

お父さんお母さんのための 日本経済入門

土居 丈朗

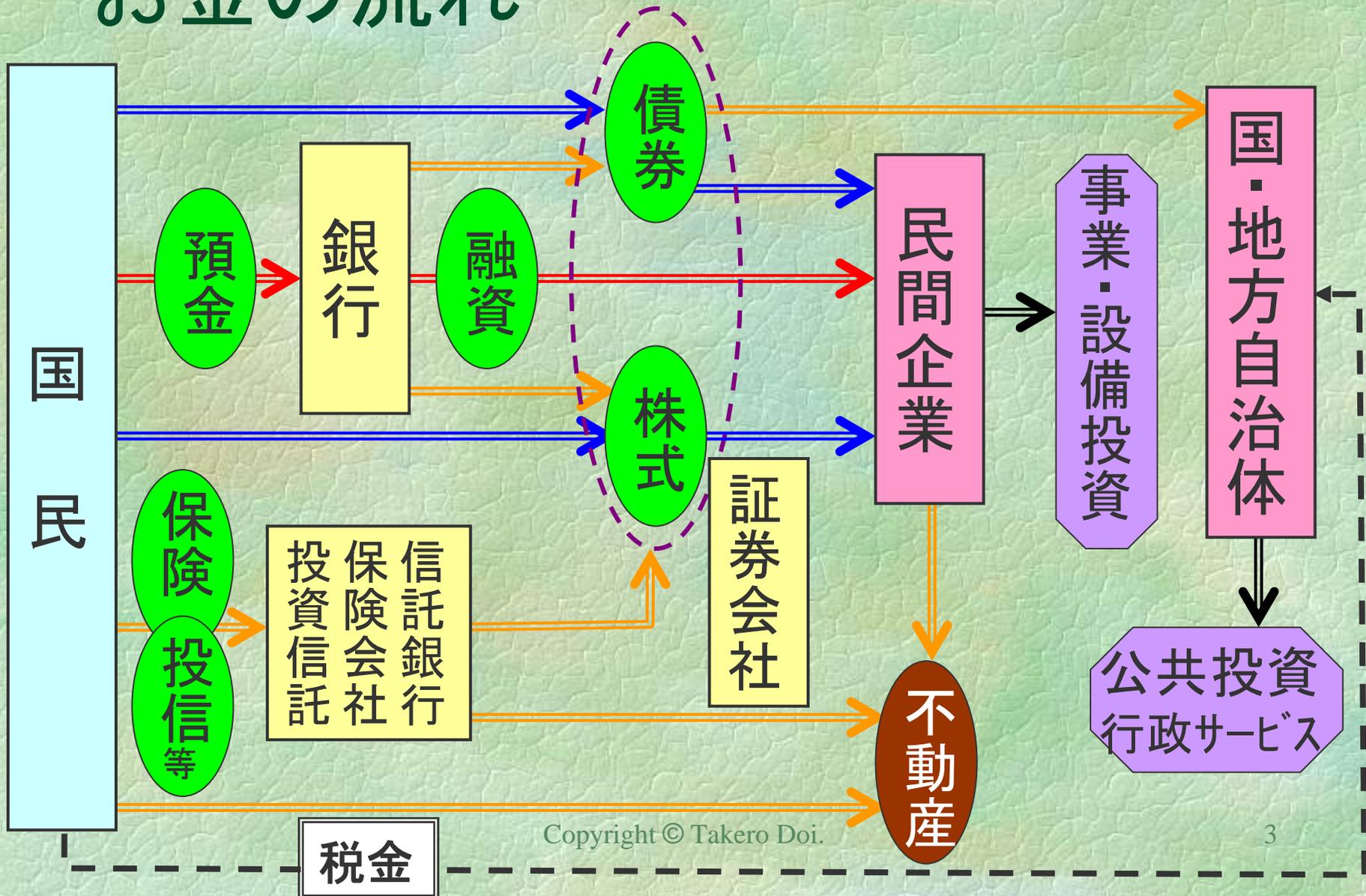
(慶應義塾大学経済学部)

<http://www.econ.keio.ac.jp/staff/tdoi/>

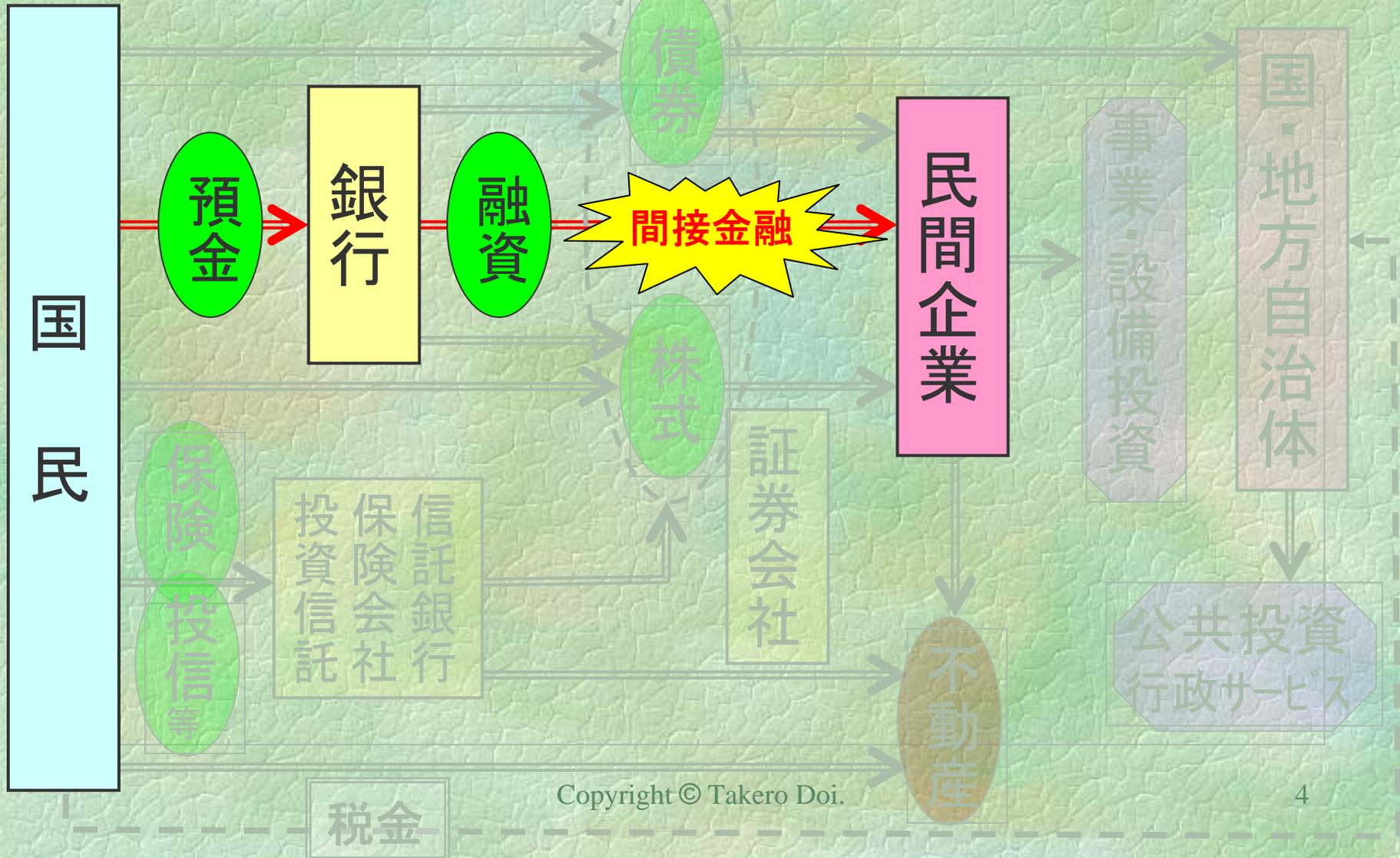
概要

- お金の流れから見る日本経済
家計の資産運用...預金、株式、債券、保険 etc
が日本の金融市場の動きを決めている
- 金利が上がるとはどういうことか
- 国債の二面性
資産の運用先...個人向け国債など
国の借金...いつかは返済=増税!?
- 今後の金利上昇に備えて

