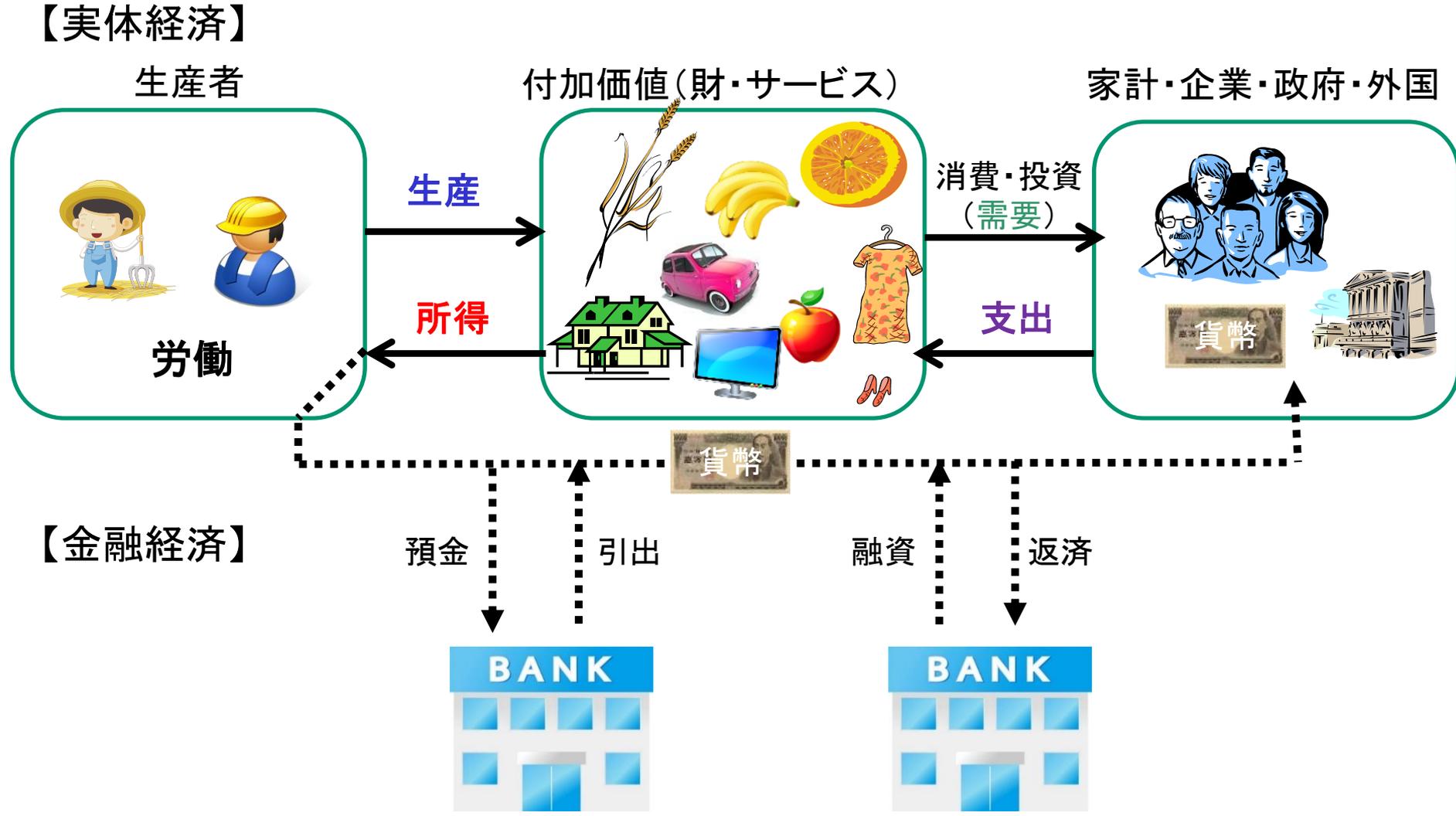


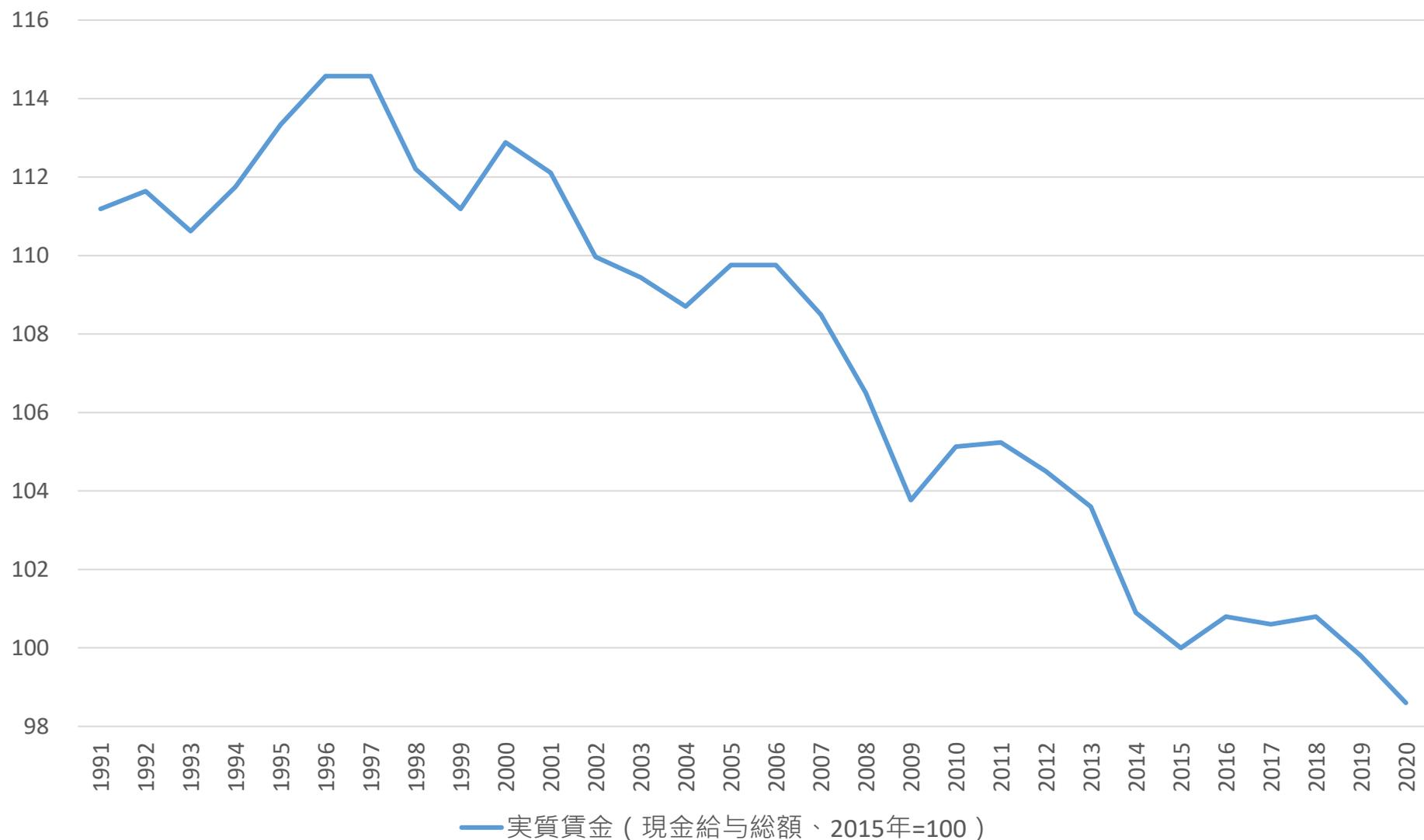
大転換！ 現代貨幣理論(MMT)がコロナ恐慌から日本を救う

2021 Sep 3
経世論研究所 所長 三橋貴明
takaaki.mitsuhashi@jcom.home.ne.jp

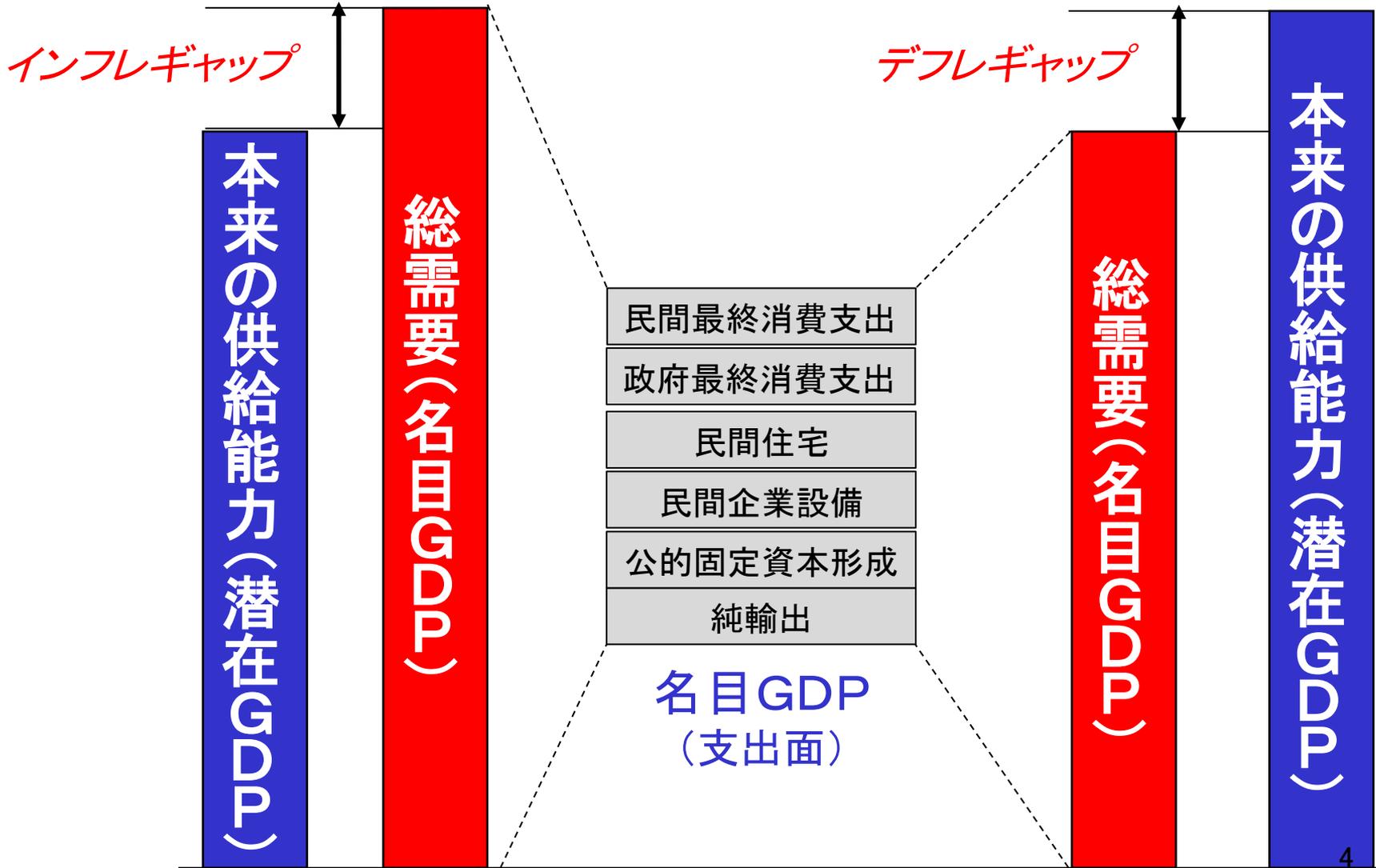
実体経済と金融経済



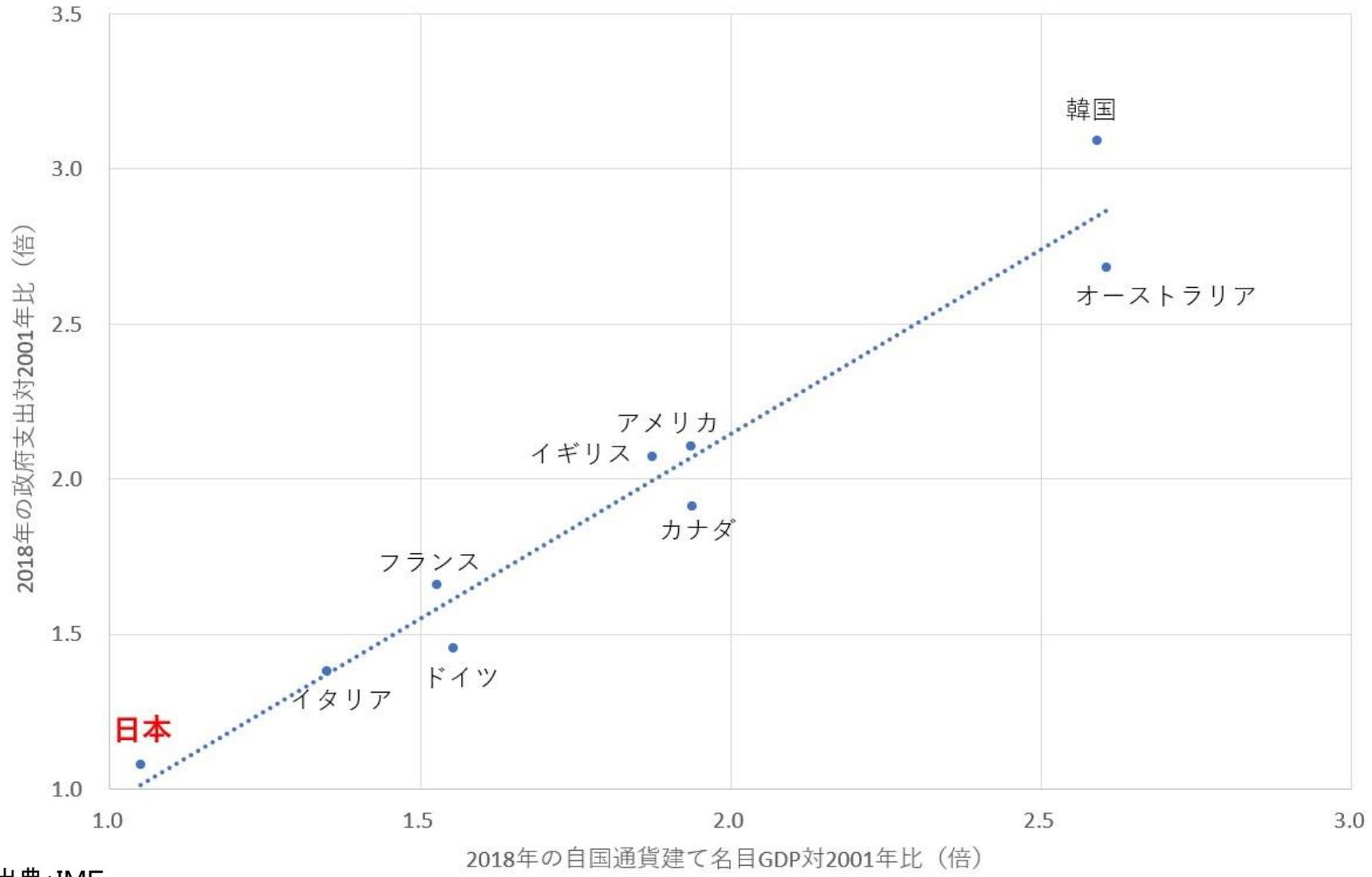
日本の実質賃金の推移(2015年=100)



