国民経済計算関連論文 No.25
2026 年 10 月

国際金融連関表の作成と金融連関分析
―第３２回国際産業連関分析学会出張報告を兼ねて―

麗澤大学教授（内閣府経済社会総合研究所・客員主任研究官）　萩野覚
岡山大学准教授（内閣府経済社会総合研究所・研究協力者）　金志映

１．はじめに

本稿は、米国、ユーロエリア、日本の金融連関表の作成、および同表を用いた金融連関分析について論じる。本稿では、2019 年、2020 年、2024 年の国際金融残高連関表を作成し、産業連関分析の手法を適用した。具体的には、これらの表を用いて各部門の影響力・感応度係数を計算することで国内および国際資本移動の構造的変化を分析するほか、金融政策、特に米国の金融政策の自国・他国の各部門への影響を分析する。さらに、金融残高連関表（ストック）から金融取引連関表（フロー）を導出し、国際金融連関表を社会会計行列に一貫して取り込むにはどうすればよいかという問題も検討する。

こうした取り組みの新規性については、次の三点を指摘できる。第一に、産業連関分析の手法を、金融危機や金融政策の波及分析に適用することである。第二に、ストック表からフロー表を導出し、それを社会会計行列に組み込むための体系的な手順を提案することである。第三に、そうしたフレームワークの下、国際レベルでの実物部門と金融部門の構造的な相互依存を分析する新しい手法を提供することである。

本稿では、２．で、そうした統計整備が要請される背景について、G20 データギャップイニシアチブや SNA の 2025 年改定に焦点を当てて説明する。３．では、2019 年、2020 年、2024 年の金融残高連関表をどのように作成したかを説明する。４．では、各部門の影響力・感応度係数を算出し、国際的な金融の繋がりや金融構造変化を測定する。５．では、金融残高連関表を用いた金融政策の影響分析、特に米国の金融政策の分析について論じる。６．では、金融取引連関表データを作成し、これを社会会計行列に組み込む方法を論じる。７．で、本稿の議論を要約し、今後の課題を整理する。

２．統計整備の要請：G20 データギャップイニシアチブから SNA 改定まで

2008 年の世界金融危機は、国際的な金融統計整備の重要性を浮き彫りにした。2009 年には、国際通貨基金（IMF）のスタッフと金融安定理事会（FSB）の事務局は、『金融危機と情報ギャップ：G20 財務大臣・中央銀行総裁への報告書』、いわゆる G20 デ

ータギャップ報告書を発表し、既存の統計と必要な統計の間のデータギャップを埋めるための指針を示した（IMF and FSB, 2009）。その中で、グローバル・フロー・オブ・ファンズ（グローバル FFA）の開発が主要な目標として設定された（IMF and FSB, 2011; 2015）。グローバル FFA によって、国境を越えた金融の繋がりを特定し、現行の統計データでは十分に整備されていないギャップを埋めることができると考えられたのである（IMF and FSB, 2011; 2013）。グローバル FFA の開発は、世界の金融システムの機能を監視する役割を担う IMF によって推進されることとなり（Errico et al., 2013, 2014; IMF and FSB, 2013; Heath and Bese Goksu, 2017）、IMF は、国際証券投資調査や国際直接投資調査など、関連する国際統計の改善に取り組んできた（Heath and Bese Goksu, 2017）。しかし、グローバル FFA は、未だ完全な形では作成されていない。主な理由は、国ごとの「誰から誰へ（from whom to whom、FWTW）」を示す金融連関表が多くの国で作成されていないからである（IMF and FSB, 2015; Heath and Bese Goksu, 2017）。

しかし、2025 年に改定された新たな SNA（2025 SNA）は、FWTW に焦点を当てて議論し、グローバル FFA は、再度脚光を浴びることとなった（United Nations et al., 2025）。具体的には、2025 SNA は、SNA の制度部門勘定の標準形は、「誰が何をするか」に焦点を当てているため、「誰が誰と何をするか」を示すようには明確に設計されていないとしたうえで、金融に関する取引や残高に関するデータを FWTW ベースで作成するための統合フレームワークを提供している。

2025 SNA は、そうしたフレームワークの有用性として、部門間の金融的なつながりが確実に捉えられることを指摘している。そうした観点の有用性は、上記のデータギャップを埋めるための重要なステップであるとし、FWTW ベースの統合フレームワークを使うことで、例えば「誰が誰に資金を提供しているのか」「誰が誰に対して、どれくらい、どの種類の金融商品でリスクを持っているのか」といった問いに答えることができるとしている。所得の配分に関しても、誰が誰に（例えば利息などの）所得を支払っているのか、誰が誰から所得を受け取っているのかを追跡することができるとも指摘している。

2025 SNA によると、FWTW のフローやストックを収集・編集・提示する理由は、分析目的だけでなく、統計目的でもあるとされている。具体的には、データセットは、複数のデータソースでカバーされる場合、一つのデータソースでしかカバーされない場合、または基礎となる統計がないためにどのデータソースでもカバーされない場合があるとしたうえで、データの問題を特定して品質を向上させるのに役立つほか、関連する統計製品間の一貫性を向上させるのにも役立つと指摘している。

３．FWTW 表の作成方法

資金循環勘定は、「資金循環（flow of funds）」という、金融取引を想起させる用語が用いられているが、金融取引のフロー表とともに金融資産・負債のストック表をも主要な構成要素とするものである。ストック表、フロー表とも、金融機関（financial institutions、FI）、非金融法人（non-financial corporations、NFC）、一般政府（general government、GG）、家計（households、HH）、海外（rest of the world、ROW）などの経済部門を列に、預金（deposits）、貸出（loans）、債券（debt securities）、株式（equity shares）、保険準備金・年金受給権（insurance reserves and pension entitlements、IP）などの金融資産・負債項目を行にして、長方形のマトリックスで金融経済を表している。

しかし、国や部門間の金融的な繋がりを示し、世界的な金融危機のような金融ショックの伝播や、一つの国の金融政策の変更が他国に与える影響を測るためには、資金循環勘定の枠組みよりも、FWTW を示す金融連関表（図１）の方がより有用である（萩野・西村・清水, 2025）。資金循環勘定は、カウンターパートである部門の軸を追加することで FWTW 表に変換することができる（Hagino, S. and J. Kim, 2021, 2023）。金融資産・負債項目ごとの部門×部門の FWTW 表を集計すると、全体として三次元の詳細資金循環勘定になる。本稿では、上記 5 つの金融資産・負債項目について FWTW 形式の金融残高連関表を作成し、これらの表を集計することで正方形のマトリックスを作成した。そのうえで、米国、ユーロエリア、日本の合計表を作成し（図２）、さらに、３国・地域の FWTW 表を繋ぎ合わせることにより、FWTW 形式の国際金融残高連関表を作成するというアプローチを採った（図３）。

FWTW の統計情報については、欧州中央銀行（European Central Bank、ECB）がユーロエリアを対象に金融資産・負債項目ごとの FWTW 残高データを公表している。ただし、保険準備金・年金受給権については、不定期の推計にとどまる（ECB, 2021）ため、欧州中央銀行が保険・年金について公表しているデータから推計を行っている。米国連邦準備制度理事会（Federal Reserve Board、FRB）や日本銀行は、IMF の特別データ公表基準（Special Data Dissemination Standard Plus、SDDS Plus）に従うために、債券に係る FWTW データを公表している。しかし、他の金融商品カテゴリーでは FWTW データを利用できないため、本稿では、米国の資金循環勘定や日本の資金循環勘定に含まれる FWTW 情報を拾い上げ、2019 年、2020 年、2024 年についてユーロエリアの公表データに類似したデータを作成した（表１）。

３国・地域の FWTW 表を繋げ国際金融残高連関表（表２）を作成するにあたっては、国際的な金融資産や負債を特定の国の特定のセクターに割り当てる必要がある。貸出の相手国・セクターの特定には、国際決済銀行（BIS）の国際銀行統計のうち、居住者ベースで集計されている国際資金取引統計（International Locational Banking

Statistics、 LBS）を利用した。債券や株式の相手国・セクターの特定には、IMF の国際証券投資サーベイ（Coordinated Portfolio Investment Survey、CPIS、portfolio investment positions by counterpart economy として公表されている）や国際直接投資サーベイ（Coordinated Direct Investment Survey、CDIS、direct investment position by counterpart economy として公表されている）のデータを利用した。

CPIS については、米国やドイツでは、投資国の部門別および相手国の部門別にストックデータを作成している。こうしたデータは、国ごとの債券や株式の FWTW 表をつなぐ際に直接使用できる。日本やドイツ以外のユーロエリアの国々では、こうしたデータが整備されていないため、相手セクターはセクター別発行総額に基づいて按分している。一方、CDIS には、相手国の部門別のデータは存在しない。このため、本稿では、金融機関は相手国の金融機関に、非金融法人は相手国の非金融法人に投資していると想定した。保険準備金や年金受給権については、国境を跨ぐ契約は、企業によるものと想定した[1]。

最後に、金融資産・負債項目ごとの FWTW 表を集計することにより、総金融資産・負債の FWTW 形式国際金融残高連関表を作成した（表３）。なお、国際金融残高連関表の作成段階では ROW を含めているが、表 2 および表 3 では、ポートフォリオ係数ならびに影響力係数・感応度係数の算出に用いる 3 国・地域間の表を示すため、ROW を除いて掲載している。したがって、以下の分析における部門全体の残高は、世界全体ではなく、日本、米国およびユーロエリアの合計である。

４．国際的な金融の繋がりや金融構造変化の測定

国際的な金融の繋がりや金融構造の変化を測るために、米国・ユーロエリア・日本の国際金融残高連関表に対して産業連関分析の方法を適用し、部門間ポジションの特徴を検討した。具体的には、同表から、特定セルの残高を負債発行部門の総負債残高と総金融資産残高のうち大きい方で除して、負債ポートフォリオ係数を計算した。同様に、特定セルの残高を金融資産保有部門の総負債残高と総金融資産残高のうち大きい方で除して、金融資産ポートフォリオ係数を計算した。負債ポートフォリオ係数は垂直方向に計算して求められる一方、金融資産ポートフォリオ係数は水平方向に計算して求められるが、いずれも、産業連関分析における投入係数に該当するものである。これらに基づいてレオンティエフ逆行列を計算し、影響力係数（power index）・感

[1] ユーロエリアの保険準備金・年金受給権の一部については、利用可能な基礎資料の制約から、ECB（2021）が示した 2020 年第 4 四半期末の計数から得られた比率を用いて、2019 年および 2024 年の値を按分推計している。

応度係数（sensitivity index）を算出した（表４）[2]。

負債ポートフォリオ係数に基づく影響力係数は、ある部門の負債残高が 1 単位増加したときに、それが金融システム全体にどれだけの影響を及ぼすかを示すものである。一方、金融資産ポートフォリオ係数に基づく影響力係数は、ある部門の金融資産残高が 1 単位増加したときに、それが金融システム全体にどれだけの影響を及ぼすかを示すものである。負債ポートフォリオ係数に基づく感応度係数は、金融システム内のすべての部門の負債が 1 単位増加した場合に、ある特定の部門にどれだけの影響を及ぼすかを示すものである。一方、金融資産ポートフォリオ係数に基づく感応度係数は、金融システム内のすべての部門の金融資産が 1 単位増加した場合に、ある特定の部門にどれだけの影響を及ぼすかを示すものである。

2019 年、2020 年、2024 年の総金融資産・負債に係る影響力係数と感応度係数を図 4 に示す。図 4 では、横軸と縦軸の値がともに 1 を上回る領域を第 1 象限、横軸が 1 を下回り縦軸が 1 を上回る領域を第 2 象限、両方とも 1 を下回る領域を第 3 象限、横軸が 1 を上回り縦軸が 1 を下回る領域を第 4 象限とする。2019 年から 2020 年までの間には、各部門の象限配置に大きな変化は見られなかった。一方、2020 年から 2024 年までの間には、一部の部門が象限間を移動した。影響力係数では、日本の金融機関が第 2 象限から第 1 象限へ移動した一方、米国の金融機関と家計は第 2 象限から第 3 象限へ移動した。感応度係数では、日本の非金融法人が第 3 象限から第 2 象限へ、米国の金融機関が第 1 象限から第 4 象限へ移動した。

こうした影響力係数と感応度係数の配置について、時点間の変化の大きさを総合的に確認するため、本稿では構造変化指数を考案した。この指数は、負債側および金融資産側の影響力係数と感応度係数について、２時点間の差をそれぞれ二乗して合計し、その合計に 100 を乗じて算出する。差を二乗するのは、正の差と負の差が相殺されることを避けるためである。その結果、構造変化指数は、2019 年から 2020 年までが 6.50、2020 年から 2024 年までが 27.64、2019 年から 2024 年までが 40.95 となった（表４）。2019 年から 2020 年までの指数が他の比較期間より小さい一方、2019 年から 2024 年までの指数が最も大きい。この結果は、影響力係数と感応度係数の配置に、５年間で変化が累積したことを示している。

