

日本未来研究センター未来創造講演会

2014年2月16日 (13:30-16:00)
淀屋橋カルチャーセンター

公共貨幣（シカゴプラン）で

輝く日本の未来

日本未来研究センター理事長
山口 薫 (Ph.D. UC Berkeley)
E-mail: kaoru3860@gmail.com

第1部

債務貨幣システム Debt Money System



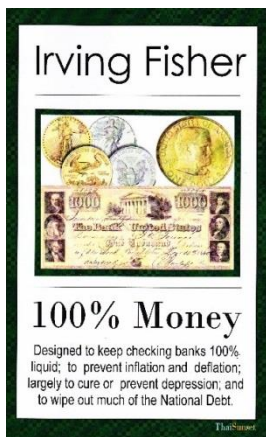
Classical Theory

Neutral Money

Market Liberals

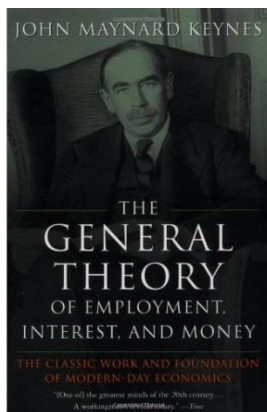
Great Depression, Oct.29, 1929 (Black Tuesday)

1929

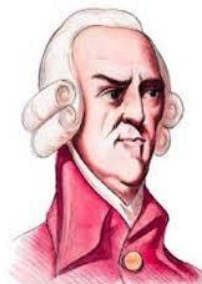


1935

Banking Act of 1933 (Glass-Steagall Act)



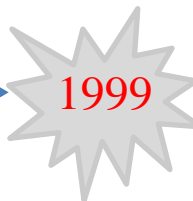
1935



Neoclassical Theory

Market & Financial Liberals

Globalization



1999

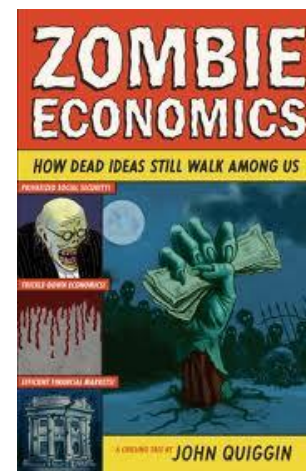


Stagflation 1970s

2nd Great Depression, Sept. 15, 2008 (Lehman Shock)

2008

It is necessary to provide an alternative to the zombie economics of market liberalism (2010, p. 240)



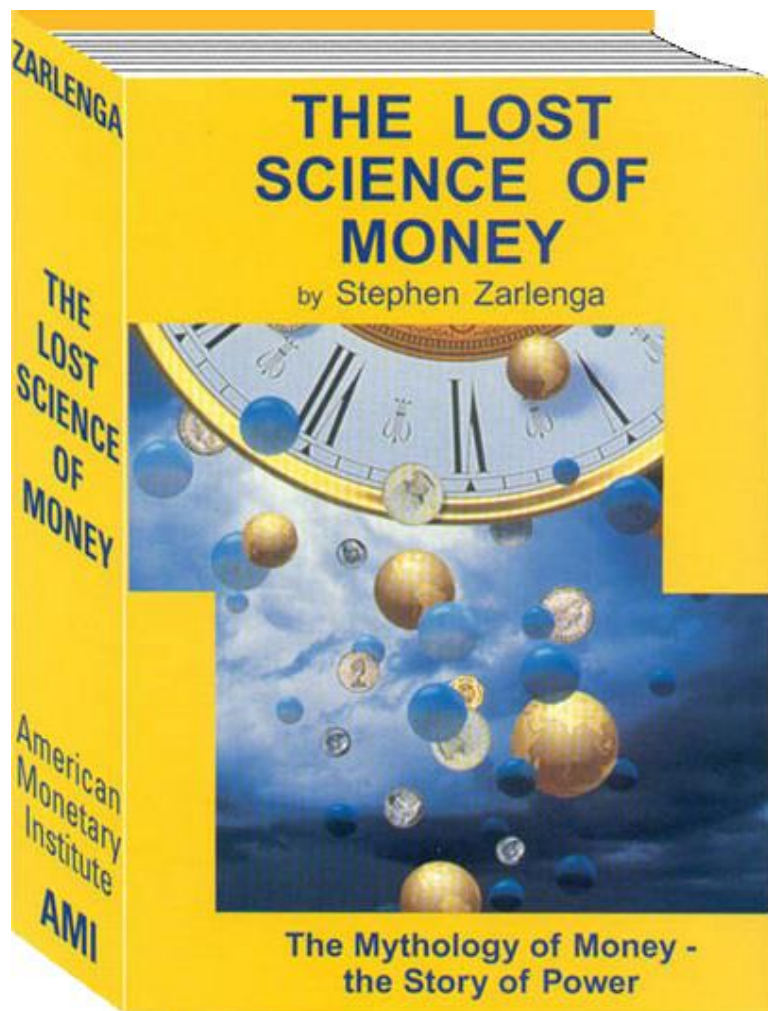
Debt Crisis

Debt

Money

System

お金とは何か？



724 pages, 2002

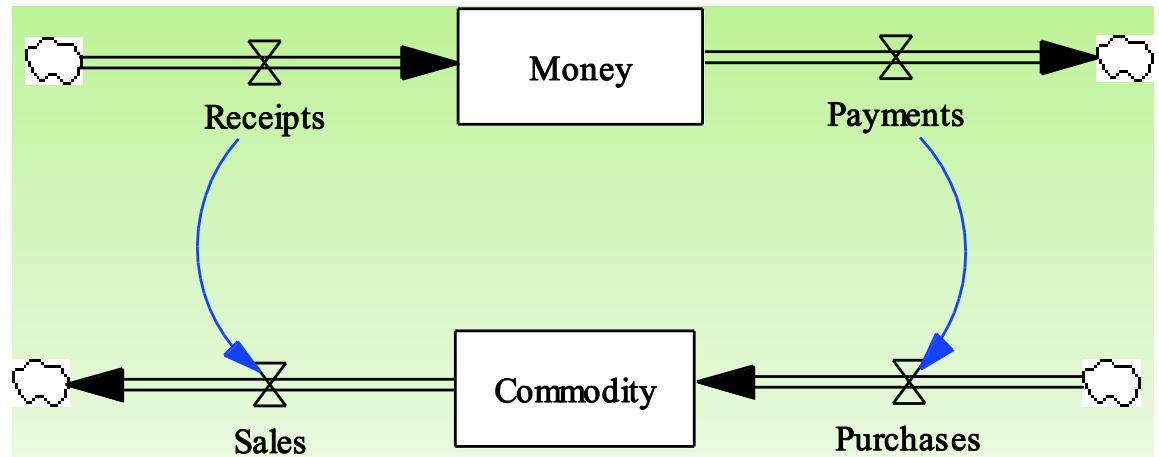
Aristotle (384 – 322 BC)

“Money exists not by nature
but by law”

Econ. Text Def.
(by nature)

- **Medium of Exchange**
- **Unit of Account**
- **Store of Value**

MV



=

PT

お金とは何か？

現金通貨 (Cash)

- 政府貨幣

1 円、5 円、1 0 円、5 0 円

1 0 0 円、5 0 0 円

政府記念貨幣 (1 万円金貨、銀貨等)

- 日本銀行券

千円、二千円、5 千円、1 万円

預金通貨 (Credit)

- デジタル数字 (銀行のコンピューターの中)

通貨の単位及び貨幣の発行等に関する法律 (昭和62年6月1日法律第42号)

第2条第3項 通貨とは、貨幣及び日本銀行が発行する銀行券をいう。

第4条 貨幣の製造及び発行の権能は、政府に属する。

第5条 貨幣の種類は、五百円、百円、五十円、十円、五円及び一円の六種類とする。

第2項 国家的な記念事業として閣議の決定を経て発行する貨幣の種類は、前項に規定する貨幣の種類のほか、一万円、五千円及び千円の三種類とする。

我々は、金属で鑄造される百円玉等のコイン硬貨のみが政府が発行できる貨幣であると思込まれているが、それは間違いで、政府は「政府紙幣」も貨幣として発行できるのである。

第6条 貨幣の素材、品位、量目及び形式は、政令で定める。

貨幣の素材を、金属か、紙か、デジタル数字等のいずれにするかについては、政府が自由に決定できるのである。

米国憲法 Article I Section 8

議会の権限として

To coin Money, regulate the Value thereof, and of foreign Coin, and fix the Standard of Weights and Measures

と規定している。

勿論、“To coin”とは、金属コインの鑄造だけではなく、政府紙幣の印刷も含まれると一般的に解釈されている。すなわち、貨幣の発行権は政府にあるのである。

政府が紙幣を発行できるのに、なぜ中央銀行(連邦準備制度や日本銀行等)が政府の貨幣発行権とは独立に銀行券の発行を許されるのだろうか。この疑問は、現在の貨幣システムを考えるキーポイントである。

上記法律第2条3:

通貨とは、貨幣及び日本銀行が発行する銀行券をいう。

日本銀行法 (平成9年6月18日法律第89号)

第46条 日本銀行は、銀行券を発行する。

同2項 日本銀行券は、法貨として無制限に通用する。

紙切れにすぎない日本銀行券を、法貨(Legal Tender)として強制的に流通させるとしているのである。元来は、政府が発行する貨幣のみが法貨なのであるが、この法律によって新たに日本銀行券にも法貨なる地位が与えられ、

通貨 = 貨幣 + 日本銀行券

という過った概念が作り出されたのである。この法律こそが現在の貨幣システムを混乱に陥れた根本原因である。

Debt Money 利付き債務貨幣

- Money out of Nothing (Thin Air) -

債務貨幣とは何か?

貨幣供給 Money Supply

1. 流通通貨
(政府貨幣と銀行券)
2. 預金通貨 (Credits)

マネースtock M1 (551.5兆円)
2013年4月現在

政府貨幣	4.5兆円	0.8%
日本銀行券	74.7兆円	13.5%
預金通貨	472.3兆円	85.6%

誰が創造するのか?

1. 銀行券は
民間会社である
中央銀行が発行
2. 預金通貨 (信用) は
民間銀行が創造
(部分準備銀行制度)

↓
銀行・金融資本
による
貨幣支配

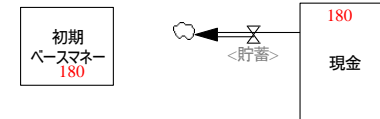
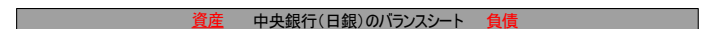
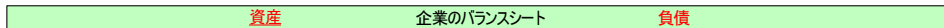
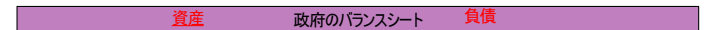
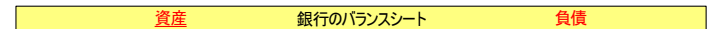
(O) 初期ベースマネーの投入

債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = kY (=GDP)$$

(M = 現金 + 預金)

公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)

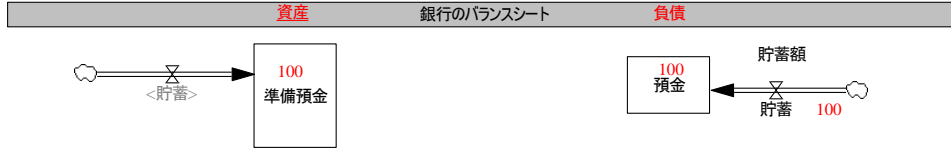


(1)貯蓄→準備預金

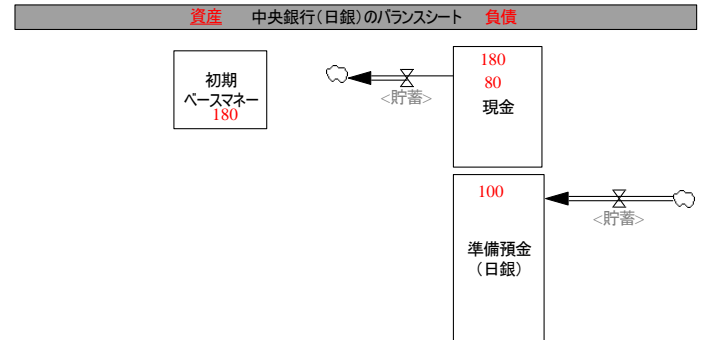
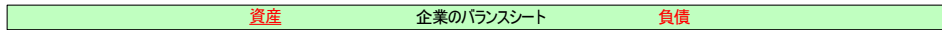
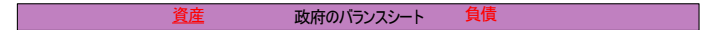
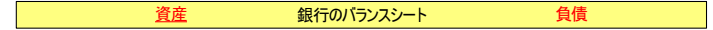
債務貨幣システム: 1%が幸せに(We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = kY (=GDP)$$

$$(M = \text{現金} + \text{預金})$$



公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに(We are happy 120%)



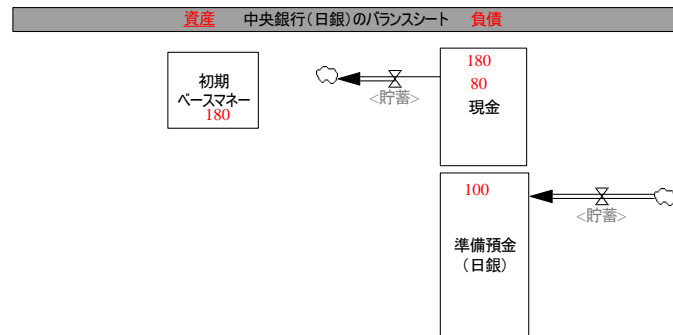
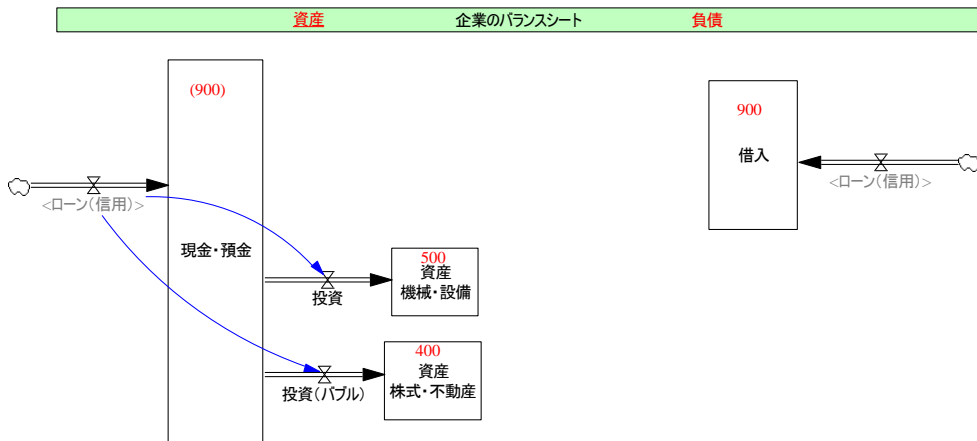
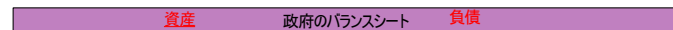
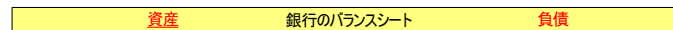
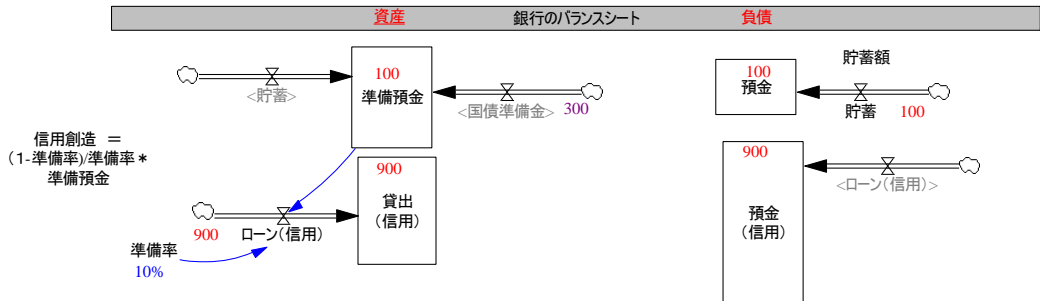
(2) 部分準備銀行制度→バブル発生 (t=5)

債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = kY (=GDP)$$

$$(M = \text{現金} + \text{預金})$$

公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)

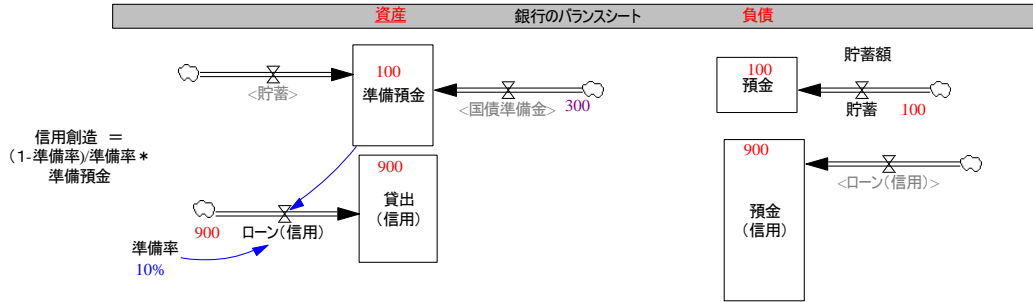


(3) バブル崩壊 (t=10)

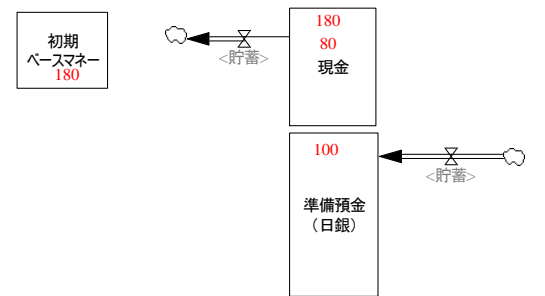
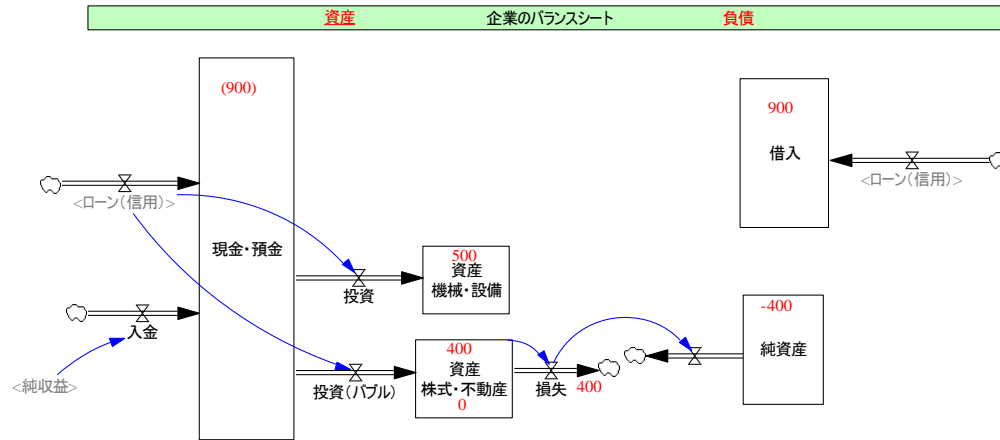
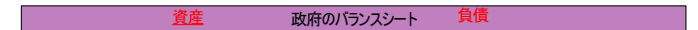
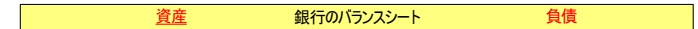
債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = kY (=GDP)$$

$$(M = \text{現金} + \text{預金})$$



公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)

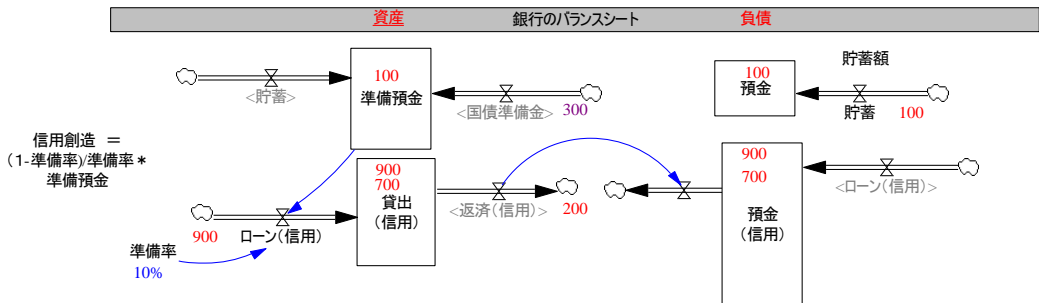


(4) 信用収縮 → マネーストック減少 → GDP下落 (古典的恐慌) (t=15)

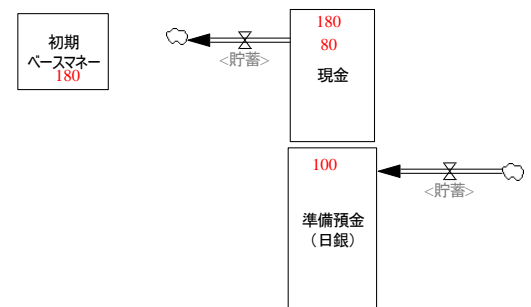
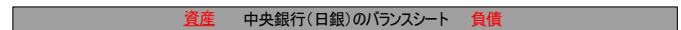
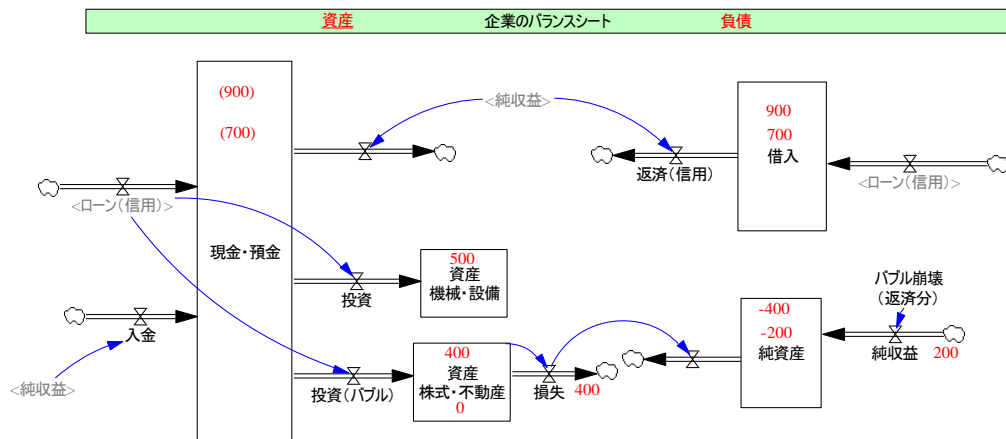
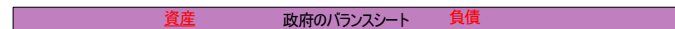
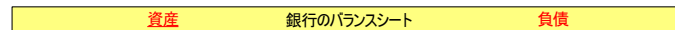
債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = kY (=GDP)$$

$$(M = \text{現金} + \text{預金})$$



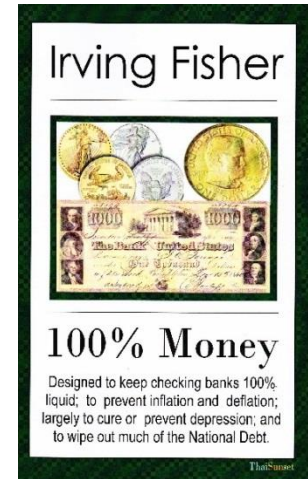
公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)



Monetary and Financial Stability

- Systemic Failures of Controlling Money Supply -

(billion dollars)	1926	1929	1933
Total Circulating Medium	26	27	20
Check-book money	22	23	15
Pocket-book money	4	4	5
Currency ratio = Pocket-book money / Check-book money	4/22 = 18.2%	4/23 = 17.4%	5/15 = 33.3%

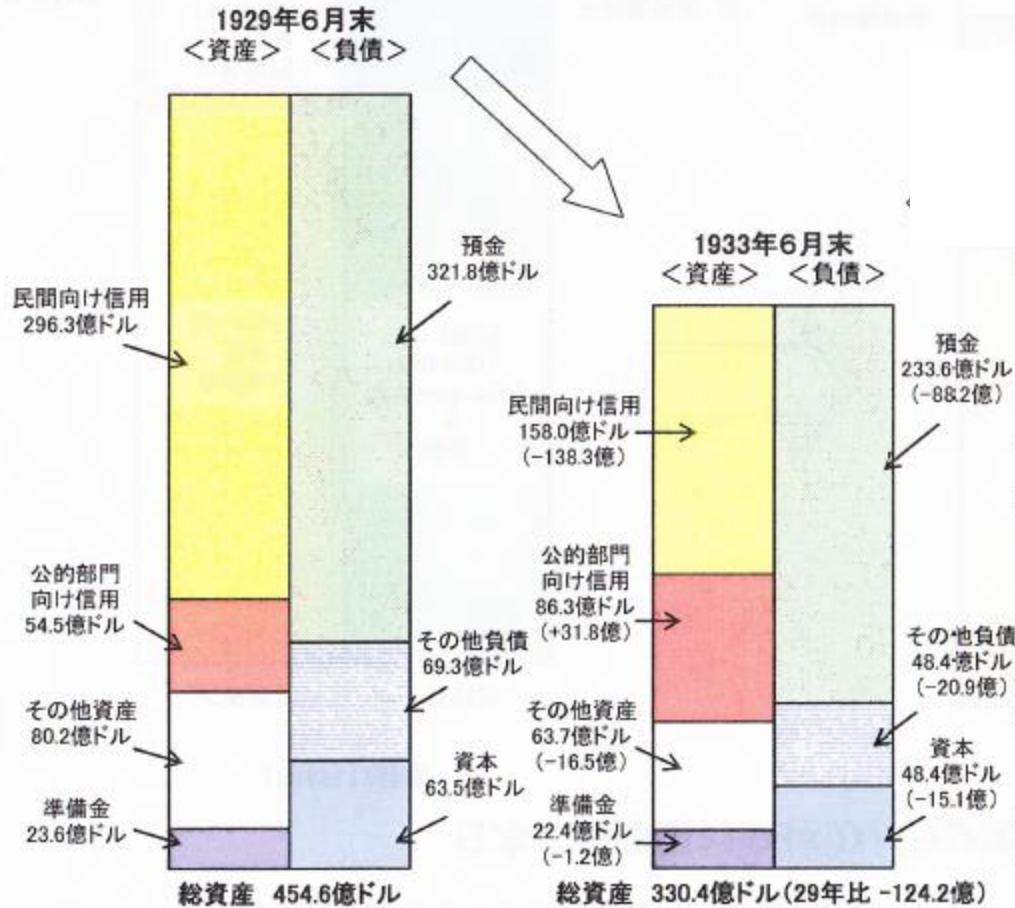


The boom and depression since 1926 are largely epitomized by these three figures -- 26, 27, 20 – for the three years 1926, 1929, 1933. ...