インフレギャップとデフレギャップ



主要国の2018年GDP 対2001年比(倍)



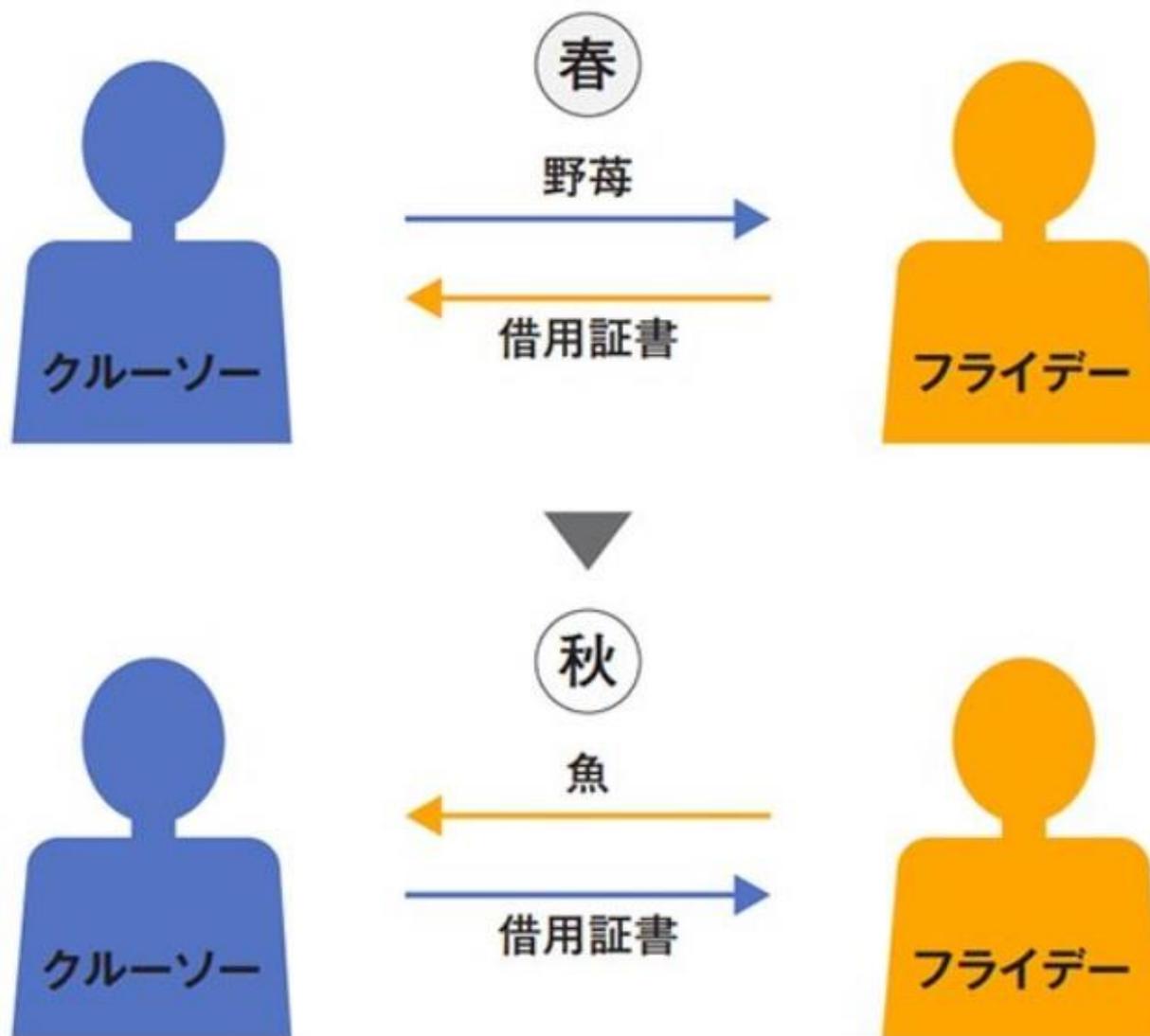
出典: IMF

貨幣の定義

以下、四つの条件を満たせば、全て貨幣になる。

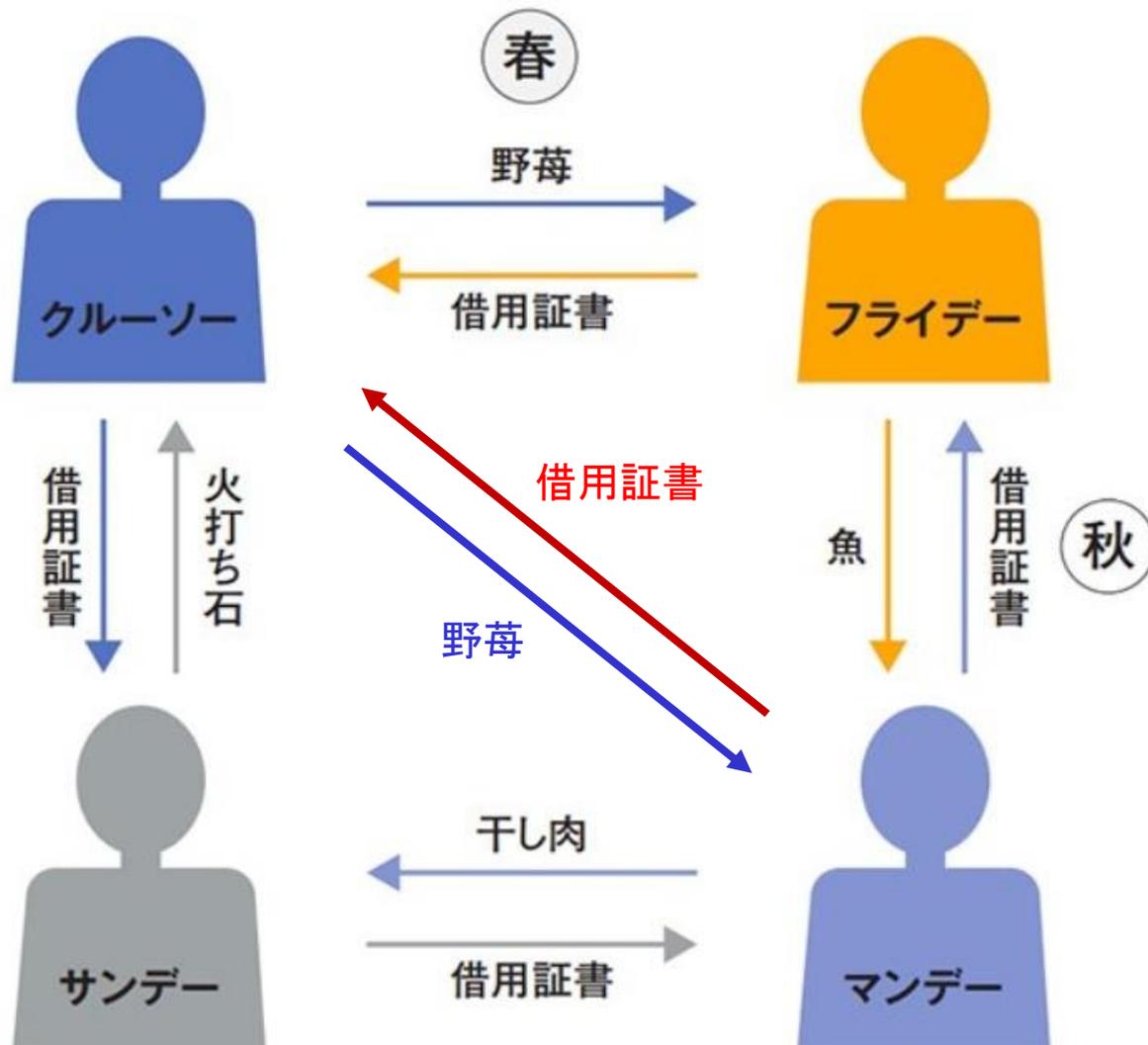
- (1) 価値を換算するための単位(円、など)
- (2) 債務と債権の記録であること
- (3) 譲渡性
- (4) 担保

ロビンソン・クルーソーとフライデー



【マネーの本質】なぜ、単なる「紙切れ」の紙幣で買い物ができるのか？(中野剛志)

