B2B BDB.

- d1b B1½6 0² B2B B B'B B BNB Âî Ä.à'õ B*B2 1ú Ò d1b B+ 1ú Ò4F d1b B+B B 0² B*½6 B Aî 1ú Ò O R d1b BU %5ô B+B B Aï
- 1ú Ò O R d1b B2 Aî 1ú Ò. !¹ BG 1ú Ò }%w B+' ' B.4F BRBNB"B Aî O R % Õ B % É - BU, B&B) B BNB lB·BtB B BBBLBOB Aï
  - B"B#B Aîþ Ç O ! ¡ : B+B B) É B BOB)B BNB1B2B BOB-Ù MB1, B&B 1ú Ò B+B-B&B)B Aï
  - BRB Ö B*B2 Ã4F % Õ B % É - BUBEB&B)B lB·BtBE B BBBLBOB Aî O R % Õ B+B1 Ûˉ BG ž › B1 B.1‡ ! B BOB)B Aï
- 1ú Ò O R d1b B+B B)B A2 B>B+BVB, 1ú Ò B*-× BLBOBNBEB1B+BtB)B BNB Aî"1ú Ò BU B. ÷4?B B)B BNBEB1B+ þ 2Õ B B BNB ABAB Aî 0 5Y5 0ž BG Â d1b BrBtB•B› B = ÷ B BN 1ú Ò BEB Aï
  - Ä.à'õ B*B2 Aî"1ú Ò B*÷4?B B)B BN þ 2Õ BU 1‡ ! B B)B BN P : Õ BU B. B BN Aï

1ú Ò O R d1b	1ú Ò4F O R d1b
þ 2Õ	Â "'
0 5Y5 0ž	)v$è Ï
0 "' B‹Bt	7 1f B‹Bt
Â d1b BrBtB•B›	

©2011 Daiwa Institute of Research

BB3Ã1½ O R d1b › » B1g "›&»'2

BB3î '"2Õ1• › » B1:•B'B1BtB•B·Bs

BtB•B·Bs	Ö%B+B B2Õ1• › » B.# » B B"(¼	O R1ñ47 % Õ	:^:• &• ¨ B3	:^:•:Ž:%AîÂ Å:„® •4F B12Õ 1•4? :
BtB•B·Bs	m Ã1j ä B.BKB¾M-Ð '" › » BU1f B B"(¼	Ã4F1ñ47 % Õ	:^:• &• ß ¨	ã Ä2Õ1• c | ³$ Aî 4Á 2Õ1• c | ³$ Aî² ^2Õ1• c | ³$ B-B,B.BKB¾N.32Õ 1• › »
BtB•B·Bs	K Ö %-Ð '" BˆB~BƒBªB·O R1ñ47 BjBUÖ - { B B"(¼	% Õ	:‰:‰• è ¨	:^:•:‡:• A2Õ1• Ö - : Ù o
BtB•B·Bs	¢ ß ó)] B4- • { é/— BU›1t B B"(¼	Ã4F1ñ47 % Õ	¢ ß C> :^:•:•:‡ •	:^:•:‹:• AîÖ -2Õ1• P : $ Î ³. BëÖB1"å ! B¾ BL¡ : H B1'" ¾ B (» B- O R ¡ : Õ B.$—-
BtB•B·Bs	%-Ð '" é/— B b L B B" ßB1(¼	O R1ñ47 % Õ	:^:•Ž:‡• C> :^:•:•:‡ • ¨ B3	Ö2ÕB1¡ : H Ð AîÃ2Õ B;B1}%w"› p Á Ä p {
BtB•B·Bs	Ö2ÕB1½ Ã ! { ß B1 (¼	Ã4F1ñ47 % Õ	:^:•:•:‡ • ß ¨ C> û ÷	:^:•:•:Ž AîÖ2Õ ½ Ã ! { B.BKB¡M'/÷

- BRB ÖB12Õ1•B*B2OB+ÃB1 1ñ47 B "ç U B.1j ä B B-B B2Õ1• › » BU1t BDB)B B"BAî ç »"› B. O R1ñ 47B % ÕB.B-B&B)B B(N¼ B+Ã4F1ñ47B % ÕB.B-B&B)B B(N¼ B+B.™ ½B*B BAï
- Ö2ÕB2AîO R ¡ : Õ B+B B› ã B1 BOBBnB·B˜B§B·BƒBgB‹B.B1B®BKB.B'B-B BMB &N!&µ'q BU » B AB B1Ë ¼B.B B B) §0»"›)Ÿ b B-&» ! BUs û B B'AB B BAnB·B˜B§B·BƒBgB‹B.B1B®B1H#Õ ; B2A&µ'q.3. B#B B*B2B-B B B1B11‡!ª B.B B B&B)B BN
- :^:•:•:‡ • ¨ B3•4 B1Aî ›"› B-2Õ1• › » B'B¨BsBbBjB2Aî}%wB+B B)B BMB-B¾K‡ B*B B&B"BAB B1 }%w"á"› BUs û B BNB"B¾ }"› p Á BU BRB-B B&B"B"BAÖ2ÕB1#•' B /à B B&B"B-(B BLBOAN

©2011 Daiwa Institute of Research

BB4½ O R d1b › » B1g "›&»'2

BB1ú Ò O R d1b › » B1% Õ

1ú Ò ,	i1ú BèŽBé	i1ú BèŽBé	ò i BèŽBé	B¨B®B„B®	B†B B·B£B·Bj
B•B·B„	0 5Y5 0ž	B‹Bt	þ 2Õ	þ 2Õ	þ 2Õ
Ã4F % É	:^:•:•:ŒBèÿ & :‰Bé i1ú5 Ç2Õ1• c | ³$	:^:•:‡:ŠBèÿ & :Š:Bé Q W á ³ Bê D [Bé	:^:•:‰:ŽBè z :‰Bé ò i þ 2Õ1• c | ³$	:^:•:•:Š BœBƒB¨B˜B¥2Õ1•B	:^:•:‡:‹ B_B®BzB·B—$B¨B·
- } % É	:^:•:^:‰Bèÿ & :‹:ŒBé i1ú Ò d1b ê ! :4? Ž Aî^:•:^:• Bè \ :ŽBéA1ú5 Ç2Õ1• c | ³$ BÚ ü Aï	:^:•:‰:•Bè z :ŠBé i1ú Ò d1b ê ! :4? Ž	:^:•:‹:^ Bè z :^:•Bé â1ú7 1f 2 d1b ! Å.3%	:^:•:Š:Š B¨B®B„Ë®ã1M " ¬ ³ B.BKB6,1ú ä O R d1b Ï4P û 0 {	:^:•:‹:‡ B†B B·B£B·Bj d 1b êB.BKB'Mü B¶ &Ô '
m Ã 1j ä Bÿ	:‰:‡:‡:ŠBè ' :^:ŒBé i1ú Ò d1b P : B¦B^B~BpB®BtB'B¤B® :‰:‡:^:ŠBè ' :‰B‰ P :&» ! œ K {. !¹		:‰:‡:‡:ŠBè ' :^:•Bé ò i þ 2Õ c | ³$ .3%	:‰:‡:‡:Š ½5 AîB_B®B• B‰¤! B¶‡ ! B. :§:§:§É I	

