

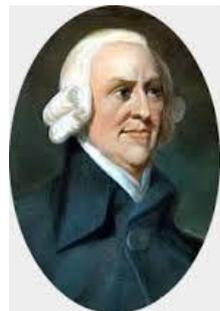
日本経済復活の会 第118回定例会

2014年1月23日 (18:00~21:00)
アルカディア市ヶ谷(私学会館)

公共貨幣（シカゴプラン）で
日はまた昇る！

—増税なしでも政府債務が完済できる妙案—

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



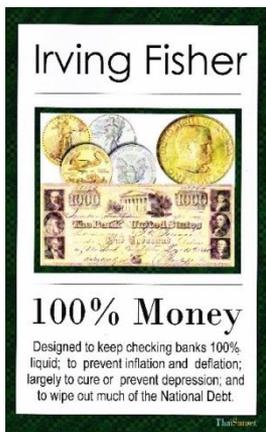
Classical Theory

Neutral Money

Market Liberals

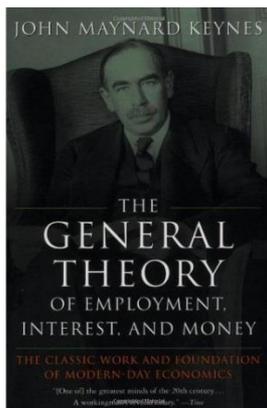
Great Depression, Oct.29, 1929 (Black Tuesday)

1929

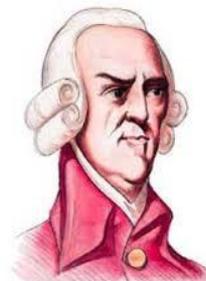


1935

Banking Act of 1933 (Glass-Steagall Act)



1935



Neoclassical Theory

Market & Financial Liberals

Globalization



1999

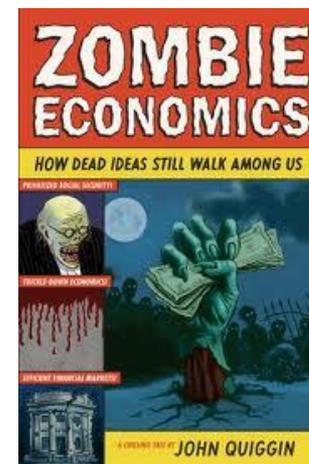


Stagflation 1970s

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)



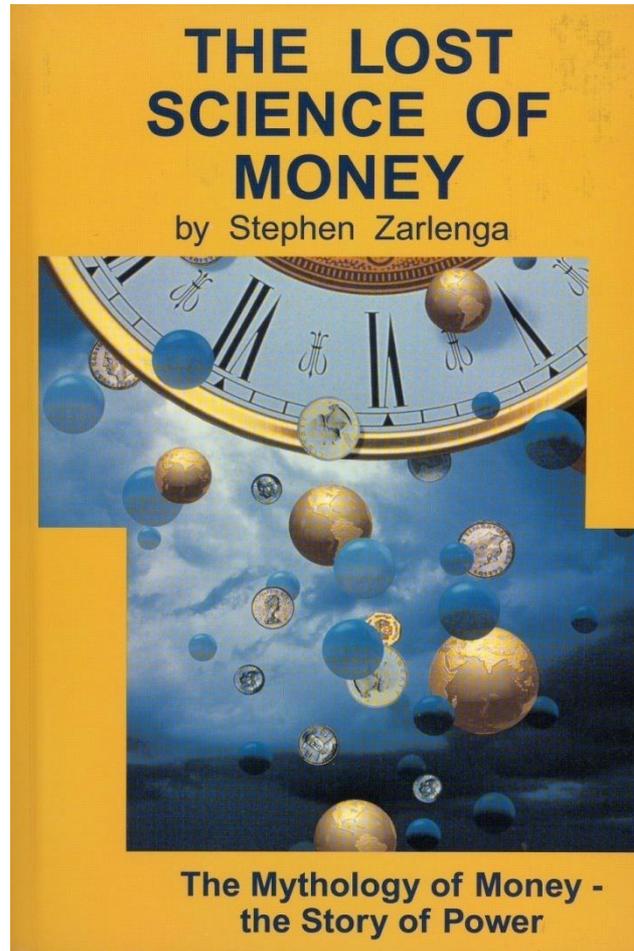
Debt Crisis

Debt

Money

System

お金とは何か？



724 pages, 2002

Aristotle (384 – 322 BC)

“Money exists not by nature
but by law”

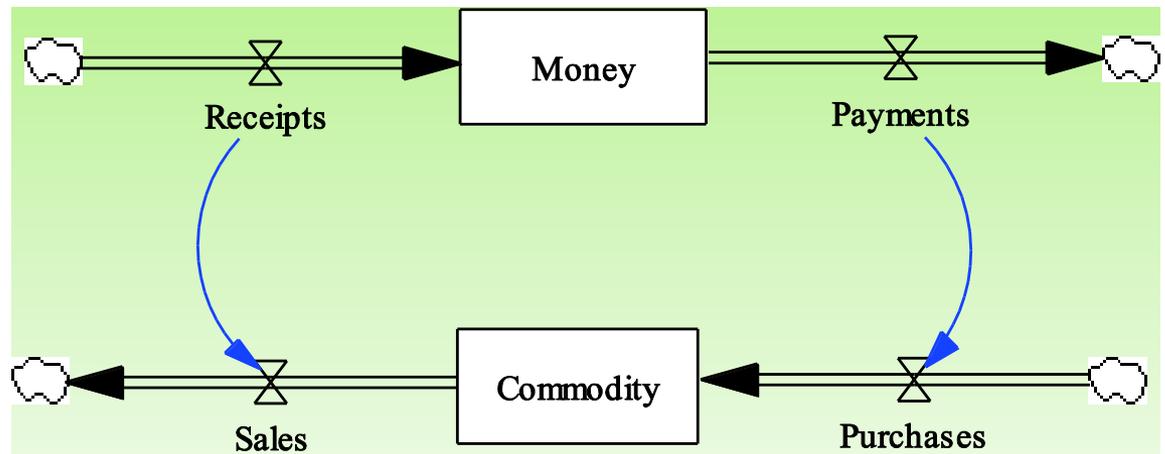
Econ. Text Def.
(by nature)

- 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、10 円、50 円

100 円、500 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)

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

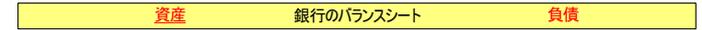
(O) 部分準備銀行制度 → バブル発生 (t=5)

債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

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

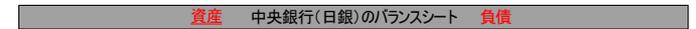
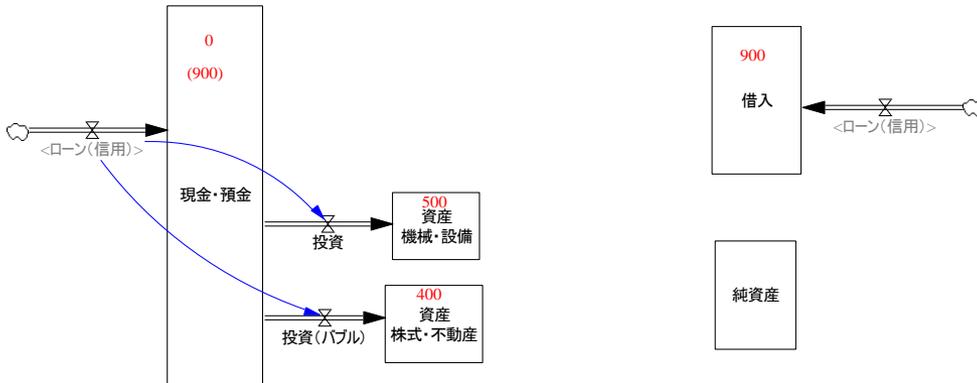
(M = 現金 + 預金)

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



信用創造 =
(1 - 準備率) / 準備率 * 準備預金

準備率 10%



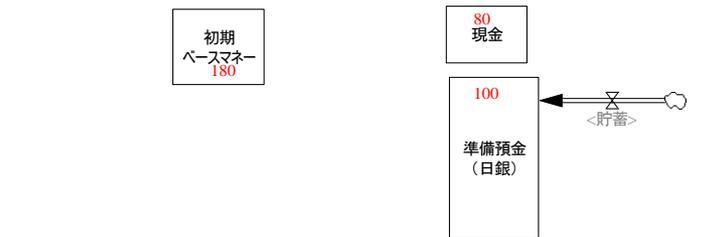
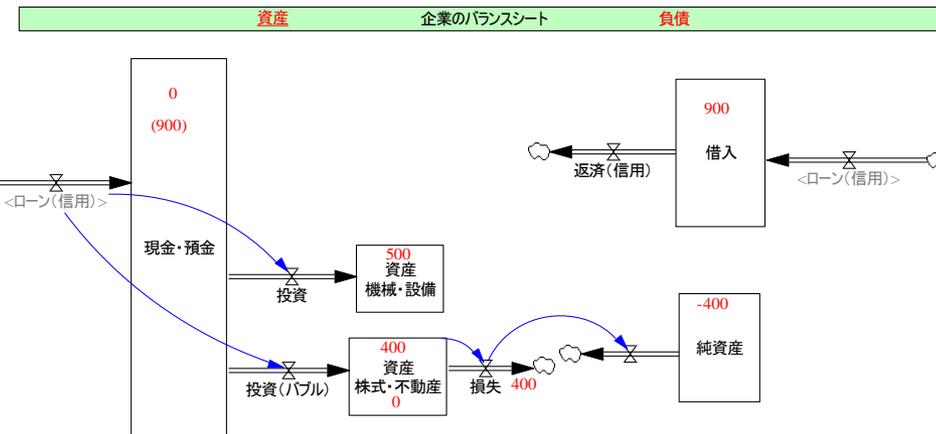
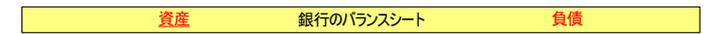
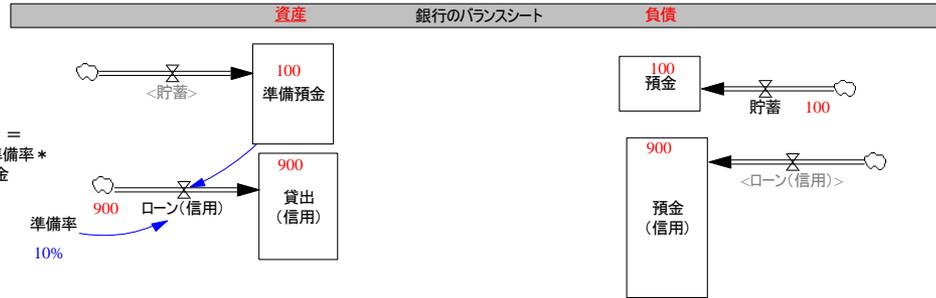
(1) バブル崩壊 (t=10)

債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

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

$$(M = \text{現金} + \text{預金})$$

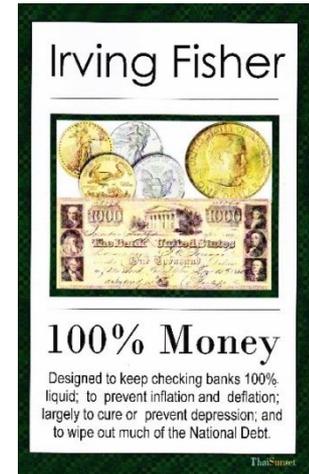
公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)