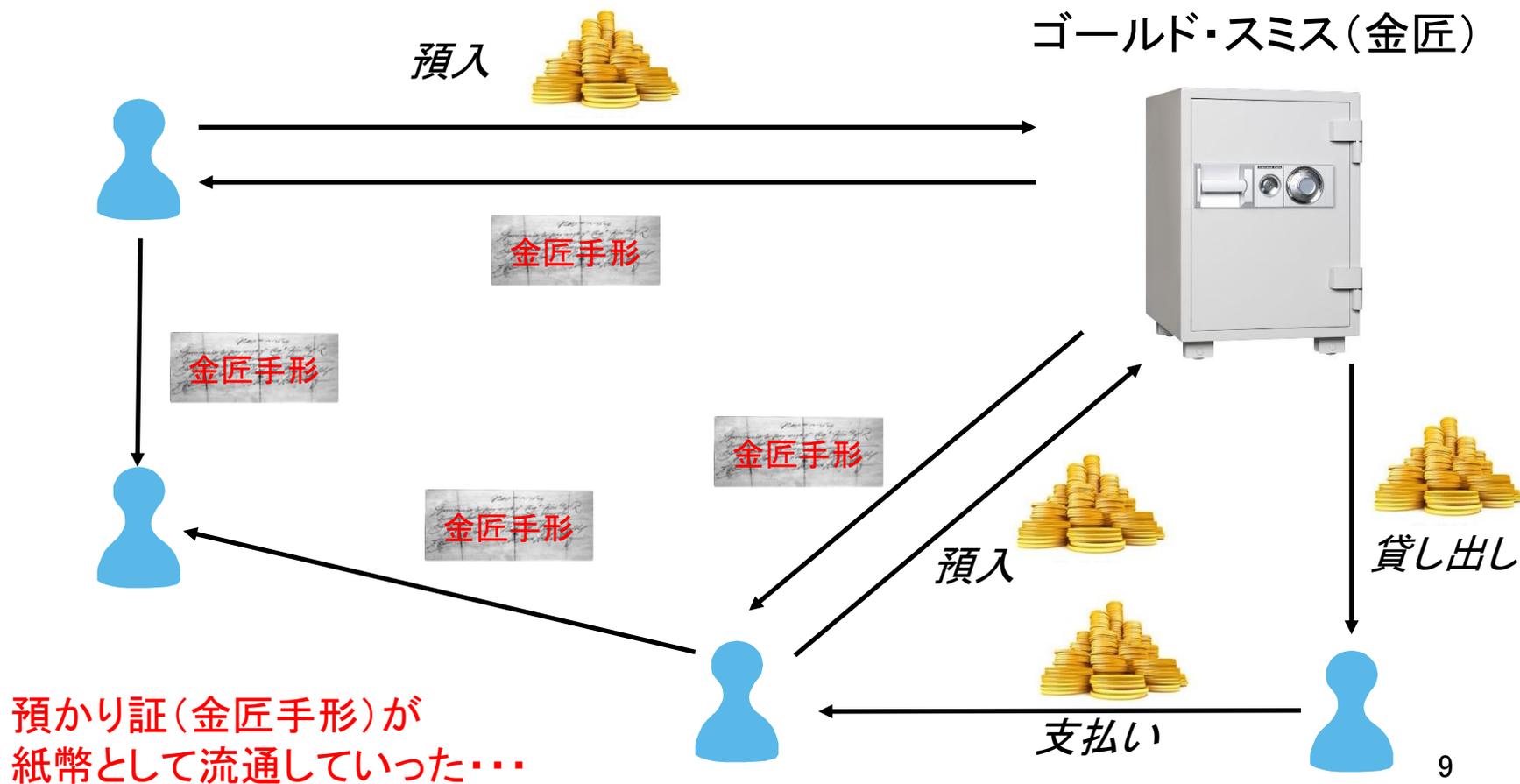
クルーソーとフライデーとサンデーとマンデー



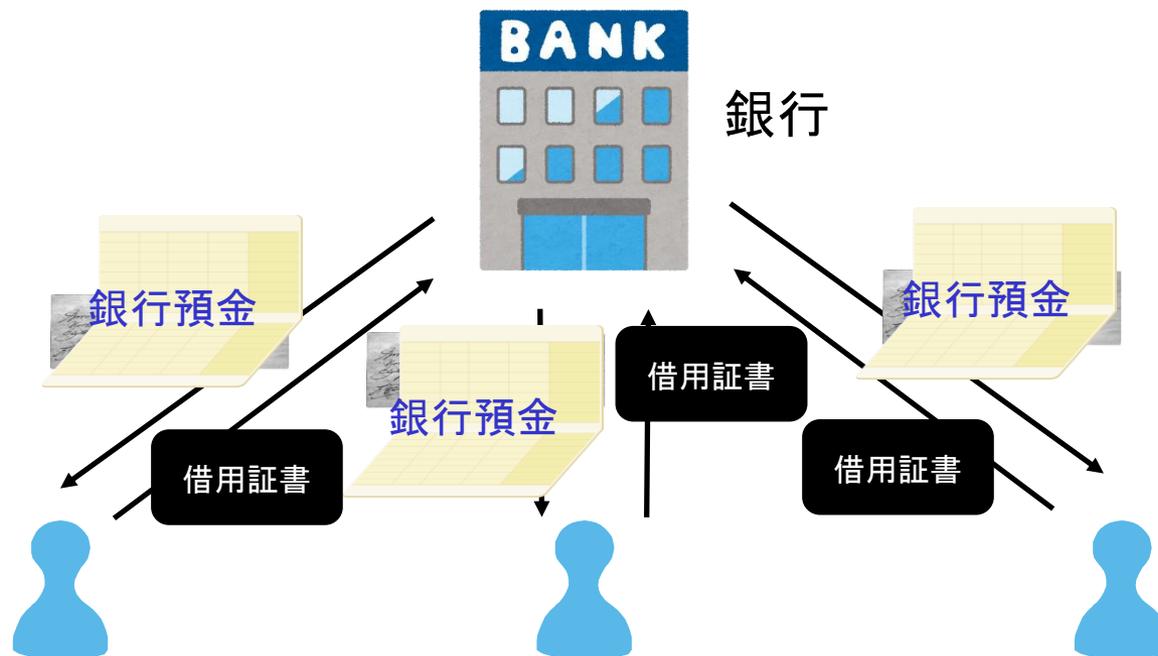
【マネーの本質】なぜ、単なる「紙切れ」の紙幣で買い物ができるのか？ (中野剛志)

英国の金細工商ゴールド・スミス(1650年代)

「金貨は心労をもたらすが、金貨の欠如もまたしかりである。しかしながら、後者の場合は心労はあるていどの金額を手に入れば軽減するが、前者のそれは、多く持てば持つほどいっそうつこの点に違いがある(セルバンテス)」



現代的な銀行業の成立

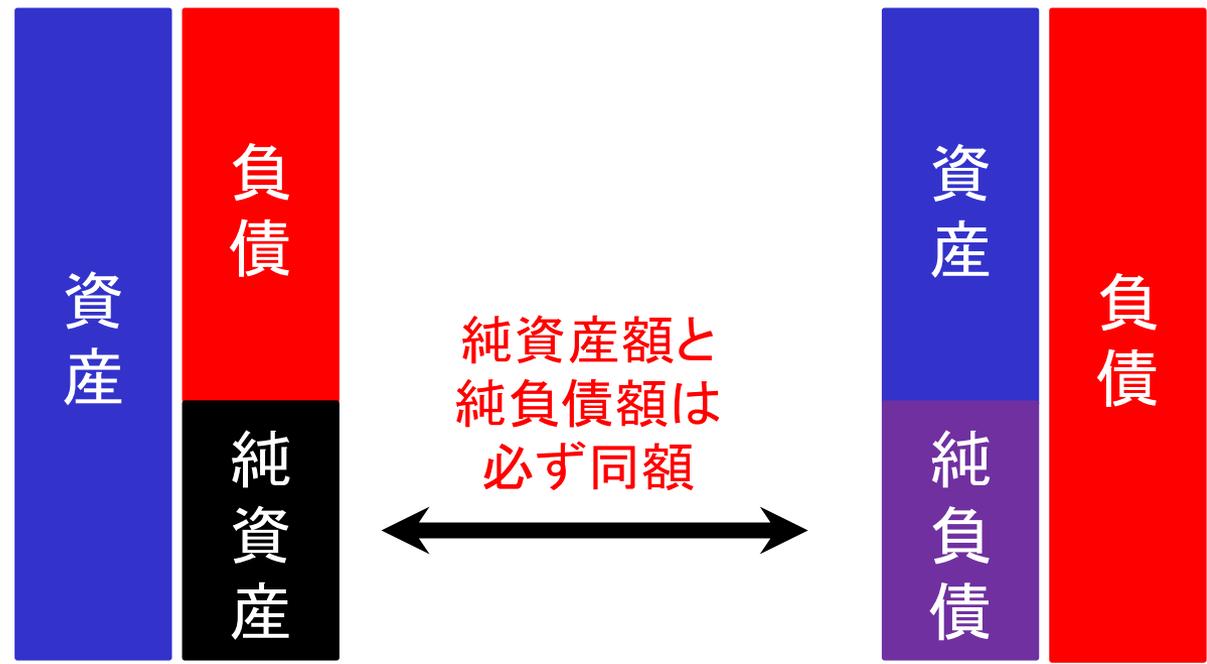


借り手が現れた際には、貴金属ではなく金匠手形を渡せば、それで「通貨発行」となる。実際の貴金属の保有高とは「無関係」に、金匠手形という「おカネ」を貸し出すことで、ゴールド・スミスは金利収入を得ることが可能になった。

現代的な「銀行業」が成立した瞬間である。

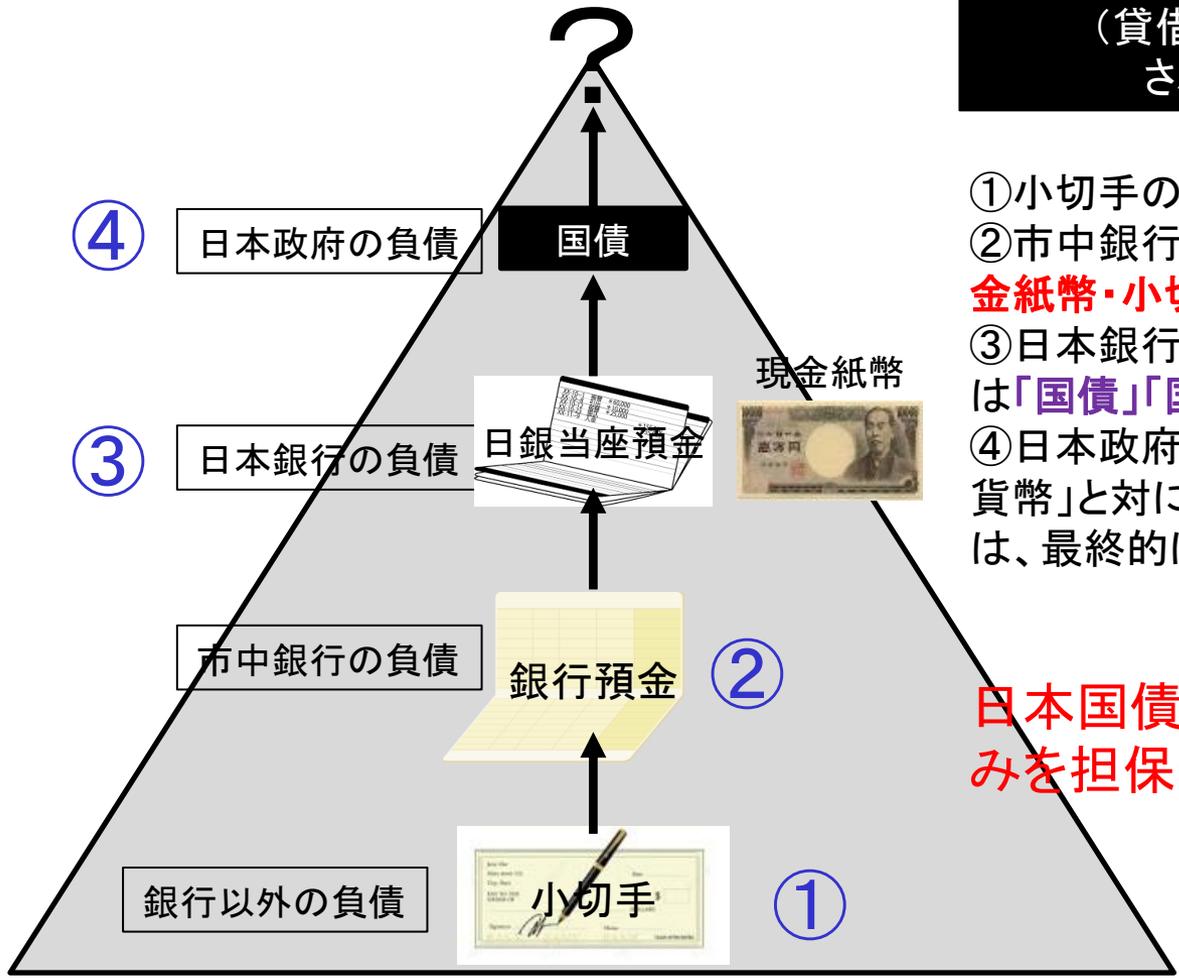
資産と負債の絶対原則

誰かの**純資産**(=資産-負債)が増えたとき、絶対に別の誰かの**純負債**(=負債-資産、いわゆる債務超過)が同額増えている。



「貨幣」の担保

【貨幣ピラミッド】



貨幣の担保: 貨幣発行者のバランスシート (貸借対照表) の借方に資産計上されている金融資産 (債権)