これらの結果は、分析期間中の金融・経済環境に照らして、次のように解釈できる。2020 年の米国では、COVID-19 への対応として大規模な財政対応と金融緩和が実施され、連邦政府債務や FRB の保有資産が大幅に増加した（FRB, 2020）。

その一方で、本稿で算出した 2019 年から 2020 年までの構造変化指数は 6.50 であり、他の比較期間より小さい。このことは、金融資産・負債残高が大幅に拡大した一

[2] 本稿で作成した表では、部門全体の残高は３つの国・地域の合計であり、世界全体の合計ではない。

方、本稿で作成した国際金融残高連関表に表れる部門間の相対的な金融連関構造の変化は限定的であったことを示している。

2020 年から 2024 年までには、米国では 2022 年以降の政策金利の引上げと FRB の保有証券の縮小が進められた（FRB, 2024）。ユーロエリアでは、2022 年以降に金融引締めが進められ、2024 年には利下げに転じたものの金融政策はなお引締め的であり、資産購入プログラム（Asset Purchase Programmes）およびパンデミック緊急資産買い入れプログラム（Pandemic Emergency Purchase Programme）による資産保有残高の縮小が続いた（ECB, 2024）。日本銀行も 2024 年 3 月にマイナス金利政策とイールドカーブ・コントロールを終了した（Bank of Japan, 2024）。

本稿で算出した 2020 年から 2024 年までの構造変化指数は 27.64 であり、同期間には一部の部門が象限間を移動した。この結果は、こうした金融・経済環境の変化と整合的である。ただし、本分析は各年末の残高を比較したものであり、政策変更と各係数の変化との直接的な因果関係を示すものではない。また、残高には金融取引だけでなく、市場価格や為替レートの変動による再評価も反映されている。

以上の結果から、2019 年から 2020 年までには影響力係数と感応度係数の象限配置に大きな変化は見られず、構造変化指数も他の比較期間より小さかった。一方、2020 年から 2024 年までには一部の部門が象限間を移動しており、2019 年から 2024 年までの 5 年間に金融連関構造の変化が累積したことが分かる。ただし、2019 年から 2020 年までは 1 年間、2020 年から 2024 年までは 4 年間であるため、構造変化指数の大きさだけから変化の速度を比較することはできない。また、構造変化指数は各期間の係数差を二乗して計算するため、2019 年から 2020 年までの指数と 2020 年から 2024 年までの指数を合計しても、2019 年から 2024 年までの指数とは一致しない。さらに、ユーロエリアの保険準備金・年金受給権の一部については、2020 年の計数から得られた比率を用いて 2019 年および 2024 年の値を按分推計しているため、按分対象部分における相手部門別構成の時点間変化が十分に反映されていない可能性がある。

これらの結果は、同一時点の国際金融残高連関表から算出した係数を更新せずに長期間固定して使用することには、注意が必要であることを示唆している。ベンチマーク産業連関表が 5 年ごとに作成されているのと同様に、国際金融残高連関表についても少なくとも 5 年ごとに更新することは重要であると考えられる。特に、大規模な金融・経済上の事象や政策転換が生じるような場合には、5 年を待たずに更新することの重要性が示唆される。

５．金融政策の影響分析

国際金融残高連関表は、金融政策を分析するために利用することができる。本稿で

は、米国の金融政策の影響を測るために、米国 FRB を外生部門として扱い、その金融資産と負債を特定した（表５）。米国 FRB を外生部門とすることで、その金融資産・負債の変化が誘発する、他部門の金融資産・負債の変化を測定することができる。そうした変化を、誘発金融資産（induced financial assets、IFA）と誘発負債（induced liabilities、IL）と呼称し、両者の差額（IFA-IL）を、誘発されたネット金融ポジション（induced net financial positions、INFP）と呼称する。

こうした分析の枠組みを数式で示すと次の通りである。まず、米国の金融機関（FI）を、「FRB」と「FRB を除く金融機関」に分割する。次に、FRB を独立した部門として含む行列Xから、FRB に対応する行と列を除いた行列をX_πとする。また、負債ポートフォリオ係数行列Lと金融資産ポートフォリオ係数行列Aから、FRB に対応する行と列を除いた行列を、それぞれL_πとA_πとする。国際金融残高連関表は、これらを使って、次のように表すことができる。

$$L_\pi T + \varepsilon_\lambda = T$$

$$T' A_\pi + \rho_\lambda{}' = T'$$

ここで、εは負債超過、ρは金融資産超過を表し、ε_πとρ_πは、それぞれ FRB の負債と金融資産を表す。ε_λとρ_λは、次のように定義される。

$$\varepsilon_\lambda = \varepsilon_\pi + \varepsilon$$

$$\rho_\lambda = \rho_\pi + \rho$$

上記の二つの基本式をTについて解くと、次のように、レオンティエフ逆行列を導出できる。

$$T = (I - L_\pi)^{-1}\varepsilon_\lambda$$

$$T' = \rho_\lambda{}' (I - A_\pi)^{-1}$$

FRB を外生部門として扱った場合の誘発負債（IL）と誘発金融資産（IFA）は、次のように表される。

$$\eta_l = (I - L_\pi)^{-1}\varepsilon_\pi$$

$$\eta_a{}' = \rho_\pi{}' (I - A_\pi)^{-1}$$

誘発負債（IL）の合計H_lと、誘発金融資産（IFA）の合計H_aは、次のように求められる。ここで、nは FRB を独立部門として含む部門数を表す。

$$\mathrm{H}_l = \sum_{i=1}^{n-1} (\eta_l)_i$$

$$\mathrm{H}_a = \sum_{i=1}^{n-1} (\eta_a)_i$$

誘発ネット金融ポジション（INFP）は、誘発金融資産（IFA）から誘発負債（IL）を差し引いて、次のように求める。

$$H_p = H_a - H_l$$

また、時点tにおける誘発ネット金融ポジション（INFP）の変化は、次のように求める。

$$\Delta H_{pt} = H_{pt} - H_{p,t-1}$$

FRB を外生部門化して算出した IL、IFA および INFP を表 6 の上段に示す。2019 年には、IL が 17,648 十億ドル、IFA が 10,085 十億ドルであり、両者の差額である INFP はマイナス 7,563 十億ドルであった。2020 年には、IL が 30,040 十億ドル、IFA が 15,538 十億ドルとなり、INFP はマイナス 14,502 十億ドルであった。2024 年には、IL が 25,848 十億ドル、IFA が 11,210 十億ドルとなり、INFP はマイナス 14,638 十億ドルであった。

表 6 の下段に示した変化額は、後年の値から前時点の値を差し引いて算出している。2019 年から 2020 年までには、IL が 12,392 十億ドル、IFA が 5,453 十億ドル増加した。IL の増加は米国の金融機関で 5,737 十億ドル、家計で 3,550 十億ドル、一般政府で 1,552 十億ドルと大きかった。一方、日本でも金融機関で 314 十億ドル、家計で 125 十億ドル増加し、ユーロエリアでも金融機関で 414 十億ドル、家計で 145 十億ドル増加した。IFA についても、米国の一般政府で 2,970 十億ドル、金融機関で 1,092 十億ドル増加したほか、日本およびユーロエリアのすべての部門で増加した。その結果、INFP は 6,939 十億ドル減少した。部門別に見ると、INFP の減少は米国の金融機関で 4,645 十億ドル、家計で 3,169 十億ドルと大きかった一方、米国の一般政府では 1,418 十億ドル、非金融法人では 282 十億ドル増加した。日本およびユーロエリアでは、IL と IFA はいずれも増加したが、多くの部門で IL の増加が IFA の増加を上回ったため、INFP は減少した。以上の結果から、FRB の金融資産・負債から誘発される金融連関の拡大は、主として米国内に表れているものの、日本およびユーロエリアにも及んでいる。こうした結果は、COVID-19 への対応として FRB が大規模な金融緩和を実施し、保有証券を拡大した時期の金融・経済環境と整合的である（FRB, 2020）。

2020 年から 2024 年までには、IL が 4,192 十億ドル、IFA が 4,328 十億ドル減少した。IL は米国のすべての部門で減少し、とりわけ家計で 1,190 十億ドル、一般政府で 1,181 十億ドル、金融機関で 852 十億ドル減少した。日本でも金融機関で 241 十億ドル、家計で 101 十億ドル減少し、ユーロエリアでも金融機関で 280 十億ドル、家計で

108 十億ドル減少した。IFA も 3 つの国・地域のすべての部門で減少しており、米国の一般政府で 1,769 十億ドル、金融機関で 1,119 十億ドル、家計で 509 十億ドル減少したほか、ユーロエリアの金融機関で 222 十億ドル、非金融法人で 217 十億ドル、日本の金融機関で 61 十億ドル減少した。IL と IFA の減少幅が近かったため、INFP の合計は 135 十億ドルの減少にとどまった。ただし、部門別には、米国の家計が 681 十億ドル、日本の金融機関が 181 十億ドル、日本の家計が 96 十億ドル増加した一方、米国の一般政府は 588 十億ドル、米国の金融機関は 267 十億ドル、ユーロエリアの非金融法人は 155 十億ドル減少しており、部門間の再配分が生じている。こうした結果は、FRB が保有証券を縮小した時期の金融・経済環境と整合的であり、IL と IFA の減少が米国内にとどまらず、日本およびユーロエリアにも表れていることを示している（FRB, 2024）。

以上の結果から、FRB を外生部門化した分析で得られた IL と IFA の変化は、米国の部門で最も大きいものの、日本およびユーロエリアの各部門にも表れている。これは、FRB の金融資産・負債の変化が国際的な金融連関を通じて他の国・地域にも影響し得ることを示唆している。ただし、本分析は各年末の残高に基づくため、政策変更と各部門の変化との直接的な因果関係を示すものではない。

６．社会会計行列への組み入れ

金融政策の変化は、金融だけでなく実体経済にも影響を与え、国内の、また国際的なフローに影響を与える。したがって、FWTW の統計情報を社会会計行列に組み込むことが有用と考えられる。社会会計行列は、一国の経済循環を包括的に示すもので、部門ごとに生産勘定、所得・支出勘定、資本勘定、金融勘定の受取と支払（資本勘定や金融勘定では資産・負債の増減に相当するもの）をマトリックス形式で表すものである。金融政策の金融面の影響は上記の枠組みを使って分析することができるが、実体経済への影響を分析するには、社会会計行列を作成する必要がある。

社会会計行列ではフローが記録されるため、国際金融取引連関表を作成した（表７）。取引フローは残高の変動から再評価等のフローを除外して計算することになる[3]が、資産や負債の減少が記録されると、取引フローにマイナスの値が計上され得る。しかし、社会会計行列ではマイナスの値は記録できない。そうした課題を克服するに

[3] 株価が上昇すれば、残高表では株式を発行している金融機関や非金融法人の負債が増加することになるが、これは金融取引フローではなく、再評価による変動として区別して計上すべきものである。本稿で作成した金融取引連関表では、こうした区別を行っておらず、今後、推計を精緻化して解決する必要がある。

は、収入と支出に注目してネットのキャッシュフローの動きを計算し、プラスの値だけを記録するという方法が考えられる。これは、複式簿記で記録されたものを単式簿記に変換するということを意味する。

正の値（金融資産または負債）のみが記録されている金融取引連関表を、ここでは国際キャッシュフロー連関表（表８）と呼称する。このような表を作成する際には、マトリックスの負の値を転置して符号を負から正に転換する。これは、キャッシュフローの受け取りは社会会計マトリックスで横方向に記録されるべきであり、負債の減少は債務者から債権者へのキャッシュフローの発生を意味するからである。逆に、負債の増加は債権者から債務者へのキャッシュフローの発生を意味する。部門内の値はキャッシュフローを変化させないためゼロとする。最後に、FWTW キャッシュフロー表では、受取が列方向に記録されていることを踏まえ、受取を行方向に記録する社会会計行列マトリックスに組み込むべく、行と列を転置することで、作業は完結する（表９）。

７．結論および今後の課題

本稿では、まず、米国、ユーロエリア、日本の FWTW 形式の金融残高連関表の作成と利用、さらに各国の表を組み合わせた国際金融残高連関表について議論した。利用については、影響力係数や感応度係数を計算することで国内外の資本移動の構造的変化を検証可能なことを示した。分析の結果、2019 年から 2020 年までには影響力係数と感応度係数の象限配置に大きな変化は見られなかったが、2020 年から 2024 年までには一部の部門が象限間を移動した。また、構造変化指数は、2019 年から 2020 年までが 6.50、2020 年から 2024 年までが 27.64、2019 年から 2024 年までが 40.95 となった。この結果は、2019 年から 2024 年までの 5 年間に金融連関構造の変化が累積したことを示しており、国際金融残高連関表を定期的に更新することの重要性を示唆している。