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%

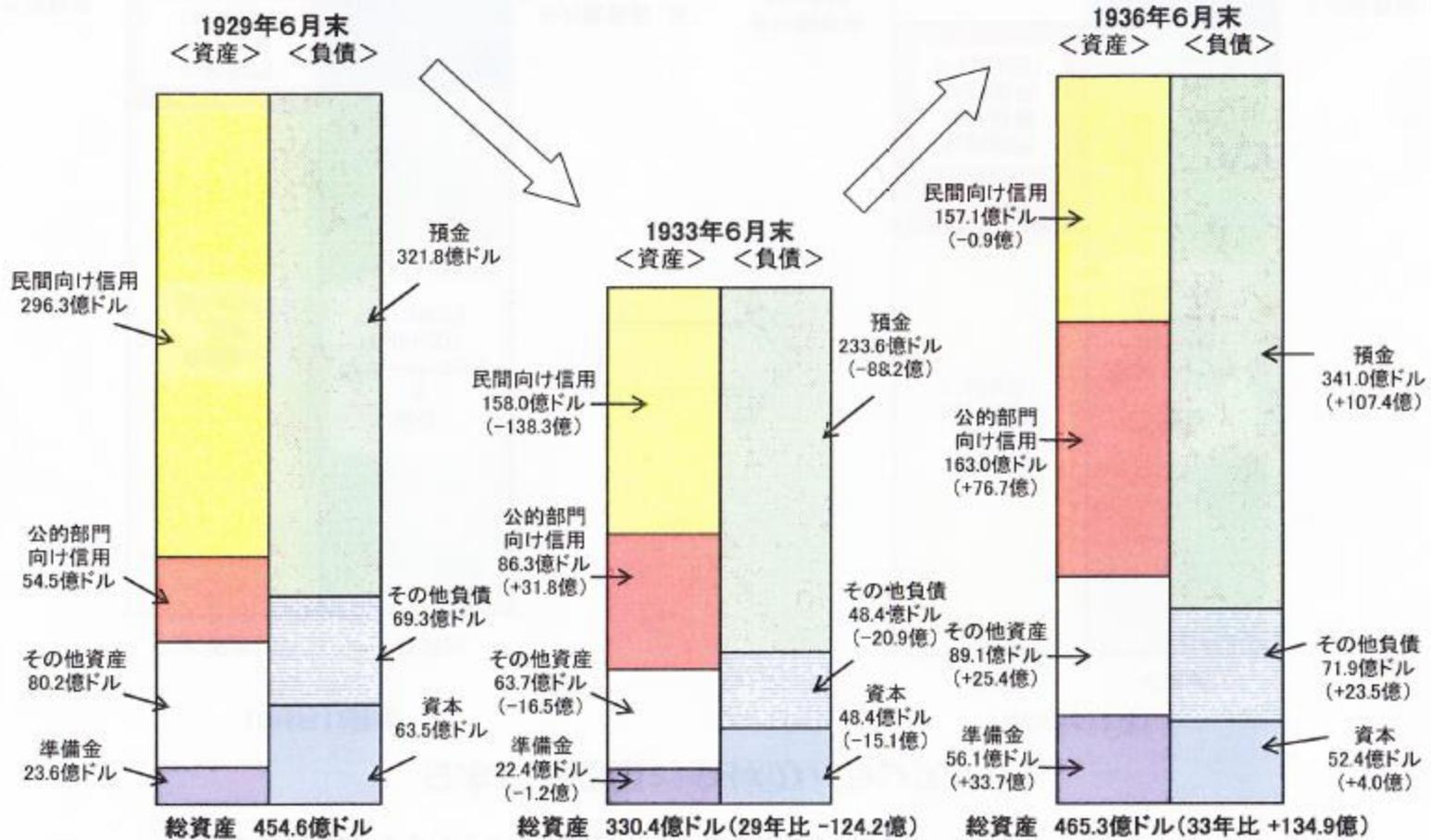


The boom and depression since 1926 are largely epitomized by these three figures -- 26, 27, 20 – for the three years 1926, 1929, 1933. ...

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)

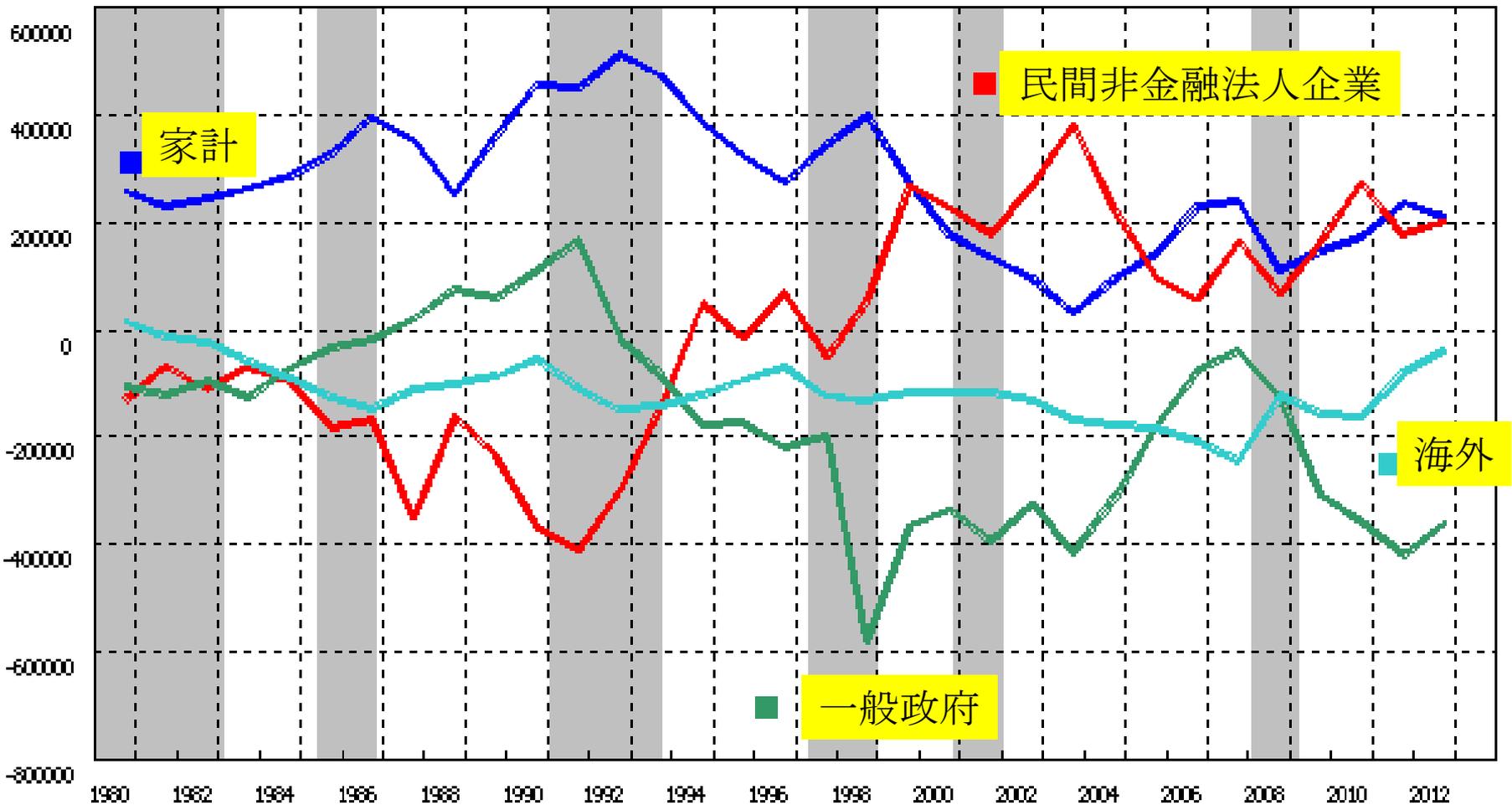
民間の借金返済によって減少し、政府の借り入れ増で拡大した 大恐慌時の米国のマネーサプライ

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

部門別資金過不足（1980～2012）



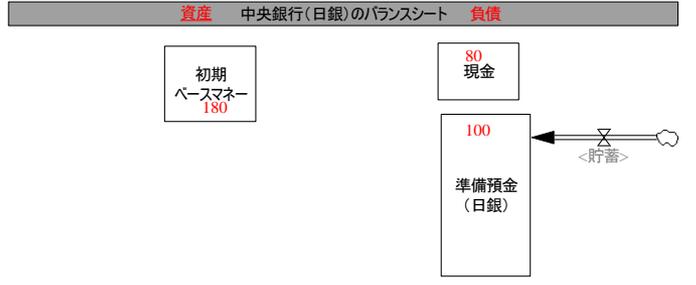
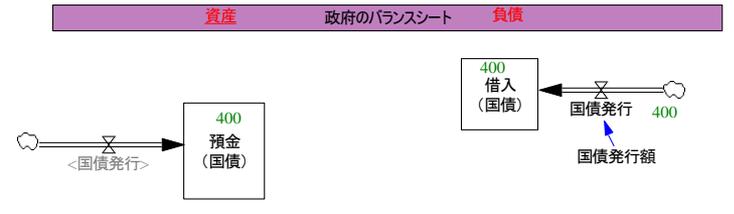
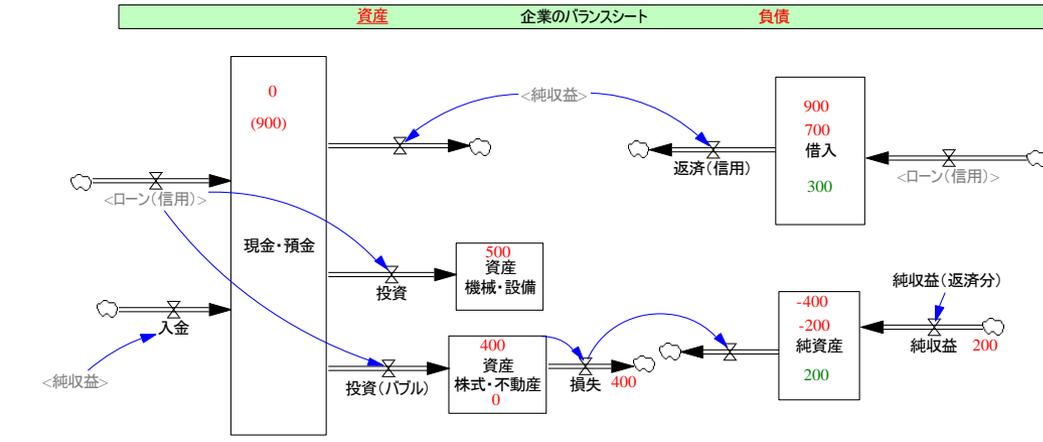
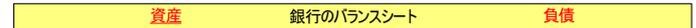
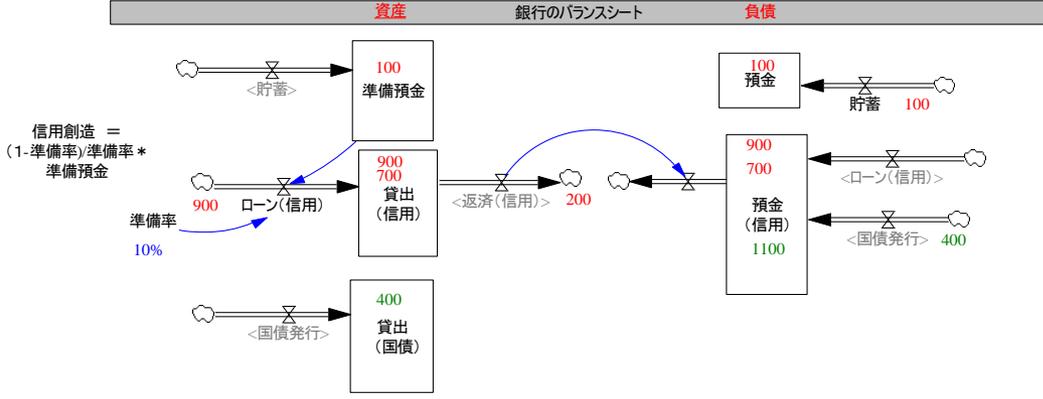
日本銀行調査統計局時系列データから作成

(3) 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%)

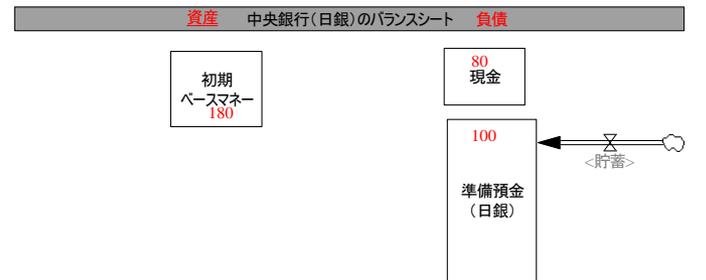
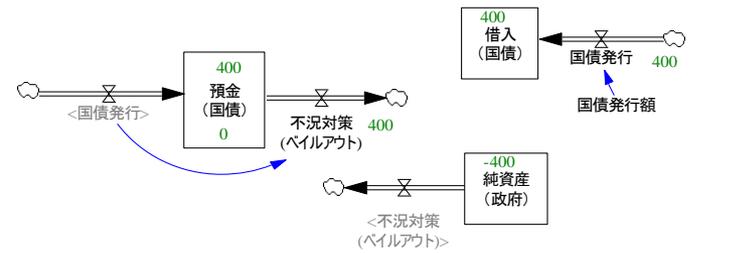
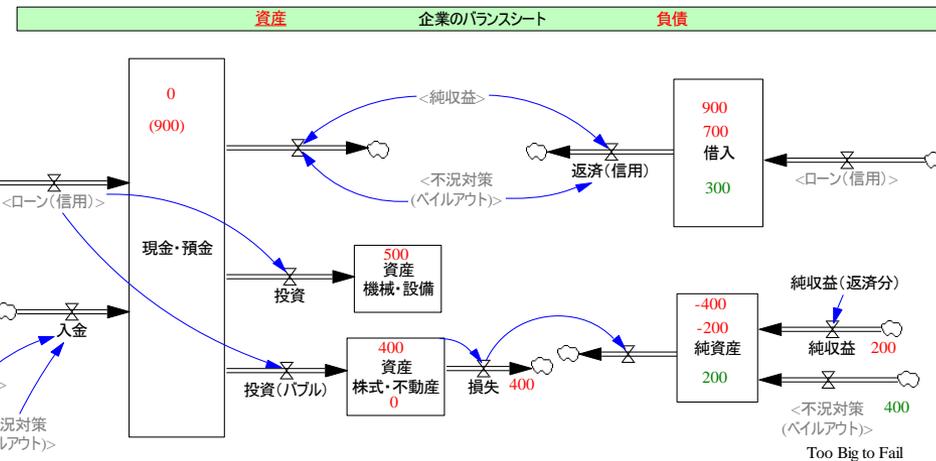
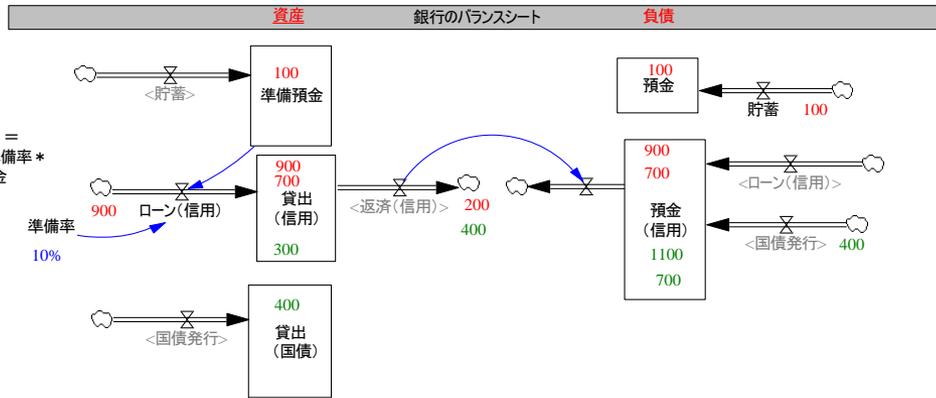


