

OSAKA SEMBA ROTARY CLUB JAPAN

W E E K L Y R E P O R T

設 立 昭和63年(1988)5月23日
事務所 〒542-0086 大阪市中央区西心斎橋 1-7-3 大丸北炭屋町ビル6階
TEL. (06) 6244-1008 FAX. (06) 6244-1010
WEB. <http://sembarotary.club> E-mail: semba@cocoa.ocn.ne.jp
例 会 毎週月曜日・12時30分・ホテル日航大阪 Tel. (06) 6244-1111
会長 新川晃生 幹事 中村 一 会報広報委員長 長沼斉寿

大阪船場 ロータリークラブ

四つのテスト／言行はこれに照してから I. 真実かどうか II. みんなに公平か III. 好意と友情を深めるか IV. みんなの為になるかどうか

第1279回 例会 2017年(平成29年)4月10日

(母子の健康月間)

本日のプログラム

(本日のプログレス 塩尻 明夫 副SAA)

- ロ-タリ-ソング 「船場ソング」
- 会長の時間 ◎ 幹事報告 ◎ 委員会報告 ◎ ニコニコ箱報告 ◎ 出席報告
- イニシエーションスピーチ 藤井 宏明 会員
- 次年度理事会 31階「ローズの間」 13:40～14:40

前回(4月3日) 例会記録

◇プログレス 塩尻 明夫 副SAA

1. 来客紹介 親睦委員会 岩崎 寿英 親睦委員

ゲスト: 0名 地区外 0名 地区内: 5名 合計 5名

- ・富士山
- ・春が来た
- ・むすんでひらいて

2. 4月お誕生月会員お祝い

宮原 彰 会員(4月 3日)

武田 實 会員(4月 4日)



3. 会長の時間 新川 晃生 会長

皆さま、ようこそお越しいただきました。

本日は、大阪RCの田中様、光山様、大阪天満橋RCの石田様、箕村様、大阪うつぼRCの小林様にもお越しいただいております。どうぞごゆっくりお過ごしください。

ここ2週間、中国、韓国、北海道と出張が続いたため、先週の例会は休ませていただきました。松谷副会長にはお世話になり、ありがとうございました。

さて、先日の大相撲大阪場所は、稀勢の里の活躍で大いに盛り上がりました。

負傷した後の強行出場や照ノ富士戦の立ち合いの変化には、いろいろな意見があるようですが、ここは素直に祝福したいと思います。

久々の日本人横綱と言うこともあって場所前から注目されていましたが、インターネットでのチケットの一般発売は5分ほどで売り切れてしまったそうで、以前にご紹介した私の会社の相撲博士も、チケットを手に入れるのにずいぶん苦労したようです。怪我の状態が心配ですが、先場所、今場所と頑張ってくれたので、無理をせずゆっくりと治療してもらいたいと思います。さて4月に入り、今日は入社式や新入社員研修を行っている会社が多いのではないかと思います。

毎年の事ですが、元気で、そして少し緊張した新入社員たちの姿は、周りをすがすがしい新鮮な気持ちにさせてくれます。

この船場ロータリークラブでも先月新入会員をお迎えし、今年度に入ってからの新入会員は3名となりました。

今後も1人でも多くの新入会員をお迎えできるよう、参加して楽しい魅力あるクラブにしていきたいと思いますので、引き続き、皆さまのご協力をよろしくお願い申し上げます。ありがとうございました。

4. 幹事報告 中村 一 幹事

本日18時からコロッセオにて4月度理事会の開催を予定しております。出席義務者は是非宜しくお願い致します。

5. 委員会報告

◎親睦委員会 溝畑 史子 委員長

4月22日23日の旅行の件ですが、出欠の締め切りが本日となっております。まだ迷っている方は是非ともご参加していただきたいと思いますので宜しくお願い致します。

◎国際奉仕委員会 岡本 真太郎 委員

バリ島小学校へのトイレ及び手洗い場の贈呈式出席ツアーについて、詳細が決まって参りましたのでご報告申し上げます。

7月15日(土) 午前発

7月16日(日) フリータイム(みなさんで親睦を深めましょう)

7月17日(月) プロジェクト実行日

7月18日(火) TAMAN RC 例会出席

7月19日(水) 朝帰国

※費用について・・・ビジネスクラスを利用した場合の総費用約270,000円、エコノミーを利用した場合の総費用約200,000円

※申し込み締め切りについて・・・ご参加頂ける方は、連休を挟んだ日程ですので、飛行機を早期に抑える必要があります。

お申込み締め切り日を一旦4月14日(金)と考えて居りますので、宜しくお願い致します。

◎地区職業奉仕委員会 澤田 宗久 委員

4月3日(月)ガバナー事務所において、2016～2017年度の委員会がありますので行って参ります。今回の会合は、地区職業奉仕新旧合同委員会であります。この委員会は毎月1回がバナー事務所で開催されます。今後の会議の内容は委員会報告でお知らせ致しますので、今後共宜しくお願い致します。