その後、国際金融残高連関表を用いた金融政策、特に米国の金融政策の効果分析への活用について論じた。この問題に対応するために、中央銀行を外生部門として扱うことで産業連関分析を適用した。さらに、FWTW の金融データを社会会計行列にどのように組み込むかを検討した。そのために、国際金融取引連関表、国際キャッシュフロー連関表を導出した。本稿の次のステップとしては、各国の金融政策が各国各部門の非金融活動に影響を与える状況を捕捉する観点から、金融勘定と非金融勘定を統合した一国の社会会計行列全体を作成し、さらに将来的には、社会会計行列を国際表化することである。また、FRB を外生部門とした分析では、2019 年から 2020 年までに IL と IFA が大幅に増加し、INFP が 6,939 十億ドル減少した一方、2020 年から 2024 年

までには IL と IFA がともに減少し、INFP の合計変化は 135 十億ドルの減少にとどまった。部門別の波及効果は米国で大きかったが、国際的な金融連関を通じて日本およびユーロエリアにも波及が見られた。

2026 年 6 月にスペイン・セビリアで開催された第 32 回国際産業連関分析学会では、このような研究成果と今後の課題について報告した。本報告は、同様の研究に取り組んでいる欧州委員会総合研究センター（European Commission Joint Research Centre）から高く評価され、同センターから、今後、協力して研究を進めていくことを提案されたところである。引き続き、分析を精緻化するとともに、国際社会会計行列の構築に向けた研究を進めてまいりたい。

以　上

参考文献

萩野覚・西村清彦・清水千弘（2025）『日本の経済社会統計－国際的な統計整備への対応－』有斐閣。

Bank of Japan (2024), “Changes in the Monetary Policy Framework,” March 19, 2024. https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/mpr_2024/k240319a.pdf

ECB (2021), “Households’ Financial Investments by Counterpart Sector: Extension of the Who-to-Whom Presentation to Insurance and Pension Assets,” Euro Area Accounts, European Central Bank. https://www.ecb.europa.eu/stats/pdf/Extension_of_the_who_to_whom_presentation_to_insurance_and_pension_assets.pdf

ECB (2024), “Combined Monetary Policy Decisions and Statement,” December 12, 2024. https://www.ecb.europa.eu/press/press_conference/monetary-policy-statement/shared/pdf/ecb.ds241212~154574b25f.en.pdf

Errico, L., R. Walton, A. Hierro, H. AbuShanab, and G. Amidžić (2013), “Global Flow of Funds: Mapping Bilateral Geographic Flows,” Proceedings of the 59th ISI World Statistics Congress, pp. 2825–2830. https://www.statistics.gov.hk/wsc/STS083-P1-S.pdf

Errico, L., A. Harutyunyan, E. Loukoianova, R. Walton, Y. Korniyenko, G. Amidžić, H. AbuShanab, and H. S. Shin (2014), “Mapping the Shadow Banking System Through a Global Flow of Funds Analysis,” IMF Working Paper, WP/14/10, International Monetary Fund. https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2014/wp1410.pdf

FRB (2020), “Monetary Policy Report, June 2020,” Board of Governors of the Federal Reserve System. https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/20200612_mprfullreport.pdf

FRB (2024), “Monetary Policy Report, July 2024,” Board of Governors of the Federal Reserve System. https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/20240705_mprfullreport.pdf

Hagino, S. and J. Kim (2021), “Compilation and Analysis of International From-Whom-to-Whom Financial Stock Table for Japan, Korea, the United States, and China,” Journal of Economic Structures, Vol. 10, Article 23. https://doi.org/10.1186/s40008-021-00254-4

Hagino, S. and J. Kim (2023), “Compilation and Application of SNA Detailed Flow of Funds Accounts: Extension to an International From-Whom-to-Whom Financial Stock Table and Application of Input-Output Analysis Methods,” Paper Related to Natio

nal Accounts, No. 10, Economic and Social Research Institute, Cabinet Office, Japan. (in Japanese) https://www.esri.cao.go.jp/jp/sna/data/sna_ronbun/pdf/sna_ronbun010.pdf

Heath, R. and E. Bese Goksu (2017), "Financial Stability Analysis: What Are the Data Needs?", IMF Working Paper, WP/17/153, International Monetary Fund. https://www.imf.org/-/media/files/publications/wp/2017/wp17153.pdf

IMF and FSB (2009), The Financial Crisis and Information Gaps: Report to the G-20 Finance Ministers and Central Bank Governors, International Monetary Fund and Financial Stability Board. https://www.imf.org/external/np/g20/pdf/102909.pdf

IMF and FSB (2011), The Financial Crisis and Information Gaps: Implementation Progress Report, International Monetary Fund and Financial Stability Board. https://www.imf.org/external/np/g20/pdf/063011.pdf

IMF and FSB (2013), The Financial Crisis and Information Gaps: Fourth Progress Report on the Implementation of the G-20 Data Gaps Initiative, International Monetary Fund and Financial Stability Board. https://www.fsb.org/uploads/r_131014.pdf

IMF and FSB (2015), The Financial Crisis and Information Gaps: Sixth Progress Report on the Implementation of the G-20 Data Gaps Initiative, International Monetary Fund and Financial Stability Board. https://www.fsb.org/uploads/The-Financial-Crisis-and-Information-Gaps.pdf

United Nations et al. (2025), System of National Accounts 2025, United Nations. https://unstats.un.org/unsd/nationalaccount/sna2025.asp

（図１）資金循環勘定の金融連関表への転換

資金循環勘定

	部門1		部門2		…		部門N	
	資産	負債	資産	負債	資産	負債	資産	負債
金融資産･負債項目1								
金融資産･負債項目2								
⋮								
金融資産･負債項目M								
金融資産負債差額								
合計								

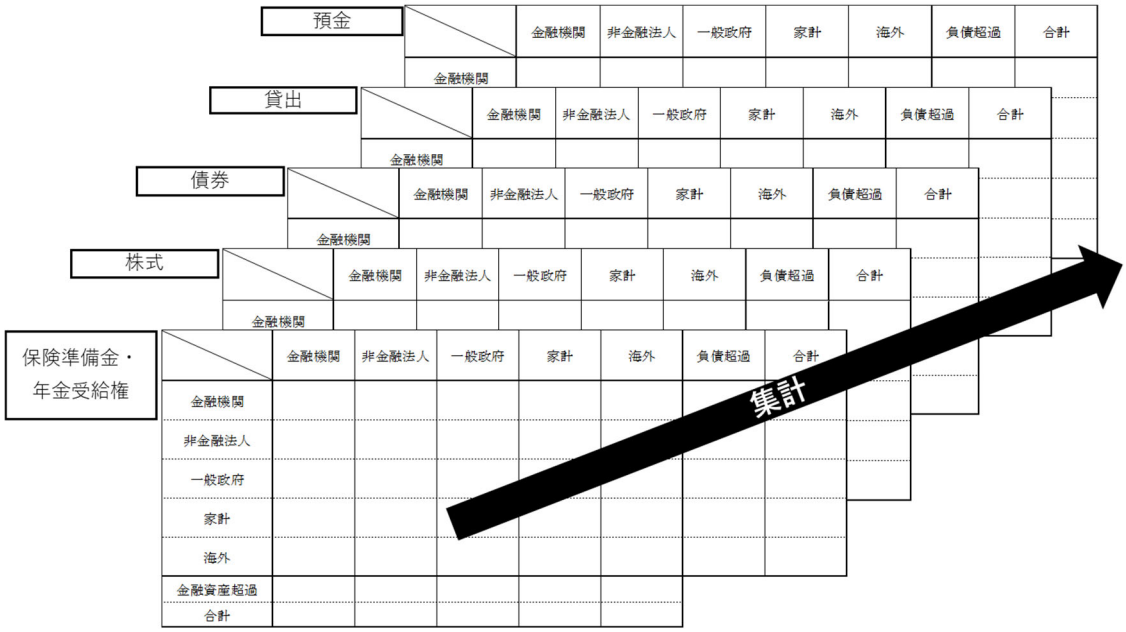
FWTW形式の金融連関表

	部門1	部門2	…	部門N	負債超過	合計
部門1						
部門2						
⋮						
部門N						
金融資産超過						
合計						

（出所）筆者作成

（図２）金融連関表の作成手順

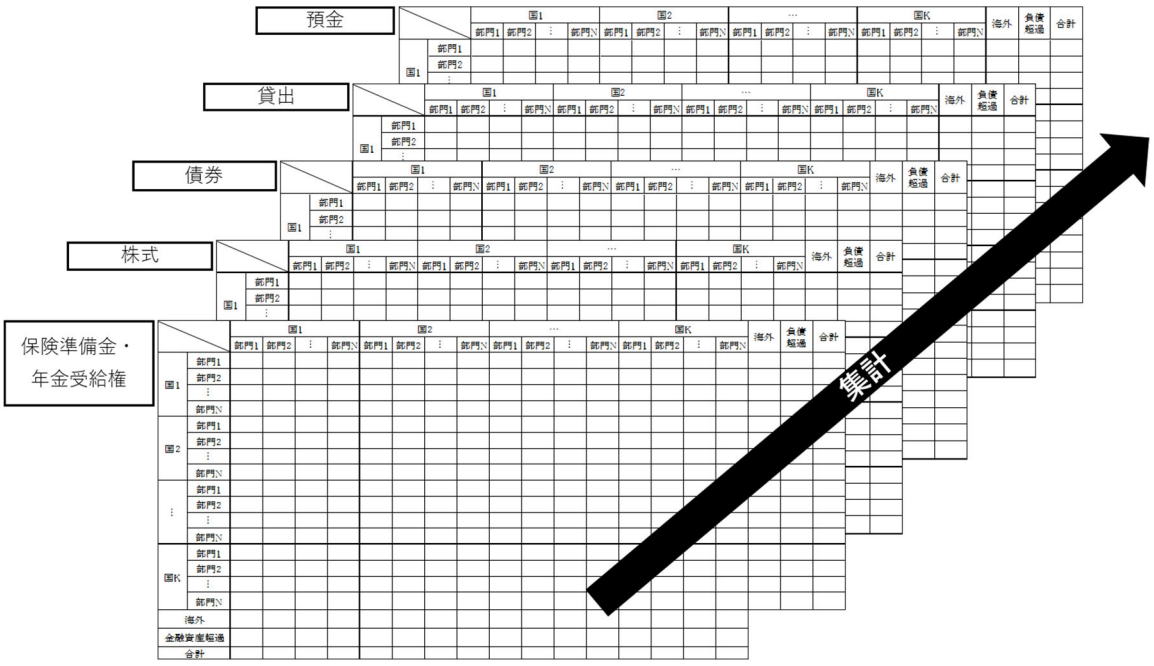
	金融機関	非金融法人	一般政府	家計	海外	負債超過	合計
金融機関							
非金融法人							
一般政府							
家計							
海外							
金融資産超過							
合計							



（出所）筆者作成

（図３）国際金融連関表の作成手順

		国1				国2				…				国K				海外	負債超過	合計
		部門1	部門2	⋮	部門N	部門1	部門2	⋮	部門N	部門1	部門2	⋮	部門N	部門1	部門2	⋮	部門N			
国1	部門1																			
	部門2																			
	⋮																			
	部門N																			
国2	部門1																			
	部門2																			
	⋮																			
	部門N																			
⋮	部門1																			
	部門2																			
	⋮																			
	部門N																			
国K	部門1																			
	部門2																			
	⋮																			
	部門N																			
海外																				
金融資産超過																				
合計																				



（出所）筆者作成

（表１）日本・米国・ユーロエリアの金融残高連関表
（日本、2019 年、単位：億円）

＜Total＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	1,176,892	774,735	1,047,483	329,114	553,720	1,962,942	5,844,885
Nonfinancial Corporations	412,757	292,744	7,873	372	71,990	1,112,906	1,898,642
General Government	156,271	127,177	52,762	2,460	148,576	1,021,859	1,509,105
Housholds	1,664,983	200,270	16,451	2,638	14,020	331,750	2,230,112
Rest of the World	177,052	198,510	139,383	0	0	308,368	823,313
Asset Excess	2,256,930	305,207	245,153	1,895,528	35,007		
Total	5,844,885	1,898,642	1,509,105	2,230,112	823,313		

＜Deposits＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	400,547	0	0	0	0	1,421,880	1,822,427
Nonfinancial Corporations	279,362	0	0	0	22,446	0	301,808
General Government	84,709	0	0	0	0	0	84,709
Housholds	1,046,804	0	0	0	0	0	1,046,804
Rest of the World	11,005	0	0	0	0	11,442	22,446
Asset Excess	0	301,808	84,709	1,046,804	0		
Total	1,822,427	301,808	84,709	1,046,804	22,446		

＜Loans＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	469,510	442,841	151,412	329,114	127,229		1,520,105
Nonfinancial Corporations	9,499	11,979	733	372	31,297	426,801	480,681
General Government	10,210	5,048	1,941	2,460	412	134,015	154,085
Housholds	0	0	0	2,638	196	331,750	334,584
Rest of the World	88,414	20,812	0	0	0	49,907	159,134
Asset Excess	942,473						
Total	1,520,105	480,681	154,085	334,584	159,134		