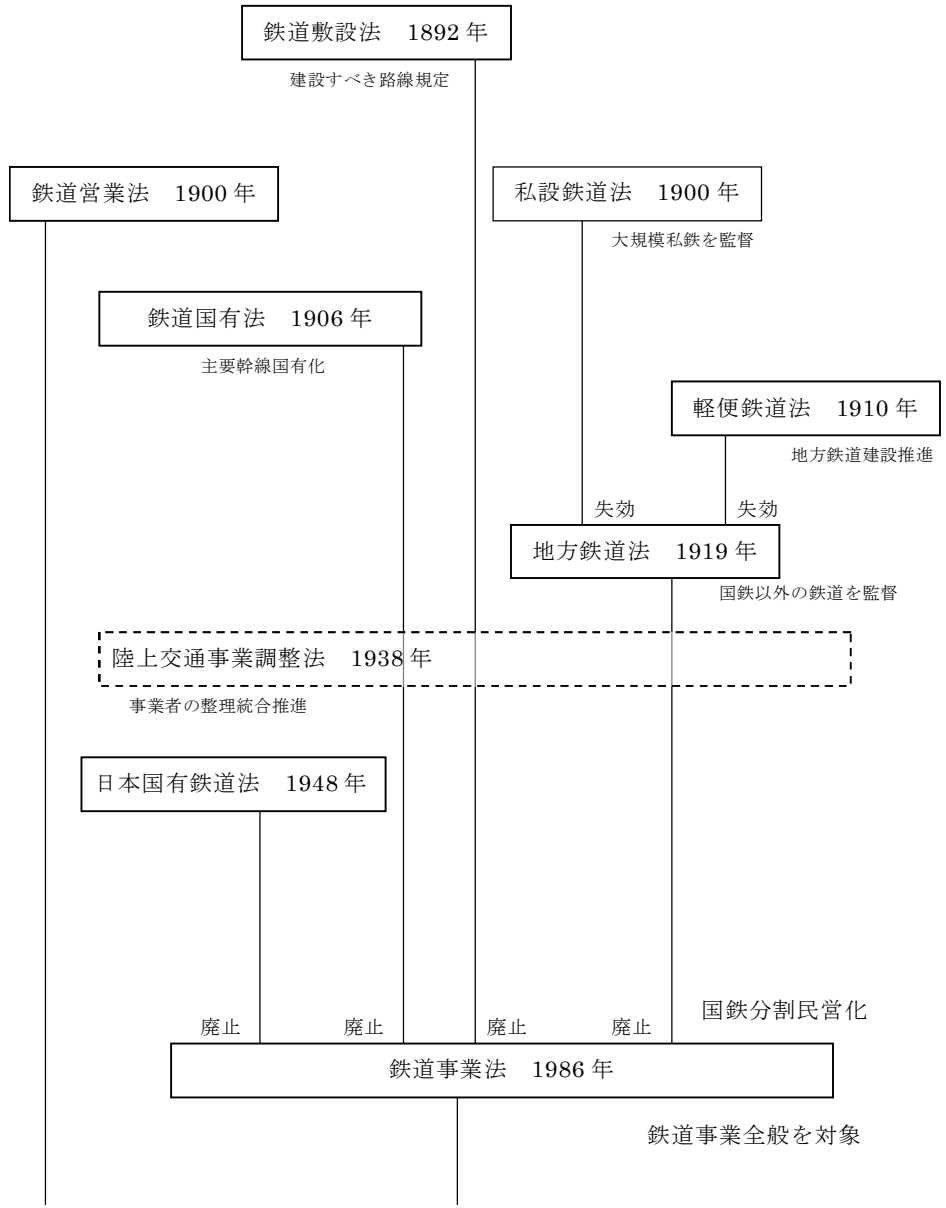
BèŽBéRB ÖB*¨ Ë B. ! :4? Ž B B'1ú ÖBU•0¿ AîB"B#BAîB‹Bt P : B.B'B B)B2" I B ¨ Ë B+B½ ä.' B BMï

- Ï ¾ G B.BKB1N •"›1ú Ò O R d1b Ï4P B+B B)B2BRB ÖB*B2Aî0 5Y5 0žB+B‹BtB i1ú Aîþ 2Õ B2 ò i B*¨ Ë B. ! : BU4? ŽB B'Aï
- Ã4FB Ê-Ù ¨ B.4? ŽB B"ßAî }1ñ47 B "'1• B BNB.B'BÖ%w+B B')-Ù ¨ B. › » B 1t BDBLBOB)B B" y BOB B BAï
- y ß B2› » B BOBd1bB_B®BBè - B.Aîm Ã1j ä BU1t BDB)Aî2 ¸ H B+ü"É H BU0 B B BNÇ 0 H B ((B BLBOBN

BBÎ4½ O R d1b › » B1g "›&»'2

BBÎP : % Õ B.4PBRBNÞ B1 1«

- 2Õ1• •.3 : Bè^:•:•:%O Ó Aî^:•:•:ŽD [Bé2AîÖB j.3 B B< B 2Õ1•0 "' BUo BDBÄï
  - ° Ë B1} - B2/w }"› B.% 2AÎB B B'B B1 "' B Ã ! B*•.3 Aï
  - Á ê B1Ö - { BU= BBB'B' Ã !2Õ1• B.BKBM o"' j.3 BÛ.z Aï
- 2Õ1• Ö - : Bè:•:‡:•O Ó Aî^:•:•:ŽD [Bé.BKBÂÎ%-Ð "' BU1‡ ! B BNÃ !2Õ1• B2/ ü B¶Ö - { Aï$s2ÕB2þ ^0ã1MB. 4¢ oAï
- 0· "2Õ1• : Bè:•:^:‡O Ó Aî^:•:^:• , 2 Bé.BKBÞMÇ2Õ1•B1 j.3 •1t Aï
  - } - B2Ö - {/Œ!ª B.BKBÞMÇ2Õ1•BU•.3 B BNÛ B-BAï
- þ Ç2Õ1• : Bè:•:^:• O Ó Aî:^:•:•:ŽD [BéÜÖ2Õ • B12Õ 1• P :(* B.1¡!ª Aï
  - $s.32Õ1• : Bè:•:‡:‡O Ó Aî^:•:^:• , 2 BéÂî0· "2Õ1• : BUû Ä { Aï
- 4½ d1b P :.ž › : Bè:•:Š:•'% Bé.BKBÂÎÖ2Õ • B12Õ 1• P :(* B1›! &Ô ' Aï
  - ! Å þ 2Õ .3 Aï¢ ß Aî&Ô ' ›! B BOBP :(* B2wBDB)' » $s2Õ &$B. c', Aï
- ¢ ß AîÖ2ÕB2ã Ä Ö -2Õ1• : Bè:•:‹:• '% BéÂîB1• B12Õ 1•B2þ Ç2Õ1• : B 1¡!ª B BOBNB+BAB+ B 43B&ïBAï
- Ö2Õ ½ Ã ! { B. » B Aî2Õ1• P : : Bè:•:•:• O Ó Bé*û Ä { Aï



©2011 Daiwa Institute of Research

Bè Bî 1ú Ò O R d1b B1 1‡ ! % Õ

Bè Bî O ! d1b P : B1 -Ù ¨ Bè Bé

- :‰:‡:‡2• B.B B B) þ Ç O R Å Õ B &» ! B BN d1b P : B2 Aî•:‰ Å Õ Aî ˆ:‡:‡ P : Aï
- O ! d1b P : B2 Aî B‹Bt Aî 1ú Ò7 1f2Õ1• Bè BR BIBN þ 2Õ Bé 0 Aî 5Y5 0ž B. " Î B BO Aï
- K P : B1 0ã1M q – B2 Aî 4F :Š:• :Ž:ƒ:‰:Œ Aî :ˆ ã :ˆ:ƒ:•:• q Aï