(4) 不況対策→政府債務増大(新タイプ不況)(t=22)

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%)

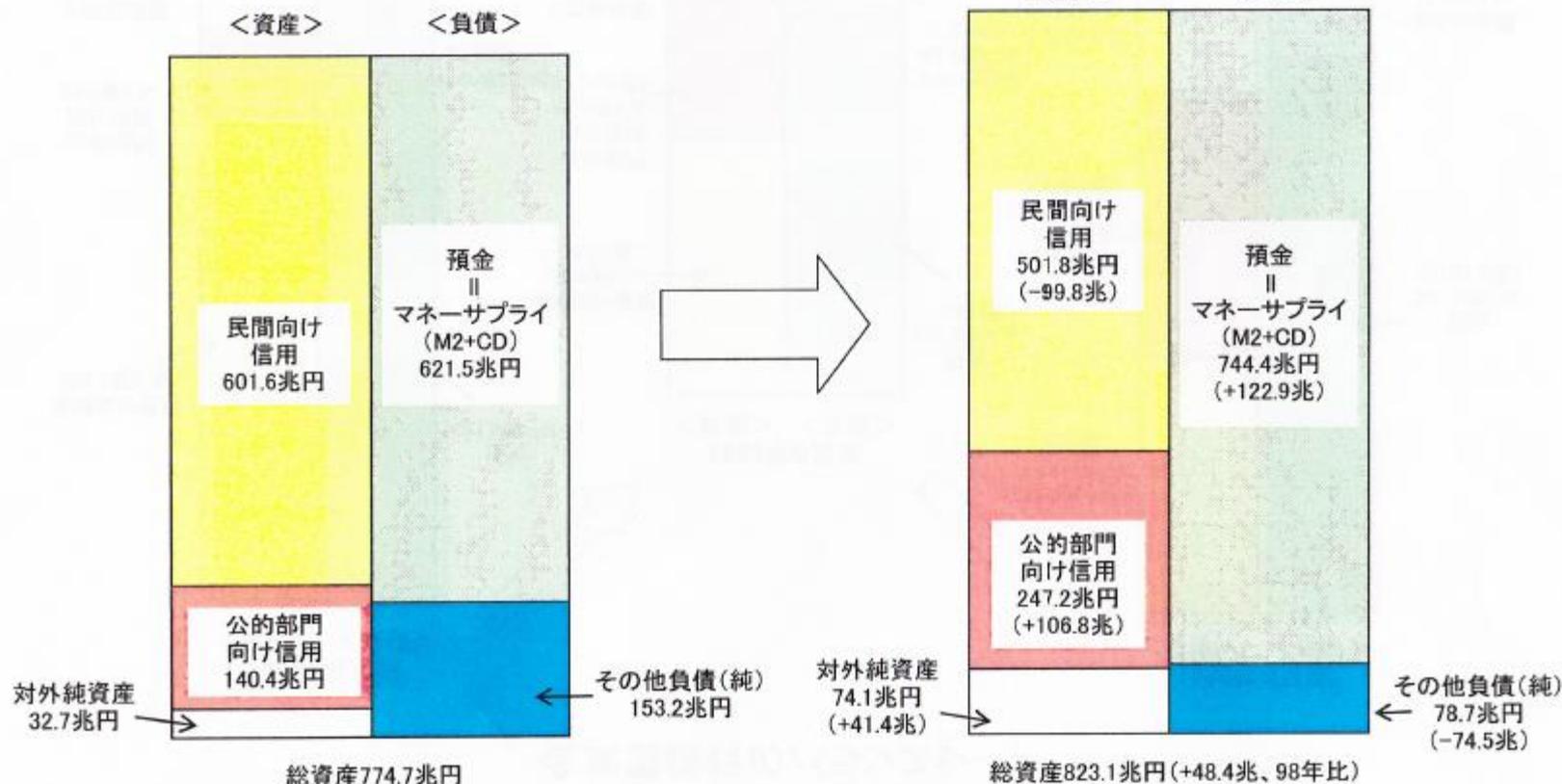


政府借り入れが支えてきた日本のマネーサプライ

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。

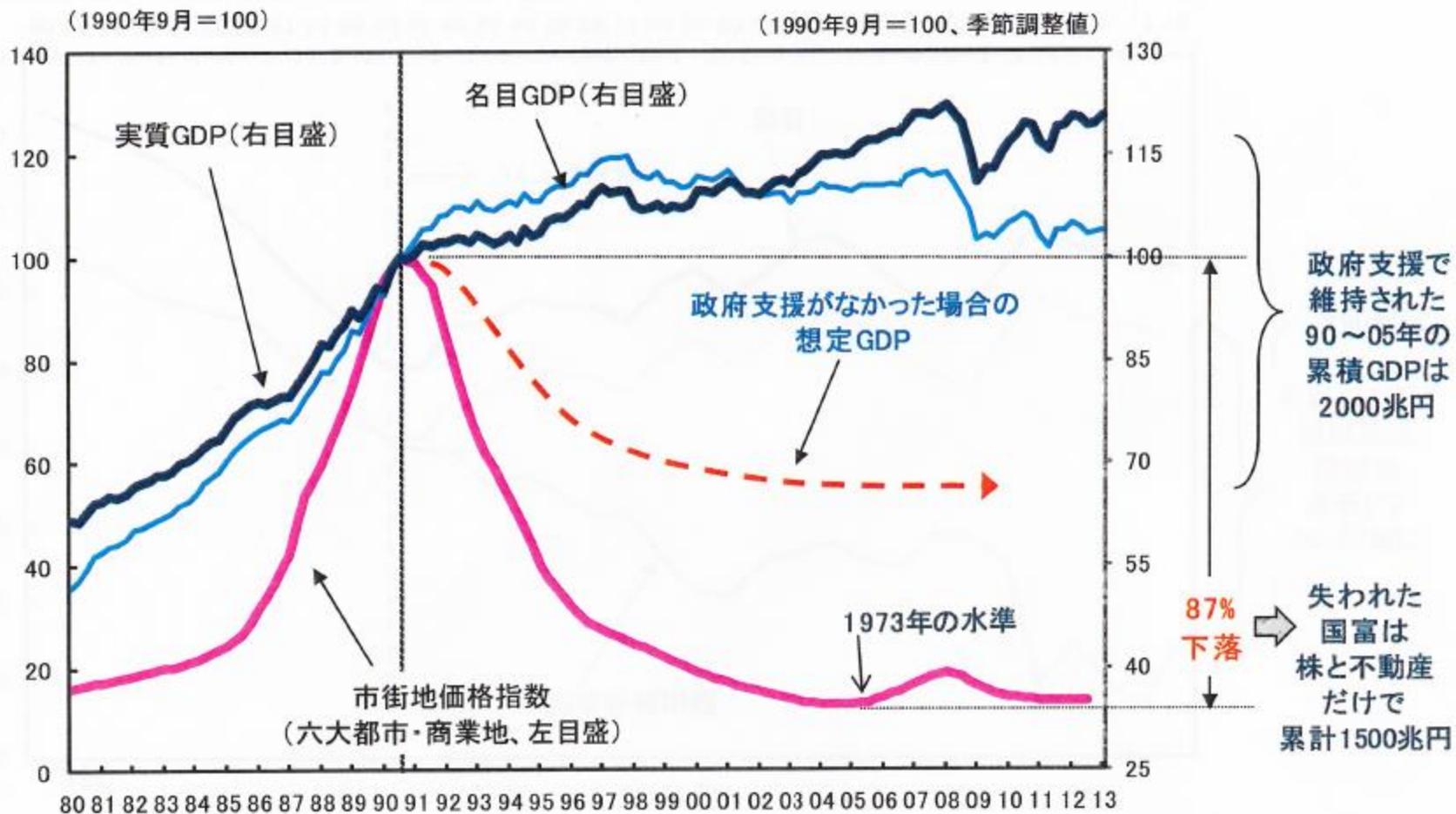
「民間向け信用」は民間向け貸出、事業債、株式、「公的部門向け信用」は国債、地方債などを指す。

「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？

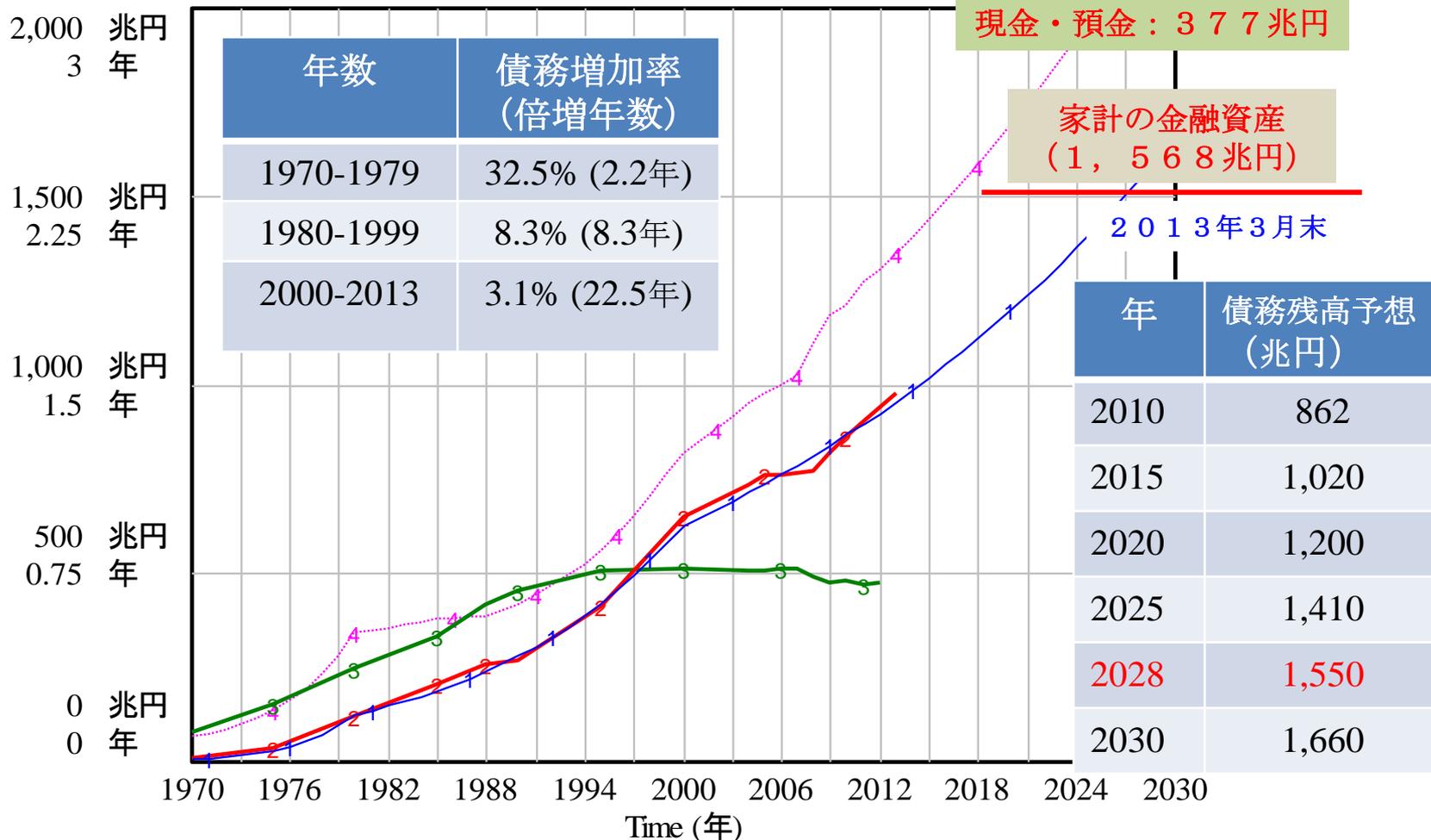
政府はなぜ借金を
し続けなければならないのか？

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 —

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% !

