

IIMA International Financial Symposium
25 February, 2016

Cooperative Development of East Asia
– Hopes and Challenges
東アジアの協調的発展
～その展望と課題～

Opening Remarks
開会の挨拶

Muneo Kurauchi

倉内宗夫

Institute for International Monetary Affairs

公益財団法人 国際通貨研究所

1. Foundation of IIMA, 1 December, 1995
国際通貨研究所の設立 1995年12月1日



2. Japan entered a hard time of banking restructuring

その後、日本は金融再編の厳しい時代へ
(1996 – 2006)

A decade long banking reform in Japan

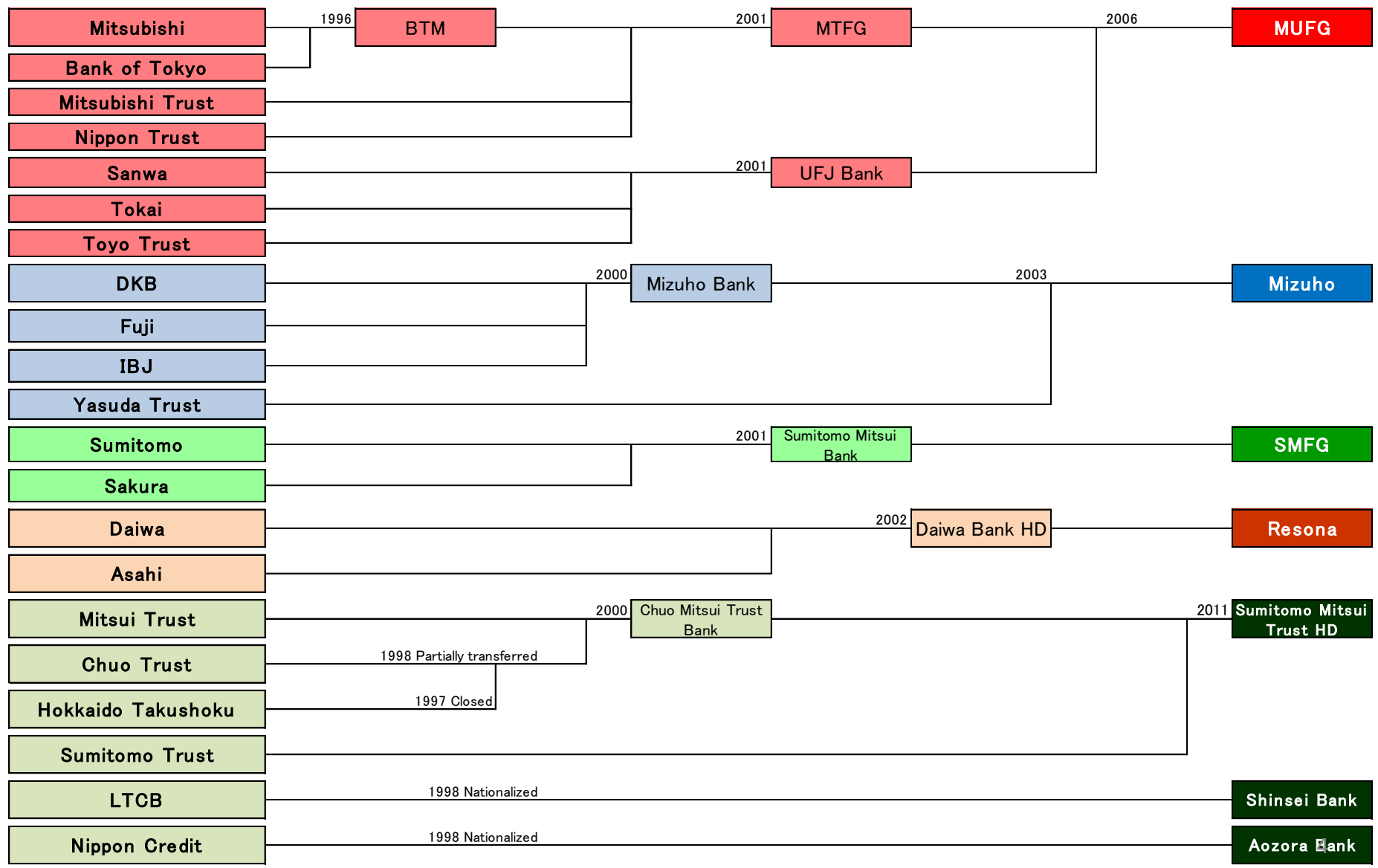
- ✓ 1997: Large securities house and banks went bankrupt
- ✓ 1999: The Resolution and Collection Corporation established
- ✓ Number of banks: 21 in 1995 → 7 in 2016