O ! d1b P : B1 P : ™ Bè 2009 2 Bé

Bè™ Aîq B

	P : ™	(o ¬ ™
B‹Bt	:Š:•:ˆ:ˆ:ƒ:‹:	
1ú Ò7 1f2Õ1•	:ˆ:‡ :ˆ:Œ:ƒ:Š:‹:‹	
0 5Y5 0ž	:Œ :Œ:‹:Œ	
B•B‰B§B·B¦	:‰ :‰:‰:•	
)•)~	:‹:Ž :Ž:•	
.	:ˆ:‡:‡:‰:•:ƒ:Š:•:•	

=Ž P : ™ B2ÿ%š »/N P : ™ B*B BÂ 1ú Ò7 1f2Õ 1•B2Â4? : B1 1 P : Bè R Ò Bé U= BCÂ B•B‰B§B· B¦%lB2 B•B‰B§B·B¦ 6Â d1b BrBtB•B·BU= BCÂ

O ! d1b P : B1 1 ã 0ã1M q ¬ Bè 2009 2 Bé

Bè q AîBæ

	K Ö.		ò i1ú B¶ 0 o1ú Ò		Bè™ Bé Bè Bé
	0ã1M q – Bè Bét ‘ §		0ã1M q – Bè™ Bét ‘ §		
B‹Bt	:‰:ƒ:•:‰:‰:‹:…:ˆ	:‰:ƒ:ˆ:•:Ž‰:ˆ:…:‰:•:Š:…:•			
1ú Ò7 1f2Õ1•	:Ž:ƒ:•:Œ:•:Ž:Š:…:ˆ	:Ž:ƒ:•:Œ:•:Ž:•:…:• :ˆ:‡:‡:…:‡			
0 5Y5 0ž	:ˆ:‹:ˆ :ˆ:…:Š	:Ž:ˆ :‡:…:Ž :Œ:‡:…:‹			
B B1•	:ˆ:•:ˆ :ˆ:…:Œ	:ˆ:Š:‹ :ˆ:…:Š :•:Š:			
.	:ˆ:‡:ƒ:•:Ž:•:‡:‡:…:‡	:ˆ:‡:ƒ:Š:Œ:•:‡:‡:…:‡ :•:Œ:…:‰			

´ ² BúK"í Aþ Ç O ! ¡ : 4 Aù

©2011 Daiwa Institute of Research

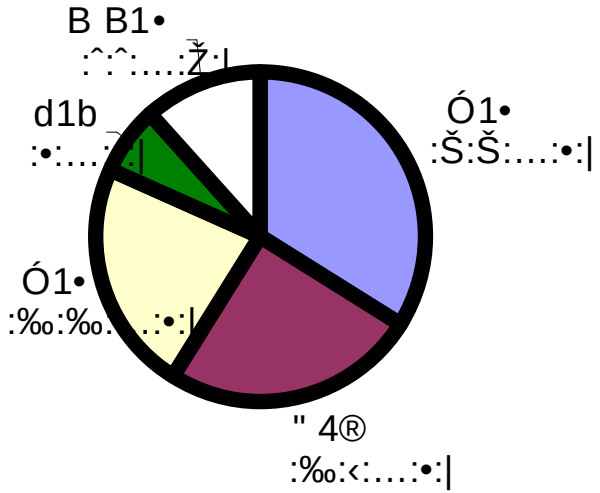
Bè Bî1ú Ò O R d1b B1 1‡ ! % Õ

Bè Bî O ! d1b P : B1-Ù ¨ B:è Bé

- O ! d1b P : B1ÿ%š-Ù ¨ B2ˆ3 :%f :•:• ^ B*þ Ç O ! ¡ : K ÕB1:•:.Bæ Aï
  =Žÿ%š-Ù ¨ B2 .% B1 1b BM Aï
  :1¡!ª ¡ : BúŒ!ª B$¢1 BB BéBé Å/Œ Bë— Ä"› p ´
  :5V1¡!ª ¡ : BúŒ!ª Bë— Ä"› p ´ Bë$Í% 2„Bë… 2!ª2„
- Ï t1‡0ã ü"É B*-×BNB Aîþ 2Õ B O ! d1b P : B1:Ž • BU BDBAï
- Ï t1‡0ã ü"É B BL! :/Œ!ª BU• B B"B"B·BtB*B2 Aîþ 2Õ P : B1BBBK ÕB*9% <Aï

ÿ %š-Ù ¨. Bè 2009 2 Bé

18 3 4, 594 ^



O ! d1b P : Bè‹Bt B1¶ú Ò7 1f2Õ1•B9¶ 5Y5 0ž Bé1Ï t1‡0ã ü I B-/Œ!ª Bè 2009 2 Bé

Bè ^ Aî Bæ Bé

	Ï t 1‡0ã ü "É B:ẽBé	! : /Œ!ª B:èBé	B:ẽBé Bí B:èBé	%B-/Œ!ª (o ¬ &Î /Œ B:ẽBé	ë Å/Œ B:ẽBé	p Ä Ñ w B:ẽBé
B‹Bt	:ˆ:ƒŒ‰•. :‰:‹:|	:ˆ:ƒ•:‡‹:Š :Š‡:•:|	:„:ŠŒ:Ž	:ˆ:ƒ‡•:•:•. :Ž‡:•:|	:ˆ:Ž‰•. :ˆ:ˆ:ˆ:|	:ˆ:•:•. :ˆ:ˆ:|
1ú Ò7 1f 2Õ1•	:‹:ƒŽ‹:‹:•. :Ž‹:•:|	:‹:ƒ:•:‹:‹. :•:Ž:•:|	:Œ‡:‰	:ˆ:ƒŠ•:‰Ž :‰:ˆ:|	:ˆ:ƒ•:‡‹. :ŠŒ:•:|	:ˆ:ƒ‡Š‹:Ž :‰:•:|
0 5Y5 0ž	:•:•:•. :ˆ:‡|	:•:‹:Œ :ˆ:‹:|	:„:ˆ:Ž:Ž	:‹:•:‰:Ž‰‰	:ˆ:ˆ:Š :ˆ:•:•:|	:ˆ:‹:‹. :‰:ˆ:|
.	:•:ƒŠ•:‹:‡:ˆ:‡‡:‡|	:•:ƒ:ŽŠ:‰:ˆ:‡‡:‡|	:ˆ:•:‡:•.	:‰Œ‰:Ž :Š•:•:|	:ˆ:ƒ•Ž‹:‰:‰:Œ	:ˆ:ƒ‡Œ‰•. :ˆ:•:Œ