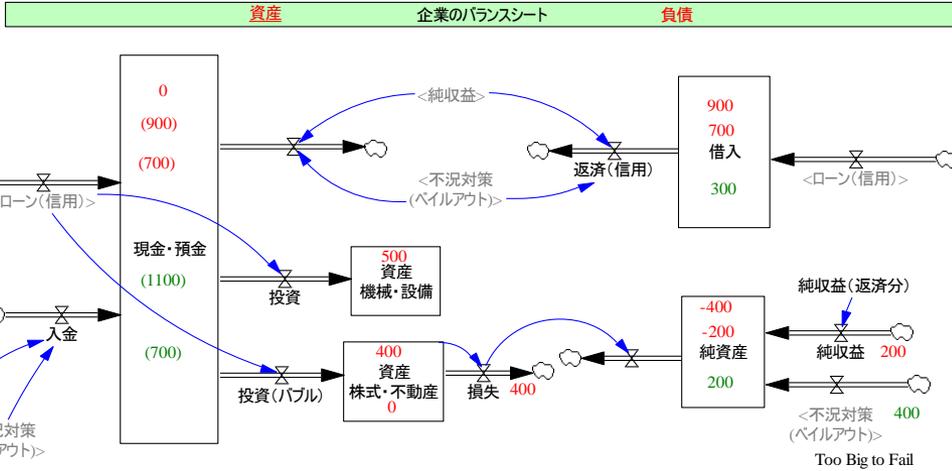
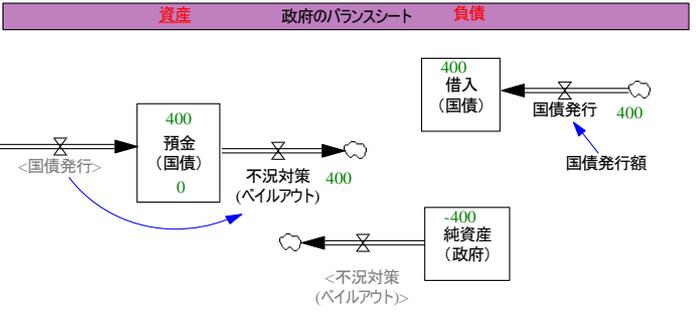
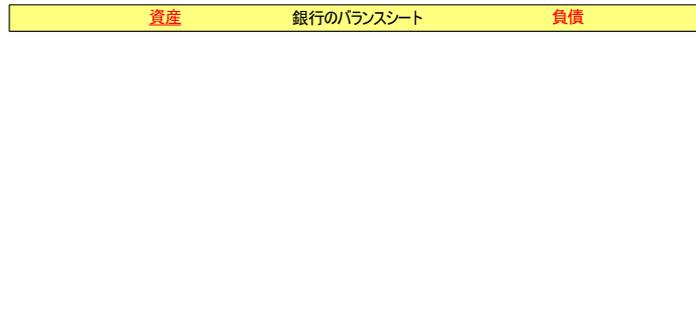
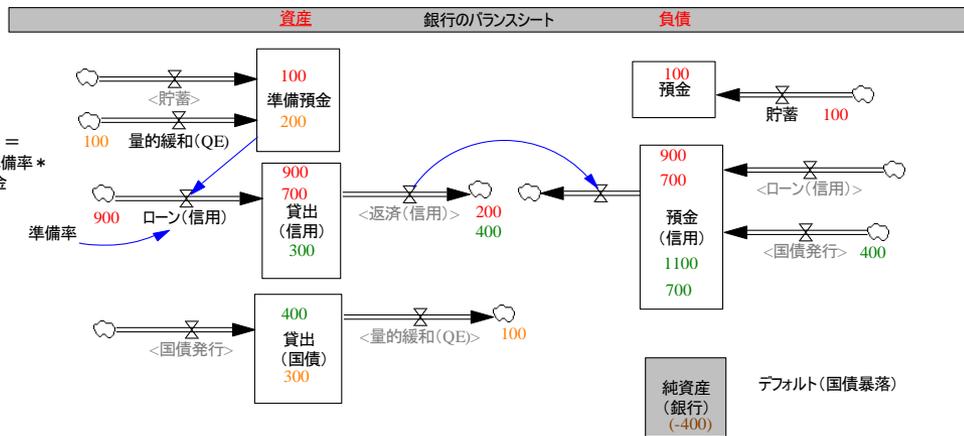
(5) 金融緩和、量的緩和(QE) → バランスシート不況(M不変)(t=25)

債務貨幣システム: 1%が幸せに(We are unhappy 99%)

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

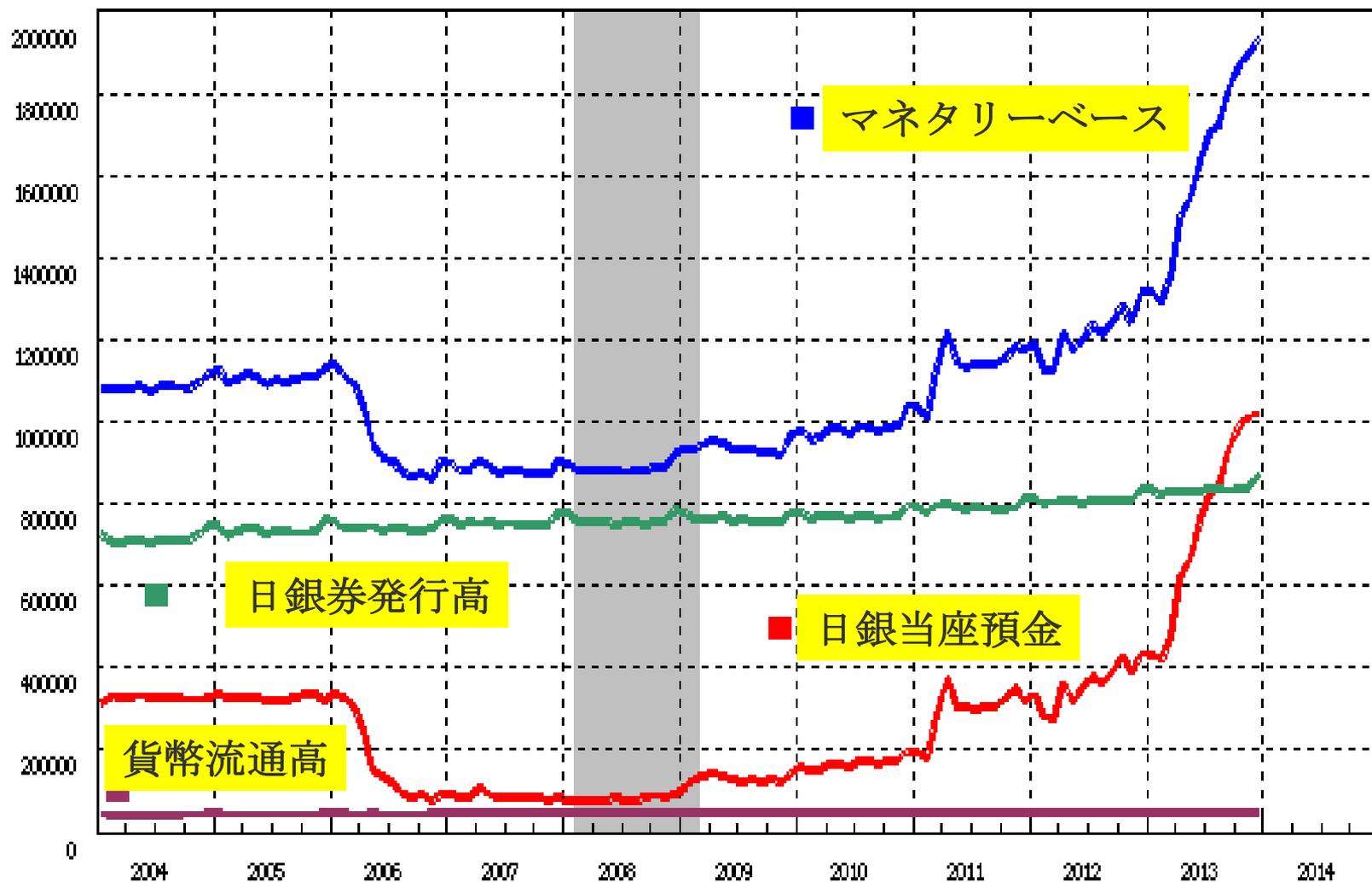
(M = 現金 + 預金)