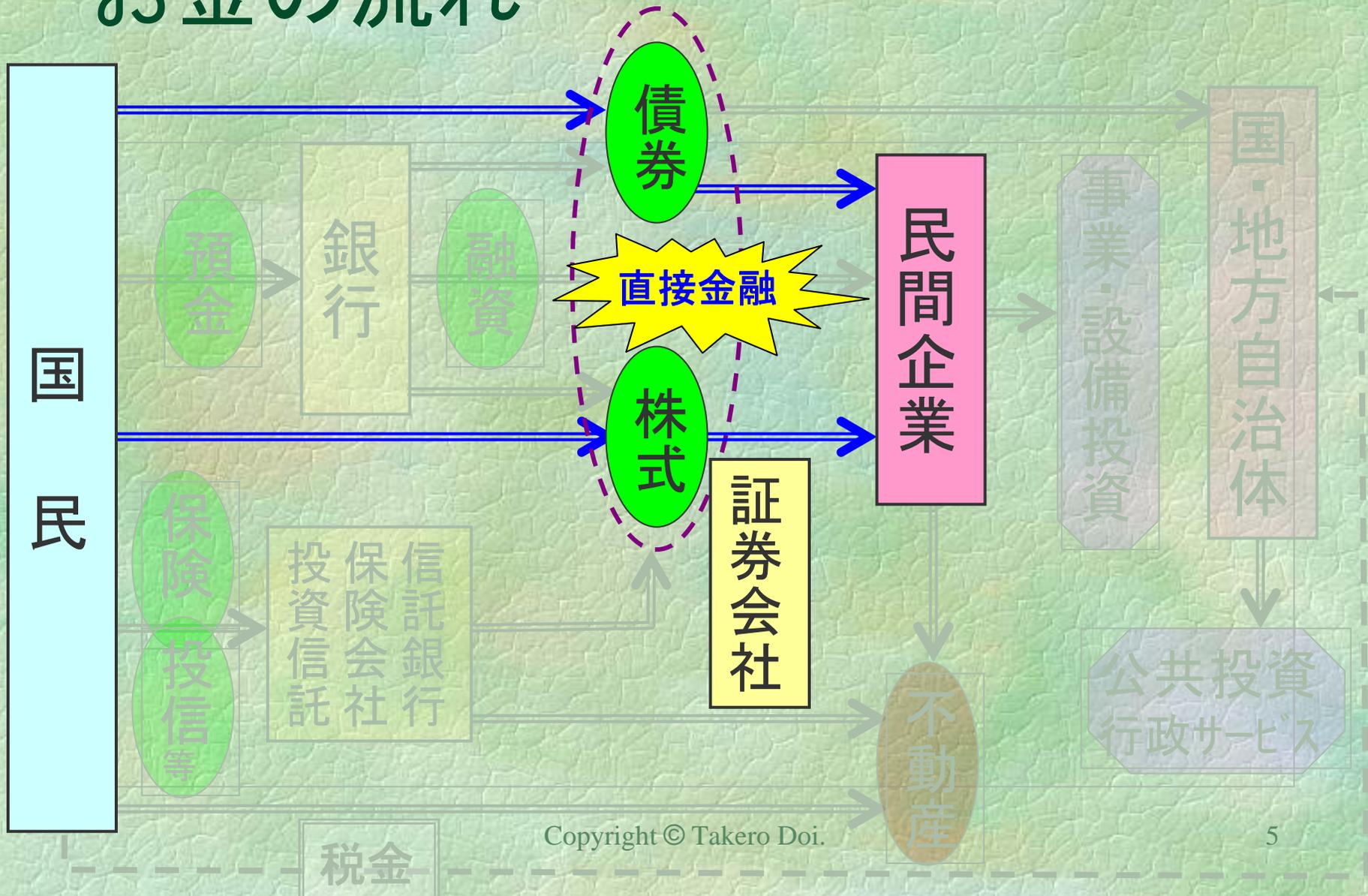
お金の流れ



お金の流れ



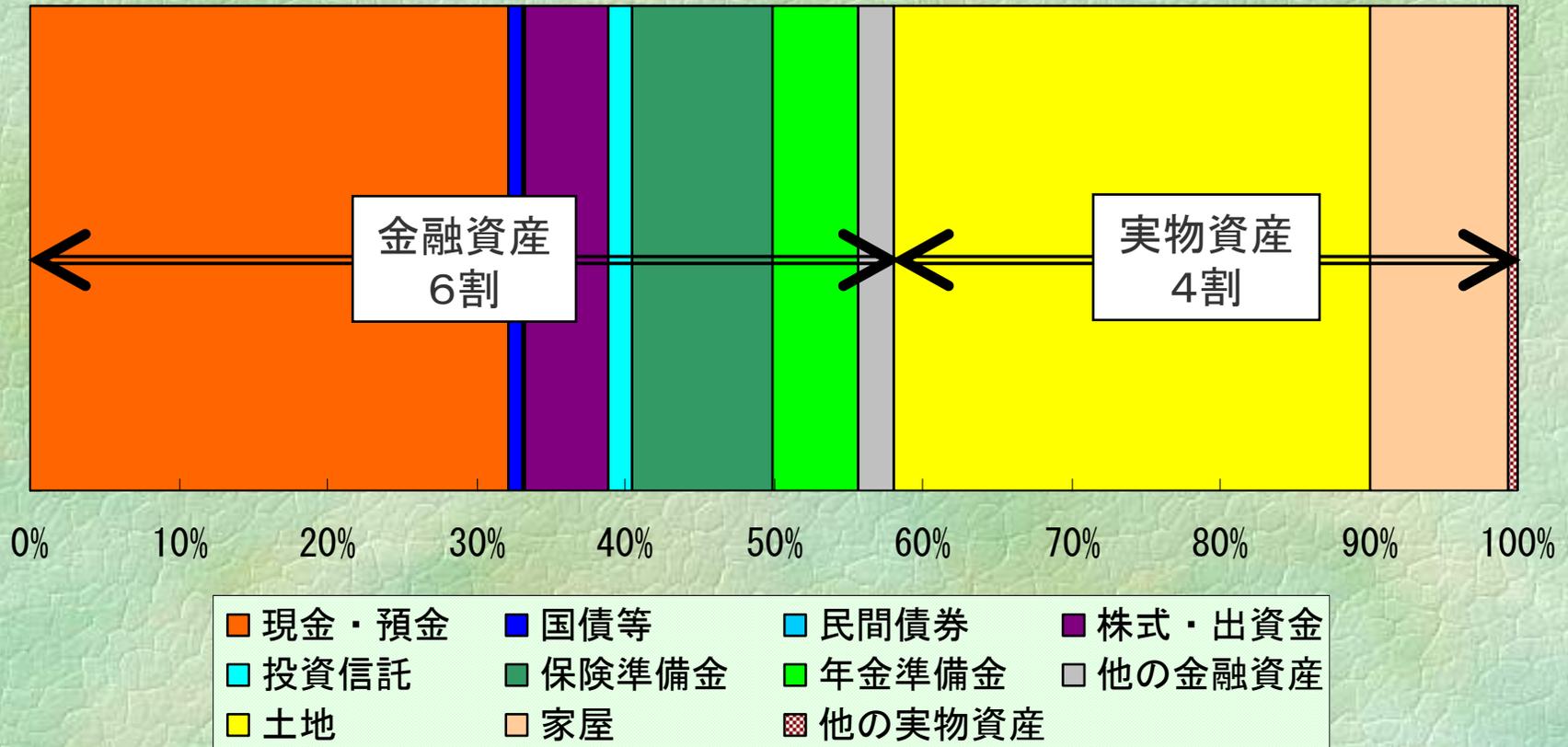
お金の流れ



日本の家計の資産構成

(2004年末)