＜Debt securities＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	182,424	58,870	896,071	0	230,036		1,367,401
Nonfinancial Corporations	16,780	3,472	7,141	0	6,865	40,826	75,084
General Government	17,685	5,382	50,821	0	148,135	887,844	1,109,867
Housholds	8,352	6,077	16,451	0	13,825		44,705
Rest of the World	11,176	1,283	139,383	0		247,019	398,861
Asset Excess	1,130,985			44,705	0		
Total	1,367,401	75,084	1,109,867	44,705	398,861		

＜Equity shares＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	102,120	273,023	0	0	196,455		571,599
Nonfinancial Corporations	103,717	277,292	0	0	11,382	645,279	1,037,671
General Government	43,668	116,748	0	0	28	0	160,444
Housholds	72,635	194,193	0	0	0	0	266,828
Rest of the World	65,986	176,415	0	0			242,401
Asset Excess	183,473		160,444	266,828	34,535		
Total	571,599	1,037,671	160,444	266,828	242,401		

＜Insurance reserves and pension entitlements＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	22,291		0	0	0	541,062	563,353
Nonfinancial Corporations	3,399		0	0	0	0	3,399
General Government	0		0	0	0	0	0
Housholds	537,191		0	0	0	0	537,191
Rest of the World	472		0	0			472
Asset Excess	0	3,399	0	537,191	472		
Total	563,353	3,399	0	537,191	472		

（日本、2020 年、単位：億円）

＜Total＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	1,385,761	839,435	1,105,722	337,673	570,841	2,058,156	6,297,587
Nonfinancial Corporations	459,039	301,108	7,210	342	71,259	1,197,669	2,036,627
General Government	194,164	131,504	46,362	1,780	158,826	1,085,009	1,617,646
Housholds	1,681,418	201,823	14,620	2,805	11,398	339,563	2,251,627
Rest of the World	183,266	215,130	155,227	0	0	259,302	812,925
Asset Excess	2,393,940	347,626	288,505	1,909,027	601		
Total	6,297,587	2,036,627	1,617,646	2,251,627	812,925		

＜Deposits＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	494,227	0	0	0	0	1,510,263	2,004,490
Nonfinancial Corporations	321,102	0	0	0	22,231	0	343,332
General Government	122,136	0	0	0	0	0	122,136
Housholds	1,056,622	0	0	0	0	0	1,056,622
Rest of the World	10,403	0	0	0	0	11,828	22,231
Asset Excess	0	343,332	122,136	1,056,622	0		
Total	2,004,490	343,332	122,136	1,056,622	22,231		

＜Loans＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	562,575	486,170	149,551	337,673	128,232		1,664,200
Nonfinancial Corporations	8,961	10,980	710	342	33,275	474,286	528,554
General Government	10,004	4,912	2,309	1,780	422	133,142	152,570
Housholds	0	0	0	2,805	232	339,563	342,600
Rest of the World	89,848	26,493	0	0	0	45,820	162,161
Asset Excess	992,811						
Total	1,664,200	528,554	152,570	342,600	162,161		

＜Debt securities＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	201,126	64,793	956,170	0	240,121		1,462,209
Nonfinancial Corporations	19,322	6,053	6,500	0	3,094	49,506	84,475
General Government	17,026	5,267	44,054	0	158,358	951,867	1,176,572
Housholds	9,437	6,722	14,620	0	11,166		41,944
Rest of the World	13,059	1,640	155,227	0	0	242,812	412,739
Asset Excess	1,202,240			41,944	0		
Total	1,462,209	84,475	1,176,572	41,944	412,739		

＜Equity shares＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	106,991	288,472	0	0	202,489		597,952
Nonfinancial Corporations	105,360	284,076	0	0	12,658	673,877	1,075,972
General Government	44,998	121,325	0	0	46	0	166,369
Housholds	72,360	195,101	0	0	0	0	267,462
Rest of the World	69,355	186,997	0	0	0	-41,158	215,194
Asset Excess	198,888		166,369	267,462	0		
Total	597,952	1,075,972	166,369	267,462	215,194		

＜Insurance reserves and pension entitlements＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	20,842	0	0	0	0	547,893	568,735
Nonfinancial Corporations	4,294	0	0	0	0	0	4,294
General Government	0	0	0	0	0	0	0
Housholds	542,998	0	0	0	0	0	542,998
Rest of the World	601	0	0	0	0		601
Asset Excess	0	4,294	0	542,998	601		
Total	568,735	4,294	0	542,998	601		

（日本、2024 年）

＜Total＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	1,613,775	1,029,007	1,094,220	371,493	778,595	2,238,260	7,125,350
Nonfinancial Corporations	556,433	334,587	8,512	228	104,973	1,516,554	2,521,287
General Government	213,440	170,838	90,104	2,019	232,509	978,522	1,687,431
Housholds	1,891,323	292,053	18,904	3,608	12,473	373,535	2,591,895
Rest of the World	279,476	291,641	133,192	0	0	455,240	1,159,549
Asset Excess	2,570,904	403,161	342,499	2,214,548	30,999		
Total	7,125,350	2,521,287	1,687,431	2,591,895	1,159,549		

＜Deposits＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	531,510	0	0	0	0	1,659,166	2,190,676
Nonfinancial Corporations	360,531	0	0	0	37,076	0	397,607
General Government	107,983	0	0	0	0	0	107,983
Housholds	1,178,501	0	0	0	0	0	1,178,501
Rest of the World	12,151	0	0	0	0	24,925	37,076
Asset Excess	0	397,607	107,983	1,178,501	0		
Total	2,190,676	397,607	107,983	1,178,501	37,076		

＜Loans＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	729,067	566,745	149,758	371,493	203,598		2,020,659
Nonfinancial Corporations	16,926	4,599	678	228	44,345	539,159	605,935
General Government	9,071	4,862	871	2,019	610	133,873	151,307
Housholds	0	0	0	3,608	205	373,535	377,348
Rest of the World	131,449	29,730	0	0	0	87,579	248,758
Asset Excess	1,134,146						
Total	2,020,659	605,935	151,307	377,348	248,758		

＜Debt securities＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	162,583	61,937	944,463	0	247,115		1,416,098
Nonfinancial Corporations	20,463	6,935	7,834	0	1,256	53,446	89,934
General Government	21,049	6,863	89,232	0	231,832	844,649	1,193,625
Housholds	6,700	10,543	18,904	0	12,268		48,415
Rest of the World	12,889	3,656	133,192	0		342,735	492,471
Asset Excess	1,192,415			48,415	0		
Total	1,416,098	89,934	1,193,625	48,415	492,471		

＜Equity shares＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	189,547	400,326	0	0	327,882		917,754
Nonfinancial Corporations	152,960	323,054	0	0	22,295	923,949	1,422,258
General Government	75,337	159,113	0	0	67	0	234,517
Housholds	133,290	281,510	0	0	0	0	414,799
Rest of the World	122,279	258,256	0	0			380,535
Asset Excess	244,343		234,517	414,799	30,290		
Total	917,754	1,422,258	234,517	414,799	380,535		

＜Insurance reserves and pension entitlements＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	1,069		0	0	0	579,094	580,163
Nonfinancial Corporations	5,553		0	0	0	0	5,553
General Government	0		0	0	0	0	0
Housholds	572,832		0	0	0	0	572,832
Rest of the World	709		0	0			709
Asset Excess	0	5,553	0	572,832	709		
Total	580,163	5,553	0	572,832	709		

（米国、2019 年、単位：10 億ドル）

＜Total＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	30,275	28,741	13,601	20,220	12,170	43,273	148,281
Nonfinancial Corporations	3,283	2,312	151	1	4,242	55,109	65,098
General Government	1,820	460	759	1,938	254	32,119	37,350
Housholds	46,876	21,025	13,625	22	711	22,023	104,280
Rest of the World	10,828	9,859	5,679	54	0	-1,554	24,867
Asset Excess	55,199	5,896	3,437	72,079	6,684		
Total	148,281	68,292	37,251	94,314	24,061		

＜Deposits＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	4,976	0	0	0	2,433	18,392	25,801
Nonfinancial Corporations	2,113	0	0	0	262		2,375
General Government	1,162	0	0	0	0		1,162
Housholds	14,773	0	0	0	68		14,841
Rest of the World	2,777	0	0	0	0		2,777
Asset Excess		2,375	1,162	14,841	14		
Total	25,801	2,375	1,162	14,841	2,777		

＜Loans＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	2,712	3,110	21	20,092	690		26,626
Nonfinancial Corporations	0	72	0	0	0	3,521	3,593
General Government	0	0	0	1,931	0		1,931
Housholds	0	0	0	0	0	22,023	22,023
Rest of the World	1,007	411	0	0		-727	690
Asset Excess	22,907	3,521	1,909				
Total	26,626	7,113	1,931	22,023	690		

＜Debt securities＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	8,405	3,959	13,311	128	3,557		29,361
Nonfinancial Corporations	95	45	151	1	40	6,249	6,583
General Government	479	226	759	7	203	20,461	22,135
Housholds	1,418	668	2,245	22	518		4,870
Rest of the World	3,579	1,686	5,669	54			10,988
Asset Excess	15,384			4,657	6,670		
Total	29,361	6,583	22,135	4,870	10,988		

＜Equity shares＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	13,853	21,672	0	0	5,487	11,197	52,210
Nonfinancial Corporations	1,074	2,194	0	0	3,939	44,854	52,062
General Government	179	234	0	0	52	0	464
Housholds	16,743	19,872	0	0	0	0	36,615
Rest of the World	3,453	7,763	0	0		-932	10,284
Asset Excess	16,908	0	366	26,649	0		
Total	52,210	51,736	366	26,649	9,478		

＜Insurance reserves and pension entitlements＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	329		268		3	13,684	14,283
Nonfinancial Corporations	0		0		0	485	485
General Government	0		0		0	11,658	11,658
Housholds	13,942	485	11,380		125		25,931
Rest of the World	13		10			105	128
Asset Excess				25,931			
Total	14,283	485	11,658	25,931	128		

（米国、2020 年、単位：10 億ドル）

＜Total＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	33,763	32,974	17,546	21,105	12,528	49,507	167,423
Nonfinancial Corporations	4,250	2,627	183	1	4,916	66,116	78,094
General Government	3,297	524	916	2,196	166	35,603	42,701
Housholds	50,813	26,013	12,555	17	353	23,164	112,914
Rest of the World	11,652	12,275	6,210	47		157	30,342
Asset Excess	63,648	3,305	5,177	78,473	11,351		
Total	167,423	77,717	42,588	101,839	29,313		

＜Deposits＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	5,184	0	0	0	2,559	23,634	31,378
Nonfinancial Corporations	3,032	0	0	0	274		3,305
General Government	2,594	0	0	0	0		2,594
Housholds	17,524	0	0	0	89		17,613
Rest of the World	3,044	0	0	0	0		3,044
Asset Excess		3,305	2,594	17,613	122		
Total	31,378	3,305	2,594	17,613	3,044		

＜Loans＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	4,156	2,870	22	20,975	690		28,713
Nonfinancial Corporations	0	75	0	0	0	3,237	3,312
General Government	0	0	0	2,189	0		2,189
Housholds	0	0	0	0	0	23,164	23,164
Rest of the World	1,104	367	0	0			1,471
Asset Excess	23,454		2,167		781		
Total	28,713	3,312	2,189	23,164	1,471		

＜Debt securities＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	9,578	4,636	17,261	130	3,360		34,966
Nonfinancial Corporations	102	49	183	1	77	6,787	7,200
General Government	508	246	916	7	109	25,021	26,807
Housholds	1,242	601	2,237	17	107		4,204
Rest of the World	3,445	1,668	6,209	47			11,368
Asset Excess	20,092			4,001	7,715		
Total	34,966	7,200	26,807	4,204	11,368		

＜Equity shares＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	14,499	25,467	0	0	5,888	7,483	58,474
Nonfinancial Corporations	1,116	2,503	0	0	4,545		63,987
General Government	195	278	0	0	57	529	529
Housholds	18,503	25,123	0	0	0	43,626	43,626
Rest of the World	4,057	10,241	0	0		3,808	14,298
Asset Excess		55,446					
Total	58,474	63,611	416	32,551	13,269		

＜Insurance reserves and pension entitlements＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	346		263		4	13,279	13,892
Nonfinancial Corporations	0		0		0	289	289
General Government	0		0		0	10,582	10,582
Housholds	13,545	289	10,318		156		24,308
Rest of the World	2		1			157	160
Asset Excess				24,308			
Total	13,892	289	10,582	24,308	160		

（米国、2024 年、単位：10 億ドル）

＜Total＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	46,628	60,430	23,041	25,382	13,704	57,856	227,040
Nonfinancial Corporations	5,617	5,004	225	2	6,060	139,875	156,782
General Government	2,665	953	1,051	2,594	253	42,876	50,391
Housholds	70,030	58,627	15,198	22	702	27,838	172,417
Rest of the World	18,224	27,396	7,994	55		376	54,046
Asset Excess	83,877	3,968	2,816	132,035	31,861		
Total	227,040	156,378	50,325	160,089	52,581		