´ ² BúK"í Aþ Ç O ! ¡ : 4 Aù

©2011 Daiwa Institute of Research

Bêî Bî1ú Ò O R d1b B1 1‡ ! % Õ

Bêî%B-1ú Ò O R d1b1‡ ! % ÕB1N + Bêè Bé Bþ 2Õ P : Õ

P :(*	Å û Ò	„ Ò	ò i1ú	® • Ò	, ð Ò
.3% Aí=Žˆ	:ˆ:•:‰:Žè z :%Bé	:ˆ:•:‰:•Bè \ :ˆ:Bé	:ˆ:•:ˆ:ˆ Bè & :‹:Bé	:ˆ:•:‰:ˆBè \ :ˆ:Bé	:ˆ:•:‰:%Bè \ :ˆ:Bé
.3% (B1P :	0 5Y5 0ž	0 5Y5 0ž	0 5Y5 0žAî 5 Ç &Î P :	0 5Y5 0ž	0 5Y5 0ž
%-Ð P :1‡ ! ¼4F					
0 5Y5 0ž	:ˆ:•:‰:ŽC>	:ˆ:•:‰:•ˆ:•:Ž:•	:ˆ:•:ˆ:ˆ C>	:ˆ:•:‰:ˆ:•:Ž:‰	:ˆ:•:‰:‰:•:Ž:‹
B‹Bt	:ˆ:•:ŠC>:‰:‡:‡:‹	:ˆ:•:‹:‰C>	:ˆ:•:‰:‹C>	:ˆ:•:‰:•C>	:ˆ:•:Š:‡C>
þ 2Õ	:ˆ:•:Ž:ˆ C>	:ˆ:•:•:Ž C>	:ˆ:•:•:‡ C>	:ˆ:•:Ž:‰C>	:ˆ:•:Œ:ŽC>
%B- P :] ˆ Bè‰:‡:ˆ:Ë û ÷ Bé	þ 2Õ 0 5Y5 0ž	þ 2Õ B‹Bt	þ 2Õ AîB‹Bt 1ú5 Bè9 1'" Bé Â d1b BrBtB•B› B•B‰B§B·B¦ "'5	þ 2Õ B‹Bt	þ 2Õ B‹Bt
þ 2Õ ! : BhB¨	:‹:•:…:‡	:ˆ:‹:…:•	:ˆ:‡:•:…:‡	:Œ:Š:…:‹	:•:•:…
þ 2Õ0 '" ™	:Š	:ˆ	:‹	:‰	:•
q Aí=ŽBò	:ˆ:•:ˆ q	:ˆ:‡:Œq	:•:•:Œq	:Š:•:Žq	:‰:‰q•

Có((C

P :(*	i1ú Ò	"4‹ Ò	$9 - Ò	$T Ò	ò i BœBƒB¨
.3%	:ˆ:•:ˆ:‰Bè & :‹:(	:ˆ:•:‡:ŠBè & :Š:Bé	:ˆ:•:ˆ:Ž Bè \ :•Bé	:ˆ:•:•:ˆ Bè z :ŒBé	‰:‡:‡:Aí=ŽŠ
.3% (B1P :	0 5Y5 0ž	0 5Y5 0ž	0 5Y5 0žAî' 5 Aî2)5	þ 2Õ	þ 2Õ
%-Ð P :1‡ ! ¼4F					
0 5Y5 0ž	:ˆ:•:ˆ:‰:ˆ:•:Ž:•	:ˆ:•:‡:ŠC>:ˆ:•:•:•	:ˆ:•:ˆ:ŽC>:ˆ:•:Ž:ˆ	Bí	Bí
B‹Bt	:ˆ:•:‰:•C>	:ˆ:•:‰:ŽC>	:ˆ:•:Š:‡C>	Bí	Bí
þ 2Õ	:ˆ:•:•:ˆ C>	:ˆ:•:Š:ŠC>	:ˆ:•:Ž:ŽC>	:ˆ:•:•:ˆ C>	:ˆ:•:‰:ŽC>
%B- P :] ˆ Bè‰:‡:ˆ:Ë û ÷ Bé	þ 2Õ B‹Bt	þ 2Õ Â d1b BrBtB•B› B‹Bt	þ 2Õ B‹Bt	þ 2Õ	þ 2Õ 4P1j P :
þ 2Õ ! : BhB¨	:Š:ˆ:…:‰	:ˆ:‰:•:…:•	:Š:‡:…:•	:‰:•:…:•	:ˆ:•:Œ
þ 2Õ0 '" ™	:‰	:•	:‰	:Š	:•
q Aí=Ž‰	:ˆ:‹:Ž q	:‰:•:Žq	:ˆ:Œ:‹q	:ˆ:‹:• q	:•:•:Œq

=Žˆ Bú d1b ê B13% AB BO• è B BLs É B BOB)B BN: BÚ ü B B'BlB·BtBEB BNAB B B*B2 P :/ˆ ü • è B14? : B2'í!Û Aï
=Ž‰‰:‡:ˆ:Ö S.ž O Bè q 1f Ž4ø. &¿ BéKBM P1ú Ò- } ™] B1q Aïò i1ú B2$ Î ™1ñ B1q Aï™ oB2¾ e V I Aï
=Ž:Šu e0ŠB1â1ú7 1f 2 d1b ! Å B2ˆ:•:‹:ˆ AB BLBè0ŠB1ò i þ 2Õ1• c | ³$ B2ˆ:•:‰:$3% Aï

©2011 Daiwa Institute of Research

Bèî Bî1ú Ò O R d1b B1 1‡ ! % Õ

Bèî %B-1ú Ò O R d1b1‡ ! % Õ B1N + Bèé Bé 0 5Y5 0ž P : Õ

Bèé Bé Ç O R Å Õ

P :(*	Å û Ò	µ6Z Ò	ò i1ú	¢ Ä Ò	8î = I Ò
.3% Aí=Ž^	:^:•:‰:Ž Bè z :‰ Bé	:^:•:‹:Š Bè z :^:• Bé	:^:•:^:^ Bè y & :‹:‹ Bé	:^:•:‰:‹ Bè ¨ \ :^:Š Bé	:^:•:‰:• Bè z :Š Bé
.3% (B1 P :	0 5Y5 0ž	0 5Y5 0ž Aî B‹Bt	0 5Y5 0ž Aî 5 Ç &Î P :	0 5Y5 0ž	0 5Y5 0ž
%-Ð P :1‡ ! ¼4F					
0 5Y5 0ž	:^:•:‰:Ž C>	:^:•:‹:Š C>	:^:•:^:^ C>	:^:•:‰:‹ C>	:^:•:‰:• C>
B‹Bt	:^:•:Š C>:‰:‡:‡:‹	:^:•:‹:Š C>:‰:‡:‡:Š	:^:•:‰:‹ C>	:^:•:‰:Ž C>	:^:•:‰:• C>
þ 2Õ	:^:•:Ž:^ C>		:^:•:•:‡ C>		
%B- P :] ^ B:‰:‡:^:Ë û ÷ Bé	þ 2Õ 0 5Y5 0ž	0 5Y5 0ž	þ 2Õ Aî B‹Bt 1ú5 Bè 9 ¹'" Bé Â d1b BrBtB•B› B•B‰B§B·B¦ "'5	0 5Y5 0ž B‹Bt	0 5Y5 0ž B‹Bt
0 5Y5 0ž ! : BhB¨	:•:.	..:Œ :^:‡:	...:• :^:‰	:....:‰ :^:‰	:....:^ :^:Š:....:^
B B$!ª0 1•	:•:.	..:Œ :^:‡:	...:• :^:.	..:• :^:^:.	...:• :•:....:^
q Aí=Ž:‰	:^:•:^ q	:‰:•q	:•:•:Œq	:Ž:Šq	:•:^ q

Bèé Bé B1•

P : (*	ò i F- 5 2Õ	/> Å2Õ1•	• þ Ç2Õ1•	• B‹B BjB§B·B¦	*² "'	$TW2Õ1•	i 4‹5 Ç2Õ1•
P1ú ÒAí=Ž:Š	ò i	/> Å	•	•	7	$TW	" d
&»! »	c | ³ $ Aî •	c | ³ $	c | ³ $	c | ³ $ Aî BvBj	c | ³ $ Aî BvBj	c | ³ $	c | ³ $ Aî •
0 5Y5 0ž ! : BhB¨	:Œ‡.	:Œ‹.	:Ž:Š.	:Ž:•.	:^:‰•.	:‰:‹.	:‰:•.
BB$ì !ª 0 1•	:‡:‡.	:Œ‹.	:Ž:Š.	:^:^.	:•:^.	:‰•.	:^:‡.
q Aí=Ž:‰	:•:•:Œ q	:Š• q	:‹:‰ q	:‹:‰ q	:^:• q	:‰Ž q	:Š‹ q

