



Changing Trends in the Global Economy and Growth Strategies for Japan and Asia 『世界経済の潮流変化と日本・アジアの成長戦略』

Takatoshi Ito (伊藤隆敏)

Professor, School of International and Public Affairs,
Columbia University

2 June, 2025

アウトライン

Outline

- 世界経済の行方
- 海外からみた日本
 - Not exciting
 - Unicorns are rare
- 日本が自信を失っている、政策 priority を間違えている
 - GDP per capitaは、いまや新興市場国レベルまで凋落した
 - しかし成長戦略の議論すらされていない
- 今後の世界経済や国際政策協調の行方
- 成長戦略へのインプリケーション

(短期)世界経済の行方

(Short-term) The World Economy

- ひとえに、トランプ政権の関税政策の行方にかかっている
 - すべての国との合意が見えてくるまで、「経済予測」は困難
- 一つの解釈。米英合意などを見て、これまでに分かってきたこと
- (1)「相互関税」という名の高関税は脅し。さまざまな譲歩を引き出すためのカード
 - 譲歩は、相手国(例、日本)のアメリカからの輸入増、など
- (2)関税により輸入を削減、貿易収支赤字を縮小。アメリカへの投資(tariff jumping)は歓迎
 - 国際収支の定義(経常収支＝金融収支)からみると矛盾している
- (3)関税収入(国内の減税の原資)
 - 交渉の結果でも、10%は維持するだろう。

海外から見た日本

Not exciting

- 外国人投資家の間では、日本の存在感は薄れている
 - 石破政権では、Abenomicsや、岸田政権の資産運用立国、というような看板経済政策がない。
 - 人口減少が進む国の将来には期待できない
 - 世界に輝くようなInnovationが起きているようには見えない
 - Unicornの国別企業数で、見劣りする
 - 技術力はあるのに、Monetizeできない？

