

国際経済学会関西支部第44回関西支部総会  
(2002.6.8)

# IT革命とコーポレート・ガバナンス

## -コーポレート・ガバナンスと世界経済-

- ・ IT革命とグローバル企業
- ・ 各国のコーポレート・ガバナンスと世界経済

大阪産業大学 新保博彦

E-mail: [shimpo@eco.osaka-sandai.ac.jp](mailto:shimpo@eco.osaka-sandai.ac.jp)

HP: <http://www.eco.osaka-sandai.ac.jp/~shimpo/>

	IT革命第1段階	同 第2段階
<b>【世界経済システム】</b>		
時期	1970年頃から	1990年代中頃から
インフラストラクチャー	情報通信	インターネット
主要なハードウェア	パソコン、電話、放送などが独立して発展	さまざまな機器のインターネットへの接続：携帯電話、ゲーム機、家電機器
主要なソフトウェア	上に同じ	すべてを融合するソフト開発
市場構造	グローバル市場の登場	インターネットを通じた <b>電子商取引</b> 、それらによるグローバル市場の成立
経済活動の規模	国際金融市場の発展、直接投資の活発化	インターネット上での金融取引、真の意味でのグローバル化＝国境の無意味化
経済以外の諸活動	あらゆる分野でのグローバル化・一体化	インターネットを通じた情報の交換、新しいグローバルなコミュニティ、人間関係の形成
<b>【多国籍企業】</b>		
<b>多国籍企業からグローバル企業へ</b>	地理的にグローバルなネットワークでの生産と販売、以前の企業形態を受け継ぐ	インターネットを基盤にして、商品・サービスの販売、原材料・部品・資金等の調達などの活動を行う
企業組織	売上高・資産などに表れる企業規模が巨大である企業が中心	企業規模は重要でない。インターネットという基盤をどれほど活用しているかが評価の基準
多国籍企業・グローバル企業の重要な活動	<b>内部化</b> （企業内ネットワークの拡大）と <b>現地化</b> 、そして企業間の <b>戦略的提携</b>	内部化と企業規模の拡大をめざした M&A Spin Off やカンパニー制の導入など企業活動の効率化 戦略的提携のいっそうの発展としてのアライアンスの時代

表1 機関投資家の資産構成

(単位:各国通貨、各年度末)

		生命保険		その他保険		投資会社:オープンファンド		投資会社:クローズドファンド		年金基金		その他	
		1990	1997 (1996)	1990	1997 (1996)	1990	1997 (1996)	1997 (1996)	1990	1997 (1996)	1990	1997 (1996)	
フランス	<b>計</b>	<b>1,057</b>	<b>3,189</b>	<b>453</b>	<b>718</b>	<b>..</b>	<b>..</b>						
(10億フラン)	債券	509	1,835	218	413	1,450	1,978						
	貸付	2	-	1	-	142	278						
	株式	309	886	133	200	302	640						
	他	104	238	45	54	41	59						
ドイツ	<b>計</b>	<b>452</b>	<b>839</b>	<b>186</b>	<b>401</b>	<b>220</b>	<b>911</b>			<b>82</b>	<b>115</b>		
(10億マルク)	債券	97	233	65	147	147	473			37	60		
	貸付	308	537	73	147	-	1			37	47		
	株式	10	25	28	78	45	297			0	0		
	他	6	2	2	0	..	16			1	0		
日本	<b>計</b>	<b>127.3</b>	<b>188.0</b>	<b>25.6</b>	<b>30.9</b>	<b>52.4</b>	<b>45.5</b>					<b>..</b>	<b>..</b>
(1兆円)	債券	<b>29.8</b>	<b>64.5</b>	6.6	11.0	12.6	18.1					24.2	36.2
	貸付	<b>47.8</b>	<b>63.4</b>	7.3	6.5	..	..					32.4	22.2
	株式	<b>27.6</b>	<b>31.6</b>	4.1	5.5	19.2	5.3					24.1	34.6
	他	<b>8.9</b>	<b>9.2</b>	3.8	4.5	20.6	22.1					48.9	64.2
イギリス	<b>計</b>	<b>234</b>	<b>558</b>	<b>40</b>	<b>83</b>	<b>46</b>	<b>134</b>	<b>21</b>	<b>52</b>	<b>306</b>	<b>549</b>		
(10億ポンド)	債券	37	99	8	27	2	8	1	3	<b>34</b>	<b>71</b>		
	貸付	7	7	2	2	-	-	-	-	<b>0</b>	<b>0</b>		
	株式	113	324	13	23	40	117	18	47	<b>197</b>	<b>371</b>		
	他	27	61	8	18	0	2	0	1	<b>26</b>	<b>59</b>		
アメリカ	<b>計</b>	<b>1,447</b>	<b>2,634</b>	<b>550</b>	<b>875</b>	<b>1,102</b>	<b>4,038</b>	<b>53</b>	<b>148</b>	<b>2,528</b>	<b>5,704</b>	<b>1,475</b>	<b>2,959</b>
(10億ドル)	債券	805	1,441	337	513	731	1,623	37	98	<b>871</b>	<b>1,359</b>	316	418
	貸付	329	315	85	97	64	184	-	-	<b>81</b>	<b>114</b>	522	717
	株式	113	597	80	186	233	2,019	16	50	<b>884</b>	<b>3,527</b>	262	795
	他	81	102	25	52	13	76	-	-	<b>524</b>	<b>594</b>	178	611