- ①小切手の振出人の借方は「当座預金」
- ②市中銀行の銀行預金の借方は「借用証書・現金紙幣・小切手」など
- ③日本銀行の日銀当座預金、現金紙幣の借方は「国債」「国庫短期証券(短期の国債)」
- ④日本政府の貸方に計上されている「国債という貨幣」と対になる形で借方に計上されている担保は、最終的には存在しない。

日本国債は国民経済の供給能力のみを担保に発行される貨幣である。

「国債」の担保

※現金と日銀当座預金のこと

【日本銀行のバランスシート(兆円)】

	借方	貸方
現金		117.7
日銀当座預金		416.1
国庫短期証券	9.4	
国債・財投債	485.2	
その他の金融資産	108.0	
その他の金融負債		32.4
純資産		36.4
合計	602.6	602.6

【国内市中銀行のバランスシート(億円)】

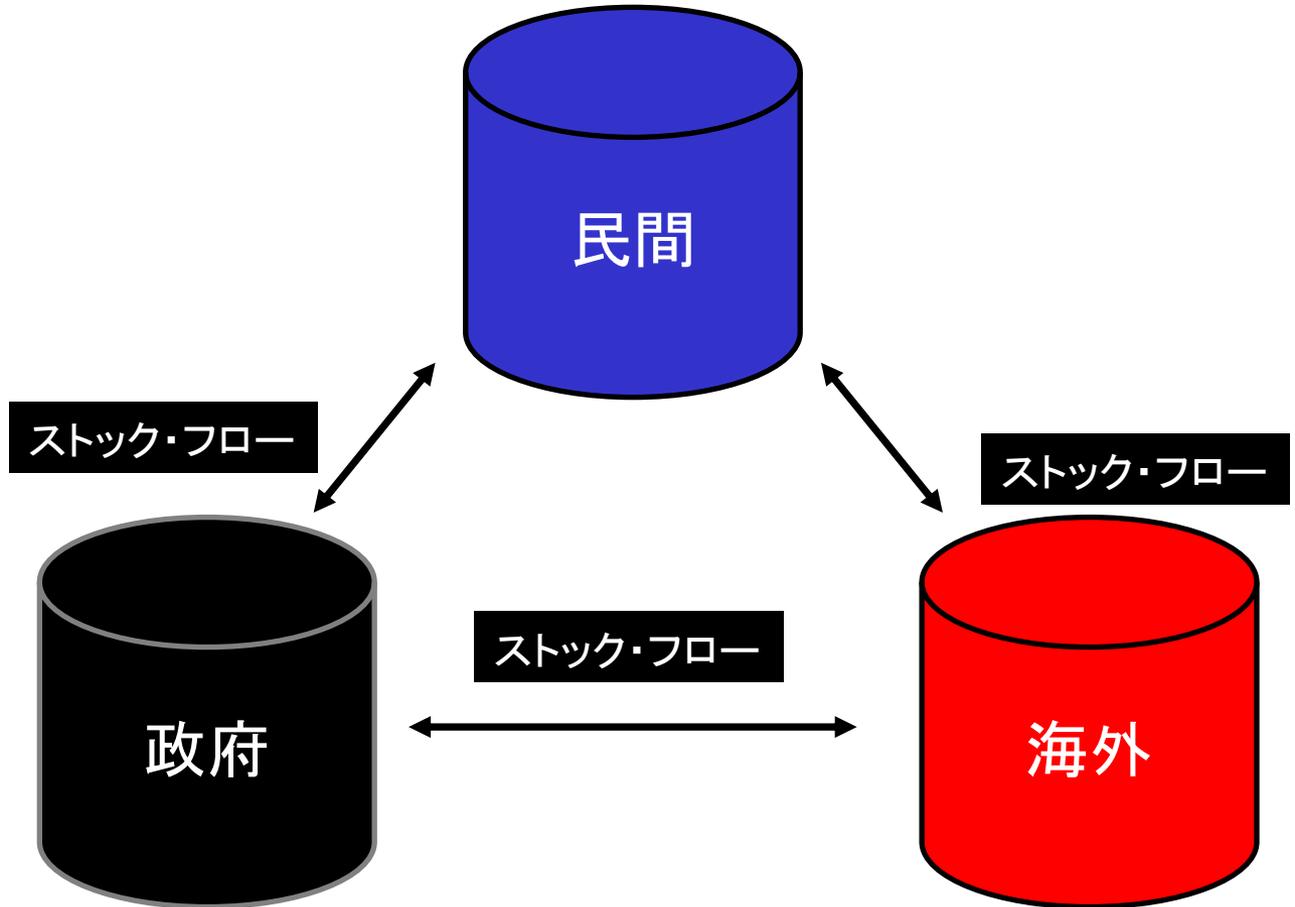
資産	その他とも合計	負債および資本	その他とも合計
Total/Assets	11,362,218	Total including	11,362,218
	(100.0)	Other Accounts/Liabilities and	(100.0)
現金預け金	2,519,411	預金	8,026,689
Cash and Due from Banks	(22.2)	Deposits	(70.6)
有価証券	1,964,600	うち 普通預金	4,683,681
Investment Securities	(17.3)	Of which:	
うち 国債		Ordinary Deposits	
Of which:		定期預金	2,281,215
Central Government	580,780	Time Deposits	
Securities		譲渡性預金	309,943
Foreign Securities	539,668	Negotiable Certificates of	
		Deposits	(2.7)
貸出金	5,247,461	借入金	683,835
Loans and Bills Discounted	(46.2)	Borrowed Money	(6.0)

【日本政府のバランスシート(兆円)】

	借方	貸方
現金		0.0
日銀当座預金		15.5
国庫短期証券		94.9
国債・財投債	45.8	940.1
その他の金融資産	569.6	
その他の金融負債		293.5
純資産		-697.5
合計	631.0	631.0

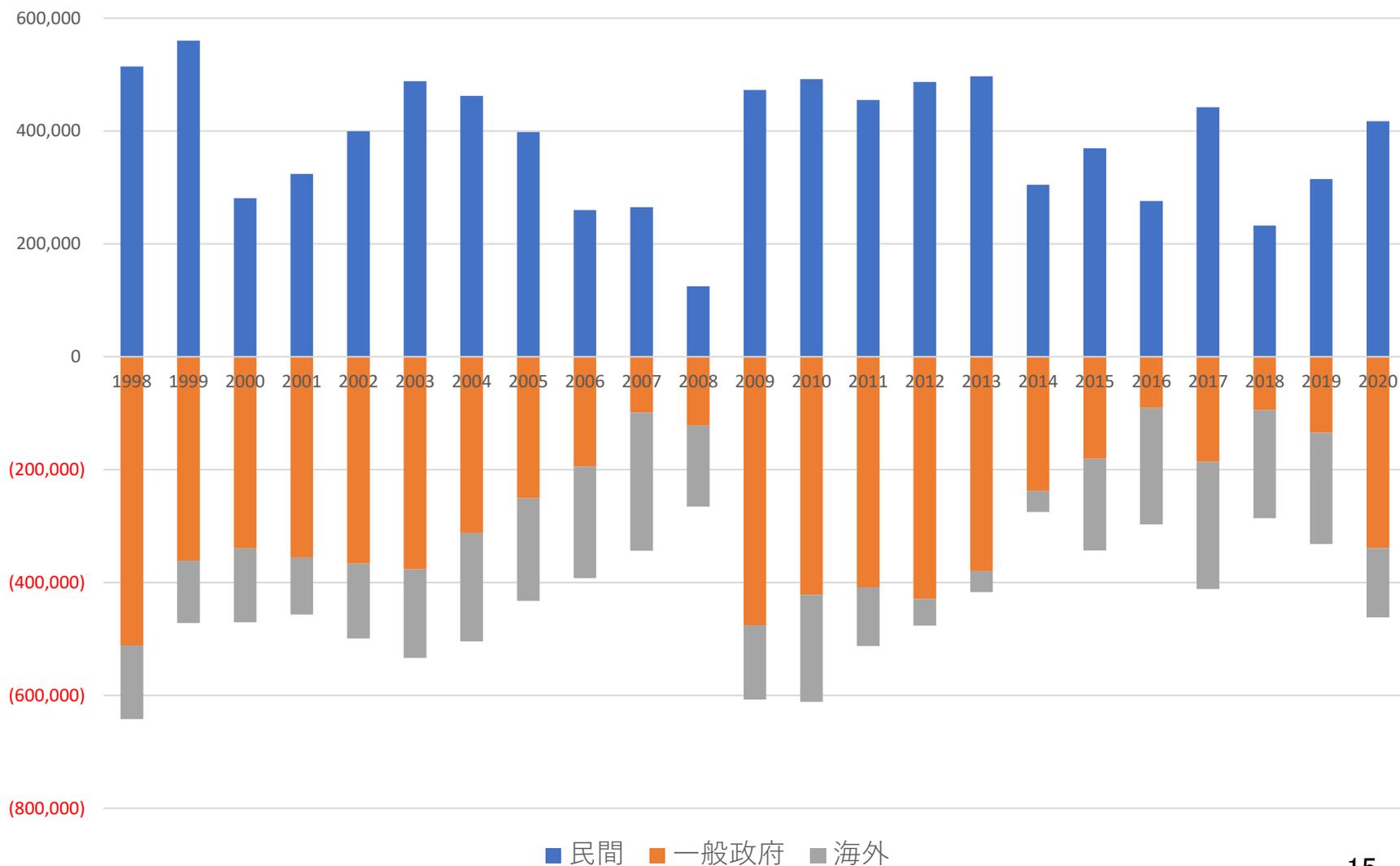
日銀当座預金や現金紙幣の「担保」である日本国債には、支出後に担保となる金融資産(債権)が存在しない。日本政府は、純負債(純資産のマイナス)を増やすことで、社会全体に貨幣を供給している。

政府・民間・海外の3すくみ



民間と政府、海外の三経済主体は、ストック(資産・負債)とフロー(所得)のやり取りをしている。ストック面では、誰かの純資産増は、誰かの純負債増。フロー一面では、誰かの黒字が、誰かの赤字。