又、本日大阪天満橋 RC 会長の石田道夫様、幹事の箕村保様が名キャップに来られました。私が4月20日(木)に大阪天満橋 RC で卓話依頼を受けましたので、その打ち合わせの為にわざわざ来て頂きました。大変恐縮しています。期待に添えるように頑張りますので、宜しくお願い致します。

6. ニュニコ報告 岡本 茂 親睦委員

大阪天満橋 RC 様・・・4/20 幣クラブでの卓話に澤田様御来訪の御礼。

甚田 会員・・・卓話当番です。塩尻会員よろしくお願ひ致します。

西村 会員・・・一昨日の4月1日に入社式を行いました。新卒内定者男女合わせて104名が1人も欠けず勢揃い！

フレッシュさムンムン元氣百倍！ソレー！更に前進！楽しみです！！

大久保 会員・・・一昨日は入社式でした。いつもは桜が咲いていましたが、今年は残念でした。その分新入社員にはもっと咲いてほしいものです。

伊藤、北野、新川、小島、渡辺、清水、塩尻、岡本(茂)、小山、杉浦、松永、栗原、井澤、松谷、林、岡本(真)、中村、沖、岡野、

各会員・・・羽生結弦選手 世界最高得点で優勝！

宮原、武田、両会員・・・4月お誕生月会員

小山、高階、平山、岩崎、井澤、各会員・・・4月創立記念日

小島、沖、新川、藤井、各会員・・・4月結婚記念日

7. 出席報告 塩尻 明夫 副SAA

会員総数 40名 出席率計算会員数 38名 出席会員数 31名 出席率 82%

第1276回(3月6日) 修正出席率 93%

8. 卓 話 「ドル高、ドル安いづれが米経済に良いのか？」司会 塩尻 明夫 会員 卓話 甚田 隆康 会員



皆様の手許にレジメを準備しました。

☆Ⅰ「経済の仕組み」をご参照ください。

『実体経済』の用語は【経済成長、失われた 20 年、失業率、株価等の用語】ですし、
『金融経済』は【マイナス金利、量的・質的緩和、貸付利率、預金準備率等】です。又『世界経済＝貿易』は【為替レート、外貨準備率、関税障壁、非関税障壁、貿易自由化、ガット(GATT)、世界貿易機関(WTO)等】の用語です。これらの用語について「塩尻会員」とお話し致したいと思います。

「塩尻会員」

甚田会員の要請でお手伝いする羽目になりました。

それで、私が司会をする形で、甚田会員に質問してゆきますので、甚田会員は会員の皆さんに分かり易く説明して下さい。

甚田

上手くできるか心配ですが真剣にやってみたく…思います…。

①円高、円安とは、どういうこと？

「塩尻会員」

では、先ず最近のものから…。

米国のトランプ大統領が補佐官に「ドル高・ドル安のいずれが米経済に良いのか」と尋ねたら、補佐官は「よう分からんから経済補佐官に聞いてくれ」と答えたそうです。為替の「高い」「安い」について、説明して下さい。

甚田

「それはどういう事？」

日本の場合は「円高」「円安」になりますが、私も新聞記事を読むたびに「得なのはどっち」と迷いました。

「\$を使う時」と「\$を受ける時」を考えれば分かり易いと考えました。

レジメの☆Ⅱ「経済の理解」を見て下さい。

海外旅行に出かけ 1\$ = 100 円が普通である時、80 円(¥高)と 120 円(¥安)になった場合、1\$ 使った場合 80 円(¥高)と 120 円(¥安)になります。益 20 円と損 20 円です。

日本自動車を輸出する場合、定価 1 万\$ = 100 万円は、入金額 80 万円(¥高)と 120 万円(¥安)になります。入金は、¥高 20 万円の損、¥安 20 万円の益です。だから、海外旅行・輸入(支払)は円高が、輸出・海外から(入金)は円安が有利です。

「何故そうするの？」

国内事情で貿易(交易)条件が変化し為替レートは動きます。各国の物価水準で得られる「購買力平価」が適正水準とされますが、交易条件を有利にするため、為替レートを不当に操作する国があるという事です。

「その結果どうなるの？」

為替レートの変動は避けられませんが、過度な動きの緩和策として、財務省命令で「外国為替平衡操作」という為替市場の介入方法があるそうです。経済が上手くいかない場合、各国は不当な為替介入で相互に中傷しあうでしょう。