注) 1996年のデータは斜体で表示した。

出所) OECD, *Institutional Investors Statistical Yearbook 1998*, various tables.

表2 アメリカの年金基金		(単位:資産は100万ドル、他は%)				
		資産計	国内株 式	国内確 定利付 証券	海外株 式	海外確 定利付 証券
<b>1 California Public Employees' Retirement System</b>		<b>155,823</b>	<b>43.9</b>	<b>23.2</b>	<b>19.7</b>	<b>3.8</b>
2	New York State Common Retirement Fund	111,369	50.2	30.3	11.8	
3	California State Teachers' Retirement System	98,436	42.8	25.3	25.1	
4	State Board of Administration of Florida	93,152	58.1	18.6	8.6	
5	General Motors Investment Management Corp.	91,000				
6	Federal Retirement Thrift Investment Board	85,309	59 (株式 計)	5( 確定 利付証 券計)		
7	New York State Teachers' Retirement System	81,523	65.3	14.6	9.1	2.3
8	Teacher Retirement System of Texas	79,377	52.7	34.8	10.3	
9	New Jersey Division of Investment	74,927	49.8	21.3	15.5	4.3
10	General Electric Co.	71,456	46.0	21.0	17.0	1.0
出所) <a href="http://www.pionline.com/pension/">http://www.pionline.com/pension/</a>						

表3 ヨーロッパの機関投資家										(10億ユーロ)
1999	名前	国	合計	株式			確定利付証券			その他
				ユーロ圏	非ユーロ圏	海外	ユーロ圏	非ユーロ圏	海外	
10	Fortis	Be	278.2	—	—	—	—	—	—	—
2	Axa Group	Fr	781.0	—	—	—	—	—	—	—
18	CDC Asset Mgmt	Fr	171.5	25.1	6.3	5.5	66.9	22.9	11.1	33.8
20	BNP Paribas	Fr	161.6	27.4	—	10.4	14.8	—	37.3	71.7
5	Deutsche Bank	Ge	649.0	—	—	—	—	—	—	—
<b>7</b>	<b>Allianz Group</b>	<b>Ge</b>	<b>384.1</b>	<b>166.9</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>175.0</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>42.3</b>
12	Dresdner Bank Group	Ge	257.2	57.5	29.4	55.8	58.3	9.8	18.3	28.1
16	Munich Re Group	Ge	177.0	—	—	—	—	—	—	—
9	ING Group	Ne	345.3	143.2	—	—	160.1	—	—	41.9
11	Aegon	Ne	257.8	—	—	—	—	—	—	—
1	UBS	Swi	1,090.0	—	—	—	—	—	—	—
<b>4</b>	<b>Credit Suisse Group</b>	<b>Swi</b>	<b>735.3</b>	<b>—</b>	<b>265.4</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>248.6</b>	<b>—</b>	<b>221.2</b>
6	Zurich Financial Services	Swi	440.1	—	—	—	—	—	—	—
<b>3</b>	<b>Barclays Global Investors</b>	<b>UK</b>	<b>778.8</b>	<b>37.5</b>	<b>93.9</b>	<b>490.0</b>	<b>4.1</b>	<b>30.2</b>	<b>65.6</b>	<b>57.5</b>
8	Invesco Asset Mgmt	UK	361.3	9.9	3.6	211.0	1.3	2.1	40.5	93.0
13	Schroders	UK	228.8	32.0	82.2	76.5	4.2	14.8	10.0	9.2
14	Merrill Lynch Investment	UK	208.5	—	—	—	—	—	—	—
15	M&G Investment Mgmt	UK	207.0	—	118.2	—	—	59.4	—	29.4
17	Legal & General Investment Mgmt	UK	171.9	—	92.3	18.6	—	45.3	2.6	13.1
19	Morley Fund Mgmt	UK	164.8	11.4	67.0	22.2	—	42.5	5.1	16.6