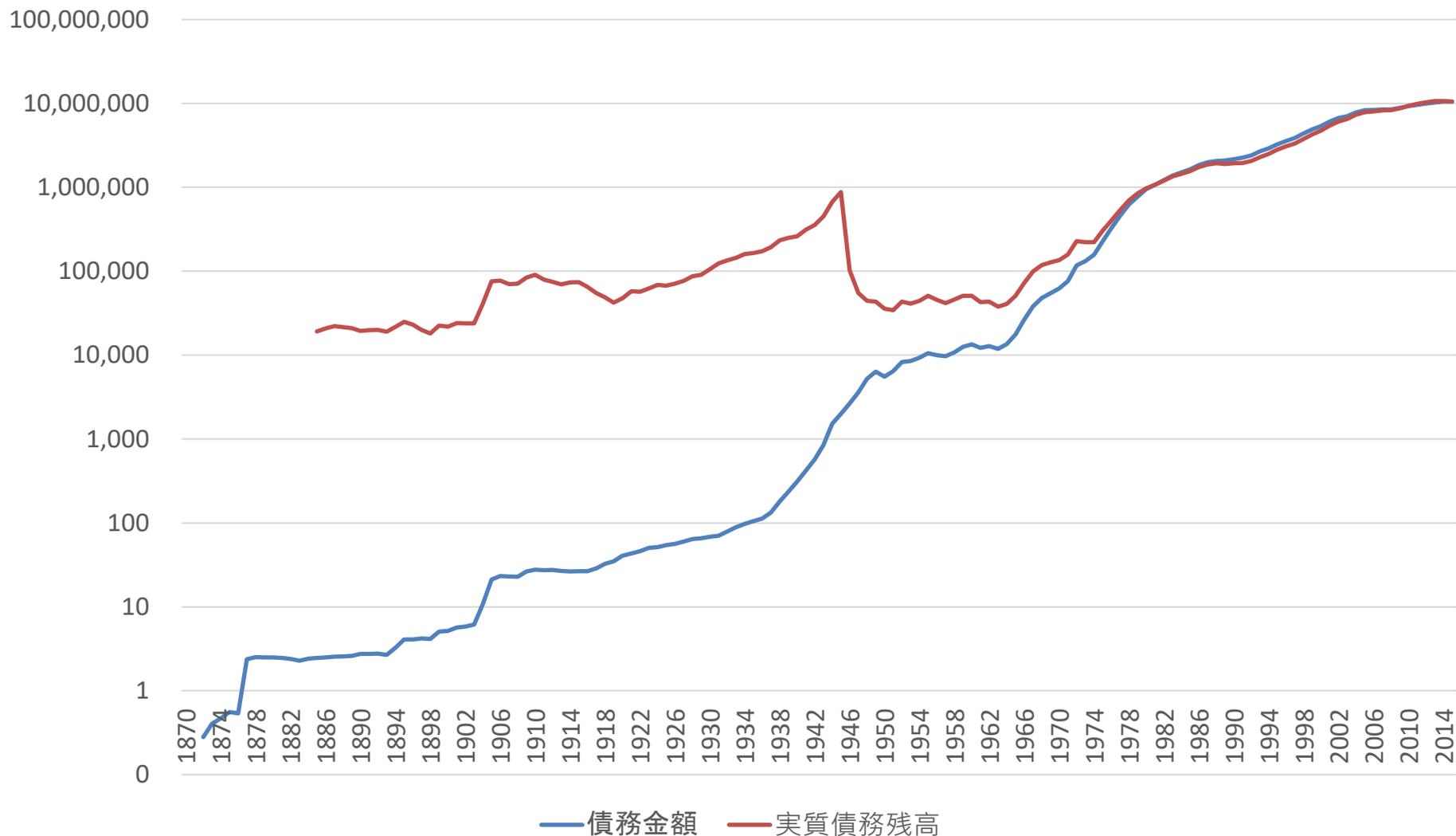
日本の民間、一般政府、海外の資金過不足(億円)



プライマリーバランス黒字化目標の真実

プライマリーバランス(基礎的財政収支)黒字化目標とは、
「国民赤字化目標」である

日本政府の債務残高の推移(単位:億円)



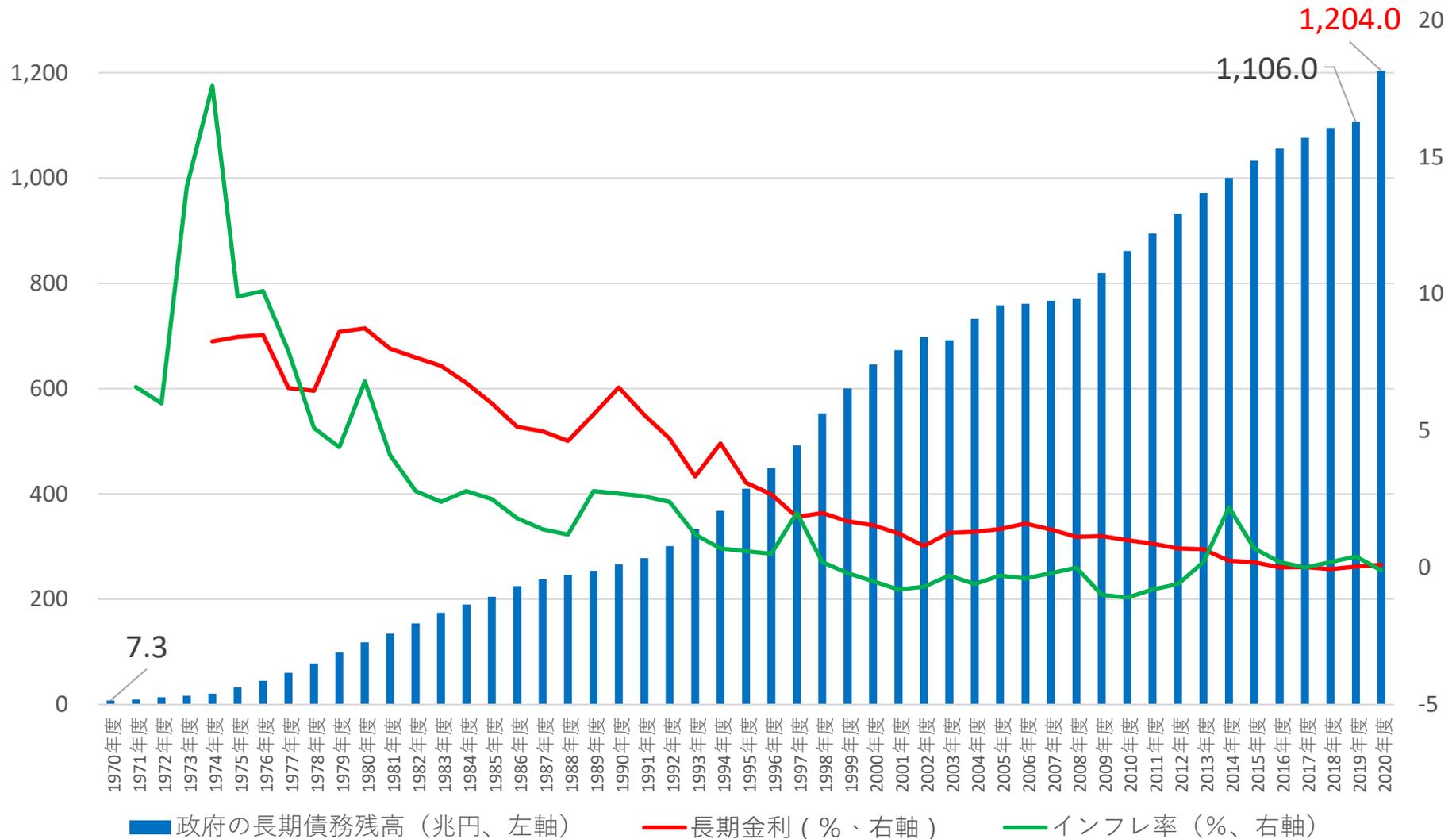
出典: 島倉原

※実質債務残高は2015年基準

日本政府の債務残高の推移

日本政府の債務残高(2015年時点)は
名目の金額で1872年の**3740万倍**！
実質でも1885年の**546倍**！
になっている。

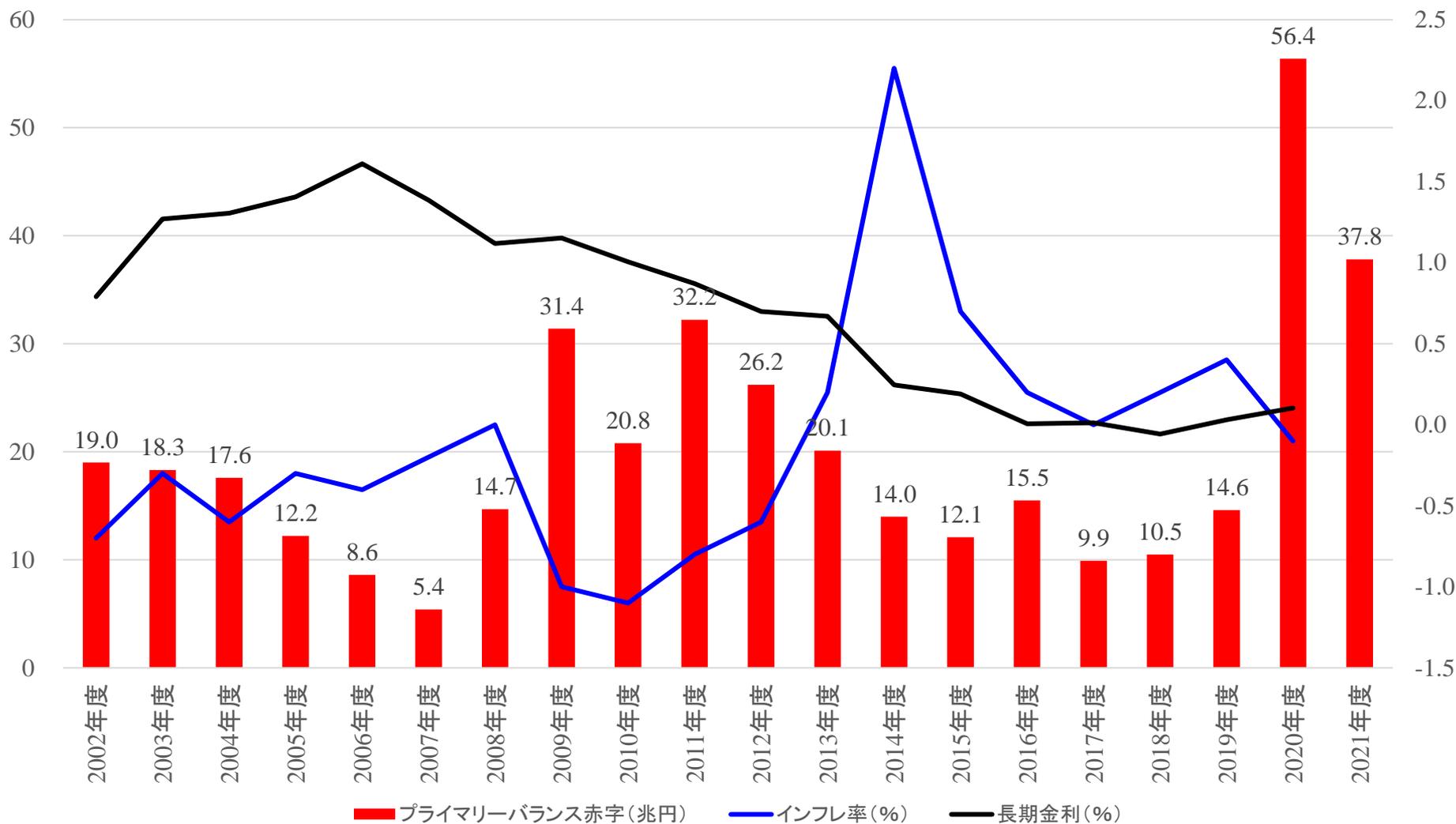
日本政府の長期債務残高とインフレ率・長期金利



出典:財務省、統計局

※インフレ率はコアコアCPI、長期金利は新規国債発行十年物国債金利

日本のPB赤字額(左軸)と長期金利・インフレ率(右軸)