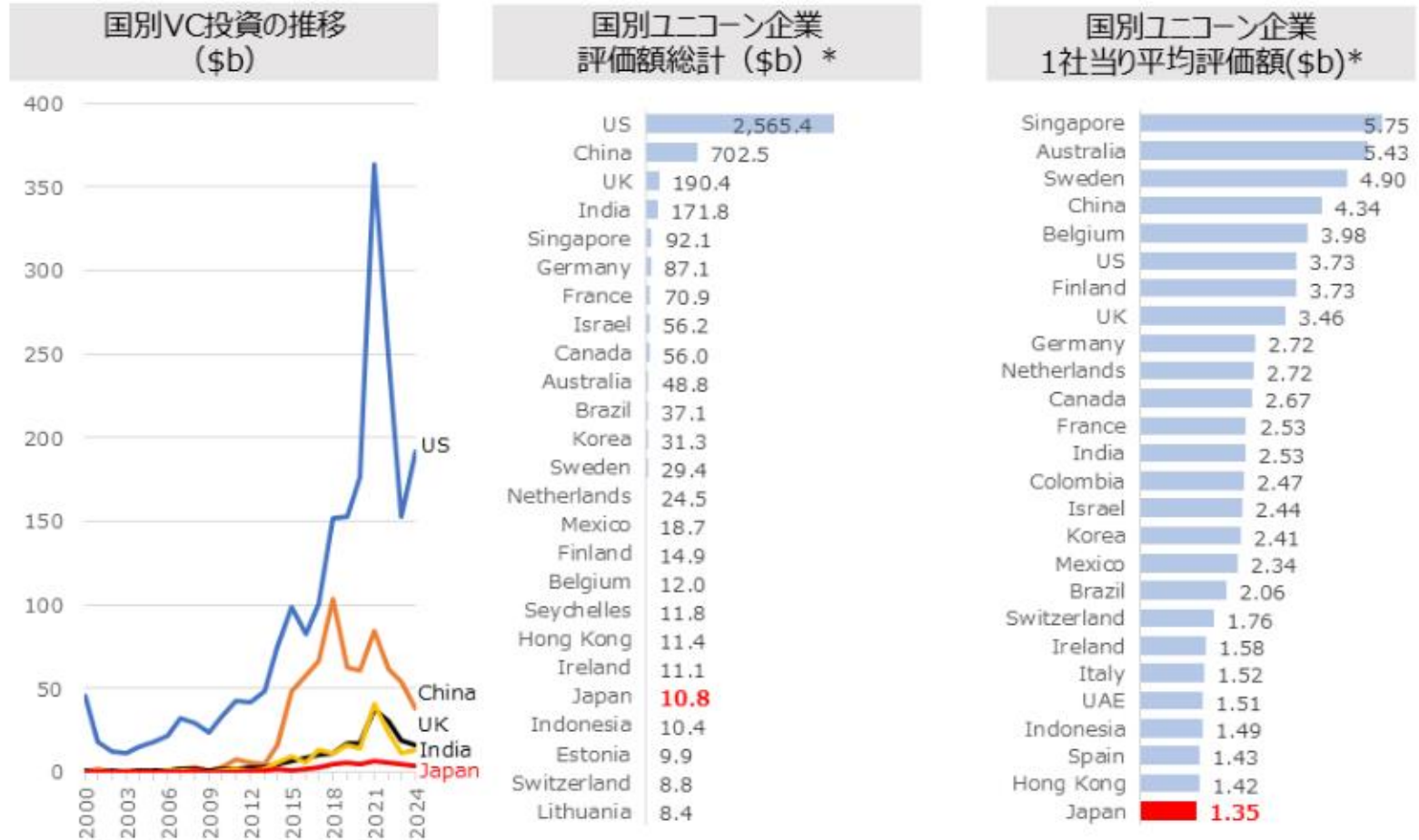
なぜ日本でユニコーン育たない？

Why few Unicorns in Japan?

- ユニコーンの数は、その国のイノベーション環境、ベンチャーキャピタルの成熟度を示すひとつの指標
 - ユニコーンとは
 - 起業して10年以内であること
 - 評価額10億ドル以上であること
 - 非上場(未上場)であること

国別VC投資・ユニコーン企業の動向

VC Investment and Unicorns by Countries



* : 評価額10億ドル以上、2025年1月7日時点
資料: Dealroom, CBInsights

Number of unicorns by country

Ranking	Countries	Number of Unicorns	Valuations (\$B)
1	United States	708	2,864.53
2	China	162	702.46
3	India	68	163.08
4	United Kingdom	55	191.90
5	Germany	33	88.10
6	France	29	73.02
7	Israel	23	45.32
8	Canada	22	57.45
9	Brazil	18	37.08
10	Singapore	16	92.06
11	South Korea	14	33.44
12	Australia	9	48.84
	Ireland	9	13.68
	Mexico	9	13.70
	Netherlands	9	24.46
16	Hong Kong	8	11.35
	Japan	8	10.82
18	Indonesia	7	10.43
19	Sweden	6	22.14
	Switzerland	6	9.80

As of January 2025.

出所: CBInsightより作成。

<https://www.cbinsights.com/research-unicorn-companies>

なぜ日本にユニコーンの数は少ないのか？

Why few Unicorns in Japan?

- 大学発のVCが少ない
 - パテントを生かせられない
 - 国立大学教授の副業に規制
- 創業者の志が低い
 - 東証にIPOが目標の場合が多い
- VCファンド(投資家)が少ない
 - 目利きをする人がいない