P : (*	i $T5 Ç2Õ1•	4‹ " 5 Ç0 1•	5 Ç0 1•	" I 5 2Õ	¦ M2Õ1•	ï Ò5 Ë4 1•	43 R5 Ç0 1•
P1ú ÒAí=Ž:Š	i 1ú	"		" I	û	7 #n	43 R
&»! »	c | ³ $ Aî •	c | ³ $	c | ³ $	c | ³ $ Aî •	c | ³ $	c | ³ $	c | ³ $
0 5Y5 0ž ! : BhB¨	:^:^:‡.	:^:•:Ž.	:‹:Ž.	:Š:Œ.	:•:•.	:‰:Œ.	:^:^:Œ
BB$ì !ª 0 1•	:^:•.	:Ž:Š.	:‹:Ž.	:^:•:•.	:•:Š.	:‰:Š.	:^:‡:‰
q Aí=Ž:‰	:^:‹:Ž q	:•:‹ q	:Ž^ q	:^:^:Ž q	:Œ‰ q	:Š‹ q	:‹:‹ q

=Ž^Bú d1b ê B1.3% AB BO• è B BLs É B BOB)B BN: BU ü B B'BlB·BtBEB BNAB B B*B2 P :/^ ü • è B1 4? : B2'í!Û Aï
=Ž:‰:‡:^:Ö S.ž O Bè q 1f Ž4ø. &¿ BéKBM P1ú Ò- } ™] B1q Aïò i1ú B2$ Î ™1ñ B1q Aï™ oB2¾ e V I Aï
=Ž:Šú P1ú Ò B2AîP :(* B1Ä$ ² ÷ þ B+B2¢BLBA0 5Y5 0ž B1%-Ð1‡- 1ú ÒAïBè Bé Ä d1b. !¹ ¯ ³ B¤B_B ƒ B§B+B¦ å1ñ ³:®:½BþB_B/KBM

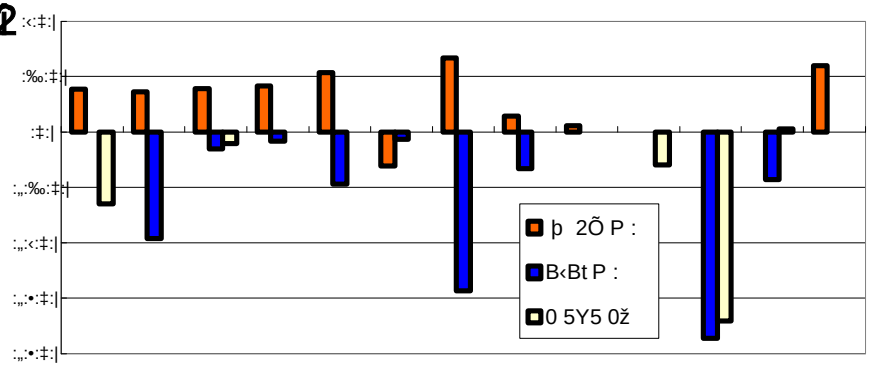
©2011 Daiwa Institute of Research

Bèî B1ú Ò O R d1b B1 1‡ ! % Õ

Bèî&1‡ ! % Õ B1 P : Î ü p A + Bè Bé

- þ Ç O R Å Õ B.BKBN ! d1b P : B+B B BMB*B2 Aî
  þ 2Õ B1! : ü"É B " ¨ BU BDB Aï
- ! : Ê"É B”B·Bt B*B2 B‹Bt Aî 0 5Y5 0ž B2/Ò <B
  BAîþ 2Õ B2 9% <B B Aï
- ° ¼ Ê"É B”B·Bt B*B2 Aîp Ä Ñ w BG l %2„ B-B,B1
  Ç5À BEB BAîþ 2Õ B1 9% <B ÊB B B-BûNÇ B*Aî
  B‹Bt B 9% <B+B-B&B)B B N Õ BEB BAï

! : Ê"É Bè § Aî‰:‡:‡2 Bé



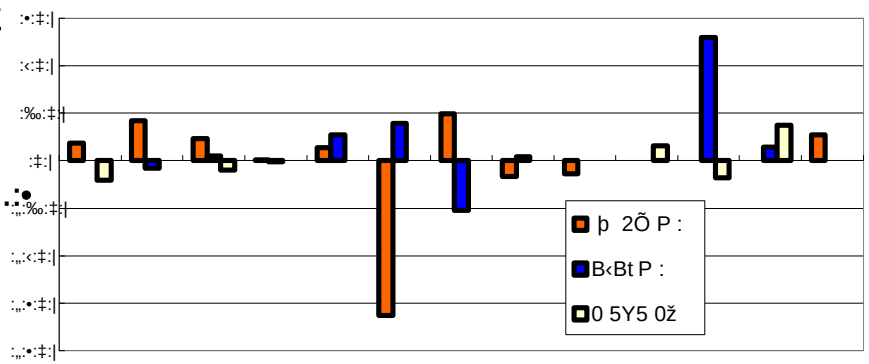
7 B¶ : ü"É Bè ‰:‡:‡2 Bé Bè^ Bé

	Å û Ò	„ Ò	ò i1ú	® • Ò	, ð Ò
þ 2Õ P :	:Š:Ž:<:…:‡:^:^:‰:…:Œf:Š:‰:‰:…Š:‰:…:^ :Ž:<:‡:…:Ž				
B‹Bt P :	:„	:Ž:<:…:‹ :Š:Œ:•:…:‡^:•:•:…:• :^:•:Ž:…:^			
0 5Y5 0ž	:•:…:• :„	:‰:<:…:Œ :„			:„

	i1ú Ò	"4‹ Ò	$9 - Ò	$T Ò	ò i BœB ˆB¨
þ 2Õ P :	:‰:Š:‡:…:^•f:Œ:‡:‡:…:^‹•:•:…:‡ :‰:‰:Š:…Š:Ž:<:Š:Š:…:•				
B‹Bt P :	:^:•:•:…:Ž :^:Š:^:…:‡ :^:^:•:…:• :„				:„

	µ6Z Ò	¢ Ä Ò	8î = I Ò
B‹Bt P :	:„	:^:‰:…:Œ :^:•:…:•	
0 5Y5 0ž	:^:‡:…:Œ :^:^:…:• :^:Œ:…:‡		