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

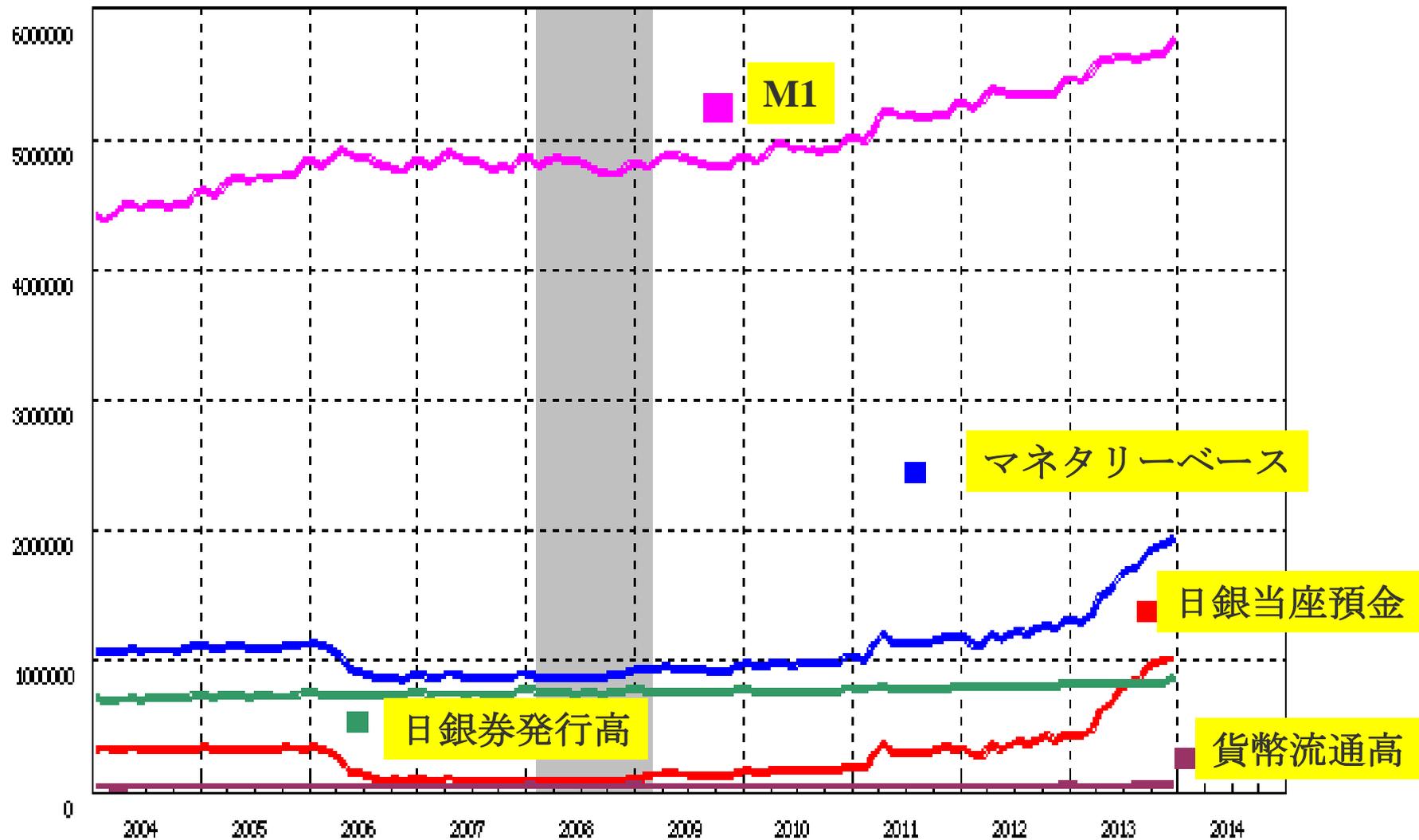


信用創造 = (1-準備率) / 準備率 * 準備預金

<不況対策(バイルアウト)>

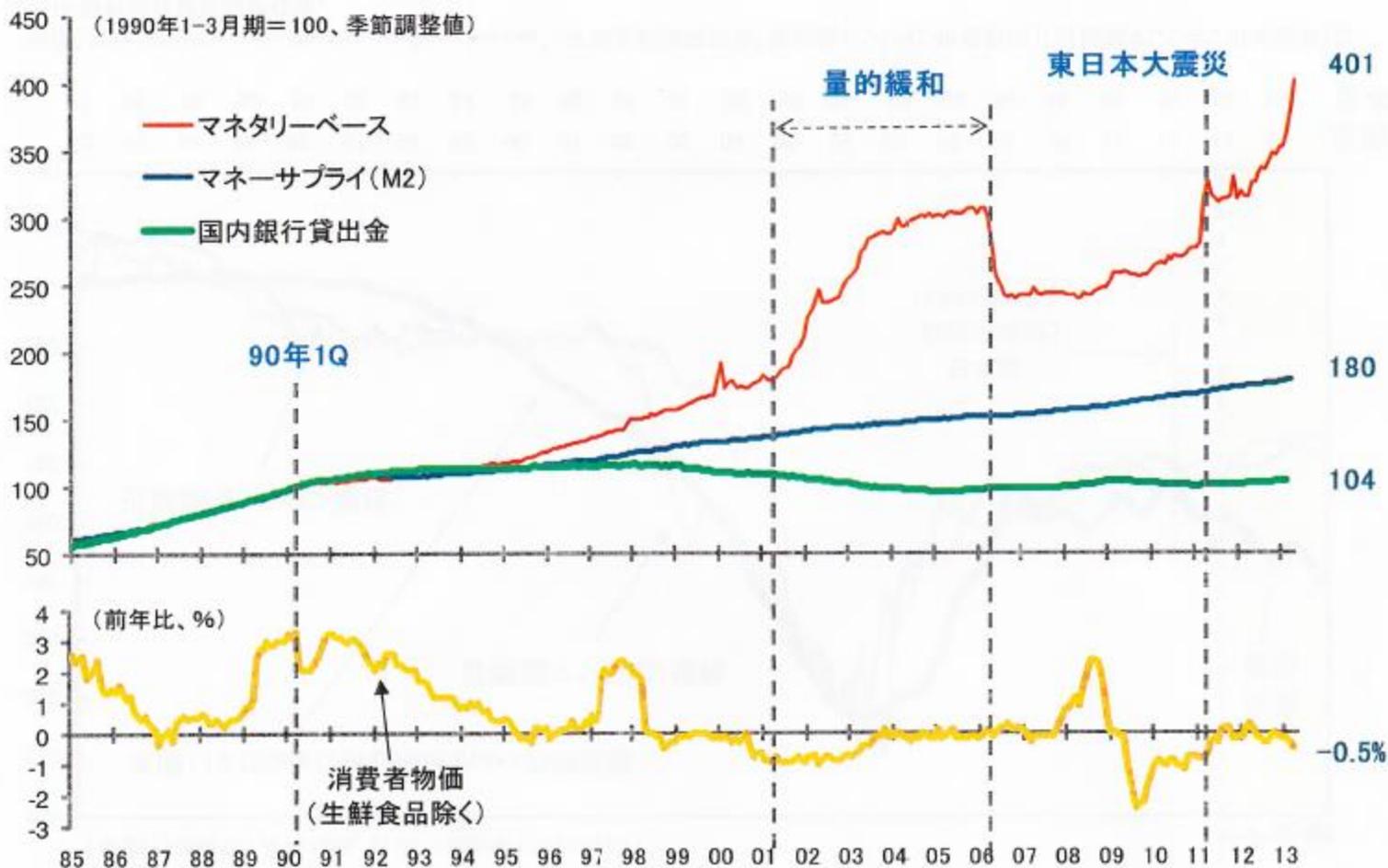


日本銀行調査統計局時系列データから作成



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

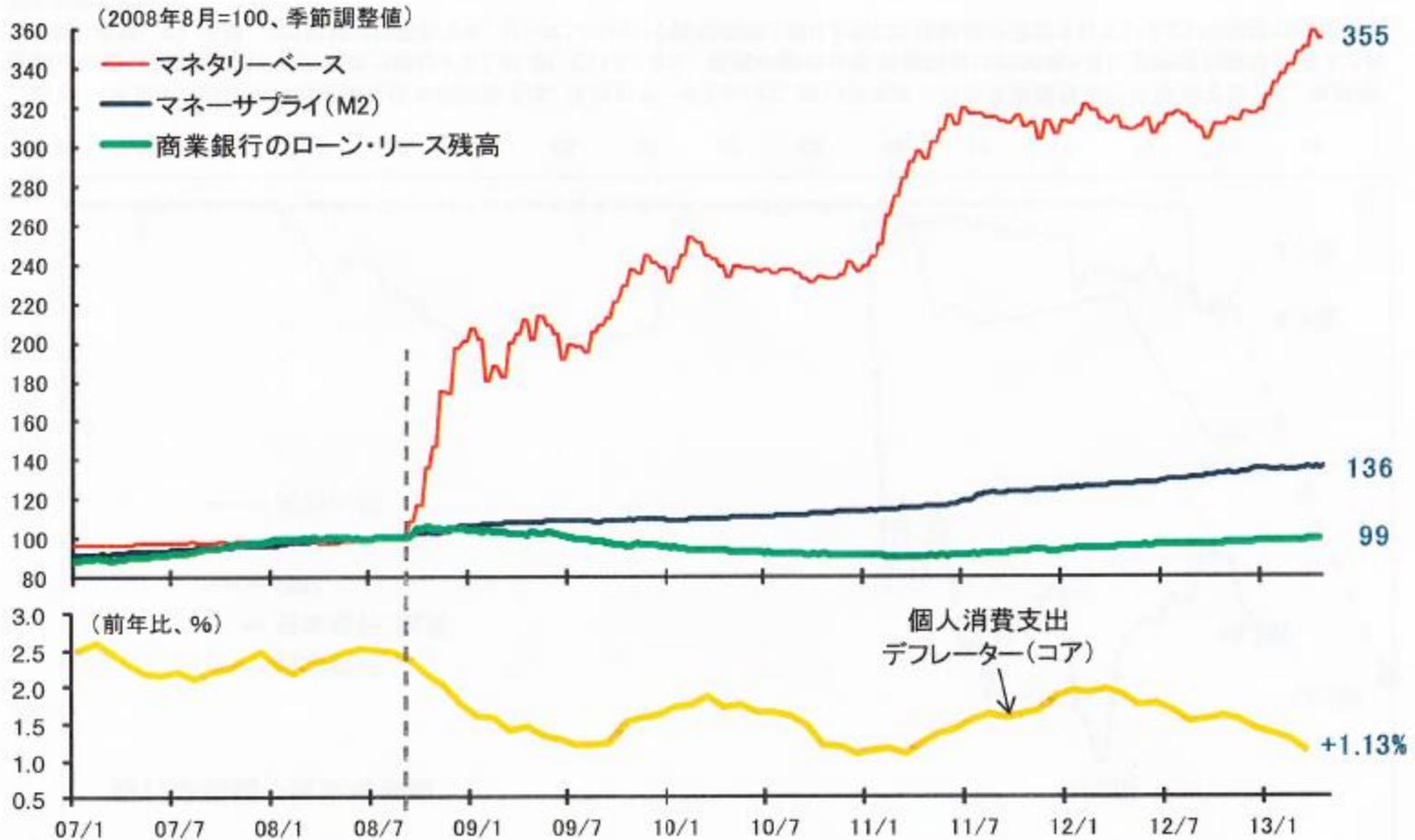


(注) 国内銀行貸出金の季節調整と、2003年以前のマネーサプライ統計との接続は野村総合研究所が行った。

(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

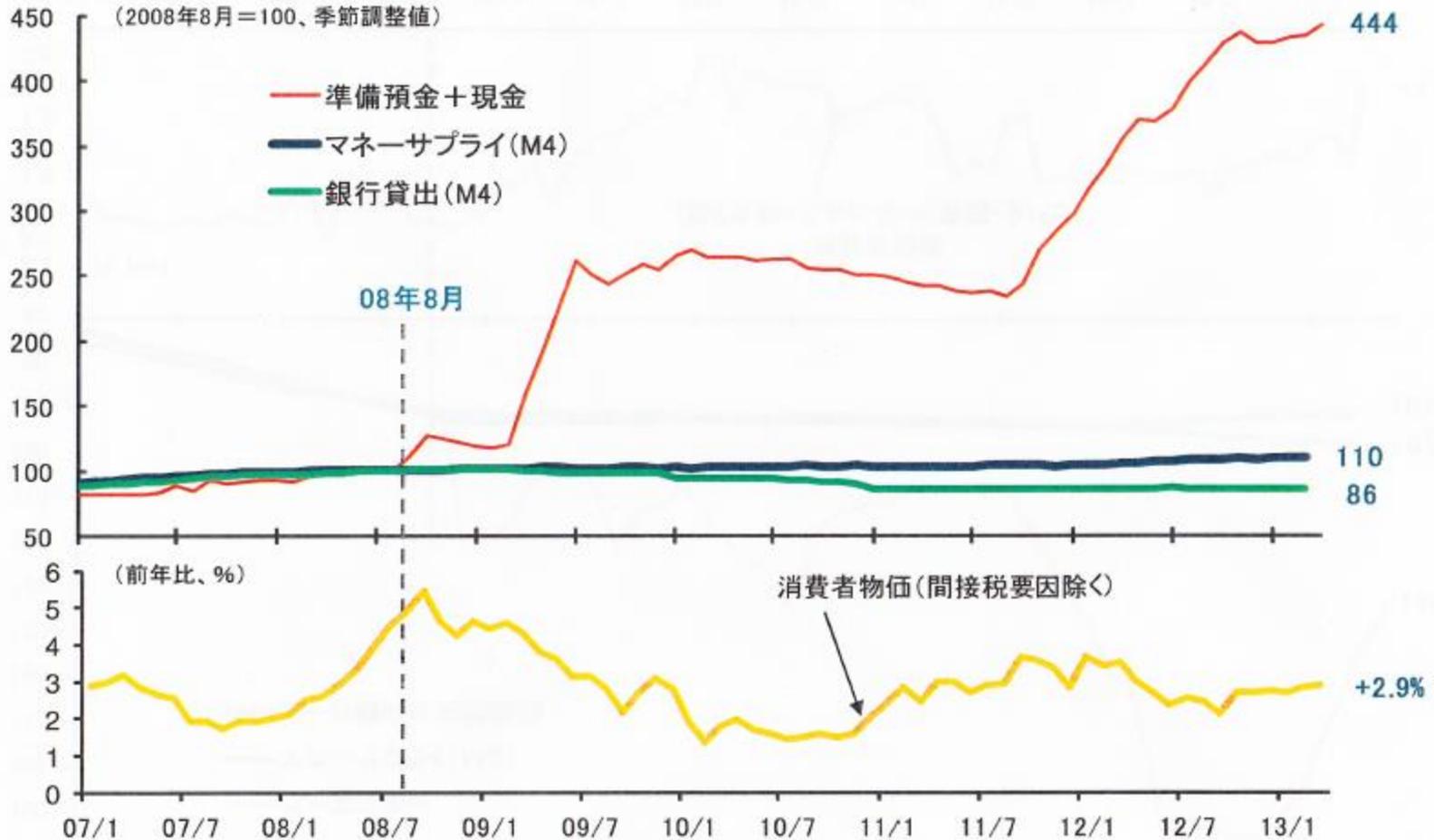


(出所) FRB、米商務省のデータより野村総合研究所作成

(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

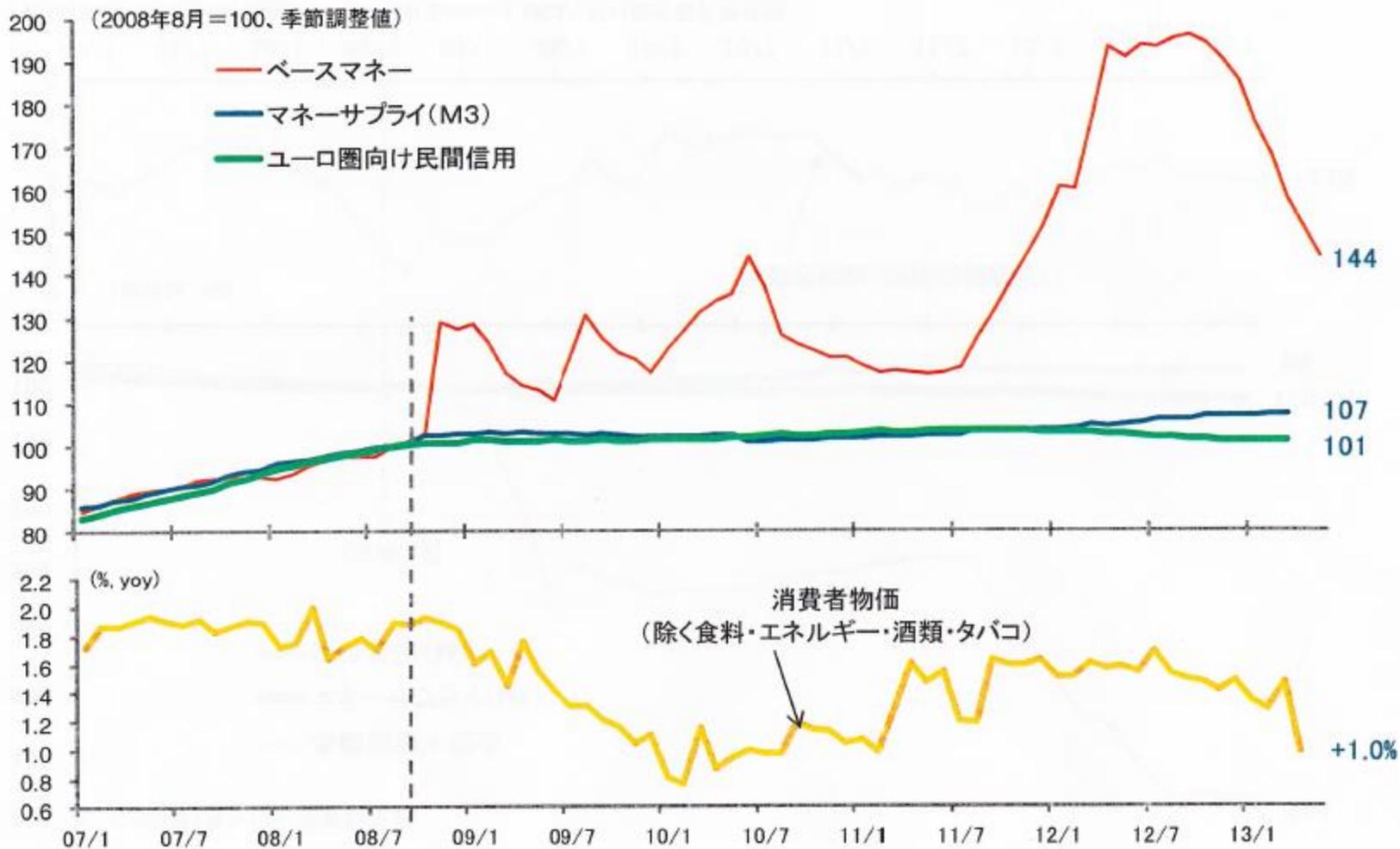


(出所) Bank of England, Office for National Statistics, UKより野村総合研究所作成

(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？

Liquidation Policies of Government Debt under A Debt Money System

Spend Less
or
Tax More

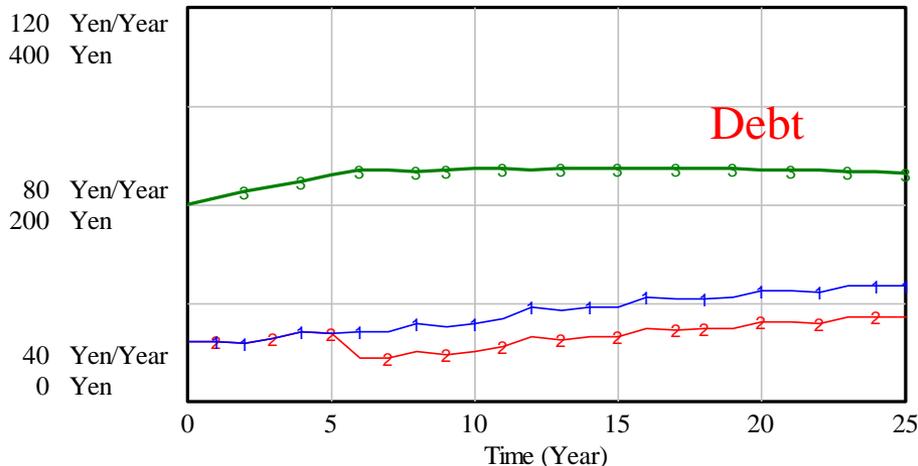
Policy A: Spend Less 歳出削減