＜Deposits＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	6,986	0	0	0	3,269	27,013	37,268
Nonfinancial Corporations	3,624	0	0	0	344		3,968
General Government	1,798	0	0	0	78		1,876
Housholds	21,314	0	0	0	97		21,412
Rest of the World	3,545	0	0	0	0	243	3,788
Asset Excess		3,968	1,876	21,412			
Total	37,268	3,968	1,876	21,412	3,788		

＜Loans＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	5,493	5,037	3,594	25,251	1,119		40,494
Nonfinancial Corporations	0	145	0	0	0	5,404	5,549
General Government	0	0	0	2,586	0	1,008	3,594
Housholds	0	0	0	0	0	27,838	27,838
Rest of the World	1,104	367	0	0		-352	1,119
Asset Excess	33,897						
Total	40,494	5,549	3,594	27,838	1,119		

＜Debt securities＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	10,789	5,133	18,994	130	3,019		38,066
Nonfinancial Corporations	128	61	225	2	67	8,035	8,519
General Government	597	284	1,051	7	108	29,475	31,521
Housholds	1,850	880	3,258	22	134		6,145
Rest of the World	4,540	2,160	7,993	55			14,748
Asset Excess	20,161			5,929	11,420		
Total	38,066	8,519	31,521	6,145	14,748		

＜Equity shares＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	22,715	50,260	0	0	5,492	14,767	93,519
Nonfinancial Corporations	1,865	4,798	0	0	4,939		138,474
General Government	269	669	0	0	59	997	1,005
Housholds	29,818	57,473	0	0	0	87,291	87,291
Rest of the World	9,033	24,869	0	0		23,412	33,902
Asset Excess		126,467					
Total	93,519	138,069	940	74,962	32,437		

＜Insurance reserves and pension entitlements＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	646		452		18	16,579	17,694
Nonfinancial Corporations	0		0		0	273	273
General Government	0		0		0	12,394	12,394
Housholds	17,047	273	11,941		471		29,732
Rest of the World	2		1			486	489
Asset Excess				29,732			
Total	17,694	273	12,394	29,732	489		

（ユーロエリア、2019 年、10 億ユーロ）

＜Total＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	29,635	8,250	9,690	6,724	15,849	28,467	98,615
Nonfinancial Corporations	3,467	5,991	189	37	1,520	7,411	18,614
General Government	1,349	489	1,118	82	220	11,729	14,988
Housholds	20,260	1,252	281	63	423	6,389	28,668
Rest of the World	14,932	4,354	2,504	30	0	882	22,702
Asset Excess	28,972	11,380	1,206	21,732	4,690		
Total	98,615	31,716	14,988	28,668	22,702		

＜Deposits＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	12,312		197		2,700	11,697	26,906
Nonfinancial Corporations	2,561		19		120		2,700
General Government	816		194		34		1,044
Housholds	7,778	53	119		116		8,066
Rest of the World	3,439	0	26				3,465
Asset Excess		2,753	489	8,066	495		
Total	26,906	2,806	1,044	8,066	3,465		

＜Loans＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	4,925	5,392	2,668	6,724	3,545		23,254
Nonfinancial Corporations	87	4,624	89	37	1,013	5,968	11,818
General Government	88	172	714	82	102	2,485	3,643
Housholds	388	92	1	24	3	6,389	6,897
Rest of the World	2,771	1,538	171	30		153	4,663
Asset Excess	14,995						
Total	23,254	11,818	3,643	6,897	4,663		

＜Debt securities＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	4,925	1,218	6,804	0	5,629		18,576
Nonfinancial Corporations	87	19	81	0	155	1,218	1,560
General Government	88	21	210	0	10	9,234	9,563
Housholds	388	34	161	0	25		608
Rest of the World	2,771	268	2,307	0		473	5,819
Asset Excess	10,317			608			
Total	18,576	1,560	9,563	608	5,819		

＜Equity shares＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	7,125	1,640	0	0	3,956	3,602	19,983
Nonfinancial Corporations	555	1,348	0	0	226	0	2,129
General Government	347	296	0	0	74	0	717
Housholds	2,713	667	0	0	250	0	3,630
Rest of the World	5,583	2,547	0	0	0		8,386
Asset Excess		8,627	717	3,630	3,624		
Total	19,983	15,125	717	3,630	8,386		

＜Insurance reserves and pension entitlements＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	348	0	21	0	19	9,508	9,896
Nonfinancial Corporations	177	0	0	0	6	225	407
General Government	10	0	0	0	0	10	21
Housholds	8,993	406	0	39	29		9,467
Rest of the World	368	1	0	0	0		369
Asset Excess				9,428	315		
Total	9,896	407	21	9,467	369		

（ユーロエリア、2020 年、単位：10 億ユーロ）

＜Total＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	24,880	8,837	9,691	6,922	15,631	22,758	88,718
Nonfinancial Corporations	3,663	6,169	202	40	1,566	213	11,853
General Government	1,320	542	1,607	81	322	11,798	15,670
Housholds	17,930	1,318	281	63	642	6,949	27,183
Rest of the World	10,220	4,248	2,698	28	0	1,922	19,116
Asset Excess	30,706	32,157	1,191	20,050	954		
Total	88,718	53,271	15,670	27,183	19,116		

＜Deposits＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	15,940		202		2,740	13,241	32,123
Nonfinancial Corporations	3,017		24		147		3,188
General Government	1,131		241		40		1,412
Housholds	8,379	66	117		120		8,682
Rest of the World	3,656	0	24				3,680
Asset Excess		3,254	804	8,682	633		
Total	32,123	3,320	1,412	8,682	3,680		

＜Loans＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	3,221	5,759	1,202	6,922	3,197		20,301
Nonfinancial Corporations	306	4,822	87	40	977		6,232
General Government	44	220	1,147	81	96	1,045	2,633
Housholds	11	107	1	24	3	6,949	7,095
Rest of the World	2,652	1,490	196	28		-93	4,273
Asset Excess	14,067	18,630					
Total	20,301	31,028	2,633	7,095	4,273		

＜Debt securities＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	4,759	1,414	8,265	0	5,778		20,216
Nonfinancial Corporations	77	16	91	0	164		348
General Government	101	22	219	0	132	10,742	11,216
Housholds	336	33	163	0	16		548
Rest of the World	2,585	270	2,478	0		757	6,090
Asset Excess	12,358	2,103		548			
Total	20,216	3,858	11,216	548	6,090		

＜Equity shares＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	7,587	1,664	0	0	4,426	3,471	21,429
Nonfinancial Corporations	603	1,331	0	0	314	0	2,248
General Government	370	300	0	0	107	0	777
Housholds	2,802	708	0	0	515	0	4,025
Rest of the World	5,786	2,487	0	0	0		9,531
Asset Excess		8,738	777	4,025	2,911		
Total	21,429	15,228	777	4,025	9,531		

＜Insurance reserves and pension entitlements＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	368	0	22	0	21	9,517	9,927
Nonfinancial Corporations	186	0	0	0	6	213	405
General Government	11	0	0	0	0	11	22
Housholds	8,985	404	0	39	30		9,458
Rest of the World	378	1	0	0	0		379
Asset Excess				9,420	321		
Total	9,927	405	22	9,458	379		

（ユーロエリア、2024 年、単位：10 億ユーロ）

＜Total＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	28,594	9,858	9,132	7,596	20,024	23,353	98,557
Nonfinancial Corporations	4,563	7,351	256	35	1,884	379	14,467
General Government	1,266	614	1,915	87	322	11,565	15,769
Housholds	18,913	1,576	505	79	662	7,648	29,384
Rest of the World	12,451	4,728	2,908	32	0	3,560	23,680
Asset Excess	32,770	37,474	1,053	21,554	788		
Total	98,557	61,601	15,769	29,384	23,680		

＜Deposits＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	15,260		190		3,169	14,563	33,182
Nonfinancial Corporations	3,550		23		147		3,720
General Government	926		312		27		1,265
Housholds	9,500	75	106		108		9,789
Rest of the World	3,946	0	17				3,963
Asset Excess		3,795	617	9,789	512		
Total	33,182	3,870	1,265	9,789	3,963		

＜Loans＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	3,951	6,527	1,164	7,596	4,079		23,317
Nonfinancial Corporations	572	5,788	124	35	1,205		7,724
General Government	62	259	1,277	87	96	1,096	2,877
Housholds	11	86	1	26	4	7,648	7,776
Rest of the World	2,619	1,525	311	32		897	5,384
Asset Excess	16,102	21,909					
Total	23,317	36,094	2,877	7,776	5,384		

＜Debt securities＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	8,259	1,567	7,758	0	6,842		24,426
Nonfinancial Corporations	176	21	109	0	254		560
General Government	219	22	326	0	145	10,459	11,171
Housholds	803	50	398	0	49		1,300
Rest of the World	4,338	181	2,580	0		191	7,290
Asset Excess	10,631	2,401		1,300			
Total	24,426	4,242	11,171	1,300	7,290		

＜Equity shares＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	9,183	1,764	0	0	6,751	4,820	28,555
Nonfinancial Corporations	836	1,542	0	0	337	0	2,715
General Government	502	333	0	0	131	0	966
Housholds	3,958	806	0	0	539	0	5,303
Rest of the World	8,039	3,021	0	0	0		13,532
Asset Excess	6,037	10,181	966	5,303	3,302		
Total	28,555	17,647	966	5,303	13,532		

＜Insurance reserves and pension entitlements＞

	Fis	NFCs	GG	HHs	ROW	Liability Excess	Total
Financial Institutions	339	0	20	0	19	8,790	9,168
Nonfinancial Corporations	176	0	0	0	6	379	560
General Government	10	0	0	0	0	10	20
Housholds	8,316	559	0	53	28		8,957
Rest of the World	327	1	0	0	0		329
Asset Excess				8,903	276		
Total	9,168	560	20	8,957	329		

（出所）筆者作成

（表２）金融資産・負債項目ごとの国際金融残高連関表（単位：10 億ドル）

＜預金＞

（2019 年）

＜Deposits＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	3,671											
	NFC	2,560											
	GG	776											
	HH	9,593											
U.S.	FI					4,976							
	NFC					2,113							
	GG					1,162							
	HH					14,773							
Euro	FI									13,831		221	
	NFC									2,877		21	
	GG									917		218	
	HH									8,738		134	

（2020 年）

＜Deposits＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	4,629											
	NFC	3,008											
	GG	1,144											
	HH	9,897											
U.S.	FI					5,184							
	NFC					3,032							
	GG					2,594							
	HH					17,524							
Euro	FI									18,155		230	
	NFC									3,436		27	
	GG									1,288		274	
	HH									9,543		133	

（2024 年）

＜Deposits＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	4,978											
	NFC	3,377											
	GG	1,011											
	HH	11,039											
U.S.	FI					6,986							
	NFC					3,624							
	GG					1,798							
	HH					21,314							
Euro	FI									17,380		216	
	NFC									4,043		26	
	GG									1,055		355	
	HH									10,820		121	

＜貸出＞

（2019 年）

＜Loans＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	4,303	4,058	1,388	3,016	600	67			260	64		
	NFC	87	110	7	3		145				84		
	GG	94	46	18	23		2				1		
	HH	0	0	0	24		1				0		
U.S.	FI	88	10			2,712	3,110	21	20,092	74	8		
	NFC		0			0	72	0	0		92		
	GG					0	0	0	1,931				
	HH					0	0	0	0				
Euro	FI	148	14			447	40			5,533	6,057	2,997	7,554
	NFC		51				142			98	5,195	100	42
	GG		4				12			99	193	802	92
	HH		0				0			436	103	1	27

（2020 年）

＜Loans＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	5,269	4,554	1,401	3,163	613	68			268	66		
	NFC	84	103	7	3		148				92		
	GG	94	46	22	17		2				1		
	HH	0	0				1				0		
U.S.	FI	102	11			4,156	2,870	22	20,975	54	7		
	NFC		0			0	75	0	0		84		
	GG					0	0	0	2,189				
	HH					0	0	0	0				
Euro	FI	130	12			435	39			3,669	6,559	1,369	7,884
	NFC		84				134			349	5,492	99	46
	GG		4				12			50	251	1,306	92
	HH		0				0			13	122	1	27

（2024 年）

＜Loans＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	6,829	5,308	1,403	3,480	613	68			262	66		
	NFC	159	43	6	2		148				92		
	GG	85	46	8	19		2				1		
	HH	0	0				1				0		
U.S.	FI	108	12			5,493	5,037	3,594	25,251	147	14		
	NFC		0			0	145	0	0		0		
	GG					0	0	0	2,586				
	HH					0	0	0	0				
Euro	FI	91	10			542	49			4,500	7,434	1,326	8,651
	NFC		38				279			651	6,592	141	40
	GG		2				11			71	295	1,454	99
	HH		0				0			13	98	1	30