その後、日本は銀行再編の10年へ

- ✓ 1997年、大手証券会社や都銀の倒産が発生
- ✓ 1999年、整理回収機構発足
- ✓ 都銀、長信銀は、1995年の21行 → 現在7行

Consolidation of banks in Japan

邦銀の再編 (1996 – 2006)

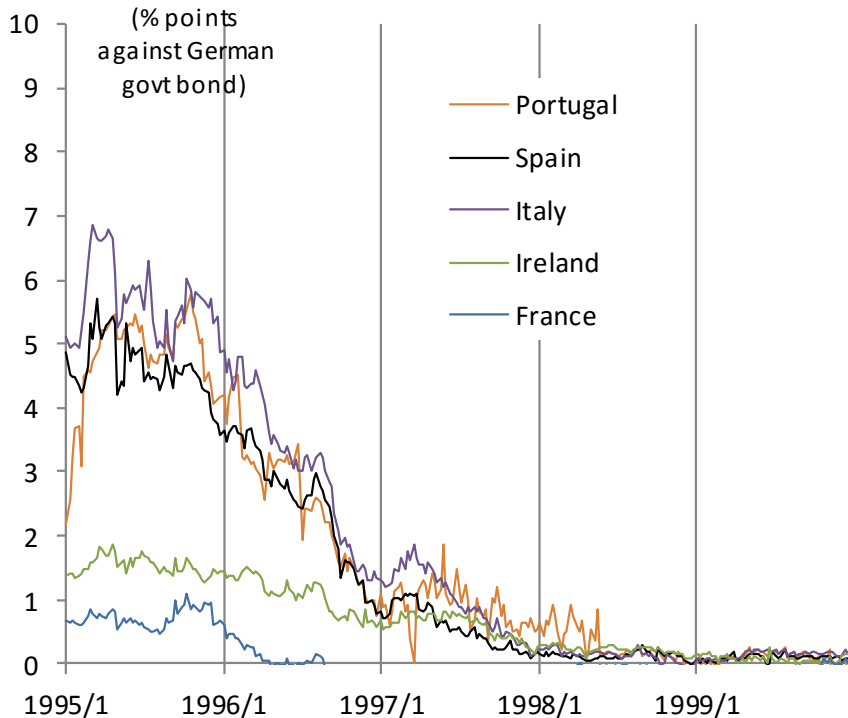


Meanwhile in the world,

Conversion in Europe, Crisis in Asia

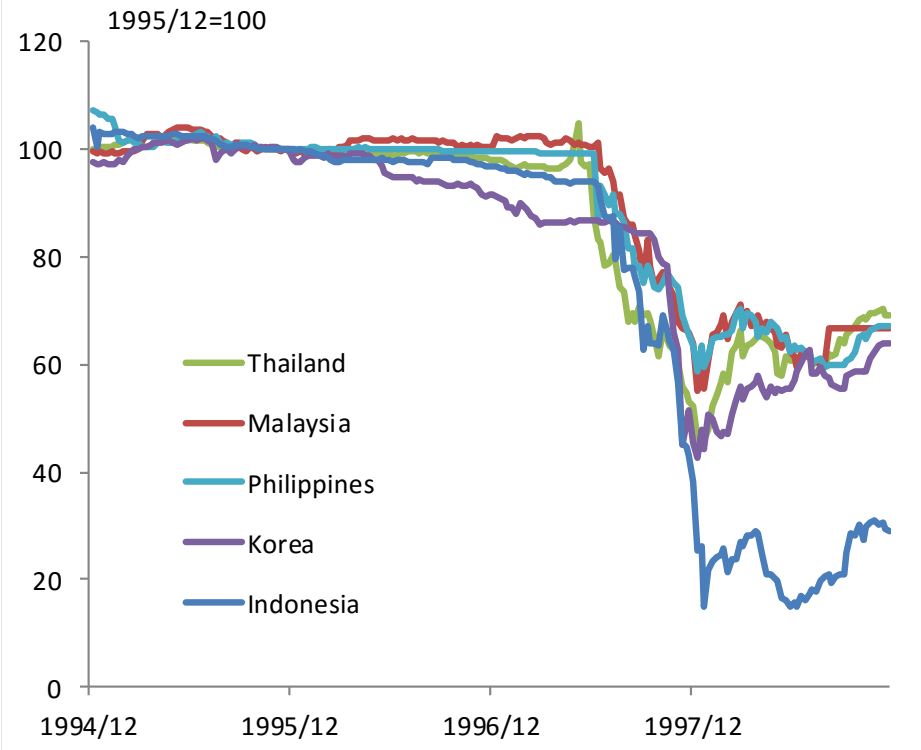
欧州ではユーロ導入に向け収斂、アジアでは通貨危機発生
(1997 - 1998)