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

Policy B: Tax More 増税

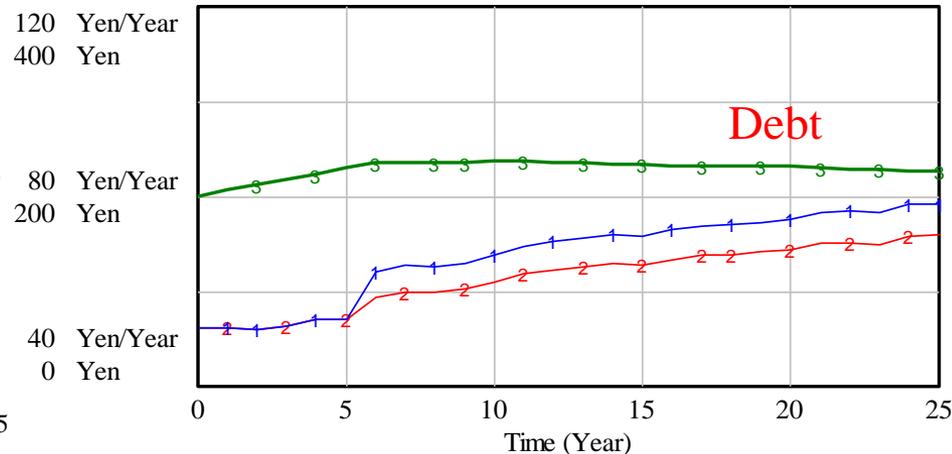
**Excise Tax More (5%+5%) (line 1)
and 8.5% Spending Less at t=6 (line 2)**

Government Budget and Debt



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

Government Budget and Debt



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

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

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)

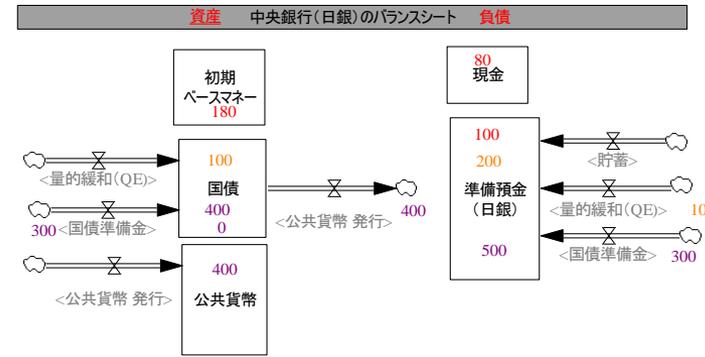
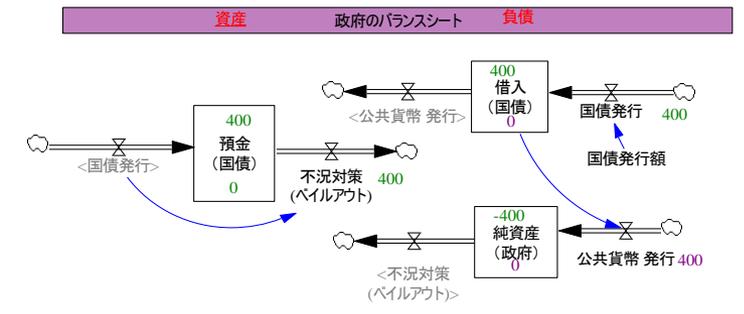
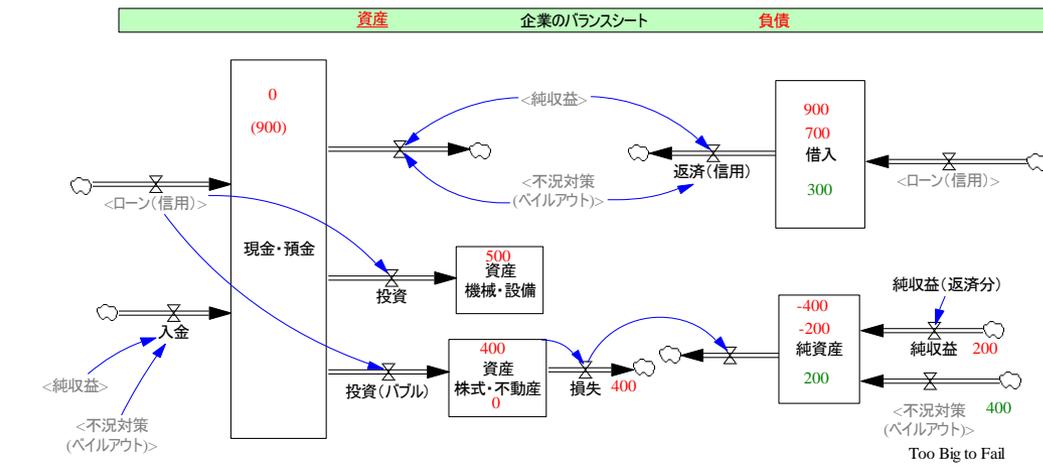
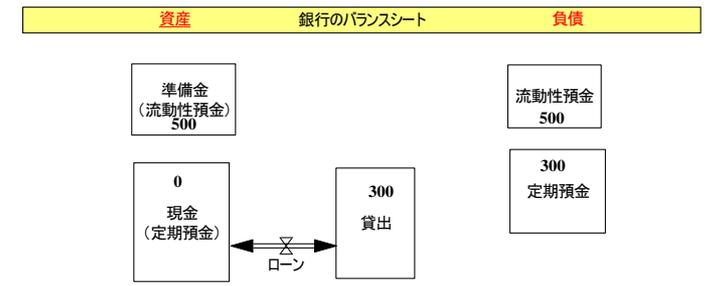
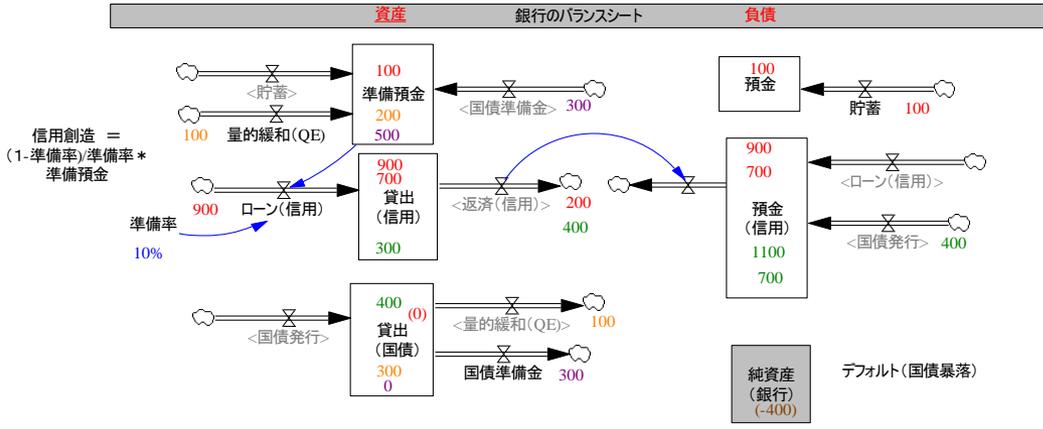
(8) 公共貨幣で債務完済、M不変(インフレなし)(t=35)

債務貨幣システム: 1%が幸せに(We are unhappy 99%)

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

(M = 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%)