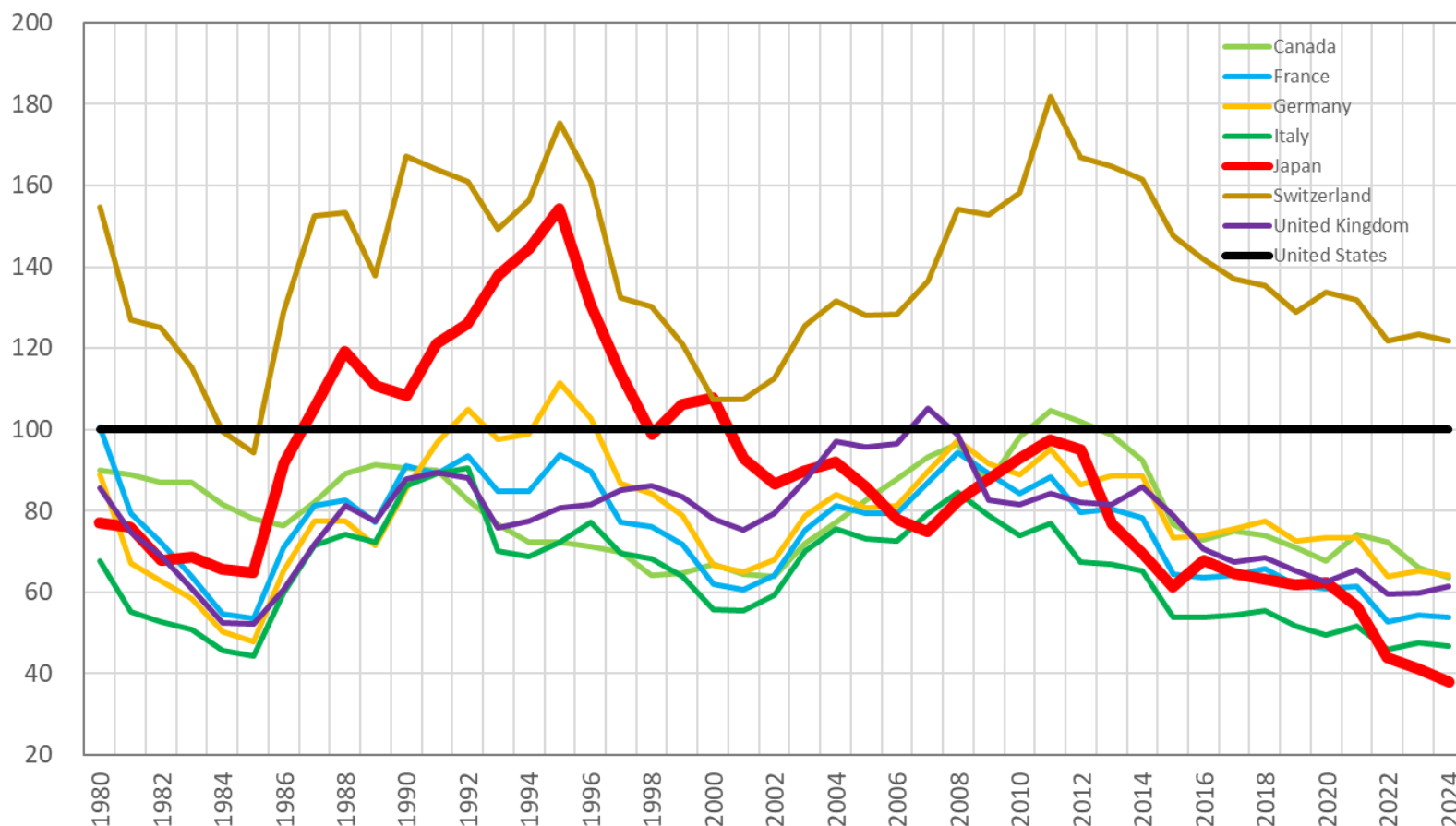
日本が自信を失っている？ 政策のプライオリティーを見失っている？ Loosing confidence and policy priorities

- 一人当たりGDP国際比較で、凋落がつづく。2023年に38位
- 円安、「安い日本」、途上国への成り下がり、が常態化するのか？
- いま必要なのは、いかにして潜在成長力を引き上げるかの「総供給サイド」の政策。
 - 石破政権では、相変わらず総需要サイドの議論(減税)や、所得再分配の議論