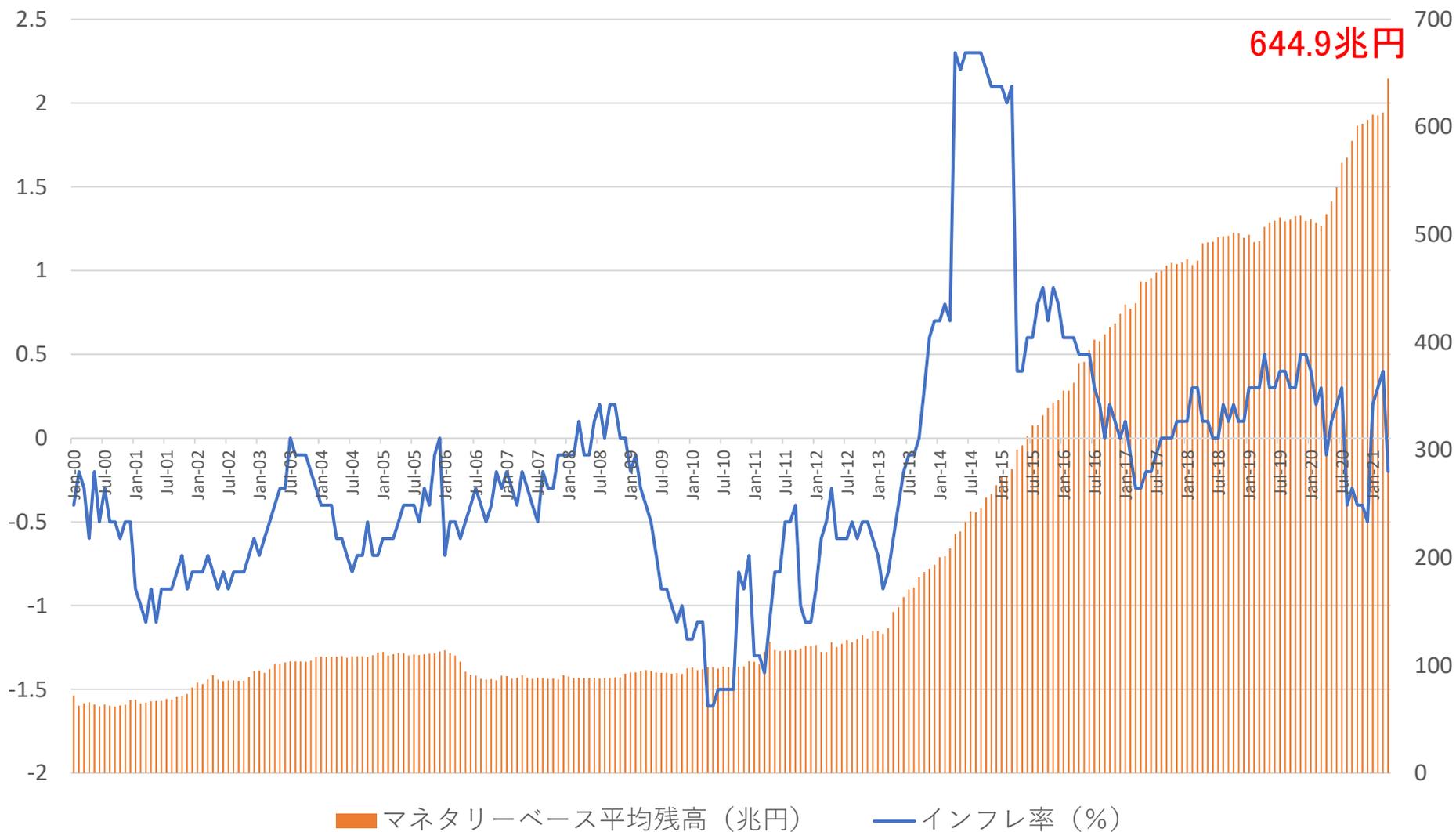


出典:内閣府「中長期の経済財政に関する試算(2021年1月)」、財務省、統計局

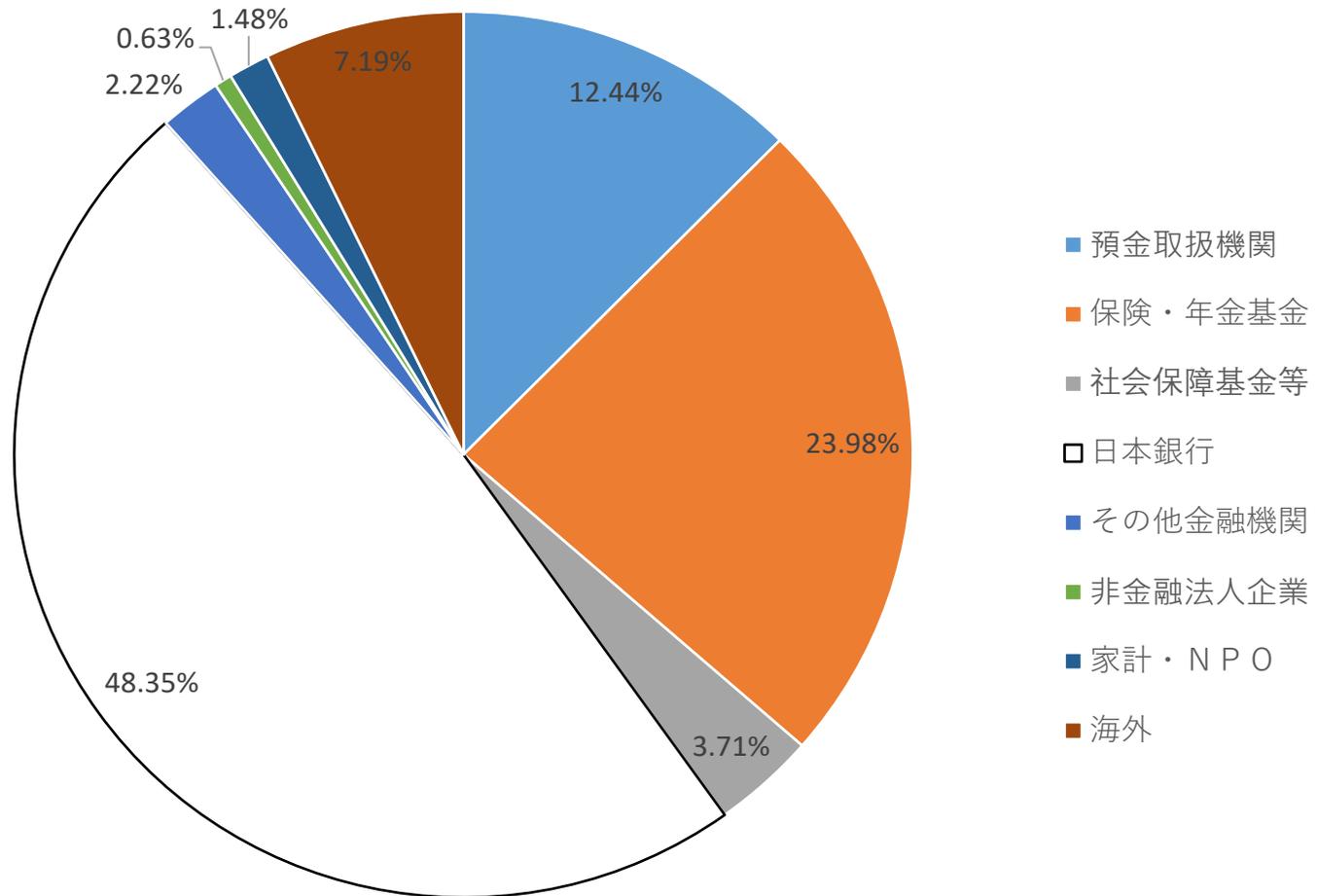
※インフレ率はコアコアCPI

※2021年度は見込み

マネタリーベース(右軸)とインフレ率(左軸)