The changes in quantity were chiefly in the deposits. ... An essential part of this depression has been the shrinkage from the 23 to the 15 billions in check-book money, that is, the wiping out of 8 billions of dollars of the nation's chief circulating medium which we all need as a common highway for business. (pages 14, 15)

民間の借金返済によって減少し、政府の借り入れ増で拡大した 大恐慌時の米国のマネーサプライ

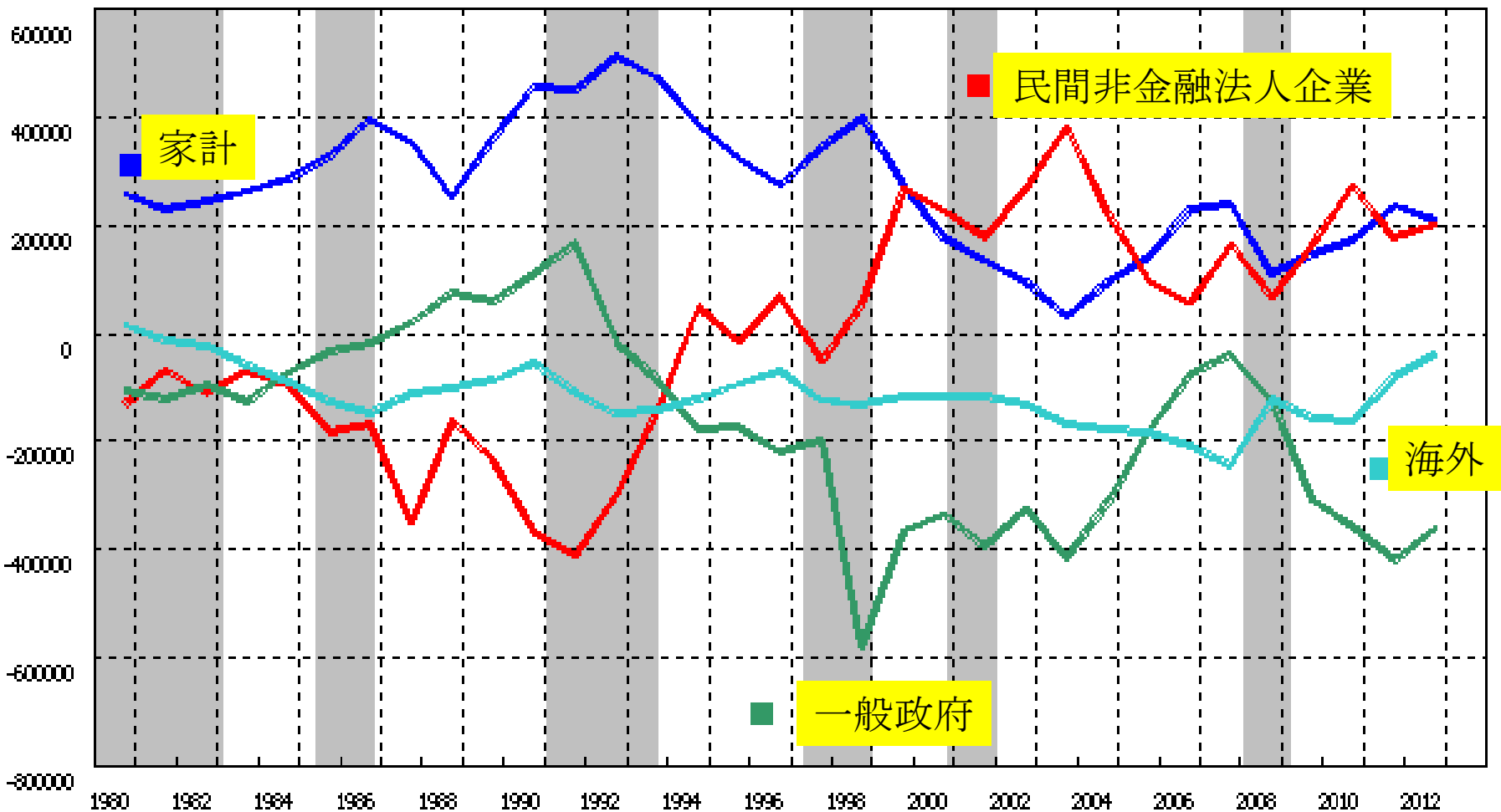
全加盟銀行のバランスシート



(出所) Board of Governors of the Federal Reserve System [1976] pp.72-79より、野村総合研究所作成

2013年5月24日
リチャード・クー主席研究員

部門別資金過不足（1980～2012）



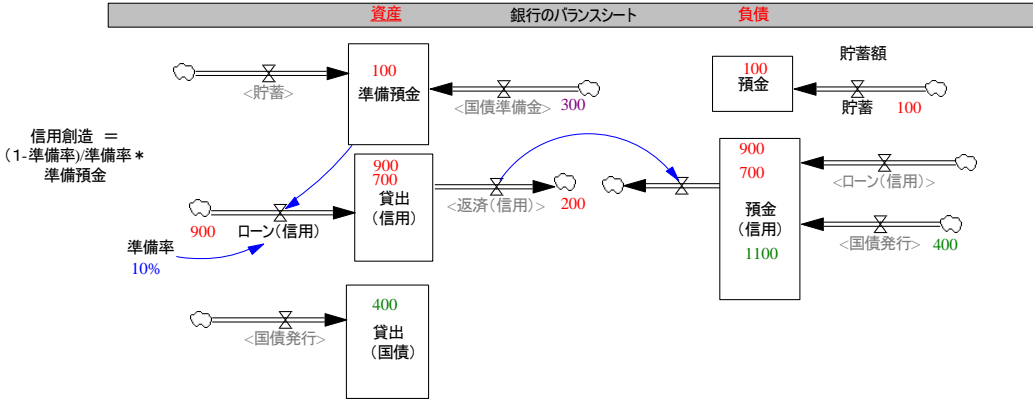
日本銀行調査統計局時系列データから作成

(5) 国債発行→マネーストック回復(t=20)

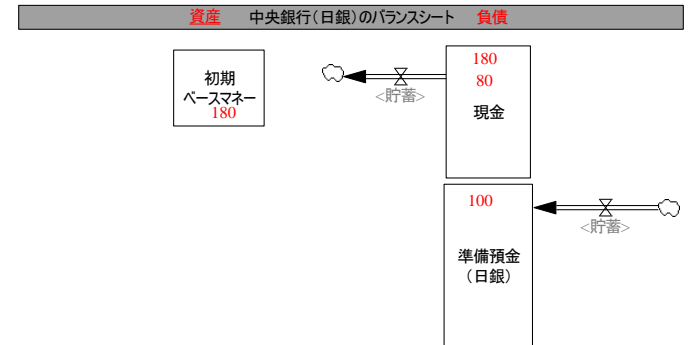
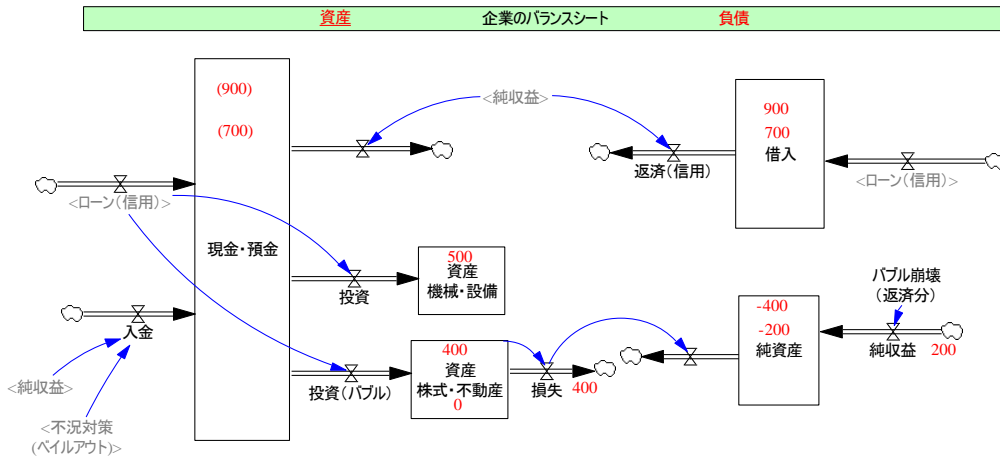
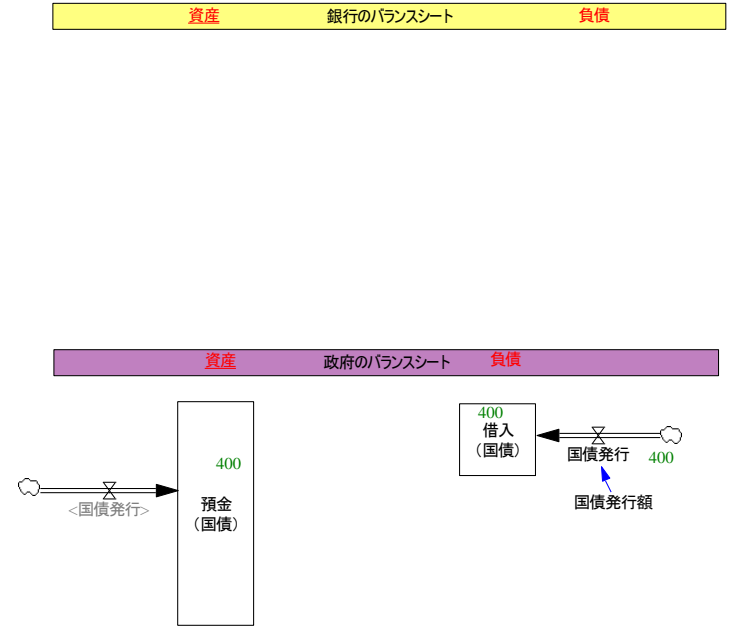
債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = kY (=GDP)$$

$$(M = \text{現金} + \text{預金})$$

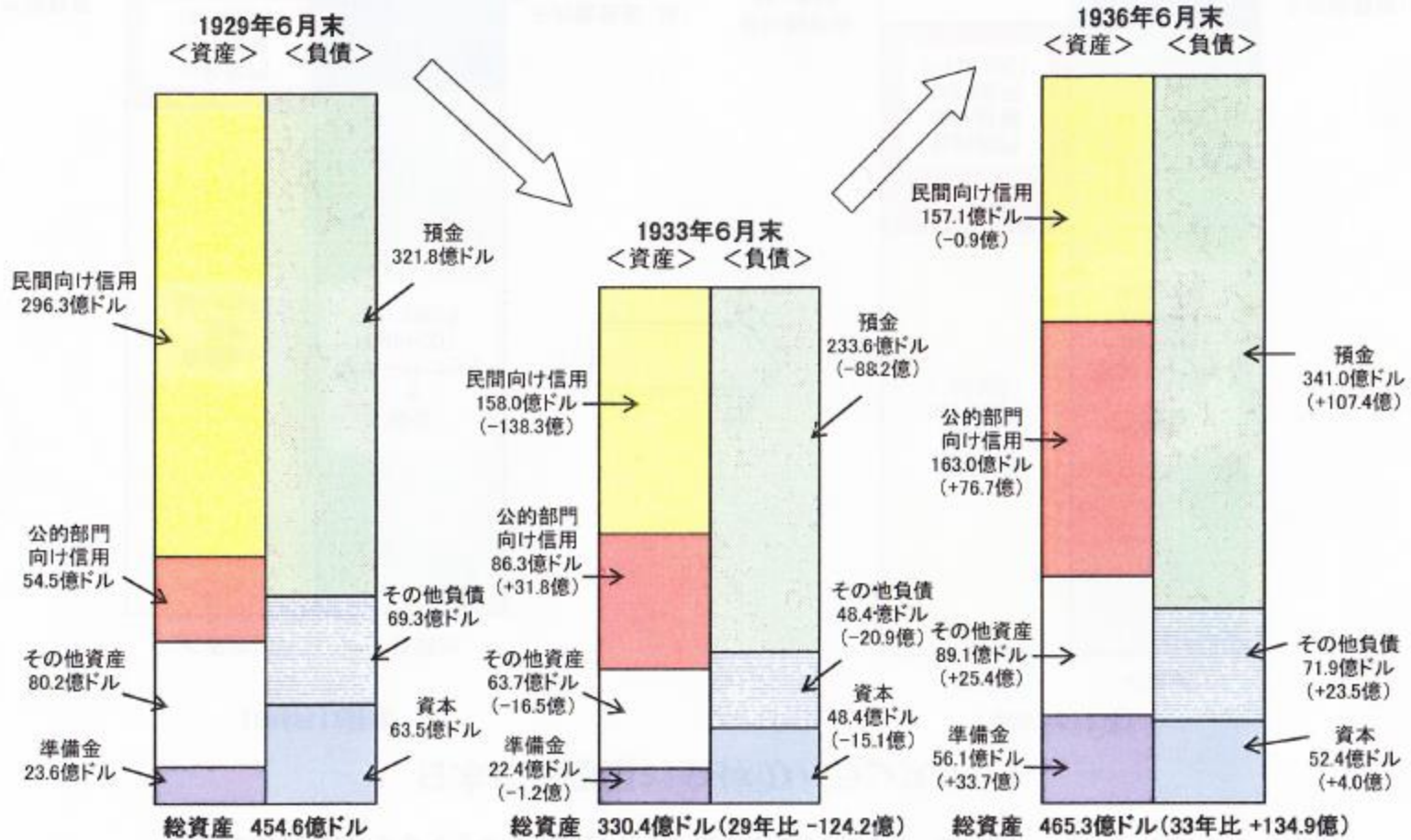


公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)



民間の借金返済によって減少し、政府の借り入れ増で拡大した 大恐慌時の米国のマネーサプライ

全加盟銀行のバランスシート



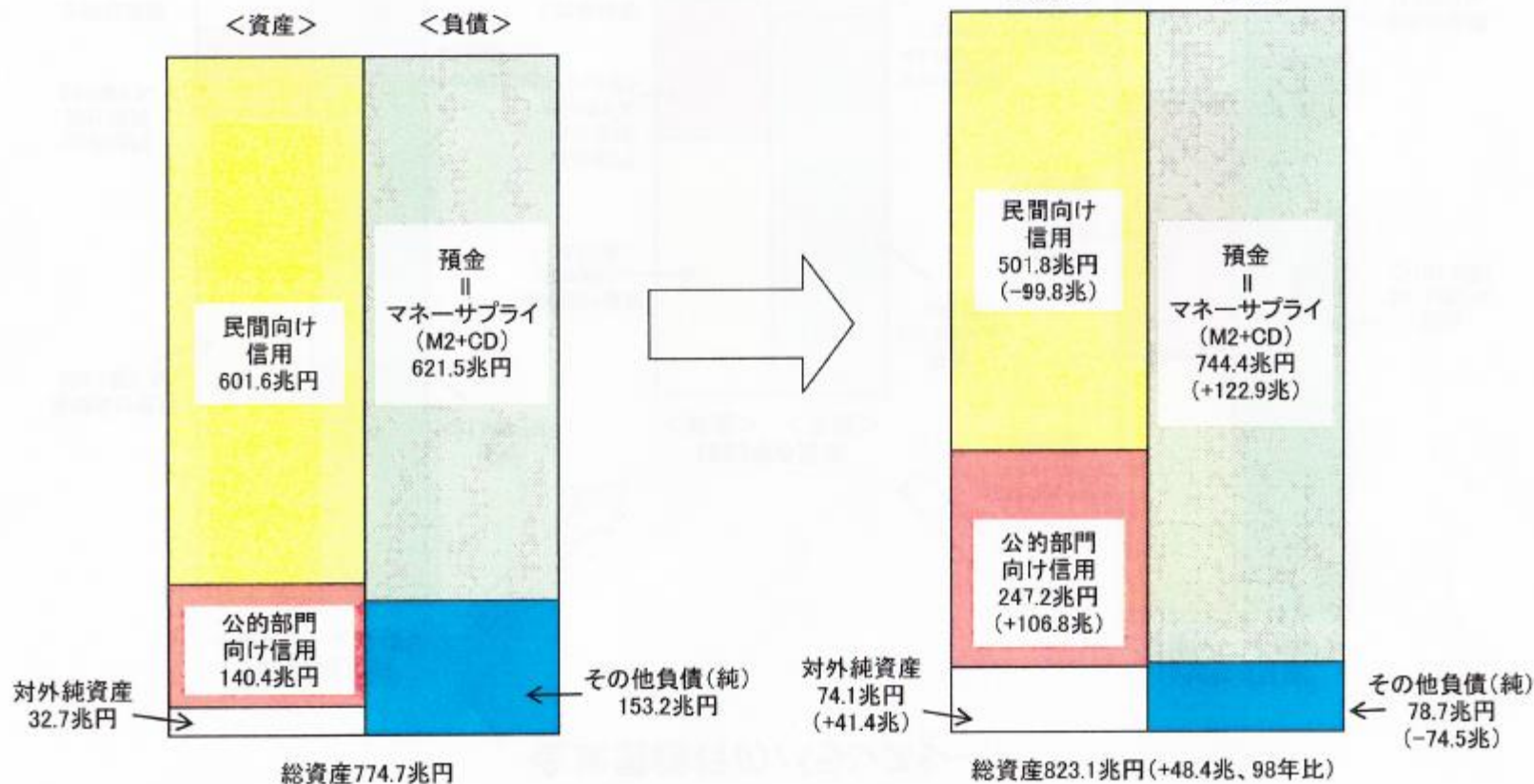
(出所) Board of Governors of the Federal Reserve System [1976] pp.72-79より、野村総合研究所作成

政府借り入れが支えてきた日本のマネーサプライ

日本にある銀行全体のバランスシート

1998年12月末

2007年12月末



(注)「M2+CD」とは、現金、当座預金・普通預金、定期預金、譲渡性預金(CD)などの合計。

「民間向け信用」は民間向け貸出、事業債、株式、「公的部門向け信用」は国債、地方債などを指す。

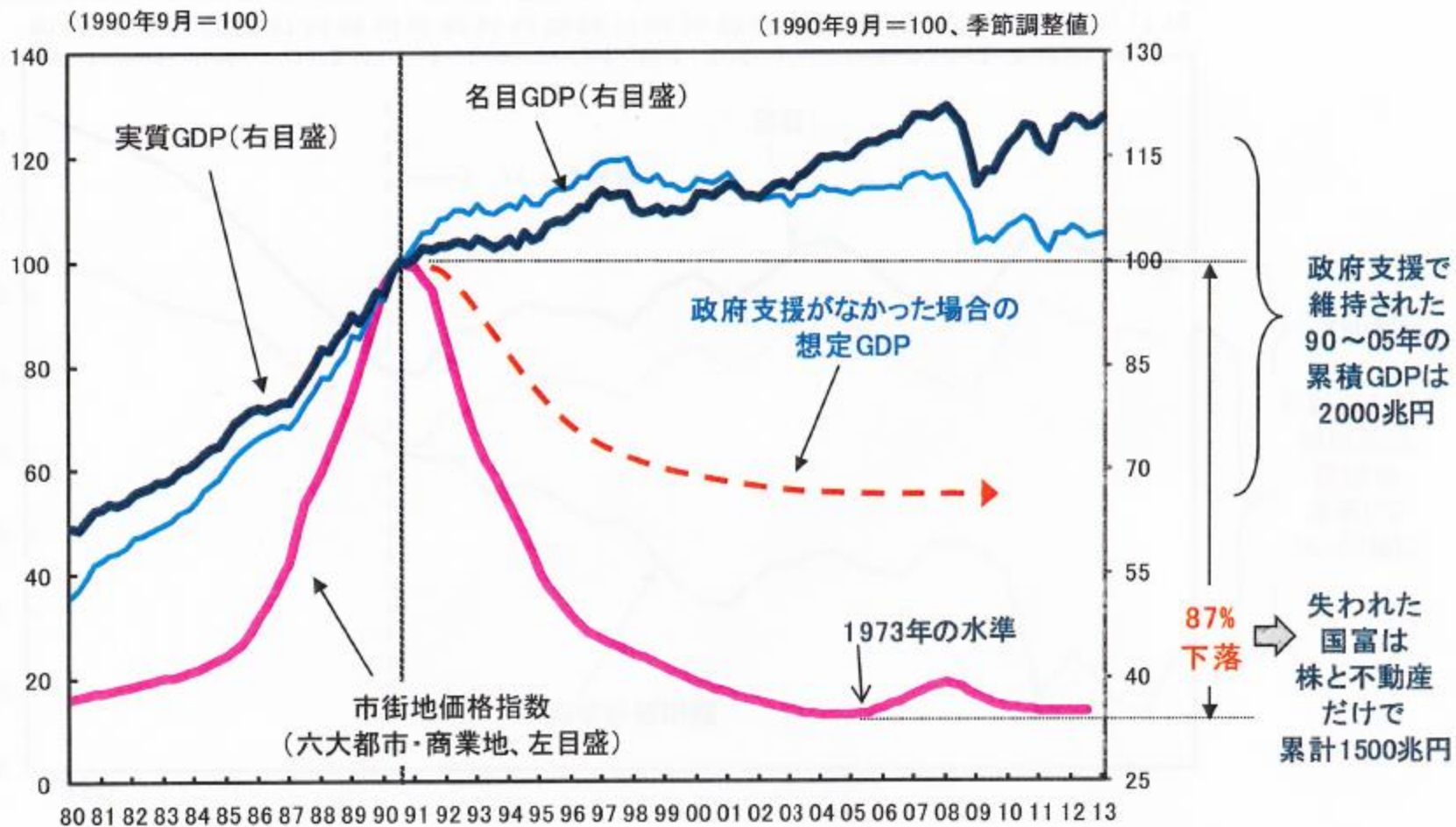
「銀行」とは、日本銀行、国内銀行、外国銀行在日支店、信用金庫、農林中央金庫、商工中金、信金中央金庫のこと。

(出所)日本銀行「マネタリーサーベイ」

2013年5月24日

リチャード・クー主席研究員

バブル崩壊後も拡大を続けた日本のGDP

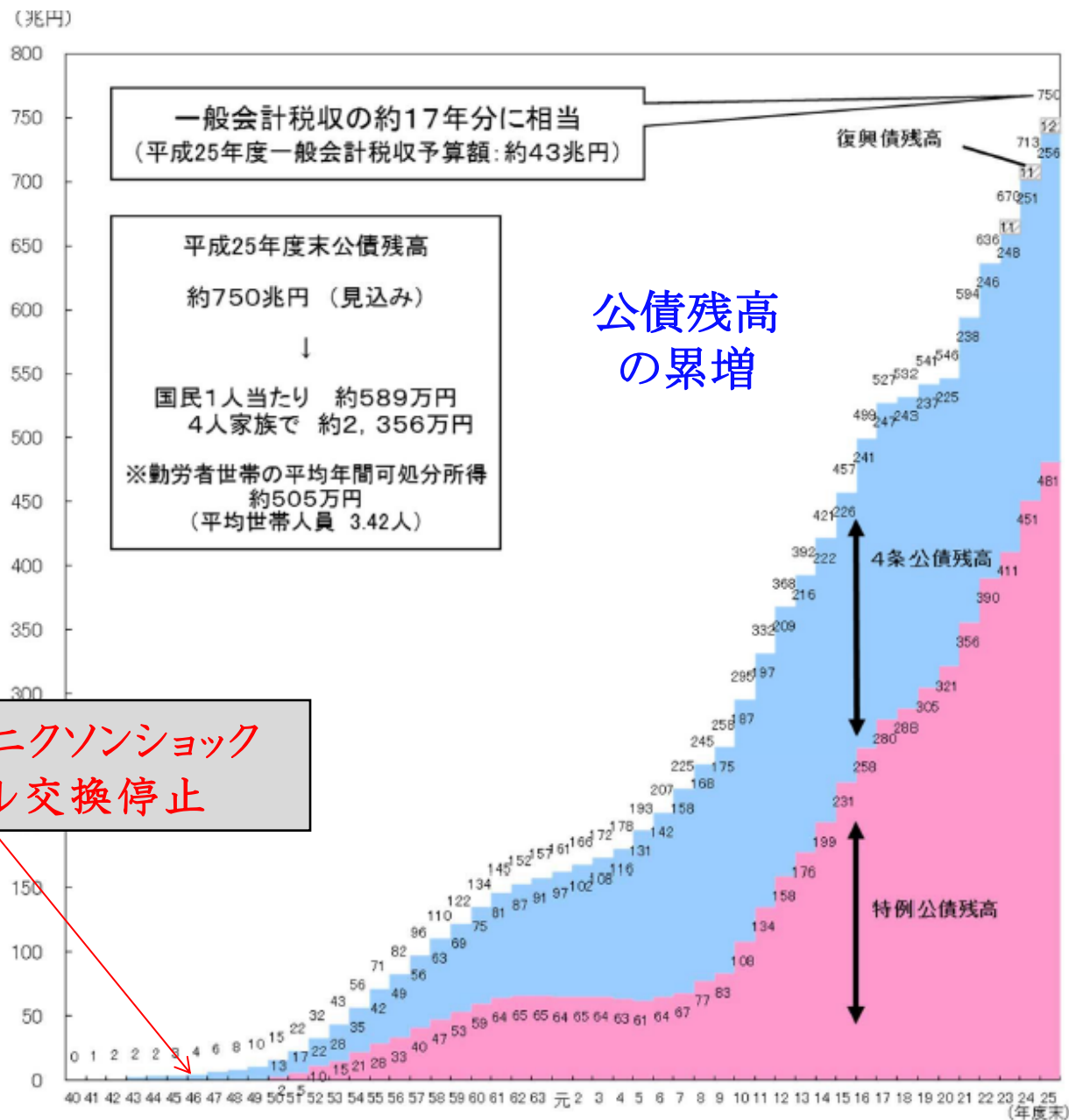


(出所)内閣府「国民経済計算」、日本不動産研究所「市街地価格指数」より野村総合研究所作成

2013年5月24日
リチャード・クー主席研究員

なぜ政府債務危機が
欧米・日本で生じるのか？

政府はなぜ借金を
し続けなければならないのか？



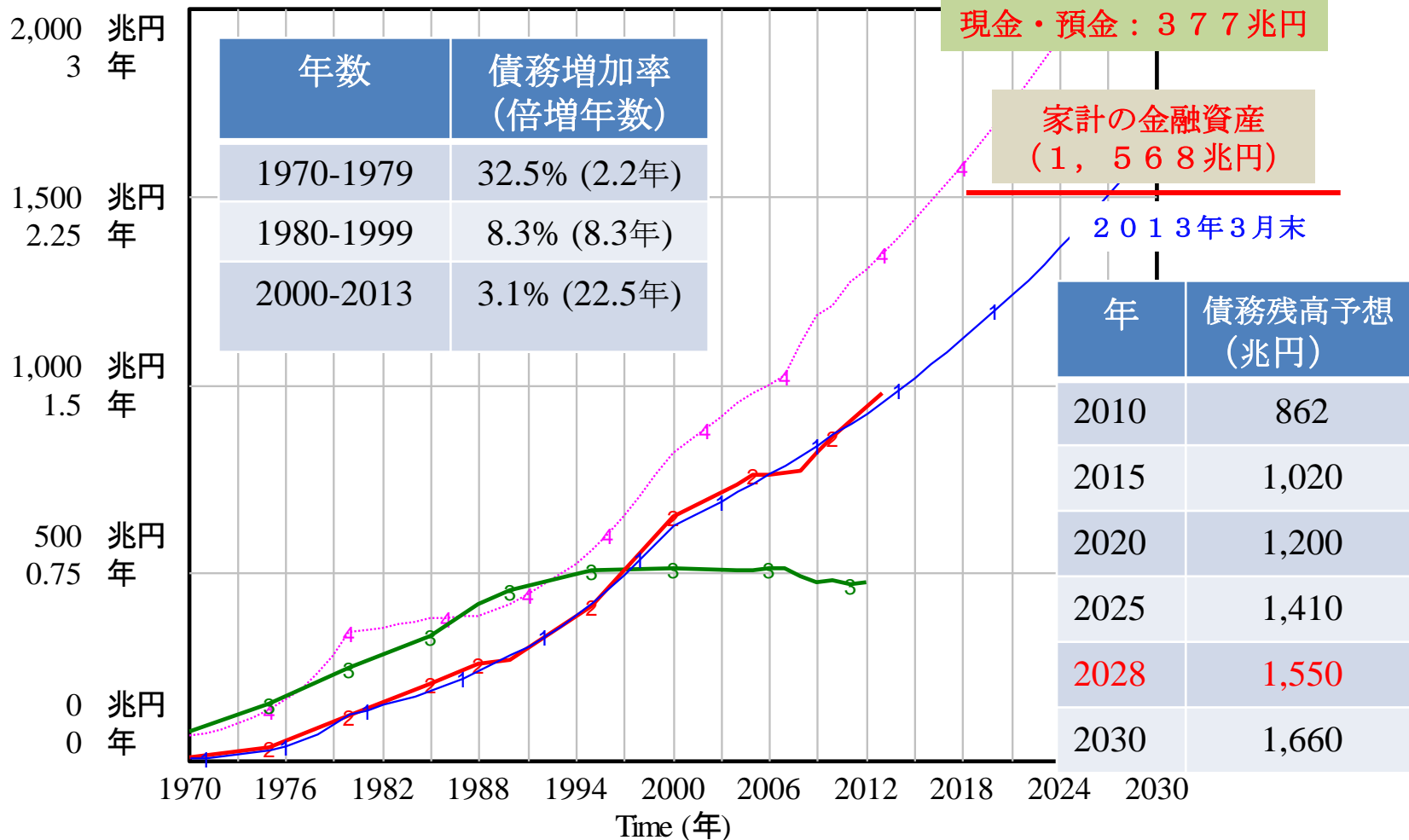
年度	45	50	55	60	元	5	10	15	20	23	24	25
公債残高(対GDP比)	3.7	9.8	28.4	40.7	38.7	39.9	57.8	91.1	111.5	141.5	150.1	153.7

債務残高推移及び債務残高-GDP比

定期：465兆円
 保険：434兆円
 証券：232兆円

現金・預金：377兆円

家計の金融資産
 (1,568兆円)

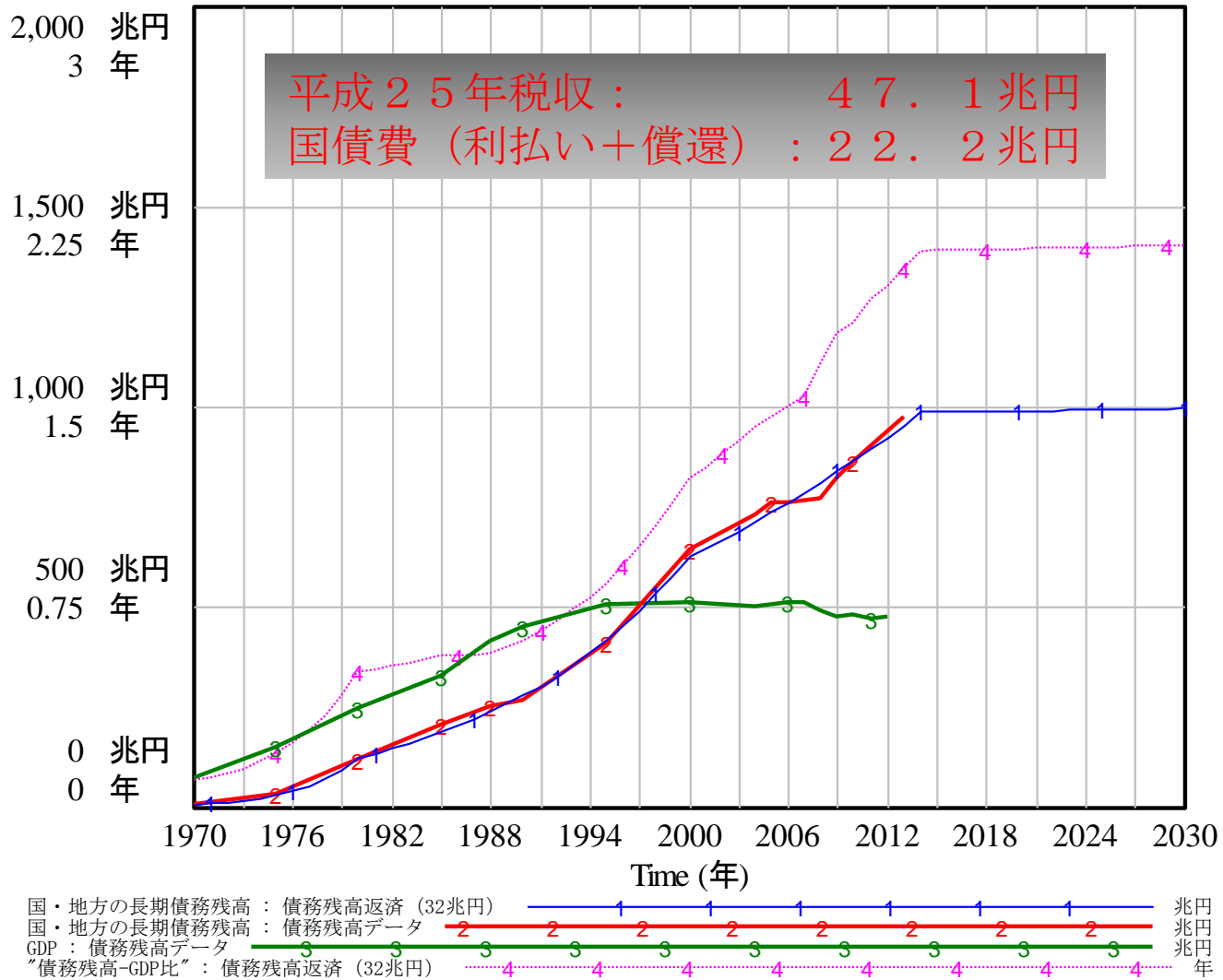


年数	債務増加率 (倍增年数)
1970-1979	32.5% (2.2年)
1980-1999	8.3% (8.3年)
2000-2013	3.1% (22.5年)