出所) <http://www.iimagazine.com/premium/rr/amr/euro100/2000.htm>

表 4 日本の機関投資家

		Total assets	Japanese equities	Other Asian equities	Other foreign equities	Japanese bonds & cash	Other Asian bonds & cash	Other foreign bonds & cash	Other assets
<b>1</b>	<b>Kampo (Postal Life Insurance Bureau)</b>	<b>\$722,355</b>	—	—	—	<b>\$653,725</b>	—	<b>\$43,200</b>	<b>\$25,430</b>
2	Chuo-Mitsui Trust & Banking	432,197	—	—	—	—	—	—	—
3	Nippon Life Insurance Group	378,680	\$64,042	\$481	\$13,321	106,848	\$435	29,693	145,185
<b>4</b>	<b>Zenkyoren Nat'l Mutual Ins. Federation of Agricultural Co-ops</b>	<b>325,693</b>	<b>4,486</b>	—	<b>1,367</b>	<b>248,575</b>	—	<b>16,111</b>	<b>54,140</b>
5	Dai-ichi Mutual Life Ins. Group	316,690	—	—	—	—	—	—	—
6	Norinchukin Bank Group	273,230	14,588	—	14	121,149	—	536	136,942
<b>7</b>	<b>Nenpuku (Pension Welfare Public Service Corp.)</b>	<b>260,777</b>	<b>67,733</b>	<b>32,084</b>	—	<b>135,821</b>	<b>6,849</b>	<b>11,948</b>	<b>6,342</b>
8	Sumitomo Trust & Banking Group	250,226	—	—	—	—	—	—	—
9	Sumitomo Life Insurance Group	233,745	36,840	264	6,512	59,477	559	22,607	94,548
10	Nomura Securities Group	204,676	44,369	2,157	2,691	73,605	9,743	12,125	59,985

	米英型	大陸ヨーロッパ・ 日本型	工業化しつつある 途上国型
株主	広く分散している、機関投資家が大きな役割を担いつつある	企業集団による株式の相互持ち合い	特定の株主（外国企業・政府・財閥など）の所有
企業の資金調達・運用	直接に市場から	銀行・金融機関を通して間接的に	特定の株主に依存する場合、銀行・金融機関を通じた間接的な場合
企業集団	大きな役割を担っていない	銀行・金融機関を中核として形成	<b>財閥</b> ：個人や家族を中心として形成
外国企業の進出	活発	進出に困難な面もみられる	経済発展に大きく貢献
政府、国有企業	役割は小さい	民営化によってしだいに役割は後退	経済発展に大きく貢献、国有企業の影響力は大きい
労働組合	役割は小さい	利害関係者のひとつ	企業経営との関係は多様
企業の活動目的	株主への成果の還元、したがって <b>株主価値の最大化</b>	利害関係者全体の利益の実現	国としての経済の発展、その経済が「 <b>国家あるいはマクロ資本主義</b> 」と呼ばれることもある
利害関係者の相互関係	市場を通じて形成	市場の役割が小さい	市場を通さない直接的な関係
情報開示、IR活動	十分	不十分	限定的