

## ロータリー： 変化をもたらす

No.01178 2018.1.29 第25例会

◆本日のプログラム

1月29日  
外部卓話  
「健康につながる  
ヴォイストレーニング」  
NPO法人音楽の砦、  
日本福祉文化学会理事  
ヴォイストレーナー  
松原 徹 様

◆次回のプログラム

2月5日  
クラブフォーラム  
(社会奉仕)  
「岡山県の血液の現状  
について」  
岡山県赤十字血液センター  
表町出張所「献血ルームももたらう」  
管理係長 松田 清 様

◆理事・役員(2017.7~2018.6)

会	長	大 饗	よし江
副 会	長	坪 井	雅 弘
幹 事	事	樋 口	芳 紀
副 幹 事	事	日 笠	伸 之
理事・S.A.A.		小 菅	英 司
副 S.A.A.		橘 高	正 剛
会 計		末 吉	賢 多
理事・職業奉仕		相 原	利 行
理事・社会奉仕		入 江	直 人
理事・国際奉仕		西 岡	貞 則
理事・青少年奉仕		嶋 井	利 典
理事・会員増強		花 房	茂 二
理事・プログラム		仲 田	錠 道
理事・親睦活動		植 田	俊 弘
理事・ロータリー財団		横 山	俊 彦
直 前 会 長		岡 本	和 夫
次 期 会 長		竹 本	千代子



# ROTARY: MAKING A DIFFERENCE

地区のスローガン 「TAKE ACTION」

クラブのスローガン 「BELIEVING IN (良いことを信じる)」

## 岡山北西ロータリークラブ

●例会場 岡山市北区駅元町1-5 ホテルグランヴィア岡山

●例会日 毎週月曜日 12:30~13:30

国際ロータリー 第2690地区 第9グループ  
事務所 〒700-0902 岡山市北区錦町1-8 岡山県木材会館4階  
TEL(086)222-9590・222-0384 FAX(086)224-4288  
E-mail : hokusei@ok6rc.jp http://okayama-hokusei-rc.jp

友好クラブ 京都朱雀ロータリークラブ  
E-mail:suzakurc@mbox.kyoto-inet.or.jp

## 前回 1月22日の例会記録

### 出席の状況

会員数 54名 (内出席免除 2名) 出席者数 37名 欠席者数 17名

出席率 69.81% 前々回訂正 84.91%

欠席者 相原, 福元, 原田, 入江, 加戸, 鴨井, 川本, 橋高, 児島, 小松原, 西岡, 大賀, 末吉, 高橋, 植田, 氏房, (渡辺)

### ビジター

〈玉野RC〉富永 護 様

### S.A.A.

樋口幹事: 瀬山様, 本日卓話よろしくお願ひします。

原 会員: 瀬山様, 本日の卓話楽しみにしております。また、富永様ご紹介いただきありがとうございました。

坪井会員: 瀬山様, 本日の外部卓話, 楽しみにしています。

仲田会員: 瀬山純一様, 玉野RC富永護様ようこそ岡山北西RCへ。今日の卓話「日本の財政破綻」は子供を持つ親として大変興味があります。しっかりと勉強して帰ろうと思います。

木本会員: 新年の賀状を頂きながら返事を差し上げていない方がおられます。申し訳なく思っております。スマイルで失礼の埋め合わせをお許ください。

・例会欠席も大変多くごめんなさい。

笠原会員: 本日途中退席しますのでスマイルします。

森本会員: 樋口幹事, 前回写真を撮り忘れて申し訳ありません。スマイルします。

7件 20,000円 (累計 815,000円)

### 会長報告

会長 大 饗 よし江

この季節、夜明け前がいちばん暗く、春の午前がいちばん寒い。どんな時代でもそのような考えは共通しているように思います。俳句にも「春隣」という冬の季語があって大寒を過ぎて立春を迎える直前の頃でまさにこれから2週間くらいが寒さのピーク。今週やってくる寒気団はシーズン最強クラスとか。ちなみに人間の定住地として世界最低気温は氷点下68度という、私達の想像をはるかにこえた現象が起きている事に驚いています。とはいえ春は隣にとこの寒さの向こうに春の陽ざしを感じるのも間もなくかなと思います。