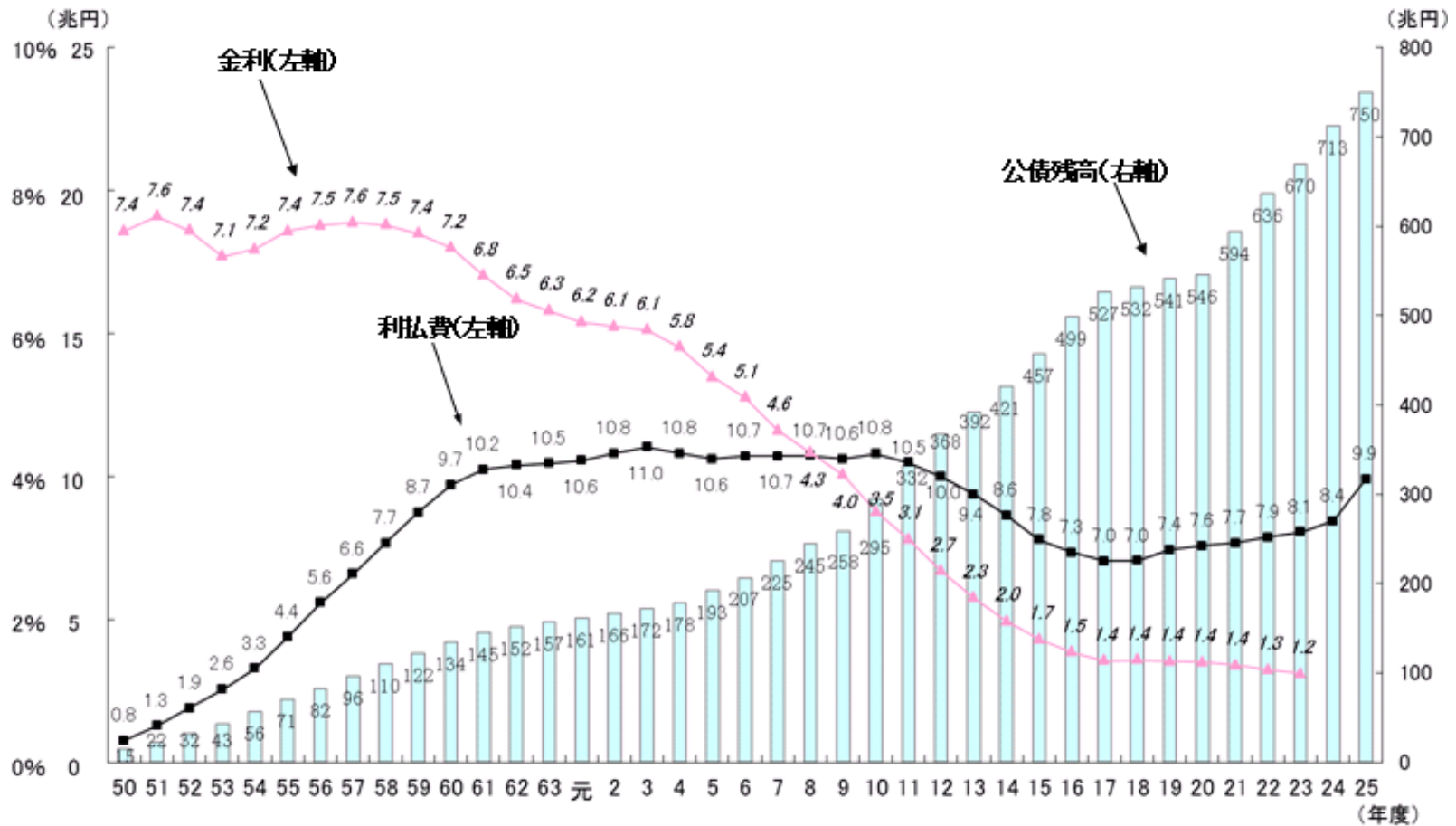
国・地方の長期債務残高：シミュレーション (兆円) — 1 —
 国・地方の長期債務残高：債務残高データ (兆円) — 2 —
 GDP：債務残高データ (兆円) — 3 —
 "債務残高-GDP比"：シミュレーション (年) — 4 —

債務残高を現状レベルで維持=> 年間32兆円の返済

債務残高推移及び債務残高-GDP比



財務省： 利払費と金利の推移



http://www.mof.go.jp/tax_policy/summary/condition/005.htm

Public Debt-GDP Ratio(%) of OECD Countries in 2012 (Wikipedia: CIA's World Factbook)

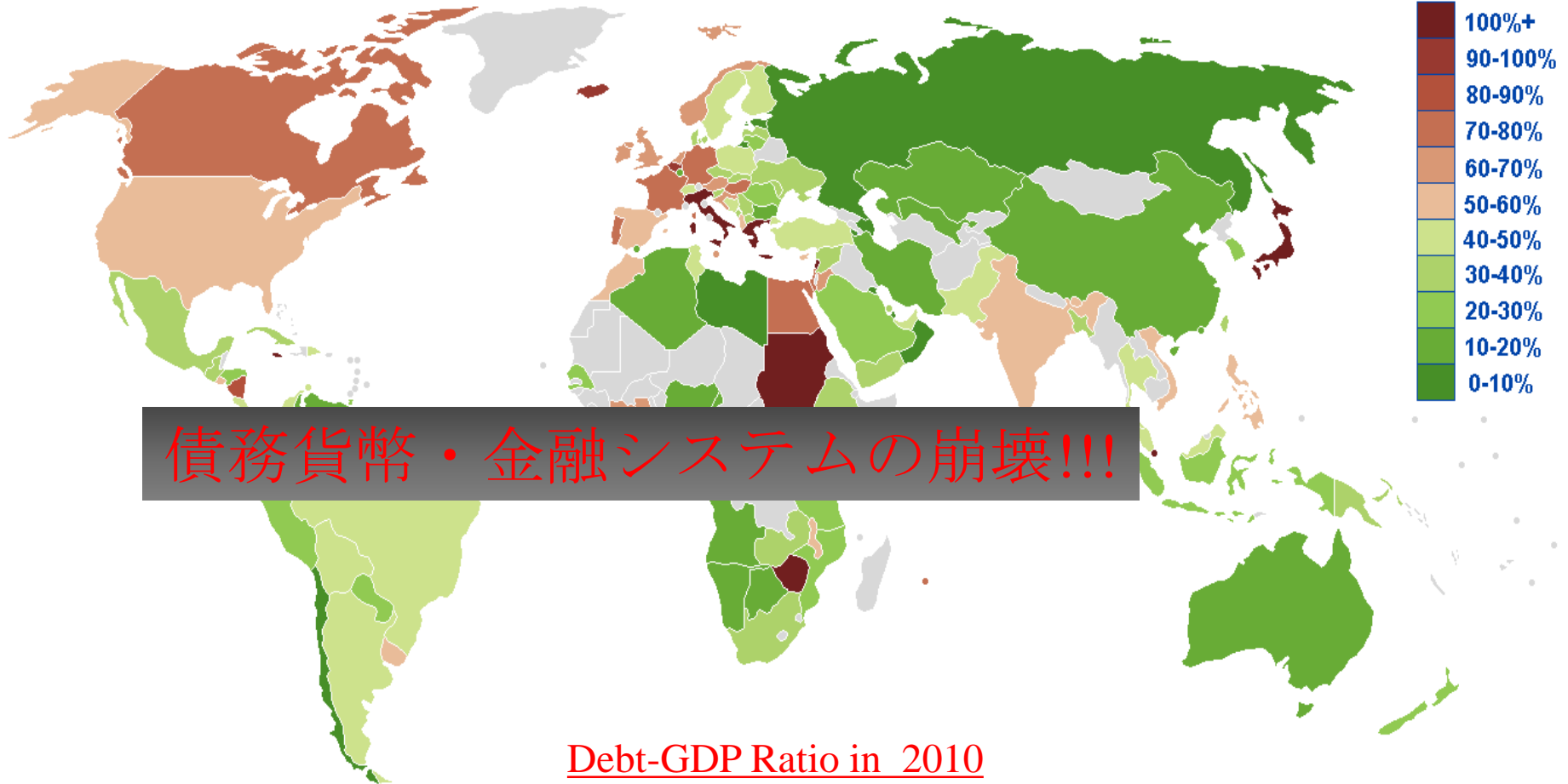
Country	Ratio(%)	Country	Ratio(%)
Japan	214.3	Canada	84.1
Greece	158.3	Germany	81.7
Italy	126.1	Hungary	78.6
Portugal	123.6	Austria	74.6
Iceland	118.9	Israel	74.4
Ireland	118.0	United States	73.6
Belgium	99.6	Netherlands	68.7
France	89.9	Poland	53.8
United Kingdom	88.7	OECD	106.8 (66.7)
Spain	85.3	World	(58.3)

(数字): 2010年

18 Countries out of 33 OECD countries > 50% !

File:Public debt percent GDP world map.PNG

From Wikipedia, the free encyclopedia



債務貨幣・金融システムの崩壊!!!

Debt-GDP Ratio in 2010

33 OECD Countries 66.7%

World Average 58.3%

President Nixon responded by “closing the gold window” – i.e. abrogating the Bretton Woods agreement – on August 15, 1971.

.....

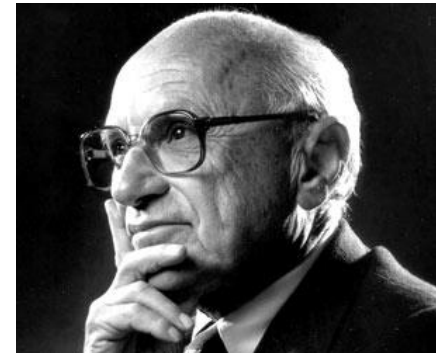
The current monetary system of the world has no historical precedent.

For the first time, every major country has a pure fiat currency, not as a temporary expedient, but as a permanent system. The quantity of money is determined entirely by the discretion of a monetary authority that does not pay even lip service to a link with a commodity.

... embarking on this uncharted sea (p.viii)

現行の世界貨幣システムは歴史的な先例がない。史上初めて主要国は一時しのぎではなく、恒常的なシステムとして純粋な不換紙幣を採用した。貨幣量は、貨幣当局の意のままに決められる。

... 海図なき海に乗り出した



A PROGRAM FOR MONETARY STABILITY

\$
\$
Milton Friedman
Nobel Laureate in Economics

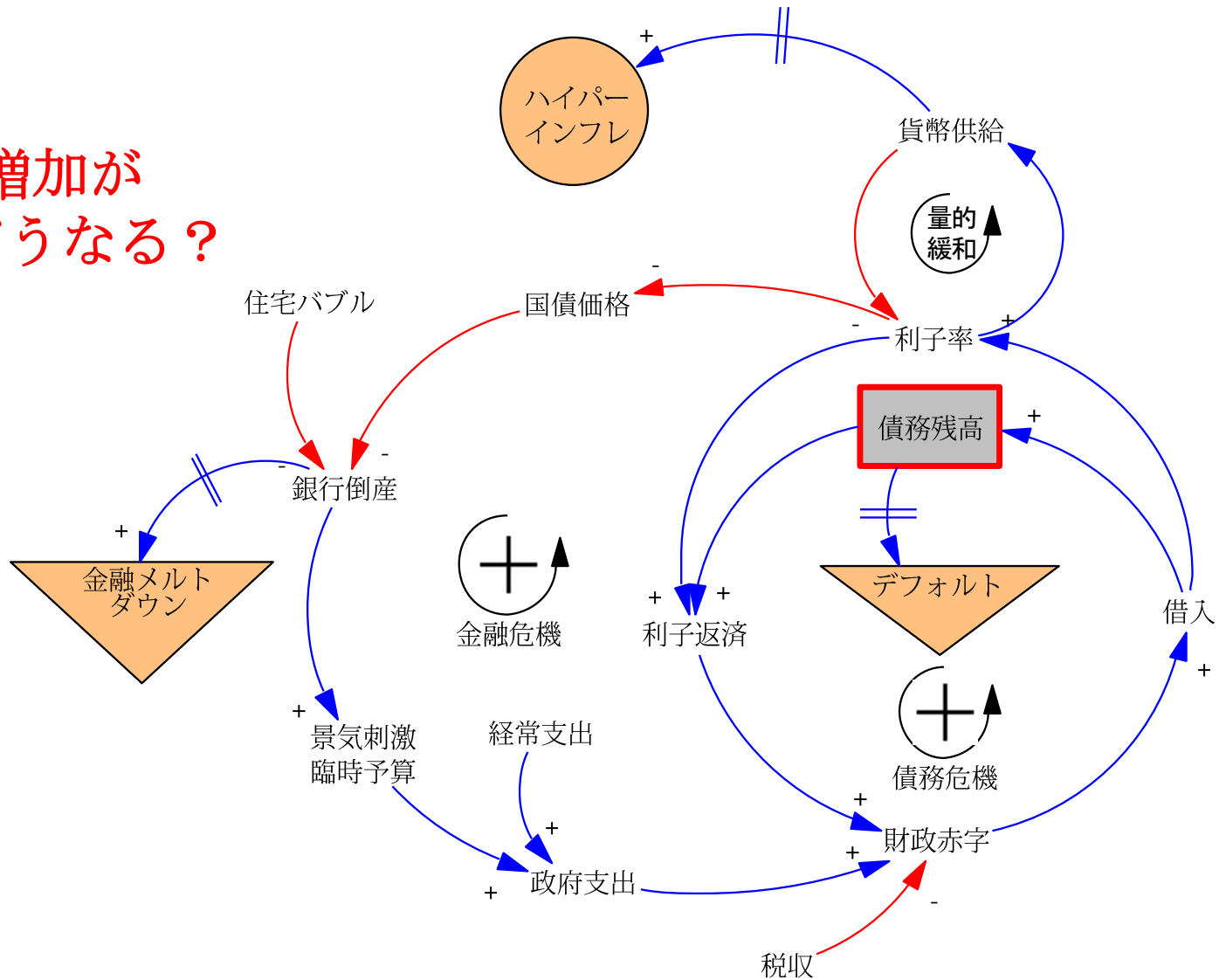


With a New Preface by the Author

3つの袋小路 (Dead-end)

デフォルト・金融メルトダウン・ハイパーインフレ

債務増加が
続けばどうなる？



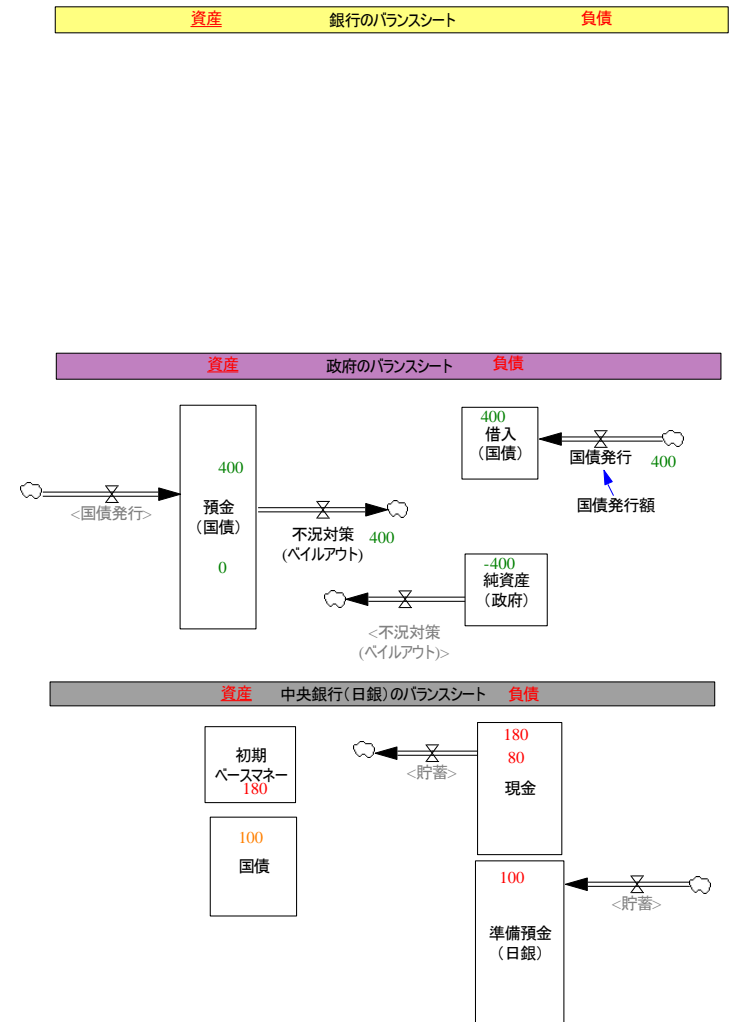
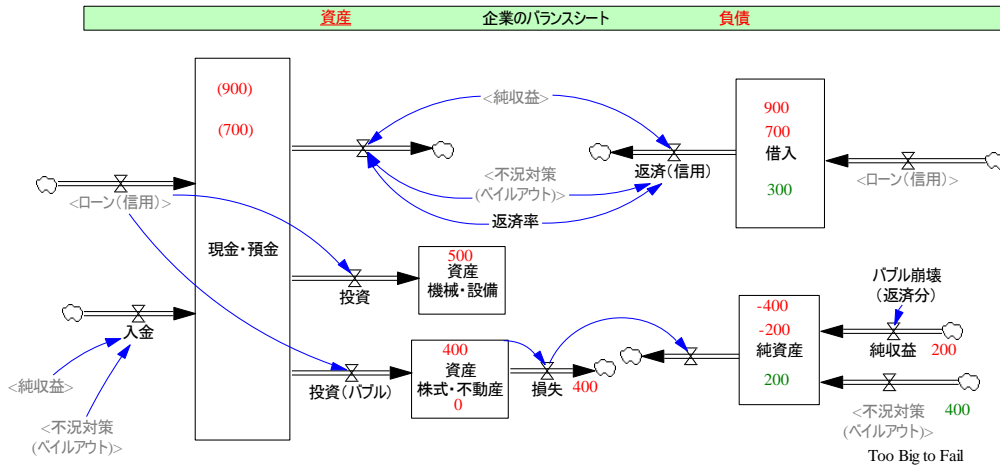
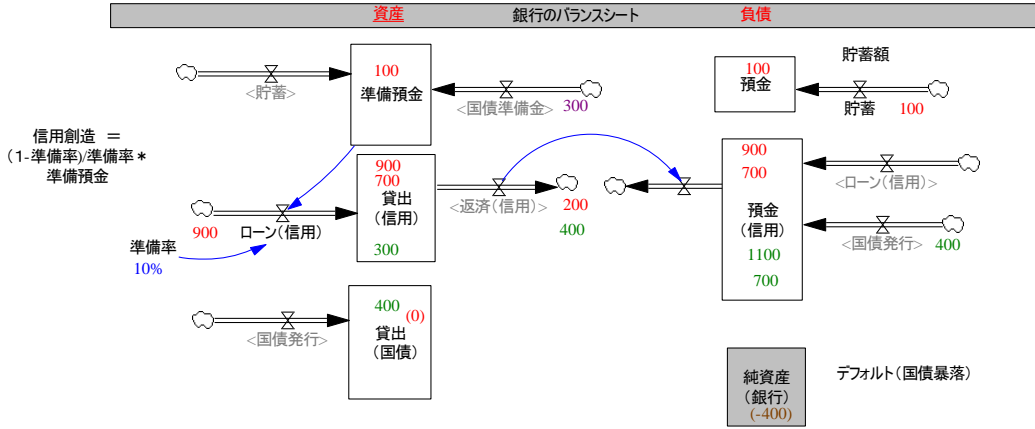
(7) デフォルト(政府破産) -> 国債暴落 -> 銀行債務超過

債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = kY (=GDP)$$

$$(M = \text{現金} + \text{預金})$$

公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)

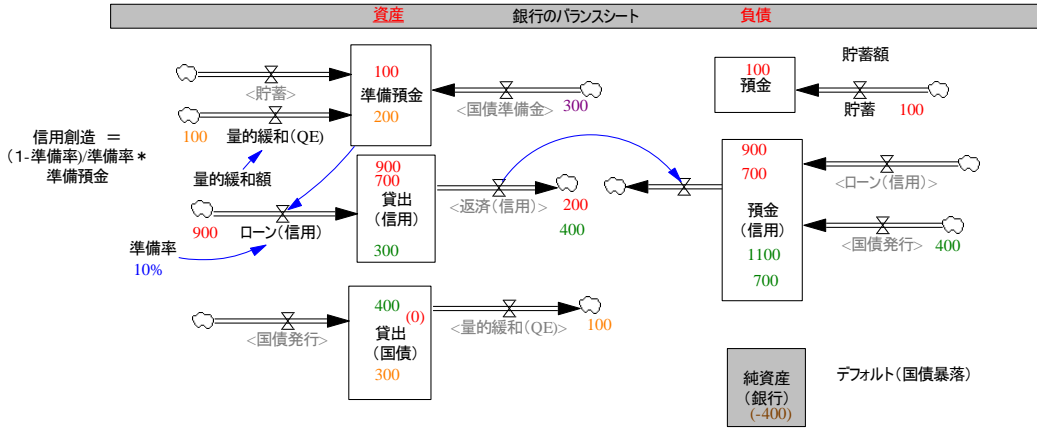


(8) 金融(量的)緩和(QE)→バランスシート不況(M不変)(t=25)

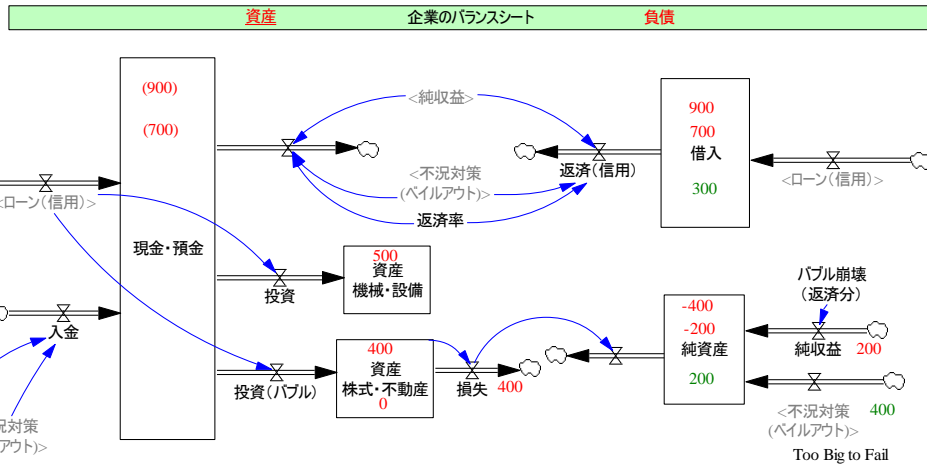
債務貨幣システム: 1%が幸せに(We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = kY (=GDP)$$

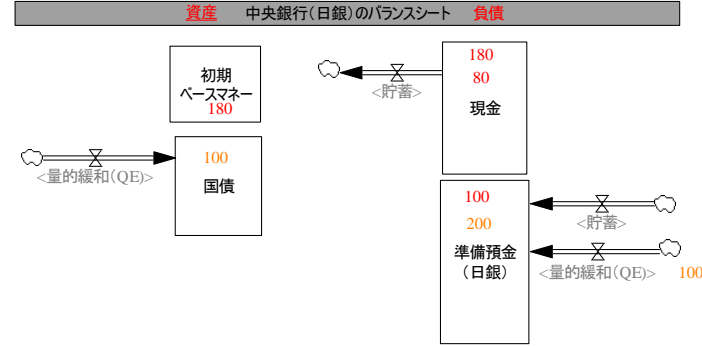
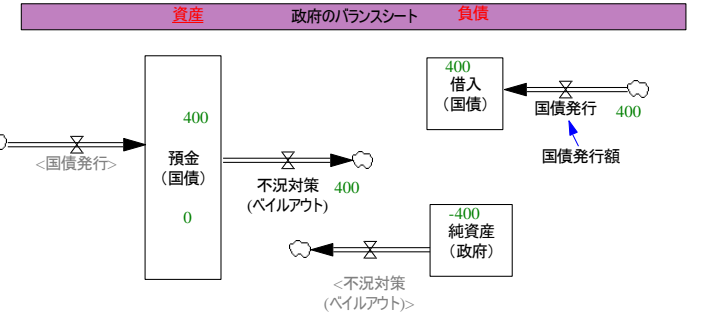
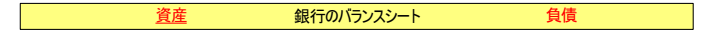
$$(M = \text{現金} + \text{預金})$$

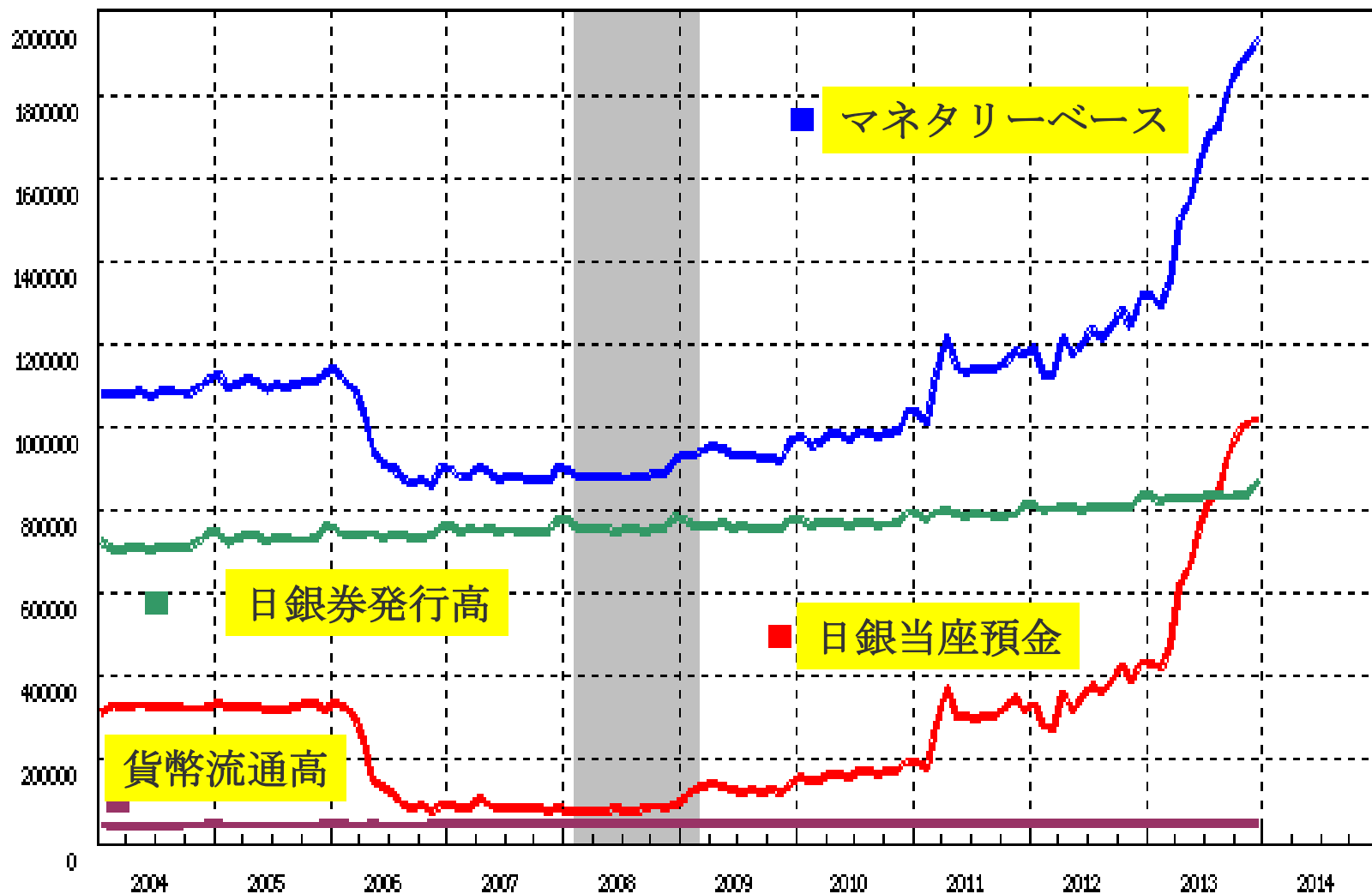


$$\text{信用創造} = (1 - \text{準備率}) / \text{準備率} * \text{準備預金}$$

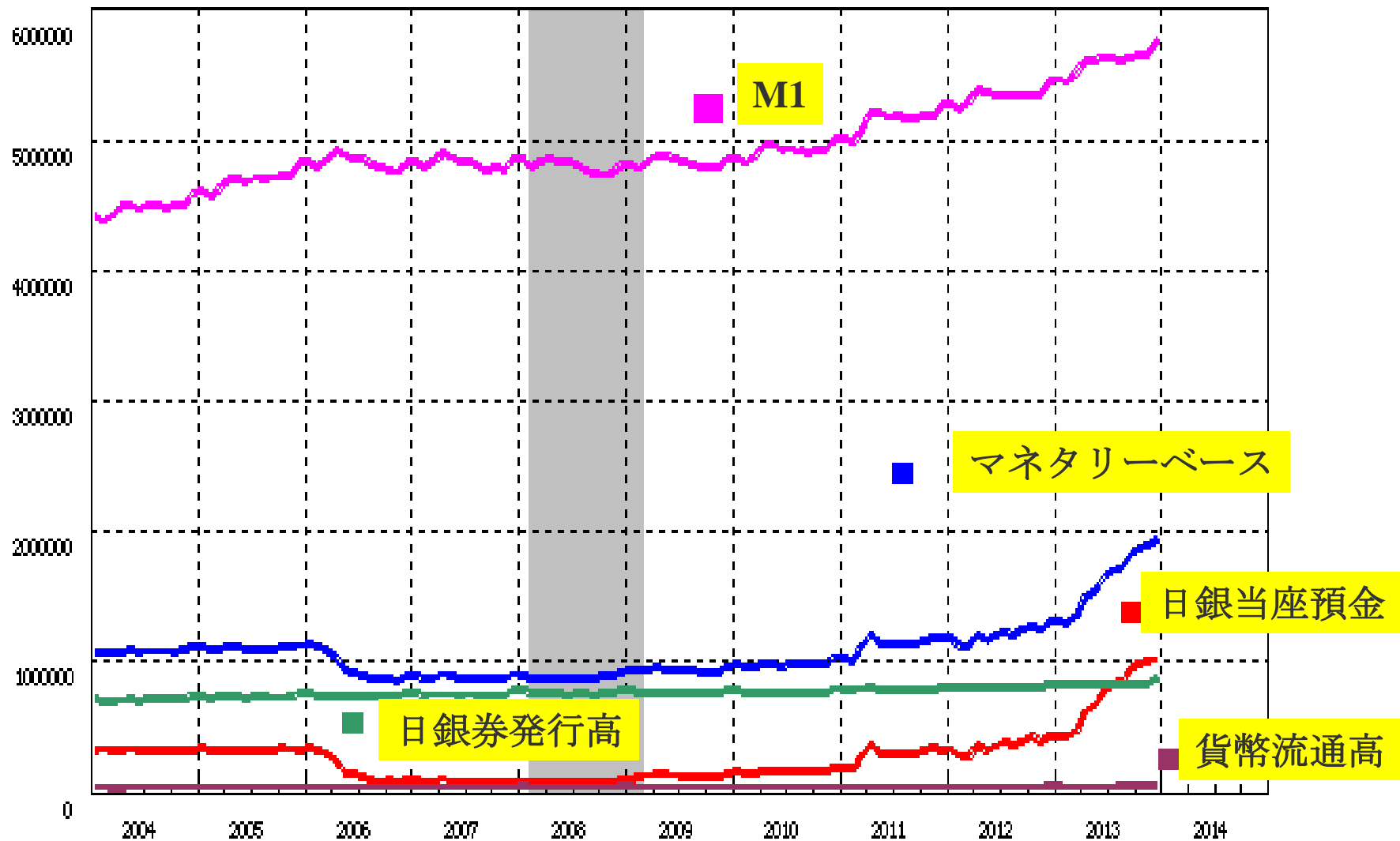


公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに(We are happy 120%)