一人当たりGDP(ドル)の対US比較

日本は1995年にUSの150%、今や40%

Gross domestic product per capita, current prices, US=100

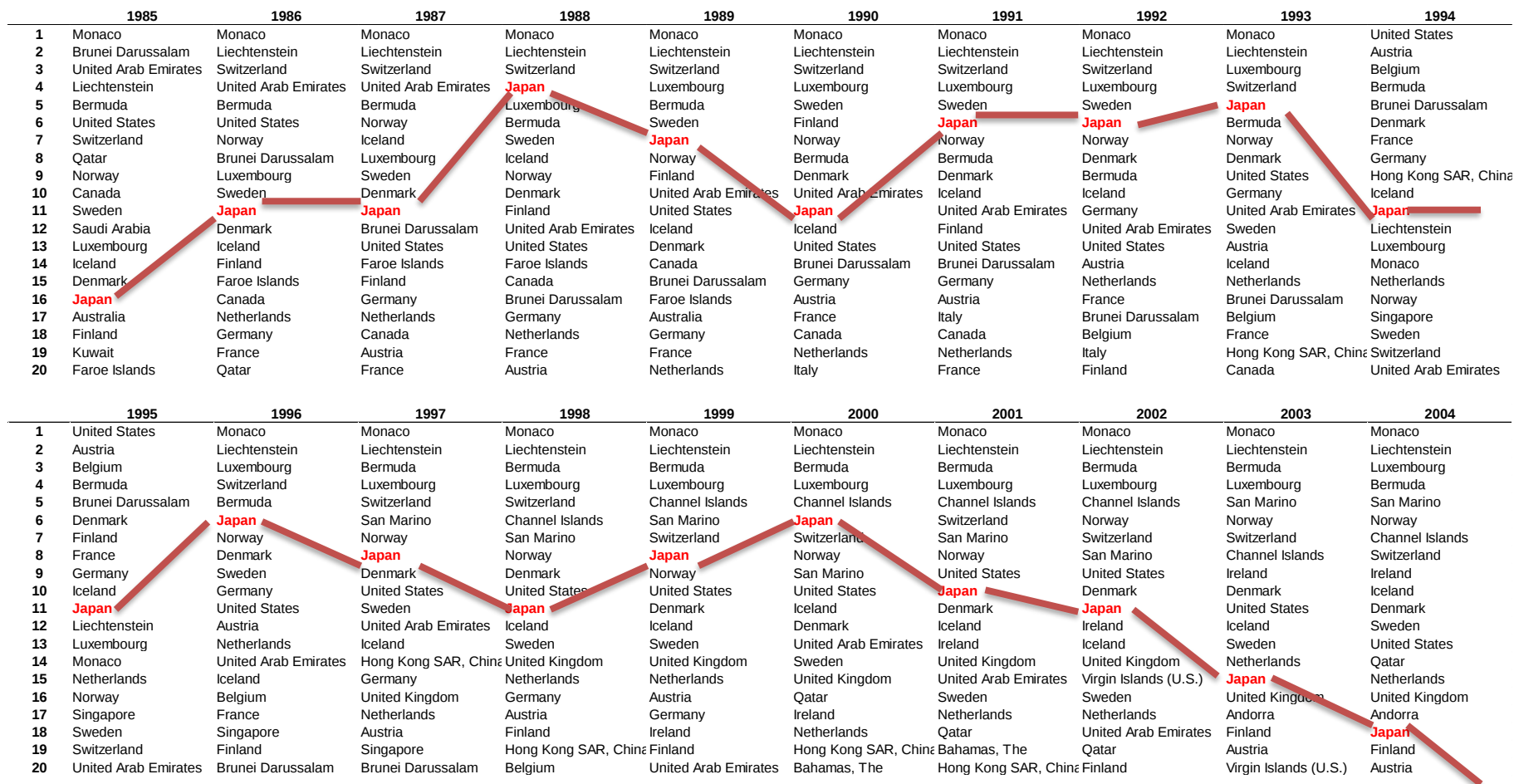


Note: Data for 2024 is estimates by IMF.