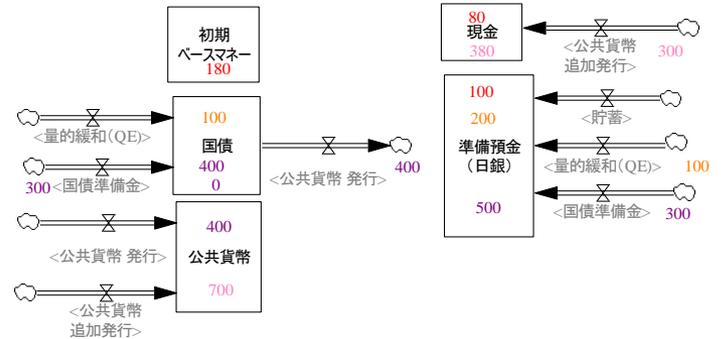
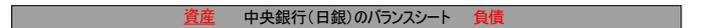
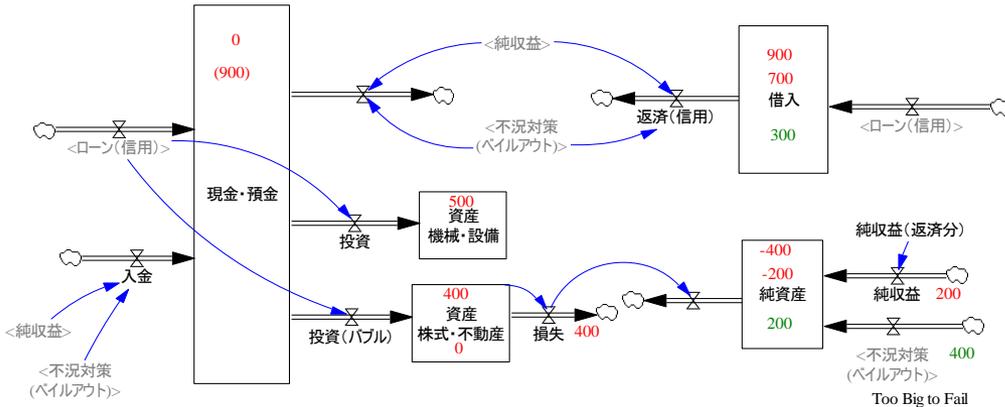
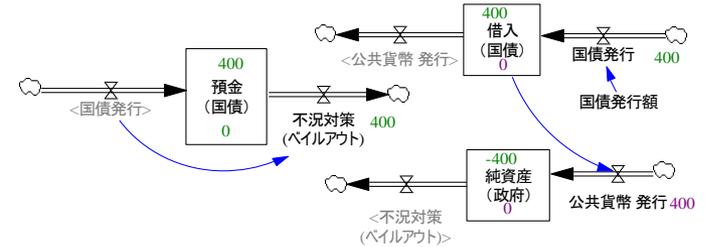
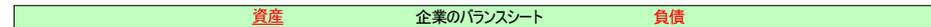
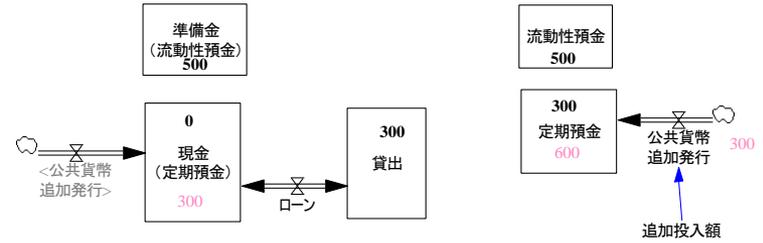
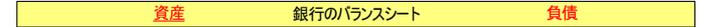


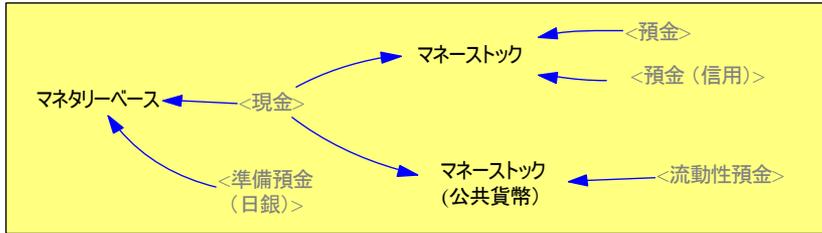
(10) 公共貨幣の追加投入: 福祉、経済成長 (t=45)

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)



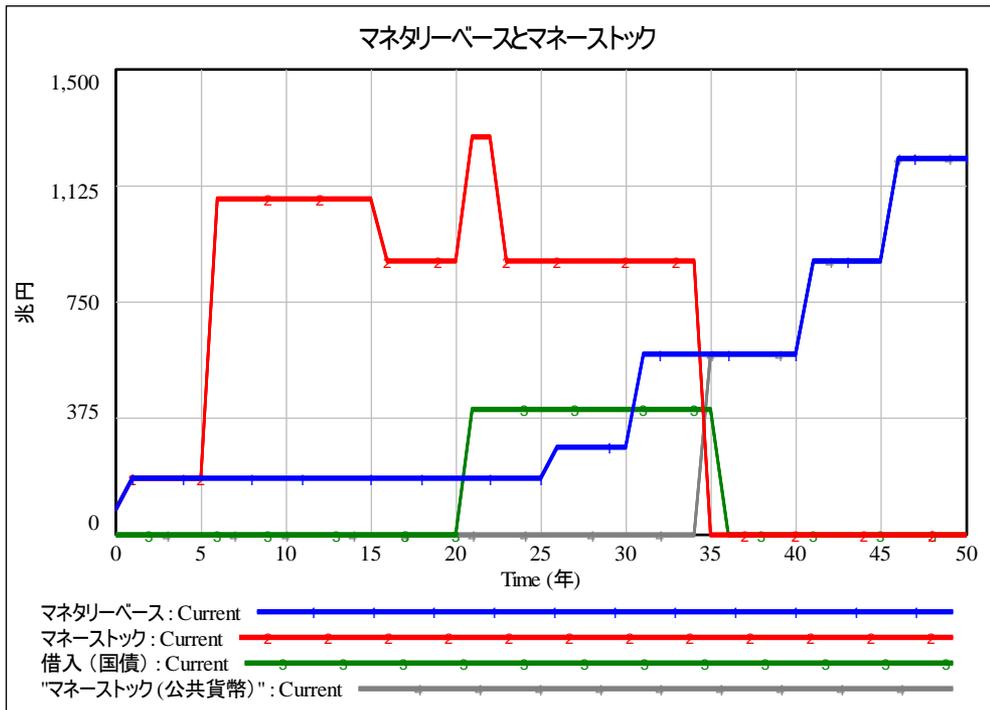


債務貨幣システム: 1%が幸せに (We are unhappy 99%)

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

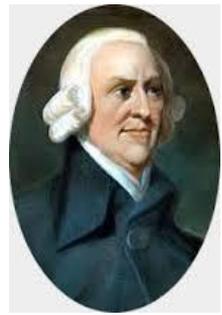
公共貨幣システム: 120%のみんなが幸せに (We are happy 120%)

- (7) 国債 → 準備預金に計上 (t=30)
- (8) 公共貨幣で債務完済, M不変 (インフレなし) (t=35)
- (9) 公共貨幣システムの導入 → バブル・不況・政府債務なし (t=40)
- (10) 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

Public Money System



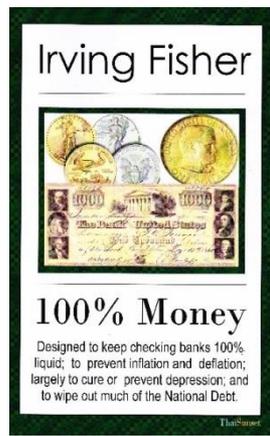
Classical Theory

Neutral Money

Market Liberals

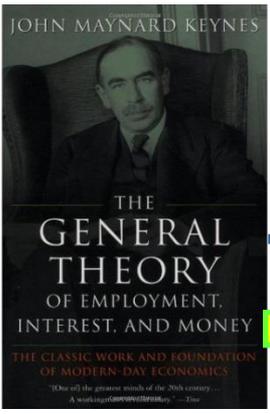
Great Depression, Oct.29, 1929 (Black Tuesday)

1929



1935

Banking Act of 1933 (Glass-Steagall Act)



1935

American Monetary Act



Neoclassical Theory

Market & Financial Liberals

Globalization



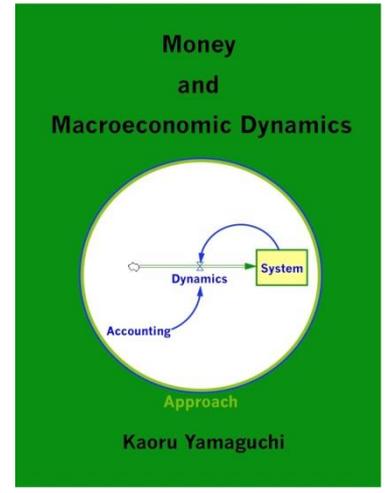
Stagflation 1970s

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）

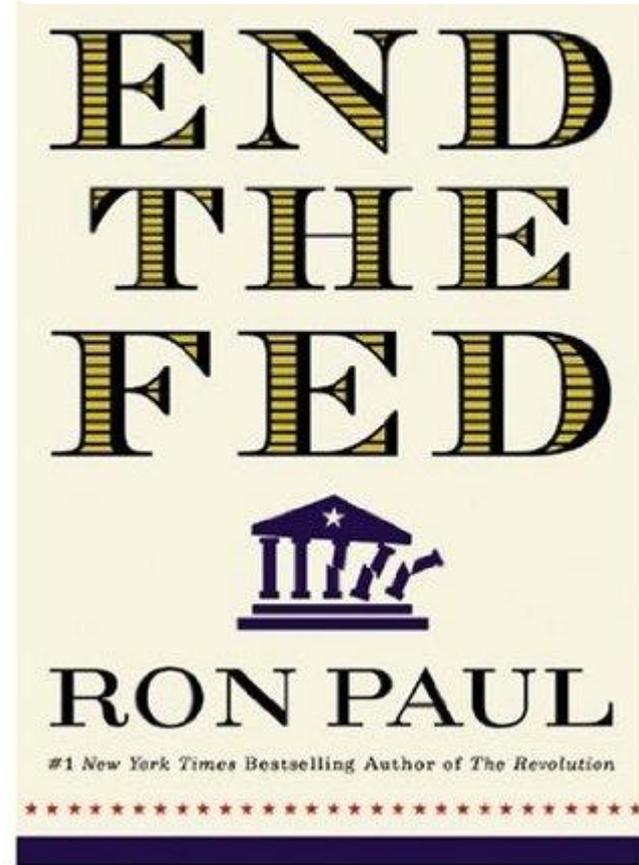
増税なしでも
不況、失業、インフレを
引き起こさずに、政府債務は
完済できる！

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 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に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

口座にあす数字）の貨幣と日銀券できるお金政府貨幣は16.6%で通貨は82.日銀券は来た場合、預金通などが借りに無から創造にしている。呼ばれる。だ。このは債務貨幣る。

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る。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)

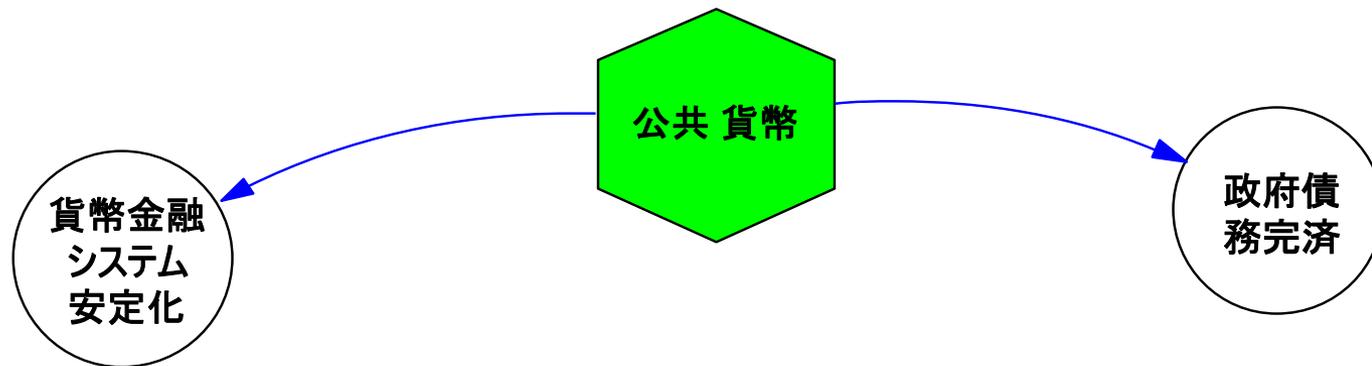


公共貨幣システムで「日はまた昇る！」 (私案)