家計の全資産
約2600兆円

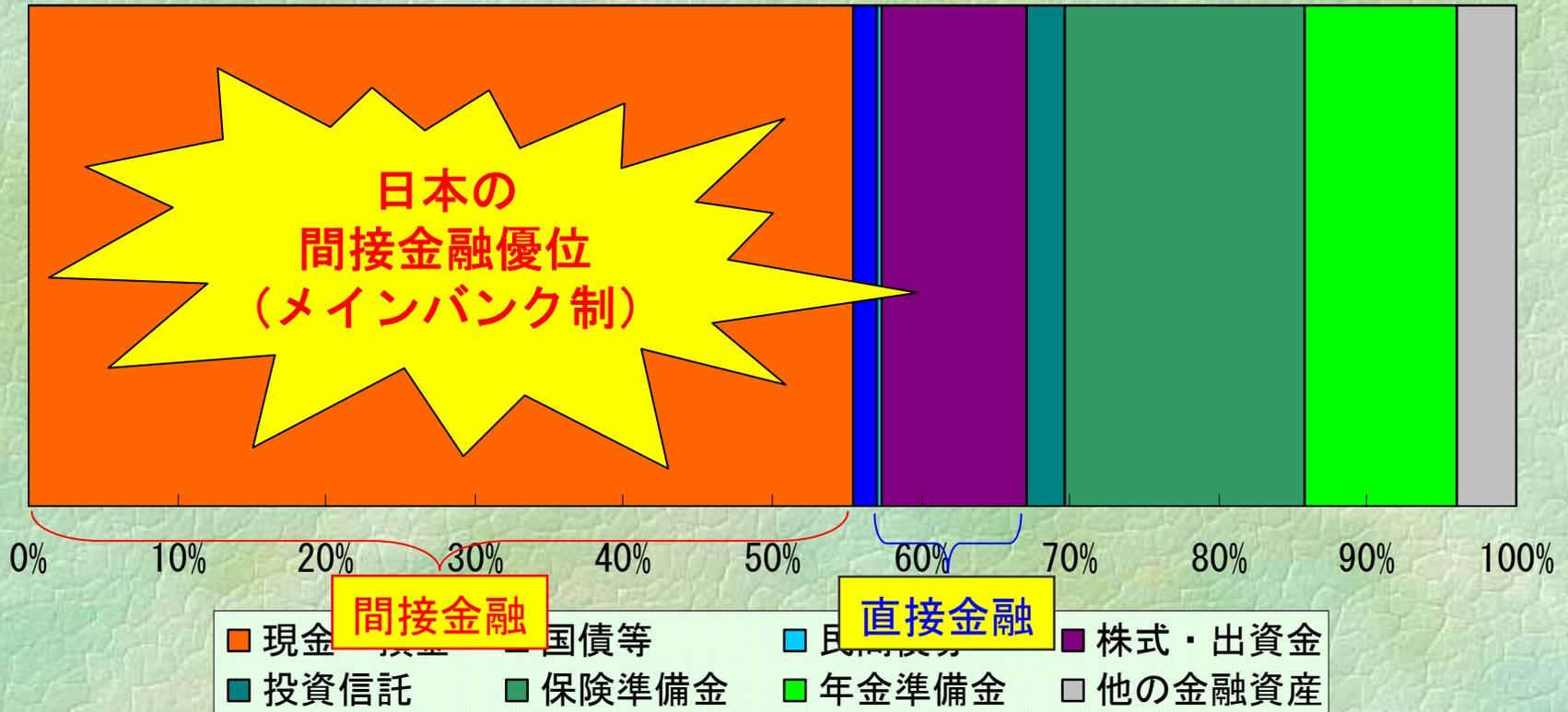


資料: 内閣府『国民経済計算年報』、日本銀行「資金循環統計」

日本の家計の金融資産構成

(2004年末)

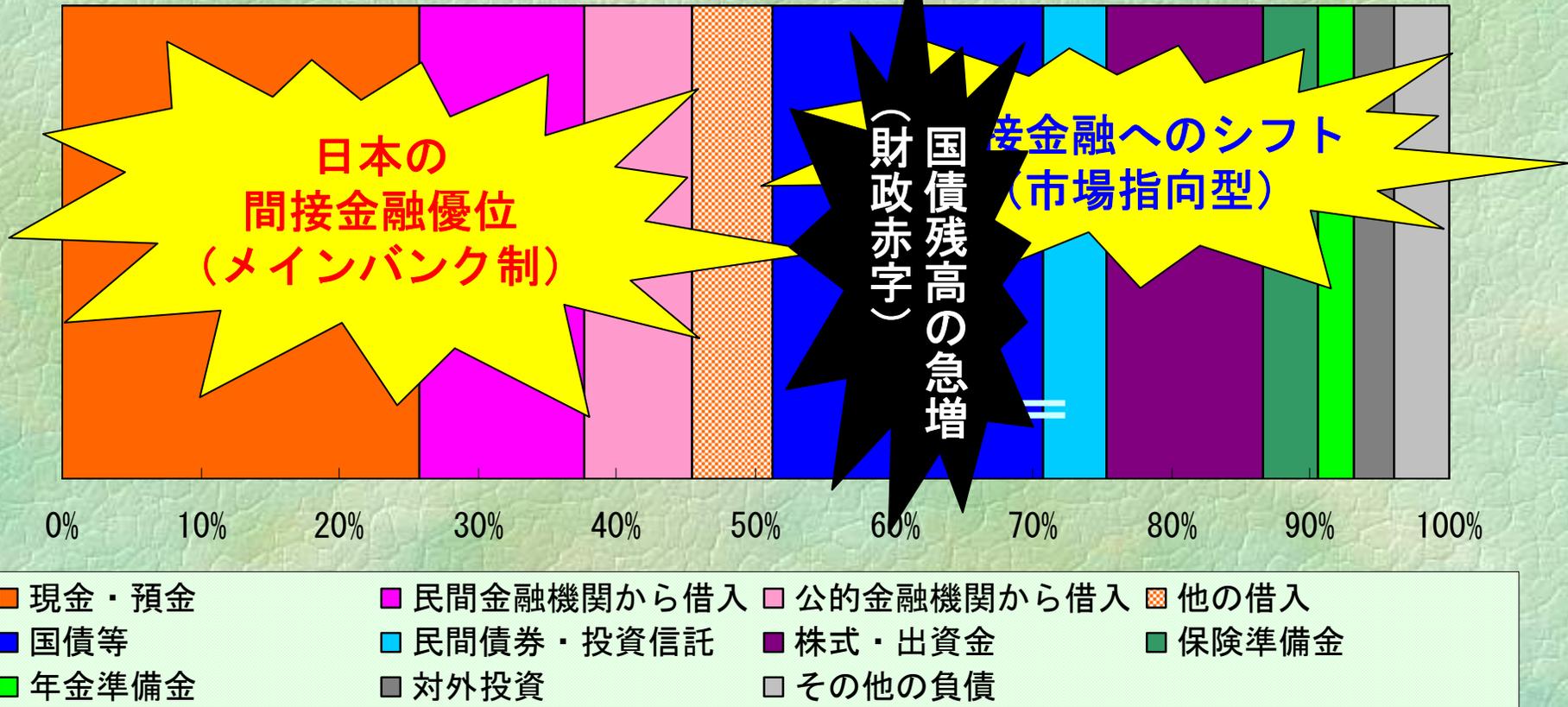
家計の金融資産
約1400兆円



資料: 内閣府『国民経済計算年報』、日本銀行「資金循環統計」

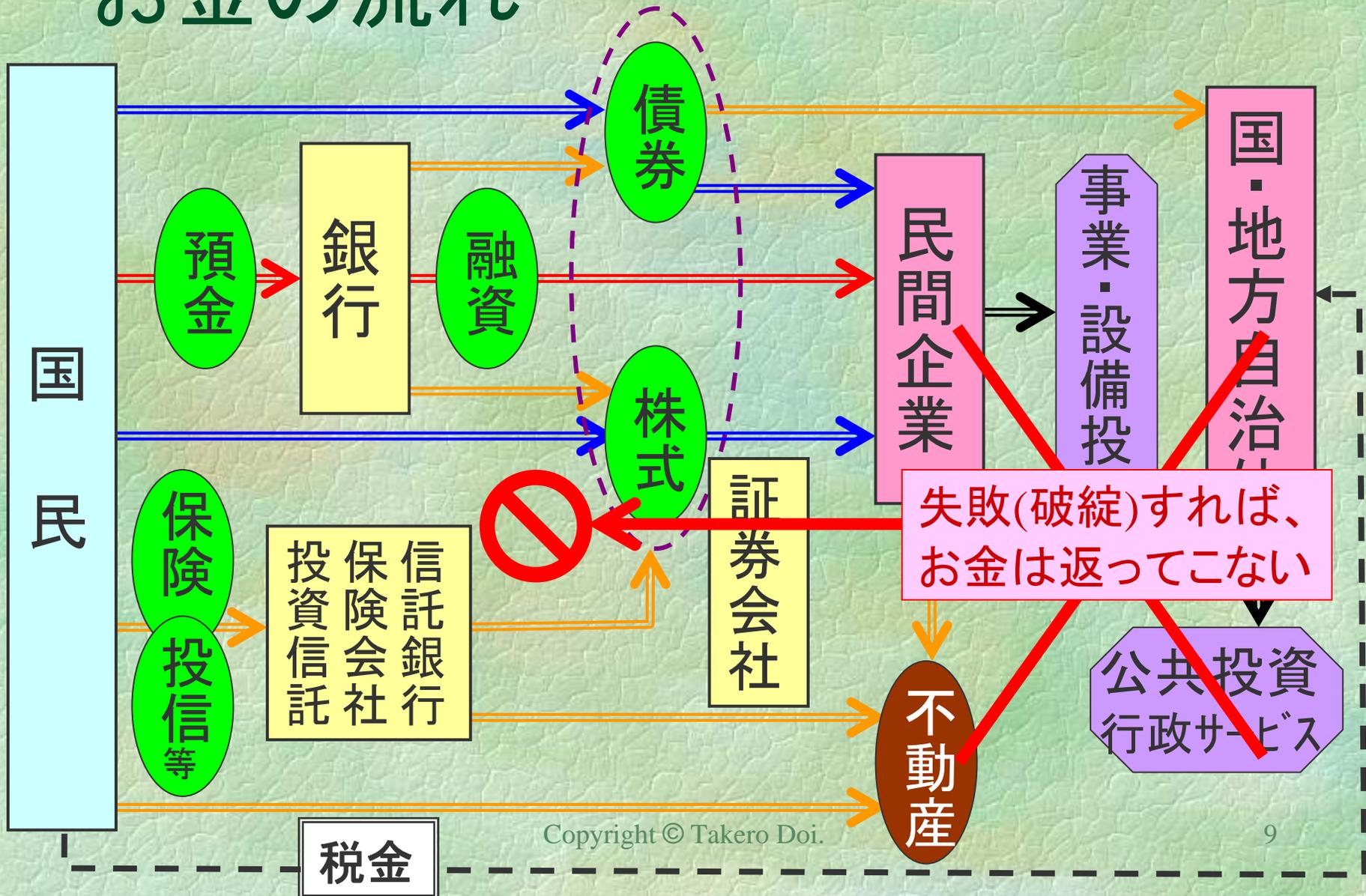
日本経済全体の負債構成

(2004年末)



資料: 内閣府『国民経済計算年報』、日本銀行「資金循環統計」

お金の流れ



金利(利回り)が高いとは...