＜債券＞

（2019 年）

＜Debt securities＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	1,672	540	8,212		194	63	0		211	99	334	
	NFC	154	32	65		8	3	0		18	8	28	
	GG	162	49	466		0	0	153		0	0	49	
	HH	77	56	151									
U.S.	FI	91	300	76		8,405	3,959	13,311	128	250	306	160	
	NFC	22	47	76		95	45	151	1	155	200	136	
	GG	0	0	0		479	226	759	7	0	0	0	
	HH	0	0	0		1,418	668	2,245	22	0	0	0	
Euro	FI	28	10	110		254	204	284		5,533	1,368	7,644	
	NFC	0	0	0		56	32	73		98	21	91	
	GG	0	0	0		22	4	19		99	24	236	
	HH		0	0		13	8	10		436	38	181	

（2020 年）

＜Debt securities＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	1,884	607	8,956		235	79	970		221	107	399	
	NFC	181	57	61		8	3	32		16	8	29	
	GG	159	49	413		0	0	167		0	0	58	
	HH	88	63	137									
U.S.	FI	103	329	93		9,578	4,636	17,261	130	274	318	177	
	NFC	25	52	93		102	49	183	1	157	223	156	
	GG	0	0	0		508	246	916	7	0	0	0	
	HH	0	0	0		1,242	601	2,237	17	0	0	0	
Euro	FI	34	14	134		276	239	333		5,420	1,610	9,413	
	NFC	1	1	0		68	40	114		88	18	104	
	GG	0	0	4		20	4	18		115	25	249	
	HH		0	0		12	9	10		383	38	186	

（2024 年）

＜Debt securities＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	1,523	580	8,846		167	68	838		128	61	225	
	NFC	192	65	73		8	3	40		8	4	15	
	GG	197	64	836		0	0	222		0	0	72	
	HH	63	99	177									
U.S.	FI	106	311	56		10,789	5,133	18,994	130	283	254	150	
	NFC	23	66	56		128	61	225	2	193	167	101	
	GG					597	284	1,051	7				
	HH					1,850	880	3,258	22				
Euro	FI	26	11	91		294	225	420		9,407	1,785	8,836	
	NFC	1	1	1		103	57	172		200	24	124	
	GG	0	0	4		12	3	14		249	25	371	
	HH		0	0		14	11	19		915	57	453	

＜株式＞

（2019 年）

＜Equity shares＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	936	2,502			89	299			89	21		
	NFC	950	2,541			7	617			10	361		
	GG	400	1,070			0	0			0	0		
	HH	666	1,780										
U.S.	FI	136	728			13,853	21,672			435	1,572		
	NFC	16	314			1,074	2,194			110	4,656		
	GG					179	234						
	HH					16,743	19,872						
Euro	FI	24	84			318	543			7,125	1,640		
	NFC	0	148			68	3,957			555	1,348		
	GG	3	2			33	8			347	296		
	HH		0			28	102			2,713	667		

（2020 年）

＜Equity shares＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	1,002	2,702			102	379			82	23		
	NFC	987	2,661			8	620			10	403		
	GG	421	1,136			0	0			0	0		
	HH	678	1,827										
U.S.	FI	149	797			14,499	25,467			498	1,699		
	NFC	17	335			1,116	2,503			134	4,919		
	GG					195	278						
	HH					18,503	25,123						
Euro	FI	25	92			366	708			8,641	1,895		
	NFC	0	152			89	4,547			687	1,516		
	GG	2	3			36	12			421	342		
	HH		0			39	160			3,191	806		

（2024 年）

＜Equity shares＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	1,775	3,750			146	539			108	19		
	NFC	1,433	3,026			10	735			17	476		
	GG	706	1,490			0	0			0	0		
	HH	1,248	2,637										
U.S.	FI	180	738			22,715	50,260			740	2,040		
	NFC	25	295			1,865	4,798			214	5,051		
	GG					269	669						
	HH					29,818	57,473						
Euro	FI	28	76			442	1,155			10,459	2,009		
	NFC	1	113			136	5,130			952	1,756		
	GG	2	3			50	33			572	379		
	HH		0			64	304			4,508	918		

＜保険準備金・年金受給権＞

（2019 年）

＜Insurance reserves and pension entitlements＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	204	0	0	0								
	NFC	31	0	0	0								
	GG	0	0	0	0								
	HH	4,923	0	0	0								
U.S.	FI					329	0	268	0				
	NFC					0	0	0	0				
	GG					0	0	0	0				
	HH					13,942	485	11,380	0				
Euro	FI									391	0	23	0
	NFC									198	0	0	0
	GG									11	0	0	0
	HH									10,103	457	0	44

（2020 年）

＜Insurance reserves and pension entitlements＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	195	0	0	0								
	NFC	40	0	0	0								
	GG	0	0	0	0								
	HH	5,086	0	0	0								
U.S.	FI					346	0	263	0				
	NFC					0	0	0	0				
	GG					0	0	0	0				
	HH					13,545	289	10,318	0				
Euro	FI									419	0	25	0
	NFC									212	0	0	0
	GG									12	0	0	0
	HH									10,234	461	0	44

（2024 年）

＜Insurance reserves and pension entitlements＞

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	10	0	0	0								
	NFC	52	0	0	0								
	GG	0	0	0	0								
	HH	5,366	0	0	0								
U.S.	FI					646	0	452	0				
	NFC					0	0	0	0				
	GG					0	0	0	0				
	HH					17,047	273	11,941	0				
Euro	FI									386	0	23	0
	NFC									200	0	0	0
	GG									11	0	0	0
	HH									9,472	637	0	61

（出所）筆者作成

（表３）国際金融残高連関表（単位：10 億ドル）

（2019 年）

<Total>

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	10,785	7,100	9,599	3,016	882	429	0	0	561	185	334	0
	NFC	3,783	2,683	72	3	14	765	0	0	28	454	28	0
	GG	1,432	1,165	484	23	0	2	153	0	0	1	49	0
	HH	15,258	1,835	151	24	0	1	0	0	0	0	0	0
U.S.	FI	315	1,037	76	0	30,275	28,741	13,601	20,220	759	1,886	160	0
	NFC	38	361	76	0	3,283	2,312	151	1	265	4,947	136	0
	GG	0	0	0	0	1,820	460	759	1,938	0	0	0	0
	HH	0	0	0	0	46,876	21,025	13,625	22	0	0	0	0
Euro	FI	200	109	110	0	1,019	787	284	0	32,412	9,066	10,885	7,554
	NFC	1	199	0	0	124	4,131	73	0	3,826	6,564	212	42
	GG	3	6	0	0	55	23	19	0	1,473	513	1,256	92
	HH	0	0	0	0	41	111	10	0	22,425	1,265	316	71

（2020 年）

<Total>

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	12,980	7,863	10,357	3,163	950	526	970	0	571	196	399	0
	NFC	4,300	2,820	68	3	16	771	32	0	26	504	29	0
	GG	1,819	1,232	434	17	0	2	167	0	0	1	58	0
	HH	15,749	1,890	137	0	0	1	0	0	0	0	0	0
U.S.	FI	354	1,138	93	0	33,763	32,974	17,546	21,105	826	2,025	177	0
	NFC	43	387	93	0	4,250	2,627	183	1	291	5,227	156	0
	GG	0	0	0	0	3,297	524	916	2,196	0	0	0	0
	HH	0	0	0	0	50,813	26,013	12,555	17	0	0	0	0
Euro	FI	189	118	134	0	1,077	987	333	0	36,304	10,065	11,037	7,884
	NFC	1	236	0	0	157	4,721	114	0	4,771	7,026	230	46
	GG	2	7	4	0	56	28	18	0	1,887	617	1,830	92
	HH	0	0	0	0	51	169	10	0	23,363	1,426	320	71

