

# ロシアのウクライナ侵攻、台湾有事における日本への影響

---

2022年5月11日



Copyright(c) 2022 by FISCO Ltd.

No part of this publication may be reproduced, stored in retrieval system, or transmitted in any means --- electronic, mechanical, photocopying, recording and otherwise --- without permission of FISCO Ltd.  
This document provides an outline of a presentation and is incomplete without accompanying oral commentary and discussion.

## ロシアのウクライナ侵攻によるシナリオ別の日本の貿易および経常収支、株価予想

**シナリオ1**の原油価格200円だと経常収支も赤字となる可能性あり(シナリオ1でドル円80円でも赤字)。

**シナリオ1**だと株価は高値から50%強の下落となる可能性あり(コロナ時下落率32%、リーマン・ショック時同62%)。

- ・シナリオ1: 日本周辺にも有事が飛び火(日本からのキャピタルフライトと原油高騰)
- ・シナリオ2: ウクライナとロシアの戦闘が激化かつ長期化、ロシアへのさらなる制裁(貿易・景気停滞と原油高)
- ・シナリオ3: ウクライナとロシアの戦闘が長期化(現状と同等程度)
- ・シナリオ4: ウクライナとロシアが早期講和、ロシアへのやや厳しい制裁は残る(原油がロシア侵攻前よりやや高い)
- ・シナリオ5: ウクライナとロシアが早期講和、ロシアへの制裁は緩む(ロシア侵攻前の世界)

	ドル円(円)	原油価格 (ドル)	景気動向 先行指数	消費者物価 指数(%)	鉱工業 生産指数	貿易収支予 想(十億円)	経常収支予 想(十億円)
シナリオ1	150.0	200	70.0	4.0	-20.0	-26,609	-5,819
シナリオ2	130.0	160	90.0	2.0	-10.0	-16,784	1,608
シナリオ3	120.0	120	100.0	0.5	0.0	-6,602	12,412
シナリオ4	120.0	100	102.5	0.5	5.0	-1,969	18,170
シナリオ5	120.0	80	105.0	0.5	10.0	2,664	22,803

	実質GDP(前 期比年率)	長期金利	TOPIX EPS(円)	TOPIX予想 (pt)	日経平均予 想(上限・円)	日経平均予 想(下限・円)	高値からの 騰落(上限)	高値からの 騰落(下限)
シナリオ1	-8.0%	2.00%	-534.13	1,110.70	16,660.52	13,883.76	-45.9%	-54.9%
シナリオ2	-4.0%	1.00%	-95.99	1,643.86	24,657.95	20,548.30	-19.9%	-33.3%
シナリオ3	0.0%	0.50%	146.30	1,988.76	29,831.35	24,859.46	-3.1%	-19.3%
シナリオ4	0.5%	0.25%	204.08	2,473.52	37,102.73	30,918.94	20.5%	0.4%
シナリオ5	1.0%	0.10%	261.87	2,974.15	44,612.20	37,176.84	44.9%	20.7%

※日経平均はNT倍率12.5~15.0倍で試算。

※シナリオ1はPBR0.8倍、同2はPBR0.9倍で試算。

## シナリオ1+台湾有事における日本の貿易および経常収支、株価予想

・サブシナリオ「横須賀・佐世保(中長期)」の経常収支の赤字は、日本の外貨準備1,384,573百万ドル(2022年2月、1ドル125円換算で179,986十億円)に対して約4.6年分。

・サブシナリオ「横須賀・佐世保(中長期)」における日経平均は、高値から最大で約68%の下落となり、1万円を割り込む。

シナリオ1 サブシナリオ	ドル円(円)	原油価格 (ドル)	景気動向 先行指数	消費者物価 指数(%)	鉱工業 生産指数	貿易収支予 想(十億円)	経常収支予 想(十億円)
東沙島・太平島(南沙)	150.0	200	70.0	4.0	-20.0	-26,609	-5,819
金門・馬祖島	150.0	200	70.0	4.0	-20.0	-26,609	-8,336
尖閣	200.0	250	70.0	4.5	-20.0	-33,576	-13,911
先島諸島	200.0	250	70.0	4.5	-20.0	-33,576	-13,911
台湾本島	200.0	300	70.0	5.0	-20.0	-42,112	-22,447
沖縄	200.0	300	70.0	5.0	-20.0	-42,112	-23,572
横須賀・佐世保(短期)	200.0	350	70.0	5.5	-20.0	-50,648	-32,108
横須賀・佐世保(中長期)	200.0	400	70.0	6.0	-20.0	-59,184	-40,644

シナリオ1 サブシナリオ	実質GDP(前 期比年率)	長期金利	TOPIX EPS(円)	TOPIX予想 (pt)	日経平均予 想(上限・円)	日経平均予 想(下限・円)	高値からの 騰落(上限)	高値からの 騰落(下限)
東沙島・太平島(南沙)	-8.0%	2.00%	-534.13	1,110.70	16,660.52	13,883.76	-45.9%	-54.9%
金門・馬祖島	-8.0%	2.00%	-534.13	1,249.54	18,743.08	15,619.23	-39.1%	-49.3%
尖閣	-8.0%	2.50%	-869.18	947.99	14,219.92	11,849.93	-53.8%	-61.5%
先島諸島	-8.0%	2.50%	-869.18	947.99	14,219.92	11,849.93	-53.8%	-61.5%
台湾本島	-8.0%	3.00%	-925.66	897.16	13,457.44	11,214.54	-56.3%	-63.6%
沖縄	-8.0%	3.00%	-925.66	897.16	13,457.44	11,214.54	-56.3%	-63.6%
横須賀・佐世保(短期)	-8.0%	3.50%	-982.14	846.33	12,694.97	10,579.14	-58.8%	-65.6%
横須賀・佐世保(中長期)	-8.0%	4.00%	-1,038.62	795.50	11,932.50	9,943.75	-61.3%	-67.7%

※いずれのサブシナリオ1もPBR0.8倍で試算。