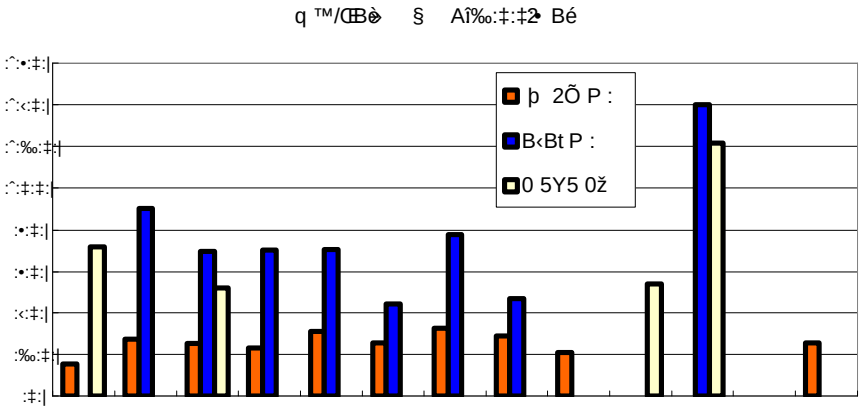
° ¼ Ê"É Bè § Aî‰:‡:‡2 Bé

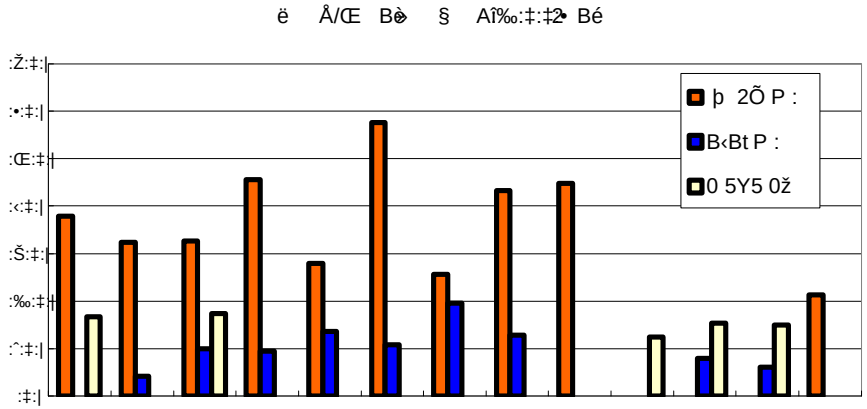


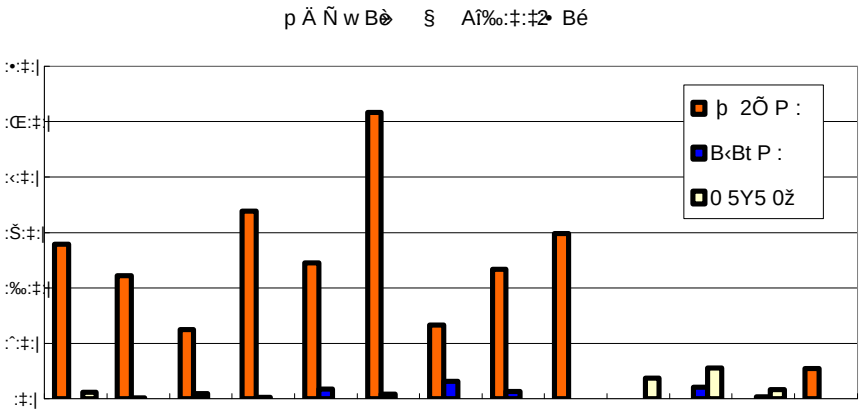
©2011 Daiwa Institute of Research

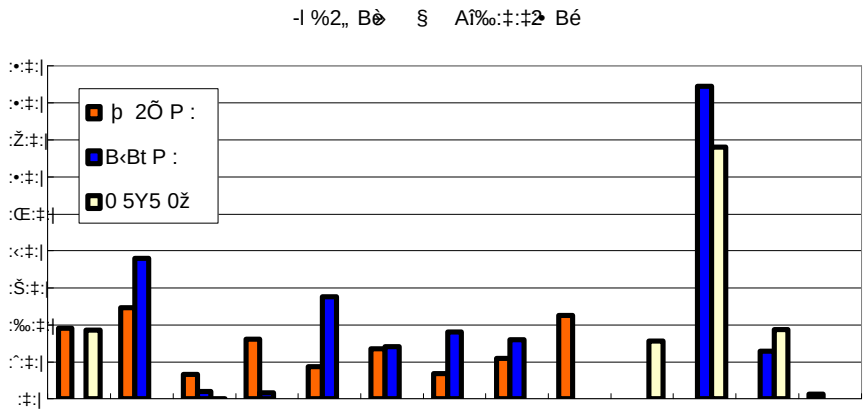
Bî Bî1ú Ò O R d1b B1 1‡ ! % Õ

Bî Bî&1‡ ! % Õ B1P : Î ü p A + B:è Bé









©2011 Daiwa Institute of Research

BÎ1ú Ò O R d1b BU¼BN¨1- B1GB B+y ß B1Ç 0 H

BÎ(› J

''' ÷ ‘4Ï B:ê:•:Œ:‡ C>Ž:‡• Bé	‘ « ‘4Ï B:ê:•:•:‡• C>Bé
@Á&» ãB¶ ³!c º • (‹ B BMB1 &» ã ‘43 Aîq B1Ç " • 1ú Ò { B1 1t ÷ • Ñ [B;B1 " B B-œ ÷5 -Ð @Á1ú Ò2Õ1• › » B1!c º • 1ú Ò0 1• d1b5 -Ð B1 " AîX Î › » B1s É • Ã4FB.B B BN' B B-P : B_B®BvB®B•B^B‘ B1è à B*B1 2Õ1•B¶Ñ [û Õ4?''' B•B,B¦B;Bé @Á }%w!c º B.¶5ô • ¢ ß ó)] ¼ B1 1ú Ò d1b B_B®B•B» B1–5ô • ÂB"B-}%w BtBhB·B›t%½ B1–5ô • þ 2Õ › » B.B B BM ó ÃB''' B1Ñ"ÉAB1h @Á OB¶ÃB1› »/w . B¶¥BtB/y • AÕÑ!ª(*/v Ú ã AB1BEBO"› p Á B2 4¢ o"›	@Á&» ãB¶ ³!c º • &» ã ‘432° { AîË 67 9, { • 1ú Ò äB1‘ « • BkB¨B·B‹B¦{ B1 1t ÷ @Á1ú Ò2Õ1• › » B1!c º • AÕÂ'''4?''' B BL- 2 t!ª AB; • AÕÂB~BƒBªB AB1 2 s B; • 1ú Ò!c º ç5ô B;B1 » @Á }%w!c º B.¶5ô • BˆB~BƒBªB·B¡‘ B1Ñ " H 0 B1–5ô • BƒB~B’B{BB¶B’B¨B·B¦B1- 2 H Ð >"B—BƒB›B]BB¶B’B¨B·B¦B1 2€-Ð H " @Á OB¶ÃB1› »/w . B¶¥BtB/y • AÕÑ!ª(*/v Ú ã AB1 4¢!Ç>" O"› p Á 2

1ñ B1 c 4? '''

:ˆ:•:‹:Œ :ˆ:•:Œ:Œ :ˆ:•:•:Œ :ˆ:•:Ž:Œ :ˆ:•:•:Œ :ˆ:•:•:Œ :‰:‡:‡:

©2011 Daiwa Institute of Research

B6B1ú Ò O R d1bBU¼BN1- B1GB B+y ß B1Ç 0 H

B6îÃ ! { B1/ .° B+— [

- BRB ÖB1û A B1ú Ò O R d1bB2AB^B~BƒBªBBBjB B2 s B B)B BN Ç B*Aîü"É B1–5ôBUô B B)B BNï
- O"É HB+ü"É H B1B‹B¤B®BtÑBNB"BDÆm ÃB1Î ½ -×"å B B1 . B & þ B*- BRBOB)B"Aï
- Å û Ò B*B2AB‹Bt P : B2Ã4F/ ð B‰:‡:‡BÉ BNû Ç B*A0 5Y5 0žB2O ! B+B B›&ï BUý o B‰:‡:‡BÉ B'Aï
- ® • Ò B*B2AîÃ ! { BE=BDB&» ! » -×"å B BU. B B'Aï . B1&¿ Aî°5YB2w 3 O ! ¡ : B+B B›D% &» !BUÑB&B)B B B B+B+B B" B‰:‡:‡BÉï
- "4‹ Ò B*BÆÃ ! { BE=BDB&» ! » -×"å B BU. BAîU Õ"› B- ü þ BrBšB B§B·BrBBÉ B B)BB'B‰:‡:‡BÉï