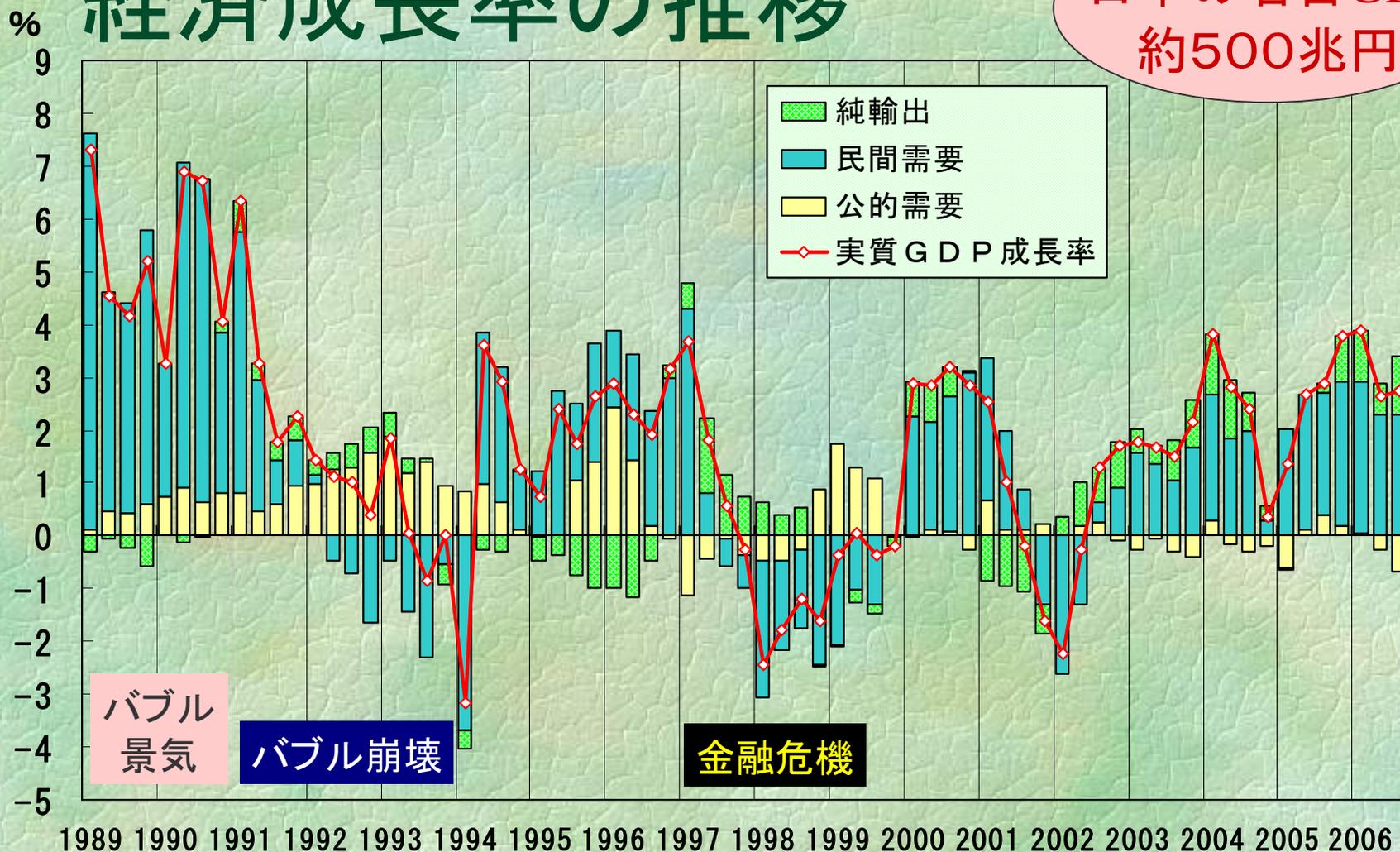
- 金利が高い＝借りる人が高い金利を払う
- 高い金利を払えるだけの裏づけ＝利益
- 高収益の機会増
 - 多少高い金利でも借りて事業拡大したい
 - 金利上昇
- 民間企業が大いに儲かるとき、高金利
- では、民間企業が儲かるときとは...
 - 経済成長率(＝GDP増加率)が高い時

GDP(国内総生産)

- 国内で、1年間にどれだけ付加価値が生じたか
 - 民間需要 (利益) 公的需要
- $GDP = \text{民間消費} + \text{民間投資} + \text{政府支出} + \text{輸出} - \text{輸入}$
 - 純輸出
- 消費が多かったり、設備投資が多かったり、政府の支出が多かったり、輸出が多ければ、国内作ったものがたくさん売れるから儲かる