Converging interest rates toward the start of the Euro
ユーロ各国政府のイールドスプレッド



(Source) Datastream

Deteriorating Asian currencies in the crisis of 1997
1997年通貨危機時のアジア通貨の暴落



(Source)Datastream

IIMA's research activities during this period

その間の通貨研の活動

【Themes of research】

Revitalization of the Japanese
Economy

Capital Flows and Financial
Stability in Asia

The Euro's Challenge to the
Dollar and the Yen

【取り組んだテーマ】

日本経済・金融システムの
再生

アジアの金融システム安
定化をめざして

ドル・円に挑戦する新
通貨ユーロ

3. Post-crisis progress in financial cooperation in Asia 通貨危機後のアジアの地域協力進む (2000 – 2013)

Year	Achievement
2000	Chang Mai Initiative (CMI)
2001	Association of Credit Rating Agencies in Asia(ACRAA)
2003	Asia Bond Markets Initiative (ABMI)
2004	Asia Bond Online
2010	CMI Multilateralization (CMIM)
2011	ASEAN + 3 Macroeconomic Research Office (AMRO)
2013	Credit Guarantee and Investment Facility(CGIF)

IIMA's research activities during this period

その間の通貨研の活動

【Themes of research】

Internationalization of the
Japanese Yen

Asian Monetary Unit
(AMU)