### 幹事報告

幹事 樋口 芳 紀

① 京都朱雀RC25周年記念式典・祝宴のご案内を配付しておりますのでよろしくお願いいたします。

② 盲導犬くらぶ会報第89号、他クラブ週報を回覧いたします。

③ 明日から2月末までエレベーターが利用出来ません。非常階段利用となります。

④ 本日も駐車場の空きが少なく、ご迷惑をおかけしています。地下駐車場が満車の場合、今後は1Fピロティーでベルボーイにカギをお預けしていただくと例会時のみ駐車が出来ます。またQパーキング、服部パーキング、岡山一番街パーキングもご利用出来ます。



## 例会プログラム

### 外部卓話

「日本の財政破綻」 瀬山 純一 様

#### 1 日本の財政が破綻しなかった要因

- 1、財政赤字が国民(世帯と企業)のマネーで国内で調達できた。
- 2、金融資産の大半が預貯金であり金融資産間の移動が少なく、日銀、金融機関がコントロールし易い状況にあった。
- 3、財政赤字が増加したが、支払利息は年々減少してきた。  
1998年度 利払費 10.8兆円(国債残 298兆円・金利3.7%)  
2016年度 利払費 9.9兆円(国債残 838兆円・金利0.9%)
- 4、過去40年間実質的に元本の返済をしなくても国債の発行が可能であった。  
(返済ルールの変更…すべての国債(赤字国債を含む)の返済期間を60年とした)
- 5、日銀が実質的に赤字国債を全額引受(ファイナンス)してきた。
- 6、日銀が市場金利が上昇しない様、金融機関より国債の購入を続けてきた。

#### 2 日本の財政と国債市場

- 1、日本の財政 日本の財政は実質的に日銀のゼロ金利と異次元緩和の国債購入により辛うじて支えられている
- 2、国債市場
  - ①日銀が最大の国債購入者となった。日銀のゼロ金利政策と大量購入により長期国債の金利が異常に低くなり、日銀以外の多額の購入者が無くなった。
  - ②金利シグナルが働かなくなった。  
長期国債は日銀が大半を保有しており、長期金利を日銀が直接操作することが目標とされ、市場の金利シグナルが働かなくなった。



③長期国債がリスク債券となった。

長期国債は金利が上昇すれば多額の損失が発生する為、日銀以外での購入・所有が困難となった。

### 3 日銀の異次元緩和の行方

#### ①日銀のバランスシート

(単位：兆円)

	資産の部		負債の部	
2016年05月	国債	370.5	発行銀行券	95.2
			当座預金	286.8
	貸付金・その他	55.2	その他負債資本	43.9
	資産合計	425.7	負債合計	425.7
2017年05月	国債	425	発行銀行券	98
			当座預金	376
	貸付金・その他	73	その他負債資本	23
	資産合計	498	負債合計	498

#### ②日銀のバランスシートの特徴と問題点

- 1、異次元緩和により政府の負債である国債を日銀の負債である円に変換した為、急増した。
- 2、2013年からの異次元緩和が5年も続き政府・日銀・国民に正常性バイアスが掛かっている。  
(正常性バイアス…異常なことが続くとそれが正常に見えて来ること)
- 3、国債が国民の預貯金総額で購入できなくなる水準に近づいてきたので、日銀が買取って発行マネーという負債を膨らませている。
- 4、日銀の資産の大半が長期国債で、しかも低金利であり金利上昇時には多額の損失が発生する。

#### ③世界の金融緩和政策

世界は10年近く続いた金融緩和の時代から脱却しつつある。米国FRB(連邦準備制度理事会)は既に2014年10月に量的緩和政策を終了し金利を上げつつある(2018年末2.25~2.5%の見込み)ECB(欧州中央銀行)も量的緩和政策を停止すると見られている。こうしたことを背景として世界的に金利が上昇しつつある。日本もその影響から免れることが出来ない。