経済成長率の推移

日本の名目GDP
約500兆円



資料:内閣府『国民経済計算年報』

企業はどうお金を工面するか

- 資金が必要な企業が資金を調達する方法

- 銀行等からの借入(融資)
- 社債
- 株式

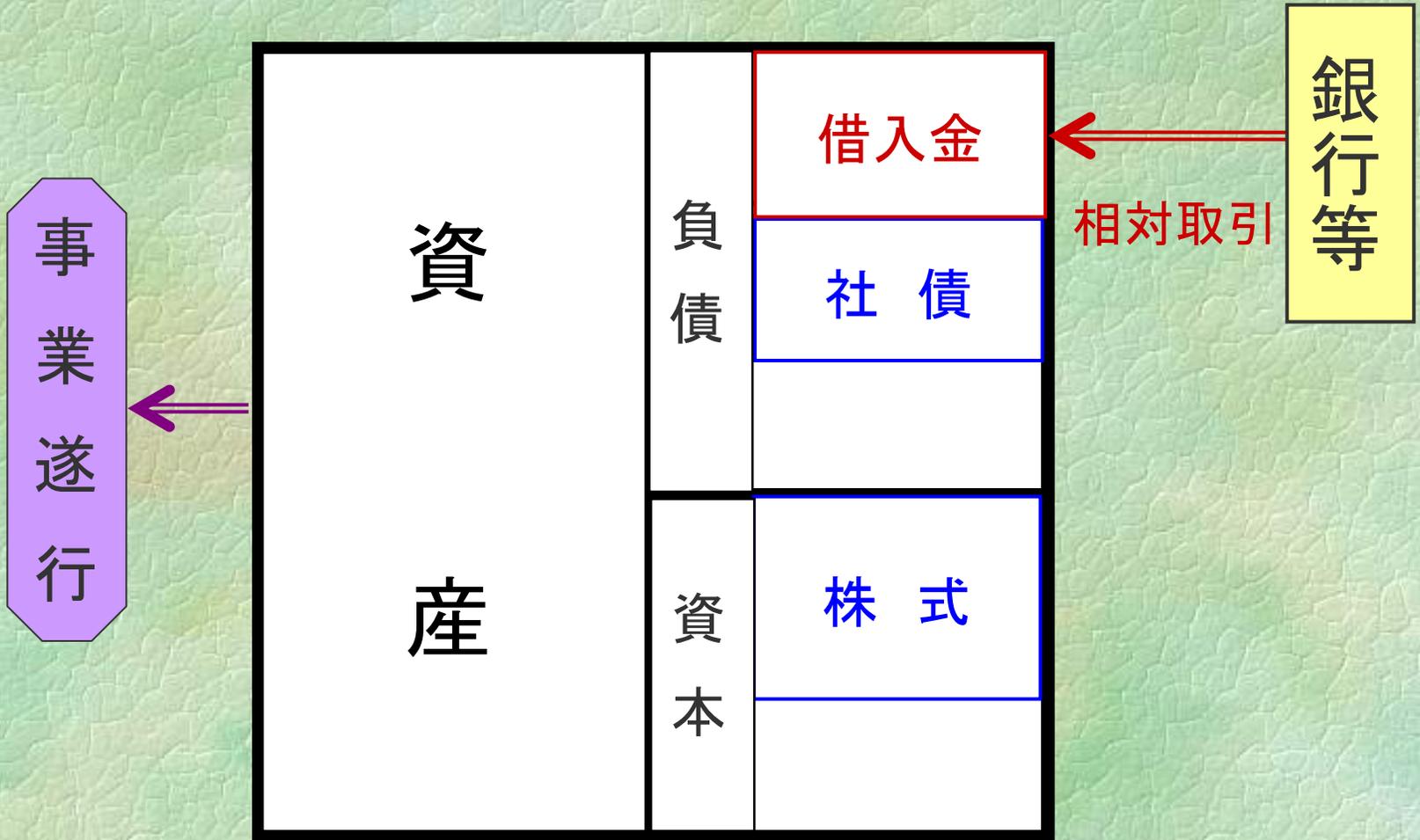
会社が存続する
限り返す必要の
ないお金
< **資本** >

出資者に
配当 を支払う

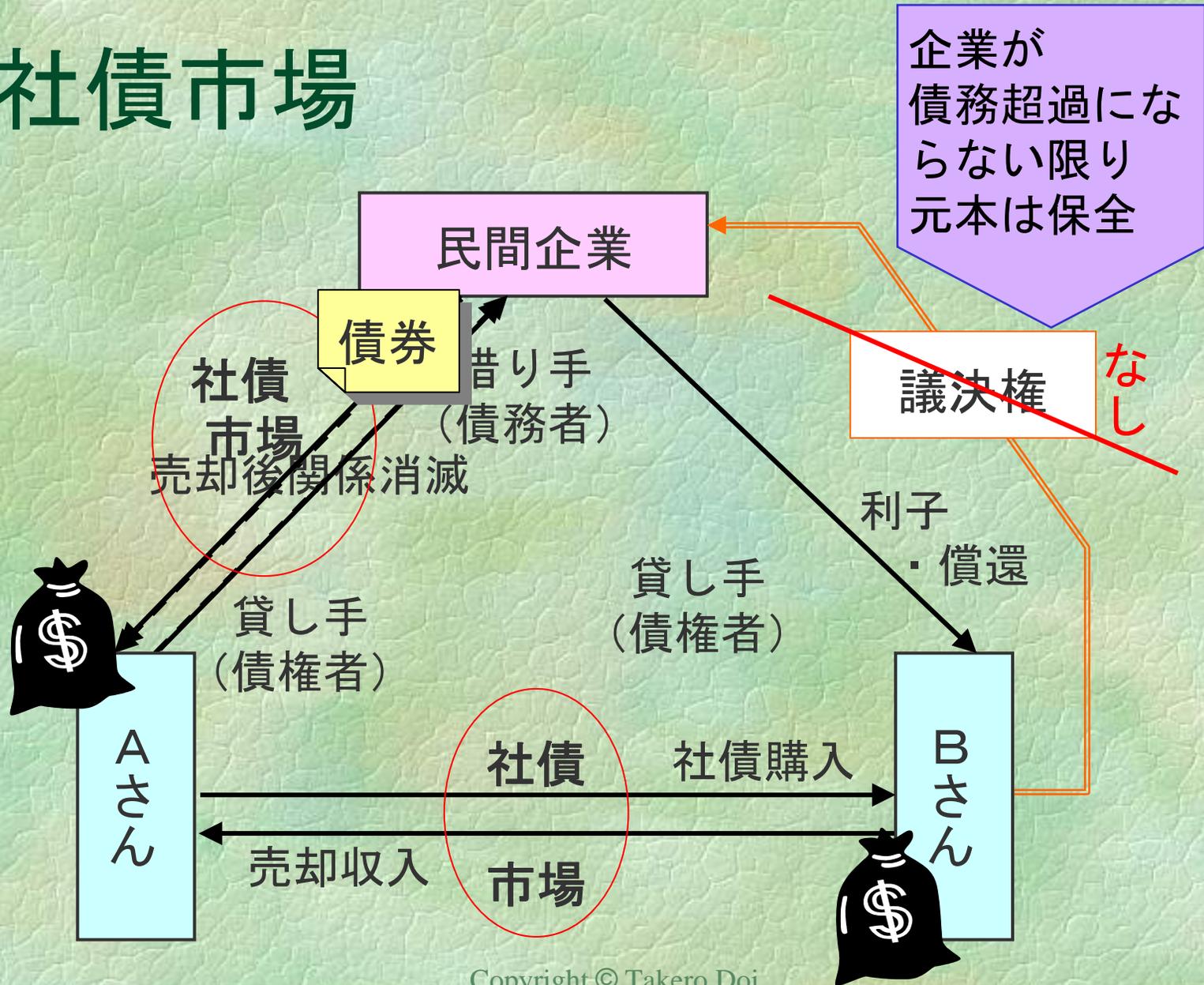
期限がきたら返
さなければなら
ないお金
< **負債** >

貸し手(債権者)に
金利 を支払う

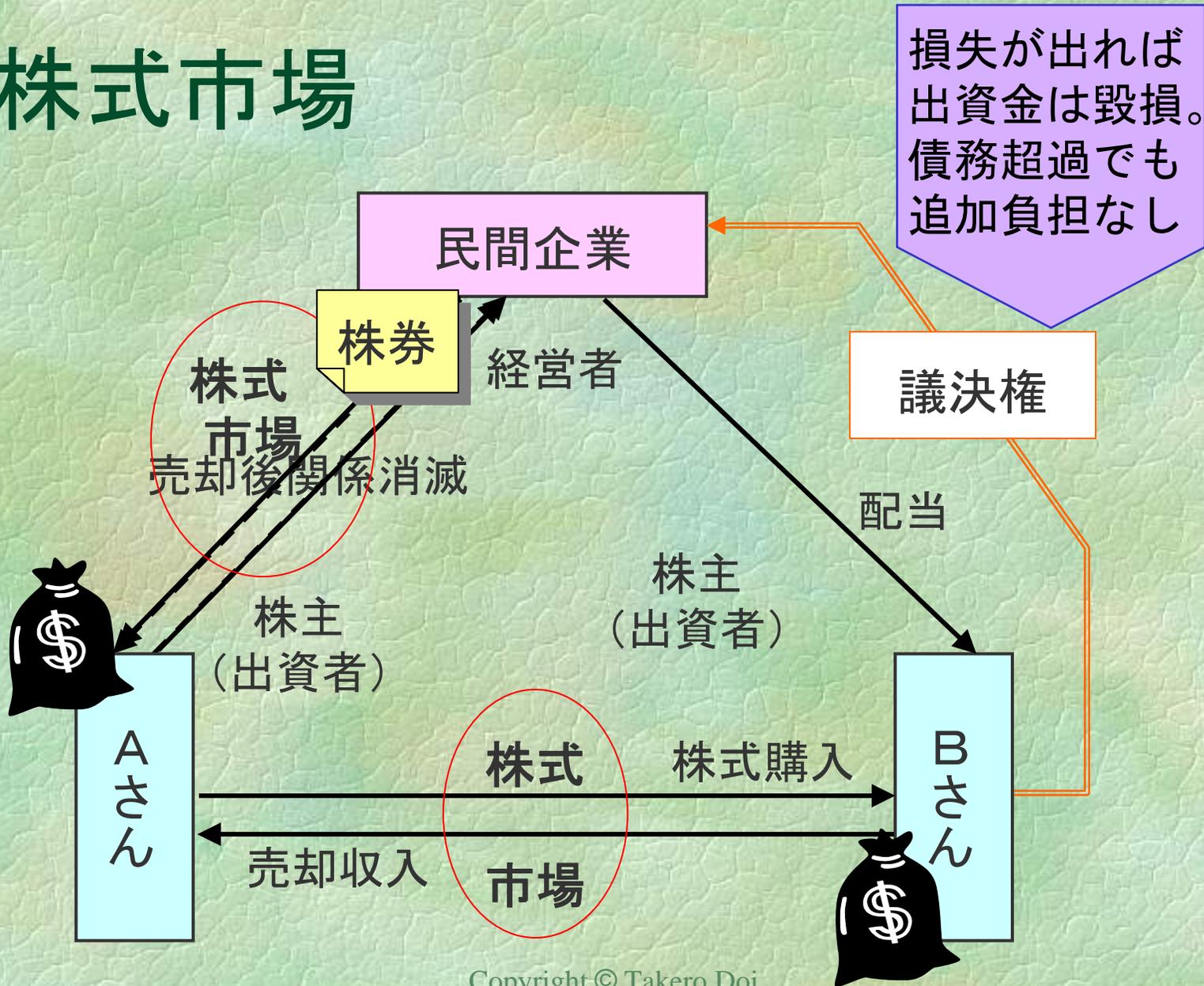
民間企業のバランスシート



社債市場



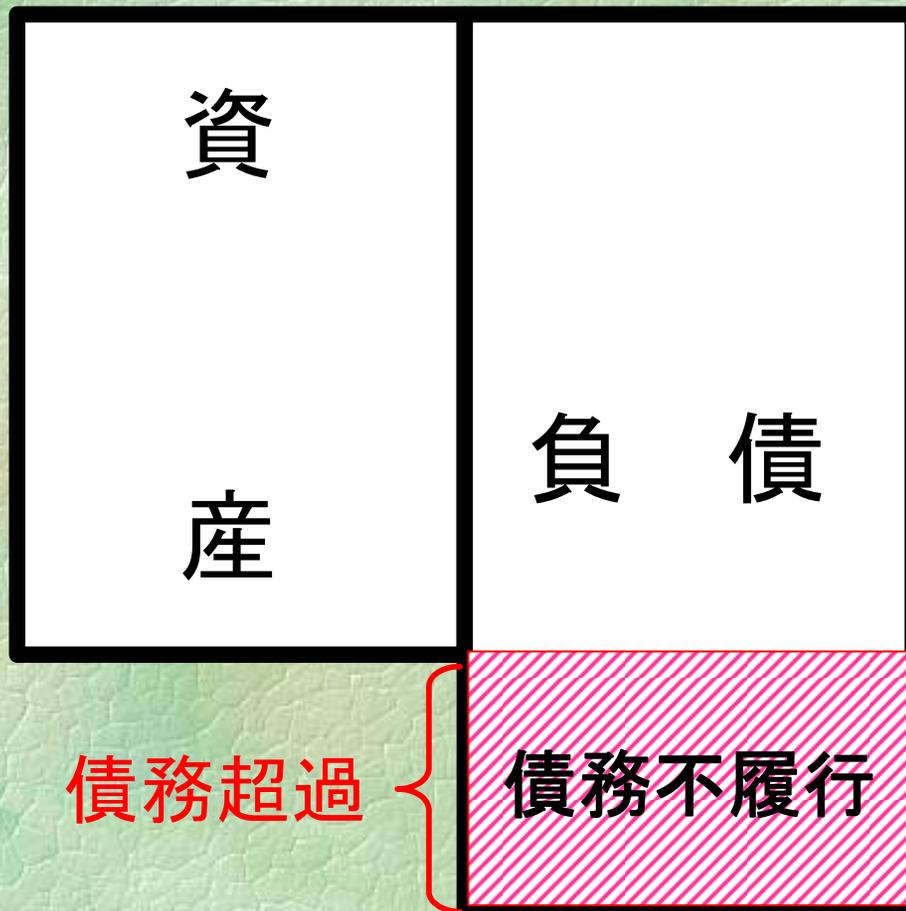
株式市場



社債と株式の違い

| | リターン | 経営権 | 損失発生時(債務超過でない) | 債務超過時 |