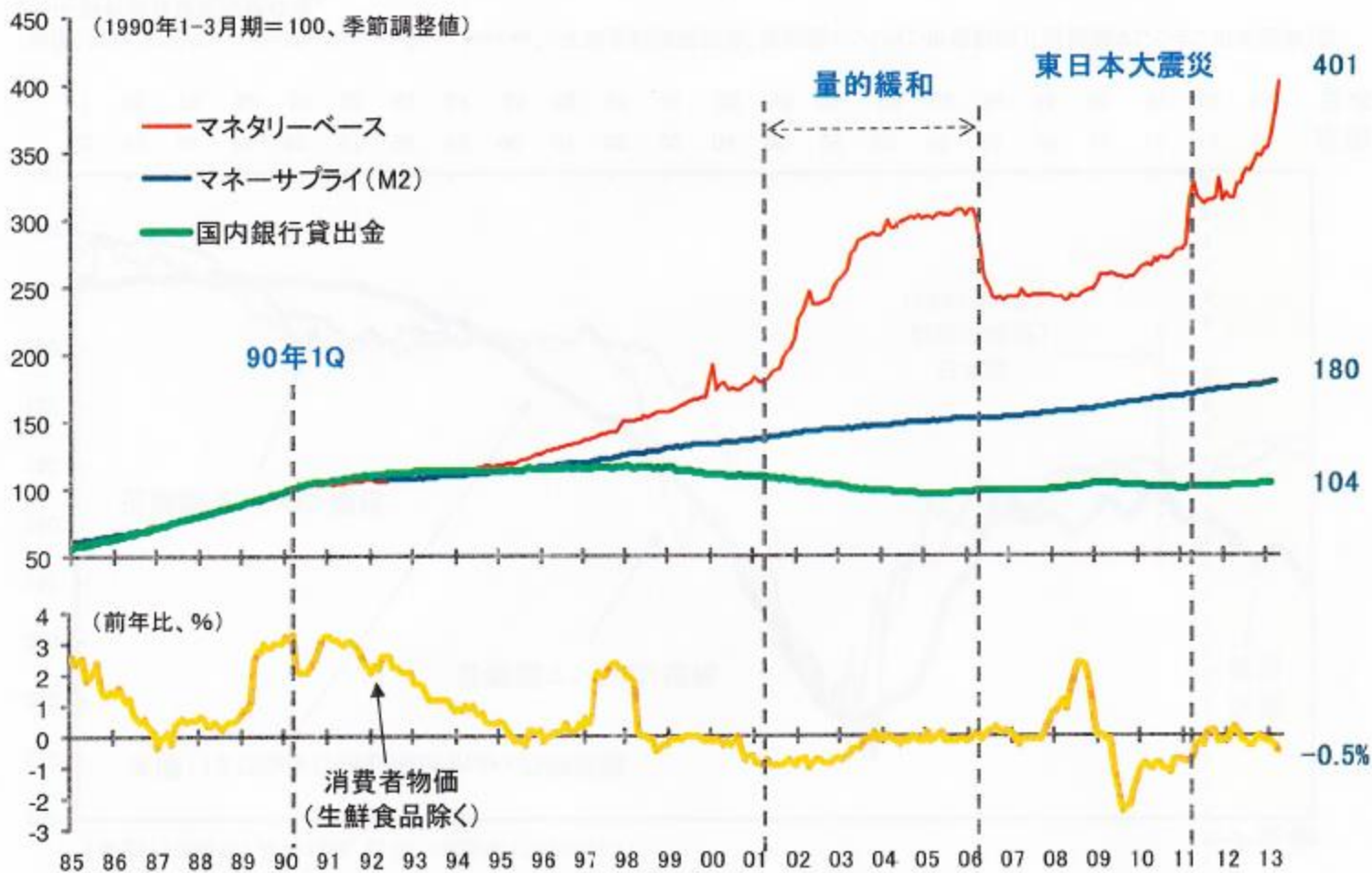


日本銀行調査統計局時系列データから作成



日本銀行調査統計局時系列データから作成

バブル崩壊で崩れたマネー関連指標の関係(4):日本

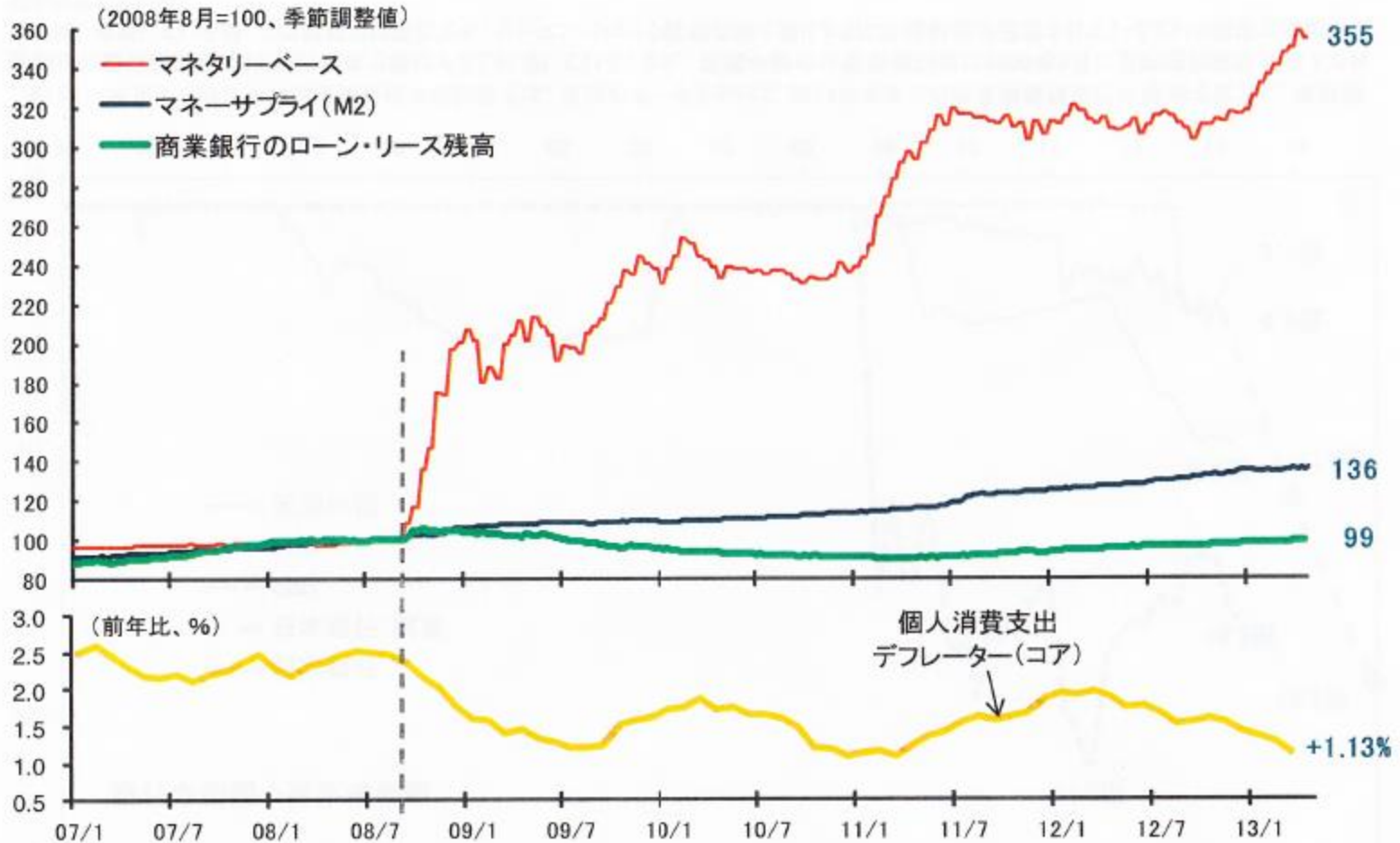


(注) 国内銀行貸出金の季節調整と、2003年以前のマネーサプライ統計との接続は野村総合研究所が行った。

(出所) 日本銀行「マネーストック」「マネタリーベース」「国内銀行の資産・負債等(銀行勘定)」

2013年5月24日
リチャード・クー主席研究員

バブル崩壊で崩れたマネー関連指標の関係(1): 米国

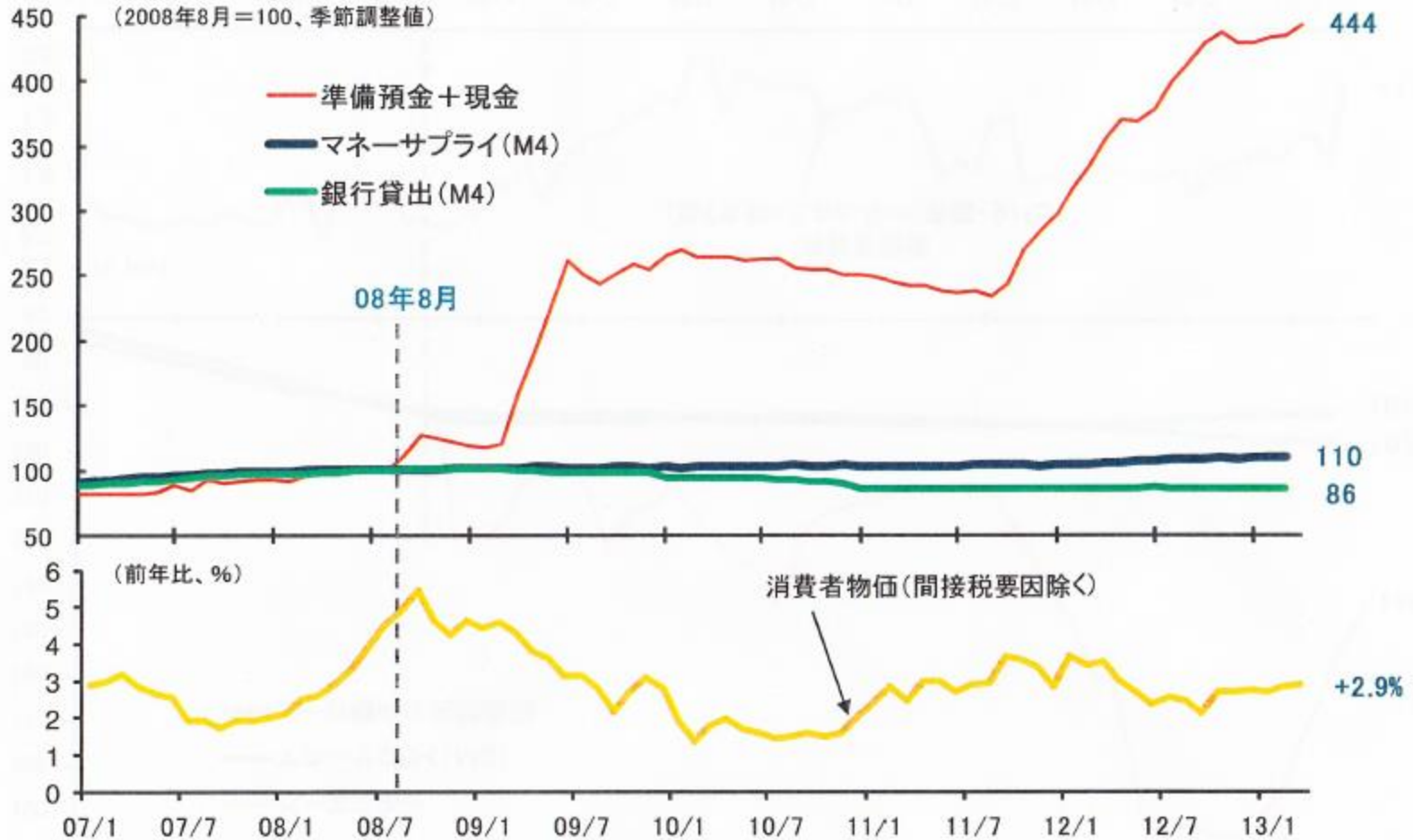


(出所) FRB、米商務省のデータより野村総合研究所作成

(注) 商業銀行のローン・リース残高統計の不連続は野村総合研究所で調整している。

2013年5月24日
リチャード・クー 主席研究員

バブル崩壊で崩れたマネー関連指標の関係(3):イギリス

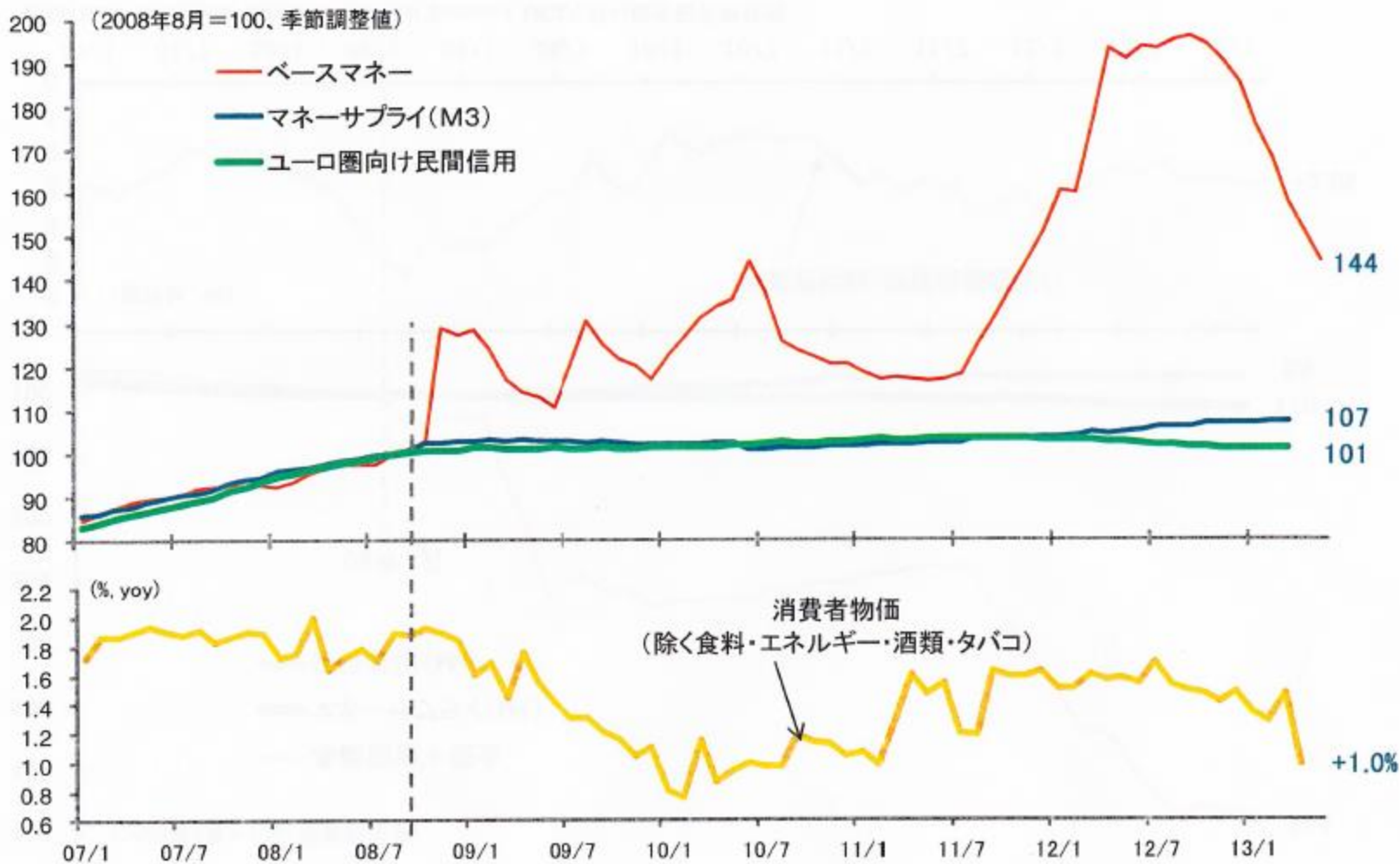


(出所) Bank of England, Office for National Statistics, UKより野村総合研究所作成

(注) 準備預金のみ原数値。また、マネーサプライ・銀行貸出の値は銀行間取引分を除いている。

2013年5月24日
リチャード・クー主席研究員

バブル崩壊で崩れたマネー関連指標の関係(2):EU



(出所) ECB, Eurostat

(注) ベースマネーの値は野村総合研究所が季節調整を行った。

2013年5月24日
リチャード・クー 主席研究員

Confessions of a Quantitative Easer
by Andrew Huszar,
(NY Times, Opinion, Nov. 11, 2013)
Senior Fellow, Rutgers Business School

I can only say: **I'm sorry, America.** As a former Federal official, I was responsible for executing the centerpiece program of the Fed's first plunge into the bond-buying experiment known as quantitative easing.

The central bank continues to spin QE as a tool for helping Main Street. But I've come to recognize the program for what it really is:

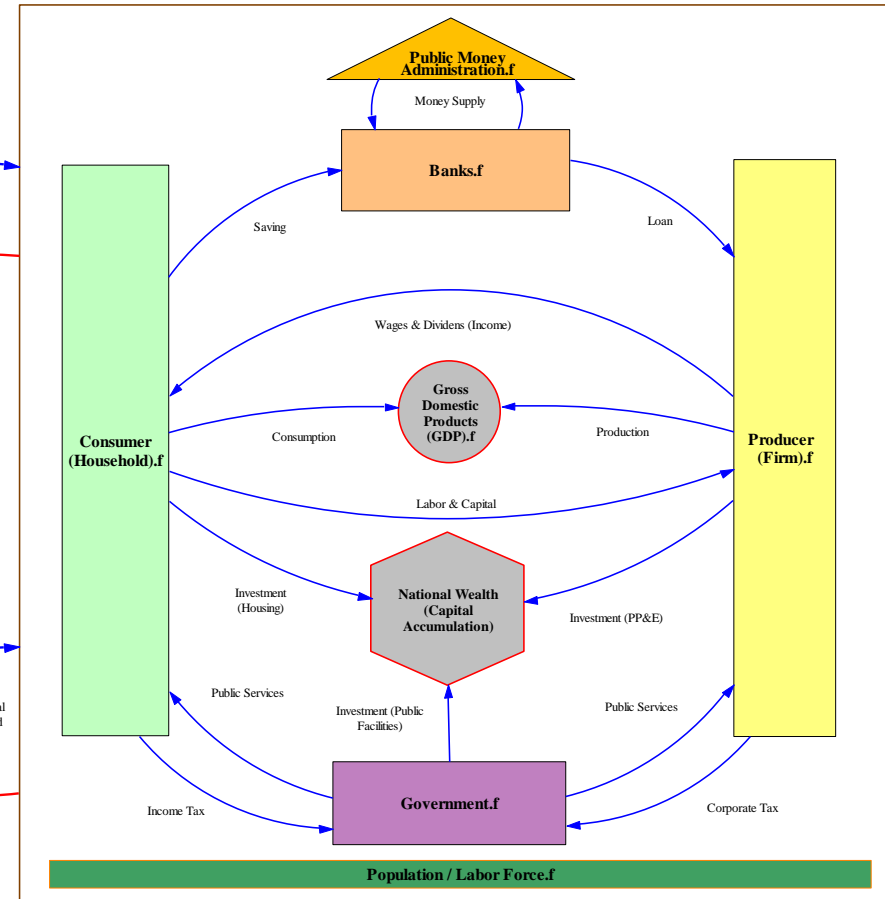
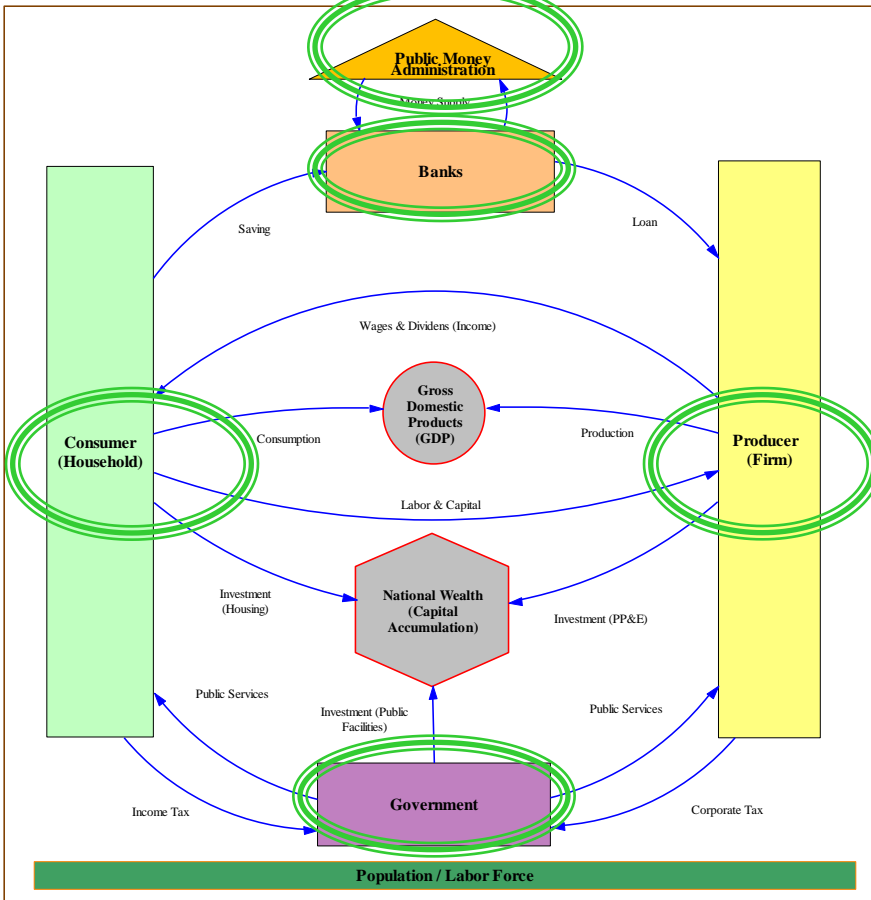
the greatest backdoor Wall Street bailout of all time.

現行の債務貨幣システムで
債務危機は解決できるのか？

Open Macroeconomic System Overview

Macroeconomic System Modeling Overview

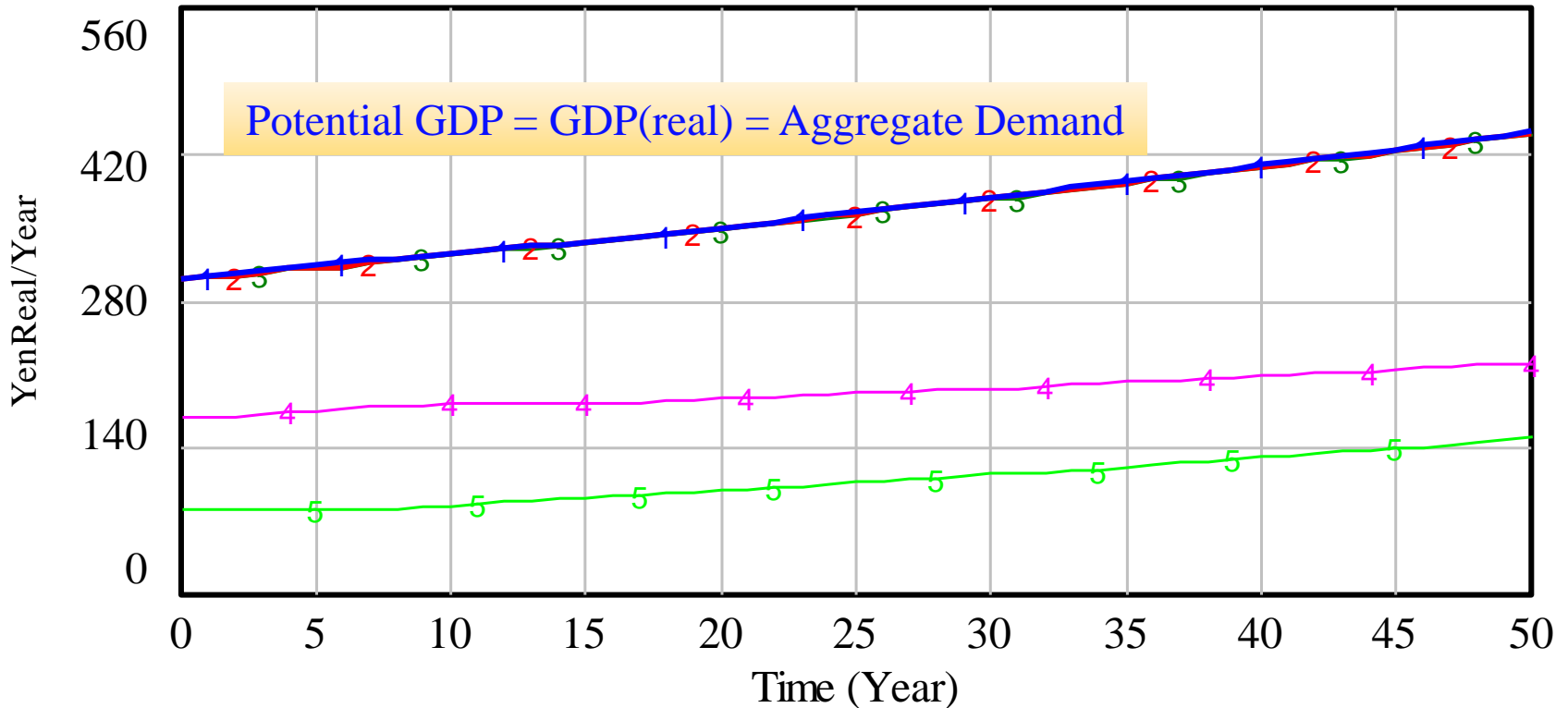
Macroeconomic System Modeling Overview (Foreign Country)



Workings of A Public Money System of Open Macroeconomies
 - Modeling the American Monetary Act Completed -
 Washington D.C., USA, July 24 – 28, 2011

Mostly Equilibria in the Real Sector

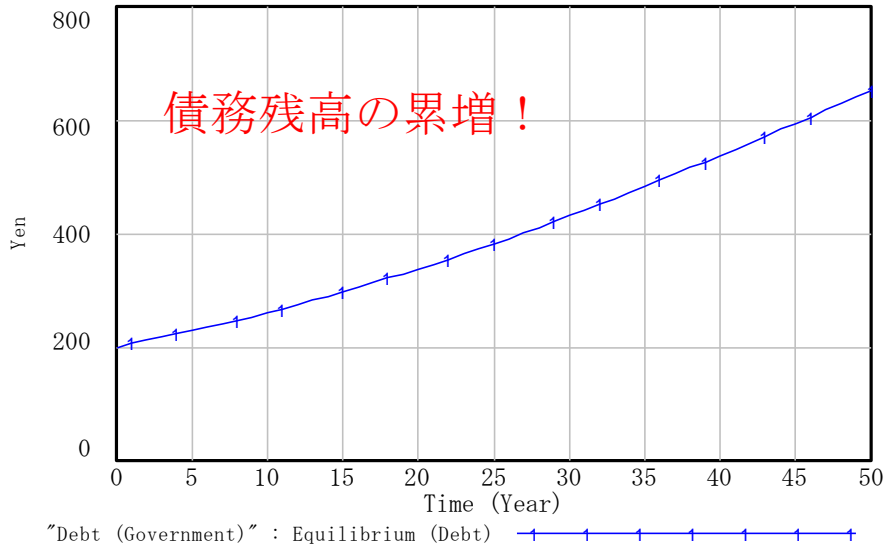
Potential GDP, GDP and Aggregate Demand



- Potential GDP : Equilibrium (Debt) — 1 —
- "GDP (real)" : Equilibrium (Debt) — 2 —
- "Aggregate Demand (real)" : Equilibrium (Debt) — 3 —
- "Consumption (real)" : Equilibrium (Debt) — 4 —
- "Investment (real)" : Equilibrium (Debt) — 5 —