- û ÷ B*B2AîÃ ! { BE=BDB&» ! » -×"å B B1 .° B2BGBG+ B+B-B&B)BÆBN

Å û Ò B.B B BN0 5Y5 0žB1 -Ð H

1．路面電車は幌西・山鼻・曙地区と都心部を結ぶ重要な市民の足であり，ほとんどの沿線住民は存続を望んでいる。
(1) 平成 13 年の路面電車の利用者数は，日平均で 22,940 人
(2) 沿線住民のうち 84.6%が路面電車を利用している
(3) 沿線住民の意向としてはバスよりも電車の存続を望んでいる

2．路面電車は，交通モードとしてバスよりも優れている。
(1) 路面電車は一般的にバスよりも輸送力に優れ，表定速度も速い
(2) 定時性はバスよりも優れている
(3) 環境への負荷が少ない

3．シンボル性
(1) 路面電車は「街のシンボル」とのイメージが高い

4．個性あるまちづくりに活用できる交通機関
(1) 沿線地域は近年人口が増加傾向であるとともに，居住促進ゾーンに位置付けられおり，今後の人口増加が予想され，その中で路面電車は重要な移動手段である。
(2) 上下移動の少ない路面電車は，高齢社会に適した交通機関である。
(3) 中央区のまちづくりのシンボル的役割を担っている。
(4) 都心部の活性化やコンパクトなまちづくりに適した交通機関であり，今後のまちづくりと連携して活用することができる。

´² BÅ û Ò0 5Y5 0ž t H { B'B¨BkB¤B‰w o ”¬ ³ Aø‘ :^:‹ 2 B1 &µ BÆBKBM

©2011 Daiwa Institute of Research

B6B1ú Ò O R d1b BU¼BN1- B1GB B+y ß B1Ç 0 H

B6îþ ^ O R d1b t H { B¶!¢ B+d1b n Ä :

- q t1g { BC c º ç5ô B-B,B1t1g-Ð Ã BU(& B BNB+BABÀ$c t%½B1-]'Î B+B B)B0 R d1bBUB, B Ï'Î ƒ B B,B t!ª B BNB B+B-Þ PB 2€-ÐB+B-BÀN

- :‰:‡:‡BŽ É- B BOBÀ'þ ^ O R d1b B1t H { ø B6c!¢ B.4FB BN Þ AùBè AîAþ ^ O R d1b t H { B¶!¢ : AùBèAîþ ^ B1&» ã$ ³ t G B.B+B&BÞ-ÐB- n"ÚB*B BNþ ^ O R d1b B1t H { B¶!¢ { BU •1t B BNB B+"BU B+B B)B BÀN
  - ±&• B. ‡ ã"› —'Î BU BNB1B*B2BÀBA% Õ"›B. ç ¿ & B B›Î › BNþ ^ BU '"› B. p Á B BMÀB B+B+Bþ ^ $ ³ B1$Í B"› B-4FBRBMÞU B+B B)B BÀN
  - Ò!¸ Û B1Î BUÀþ ^ O R d1b B1B'B¨B,B B·BpBÀB+BÀîÑ ÃAî¥:§:¦Aî¡ :%l B1þ ^4P %(* B.AøB"B-OÀB+B B) þ ^ O R d1b B1 !¹ BC1‡ ! B; ó!¹ B B)B B B B+BÞBDBLBOB)BÀN
  - þ ^ B "á 0 B Á ê B1« B1 Ï. !¹ B+B Bþ ^ d1b. !¹ BÜ'Î B(B Aîâ = B1O R d1b Õ&}BUc', B B)B BÀï
  - c',1Š$Ÿ B*â = O R d1b B1t!ª B1BBB-BLBÀÂ.3 BGD [Aîd1bB•B·BÞ10© µBUÑBNB-B,B1 BBÞ BBBÞ B B BÀN

- û ÷ AîÖ ³ -´ B1Aød1b n Ä : Aùz B2Aøþ ^ O R d1b t H { B¶!¢ : AB1! (BUh Ä : B+B Bþ BDBN BEB1B+B BÀBN
  - : z B*B2Aøõ Ã%lB1d1bB. » B BNh Ä"› B-5 -Ð B12/÷ AùBèY Q aBéAîd1bB1Ï(» B1#Õ ; ø B60 AùBèY æBéAî Aød1bB11¡ ¾B-Î ½ ø B6- Ï"› B B' 2 ¸"› B-1j ä AùBèY V aBéA1Aø%l B.BKBÉ%wB1•1t AùBèY P aB6-B, BUo BDB)B BÀï
  - $B.%Y P aB*B2Aød1bB.4FB BNÉ%wB1•1t B2AÞBAB$B(BÀBÞM6% ÖB1s û B B1• B1-ð P BU0/BABÀî°.e É%w "ç U4FB11j ä ø B6B BOÀB+1jB BNÉ%wB+B11j ä BUÑBMÞ+BÀî B(B BMÞB1bB11j ä BU¿.%B B)B BÀï
  - O R d1b }%wB2AøBABÀ$c t%½B1B"BDB2€-ÐB–Ð&›B*B BÀB5B B)B2þ ^ ¢!Û s û B1» ‘ B1û B'B+B B BÀN

©2011 Daiwa Institute of Research

B6B1lú Ò O R d1bBU½BN1- B1GB B+y ß B1Ç 0 H

B6B1lú Ò O R d1bBUt B B B" &µ BBBí • Ò B1P

■ • Ò B2AîAØ R d1bBU0²B+B BB'nB®BCEBjBAB$ B(B BAB1s û BUBDB B B)BAB N

- ➢ • Ò B2A}D G0žB;B11Š 2B- = B.BKB&B)- þ B " BAîO R d1bB -.1L Aï
- ➢ AØD G0žBUD!±B. ö B B-B Ò ÃB.B+B&B)- GB B(BL B AùAîA¿ø BpB·BŽBBtÑÕ ;B BNB"BDB1} BnBtBBf Ç " B BMAùAîAø1ñ B1$è b { B.BKB&B) Ò K ÕB1 t BG7o B Ð B BMAB-B,B1w , Aï

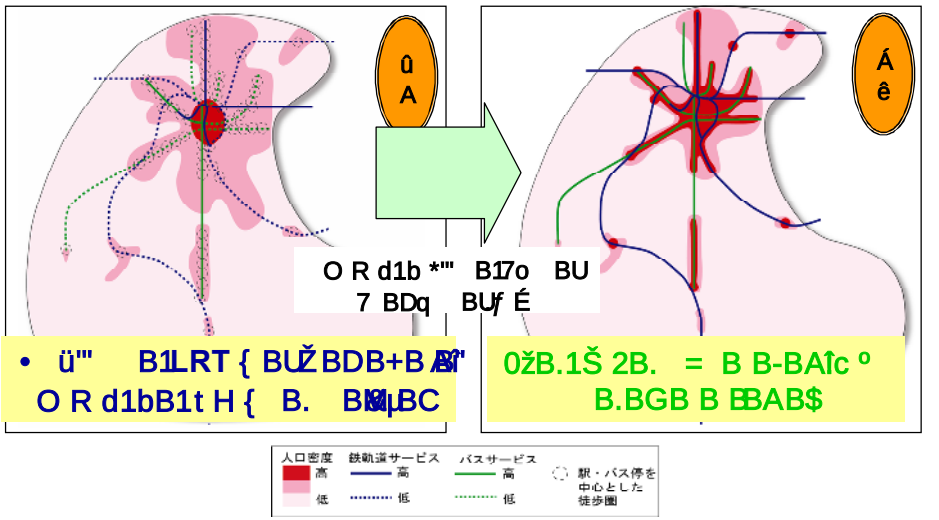
  =Ž‰:‡:±s•É B1Aø Ò B1O R d1bB.4PB BNÒ Ã ç/ .ž O AB. BKBNAB žBUD!±B. ö B B-B qB1 ' B2&,:Š Aï
- ➢ O R d1bBUt H { B B AB B1*"' B. ì Ñ Aîá : Aî: KAî¥ {%l B1É Ï(» BU4ø$ÍB B BAîO R d1bBU0²B+ B B" P4ø 3 B1BnB®BCEBjBAB$B(B BAB BU AüU Õ"› B.B2 .% Aø¿ï