#### ④日銀の信用創造の限界

中央銀行の信用の限度を超えた通貨の発行は外為市場での通貨価値の下落という形をとって限界を示す。

(中央銀行の信用無限論：中央銀行の負債である通貨発行は返済がいらぬから限度がない、この為国債を買い取る限り国債は暴落せず財政破綻はしない)

#### ⑤日銀は異次元緩和よりの脱却は可能か

日銀の異次元金融緩和政策により日本の金融市場も日銀の財政体質も様変わりしており非常に困難な状況にある。

理由① 金利が上昇する可能性がある、金融緩和政策を止めれば、日銀の大量の国債購入によって経済の実態に合わなくなっていた金利が自然の姿に戻る、しかも世界的に金利が上昇する可能性がある。

理由② 金利の上昇により長期国債に巨額の損失が発生する

金利1%上昇の場合 … 日銀の損失 → 23兆円(日銀の自己資本 7.6兆円)

(2017年5月10日 衆議院財政金融委員会・黒田日銀総裁の発言)

銀行・他の損失 → 7.1兆円(日銀「金融システムレポート」2017年4月号)

### 4 日本が財政破綻となる可能性

長期金利の上昇により財政破綻の可能性が高まる

例) ① 長期金利が3%上昇した場合：国債費が予算の半分に膨張し財政は破綻する

・ 国債の利払い費(4年程度で国債残高の半分が新金利となる)

2017年度 9.2兆円、2022年度 27.4兆円、2026年度 41兆円

・ 日銀の保有国債の評価損が69兆円となる

・ 日銀が債務超過となり、日銀の信用が失われる

日銀の自己資本は≒7.6兆円であり60兆円以上の債務超過となる。現在の日銀法には、日銀が債務超過に陥った場合の対処法は規定されていないのでどうしたら良いかの目安もない。また、中央銀行が債務超過となるのは前代未聞のことなので参考すべき事例もない。(参考：米国の長期金利見込2018年12月：2.25~2.5%)

### 5 財政が破綻した場合の一般的な不安事項について

#### ①どの程度の円安となるのか？

一般的には金融破綻の懸念のある通貨は大幅に下落するが、日本は対外資産(大半はドル)を≒1,000兆円所有しており、対外負債644兆円を差し引いても355兆円の純対外資産保有国である。従って大幅な円安(30%以上)にはならないと思われる。

#### ②デフォルトは起こるのか？

国債の≒50%を日銀が保有で特に10年以上の長期国債の大半は日銀が所有しており、金融危機の事態になっても売却する必要がない。外国が所有する≒100兆円は短期国債が中心で先物市場で売却する可能性がある。その場合、先進国の中央銀行が日銀に協調すると思われるデフォルトは発生しない。

#### ③インフレーションは発生するか？

円安による輸入物価の上昇はあるが、ハイパーインフレーションは起こらない。

(ハイパーインフレーションとは 商品供給力に対して需要が急増し発生するもので、世帯と企業の需要がデフレ気味の日本では発生しない)

#### ④株価はどうなる？

日本企業の財務内容は良好であり、世界的な指標では割安な状況にある。しかしながら、円安と心理的な不安により30%程度の株安は想定される。外国から見れば30%の下落と20%程度の円安になれば現在の株価の50%安で購入できることになり、外国の所有が50%(現在30%程度)になる可能性がある。

