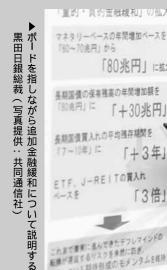
80兆円」に拡大

先行きが見えない の出口戦略



政を展開。

赤字国債発行によるイ

ンフレーション政策を行った。

支出の大幅な増額を行い、

積極財

0 度転換、

日銀引受けによる政府

は、それまでのデフレ政策を18

4度目の蔵相に就任した高橋是清

9 3 1

年、犬養首相に請われ

日本経済を危機的なデフレ状況に

米国に端を発して世界中を巻き込

昭和恐慌は、

1929年秋に

0年の昭和恐慌から85年目とな

んだ世界恐慌の影響により発生。



称える向きもある。

奇しくも、

2 0 1

5年は1

ら日本経済を再生させた高橋是清

になぞらえ「平成の高橋是清」

田東彦・日銀総裁を、

昭和恐慌か

ってデフレに果敢に立ち向かう黒

インフレーション政策をも

経済ジャーナリスト

緩和」

の追加

に踏み切った。

市場からは「

黒田バズー

昨年10月31日、

黒田東彦・日本銀行総裁は「異次元

用とともに出口戦略の行方をレポートする。

きには不透明感が漂う。

懸念される異次元緩和の副

出口戦略の先行

カ2」などと持てはやされているが、

検討開始のアナウンスが価格急落を招く可能性も

策を行った1930年代はまさし %が社会保障費に充てられてい を占めていた。 費は当時の政府一般歳出の約4% く戦時だった。 極財政によりインフレーション政 行われている状態になっている。 高橋是清がデフレ脱却のため積 — 方 935年の軍事 現在は約42

వ్త

が増加していった時代だった。 日本の総人口は6440万人、 935年は6920万人、 口が増加していた。 労働人口の増加とともに税収 現在は人口減少社会だ。 高橋是清の時代には、 90万人と増加してお 1930年の 1 9 4

の国債保有額は26・

4 %

9

年の太平洋戦争中ですら33・

現在の日銀の国債保有額の対G

内総生産)の約75%に相当する。 の国債保有額は日本のGDP の日銀引受け)を加えると、日銀

905年の日露戦争当時の日銀

を決めた。

追加緩和分の国債保有 (事実ト

程度と最大3年程度延長すること れまでの7年程度から、7~

> の国債引受けよりも、 戦費の調達のために行われた日銀 太平洋戦争時の2倍以上であり、 P比率は日露戦争時の約3倍 金融緩和が

歯止めがかからなくなる。 障費は減少するどころか、 すます増加していき、財政拡大に 減少する。 そして、 は1930年代に創業している。 日本の自動車メーカーの多く 軍事費は技術開発を伴う。事 軍事費は戦争が終われば しかし、現在の社会保 今後ま

田総裁は平成の高橋是清にはなれ

結論から先に言えば「黒

中長期国債の買入れペー

・スを年約

8兆円と、現状の約5兆円から約

30兆円増やし、

平均残存期間もこ

10 年

それは似て非なるもの

供給量)を、

約80兆円まで拡大。

していたマネタリーベース (資金 兆円に相当するペー スで増やすと

いるかもしれない。

田総裁の手法は、高橋是清に似て

けを行い

財政支出を膨張させて

プライズ緩和だった。

追加緩和の内容は、

年60兆~70

市場関係者が予想もしなかっ

たサ

的・質的緩和(いわゆる異次元緩

の追加緩和を行った。これは

黒田総裁は昨年10月31日、

ション政策を進める黒

次元緩和により事実上の日銀引受

確かに、安倍晋三首相の下、

政策効果に雲泥の差

高橋是清の時代とは

後世に名を残した。

にも経済を取り巻く環境が違い過

是清の時代と現在とでは、

あまり

」だろう。なぜならば、

高橋

デフレから世界最速で脱出させ、

の政策により混乱する日本経済を

加は微々たるものにとどまってい こそ増加しているが輸出数量の増 外生産が進んだことで、 加させた。輸出総額は1930年 りと結び付き、輸出力を大幅に増 国内労働力の増加と円安がしっ た。しかし、現在は輸出企業の海 からの5年間で70・2%も増加し 高橋是清の時代には、 為替差益

いのだ。 果には雲泥の差があり、 は「平成の高橋是清」にはなれな 背景やその手法により、 政策を行ってはいるものの、 つまり、高橋是清と黒田総裁 似たようなインフレーション 黒田総裁 政策の効 時代

円高の弊害が現れる中

実施後の四半期ごとのGDP 長していないのは、 日経平均株価も大きく上昇した。 に対する市場の期待値を引き上げ 確かに異次元緩和は、 為替は大きく円安に転換し、 日本経済が思ったほど成 アベノミクス 経済成長

効果と持続時間に減少も

期比年率でプラスとなっ たのが、

近代セールス 2015・2月1日号

では「異次元緩和」

ح 11