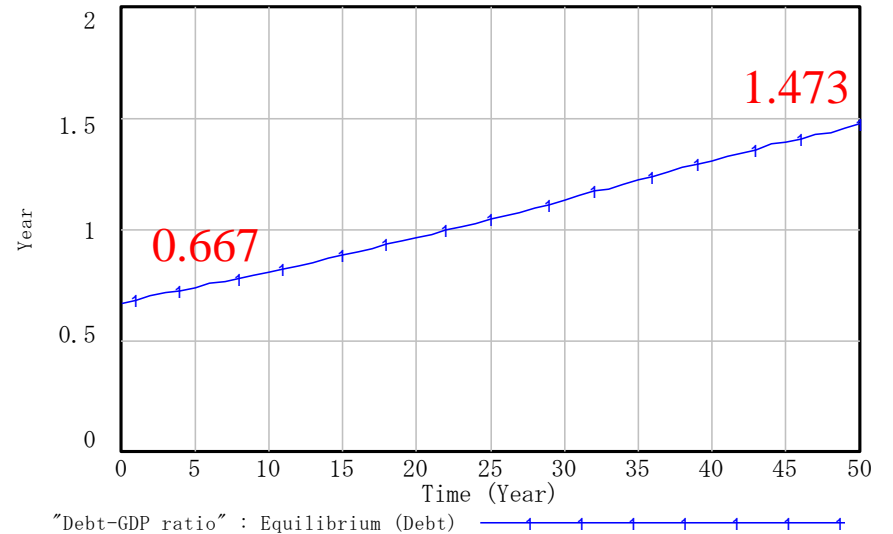
Government Debt is **Build** in the Debt Money System

Debt (Government)

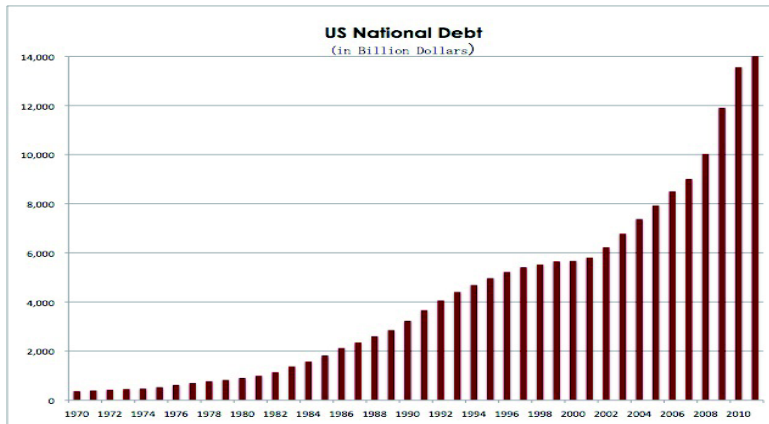


**Built-in Debt
For Growing Economy
By Keynesian Policies**

Debt-GDP ratio

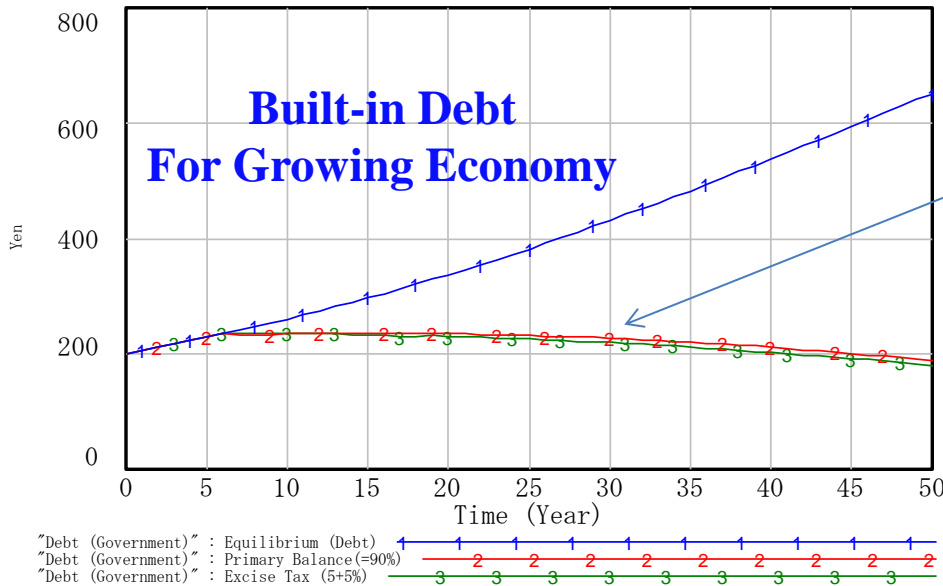


US National Debt
(in Billion Dollars)



Liquidation of Government Debt under A Debt Money System

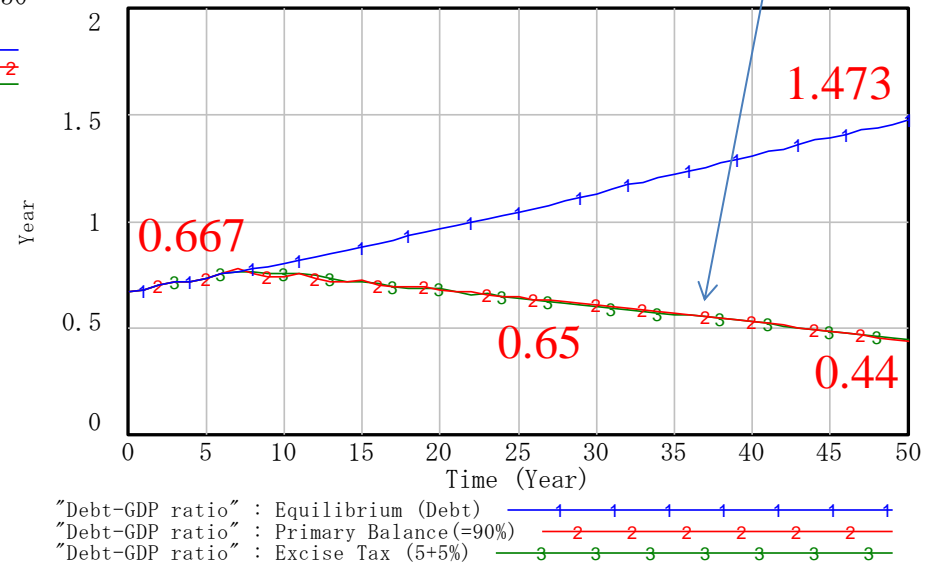
Debt (Government)



(Line 1) Equilibrium
(Line 2) Primary Balance Ratio of 90%
(10% Spending Cut) at t=6
(Line 3) Excise Tax (5%+5%)
(and 8.5% Spending Cut) at t=6



Debt-GDP ratio



Liquidation Policies of Government Debt under A Debt Money System

Spend Less
or
Tax More

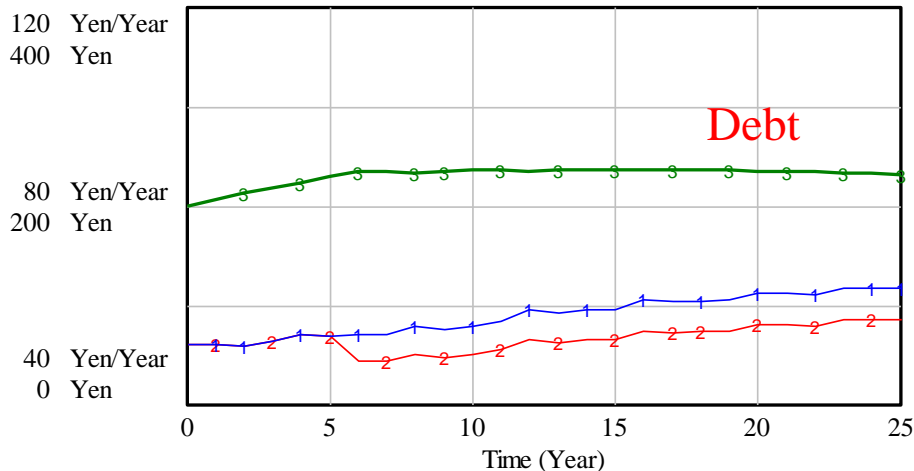
Policy A: Spend Less 歳出削減

10% Spending Less at t=6 (line 2)
(Primary Balance Ratio of 90%)

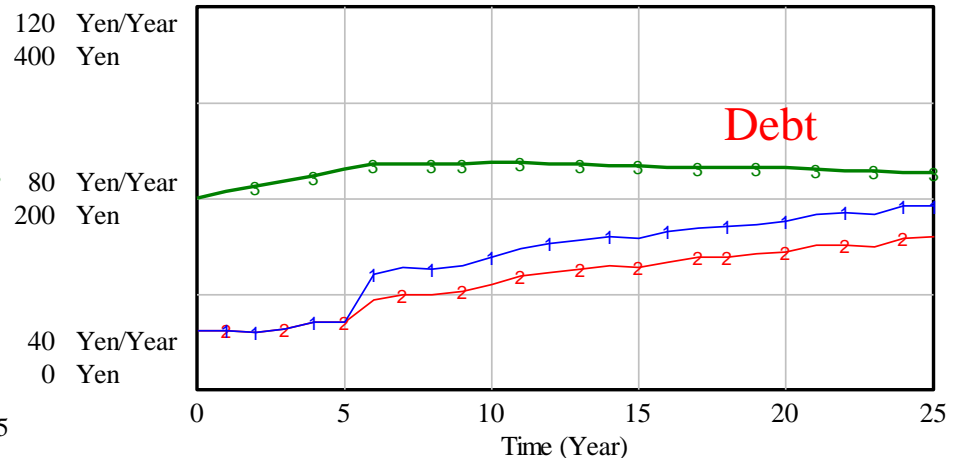
Policy B: Tax More 増税

Excise Tax More (5%+5%) (line 1)
and 8.5% Spending Less at t=6 (line 2)

Government Budget and Debt



Government Budget and Debt

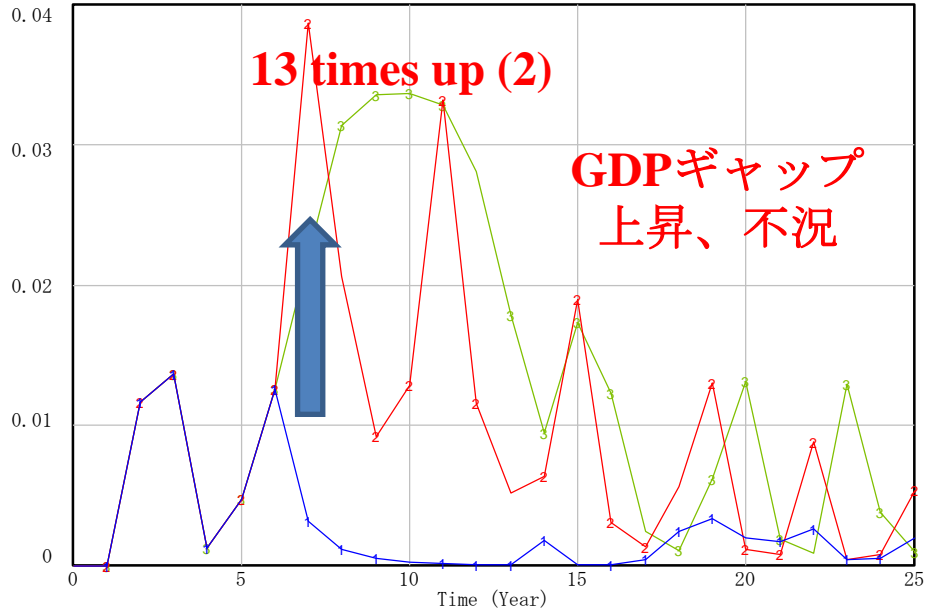


Tax Revenues : Primary Balance(=90%) — Yen/Year
Government Expenditure : Primary Balance(=90%) — Yen/Year
"Debt (Government)" : Primary Balance(=90%) — Yen

Tax Revenues : Excise Tax (5+5%) — Yen/Year
Government Expenditure : Excise Tax (5+5%) — Yen/Year
"Debt (Government)" : Excise Tax (5+5%) — Yen

GDP Gap Ratio and Unemployment Rate

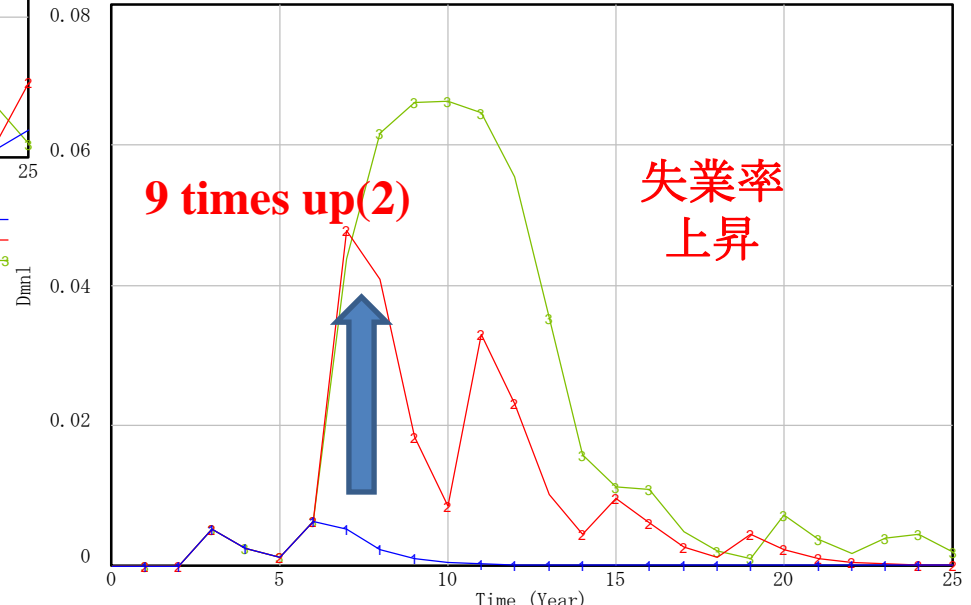
GDP Gap Ratio



GDP Gap Ratio : Equilibrium (Debt) ————
 GDP Gap Ratio : Primary Balance (=90%) ————
 GDP Gap Ratio : Excise Tax (5+5%) ————

$$\text{GDP Gap Ratio} = \frac{\text{Potential GDP} - \text{GDP}(\text{real})}{\text{Potential GDP}}$$

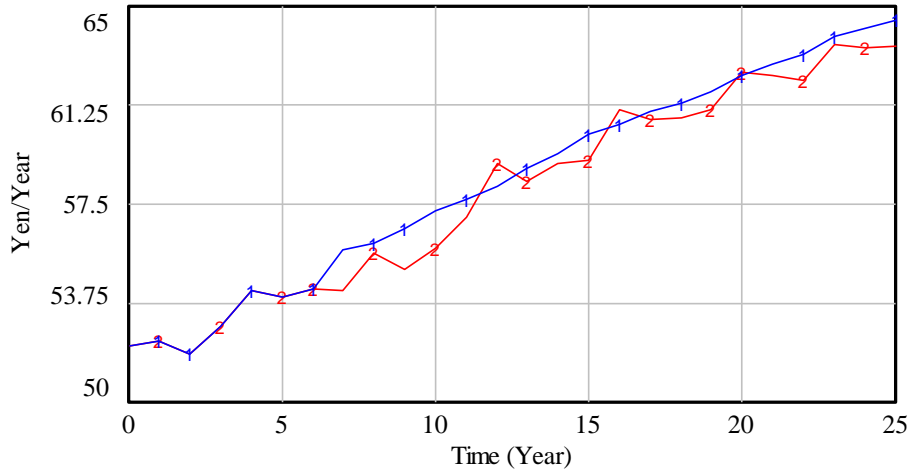
Unemployment rate



Unemployment rate : Equilibrium (Debt) ————
 Unemployment rate : Primary Balance (=90%) ————
 Unemployment rate : Excise Tax (5+5%) ————

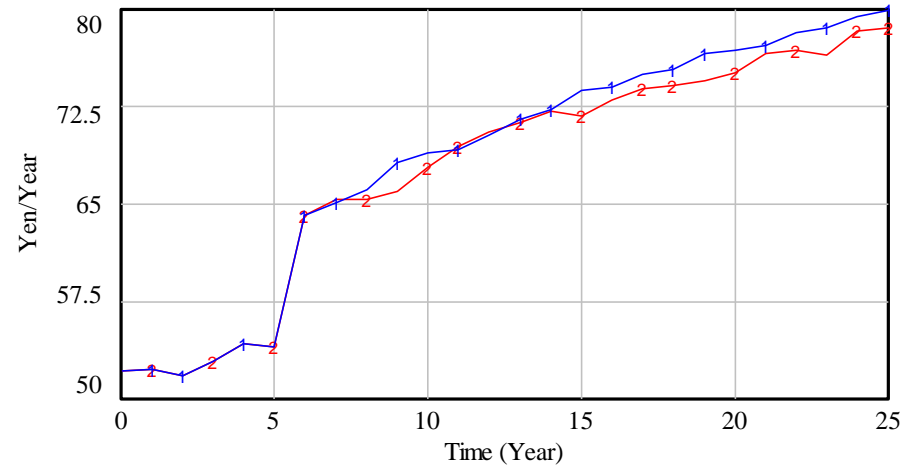
債務残高削減のわな

Tax Revenues (Policy A)

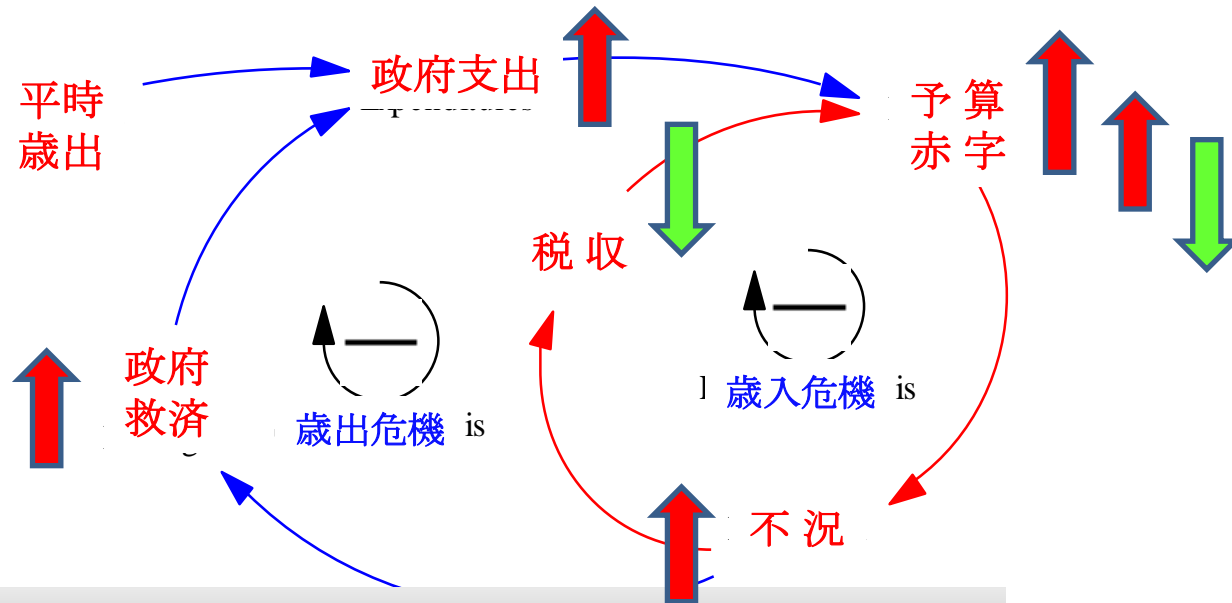


Tax Revenues : Equilibrium (Debt) ————
 Tax Revenues : Primary Balance(=90%) ————

Tax Revenues (Policy B)



Tax Revenues : Excise Tax (5+5%) Only ————
 Tax Revenues : Excise Tax (5+5%) ————



現行マクロ経済システムは袋小路 a Dead (Debt)-End !

金融・債務危機 (Financial and Debt Crises): 債務貨幣システムの失敗

現在の債務貨幣 (Debt Money)
マクロ経済システムは
機能していない!

- **金融危機：1929, 2008**
(第1次、第2次世界恐慌)
- **債務危機: 2010's 進行中!**

According to the IMF, between 1970 and 2010 there were 145 banking crises, 208 monetary crises and 72 sovereign-debt crises. An average of more than 10 per year!

- Money and Sustainability, 2012, p.7. -

第2部

公共貨幣システム Public Money System

公共貨幣システムとは何か？

a) シカゴプラン

100% Money

b) 米国貨幣法-

American Monetary Act

Two Lessons from the Great Depression in 1930s

(1a) Chicago Plan for Banking Reform, 1933

by Henry Simons & Paul Douglas (Chicago) and 6 professors

100% Money, 1935

by Irving Fisher (Yale)

A Program for Monetary Reform, 1939

by Irving Fisher, Paul Douglas and 4 professors

- Failed to be Implemented

(1b) Banking Act of 1933 (Glass–Steagall Act)

Federal Deposit Insurance and Separation of Depository
Banks from Wall Street Investment Banks

- Repealed in 1999 by Gramm-Leach-Bliley Act



Debt
Money

(2) The General Theory of Employment, Interest and Money

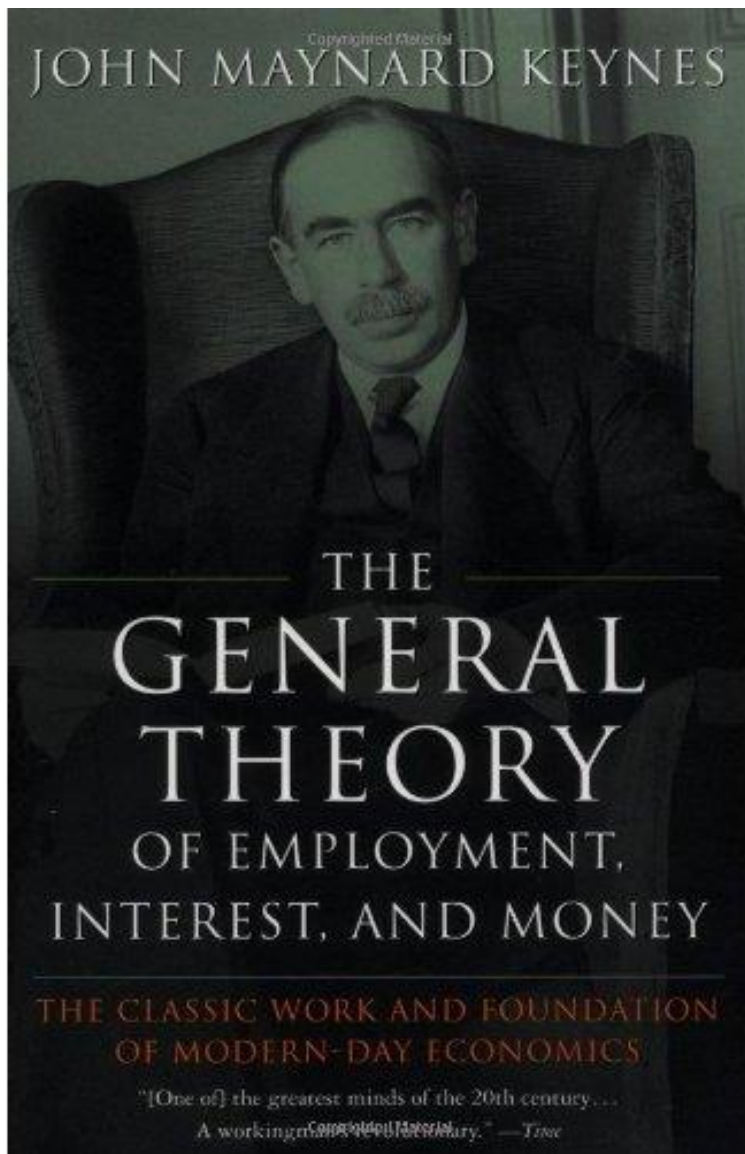
John Maynard Keynes, 1935

- Laid Debt-End Macroeconomic Foundation



Debt
Money

Two Lessons from the Great Depression in 1930s



(2) Keynesian Revolution against Classical (Neoclassical) Theory

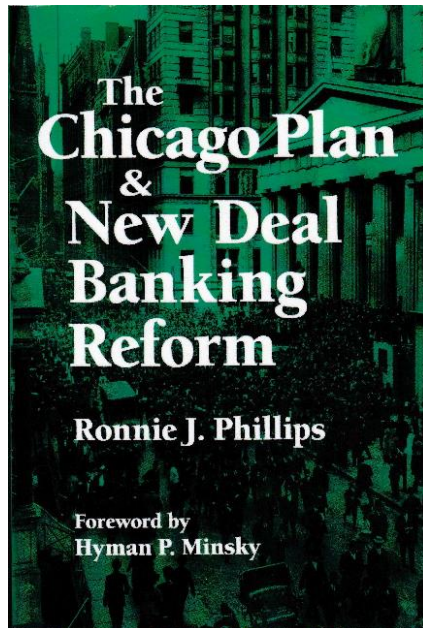
The ideas which are here expressed so laboriously are extremely simple and should be obvious. The difficulty lies, not in the new ideas, but in escaping from the old ones, which ramify, for those brought up as most of us have been, into every corner of our minds.

Preface, December 13, 1935

Two Lessons from the Great Depression in 1930s

(1a) Chicago Plan

The Chicago Plan for Banking Reform



In 1926 Frederick Soddy, the Nobel prize winner in chemistry in 1921, made a proposal to back bank liabilities with government cash.

Banks hold dollar for dollar in government money against their checkable accounts (P.45-6)

On March 16, 1933, the six-page memorandum: The Chicago Plan for Banking Reform, was given limited and confidential distribution to about forty individuals. A copy of the memorandum was sent to the Secretary of Agriculture, Henry Wallace, by F.H. Knight, L.W. Mints, Henry Shultz, H.C. Simons G.V. Cox, Aaron Director, Paul Douglas, A.G. Hart (P.47)

A brief note sent to Simons from John Maynard Keynes that read, “Much interested by the memorandum which you kindly sent to me”(P.51)

Two Lessons from the Great Depression in 1930s



(1a) Chicago Plan

Irving Fisher



100% Money

Designed to keep checking banks 100% liquid; to prevent inflation and deflation; largely to cure or prevent depression; and to wipe out much of the National Debt.

ThaiSunset.

I have come to believe that the plan, properly worked out and applied, is incomparably the best proposal ever offered for speedily and permanently solving the problem of depressions; for it would remove the chief cause of both booms and depressions, namely the instability of demand deposits, tied as they are now, to bank loans. (p.8)

Yale University, **March, 1935**
(Preface to the First Edition)
First Edition, Adelphi Company, p.9
(Second Ed. 1936, Third Ed. 1945)

Michael Schemmann,
ThaiSunset Publications 2011

Two Lessons from the Great Depression in 1930s

(1a) Chicago Plan

A PROGRAM FOR MONETARY REFORM

(A mimeograph circulated in July 1939

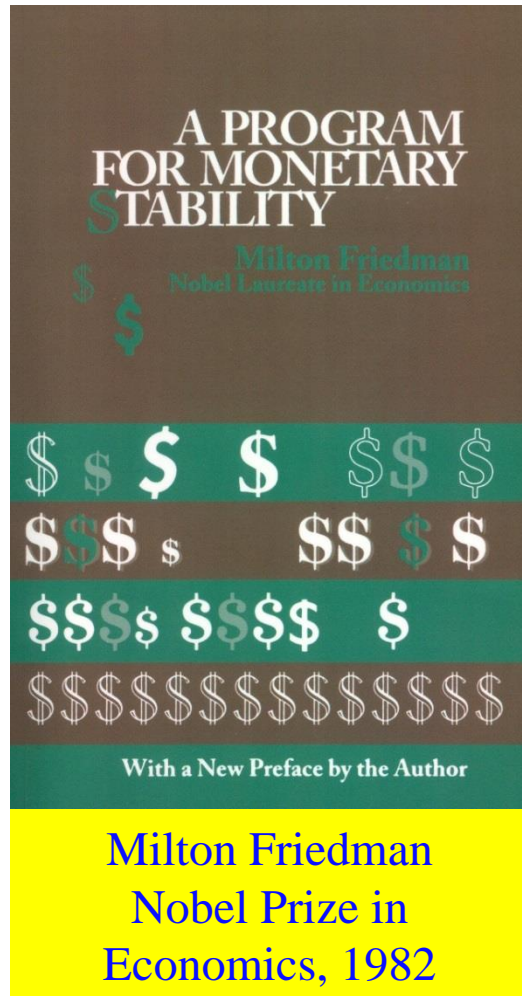
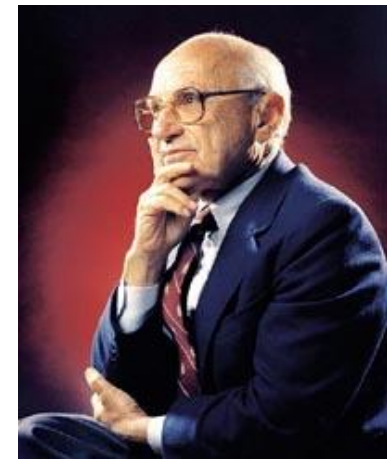
by Paul H. Douglas, Irving Fisher, Frank D. Graham

Earl J. Hamilton, Willford I. King, and Charles R. Whittlesey)

Up to the date of writing (July, 1939) 235 economists from 157 universities and colleges have expressed their general approval of this ``Program"; 40 more have approved it with reservations; (86%) 43 have expressed disapproval. The remainder have not yet replied.

