rapid economic downturn due to the spread of infection and the growing uncertain outlook upset the financial and capital markets, and GMVI rose to the highest level since the Lehman Shock in 2008. Then, the market gradually regained calmness due to large-scale monetary easing measures and emergency fiscal spending centered on the United States, but the situation remains unstable reflecting concerns over the second wave of infection.

In the latter half of 2020, the world economy will be greatly affected by the situation of COVID-19 infection control and the policy measures to deal with it. Especially in the US presidential election slated for in November, not only the domestic economic situation and foreign policy of the Trump administration (Republican Party) for the past four years, but also COVID-19 infection countermeasures and responses to the protests against racism that spread across the United States from May will be evaluated. On the other hand, in China, it is highly likely that contentions for hegemony between China and the United States will induce a review of the global supply chains, especially in the backdrop of a series of COVID-19 responses and intensifying friction between the two countries triggered by the enforcement of the National Security Maintenance Law of Hong Kong. Turning the eyes toward Europe, the transition period for the UK to leave the EU will expire at the end of 2020. These political instabilities may cause capital loss and currency depreciation not only in the countries concerned but also in emerging countries that are vulnerable to crises. It should be noted that the outlook for the global economy is extremely uncertain, and rising political and economic risks could trigger a sudden surge of GMVI.

*1 As for the countries constituting the GMVI indices, please refer to the IIMA site <https://www.iima.or.jp/files/items/185/File/kaisetsu.pdf>

*2 IIMA-GMVI is an index, which indexed the daily changes of "foreign exchange", "bonds" and "stocks" of the target countries in the "past 20 days". On the other hand, VIX is calculated from the volatility of "US S&P 500 stock option", which in other words implies "how much will the index fluctuate in the 30 days after". So, there may be a period when IIMA-GMVI and VIX show a negative relationship.

For more details of the index, please refer to <https://www.cboe.com/micro/vix/vixintro.aspx>

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、その正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。

This file is intended only for information purposes and shall not be construed as solicitation to take any action. In taking any action, readers are requested to do so on the basis of their own judgment. This file is based on information believed to be reliable, but we do not guarantee its accuracy. The contents of this file may be revised without notice. This file is a literary work protected by the copyright act. No part of this file may be reproduced in any form without explicit statement of its source.