- 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。

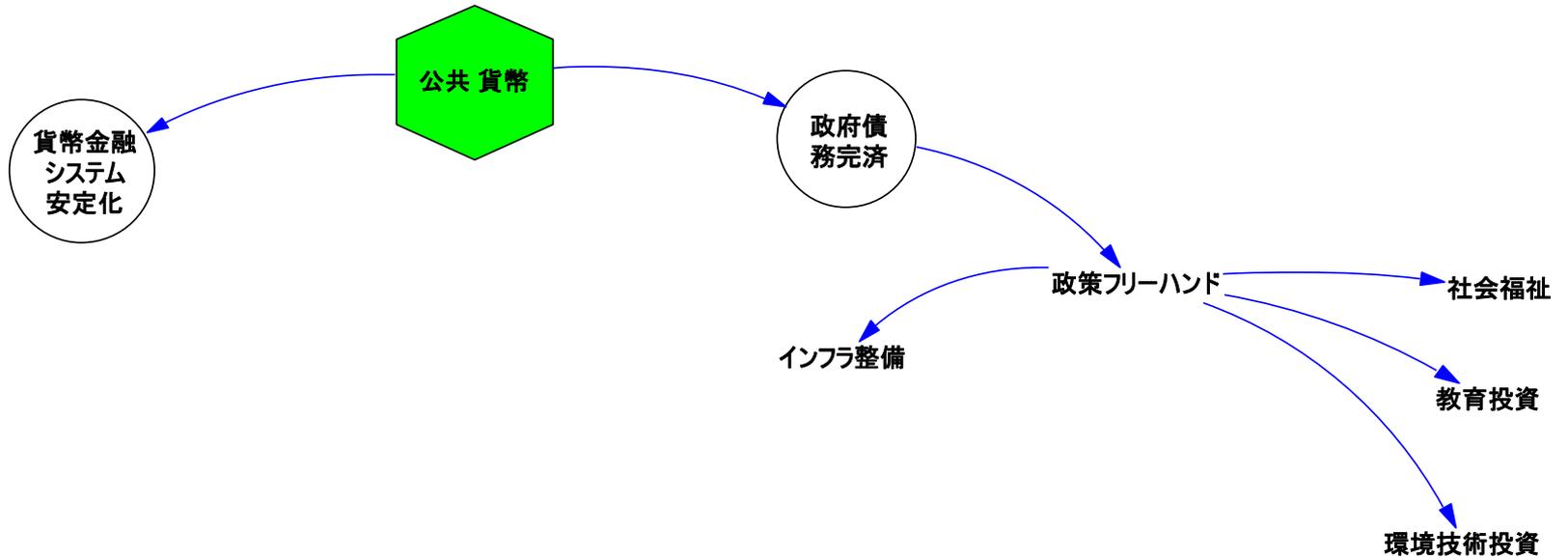
公共貨幣システム

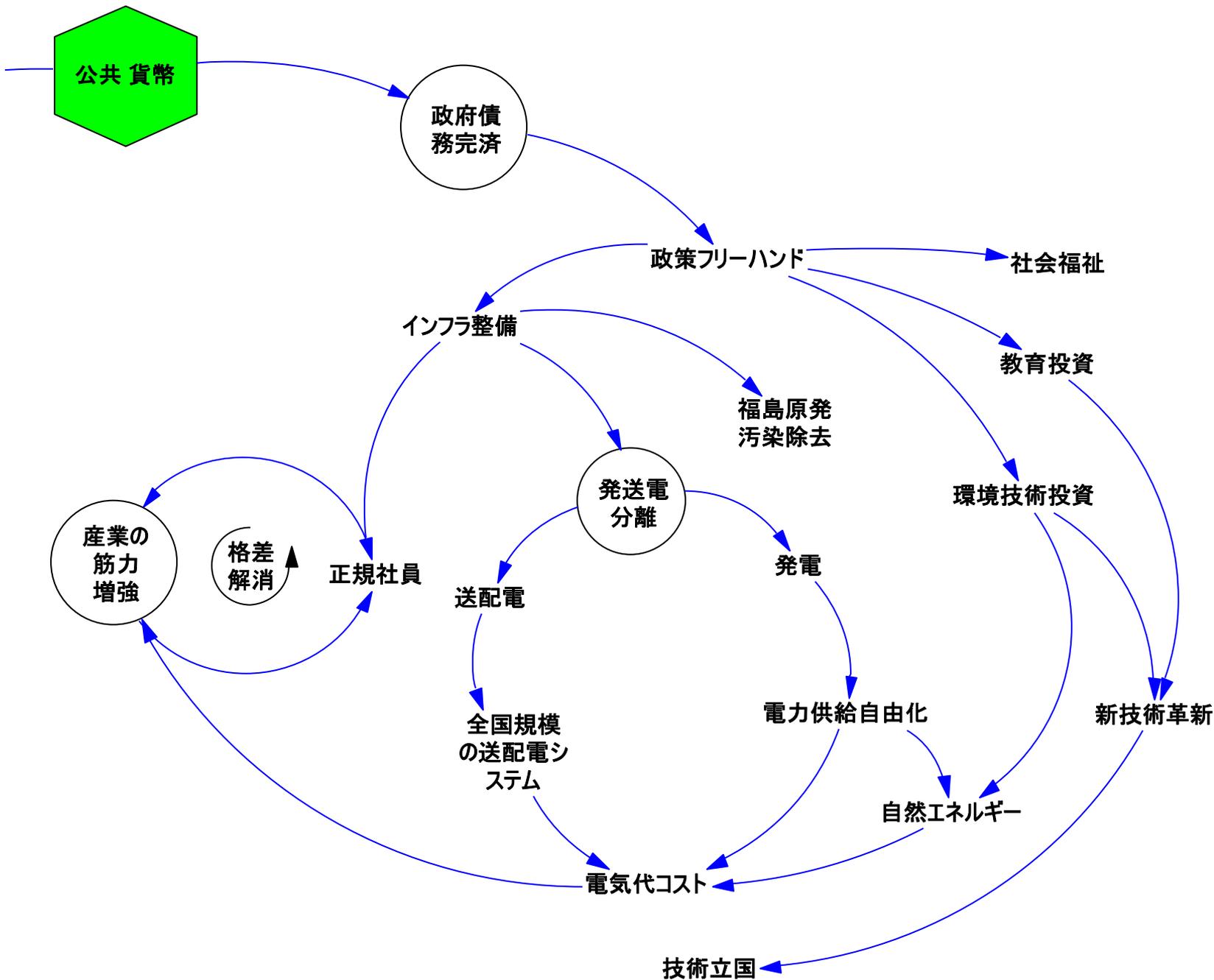
- ・日本銀行(政府所有55%)→公共貨幣局(政府所有100%)
- ・預金準備率 2% → 100%(100%貨幣)
- ・公共貨幣の流通への投入: 経済成長、社会福祉、インフラ整備

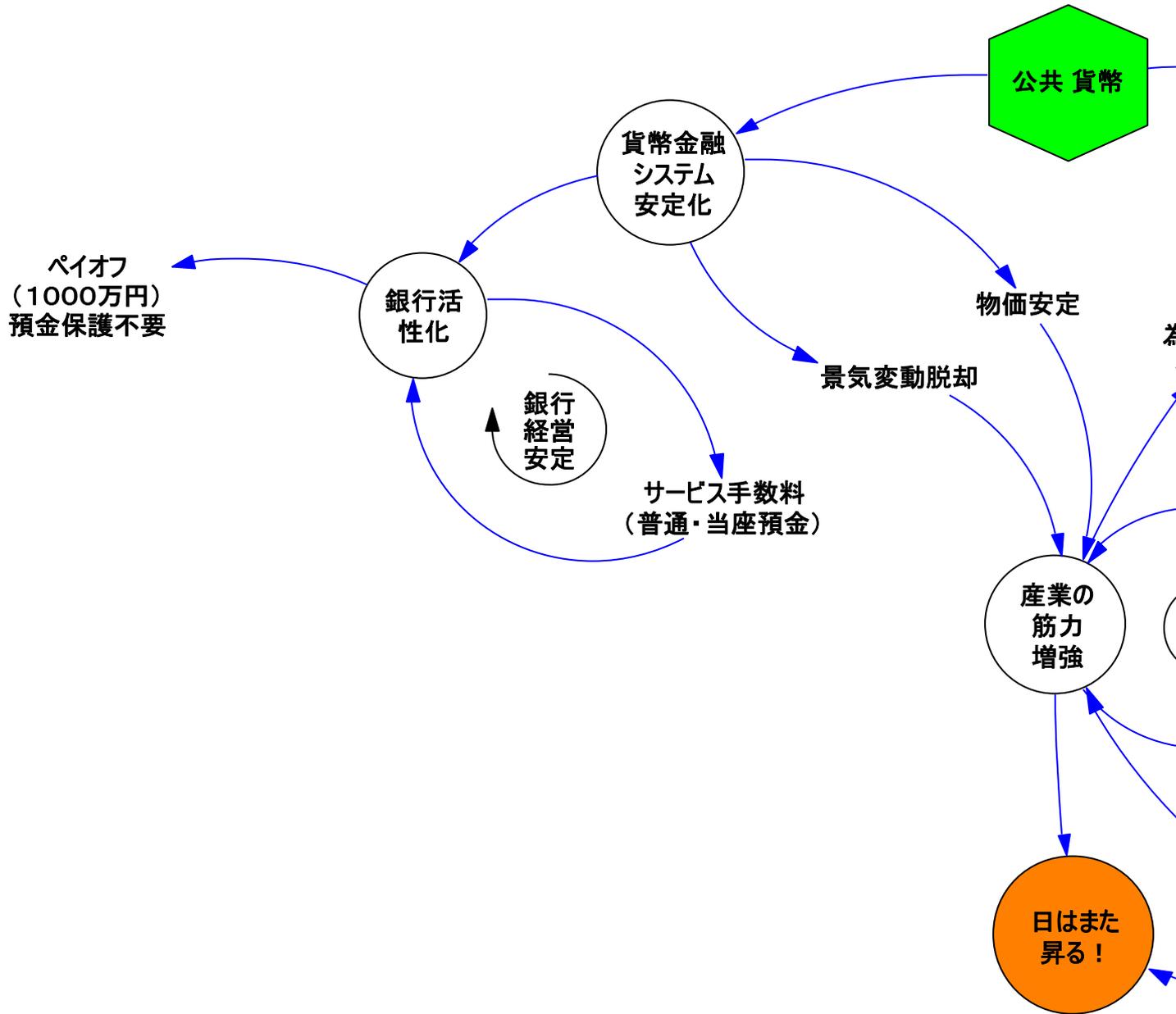


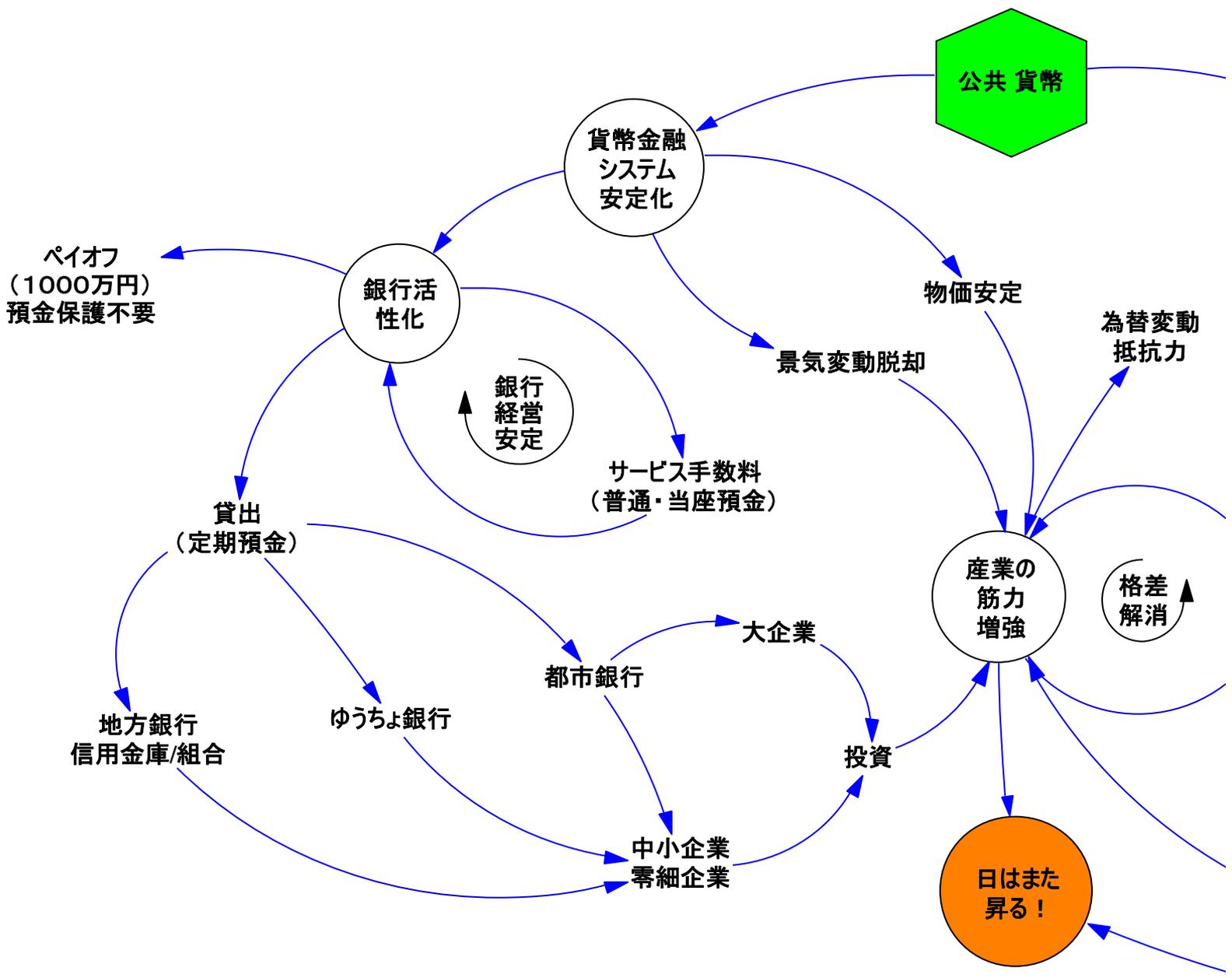
公共貨幣システム

- ・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：増税なしでも政府債務は完済できる！

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！