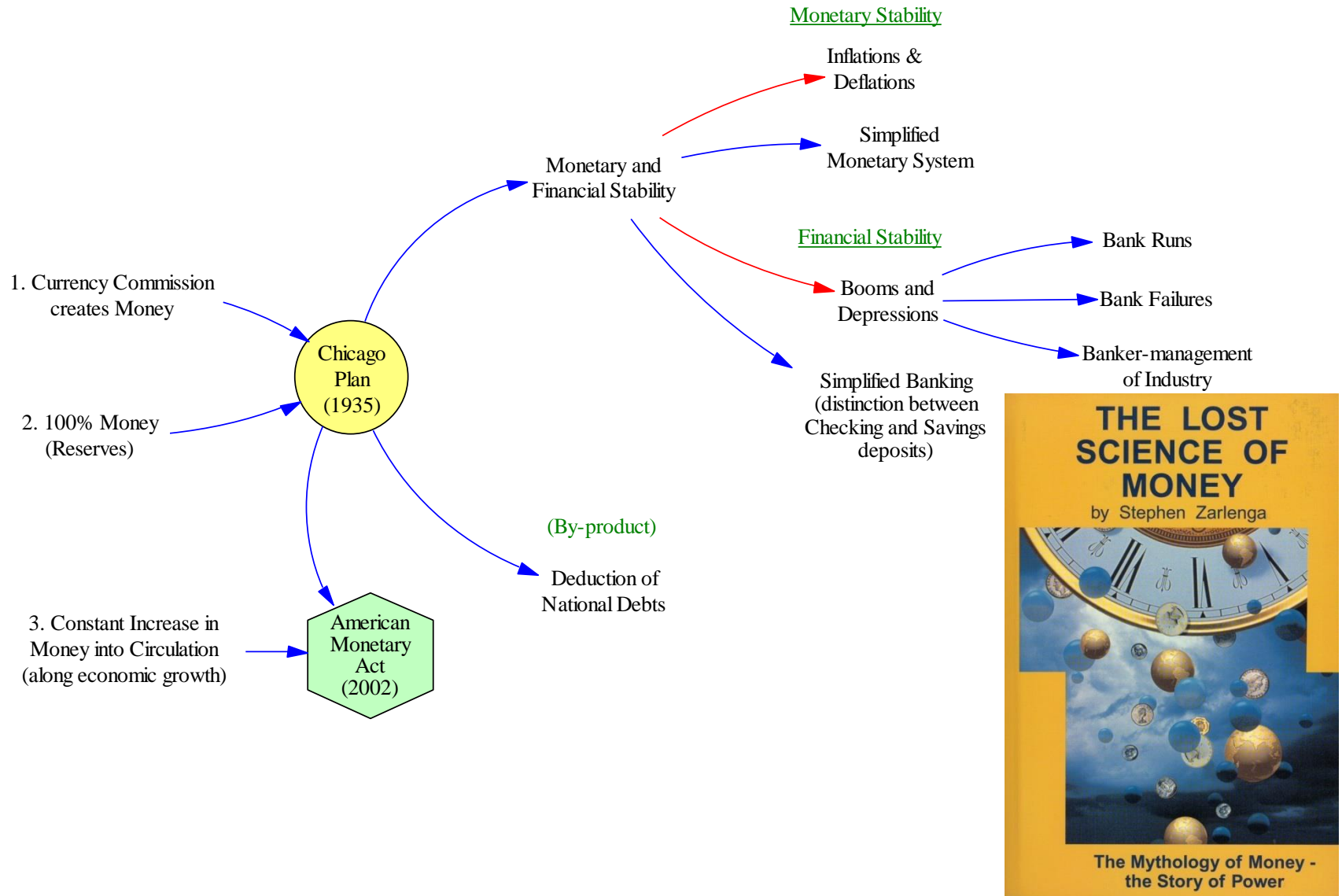
Two Lessons from the Great Depression in 1930s

(1a) Chicago Plan



As a student of Henry Simons and Lloyd Mints, I am naturally inclined to take the fractional reserve character of our commercial banking system as the focal point in a discussion of banking reform. I shall follow them also in recommending that the present system be replaced by one in which 100% reserves are required. (p.65)

Chicago Plan -> American Monetary Act



米国貨幣法 American Monetary Act

本法律は、貨幣を創造する憲法上の権限をアメリカ合衆国議会のもとに取り戻す法律である。

アメリカ合衆国の上院、下院の本会議において立法化される。

第1節. 法の名称

本法律は米国貨幣法と称する。

第2節. 明かされた事実及び目的

(a) 議会は以下の事実を明らかにする。

- (1) 貨幣を創造する権限は憲法第1条8節によって議会に付与された国家の権限である。
- (2) 1913年に議会が承認した連邦準備法は、貨幣創造の権限を連邦準備制度と民間金融業界に事実上付与した。
- (3) この憲法上の権力の割譲は、以下を含む 数多くの貨幣及び金融上の苦難をもたらした。
 - (A) 増大しかつ不合理に集中する富；
 - (B) 公的、私的な国家債務の膨大な増加；
 - (C) 政府歳入を増やすために市民課税に過度に依存；
 - (D) 通貨のインフレーション；
 - (E) 公的インフラ投資コストの極端な増加；
 - (F) 記録的水準の失業や不完全就業者の増加、そして
 - (G) 共同防衛や一般福祉のための資源を提供する憲法上の責任を議会が遂行する能力の侵食。
- (4) 民間銀行の貸出によって貨幣が主に造られるという債務貨幣システムは、安定的な経済環境を創造・持続させることができず、慢性的な金融不安、頻りに繰り返される危機の原因であることが証明された。
- (5) 民間の貨幣創造の廃止は、現行銀行業務や、規制、監督にほとんど混乱を及ぼすことなく達成される。
- (6) 利付き債務として民間の金融機関が貨幣を創造することは直ちにかつ包括的に廃止されるべきである。
- (7) 必要に応じて貨幣を創出し、支出あるいは貸出によって流通に投下するという連邦政府の権限は、貨幣を連邦債務として取り扱い、国の貨幣供給に対して金融機関に金利を支払うことを排除する。加えて、民間の金融機関が公共性政策に不当圧力を行使できなくする。
- (8) 2008年に於ける米国銀行及び貨幣システムの前例のない崩壊は、米国や他の主要国における雇用と経済に受け容れがたい深刻な影響を及ぼし、根本的な貨幣改革の喫緊の必要性をもたらした。
- (9) 現行の連邦準備制度のもとでは、米国の貨幣政策に責任のある者が議会や国に対して説明責任を負わず、会計検査院の監査を拒否し、連邦政府の全ての機関に適用される1964年の市民権法を含む連邦法規からの規制免除を得ている。
- (10) 連邦準備制度理事会による米国貨幣政策の運営、特に理事会理事が市民に対する大

量の詐欺行為や悪用から金融制度を保護できなかったという失態は、議会を通じて米国民に説明責任を負うということをしらない理事に貨幣を創造し規制する権限が委譲されている現行制度を保持させることの危険を論証している。

- (11) 連邦準備理事会は、全ての連邦政府支出は下院から由来しなければならないという憲法上の要件を無視して一方的に1.2兆ドルを創造し、抵当担保証券を購入するために支出した。
- (12) 歴史上の記録を検証すれば、貨幣供給をより節度をもって供給するという点において、米国政府が貨幣制度をコントロールする方が民間がコントロールするよりも優れているが論証できるし、かつ国家非常事態の際には、公共投資を維持し、国家を防衛し、一般の福祉を促進するために必要な資源を作り出すために不可欠であったのである。
- (13) 我々の貨幣制度は一般的経済厚生を維持するための要となる支柱であり、連邦準備制度と金融の支配層は一般の厚生を促進するのに首尾一貫して失敗してきたのであるから、議会は、米国憲法において付与されている権限と責任を取り戻すことが絶対必要である。

(b) 目的 一 この法案の目的は以下のとおりである。

- (1) 連邦準備制度を米国財務省に統合し、全ての新貨幣を利付き債務ではなく、政府が貨幣として創造し、一般の厚生を促進するために支出し流通させること。
- (2) 銀行業や金融サービス産業ではなく、貨幣制度を国有化し、現在民間機関に付与されている貨幣を創造する権限を中止し、穏やかで気品のある方法で部分準備制度を廃止し、かつ過去に法貨となり未だに流通している民間の信用をすべて米国政府貨幣と換算すること。
- (3) 新貨幣を、社会の成長・向上のために必要となる教育や健康管理はもとより、21世紀の地球に優しいインフラやエネルギー資源のために支出し流通させること。

第1条 米国貨幣の支出

第101節 支出の認可

本節の施行日より90日以内に、全ての米国政府支出は、USドルを名目単位とする米国貨幣によってなされる。

第102節 法貨

米国貨幣はすべての公的、民間の債務支払における唯一の法貨として通常の国内流通で用いられる。

第103節 負の資金残高

財務大臣は法のもとに議会によって承認された政府の歳出と実際の歳入との差額を決済するために米国貨幣を直接発行できる。

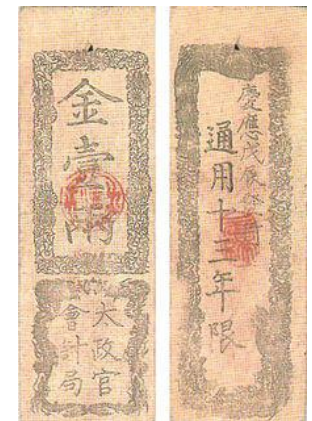
注釈：財務省がこの負の資金残高を、米国貨幣の直接発行に基づき支出できるという事実は、「貨幣を铸造する」という議会の憲法上の権限を反映している。なぜなら議会は、歳出と税金やその他の財源からなる歳入とを統制することによって生じる貨幣量を調整する

Public Money 公共貨幣 (法貨)

Examples

- Metal Coins
- Continental Currency bills of credit (1690)
- Greenbacks (1862)
-
- Dajyokan-satsu (1868)
(Japan)

	Public Money
Non-metal Commodities	Shell, Cloth (Silk) Woods, Stones, etc
Metal Coinage	Non-precious Metals Copper, Silver, Gold
Paper Notes	Sovereign Notes Government Notes
Intangible Numbers	
Digits	Electr



Money 貨幣 = 貨 (Money) + 幣 (Coin)

Public Money Saved the Nations on the brink of their Crisis !

貨幣改革:

Chicago Plan → American Monetary Act

債務貨幣システム

- 無からの貨幣の創造 -

1. 民間会社中央銀行による貨幣発行権
2. 商業銀行による信用創造 (部分準備システム)
3. エリート銀行家による少数のための貨幣支配

公共貨幣システム

米国貨幣法

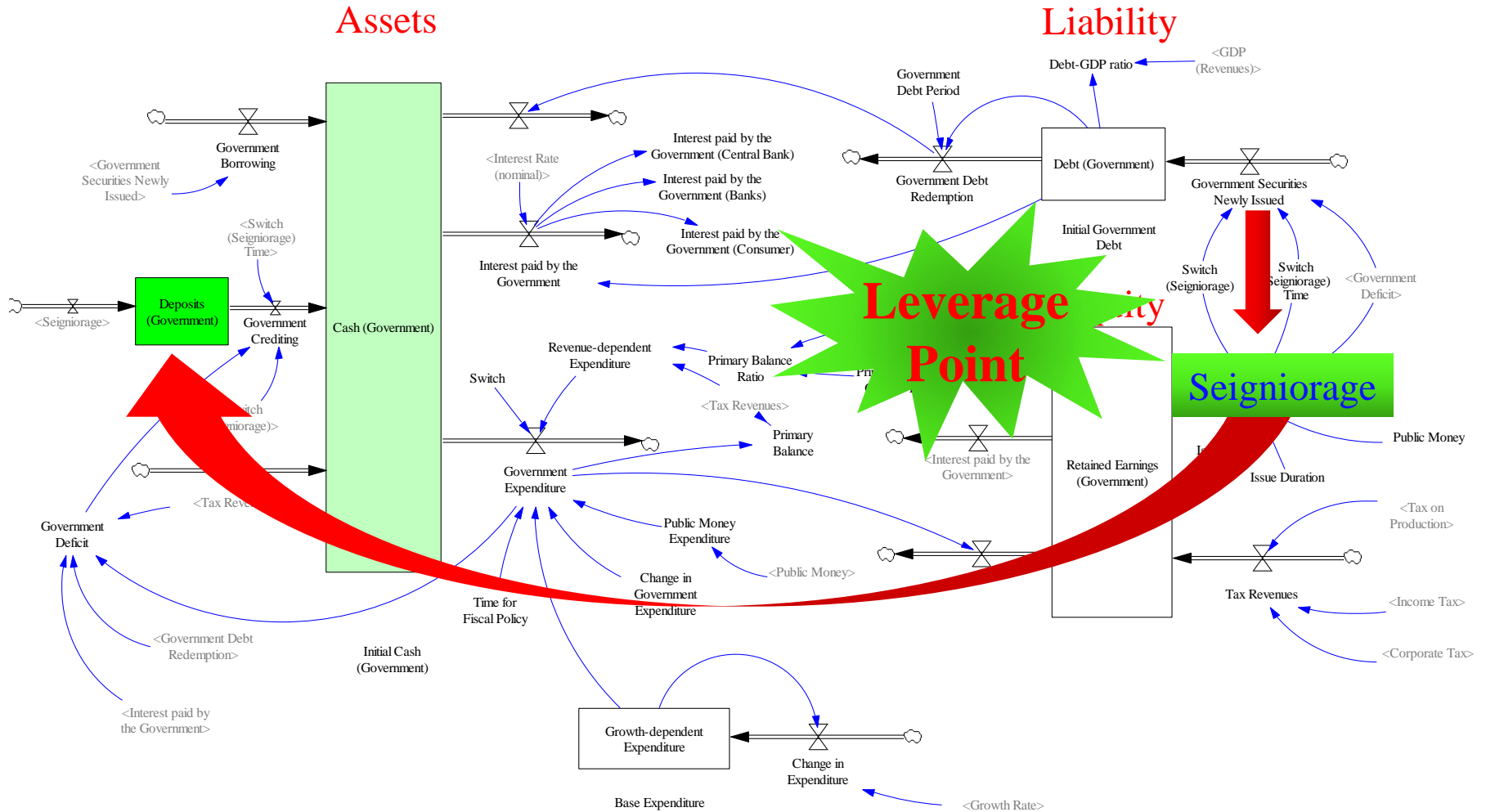
- the American Monetary Act -

1. 政府の貨幣発行権 (中央銀行の国有化)
2. 100%準備率 (信用創造の禁止)
3. 貨幣の持続的供給 (成長と福祉のため)

公共貨幣システムで
債務危機は
解決できるのか？

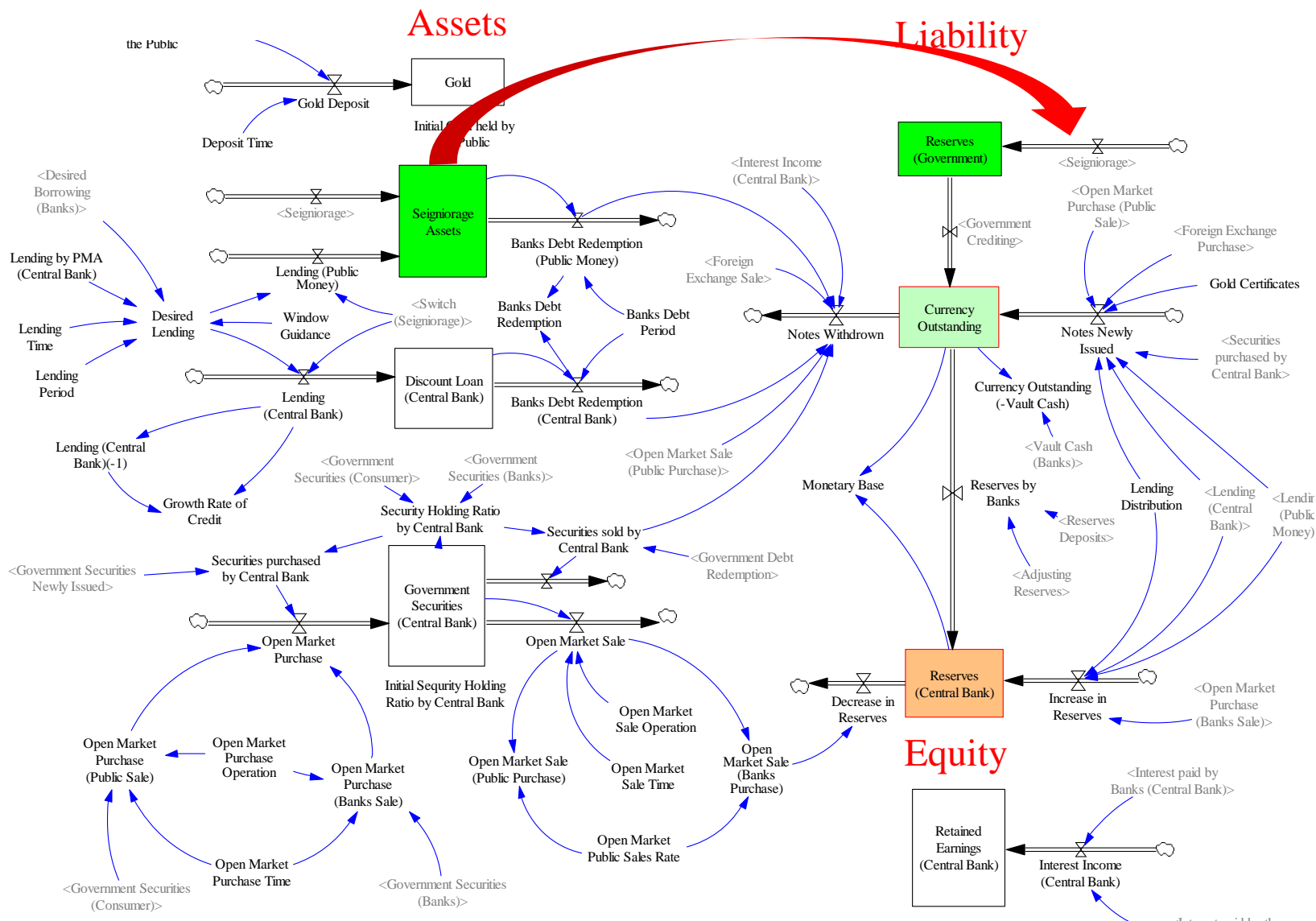
A Public Money System

Government Issues Money



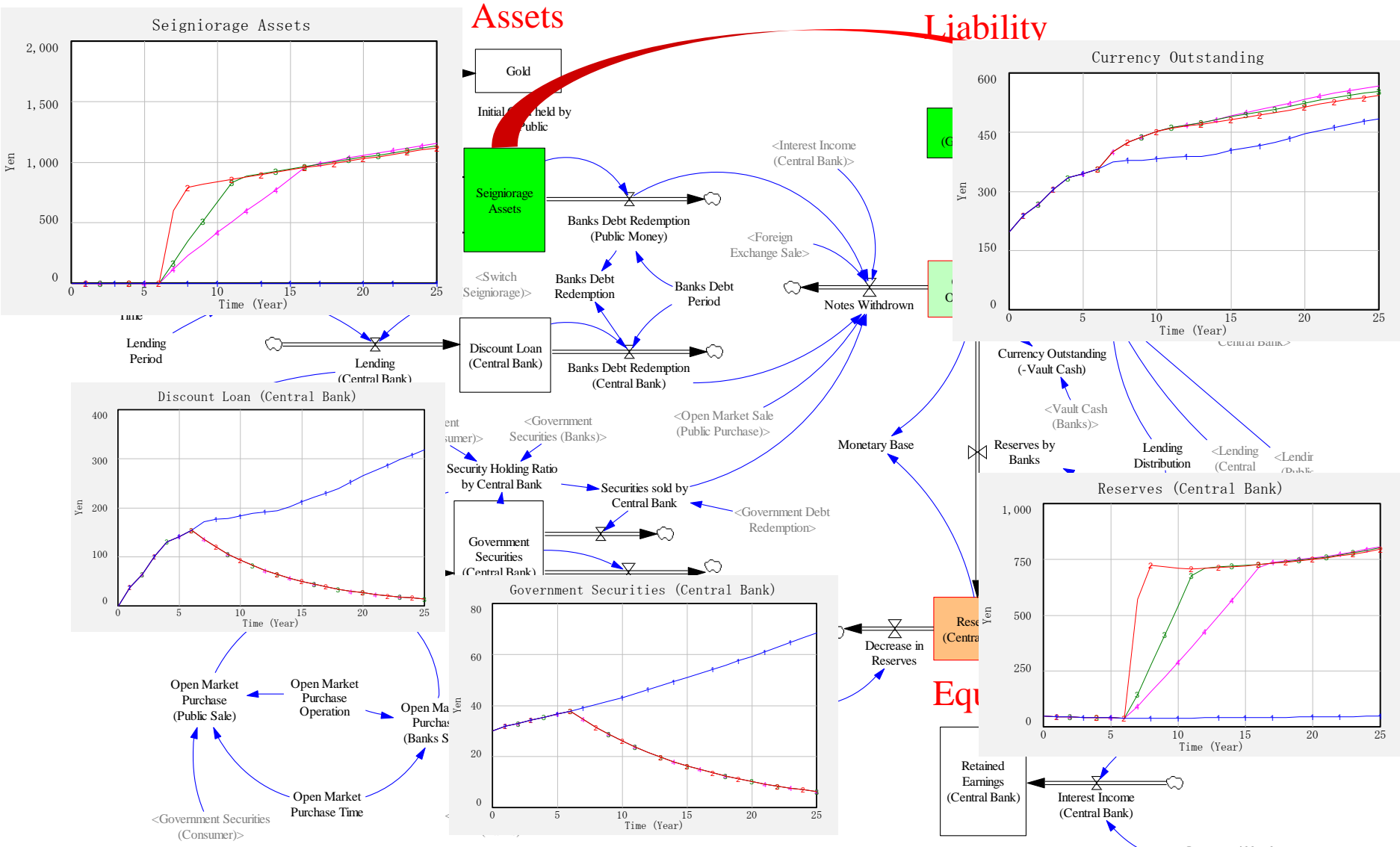
A Public Money System

- Transactions of the Public Money Administration -



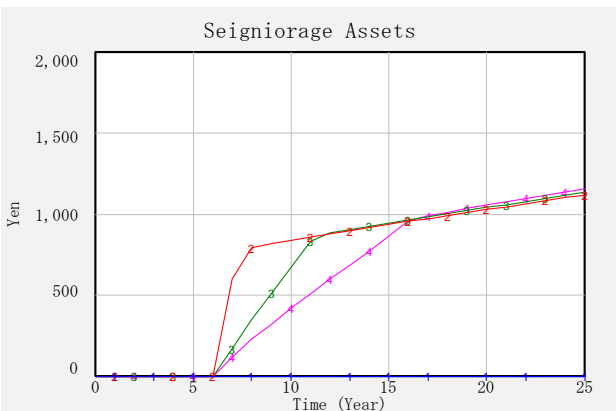
A Public Money System

- Transactions of the Public Money Administration -

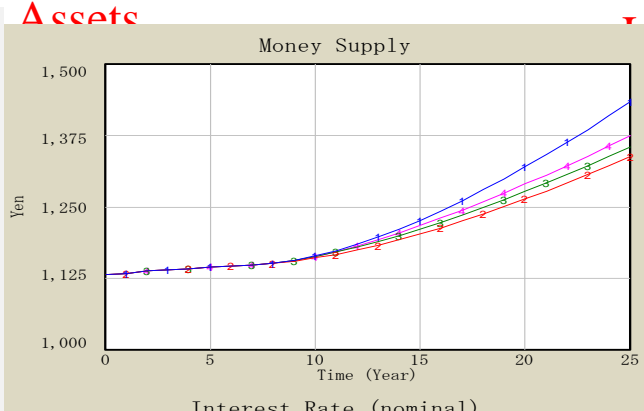


A Public Money System

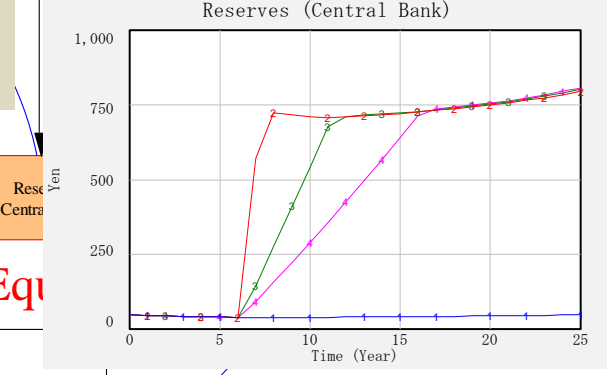
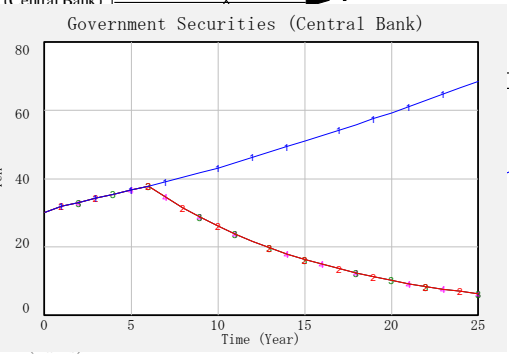
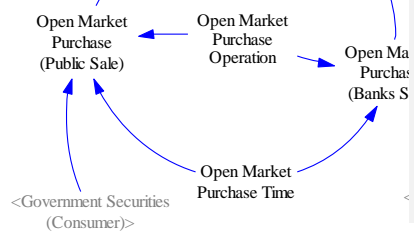
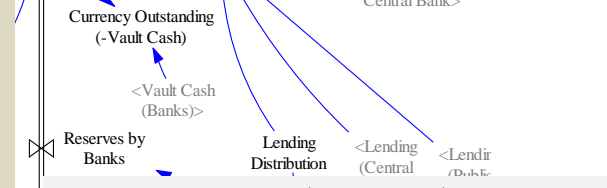
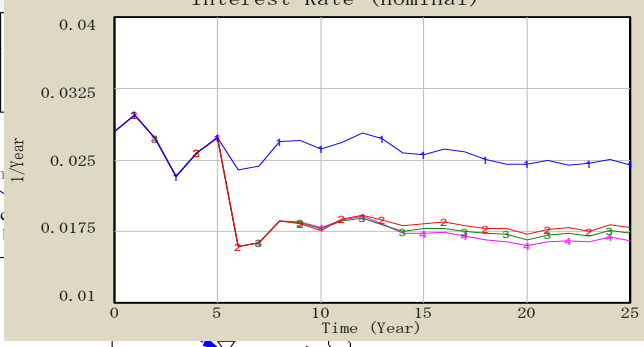
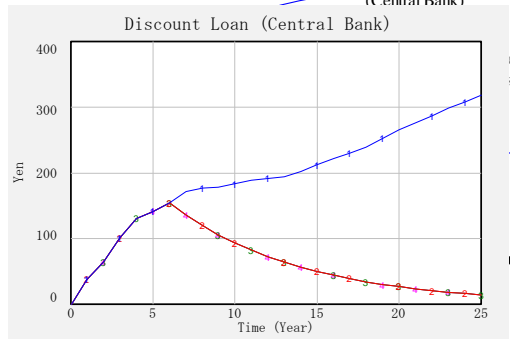
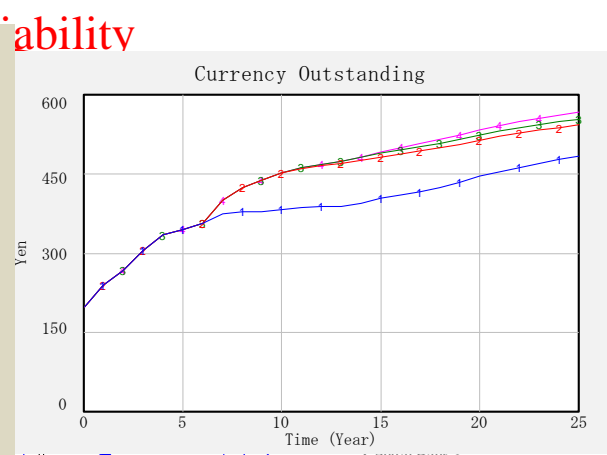
- Transactions of the Public Money Administration -