|----|-------------------------|-----|----------------|-----------------------------|
| 社債 | 利子 定まった額 | ない | 元本保全 | 債務超過額に応じて元本が戻らない (債務不履行) |
| 株式 | 配当 企業の利益により変動 | ある | 出資金が毀損 | 出資金以上に損しない (有限責任) |

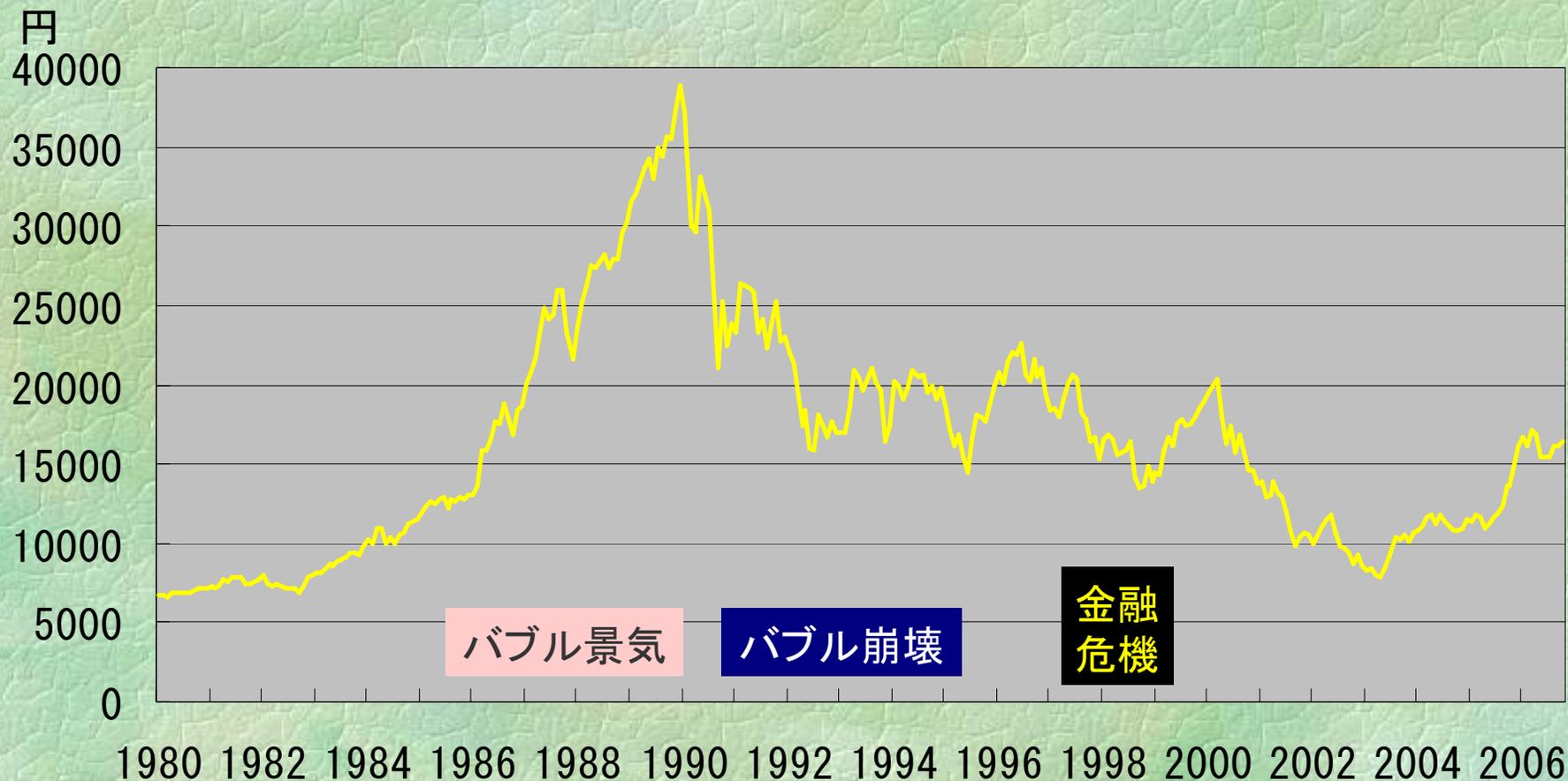
債務超過の状態



社債と株式の違い

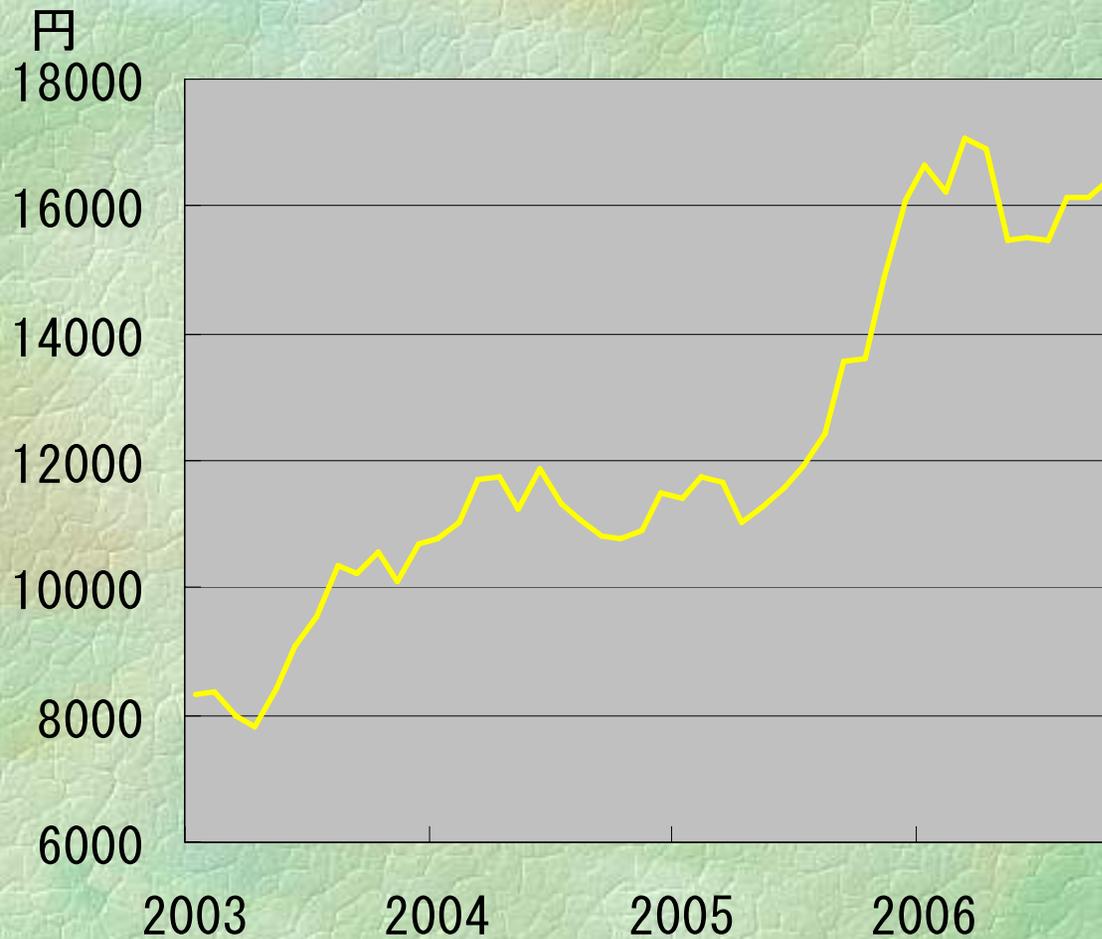
| | リターン | 経営権 | 損失発生時(債務超過でない) | 債務超過時 |
|----|------------------|-----|----------------|-----------------------------|
| 社債 | 利子 定まった額 | ない | 元本保全 | 債務超過額に応じて元本が戻らない (債務不履行) |
| 株式 | 配当 企業の利益により変動 | ある | 出資金が毀損 | 出資金以上に損しない (有限責任) |