Credit rating capacity
in Asia

【取り組んだテーマ】

円の国際化

アジア共通通貨単位
(AMU)の研究

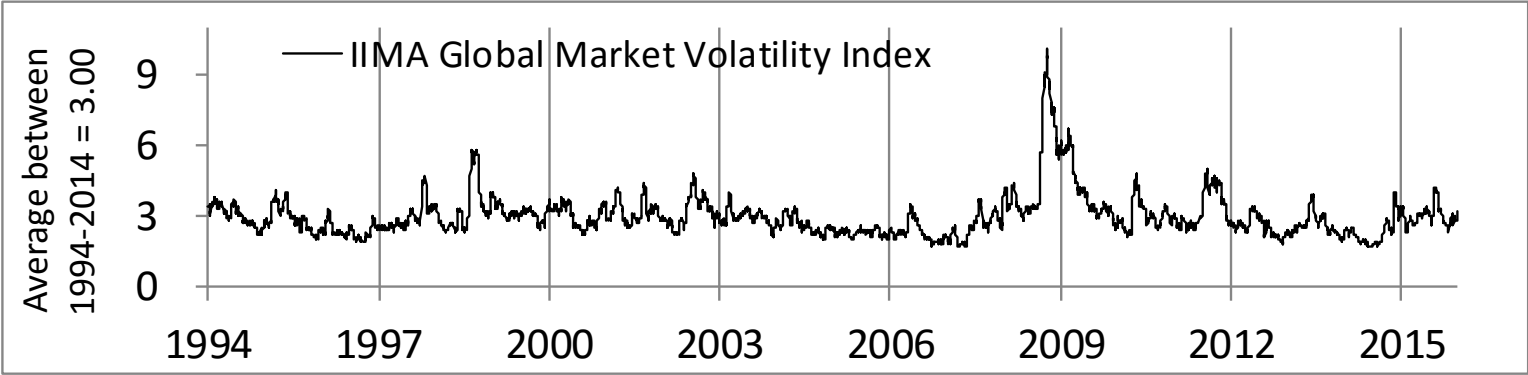
アジア格付け機能の
拡充

4. Global financial crisis and various “new normal”s after that グローバル金融危機とその後の様々なニューノーマル (2008 – 2015)

- ✓ Crisis of once-a-century
- ✓ Ultra loose monetary polies in advanced economies

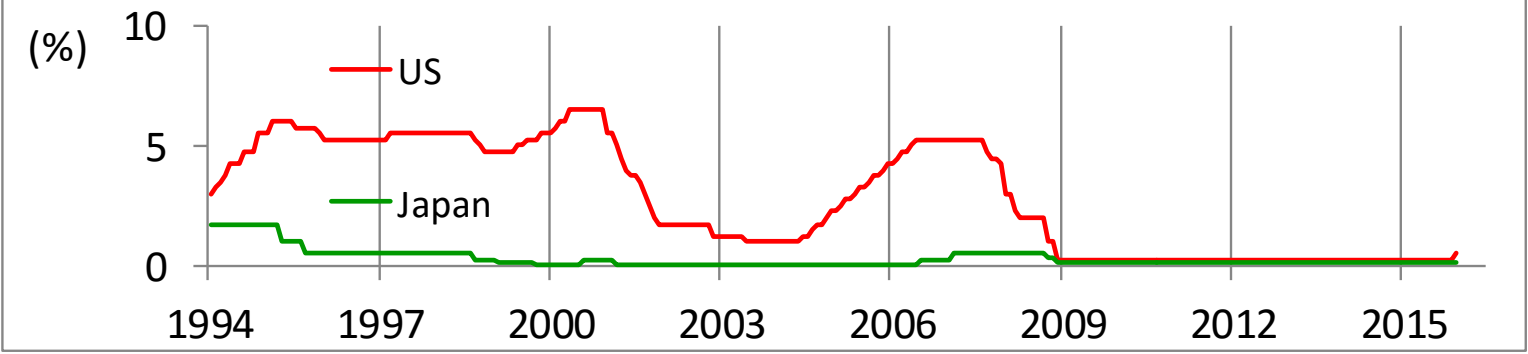
- ✓ 100年に一度の金融危機
- ✓ 先進国の超金融緩和政策

Investors' sentiment / 投資家のセンチメント



(Source) IIMA, IIMA-Global Market Volatility Index

Policy interest rates / 政策金利



✓ Questioning the trust in the US dollars,
the sustainability of the Euro
the virtue of market economy

✓ 既存の経済金融システムへの疑問
揺らぐ基軸通貨ドルへの信認、
ユーロの持続性に対する疑問
市場経済メカニズムへの不信

-
-
- ✓ Emerging new power and rebalancing leadership and responsibility:
 - Enlarging role of the Renminbi and its inclusion in the SDR
 - Foundation of Asia Infrastructure Investment Bank (AIIB)

- ✓ 国際金融におけるリーダーシップと責任分担のリバランス:
 - 人民元の役割の拡大、SDR構成通貨化
 - アジアインフラ開発銀行の設立

IIMA's research activities during this period

その間の通貨研の活動

【Themes of research】

Optimal Inter'l Monetary Regime
beyond the Crisis

Paths to Restore Confidence in
the Global Economy

Is the World Ready for
Normalization of US Monetary
Policy?