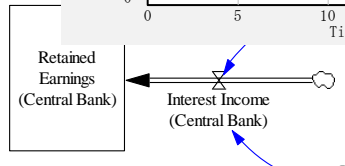
Assets



Liability

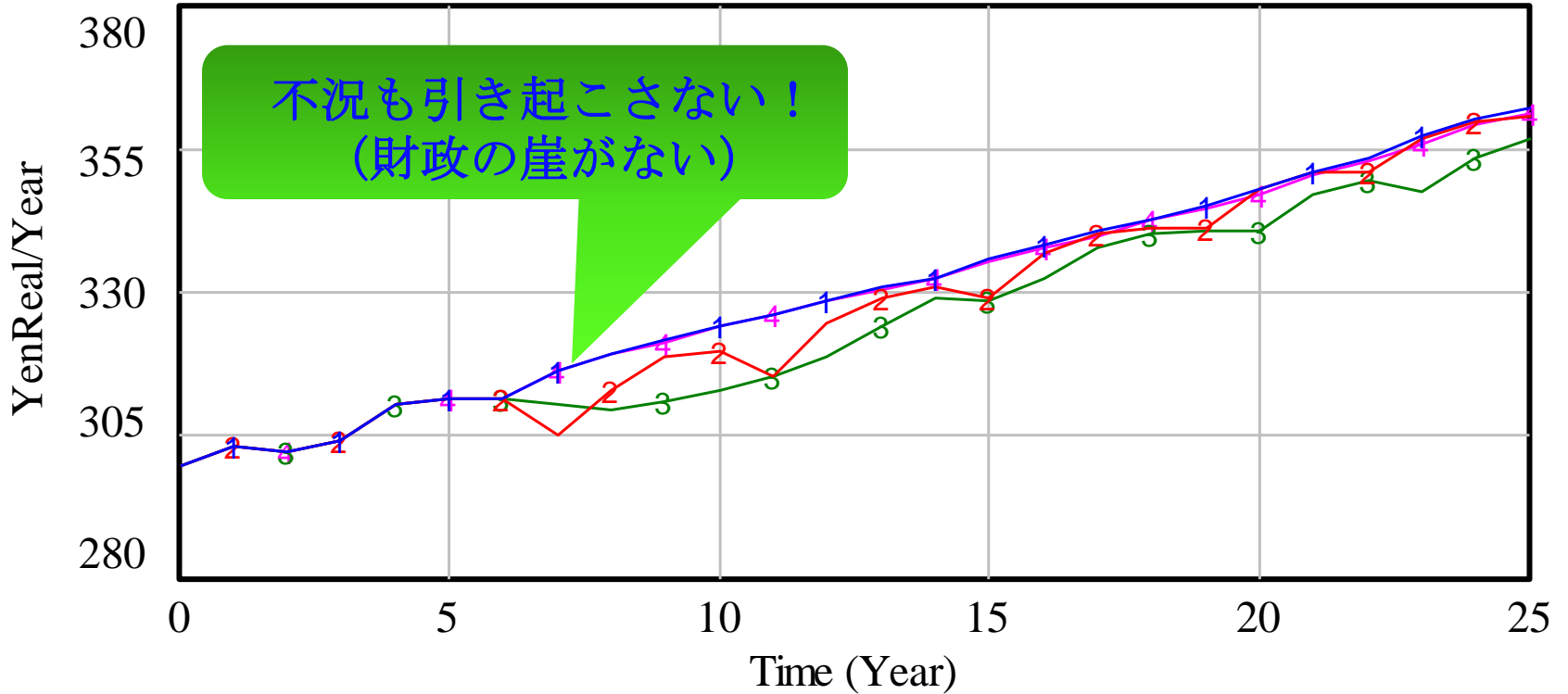


Reserve (Central Bank)
 Decrease in Reserves
 Equity



No Recessions Triggered (line 4)

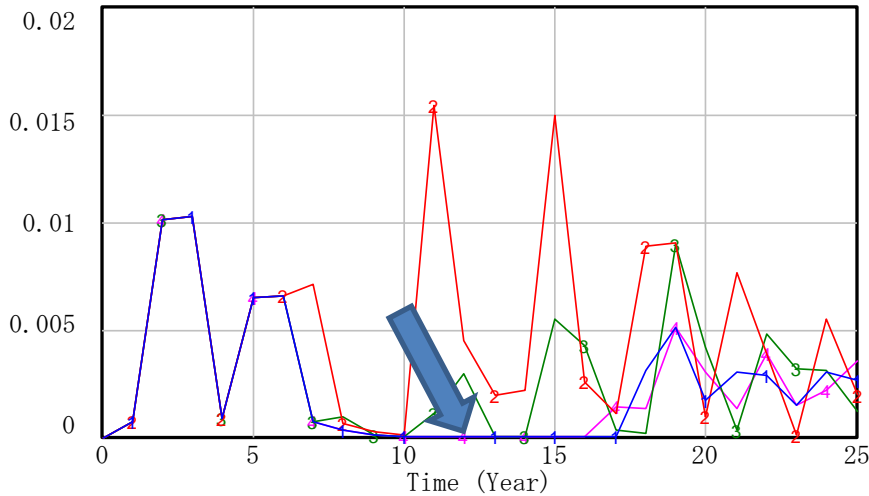
GDP (real)



- "GDP (real)" : Equilibrium (Debt) — 1 — 1 — 1 — 1 — 1 — 1 — 1 — 1
- "GDP (real)" : Primary Balance(=90%) — 2 — 2 — 2 — 2 — 2 — 2 — 2 — 2
- "GDP (real)" : Excise Tax (5+5%) — 3 — 3 — 3 — 3 — 3 — 3 — 3 — 3
- "GDP (real)" : Public Money (100% 5 Yr) — 4 — 4 — 4 — 4 — 4 — 4 — 4 — 4

Foreign Recessions are Not Triggered (lines 4)

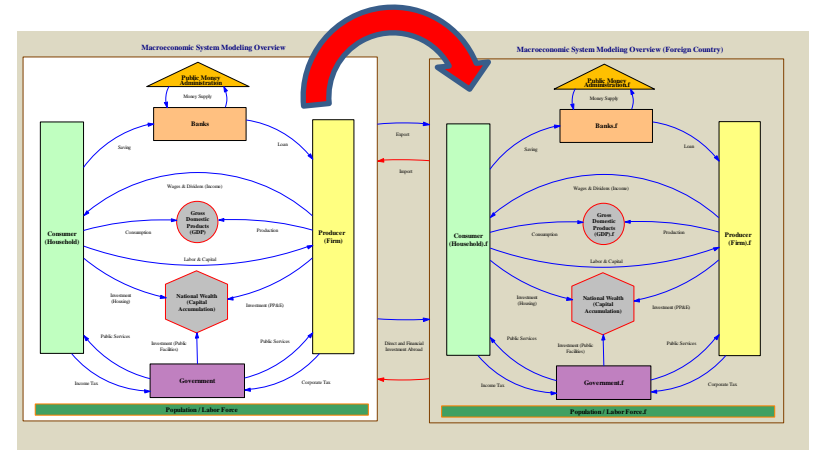
GDP Gap Ratio.f



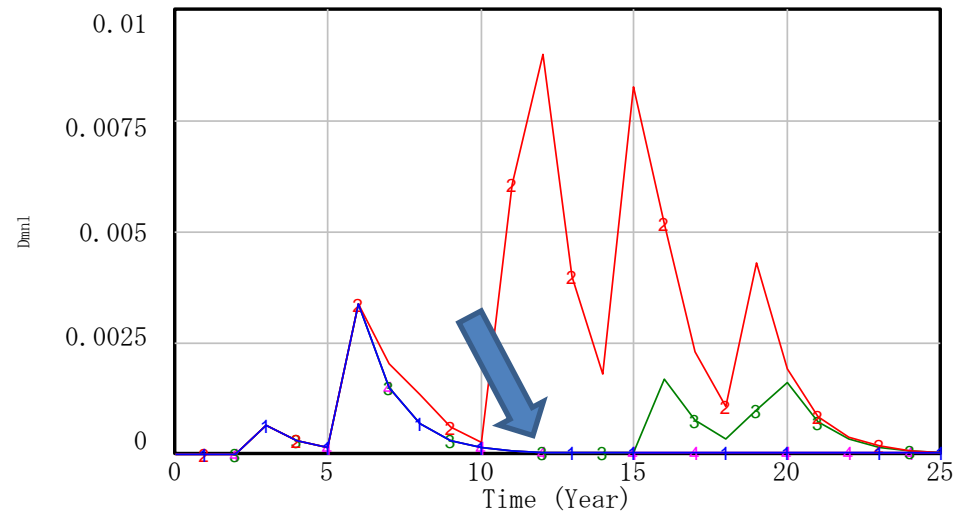
"GDP Gap Ratio.f" : Equilibrium (Debt) 1
 "GDP Gap Ratio.f" : Primary Balance (=90%) 2
 "GDP Gap Ratio.f" : Excise Tax (5+5%) 3
 "GDP Gap Ratio.f" : Public Money (100% 5 Yr) 4

世界同時不況も
引き起こさない！

外国の失業も
増えない！



Unemployment rate.f



"Unemployment rate.f" : Equilibrium (Debt) 1
 "Unemployment rate.f" : Primary Balance (=90%) 2
 "Unemployment rate.f" : Excise Tax (5+5%) 3
 "Unemployment rate.f" : Public Money (100% 5 Yr) 4

公共貨幣システムの導入

米国議会ブリーフィング 2011/7/26



好況・不況の主原因を除去し、
所得格差も解消！（2012）

増税なしでも
不況、失業、インフレを
引き起こさずに、政府債務は
完済できる！

H.R. 2990 (Sept. 21, 2011)
“National Emergency
Employment Defense Act
(NEED)”

A Bill to the US House
Committee on Financial Services
by US Congressman
Dennis Kucinich,

公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)

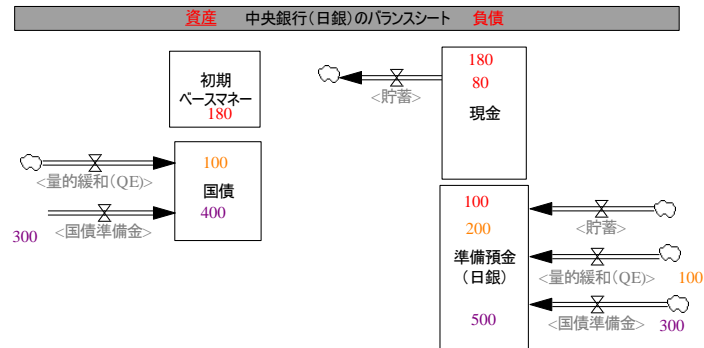
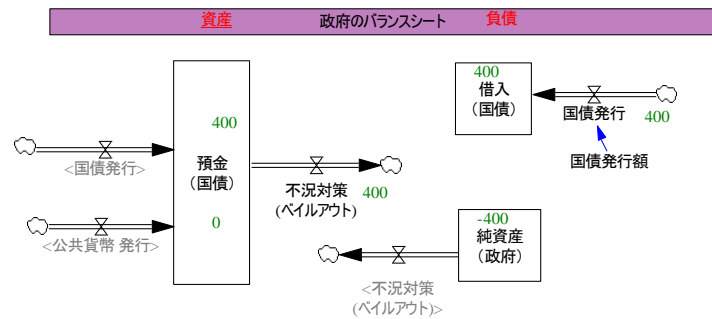
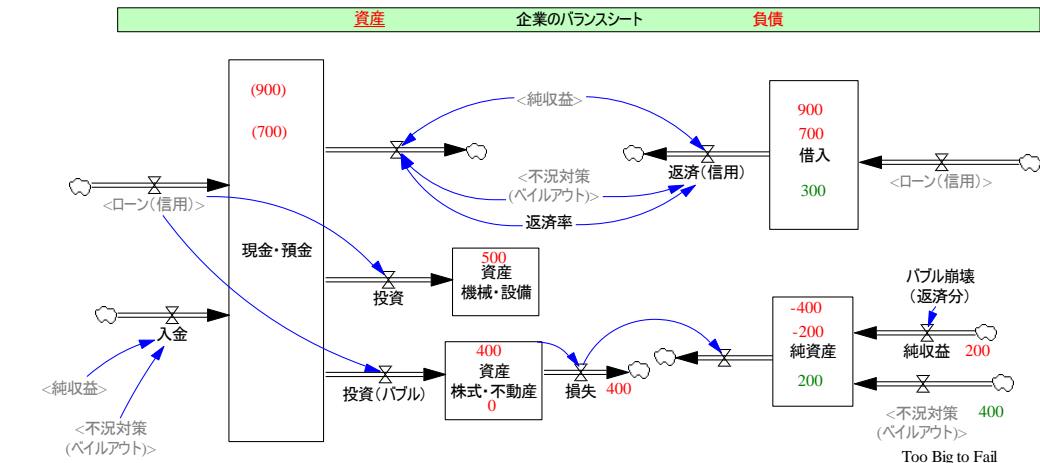
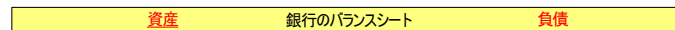
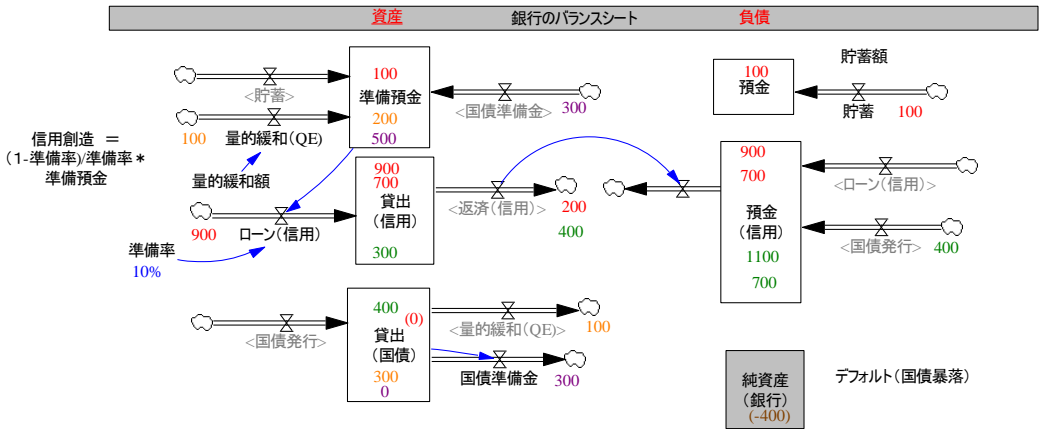
(9) 国債→準備預金に計上 (t=30)

債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = kY (=GDP)$$

$$(M = \text{現金} + \text{預金})$$

公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)



公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)

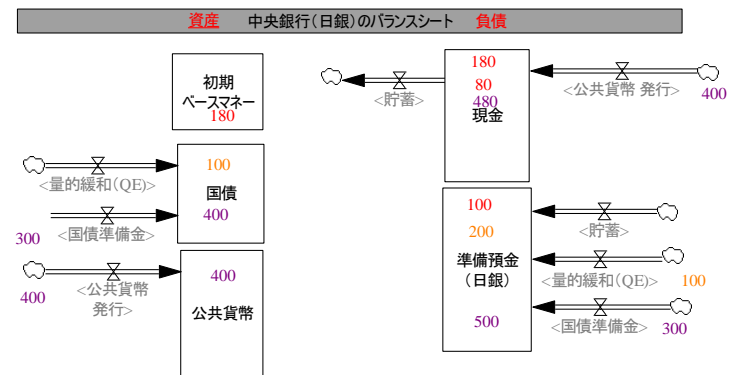
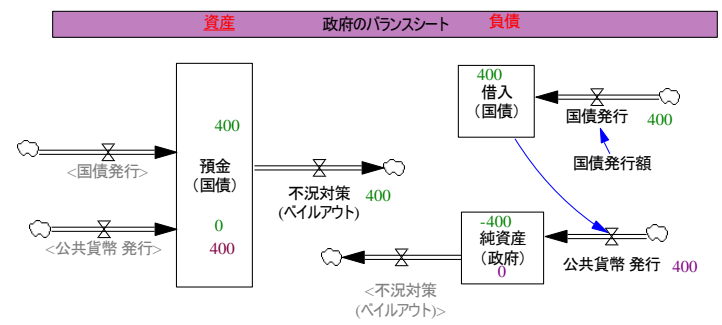
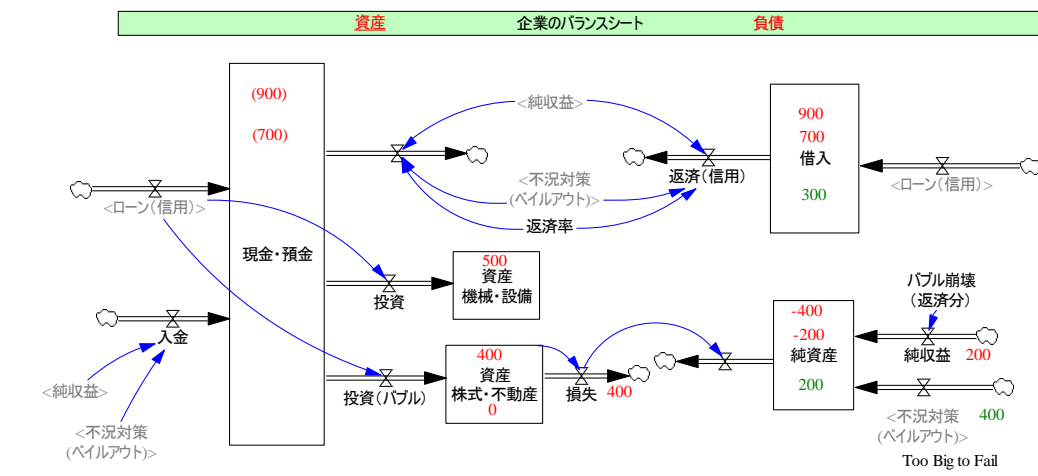
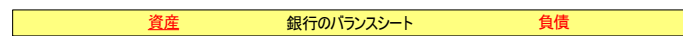
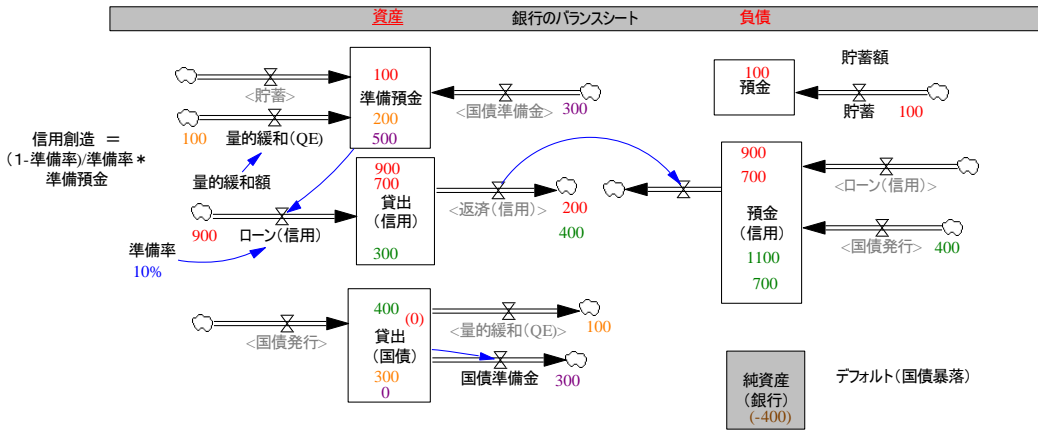
(10) 公共貨幣発行 (t=35)

債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = KY (=GDP)$$

$$(M = \text{現金} + \text{預金})$$

公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)



公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)

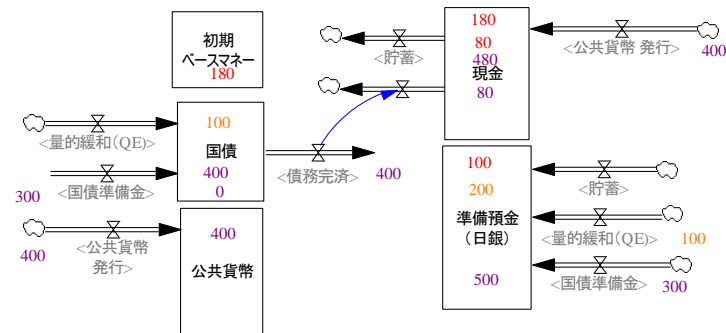
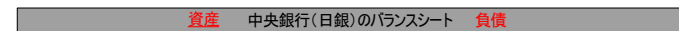
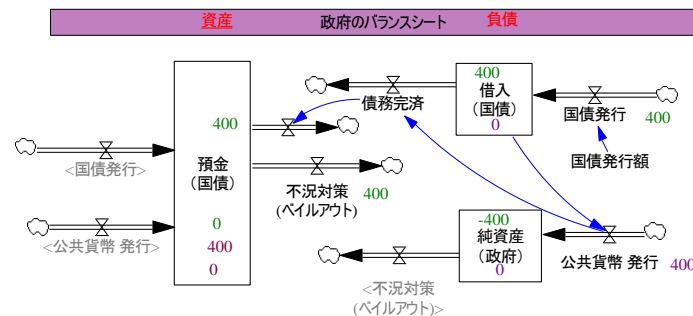
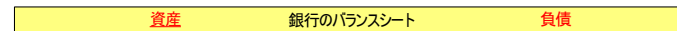
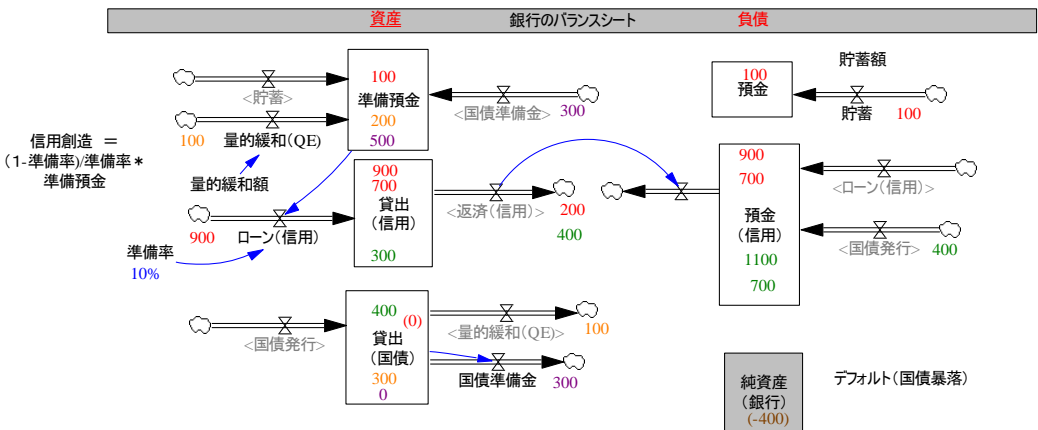
(11) 債務完済、マネーストック不変(インフレなし)(t=37)

債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = kY (=GDP)$$

$$(M = \text{現金} + \text{預金})$$

公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)



バブル崩壊(返済分)

純収益 200

不況対策(バيلアウト) 400

Too Big to Fail

公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)

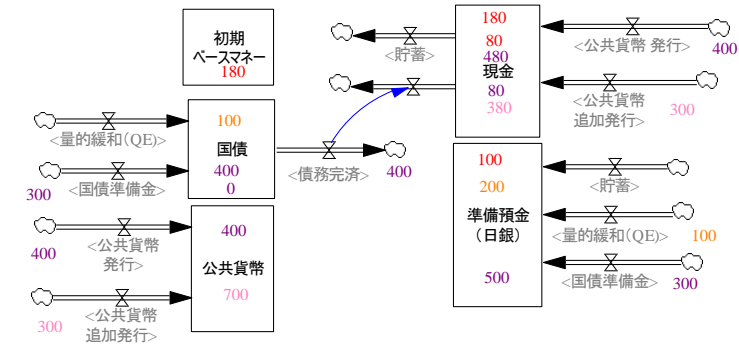
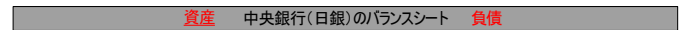
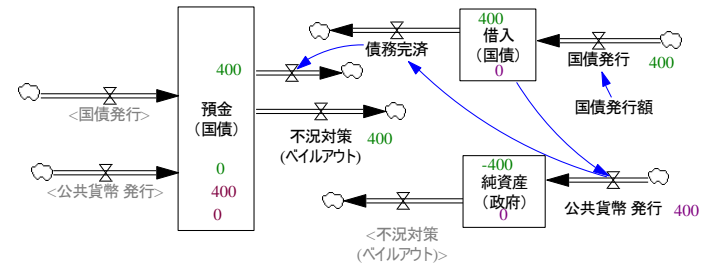
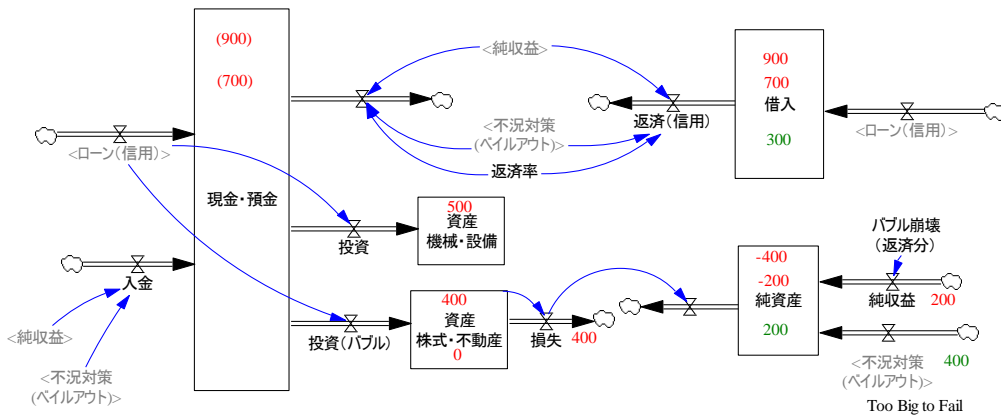
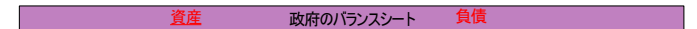
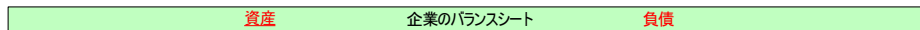
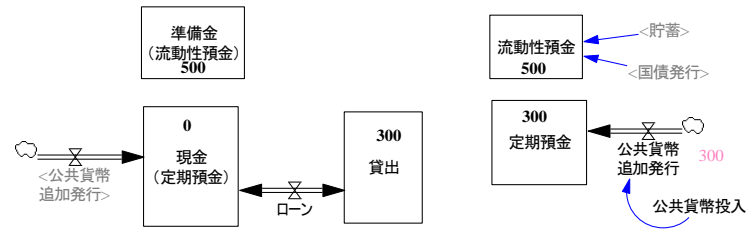
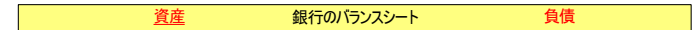
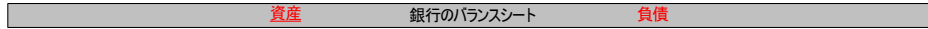
(12) 公共貨幣システムの導入 -> バブル・不況・政府債務なし(t=40)

債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = kY (=GDP)$$

(M = 現金 + 預金)

公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)



公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)

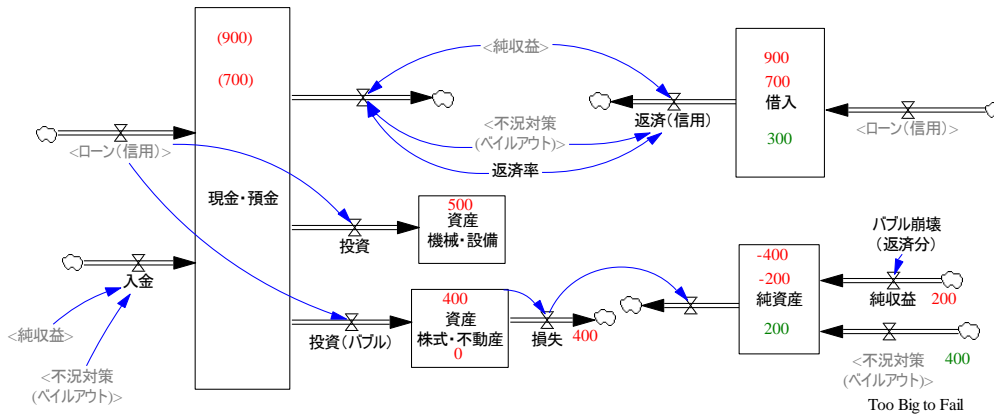
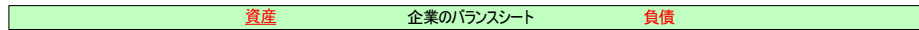
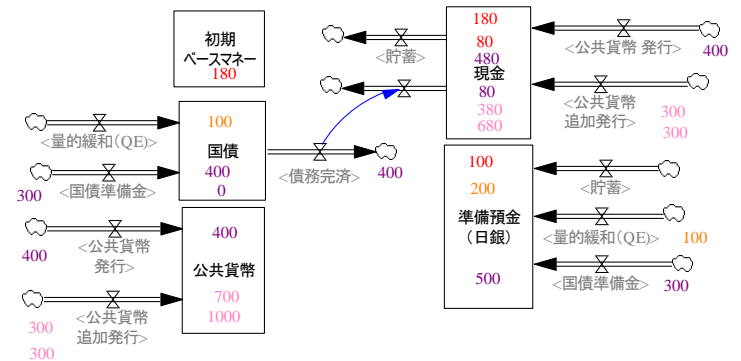
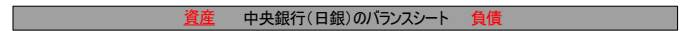
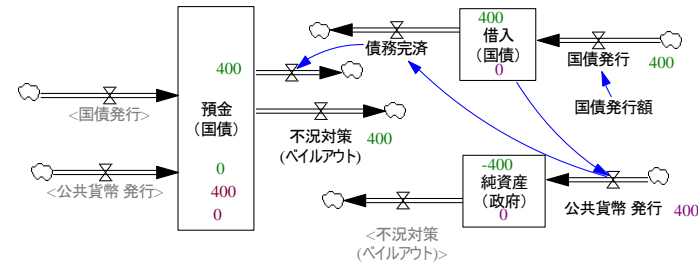
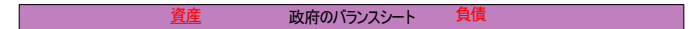
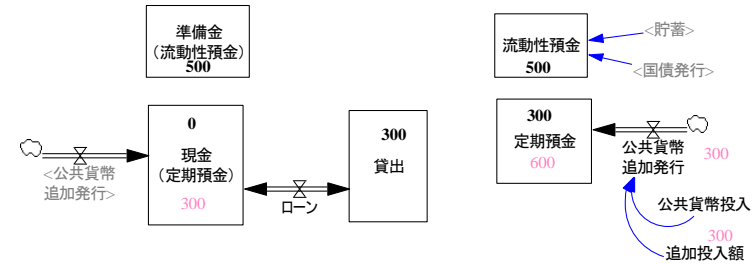
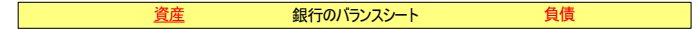
(13) 公共貨幣の追加投入: 福祉、経済成長 (t=45)