2020年末時点 日本国債所有者別内訳

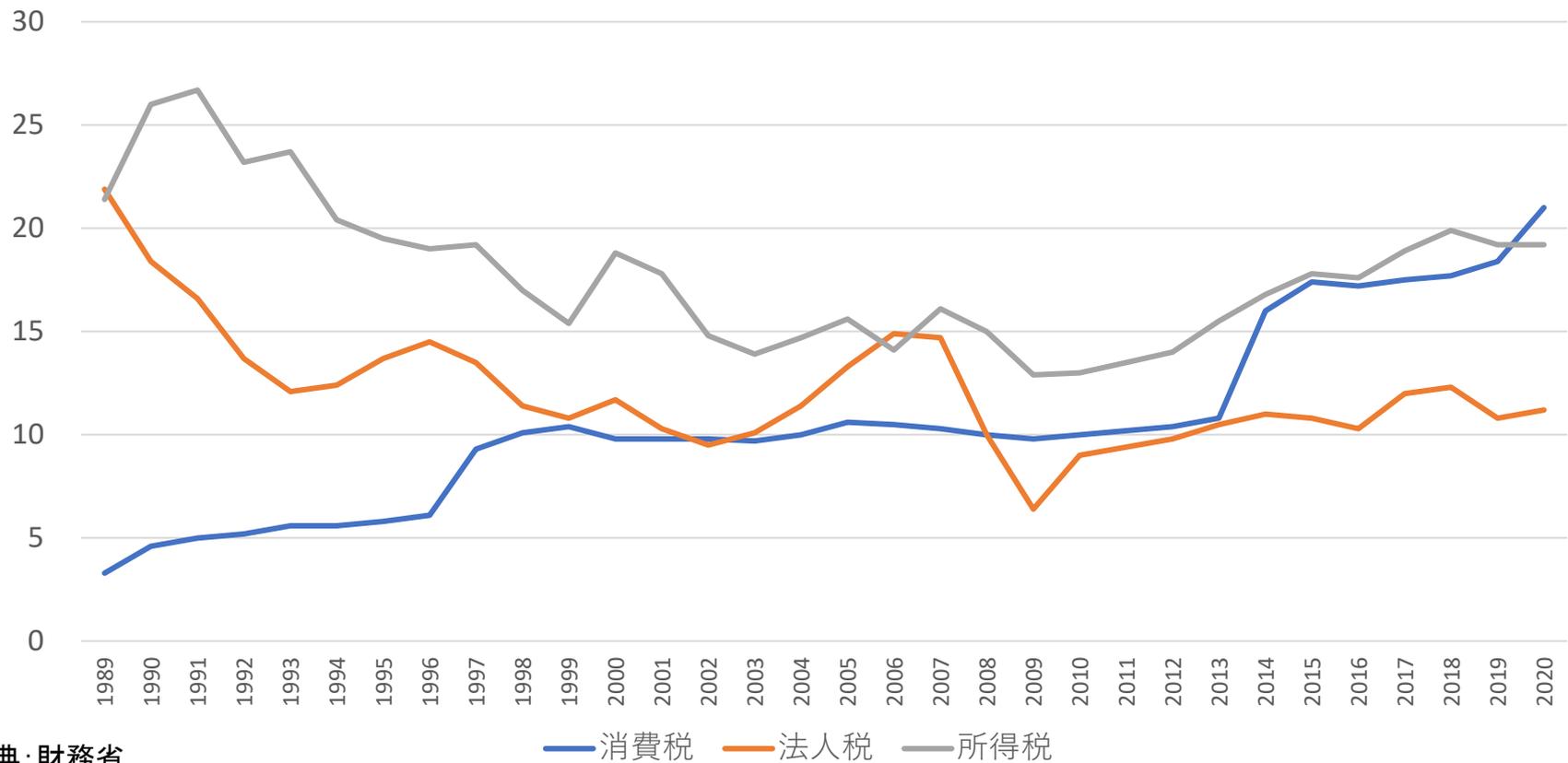


出典：日本銀行

※総額は1045兆円。財政融資資金119兆円を除くと、約926兆円

消費税という悪魔の税制

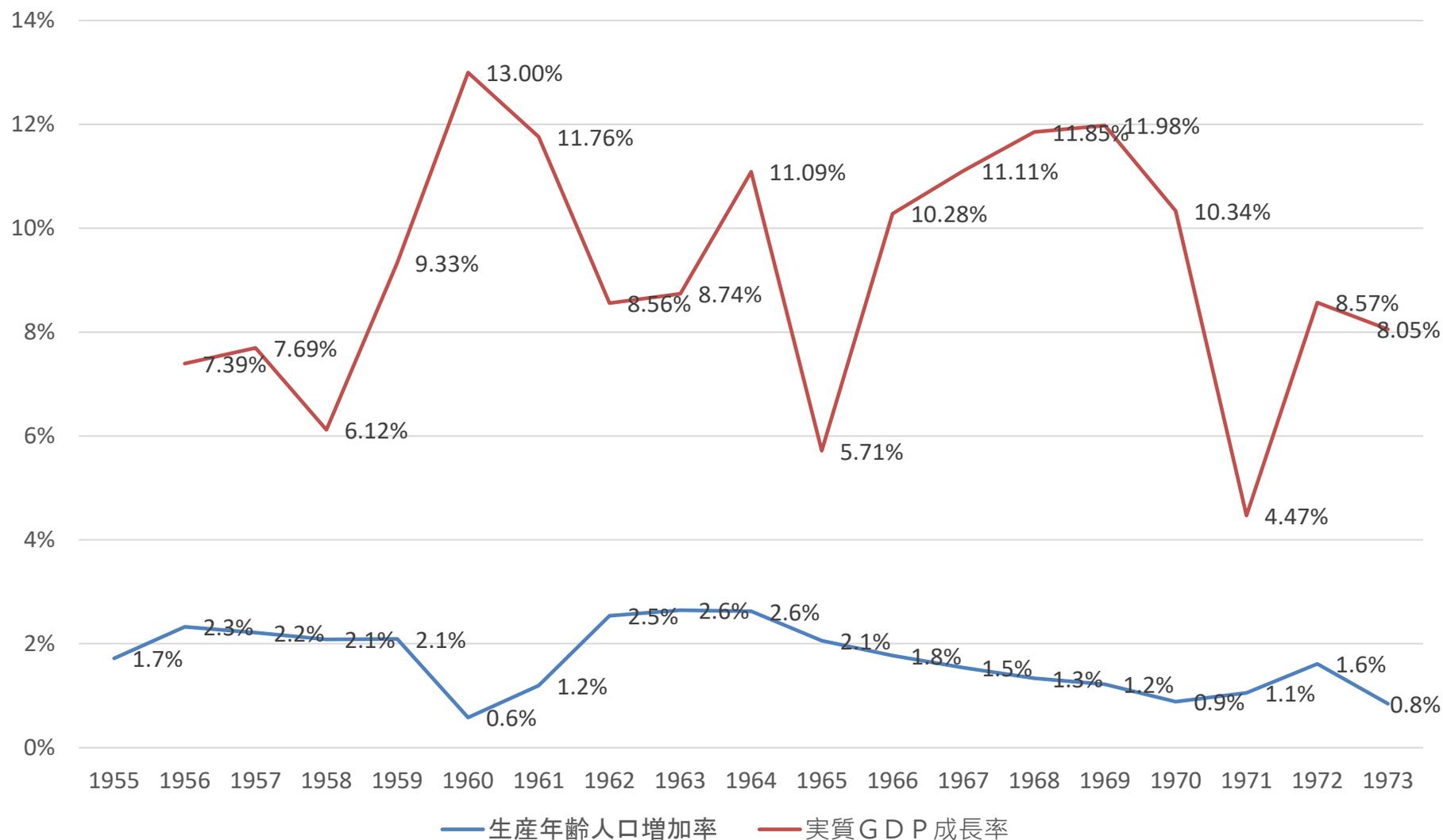
【日本の一般会計税収の推移(兆円)】



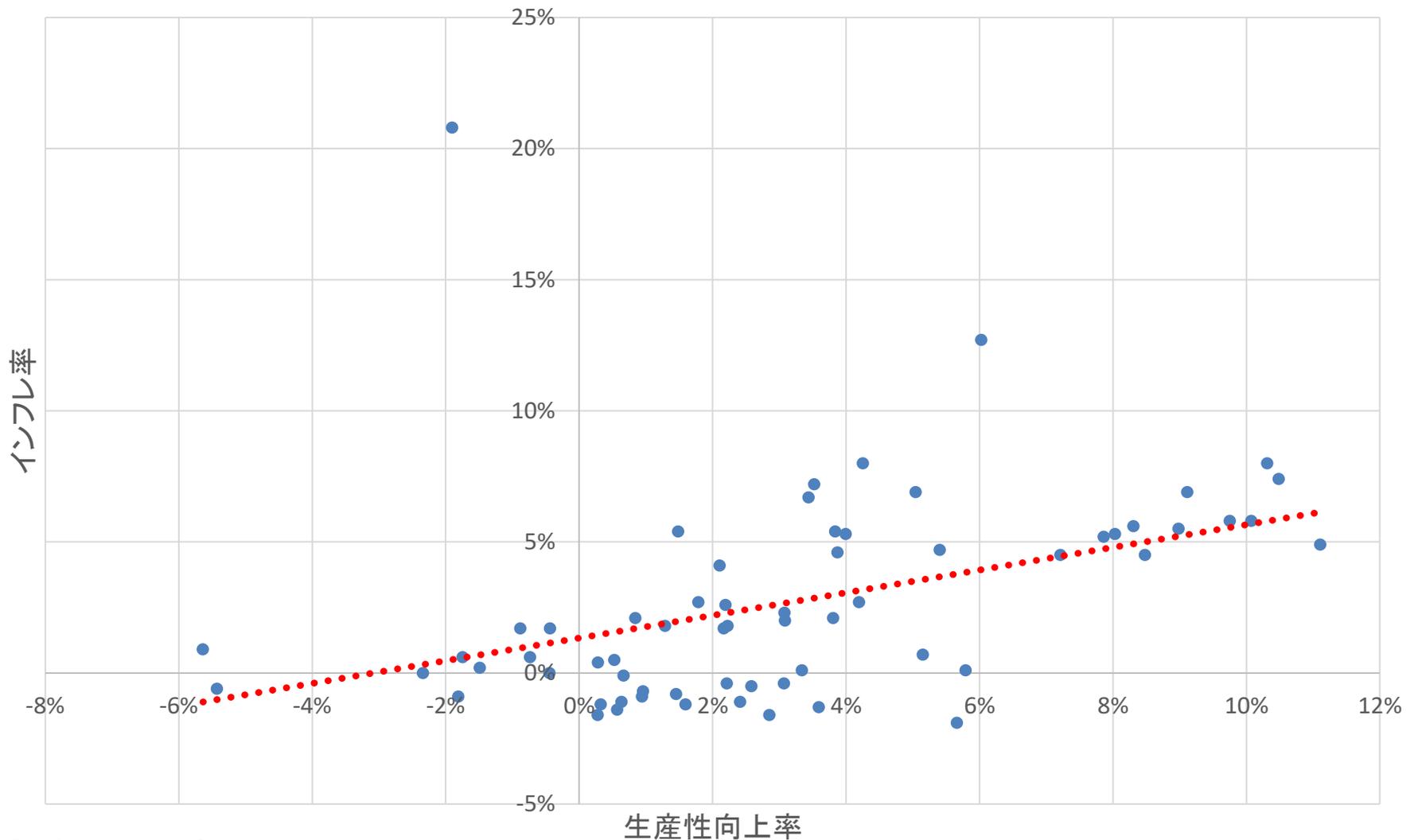
出典:財務省

消費税のミッションは、格差拡大、雇用不安定化、消費抑制。さらに、ビルトインスタビライザーの機能がなく、景気がいかなる状況であろうとも、容赦なく取り立てられる残酷な税金。

高度成長期の成長率・生産年齢人口増加率



日本のインフレ率と生産性向上率(1956年－2020年)