②シムズ理論(インフレ目標財政理論)

「塩尻会員」

次は新聞・TV を賑わした「シムズ理論」です。これは何ですか？

甚田

「それはどういう事？」

- ・2011 年ノーベル経済学賞受賞者クリスティーナ・シムズ米プリンストン大教授が提言した「インフレ目標財政政策」です。「インフレで国債の実質価値を下げる」考え方です。
- ・物価目標を達成するには金融政策では限界があるとし「財政拡大で需要増加を計ると共に、増税を先送りし、経済回復を行う」とするものです。
- ・日本の掲げる 2% のインフレ目標を達成するまで「財政再建棚上・消費増税延期」を行い「財政需要」を増やす、とするものです。
- ・
- ・安倍総理の経済アドバイザーを務める「浜田宏一内閣官房参与(米エール大名誉教授:リフレ派⇒おだやかなインフレを継続し経済成長させる)が「目からウロコが落ち考えを変えた」と言わしめた提言です。(このような主張はリフレ派です)

「何故そうするの？」

- ・政府は財政再建のため、PB(プライマリーバランス・基礎的財政収支)達成目標を 2020 年としていますが、この達成は極めて困難のようです。
- ・達成には「財政収入 > 財政支出」が必須で、その為には「税収増」「財政支出減」が必要ですが、財政の「収入拡大・支出縮小」は国内経済デフレ原因の「需要不足」を更に縮小させ、デフレをより大きくすることになります。
- ・それ故 PB 達成を棚上げし、財政支出、インフラ整備等で国内支出を拡大し、景気回復、インフレ経済に移行しようとするものです。
- ・一方「反リフレ派」は、カネを刷って国債償還すれば「財政規律維持」がなくなり、日本円価値の大幅低下と急激なインフレが生じ、国民生活が破綻する、と主張しています。(かつてのロシア・アルゼンチン、近年のギリシャ・アイルランドのよう)にです。)

「その結果どうなるの？」

- ・財政再建が課題ですが二つの方法(リフレ派と反リフレ派)に行きつくようです。

リフレ派 国債償還一時棚上げ、持続的金融緩和で国民の信頼を得る。デフレ経済からマイルドなインフレ経済移行に努め、その後、償還を行う

反リフレ派 税収を増やし、政府支出を減らし、辛抱強く経済を回復させる。

政治家の強い責任感と国民の理解・協力が必要。(19 世紀初頭の英国で GDP260% の借金を 1821 年から 100 かけ減少させた歴史があるそうです。)

どちらか？ 何れも上手くいかなければ国民生活が破綻するのではないのでしょうか？

正しい対策は反リフレですが「日本のポピュリズム政治」と「節制を求められる国民から理解と協力を得る事は難しい」でしょう。実現可能性からはリフ派の「償還棚上・経済回復」が良いのではないのでしょうか？

29/3/30 日本経済新聞朝刊の「大機小機」欄に下記の記述がありました。傾聴に値しませんか？

トマ・ピケティ氏(「21 世紀の資本」著者)が 2011/4/5 仏紙リベラシオンに掲載した「日本－民間は金持ちで政府は借金まみれ」という記事で「欧州から見ると日本の現状は摩訶不思議で理解不能である。政府債務残高が国内総生産(GDP)の 2 倍、つまり GDP の 2 年分に達するというのに、日本では誰も心配しないように見える」「どんな事情で、あるいはどんな政治決断によって借金がこれほどまで寛大になったのか。われわれは日本の政府債務を(中略)毎日目にしているのだが、これらは日本人にとって何の意味も持たないのか、それとも数字が発表されるたびに、みな大急ぎで目をそらしてしまうのだろうか」と述べ、「その政治決断が理解不能だ」と述べています。他人事ではないですね。

③ヘリコプターマネー

「塩尻会員」

3 番目は、少し前に新聞・TV を賑わした「ヘリコプターマネー」です。これは何ですか？

甚田

「それはどういう事？」

・お金を一杯準備するたえとして、ヘリコプターからお金をばら撒くように、市中に大量の貨幣を供給することです。シムズ理論とはほぼ同じです。

「何故そうするの？」

- ・デフレ経済からインフレ経済に移行させたいからです。
- ・デフレは実体経済でお金が使われないので生じています。国民が将来に備えて貯蓄し、消費しないことも使われない理由です。ヘリコプターマネーは、お金を国民にばら撒いて、それをじゃんじゃん使えばデフレから脱却できるという発想です。
- ・国内で自由に使えるお金を増やせば、国民が使うだろうからデフレ脱却が可能と見る考え方です。