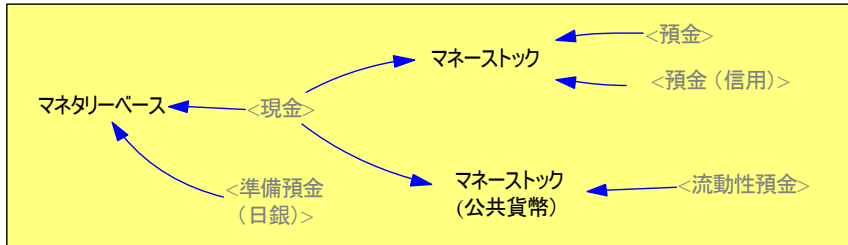
債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

$$MV = PT \rightarrow M = kY (=GDP)$$

(M = 現金 + 預金)

公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)



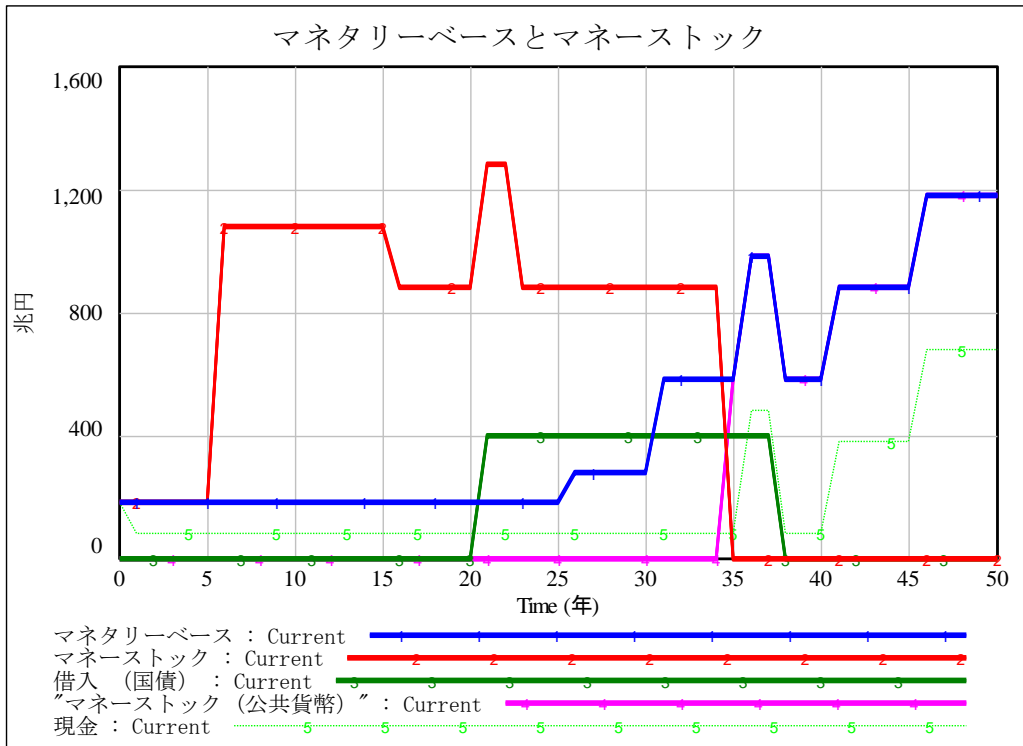


債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

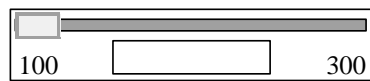
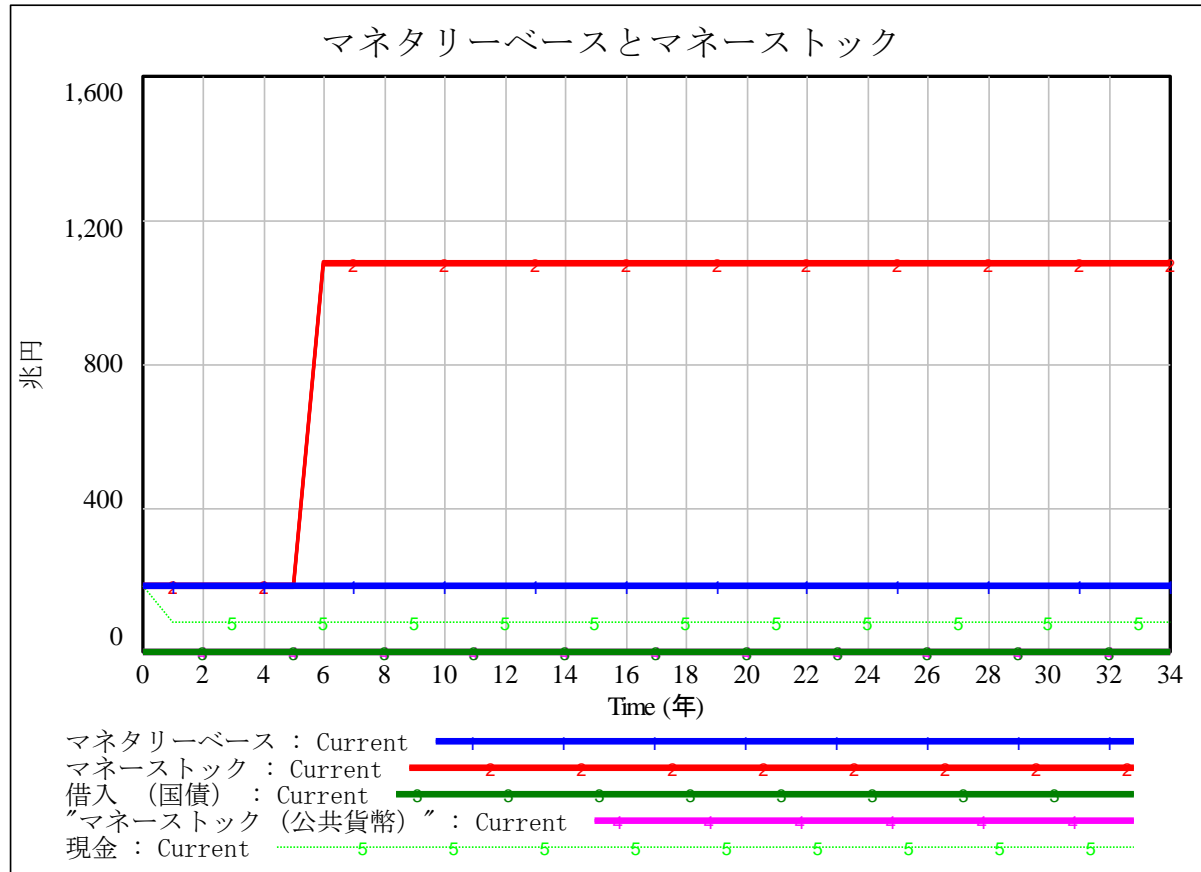
- (0) 初期ベースマネーの投入
- (1) 貯蓄→準備預金
- (2) 部分準備銀行制度→バブル発生 (t=5)
- (3) バブル崩壊 (t=10)
- (4) 信用収縮→マネーストック減少→GDP下落(古典的恐慌)(t=15)
- (5) 国債発行→マネーストック回復 (t=20)
- (6) 不況対策→政府債務増大(新タイプ不況)(t=22)
- (7) デフォルト(政府破産)→国債暴落→銀行債務超過
- (8) 金融(量的)緩和(QE)→バランスシート不況(M不変)(t=25)

公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)

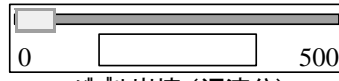
- (9) 国債→準備預金に計上 (t=30)
- (10) 公共貨幣発行 (t=35)
- (11) 債務完済、マネーストック不変(インフレなし)(t=37)
- (12) 公共貨幣システムの導入→バブル・不況・政府債務なし(t=40)
- (13) 公共貨幣の追加投入: 福祉、経済成長 (t=45)



シミュレーションの実演



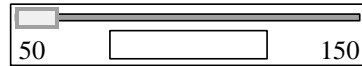
初期ベースマネー



バブル崩壊 (返済分)



量的緩和額



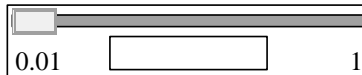
貯蓄額



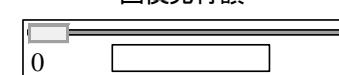
国債発行額



公共貨幣投入



準備率

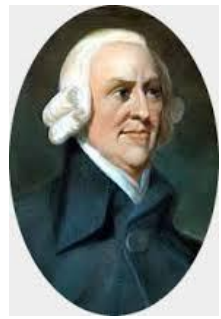


返済率



追加投入額

Public Money System



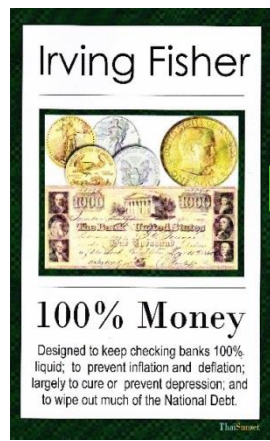
Classical Theory

Neutral Money

Market Liberals

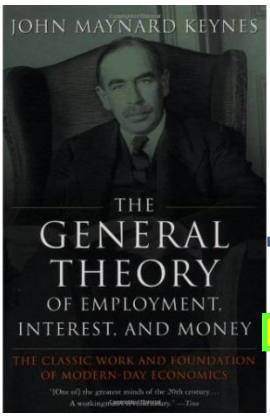
Great Depression, Oct.29, 1929 (Black Tuesday)

1929



1935

Banking Act of 1933 (Glass-Steagall Act)



1935

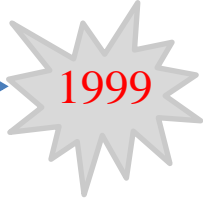
American Monetary Act



Neoclassical Theory

Market & Financial Liberals

Globalization



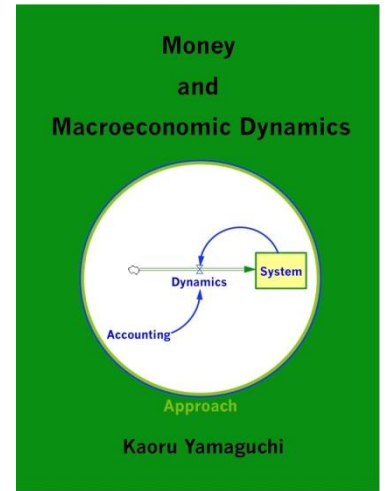
Stagflation 1970s

Disequilibrium Analysis

2nd Great Depression, Sept. 15, 2008 (Lehman Shock)

2008

It is necessary to provide an alternative to the zombie economics of market liberalism (2008, p. 240)



2013



Debt

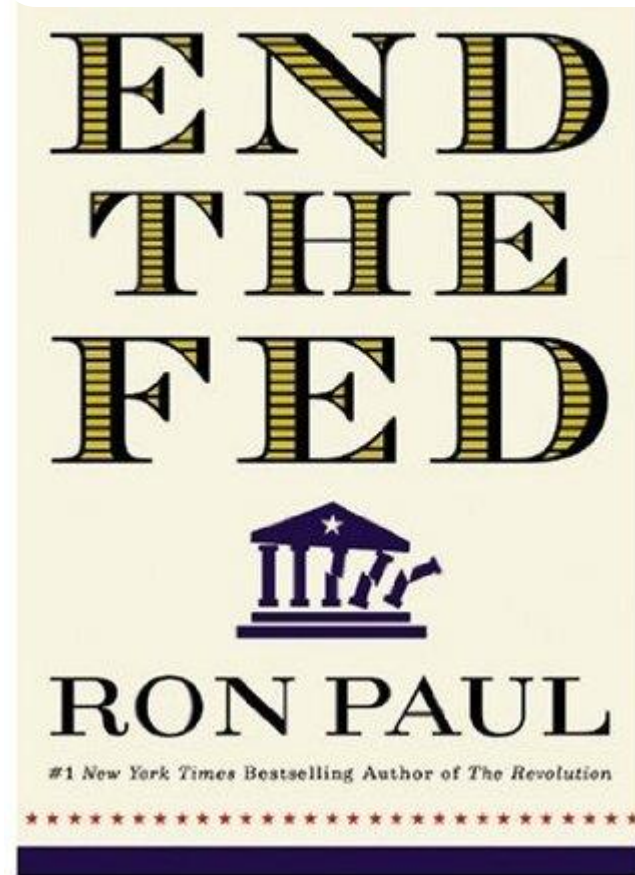
Money

System

公共貨幣システム 実現の可能性はあるのか？



Congressman Ron Paul
At Capitol Hill, D.C.
Sept 21, 2011



WP/12/202



IMF Working Paper



The Chicago Plan Revisited

Jaromir Benes and Michael Kumhof

August 2012

Irving Fisher's Four Claims

- (1) No business cycle bank fluctuations, contraction of bank credit.
- (2) Elimination of bank runs
- (3) Reduction of public debt
- (4) Reduction of private debt

We study these claims by embedding a comprehensive and carefully calibrated model of the banking system in a **DSGE model of the U.S. economy**. We find **support** for all four of Fisher's claims.

Kyodo Weekly

2013年
3月18日

米国発シカゴプランの衝撃 不況脱出と政府債務完済に妙薬

安倍政権の経済政策「アベノミクス」の登場で、日銀の役割が大きく変わろうとしているが、世界経済は金融危機および政府債務危機を依然、克服できず低迷している。欧米で債務危機が繰り返され、世界の金融システムが機能不全に陥っている今、米国発の「シカゴプラン」という貨幣改革案がわかに注目されてきた。

際限なき危機

欧州連合（EU）によれば、ユーロ圏17カ国の2013年の実質域内総生産（GDP）は、マイナス0.3%と2年連続でマイナス成長となる見通しだ。米国経済は、年末に「財政の崖」を回避したものの、11年8月の14.3兆ドル（約1330兆円）に続き、間もなく16.4兆ドルの債務法定上限に達することとなり、再びデフォルト（債務不履行）危機に直面する。このような際限のない債務・金融危機

の中で、「シカゴプラン」という名の「妖怪」が今、世界中の金融界を駆け巡っている。震源地は昨年8月に出版された「シカゴプラン再考」と題した国際通貨基金（IMF）のワーキングペーパーである。著者の2人は、世界の主な中央銀行などで用いられている「DSGE」という一般均衡マクロ金融モデルを駆使する世界マクロ経済モデル分析の専門家だ。この論文は、シカゴプランが提唱する貨幣改革を実行すれば得られるとされる以下の四つ

の金融危機回避策をシミュレーションで再確認した。それは▽景気循環や銀行の信用収縮・拡張の制御▽銀行の取り付け騒ぎの回避▽政府債務の削減▽民間債務の削減である。
大恐慌回避への提案
シカゴプランを理解するためには、まず現行の貨幣制度で、お金がどのように創られているかを知る必要がある。現在国内で流通しているお金は、政府貨幣（百円玉など）、日本銀行券（千円札など）、預金通貨（預金

口座にある数字）の、貨幣と日銀券でできるお金、政府貨幣は16.6%で通貨は82.1%、日銀券は来た場合、預金通貨だが借りたものから創造していき呼ばれる。このは債務貨幣である。世界の主社であり、有のジャス社だ。実に府以外の巨されていこのシス会社である発行する占

シカゴプラン関連資料

<http://www.muratopia.org/JFRC/sd/MacroModel.html>

Lord Adair Turner

Chairman of the UK Financial Services Authority
(Sept. 2008 – March 2013)

Debt, Money, and Mephistopheles: How Do We Get Out of This Mess?

Group of Thirty, Washington D.C. , May 2013,

Breaking a taboo

Overt Money Finance
(OMF) of fiscal deficits
should not be
a taboo subject (p.31)



第3部

公共貨幣システムで
輝く日本の未来

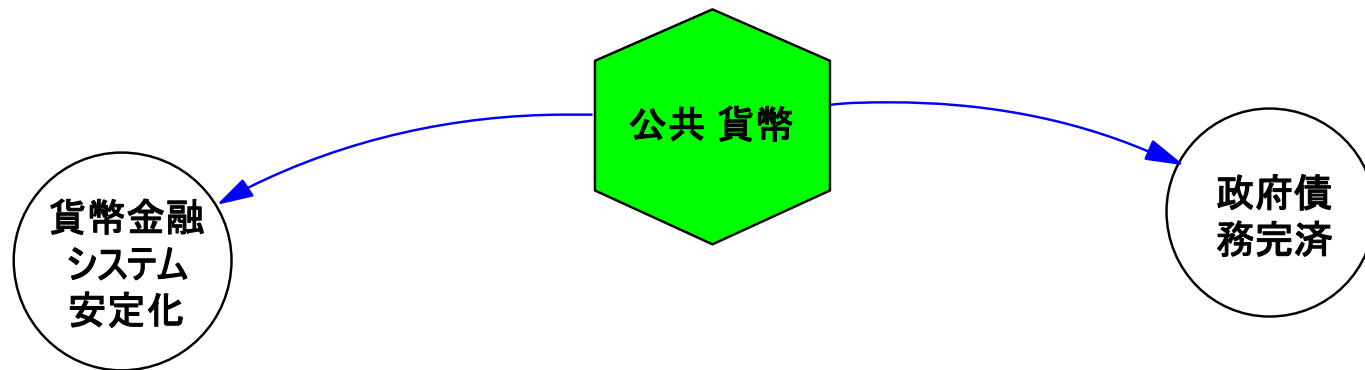
Shining Futures of Japan
under a Public Money System

公共貨幣システムで 輝く日本の未来 (私案)

- ① 政府が55%所有する日本銀行を100%政府所有の公共貨幣局 (**Public Money Administration**)と組織替えし、貨幣（紙幣を含む）の発行権を付与する。公共貨幣発行残高はすべて完全情報公開とする。
- ② 銀行の信用創造を廃止し、預金通貨準備率を100%とする(100%貨幣の実現)。但し、預金準備率は現行の約2%から徐々に引き上げてゆき、この過程で銀行が必要とする資金は、公共貨幣局が無利子、無期限で信用供与する（国債による準備金代替も認める）。
- ③ 経済成長、社会福祉等に必要な貨幣は、公共貨幣局が政府の公共政策等に対応して流通に投入し、インフレの場合には増税等で引きあげる。

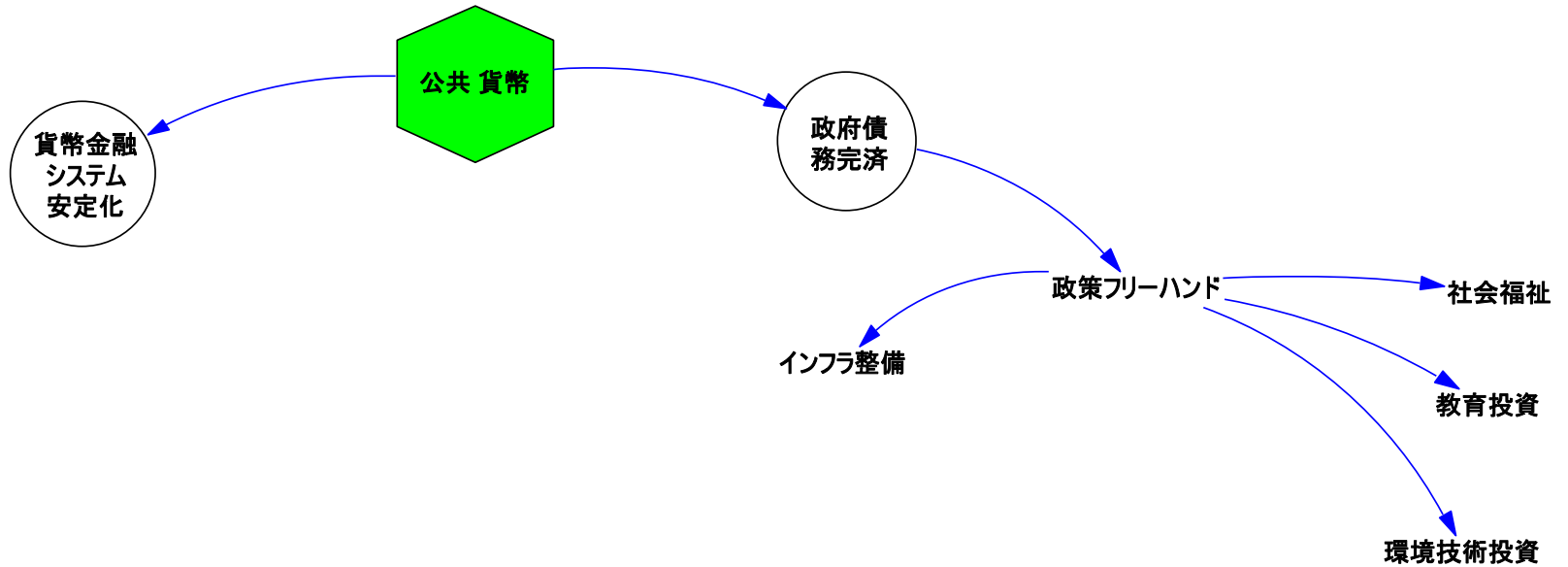
公共貨幣システム

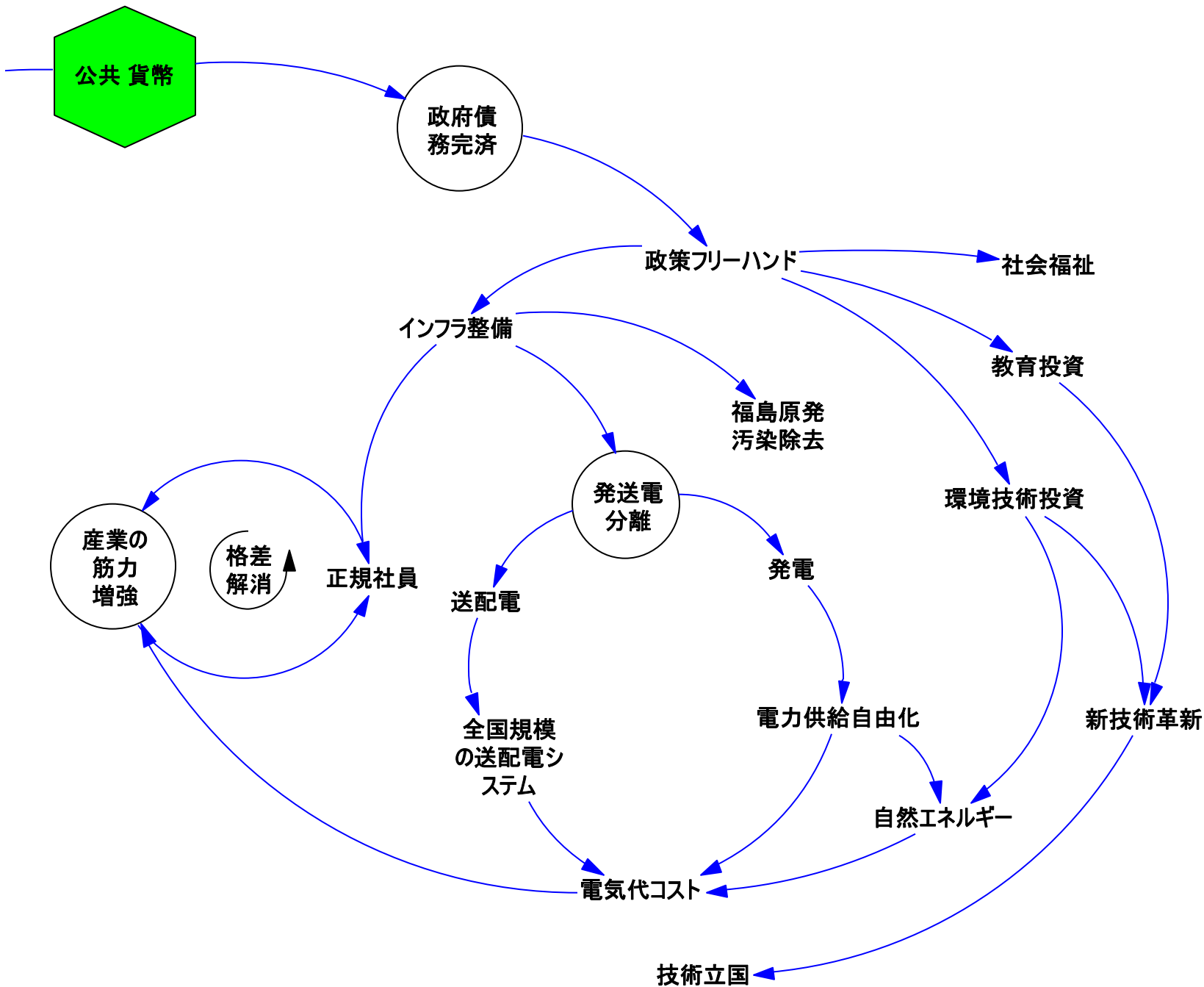
- ・日本銀行(政府所有55%)→公共貨幣局(政府所有100%)
- ・預金準備率 2% → 100%(100%貨幣)
- ・公共貨幣の流通への投入: 経済成長、社会福祉、インフラ整備

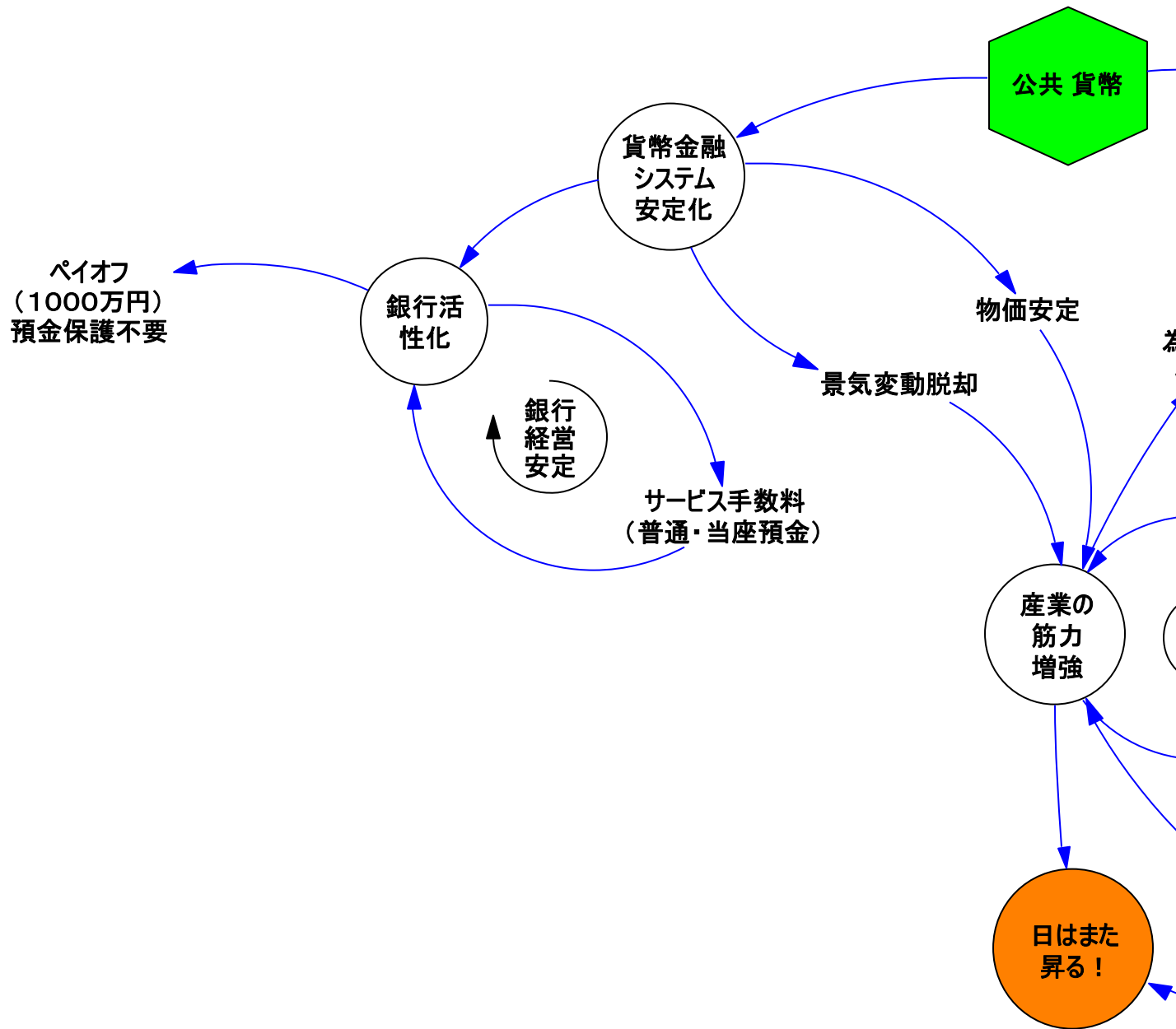


公共貨幣システム

- ・日本銀行(政府所有55%)→公共貨幣局(政府所有100%)
- ・預金準備率 2% → 100%(100%貨幣)
- ・公共貨幣の流通への投入: 経済成長、社会福祉、インフラ整備







結論：輝く日本、世界を照らすリーダーになろう！

債務貨幣システムによる世界経済は、金融危機、政府債務危機といった危機に繰り返し見舞われ、金融緩和（QE）をしても実体経済は踊らず、まさに袋小路的なシステムミック失敗に陥っています。日本経済も例外ではありません。

ご静聴、ありがとうございました！

こうした現行の債務貨幣による失敗から解放され、持続可能な経済を実現するためには、公共貨幣システム（シカゴプラン）を構築して経済を活性化させるしかありません。

100年の長きにわたりシカゴプランをタブー視してきた米国や欧州でもタブーが崩壊し始め、徐々に公共貨幣システム経済への舵取りがなされようとしています。中央銀行を55%政府所有する日本は、持続可能な公共貨幣システムへの移行が比較優位な立場にあります。

世界に先駆けて公共貨幣システムを構築することの経済効果、及びその歴史的意義は限りなく大きい。

日はまた昇る！ 日本よ、世界を照らすリーダーになろう！