Source: World Economic Outlook database April 2025.

GDP per capita (current US\$) ranking

16th in 1986; 4th in 1988; 11th in 1995; 6th in 1996



Source: World Bank, DataBankWorld Development Indicators

GDP per capita (current US\$) ranking

After 2005, below the 20th and 38th in 2023

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
1	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco
2	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein
3	Luxembourg	Bermuda	Luxembourg	Luxembourg	Luxembourg	Luxembourg	Luxembourg	Luxembourg	Luxembourg	Luxembourg
4	Bermuda	Luxembourg	Bermuda	Bermuda	Bermuda	Bermuda	Qatar	Qatar	Qatar	Bermuda
5	Norway	Cayman Islands	Cayman Islands	Norway	Cayman Islands	Norway	Norway	Norway	Norway	Norway
6	San Marino	Norway	Norway	Cayman Islands	Norway	Qatar	Bermuda	Bermuda	Bermuda	Qatar
7	Channel Islands	San Marino	Channel Islands	Qatar	Switzerland	Cayman Islands	Switzerland	Switzerland	Switzerland	Isle of Man
8	Iceland	Channel Islands	San Marino	San Marino	Isle of Man	Switzerland	Isle of Man	Isle of Man	Macao SAR, China	Switzerland
9	Switzerland	Qatar	Iceland	Switzerland	San Marino	Isle of Man	Cayman Islands	Macao SAR, China	Isle of Man	Macao SAR, China
10	Qatar	Switzerland	Qatar	Isle of Man	Qatar	Denmark	Macao SAR, China	Cayman Islands	Cayman Islands	Cayman Islands
11	Ireland	Iceland	Switzerland	Denmark	Denmark	San Marino	Australia	Australia	Australia	Channel Islands
12	Denmark	Ireland	Ireland	Ireland	Channel Islands	Channel Islands	Denmark	Channel Islands	Denmark	Australia
13	United States	Denmark	Denmark	Netherlands	Netherlands	Macao SAR, China	Channel Islands	Denmark	Sweden	Denmark
14	Sweden	Sweden	Isle of Man	Iceland	Ireland	Sweden	Sweden	Sweden	Channel Islands	Faroe Islands
15	Netherlands	United States	Sweden	Sweden	Austria	Australia	San Marino	Singapore	Singapore	Sweden
16	United Kingdom	Netherlands	Netherlands	Kuwait	Finland	Netherlands	Netherlands	Canada	Faroe Islands	Singapore
17	Andorra	United Kingdom	United Kingdom	Finland	United States	Ireland	Singapore	Kuwait	United States	Ireland
18	Virgin Islands (U.S.)	United Arab Emirates	Finland	Austria	Faroe Islands	United States	Ireland	United Arab Emirates	Canada	United States
19	Finland	Andorra	Faroe Islands	Faroe Islands	Sweden	Faroe Islands	Canada	United States	Ireland	Iceland
20	United Arab Emirates	Kuwait	Andorra	United Arab Emirates	Belgium	Canada	Faroe Islands	Netherlands	Netherlands	Netherlands
	23. Japan	31. Japan	35. Japan	33. Japan	26. Japan	24. Japan	26. Japan	23. Japan	35. Japan	36. Japan
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
1	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco	Monaco	
2	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Liechtenstein	Luxembourg	
3	Luxembourg	Bermuda	Bermuda	Luxembourg	Bermuda	Luxembourg	Luxembourg	Luxembourg	Bermuda	
4	Bermuda	Luxembourg	Luxembourg	Bermuda	Luxembourg	Bermuda	Bermuda	Bermuda	Ireland	
5	Isle of Man	Switzerland	Isle of Man	Isle of Man	Cayman Islands	Ireland	Ireland	Norway	Switzerland	
6	Switzerland	Isle of Man	Switzerland	Switzerland	Isle of Man	Switzerland	Isle of Man	Ireland	Cayman Islands	
7	Cayman Islands	Cayman Islands	Cayman Islands	Cayman Islands	Switzerland	Cayman Islands	Switzerland	Switzerland	Norway	
8	Norway	Norway	Macao SAR, China	Macao SAR, China	Ireland	Isle of Man	Norway	Cayman Islands	Singapore	
9	Macao SAR, China	Macao SAR, China	Norway	Norway	Macao SAR, China	Norway	Cayman Islands	Qatar	United States	
10	Qatar	Ireland	Ireland	Ireland	Norway	United States	Singapore	Singapore	Qatar	
11	Ireland	Iceland	Iceland	Iceland	Iceland	Faroe Islands	Singapore	Qatar	Iceland	
12	Channel Islands	Qatar	Qatar	Qatar	Qatar	Singapore	United States	Iceland	Channel Islands	
13	United States	United States	Singapore	Singapore	Singapore	Denmark	Denmark	Denmark	Faroe Islands	
14	Australia	Singapore	United States	United States	United States	Iceland	Iceland	Channel Islands	Denmark	
15	Singapore	Faroe Islands	Faroe Islands	Faroe Islands	Faroe Islands	Channel Islands	Faroe Islands	Faroe Islands	Macao SAR, China	
16	Denmark	Channel Islands	Denmark	Denmark	Channel Islands	Greenland	Channel Islands	Australia	Australia	
17	Iceland	Denmark	Channel Islands	Channel Islands	Denmark	Netherlands	Sweden	Netherlands	Netherlands	
18	Faroe Islands	Sweden	Australia	Australia	Australia	Sweden	Australia	Canada	Austria	
19	Sweden	Australia	Sweden	Greenland	Netherlands	Australia	Netherlands	Sweden	Sweden	
20	Netherlands	Greenland	Greenland	Sweden	Greenland	Qatar	Greenland	Israel	Belgium	
	37. Japan	33. Japan	34. Japan	35. Japan	34. Japan	31. Japan	36. Japan	42. Japan	38. Japan	

