

# 函館北ロータリークラブ会報

2016~17年度 国際ロータリー テーマ

人類に奉仕するロータリー

2016~17年度 国際ロータリー会長

ジョン・ジャーム



人類に  
奉仕する  
ロータリー

吉田 勤 会長 テーマ “仲間を増やし、地域に奉仕”

★会長 吉田 勤 ★幹事 弗田和則

《第2552回例会》第26号 2月1日(水)

## 本日のプログラム

卓話「マーケット環境と運用の考え方」

野村証券株函館支店 支店長 田村 勝美 氏



1月25日 卓話  
日本銀行函館支店  
支店長 副島 豊 氏

2016~2017 < 第 2551 回例会 >

第 25 号 1月25日の記録

- ◎司 会 吉田 勤 会長
- ◎斉 唱 手に手つないで、四つのテスト

- ◎ゲ ス ト 日本銀行函館支店 支店長  
副島 豊 氏

- ◎会長報告 吉田 勤 会長
- 特にありません。

- ◎幹事報告 弗田 和則 幹事
- 当クラブ2月8日は祝日週休会、15日は亀田八幡宮に変更し開催致します。
- ロータリー財団100周年記念シンポジウム新聞広告が届きましたので回覧いたします。
- 他クラブ情報 2月3日(金)函館五稜郭RCは移動例会に変更となります。

- ◎親睦活動委員会 山下 清司 委員長  
ニコニコBOX投入報告  
吉田会長・弗田幹事・森会員・増田会員  
小笠原会員・南木会員・深瀬会員  
……ゲストスピーカー 日本銀行函館支店長 副島様を歓迎。

- ◎卓話「マイナス金利とは何か？なぜ効いた／効きすぎたのか？」

日本銀行函館支店 支店長 副島 豊 氏

## 昔の金融政策

政策手段は「短期金利」の上げ下げだった

- ・ 1995年までは「**公定歩合**」(日銀が金融機関に貸す金利)
  - ✓ 金利は規制、公定歩合に連動して変更
  - ✓ 1980年代後半から金利の自由化が開始
- ・ 1995年以降、**無担保コールレート翌日物**(金融機関どうしの貸し借り金利)が操作対象に

## 量的緩和政策の導入

2001年

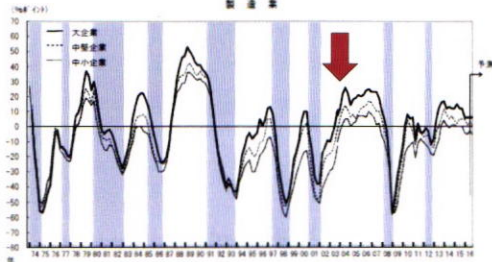
- ・ 操作対象を金利から**日銀当座預金残高**に変更
- ・ 金融機関にお金を沢山出せば、企業や家計にも回りやすくなるはず  
以降、緩和は「量を増やすこと」に  
⇒ 何度も緩和、国債買入額が増加

評価：金融システム不安が強かった時期に、金融市場の安定や緩和的な金融環境を維持し、**経済活動の収縮回避**に大きな効果



## 景気もしっかり回復してきた

短観（全国短期経済観測調査）



12

## 問題 長期金利が下がり過ぎた

公式文書

下がり過ぎた長期金利は、金融機能の持続性に対する不安感をもたらし、マインド面を通じて経済活動に悪影響しかねない

平たく言うと

- 金融機関の収益があまりに長期にわたって圧迫され、貸出などの金融サービスが低下するのはよくない
- 私の年金や保険金の運用は大丈夫かと心配になると、消費も盛り上がりにくい そこで、...

19

## 緩和解除、そこにグローバル金融危機

2006年

- 世界的好況、日本も上向き
- 量的緩和解除（当座預金残高は所要準備額に向けて削減）、ゼロ金利も解除・僅かに引き上げ

2008年

- リーマンショック、米欧金融危機、海外経済の急減速
- 政策金利引き下げ（ほぼゼロ）

2010年

- 景気の緩やかな回復が足踏み
- 包括的緩和政策の導入：CP、社債、指数連動型上場投資信託（ETF）や不動産投資信託（REIT）を購入
  - 同時に政策金利も引き下げ

13

## 昨年9月、政策手段の転換

- ターゲットを量から、金利と量に

- 量ターゲットにし、マイナス金利も追加したら長期・超長期金利が下がり過ぎた
- 経済、物価情勢だけでなく、金融情勢にも配慮

- 短期金利だけでなく、長期金利も政策金利に含める（10年金利が下がり過ぎないようにゼロ%程度に維持）

- 金融政策の常識とは異なる
- できるのか心配する声もあったが、マイナス金利+量的緩和の経験である程度できることが判った。実際、長期金利は非常に安定して推移している。

## マイナス金利付き量的・質的緩和

2016年1月 マイナス金利を導入

- 金融機関が日銀に持つ当座預金のうちの極く一部分に適用
- みなさんの預金金利をマイナスにする政策ではない
- 預金金利は下がった（例：普通預金0.02%→0.001%）が、住宅ローン金利や企業の借入金利はもっと大きく下がった
- ただし、銀行は収益面で厳しくなった（貸出金利のほか国債など有価証券の利回りも低下）
- 保険や年金の運用利回り低下にも影響、MMFも運用中止
- 当座預金の極く一部分に適用した割には影響が大きかった
  - 運用先を求めて国債に資金が集まり、長期金利が低下
  - 金融機関は貸出競争に追い込まれた（借り手にはプラス）

18

## 新しい試みは始まったばかり

- 「成長戦略が大事！」その通りだが、強力な金融緩和も続ける
  - 世界経済は徐々に持ち直し、日本も
  - そんな中でも緩和政策は続ける
  - 課題は賃金の伸び（人手不足なのに伸びにくい）
- 景気ゆるやかに回復→企業収益回復→賃金引上げ→消費が増加→景気が更に回復

21

（会報担当者：増山 正 副委員長）

お掃除は  
プロにお任せ  
下さい！

# こんなに...!! Clean&Fresh

■ 定期清掃 ■ 日常清掃 ■ 真心清掃 ■

TOTAL SERVICE CLEAN

株式会社

テスト

函館市海岸町9-18

☎(0138)41-1025

（広告掲載：成田 豊 会員）

## ◎ 1月11日出席報告（増山 正 委員長）

会員	22名	出席率対象会員	20名
		出席規定免除会員(a)	0名
		出席規定免除会員(b)	3名
当日出席	16名	当日欠席	4名
他クラブ出席	3名	出席合計	19名
出席率		95.00%	

## 次回のプログラム

平成29年 2月8日

祝日週休会

2月15日

移動例会

亀田八幡宮 節分例会

テレフォンサービス(例会移動案内) 電話 26-3170番