### 6 日本が財政破綻しない為に

①政府・日銀・国民が財政・金融政策の正常性バイアスに早く気付く必要がある。

②中央銀行(日銀)といえども市場を無視した金融政策を継続することは出来ない。

③巨額の財政赤字を支援できる国・機関は世界に存在しないことを自覚し国民が一丸となって財政再建に取り組むしか財政破綻を免れる策はない。

## クラブ情報

### 第2回 被選理事・役員会議事録

日時 2018年1月15日(月)13:30~14:30 場所 ホテルグランヴィア岡山4階「董の間」

1. 開 会 会長 竹本千代子、司会・幹事 仲田 錠二
2. 出席者の確認 副 幹 事 鈴木 一生  
竹本千代子 山下浩一 仲田錠二 鈴木一生 小松原隆代 日笠伸之 樋口芳紀 平松 信 橋高正剛 相原利行  
末吉賢多 入江直人 岡本和夫 横山俊彦 大饗よし江 笠原英司 楠 慎平 川西熊雄 日笠常信 (計19名)
3. 会長挨拶 会 長 竹本千代子
4. 審議事項
  - ① 地区委員の推薦について …次年度地区委員(インターアクト委員会)として「日笠常信」会員の推薦が、原案通り承認された。
  - ② 委員会編成について …家族部会の委員長を「家守」会員から「福元」会員に変更し、原案通り承認された。
  - ③ 年間行事予定について …資料をもとに、仲田次期幹事よりスケジュールの説明があり、原案通り承認された。
  - ④ クラブ活動・運営計画書と予算請求書の提出について …資料をもとに、仲田幹事より各担当者へ書類提出の依頼があった。
  - ⑤ 地区補助金の申請について  
次年度、地区補助金事業で「高校生による岡山の歴史研究フォーラム」を行うことが承認された。  
引続き収支概算予算が承認された。  
資料をもとに、末吉会員より地区補助金事業の説明があった。
    - ・予算上限100万円のうち半分の50万円までが補助金として出る
    - ・審査委員は五名とし、クラブ代表者、後援者、マスコミ代表者らで構成
    - ・審査委員長は國友氏へ依頼済み
    - ・当日の写真は、写真同好会へ依頼するのか(意見)
    - ・動画は必要か(意見)
      - ⇒必要であれば三万程度の予算でカメラマンの用意可能(小松原会員)
    - ・チラシ下部へ申込用紙を入れたほうがよいかどうか(意見)
      - ⇒配布方法、対象者イメージ、学校での案内、無料招待券 等
    - ・源泉税、マイナンバー対応について(意見)
    - ・昼食が余らないようにする方法について(意見)写真・動画・チラシ・御礼・昼食は継続審議
  - ⑥ その他 インターアクト地区大会について日笠常信会員より説明があった。  
会員周知の為、2月26日プログラムの中で15分程度説明を依頼
5. 報告事項 特になし
6. 閉会挨拶 副 会 長 山下 浩一

### 野球同好会

野球同好会キャプテン 小 菅 英 司

今年の5月に『第35回全国ロータリークラブ野球大会』が開かれます。野球を愛し、参加する強い気持ちのある会員、参加の有無につき、返信をお願いします。



### 友好クラブ

友好クラブ委員長 岡 本 浩 三

平成30年3月21日(水)に『京都朱雀RC創立25周年記念式典・祝宴』が開催される予定です。一人でも多くの会員が参加し友好の輪を広げてほしいと思います。

場所 リーガロイヤルホテル京都2F「朱雀の間」 京都市下京区東堀川通り ☎075-341-1121



### ゴルフ同好会

ゴルフ同好会幹事 鈴 木 一 生

○第280回ゴルフコンペ 日時：平成30年3月11日(日) 集合時間 9:00 a.m. スタート10:16 a.m.

場所：倉敷カントリー倶楽部 倉敷市二子1943

○第281・282回ゴルフコンペ 日時：平成30年4月21日(土)／4月22日(日)

場所：グランディ鳴門ゴルフクラブ(エクシブ鳴門) 徳島県鳴門市北灘町折野字大川筋182

### 歴史同好会

○第16回定例会 日時：平成30年2月23日(金)18:30~ 場所：割烹「津山」 岡山市北区天神町2-12

### 例会情報

本日のメニュー (1月29日(ミリオンダーラミール))

えびめし風ピラフ アボガドと卵のサラダ

林檎のミルフィーユ シナモンのグラス

次回のメニュー (2月5日)

井 鱈の照焼き井(五穀御飯 別猪口 とろろ芋 刻み大葉 茗荷 もみ海苔)

小鉢 茄子煮浸し 糸花鰹

温物 蕪の蟹身餡掛け 梅人参 絹さや 絞り生姜 赤出汁 香物 三種



前回メニュー(1月22日)：金目鯛煮付け