【取り組んだテーマ】

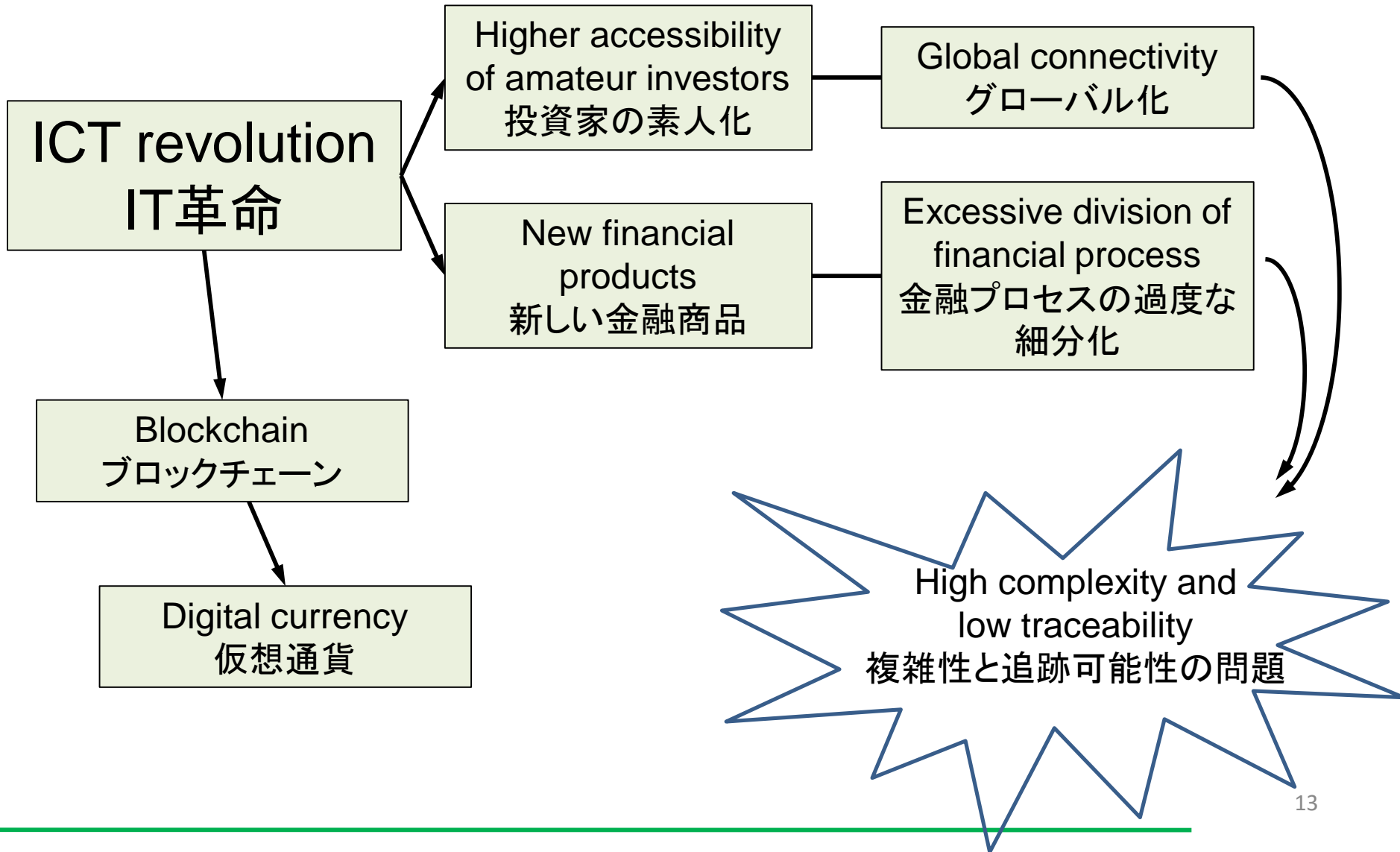
危機後の基軸通貨の将来像

グローバル経済
コンフィデンス回復の道筋

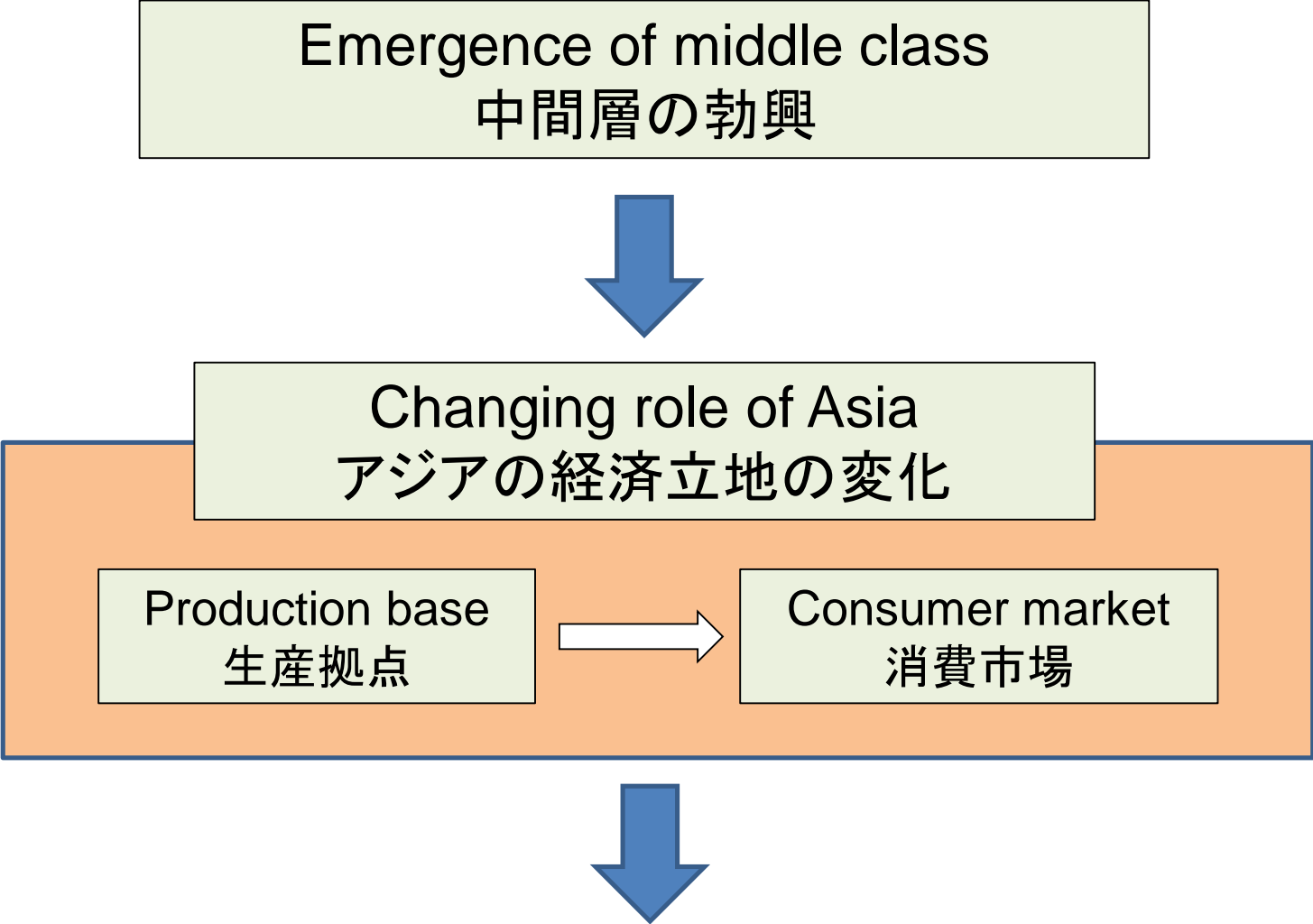
世界は米国利上げの備えは
十分か

5. IT revolution, spreading outcomes and new risks

IT革命とその影響 (since mid1990s -)



