

為替市場レートは、PPP(Purchasing Power Parity)を追求するのか・・・?
— BMI(Bic Mac Index) を用いた反証 —

【 BMI Data 】

Country	local price	dollar ex	dollar price	dollar ppp	GDP/person
Australia	4.70	0.96	4.90	1.08	67,982.74
Britain	2.69	0.63	4.25	0.62	38,591.46
China	16.00	6.22	2.57	3.66	6,094.04
Denmark	28.50	5.50	5.18	6.53	55,447.62
Egypt	16.00	6.69	2.39	3.66	3,109.47
Hong Kong	17.00	7.76	2.19	3.89	35,960.60
Japan	320.00	91.07	3.51	73.27	46,895.74
Norway	43.00	5.48	7.84	9.85	99,315.85
Russia	72.88	30.05	2.43	16.69	13,764.78
Saudi Arabia	11.00	3.75	2.93	2.52	22,822.82
Singapore	4.50	1.23	3.64	1.03	49,936.31
South Africa	18.33	9.05	2.03	4.20	7,635.57
South Korea	3,700.00	1,085.48	3.41	847.19	23,020.91
Switzerland	6.50	0.91	7.12	1.49	77,840.15
Thailand	87.00	29.76	2.92	19.92	5,848.37
United States	4.37	1.00	4.37	1.00	49,802.15
Germany	3.64	0.74	4.94	0.83	41,167.55
Greece	3.30	0.74	4.48	0.76	22,757.22
Italy	3.85	0.74	5.22	0.88	32,521.96
Portugal	2.95	0.74	4.00	0.68	19,768.20

出所：The Economist 及び IMF データに基づき、弊社作成。
注1) GDP/Person：2012年 一人当たり名目GDP 推計値 (単位：USD)。
注2) GDP/Person 以外の各項目は、2013年1月調査時点の数値。

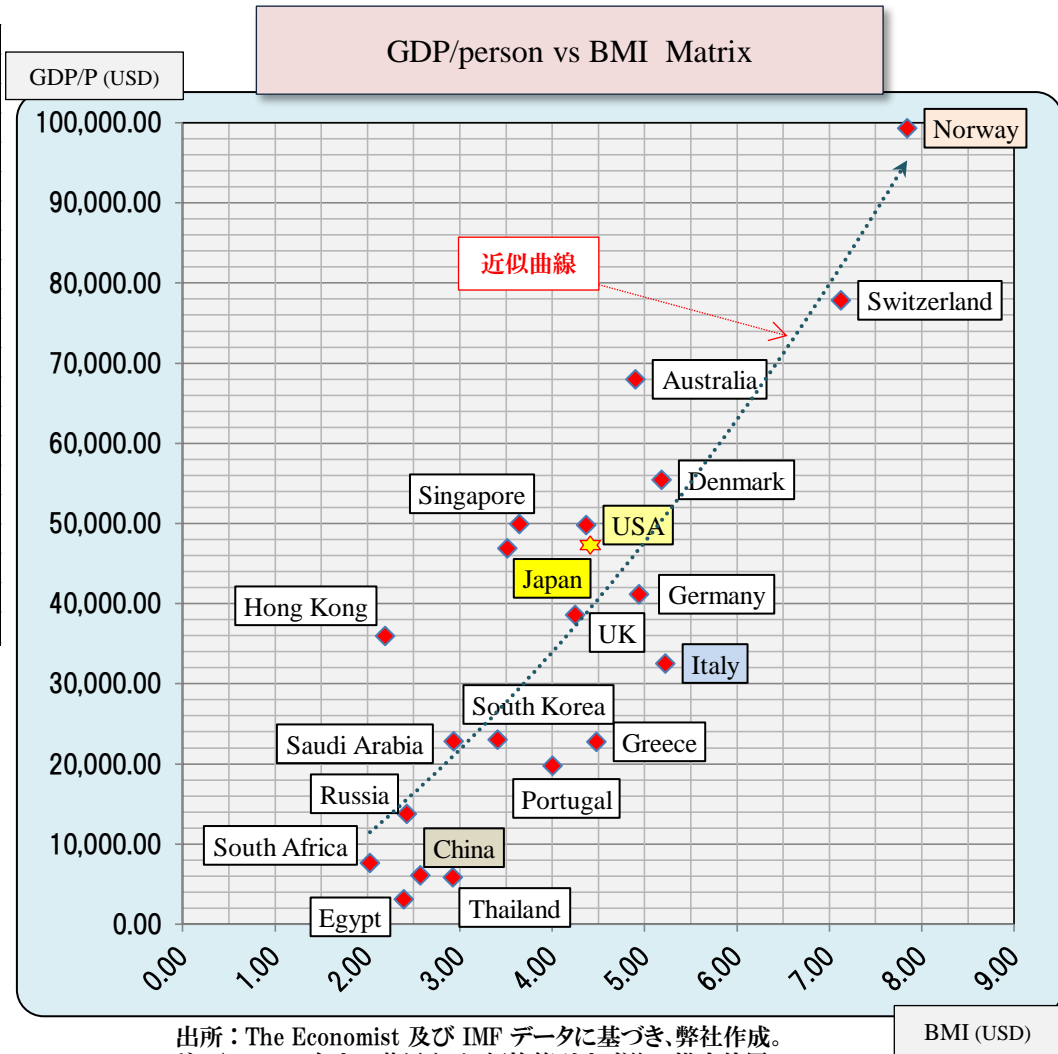


仮に、日本のBigMacが10%値上げ(税前)され、更に消費税が15%引き上げられたら・・・。(消費税が、欧州並みの20%程度へ引き上げられることを想定)

Local price は、 $(320/1.05) \times 110\% \times 120\% \approx 402.29$ となる。

Country	local price	dollar ex	dollar price
Japan	402.29	91.07	4.42
USA	4.37	1.00	4.37

Dollar ex (為替レート)の調整なくして、日米の Big Mac の価格は、ほぼ同水準となった。⇒ **為替市場レートが、実物価格を常に追求するとは限らない!**



出所：The Economist 及び IMF データに基づき、弊社作成。
注1) Japan 右上の黄星印は、価格等引上げ後の推定位置。