「その結果どうなるの？」

- ・高インフレを念頭に「1 回限定紙幣供給」や「無利子永久債」がある、とされるが、国債の貨幣化(マネタイゼーション:金融政策による財政資金の現金化)回避から各国は法律で禁止(日本・財政法)しています。
- ・際限なくお金を供給すると日本政府の信用がなくなるとい意見があります。
つまり、財政規律が維持されなくなるとする意見です。
- ・私の意見はシムズ理論と同じで、インフレ実現は貨幣を増やし「償還棚上・経済回復」を行うことが適切な方法でないだろうかと思います。

④リーマンショック

「塩尻会員」

次は凡そ 10 年前世界を震撼させたリーマン・ブラザーズ(投資銀行)の倒産です。リーマンは何故倒産したのですか？

甚田

「それはどういう事？」

1 2008 年 9 月 15 日倒産しました。

その時私は当クラブの会長を拝命していました。当初あまり関心なかったのですが、株価が大暴落し、ニュースは世界中が大騒ぎで、経済・社会のこれからが不安でした。それで特別卓話で、金融等に詳しい斉藤満初代会長(故人)に解説してもらいました。

2 当時米国には「サブプライムという住宅ローン」があり、高金利・低所得者利用で「弁済不能時は住宅退去免責」というリスクな債権でした。この債権を提供した金融機関は「この(リスク)債権と一般債権」混せて証券化し、「高利回り・格付けA AA(超安全評価)優良債権」とし世界中の金融機関に売りました。

3 住宅バブル崩壊で優良債権は不良債権となり多数の銀行が倒産しました。

リーマン・ブラザーズ(投資銀行)は政府の救済を受けられず倒産しました。

「何故そうするの？」

リーマン・ブラザーズ(投資銀行)はいかがわしい金融手法で金儲けする集団(不良債権と一般債権を一つにして証券化し超安全評価を付し転売)とされ、破綻しても通常の銀行のように悪影響を国民に及ぼさないと見られ、公的資金が注入されなかった、という話です。救済するかしないか当時のニュースに気をもんだものです。

「その結果どうなるの？」

1 リーマンの倒産により爆発的に世界中で金融収縮が起き世界金融危機となりました。米国では実体経済の崩壊を防ぐ目的で大量のドル供給(量的金融緩和政策)が行われました。(FRB による①QE1・2008/11～2010/6・17250 億\$、②QE2・2010/11～2011/6・6000 億\$、③QE3・2012/9・400 億\$ /月)同様の量的金融緩和は英国・EU で行われています。

2 金融政策は「金利操作(伝統的金融政策)」で行いますが、ゼロ金利下ではコントロール出来ないので貨幣供給(量的緩和)で行う。これが「伝統的金融操作」に対して「非伝統的金融政策」と呼ばれているようです。

3 通常は市場に適正資金量が供給されるが、金融破綻を避けるため大量の資金供給が行われた場合、回復後は過剰資金となって超インフレへ移行する危惧があります。超インフレ回避は非常に困難とされます。これが「出口戦略」です。このような金融政策を行った国は「出口戦略」で関係者・有識者の種々な意見が飛び交っています。

4 FRB(米連邦準備理事会) イエレン議長は EOMC(米連邦公開市場委員会) で利上げが遅れればリスクになると強調しました。米国金利は世界中のドルの動きと各国の金利に大きく影響します。

◎リーマンショックの余波

日本銀行総裁は「白川方明(マサキ)氏」でした。

リーマンショックで世界中の金融機関がリスク債権で大問題となった時、白川総裁は、「日本の(1990 年のバブル崩壊で余裕が無い)金融機関はリスク債権を有していないから心配無用」とし何らの対策を採らなかったが、取引関係の連鎖で大きなダメージを受けた。また、米国・英国は大量の紙幣増発で危機を乗り切ったが、白川日銀は何ら手当しなかったので、円レートは 110 円から約 79 円の超円高になって、日本経済の空洞化を招いた、とされています。

4月度理事会報告

平成29年4月3日(月) 於:日航ホテル 13:40～14:40

(議案)

1. 3月度会計報告:異議なく承認された。
2. 春のRYLAセミナーの登録について:
例年通り3名登録(18,000 円)で承認可決された。
3. 3月17日心斎橋RCとの合同情報集会費用の個人負担と
規定情報委員会の活動費用について:徴収した会費との不足差額
22,080 円を規定情報活動費として規定情報委員会の予算より
支出することで承認可決された。

☆次回4月17日(月)例会予定

・フリートーク

・第5回30周年実行委員会 31階「カトレア」13:40～15:00