日経平均株価（1980～2006年）



(資料) 日本銀行『金融経済統計月報』

日経平均株価(2003～2006年)



(資料)日本銀行『金融経済統計月報』

Copyright © Takero Doi.

企業買収の流行

- ライブドアvsフジテレビ
ニッポン放送をめぐる攻防
- 村上ファンドvs阪急
阪神電鉄をめぐる攻防
- 王子製紙vs北越製紙
北越製紙が対象、日本製紙が加担
- AOKIvsフタタ
フタタが対象、コナカが加担

買収される企業の状態

不良債権処理
時代の名残

近年急に高収益

現金

負債

借入金

社債

貸し渋り

銀行等

この企業の株を買収だ！

遂行

他の資産

資本

株式

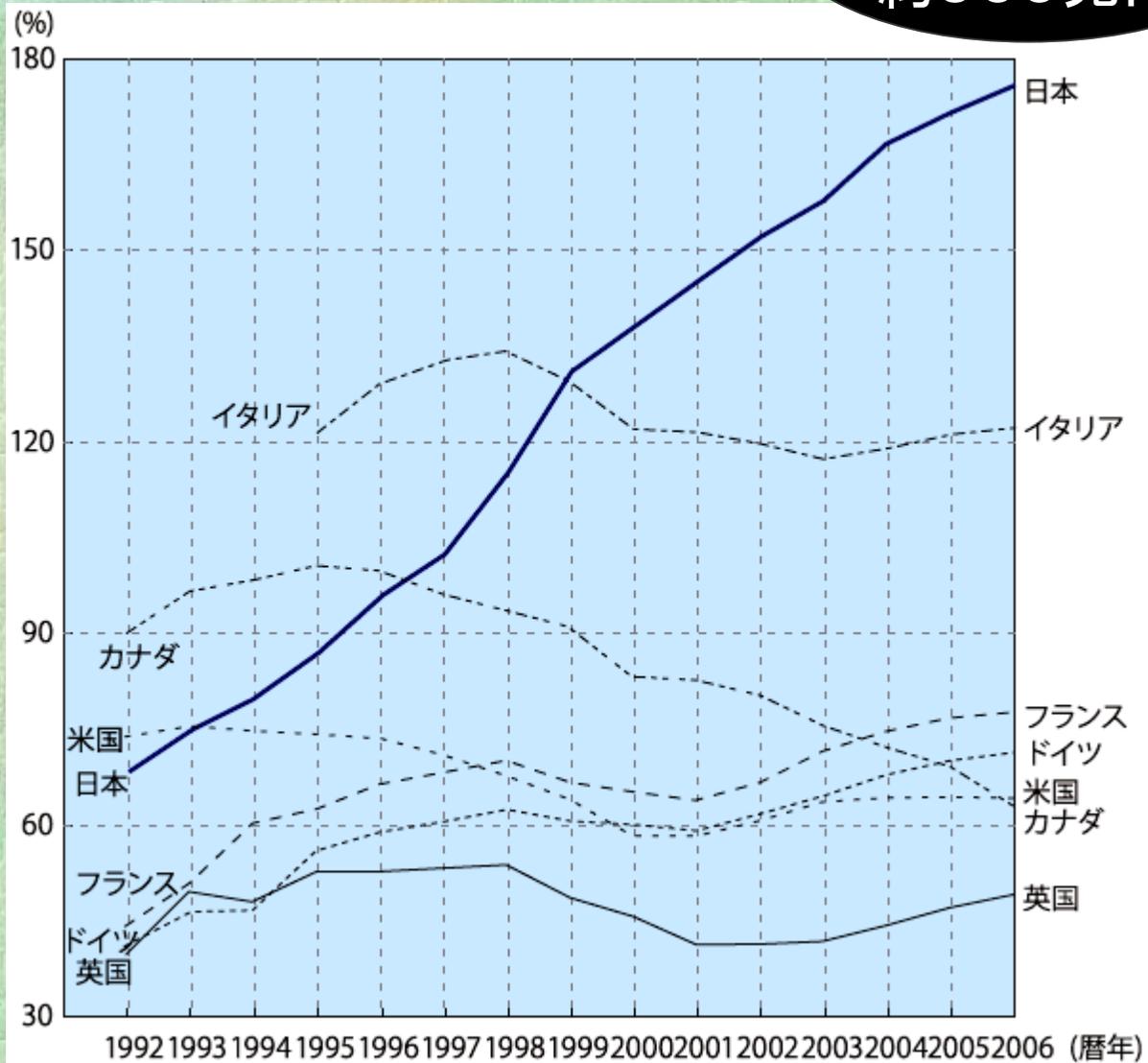
えん坑
配当せず

昔の名残で
株価安値

国債残高の累増

日本の政府債務
約900兆円

政府債務 対GDP比



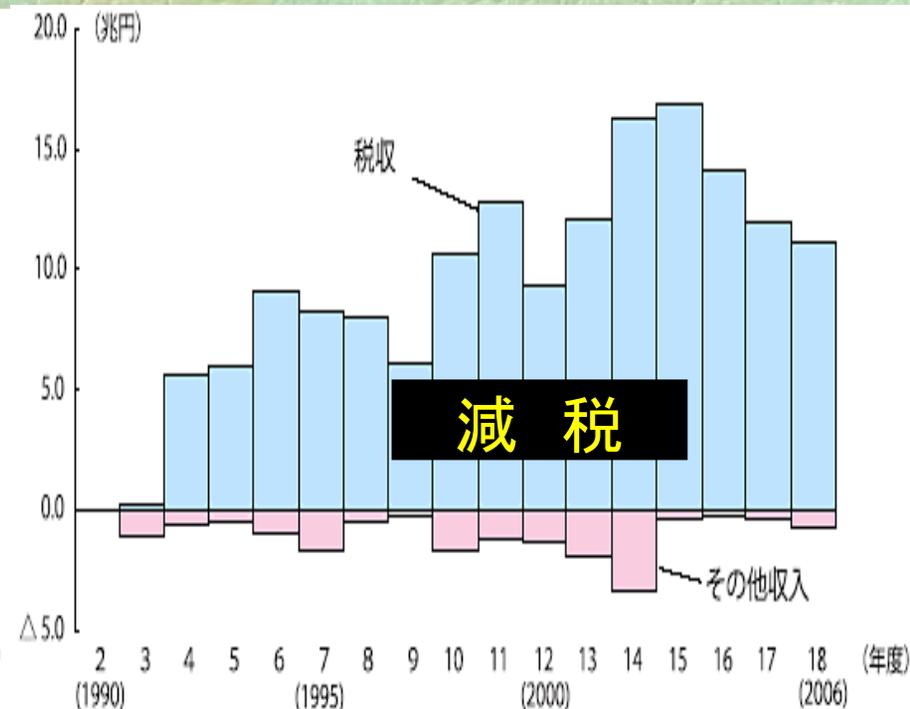
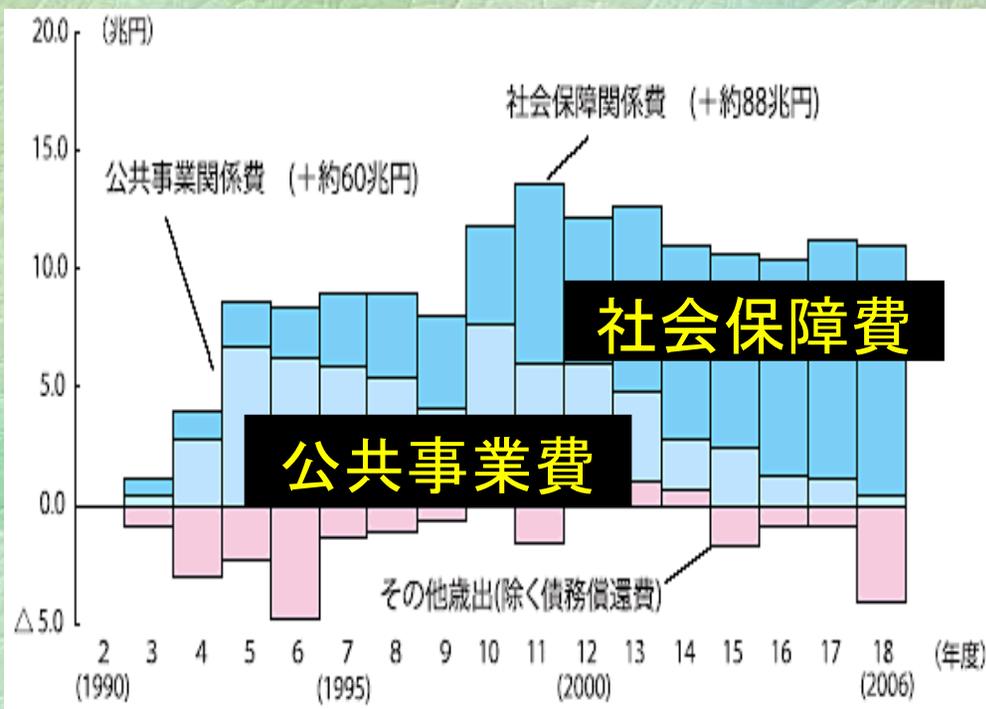
(出典)財務省『日
本の財政を考
える』