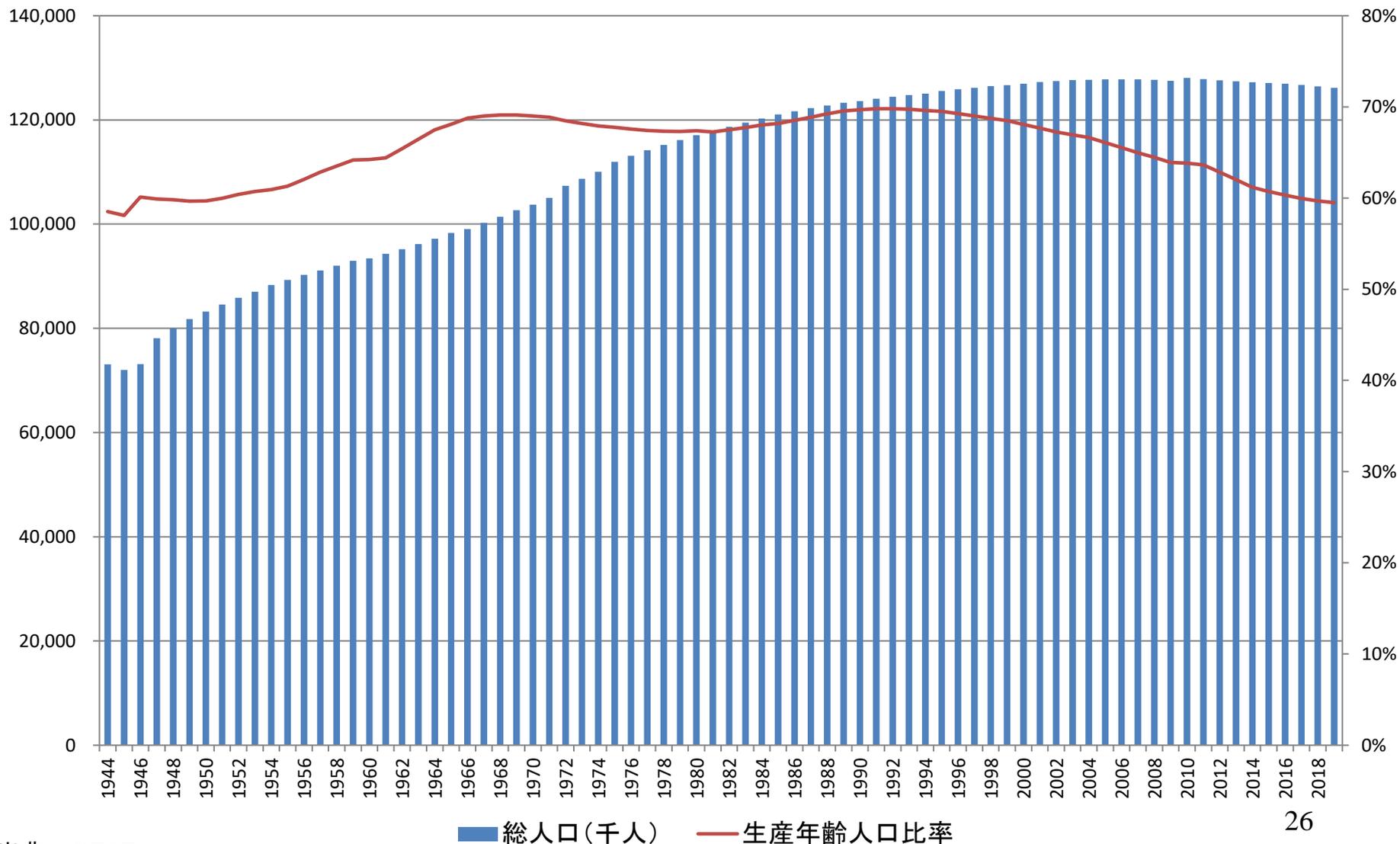
出典: 統計局、内閣府

※インフレ率はGDPデフレーター

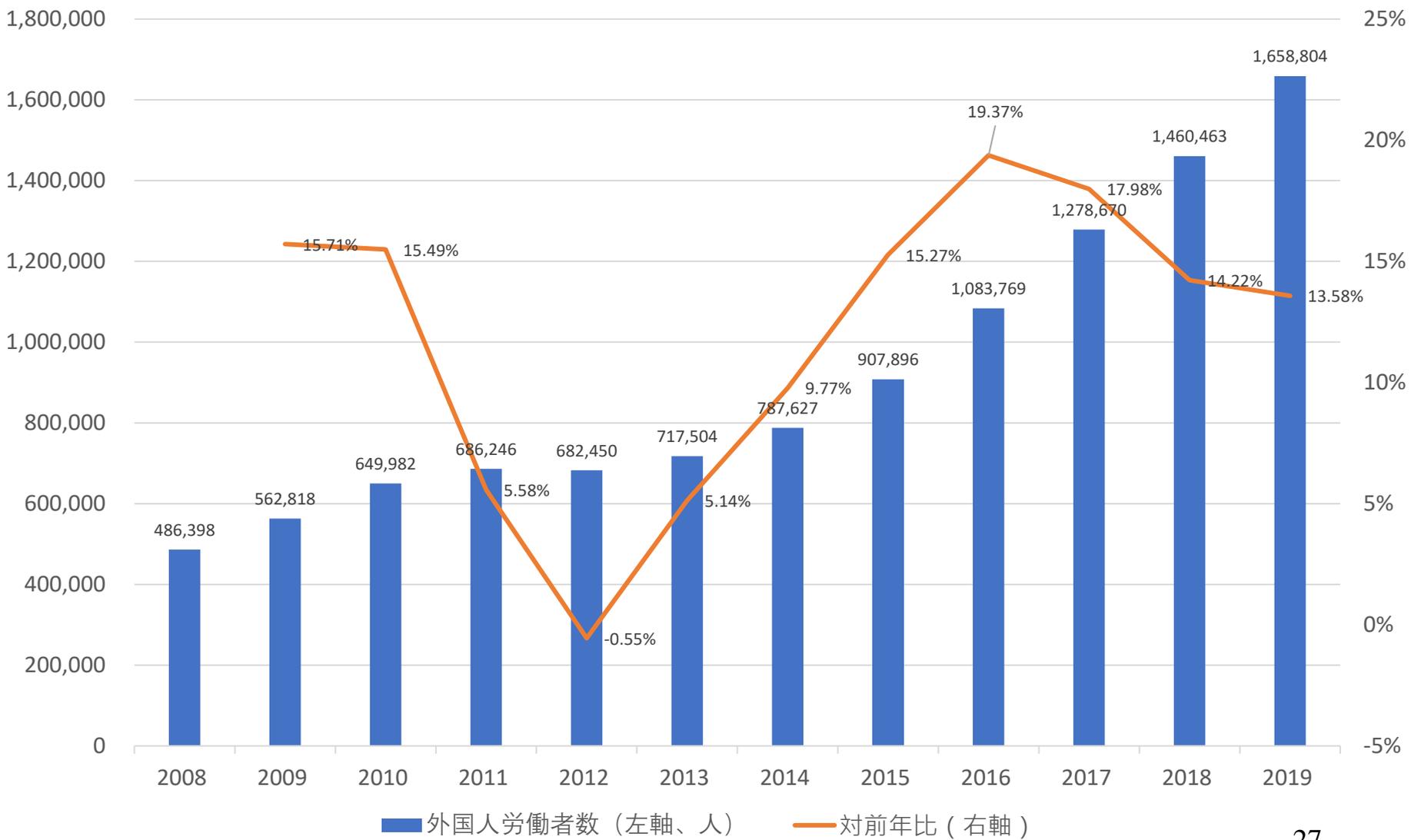
※生産性向上率は就業者一人当たり実質GDPの伸び率

※94年までが68SNA、95年以降は2008SNA

日本の総人口(左軸)と生産年齢人口比率(右軸)

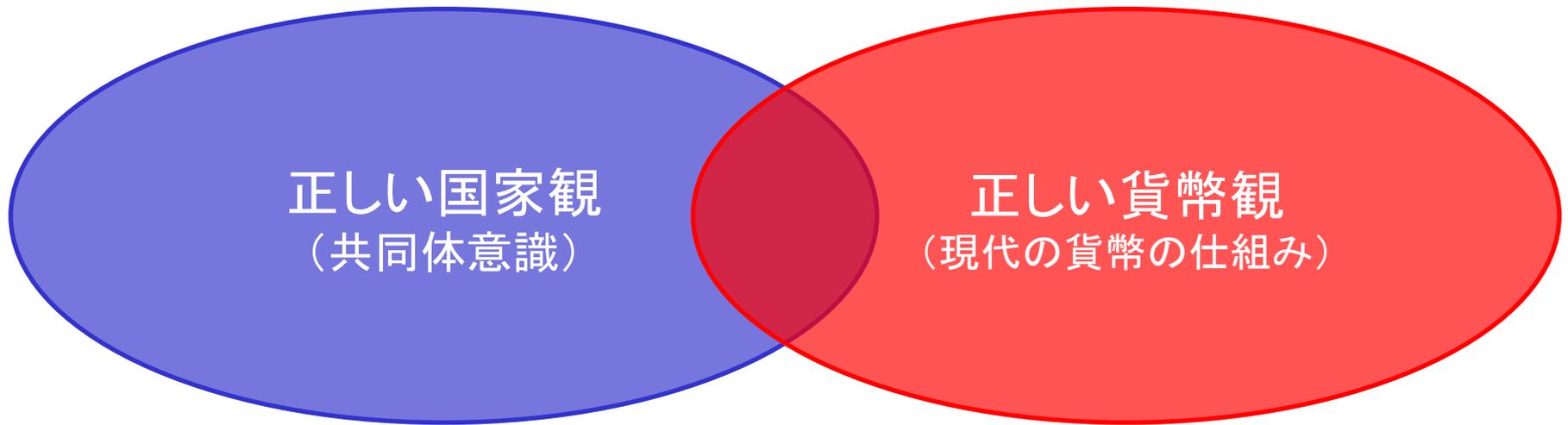


外国人労働者数の推移



出典：厚生労働省

国家観・貨幣観と財政破綻論



国家観(共同体意識)はあるが、貨幣観が間違っている

⇒ 「国民を助けるべきだが、国にはおカネがない」「国の借金を将来世代に残してはいけない」といった緊縮のレトリックに騙される

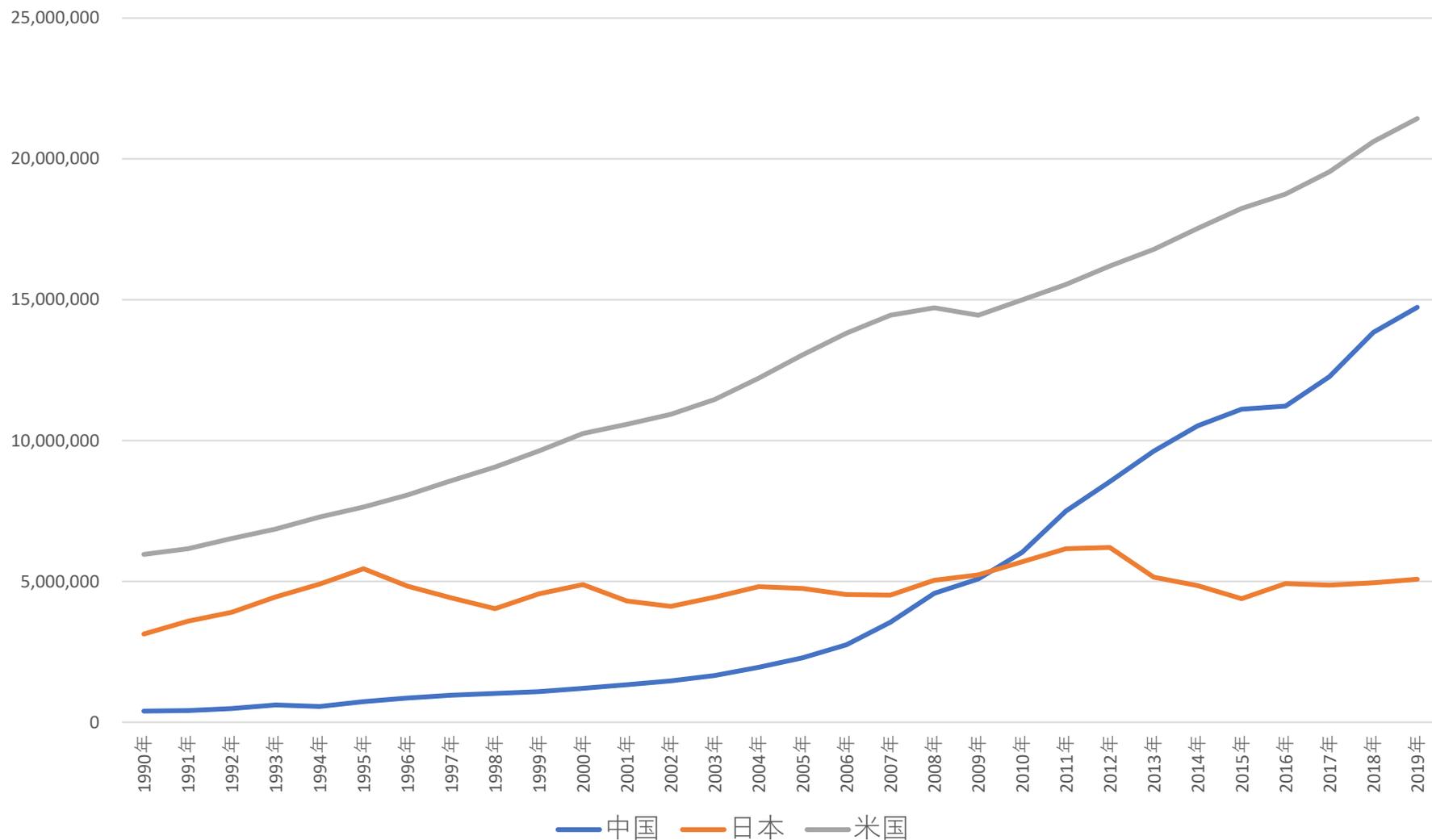
貨幣観は正しいものの、共同体意識はない

⇒ 露骨な財政破綻論は主張しないものの、政府の財政支出は抑制し、デフレを継続させ、共同体を破壊する構造改革を推進する(竹中平蔵、デービッド・アトキンソン、高橋洋一)

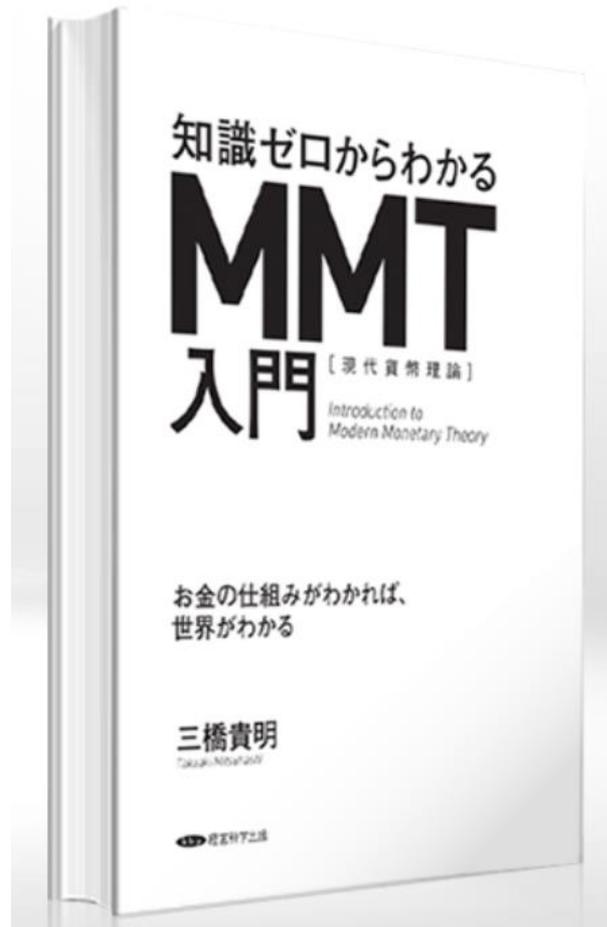
国家観も、貨幣観も間違っている

⇒ 荒唐無稽な財政破綻論をまき散らし、自らのビジネスを拡大する。あるいは自らの地位を維持する(日本の財政破綻論の経済学者などに見られるケース)

日本・アメリカ・中国のGDP(百万ドル)



MMT(現代貨幣理論)を理解したいならば(1)



https://38news.jp/38MMT/MT_TV/

MMT(現代貨幣理論)を理解したいならば(2)



<https://youtu.be/CMLYpWlQp1E>



https://youtu.be/qGu_f1hboRU

御清聴ありがとうございました。