■ • Ò B*B2AîÑ " H B û o Ó 0 • B12Õ0 1• B+B‹BtBUAØ R d1b0²AB+B BÏÎ B(B Aît H { BU •1t Aï

- ➢ 2Õ0 1•:•0 "' BÈÒ] B10 "' K B)BéÑÂê 2B17 B B‹Bt 0 "' BBêñã BBöBÄ• Aîã BòÄBï ("ç ° Bé:Š "' B-B, "' B‹Bt0 "' :‰0‹"' BUAØ R d1b0²AB..3 o Aï
- ➢ BAB$B-B BCR d1b *"' B.B B BN Ñ B1&1t%wAï

  =Ž:‰:‡:‡BE&,:Š B1AØ R d1bB " Ñ B-þ ^ B. ÑBVB*B BÒ Ã B1 ' ABUAîNB0‰:‡B B.:‹ s û BU'á 0 B Aï
- ➢ 0žBUD!±B. ö B B-B Ò ÃBEAîã ñ!¢ t B. -Ð B-Ï (» BUh B*B BN¢ t!c º BU'á 0 B B)B BAï

O R d1bB1t H { B.BKBN ½ Ó B1w "á ¡ B_BœB·Bs



出所：根塚俊彦「公共交通活性化とコンパクトシティ」
（第６回 大和総研・経営戦略研究所セミナー（2009.2.3）基調講演資料）

• Ò B1AØ R d1bBU0²B+B BBnB®BCEBjBAB$B(BAB1(B Ç

.–5ô	» Ç2Ž	%B- É%w
" B+oB Ò- þ » ‘ B1&¿ Aîã ñ!¢ t B*B2D G0ž B. = AØD G0žBUD!±B. ö B B-B Ò ÃB.B+B&B) GB B(BL B Aù Aø} BpB·BŽBBtÑÕ ;B BN B"BDB1} BnBtBBf Ç " Aù Aú 1ñ B1$è b { B.BKB& B)1ú Ò K ÕB1t BG7o B Ð Aù	AØ R d1b0²Aù t H {	:£:©B‹B~BƒBªB·Bj 1‡- Ä ™ Ç " BUmB+B BÑ " H 0 BCEB·BjB¤B_B6¢0ž • Aî6¢0Ù •B-B,B.BKBN1b&¿%µ P › » B‹Bt —B1 ð Aî'1--+$ BrBtB•B›› » B-B,B‹BtB1 1¡ H B¶ ½B BMBGB B
BAB$B-B1 R d1b *"' ì Ñ •1t		»/N þ ^ B.B B B)AîR + Ñ [B1j.3 p Á BGÑ [B1 ç p Á B‹E!ª-l % Aî7 9,(* B1, … t!ª B.BKBÑBB§B p Á Bé
Ò- þ t H {		BnBšB B†B•B^B+Bt B-B, O R d1b Ñ " H 0 á +- c4?"' B-B/ŸBRB P B1 ´ Ò- þ c4?"' B-B,BAB$B-B Ñ •1t

出所：富山市「富山市地域公共交通連携計画」（2009年6月改定）などより大和総研作成

©2011 Daiwa Institute of Research

B BRBMB.

- ’ B ÖB*B2ÖAîþ Ç O R Å ÕAîÃ4F/— ÄB I BMBBOB)B1D R d1b › » B1‡ ! B - BRBA: ’ B-BˆB~BƒBªBBBjt%½B BOB)B B
- B B B B'û s BU/BABAî: Ù 2 BG } 1‡ ! BE} AñB-¿ & B - BRBA1‡ ! % Õ4FB* BE } B- 1« BC9%9 :B+¯ : B ÷4?B BOB)B B
- 7 2 ‘43 ¼ BAB*B2B B) " B- d1b5 -Ð B = ÷ BAB B B B5 -Ð B.B B B. 2 ¸ BKB B B)B B B BA1‡ ! % ÕB1–5ôB*B B&B
- B B1BKB B–5ôB2± B. O R d1b1‡ ! % ÕB1BBB-BLA1ú Ò. !¹ B1-ð P BE= BDB" þ Ç O R Å ÕBGÖ%w1€-BU¡ Ñ B B"Ö ..BE0 B ' BRB-B BOB3B-BLB–BôB* B B&B
- ‘ « ¼ B. I BNBAB^B~BƒBªB-Bj‘ B.B B BNÑ " H 0 BG2 "› B-1‡ ! B12€-Ð HB ÇB B)B B
- þ Ç ä B*B2Aî,&ï (» B-Aø ^ B1/÷ Aœ Õ ;B " B B-.–5ôB+B-B&B)BA5N
- 1‡ ! % ÕB12 ¸ H BU&ý , B B'B'A1ú Ò }%wB+B1 ' H BGq t1g { B;B1» B-B,BU1t BDB)B B B"BDBA.B2BLB-BW5_B¶w B1& B -Ð B*B B

©2011 Daiwa Institute of Research

.–5ôB.B'B B)

- 1ú Ò O R d1bB+B B)b 2Õ AÎB‹BtAî0 5Y5 0žB-B,B #nBLBOB)B AïN
- B BOBLBP1: Õ BUô B BN1ú ÒBUP B+BAîO ! B.BKBNB BBe1B¥BB,Bfe B¥BAîmBƒ Ã1j ä BGÃ ! { B1 (» H B.B'B B).° B BKAï
  - P : Õ BU BM B BN4ÙAîU Õ"› B- ™ oBUö B&B)ÿ B BOB"BAB"B#BAîKB)B1‘ ÿ B o2,"› B*B BN-Ð B2B-BAîo H"› B-.‘ ÿ BE$Í B"› B. t!ª B B)Aî‘ ç BU7 BDB)< B BAï
  - U Õ"› B-1ú Ò1¬ oB.B'B B)B2Aî .% BU° B BGB BÖ] B11ú ÒBU± [B* B B)BEÂî„ ™1ú ÒBU §0»B B)BÿÿB AïÄ/— ±B* B B"1ú ÒB*B BN-Ð B2B-BAï
  - BABAîþ 2Õ AÎB‹BtAî0 5Y5 0žB1KB)BU B B)BEÂî$ o B1d1bB•B·B„B1BBBU B B)BÿÿB Aï

ó((¥ ,

- 2€ Q :²,*º :´Bw " z' #‡&» ! ¢!Û#‡$å ² :²,*º :´Aõ Ä B1d1bBˆB~BƒBªBAÀj)&» ã$ Aî‰:‡:‡:Ž
- 2È Á ˆ Aõ Ä BnB®BŒBjBƒBíBþB^ô!c 31ú Ò B1t%½AùG4Á ± Aî‰:‡:‡:Ž
- ¯1ñ2€ ˜ Aõ 5Y5 0ž Â (• Bí:£:©B‹B1 0 0 Aù • t Aî‰:‡:‡