



時事評論家 増田俊男

日銀の金融政策宿命的失敗

「金利には名目金利と実質金利、さらにインフレ率との関係を知らねば毎日の経済現象を理解することが出来ない」。これは経済学者の言うことです。

さらに経済学者は「実質的金利とは名目金利から物価上昇率を差し引いた率」だと教えてくれます。1 億円のマンションを銀行から年利 3%で借りて購入、1 年後に売って返済する場合、仮に 1 年後の物価(マンション)が 3%上がったなら、1 億 300 万円でマンションを売って同額の元利合計を返済すれば 1 年間ただでマンションに住んだことになるので借りない手はないことになり、借りる人が多くなり、マンションはどんどん売れ、マンション価格(物価)が上がり、建設会社の業績も上がり、マンション建設に必要な資材の価格も上がるという相乗効果になり経済は成長します。(アメリカが地で行っている)

日銀の黒田総裁は物価ターゲット(インフレ上昇率)2%を掲げて 2013 年 4 月 4 日異次元金融緩和を発表、2015 年までに当時のマネタリーベース 135 兆円(日銀券残 85 兆円と民間銀行の日銀当座残 50 兆円の合計)を 2015 年 3 月までに 2 倍の 270 兆円にすると発表、過去に例のない対マネタリーベース緩和量なので世界は仰天。当時日経新聞は「黒田日銀、デフレ脱却に戻れぬ賭け」と一面トップを飾りました。3 年後の 2016 年物価がターゲットからほど遠いことから同年 9 月 20 日の政策決定会合で、黒田日銀は質的金融緩和と称して、イールドカーブ・コントロール(市場操作で短期国債利回りをマイナス 0.1、長期国債利回りを 0%に固定する)を導入、さらに物価ターゲット 2%になるまでマネタリーベースを年 80 兆円規模で拡大すると発表しました。

今日の物価上昇率は総合 0.9%、コア(生鮮食料品を除く)は 0.8%、コアコア(食料品とエネルギーを除く)は 0.3%。これは異次元緩和後の 2014 年から 2017 年の平均をはるかに下回っているばかりか GDP の寄与もマイナスです。

この大失敗の原因は「通貨の価値(購買力)を下げれば物価が上がる」という経済箱庭主義(鎖国主義)という日銀開設時前(江戸時代)の観念に囚われているからです。

日銀がいくら緩和を続けても、資本は「資本の意志」に従ってマイナスやゼロ金利の日本から長期国債利回り 3%の米債券市場に流れ、アメリカ経済の為に使われます。黒田総裁が言う「物価 2%上昇を見るまで躊躇なく緩和を続行する」の真意は、「日銀は日本経済と日銀のバランスシートを犠牲にしてどこまでもアメリカ経済の為に尽くす」と言うことに他ならないのです。

日銀が独立制を理由に、アメリカのような FRB とトランプ財政(大型減税など)とマッチした政策でインフレ率ターゲットをクリア(2.4%)しないのは本店(FRB)から許可が下りないからです。黒田総裁が再選されたのは、なかなか黒田氏のような渋い顔をした適任者は見つからないからです。黒田氏はトランプ同様得難いご仁なのです。

今後の経済予測(為替、株、ゴールド)については「小冊子」Vol.101 をご参照下さい。

増田俊男の「目からウロコのインターネット・セミナー」大好評配信中！

1 ヶ月わずか約¥1,000！ご契約は 1 年単位になります

現在大好評配信中！「目からウロコのインターネット・セミナー」！視聴期間はお申込み翌月より 12 ヶ月となりますのでお申込み月は無料でご視聴頂けます。1 か月の平均配信回数は 4~6 回になります。詳しいご案内、お申込みについてはマスダ U.S. リサーチジャパン株式会社 (FAX: 03-3956-1313、HP: www.chokugen.com) まで。

「時事直言」の文章及び文中記事の引用をご希望の方は、
事前にマスダ U.S. リサーチジャパン株式会社 (FAX: 03-3956-1313) までお知らせ下さい。

大好評発売中！ 増田俊男の小冊子 Vol.101

暴君トランプの世界略奪大作戦の全貌 ＜人類 8000 年の歴史が終わる＞

- はじめに 人類 8000 年の歴史が終わろうとしている
第1章 「リベラル世界秩序よ、安らかに眠れ」
第2章 アメリカのイラン制裁とイスラエル電撃作戦
第3章 トランプのトルコ制裁と対欧州戦略
第4章 トランプのアジア政策と対日戦略
第5章 トランプが目指す新世界秩序
付録 年内経済見通し



完売の場合、
コピー対応となりますのでお早めに！

フリガナ お申込み冊数 冊

お名前 振込名義

〒-

※銀行振り込みの場合のみ。カタカナでご記入下さい。

住所（会社・自宅）.....

会社名

TEL FAX

商品価格 ¥4,800（税抜き）⇒ 銀行振込み ¥5,324（送料・税込）
¥5,184（税込み）⇒ 郵便代引き ¥5,924（代引き手数料・送料・税込）

* A5サイズ
* 47 ページ
* 専用質問フォーム付き

ご希望のプランへ ☐ をお願いします。

★海外発送承ります。（送料別途）

（※プランの選択がない場合は発送できませんので必ずチェックをお願いします。）

定期購読の場合には
お得な特別料金となります。

- ☐ 12 冊定期購読：銀行振込（総額¥62,208 ⇒ ¥52,000）
☐ 6 冊定期購読：銀行振込（総額¥31,104 ⇒ ¥27,000）

手間なし！優先発送！
さらに送料無料！

- ☐ 単品：銀行振込（1 冊毎のご購入の場合、¥5,324（送料込み）をお振込み下さい。）

- ☐ 単品：郵便代引き（1 冊購入の場合、お受取の際に局員へ ¥5,924 お支払い下さい。）

※送料 + 代引き手数料 = ¥740 が単価に加算されます。

- 発送は、着金確認後に普通郵便にて発送いたします。

お届けまでに 2 ～ 4 営業日程がかかります。

- お振込み後のキャンセルは出来ませんので予めご了承下さい。

【お振込先】みずほ銀行 池袋西口支店 当座 0106544 マスダユーエスリサーチジャパン（カ

※振り込み手数料はお客様負担となります。

※振り込み控えを持って領収書に代えさせていただきます。

FAX 送信先：03-3956-1313

マスダ U.S. リサーチジャパン株式会社

info@chokugen.com