6. Emergence of middle class and development of local markets
アジアの中間層の勃興と各国金融市場の発展
(since early 2000s)





Changing characteristic of Asian finance
アジア金融の変化

More finances in
local currency

現地通貨建て金融
の拡大

More development of local
infrastructure
and local institutions

地場金融インフラ、地場銀行の
重要性の高まり

IIMA's research activities during this period

その間の通貨研の活動

【Themes of research】

How each country can contribute to regional finances in Asia

Strengthening Payment Systems in Asia

Bitcoin: its mechanism and challenges

Research on local banking systems in Asian countries

【取り組んだテーマ】

地域金融の発展とアジア各国の役割

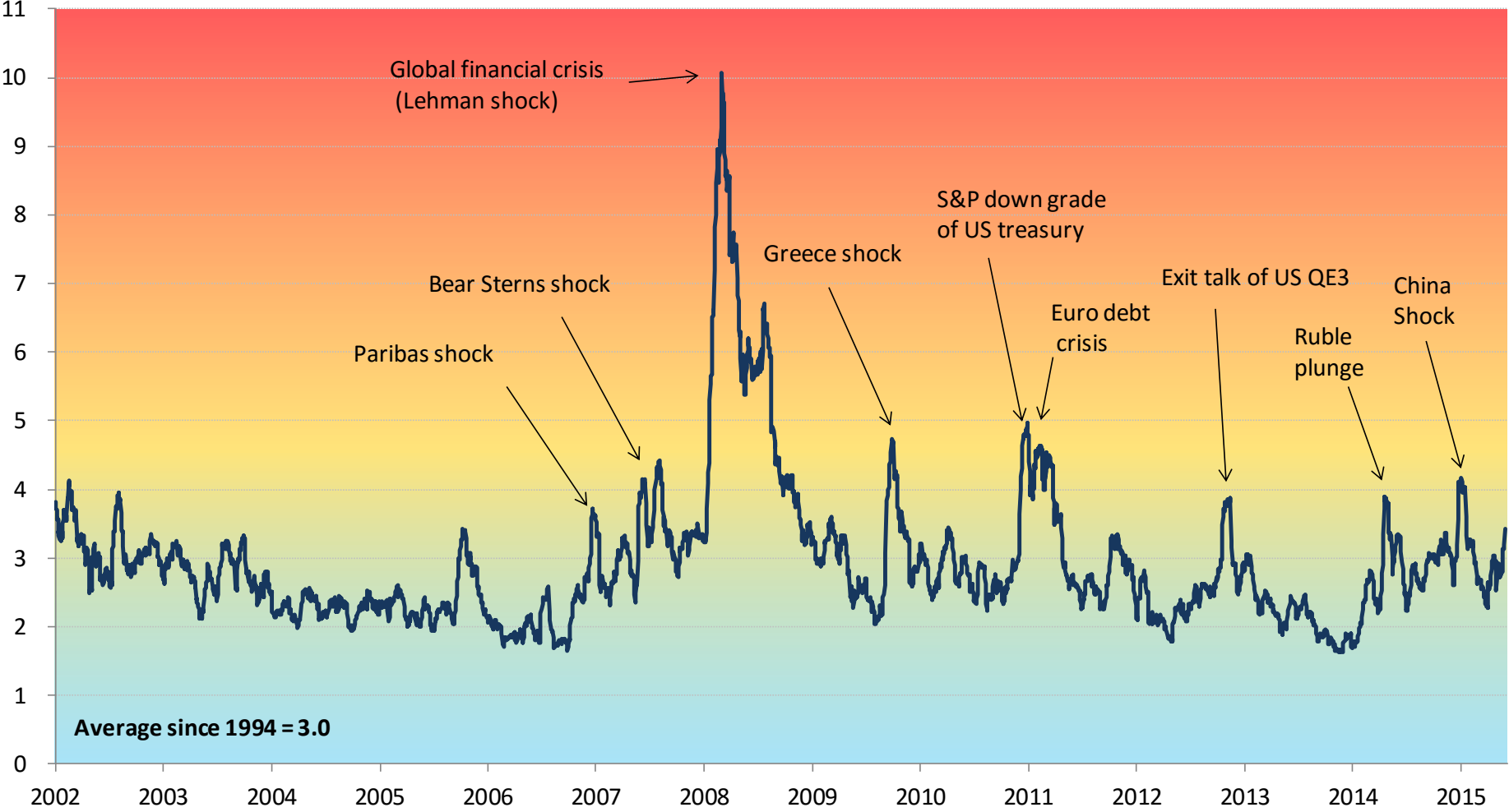
アジア決済の円滑化

ビットコインの仕組みと課題

アジア各国銀行セクター調査

7. Never ending uncertainties of financial market and our mission 繰り返される金融市場の動揺とIIMAのミッション

IIMA Global Market Volatility Index (2016/2/1)



(Source) Chicago Board Options Exchange, FRB, Thomson Reuters



Thank you

ありがとうございました