国債残高の増加要因

● 平成2～18年度の普通国債残高増加額：約375兆円

歳出の増加要因：+約129兆円

税収等の減少要因：+約142兆円

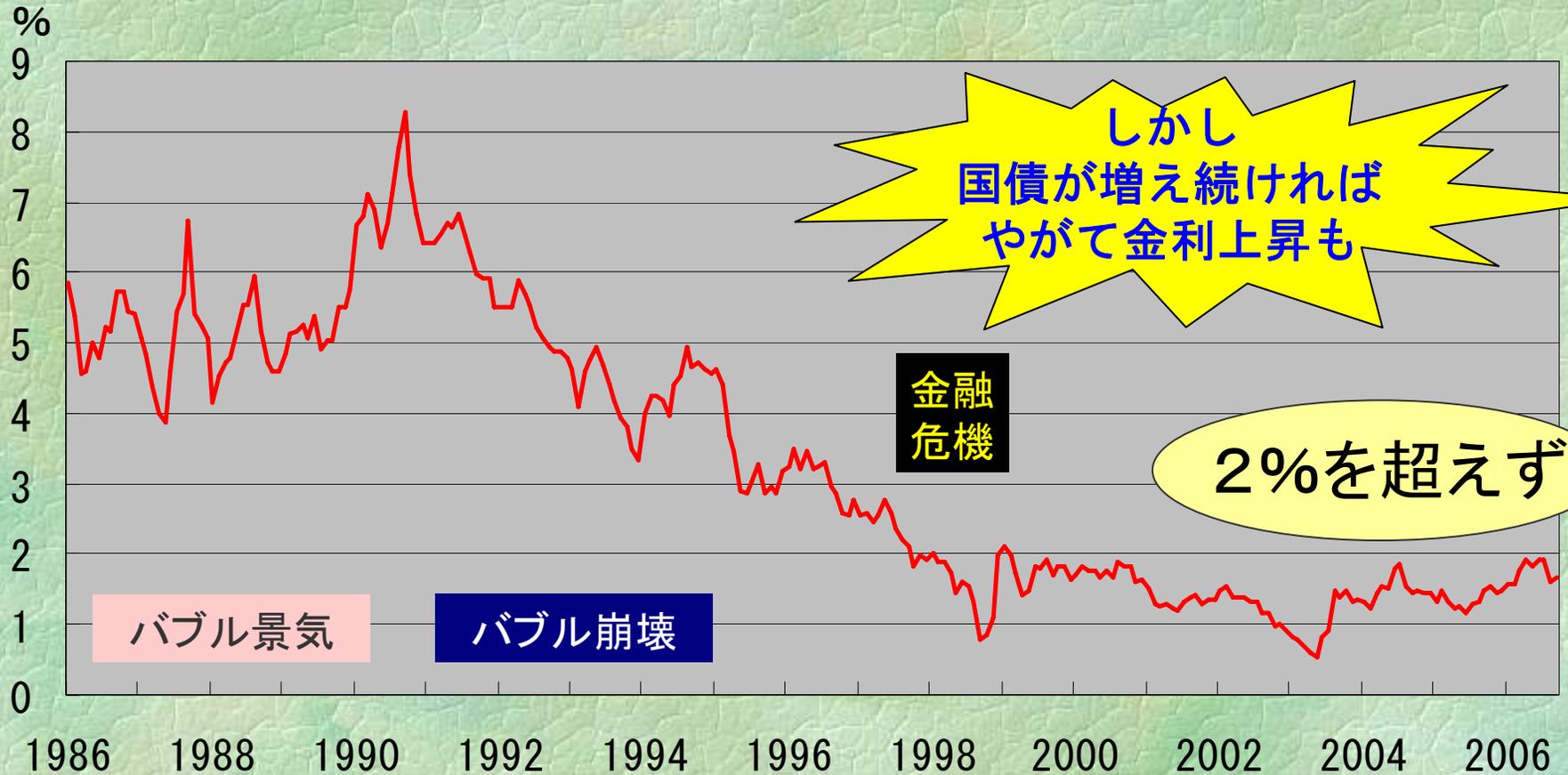


平成2年度の収支差分：+約45兆円

その他の要因：+約59兆円

(出典)財務省『日本の財政を考える』

国債金利



(資料) 日本銀行『金融経済統計月報』

今後の金利上昇要因

- 日本経済の好景気が持続
企業の高収益→金利上昇
- 国債残高の無節操な累増
放漫財政→歯止めのない国債残高累増
→国債の信用が低下(格下げとか)
→<貸し手>低い金利では貸せない
→金利上昇

これを断ち切るには、財政健全化

歳出(社会保障給付や公共事業)削減か増税が必要

金利上昇要因(つづき)

- デフレからインフレへ
インフレーション(持続的な物価上昇)
- インフレが強まると日本銀行は金利を上げる
銀行の銀行

日本銀行が、銀行間で貸借する金利を高めに誘導

→(短期)金利上昇

→ほどなく、預金金利上昇

- ゼロ金利政策の解除(2006年7月)
- 今後、日銀が利上げを検討か・・・

今後の金利上昇に備えて

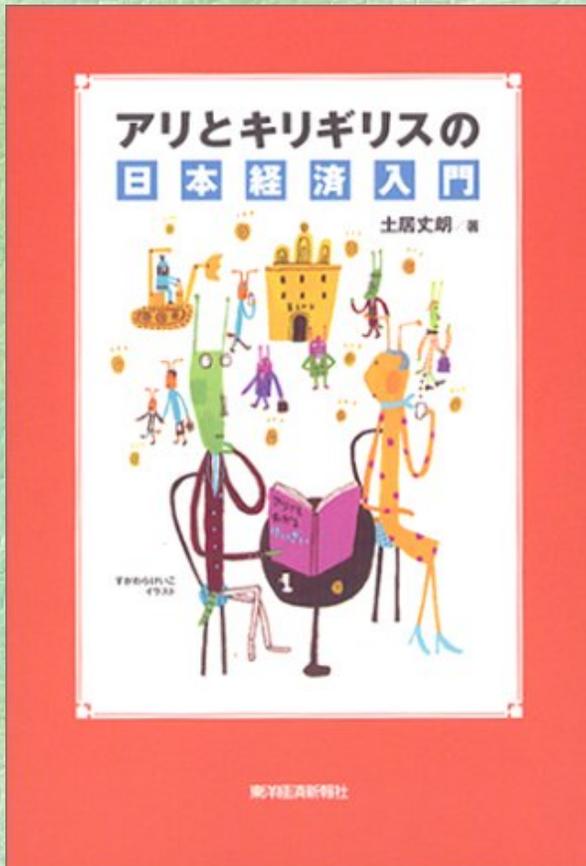
- 金利上昇は**得**か**損**か
資産運用側－**得** → 金利上昇の恩恵は緩やかに
借入れ側－**損** → 金利上昇の負担は急に
- 我が家の金利上昇による影響を要チェック
- 金利上昇の時期のシグナルは？

日本銀行の金融政策
国債金利の動き
経済成長率の動き

日本経済を見る眼
を養うことが重要！

ご参考

さらに日本経済をわかりやすく詳しく知りたい方は
土居丈朗『アリとキリギリスの日本経済入門』東洋経済新報社



その続編...

日本経済新聞ウェブサイト

NIKKEI NET スマートウーマン

日替わり講座

アリとキリギリスの「景気のイイ話!?!」

NIKKEI NET Biz Plus

ビジネスコラム

アリとキリギリスの「納得!経済ニュース」