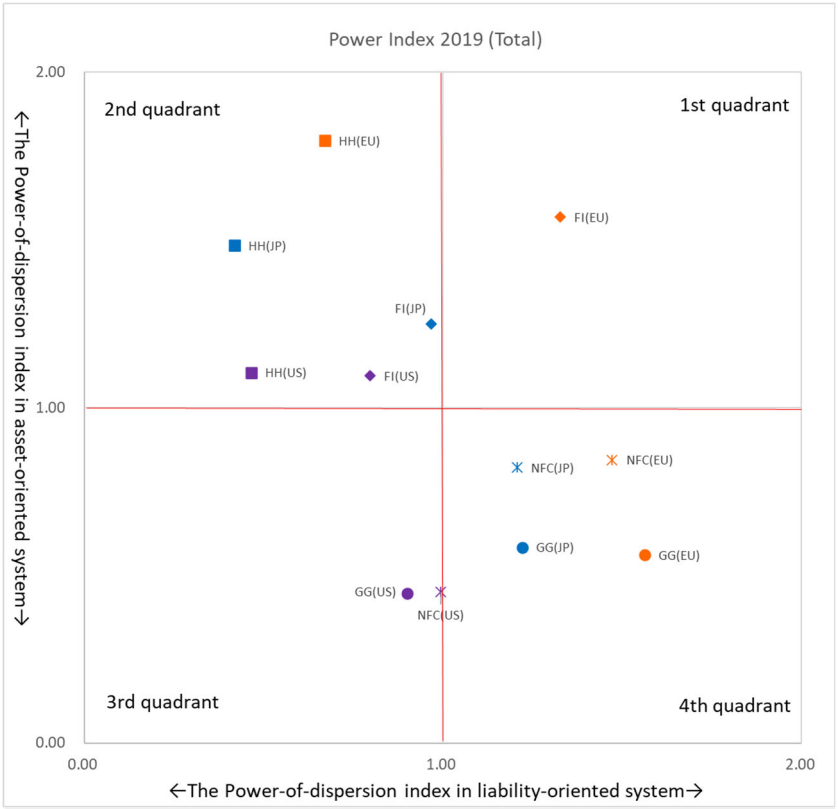
（2024 年）

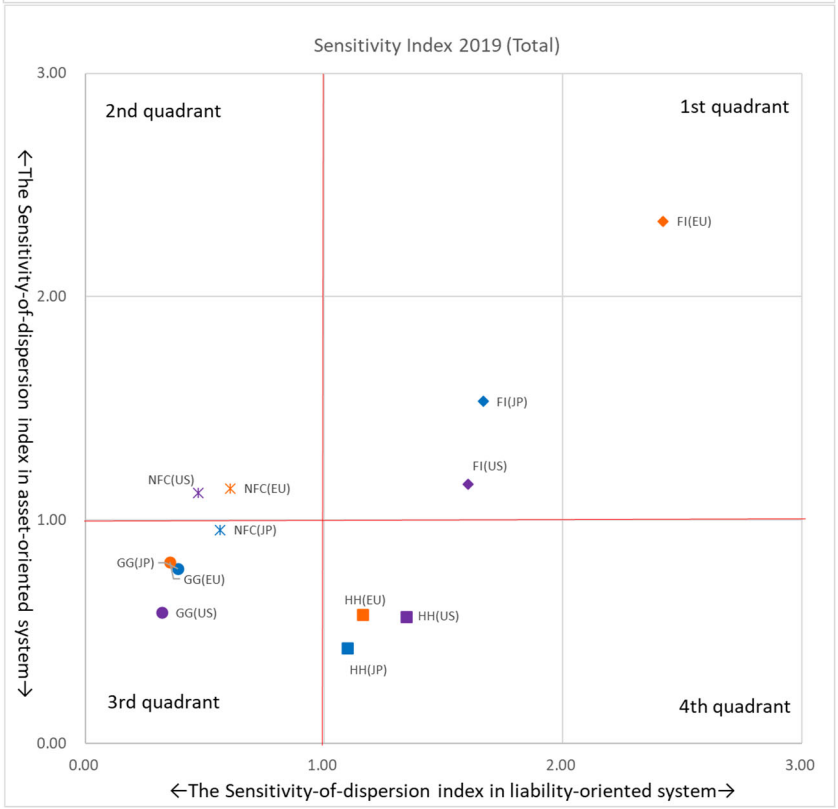
<Total>

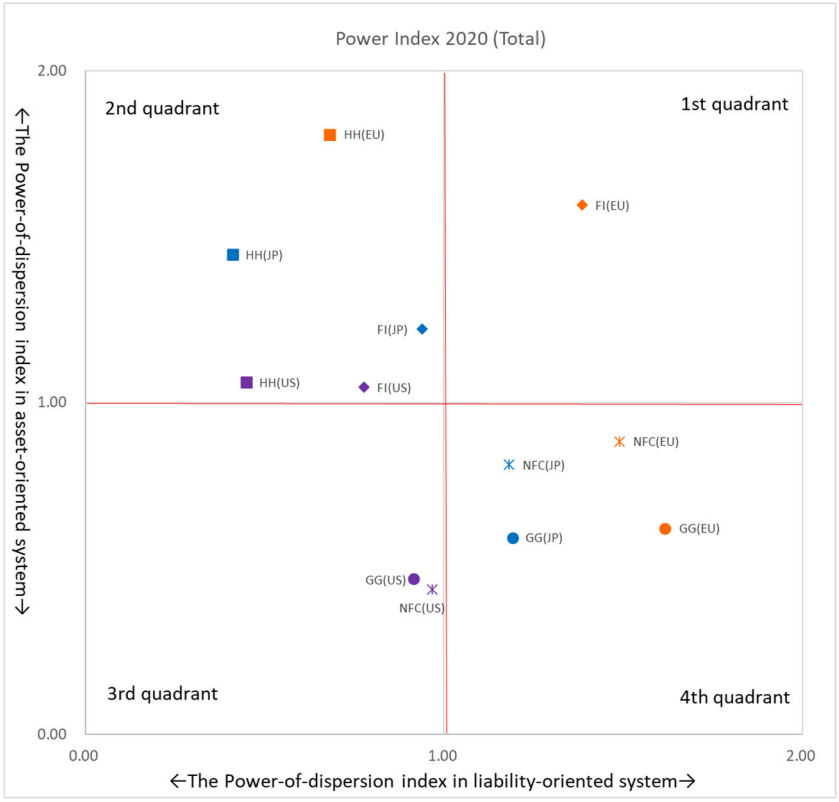
		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	15,116	9,638	10,249	3,480	925	676	838	0	499	145	225	0
	NFC	5,212	3,134	80	2	18	887	40	0	25	573	15	0
	GG	1,999	1,600	844	19	0	2	222	0	0	1	72	0
	HH	17,715	2,736	177	0	0	1	0	0	0	0	0	0
U.S.	FI	394	1,060	56	0	46,628	60,430	23,041	25,382	1,169	2,307	150	0
	NFC	48	361	56	0	5,617	5,004	225	2	407	5,217	101	0
	GG	0	0	0	0	2,665	953	1,051	2,594	0	0	0	0
	HH	0	0	0	0	70,030	58,627	15,198	22	0	0	0	0
Euro	FI	145	97	91	0	1,278	1,429	420	0	42,132	11,228	10,401	8,651
	NFC	1	151	1	0	239	5,466	172	0	6,047	8,372	292	40
	GG	3	6	4	0	63	47	14	0	1,958	699	2,181	99
	HH	0	0	0	0	78	315	19	0	25,727	1,710	575	90

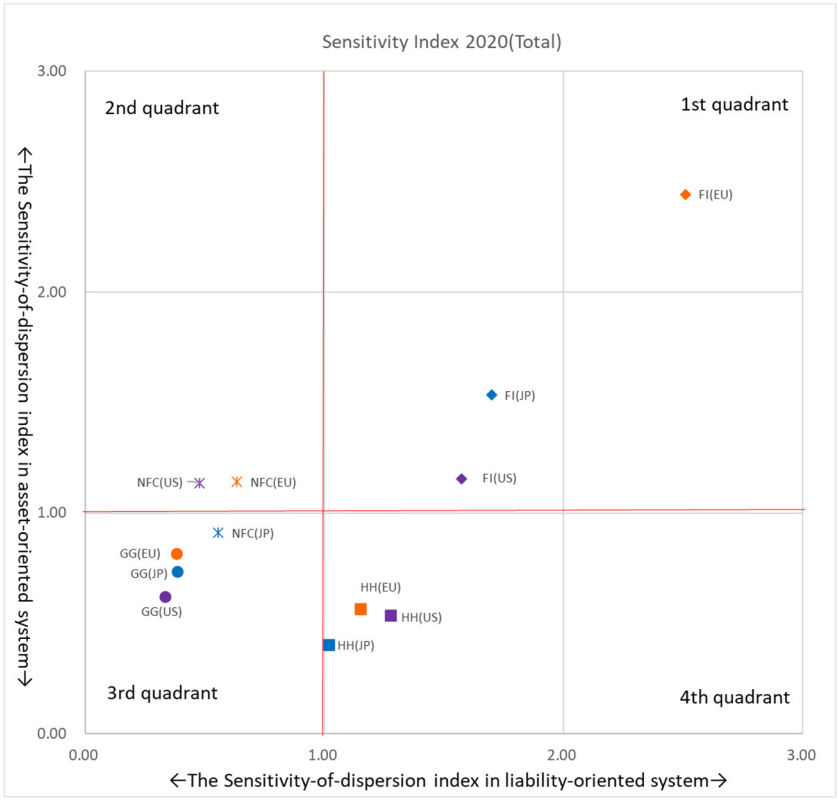
（出所）筆者作成

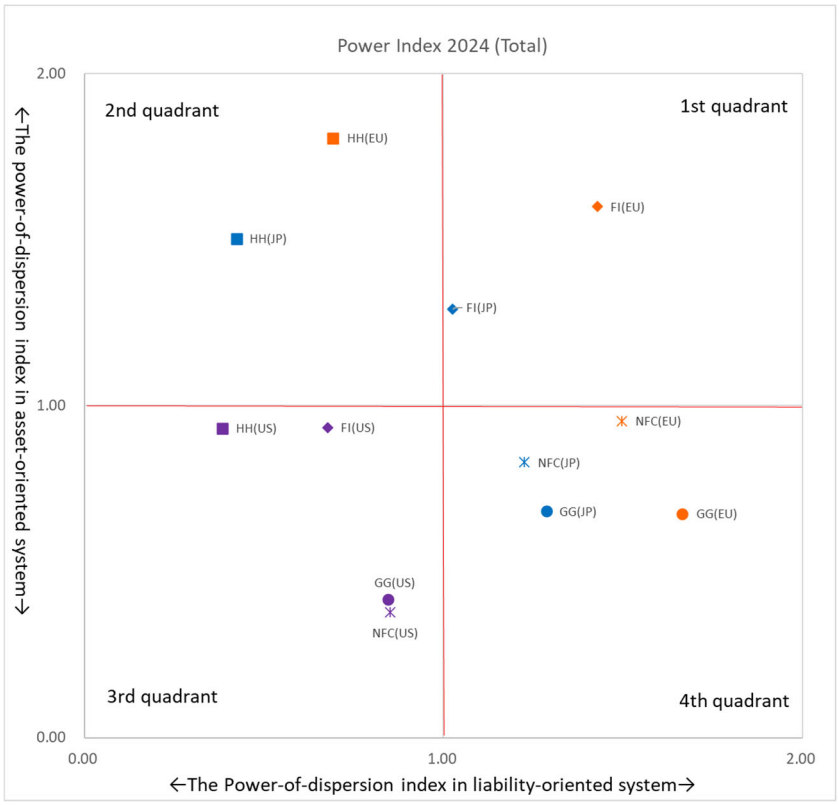
（図４）影響力・感応度係数のマッピング

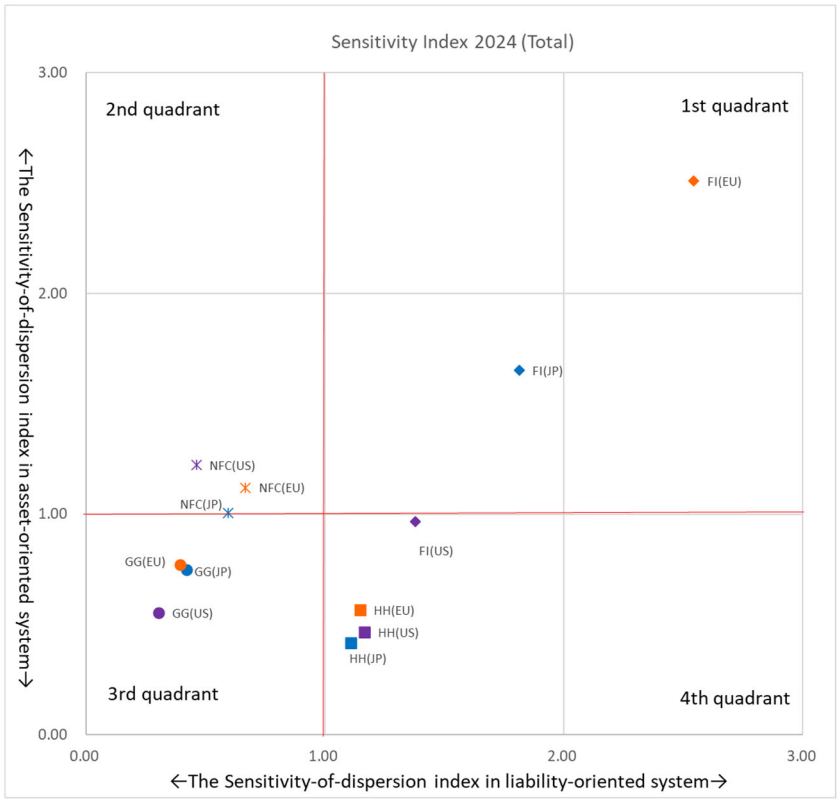





Power Index 2020 (Total)
2nd quadrant
1st quadrant
3rd quadrant
4th quadrant
HH(EU)
FI(EU)
HH(JP)
FI(JP)
HH(US)
FI(US)
NFC(EU)
NFC(JP)
GG(JP)
GG(EU)
GG(US)
NFC(US)
2.00
1.00
0.00
0.00
1.00
2.00
←The Power-of-dispersion index in asset-oriented system→
←The Power-of-dispersion index in liability-oriented system→


Sensitivity Index 2020(Total)
2nd quadrant
1st quadrant
3rd quadrant
4th quadrant
FI(EU)
FI(JP)
FI(US)
NFC(US)
NFC(EU)
NFC(JP)
GG(EU)
GG(JP)
GG(US)
HH(EU)
HH(US)
HH(JP)
3.00
2.00
1.00
0.00
0.00
1.00
2.00
3.00
←The Sensitivity-of-dispersion index in asset-oriented system→
←The Sensitivity-of-dispersion index in liability-oriented system→


Power Index 2024 (Total)
2nd quadrant
1st quadrant
3rd quadrant
4th quadrant
HH(EU)
FI(EU)
HH(JP)
FI(JP)
HH(US)
FI(US)
NFC(EU)
NFC(JP)
GG(JP)
GG(EU)
GG(US)
NFC(US)
2.00
1.00
0.00
0.00
1.00
2.00
←The power-of-dispersion index in asset-oriented system→
←The Power-of-dispersion index in liability-oriented system→


Sensitivity Index 2024 (Total)
2nd quadrant
1st quadrant
3rd quadrant
4th quadrant
FI(EU)
FI(JP)
NFC(US)
NFC(EU)
NFC(JP)
FI(US)
GG(EU)
GG(JP)
GG(US)
HH(EU)
HH(US)
HH(JP)
3.00
2.00
1.00
0.00
0.00
1.00
2.00
3.00
←The Sensitivity-of-dispersion index in asset-oriented system→
←The Sensitivity-of-dispersion index in liability-oriented system→

（出所）筆者作成

（表４）影響力・感応度係数と構造変化指数

	Japan				U.S.				Euro			
2019	FI(JP)	NFC(JP)	GG(JP)	HH(JP)	FI(US)	NFC(US)	GG(US)	HH(US)	FI(EU)	NFC(EU)	GG(EU)	HH(EU)
Liability power index	0.97	1.21	1.22	0.42	0.80	0.99	0.90	0.47	1.33	1.47	1.56	0.67
Asset power index	1.25	0.82	0.58	1.48	1.09	0.45	0.45	1.10	1.57	0.84	0.56	1.80
Liability sensitivity index	1.67	0.56	0.39	1.10	1.60	0.47	0.32	1.34	2.42	0.61	0.36	1.16
Asset sensitivity index	1.53	0.96	0.78	0.43	1.16	1.12	0.59	0.57	2.34	1.14	0.81	0.58

2020	FI(JP)	NFC(JP)	GG(JP)	HH(JP)	FI(US)	NFC(US)	GG(US)	HH(US)	FI(EU)	NFC(EU)	GG(EU)	HH(EU)
Liability power index	0.94	1.18	1.19	0.41	0.78	0.97	0.91	0.45	1.38	1.49	1.62	0.68
Asset power index	1.22	0.81	0.59	1.45	1.05	0.44	0.47	1.06	1.60	0.88	0.62	1.81
Liability sensitivity index	1.70	0.56	0.39	1.02	1.57	0.48	0.33	1.28	2.51	0.64	0.38	1.15
Asset sensitivity index	1.53	0.91	0.73	0.40	1.15	1.14	0.62	0.54	2.44	1.14	0.82	0.57

2024	FI(JP)	NFC(JP)	GG(JP)	HH(JP)	FI(US)	NFC(US)	GG(US)	HH(US)	FI(EU)	NFC(EU)	GG(EU)	HH(EU)
Liability power index	1.03	1.23	1.29	0.42	0.68	0.85	0.84	0.38	1.43	1.50	1.67	0.69
Asset power index	1.29	0.83	0.68	1.50	0.93	0.38	0.42	0.93	1.60	0.95	0.67	1.81
Liability sensitivity index	1.81	0.59	0.42	1.11	1.38	0.46	0.30	1.16	2.54	0.67	0.39	1.15
Asset sensitivity index	1.65	1.01	0.75	0.42	0.97	1.22	0.55	0.47	2.51	1.12	0.77	0.57