Source: World Bank, DataBankWorld Development Indicators

今後の世界経済や国際政策協調の行方

The future of the global economy and policy coordination

- 米中の対立が長引くと、、、
 - アメリカ、欧州、中国、Global Southの4つの大きな経済圏にFragmentationする可能性が大
- 日本の選択肢
 - アメリカについていく(関税をかけられても、米からの輸入を押し付けられても耐える)
 - 欧州と手を組んで、自由貿易の旗を振り続ける
 - 中国と手を組んで、アジア経済圏をつくる
 - 日本独自でGlobal Southと手を組む
- Global South
 - USにも、Chinaにもコミットしたくない。踏み絵は踏まず、双方と貿易を継続、が希望。USの関税政策が懸念。中国からの(アメリカ向けだった)生産財・消費財が押し寄せることを警戒
 - 日本が、Global Southに何をオファーできるのか。これまでは日本からの投資一辺倒だったが、日本が輸入を増やすことも考えるべきか。

成長戦略へのインプリケーション

Implications for growth strategies

- 日本の成長戦略
 - 人手不足、人口減少にどう対処するのか？
 - 労働力代替のイノベーションが必要
 - AI, ICTの活用で事務職をどれだけ減らせるか
 - 電子カルテすら様式が統一されていない。いまだにFax
 - AI、システムエンジニアなどの理系人材の育成。(大学改革が必要、たとえば学部学科の入学定員を廃止、入学してから専攻を決める)
 - 雇用維持から適材適所へ
 - 脱化石燃料の道筋をつけられるか？
 - 2011年の福島事故以来、化石燃料輸入が高水準
 - マクロ政策の正常化(成長戦略の土台)
 - 金融政策、2%インフレーターゲット枠組みの達成
 - 巨額の国債残高を減らせるか？