Change from 2019 to 2020	FI(JP)	NFC(JP)	GG(JP)	HH(JP)	FI(US)	NFC(US)	GG(US)	HH(US)	FI(EU)	NFC(EU)	GG(EU)	HH(EU)
Liability power index	0.07	0.06	0.10	0.01	0.04	0.08	0.02	0.03	0.34	0.03	0.29	0.01
Asset power index	0.08	0.01	0.01	0.13	0.23	0.02	0.05	0.18	0.08	0.16	0.37	0.02
Liability sensitivity index	0.11	0.01	0.00	0.64	0.08	0.00	0.02	0.44	0.82	0.08	0.06	0.01
Asset sensitivity index	0.00	0.21	0.22	0.06	0.01	0.02	0.14	0.08	1.09	0.00	0.00	0.01
Structural change index	**6.50**											

Change from 2019 to 2024	FI(JP)	NFC(JP)	GG(JP)	HH(JP)	FI(US)	NFC(US)	GG(US)	HH(US)	FI(EU)	NFC(EU)	GG(EU)	HH(EU)
Liability power index	0.35	0.03	0.42	0.00	1.43	2.04	0.30	0.68	1.04	0.07	1.06	0.05
Asset power index	0.17	0.01	0.97	0.04	2.56	0.51	0.09	2.97	0.10	1.21	1.29	0.01
Liability sensitivity index	2.13	0.08	0.12	0.01	5.01	0.01	0.03	3.19	1.53	0.37	0.15	0.02
Asset sensitivity index	1.43	0.24	0.10	0.01	3.86	1.02	0.11	1.00	2.91	0.04	0.15	0.01
Structural change index	**40.95**											

Change from 2020 to 2024	FI(JP)	NFC(JP)	GG(JP)	HH(JP)	FI(US)	NFC(US)	GG(US)	HH(US)	FI(EU)	NFC(EU)	GG(EU)	HH(EU)
Liability power index	0.74	0.19	0.92	0.02	1.02	1.32	0.49	0.42	0.19	0.01	0.24	0.01
Asset power index	0.48	0.03	0.77	0.31	1.26	0.34	0.28	1.69	0.00	0.49	0.28	0.00
Liability sensitivity index	1.27	0.14	0.13	0.83	3.84	0.03	0.09	1.26	0.11	0.11	0.02	0.00
Asset sensitivity index	1.37	0.89	0.02	0.02	3.56	0.76	0.49	0.50	0.44	0.05	0.20	0.00
Structural change index	**27.64**											

（出所）筆者作成

（表 5 ）米国連邦準備制度理事会の独立外生部門化（単位：10 億ドル）

（2019 年）

		Japan				U.S.				Euro				U.S.
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FRB
Japan	FI	10,785	7,100	9,599	3,016	882	429	0	0	561	185	334	0	1
	NFC	3,783	2,683	72	3	14	765	0	0	28	454	28	0	0
	GG	1,432	1,165	484	23	0	2	153	0	0	1	49	0	0
	HH	15,258	1,835	151	24	0	1	0	0	0	0	0	0	0
U.S.	FI	309	1,037	71	0	24,167	28,741	11,010	20,220	739	1,886	144	0	4,382
	NFC	38	361	76	0	3,109	2,312	151	1	265	4,947	136	0	174
	GG	0	0	0	0	1,416	460	759	1,938	0	0	0	0	404
	HH	0	0	0	0	45,308	21,025	13,625	22	0	0	0	0	1,568
Euro	FI	200	109	110	0	1,016	787	284	0	32,412	9,066	10,885	7,554	3
	NFC	1	199	0	0	124	4,131	73	0	3,826	6,564	212	42	0
	GG	3	6	0	0	55	23	19	0	1,473	513	1,256	92	0
	HH	0	0	0	0	41	111	10	0	22,425	1,265	316	71	0
U.S.	FRB	6	0	5	0	1,727	0	2,591	0	21	0	16	0	0

（2020 年）

		Japan				U.S.				Euro				U.S.
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FRB
Japan	FI	12,980	7,863	10,357	3,163	946	526	970	0	571	196	399	0	3
	NFC	4,300	2,820	68	3	16	771	32	0	26	504	29	0	0
	GG	1,819	1,232	434	17	0	2	167	0	0	1	58	0	0
	HH	15,749	1,890	137	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
U.S.	FI	346	1,138	88	0	24,005	32,974	12,241	21,105	797	2,025	160	0	7,494
	NFC	43	387	93	0	4,051	2,627	183	1	291	5,227	156	0	199
	GG	0	0	0	0	1,568	524	916	2,196	0	0	0	0	1,729
	HH	0	0	0	0	49,022	26,013	12,555	17	0	0	0	0	1,791
Euro	FI	189	118	134	0	1,066	987	333	0	36,304	10,065	11,037	7,884	11
	NFC	1	236	0	0	157	4,721	114	0	4,771	7,026	230	46	0
	GG	2	7	4	0	56	28	18	0	1,887	617	1,830	92	0
	HH	0	0	0	0	51	169	10	0	23,363	1,426	320	71	0
U.S.	FRB	8	0	5	0	2,265	0	5,305	0	29	0	17	0	0

（2024 年）

		Japan				U.S.				Euro				U.S.
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FRB
Japan	FI	15,116	9,638	10,249	3,480	924	676	838	0	499	145	225	0	1
	NFC	5,212	3,134	80	2	18	887	40	0	25	573	15	0	0
	GG	1,999	1,600	844	19	0	2	222	0	0	1	72	0	0
	HH	17,715	2,736	177	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
U.S.	FI	393	1,060	55	0	36,717	60,430	19,219	25,382	1,164	2,307	147	0	8,029
	NFC	48	361	56	0	5,393	5,004	225	2	407	5,217	101	0	223
	GG	0	0	0	0	1,942	953	1,051	2,594	0	0	0	0	722
	HH	0	0	0	0	68,019	58,627	15,198	22	0	0	0	0	2,011
Euro	FI	145	97	91	0	1,274	1,429	420	0	42,132	11,228	10,401	8,651	4
	NFC	1	151	1	0	239	5,466	172	0	6,047	8,372	292	40	0
	GG	3	6	4	0	63	47	14	0	1,958	699	2,181	99	0
	HH	0	0	0	0	78	315	19	0	25,727	1,710	575	90	0
U.S.	FRB	2	0	1	0	1,883	0	3,821	0	6	0	3	0	0

（出所）筆者作成

（表６）誘発金融資産（IFA）、誘発負債（IL）、誘発ネット金融ポジション（INFP）（単位：10 億ドル）

	Japan				U.S.				Euro				Total
2019	FI(JP)	NFC(JP)	GG(JP)	HH(JP)	FI(US)	NFC(US)	GG(US)	HH(US)	FI(EU)	NFC(EU)	GG(EU)	HH(EU)	
IL	226	45	18	111	8,815	520	714	6,403	480	110	22	184	17,648
IFA	80	89	35	7	3,392	1,476	3,247	960	325	339	95	41	10,085
INFP=IFA-IL	-146	44	17	-104	-5,423	956	2,533	-5,443	-155	229	73	-144	-7,563

	Japan				U.S.				Euro				Total
2020	FI(JP)	NFC(JP)	GG(JP)	HH(JP)	FI(US)	NFC(US)	GG(US)	HH(US)	FI(EU)	NFC(EU)	GG(EU)	HH(EU)	
IL	541	97	47	237	14,552	869	2,266	9,953	894	209	46	330	30,040
IFA	112	116	45	9	4,485	2,106	6,217	1,340	475	447	128	57	15,538
INFP=IFA-IL	-429	19	-2	-227	-10,067	1,237	3,951	-8,613	-419	238	82	-273	-14,502

	Japan				U.S.				Euro				Total
2024	FI(JP)	NFC(JP)	GG(JP)	HH(JP)	FI(US)	NFC(US)	GG(US)	HH(US)	FI(EU)	NFC(EU)	GG(EU)	HH(EU)	
IL	299	58	27	136	13,700	765	1,085	8,763	614	147	31	222	25,848
IFA	51	53	17	4	3,366	1,875	4,448	831	253	229	53	29	11,210
INFP=IFA-IL	-248	-5	-10	-131	-10,334	1,109	3,362	-7,932	-361	83	22	-193	-14,638

Change from	Japan				U.S.				Euro				Total
2019 to 2020	FI(JP)	NFC(JP)	GG(JP)	HH(JP)	FI(US)	NFC(US)	GG(US)	HH(US)	FI(EU)	NFC(EU)	GG(EU)	HH(EU)	
change in IL	314	53	29	125	5,737	349	1,552	3,550	414	99	24	145	12,392
change in IFA	32	28	10	2	1,092	630	2,970	381	151	108	33	16	5,453
change in INFP	-282	-25	-19	-123	-4,645	282	1,418	-3,169	-264	9	9	-129	-6,939

Change from	Japan				U.S.				Euro				Total
2020 to 2024	FI(JP)	NFC(JP)	GG(JP)	HH(JP)	FI(US)	NFC(US)	GG(US)	HH(US)	FI(EU)	NFC(EU)	GG(EU)	HH(EU)	
change in IL	-241	-40	-20	-101	-852	-103	-1,181	-1,190	-280	-62	-16	-108	-4,192
change in IFA	-61	-63	-28	-5	-1,119	-231	-1,769	-509	-222	-217	-75	-28	-4,328
change in INFP	181	-24	-8	96	-267	-128	-588	681	58	-155	-60	80	-135

（出所）筆者作成

（表 7 ）2020 年国際金融取引連関表（単位：10 億ドル）

Total financial assets and liabilities

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	2,195	763	758	147	67	97	970	0	10	11	64	0
	NFC	517	138	-5	0	1	6	32	0	-2	50	1	0
	GG	387	66	-49	-6	0	0	14	0	0	0	8	0
	HH	491	55	-14	-24	0	0	0	0	0	0	0	0
U.S.	FI	40	100	17	0	3,488	4,233	3,946	885	67	139	16	0
	NFC	5	26	17	0	967	315	32	0	26	279	20	0
	GG	0	0	0	0	1,477	64	157	258	0	0	0	0
	HH	0	0	0	0	3,937	4,988	-1,069	-5	0	0	0	0
Euro	FI	-11	9	24	0	58	200	49	0	3,891	999	152	330
	NFC	0	36	0	0	33	591	41	0	945	462	18	4
	GG	0	0	4	0	1	5	-1	0	414	104	574	0
	HH	0	0	0	0	9	59	0	0	938	161	4	1

（出所）筆者作成

（表 8 ）2020 年国際キャッシュフロー連関表（単位：10 億ドル）

Total financial assets and liabilities

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	2,195	763	758	147	67	97	970	0	10	11+2	64	0
	NFC	517	138	0	0	1	6	32	0	0	50	1	0
	GG	387	66+5	49	14	0	0	14	0	0	0	8	0
	HH	491	55	6	24	0	0	0	0	0	0	0	0
U.S.	FI	40	100	17	0	3,488	4,233	3,946	885	67	139	16	0
	NFC	5	26	17	0	967	315	32	0	26	279	20	0
	GG	0	0	0	0	1,477	64	157	258+1069	0	0	0	0
	HH	0	0	0	0	3,937	4,988	0	5	0	0	0	0
Euro	FI	-11	9	24	0	58	200	49	0	3,891	999	152	330
	NFC	0	36	0	0	33	591	41	0	945	462	18	4
	GG	0	0	4	0	1	5	1	0	414	104	574	0
	HH	0	0	0	0	9	59	0	0	938	161	4	1

（出所）筆者作成

（表 9）転置後の 2020 年国際キャッシュフロー連関表（単位：10 億ドル）

Total financial assets and liabilities

		Japan				U.S.				Euro			
		FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH	FI	NFC	GG	HH
Japan	FI	2,195	517	387	491	40	5	0	0	-11	0	0	0
	NFC	763	138	71	55	99	26	0	0	11	41	1	0
	GG	758	0	49	6	17	17	0	0	24	0	4	0
	HH	147	0	14	24	0	0	0	0	0	0	0	0
U.S.	FI	67	1	0	0	3,488	967	1,477	3,937	58	33	1	9
	NFC	97	6	0	0	4,233	315	64	4,988	200	591	5	59
	GG	970	32	14	0	3,946	32	157	0	49	41	1	0
	HH	0	0	0	0	885	0	1,327	5	0	0	0	0
Euro	FI	10	0	0	0	67	26	0	0	3,891	945	414	938
	NFC	13	50	0	0	139	279	0	0	999	462	104	161
	GG	64	1	8	0	16	20	0	0	152	18	574	4
	HH	0	0	0	0	0	0	0	0	330	4	0	1

（出所）筆者作成