

輝けロータリアン、ささやけ歴史の真実 ～あなたの笑顔が見たいから～



行田ロータリークラブ

国際ロータリー第2570地区 第5グループ

2023-24RI 会長:ゴードン R.マツキナリー ガバナー:高丹秀篤 会長:坂本研一/幹事:小池俊輔
例会日:木曜日午後 12:30 会場:ガーデンパレス 編集・発行:IT、公共イメージ向上委員会 委員長:小松和弘

第30回(第2730回) 2024年 3月 第3例会 3月28日(木)

[卓話例会]

パスト会長卓話 第42代会長 山本憲作 会員

- 点鐘 / 坂本研一 会長
- Rソング/四つのテスト 唱和
- 会長の時間 / 坂本研一 会長
- 幹事報告 / 小池俊輔 幹事

- 卓話者紹介 / 小沢 職業・PP 奉仕委員長
 - 卓話
 - 謝辞
 - 出席状況・ニコニコ・ドネーション報告
 - 点鐘 / 坂本研一 会長
- 司会進行:藤間 会員

○点 鐘

会長挨拶 / 坂本研一 会長



趣味の話

① 古代史の話

まだまだ新たな発見があり、老後の余生は図書館通いに時間を使いたい。

② スポーツの話 水泳・スキー・ゴルフ

まだまだ極められる。余生はエイジシュートを目指したい

③ 証券投資の話 アングロサクソンはかっぱらい経済

まだまだ堅実な投資を研究して行きたい。日経平均 34年ぶりの最高値・・・今後どうなるか日経平均株価 1949年5月16日～

(コンドラチェフ大循環 50年～60年サイクル) 1949年～2009年



1949. (176 円) (40 年) 1989 (20 年) 2009.3.10(7053 円)

1949 年東証再開 1989 年バブル最高値 2009 年リーマンショック後

↑ 日経平均(の前身)がスタートした 1949 年 5 月 16 日の日経平均(東証平均)、NY ダウは、たまたま 176

円、176ドルと同じ176という数値でした(2009年ボトムまで60年40倍に)

朝鮮動乱 1950年7月、日経平均85円25銭から・・・1953年2月4日474円43銭(5.6倍)

スターリン暴落 1953年3月4日下落率10%(歴代4位)その後4月1日295円(37.7%下落)

証券恐慌・日銀特融 1961年から1965年まで(田中角栄)1,700円(10倍)から1,100割れ

東証再開以降証券恐慌前の好景気12年間はジュグラー循環(設備投資)で説明できます。

ニクソンショック 1971年8月16日、1971年12月2,700から1972年12月5,200円(5倍)まで

オイルショック 1973年、1974年3,355円1977年まで

バブル経済最高値 1989年12月29日38,957円44銭(11倍)NYダウ1546円とは25倍ほどの開きが出来た。

ITバブル後の2002年頃によりやく日経平均とNYダウジョーンズが連動するようになる。

図表1 日経平均株価とNYダウ

(期間 1980年1月～2024年2月、月次)



【アメリカの景気改善のための「プラザ合意」】

日本のバブル経済のきっかけは、1985年の「プラザ合意」です。1980年代前半、アメリカは過度なドル高の影響で貿易赤字に陥り、景気が悪化していました。それを受けて、アメリカ・フランス・イギリス・ドイツ・日本の先進5カ国が会談し、ドル高の是正に向けて協調することが決まったのです。会談の場所がニューヨークのプラザホテルだったため、「プラザ合意」と呼ばれています。で5カ国の協調政策によってドルは徐々に安くなり、アメリカは不景気を脱することに成功しました。日経平均株価は

【公定歩合の引き下げ】

一方、日本ではプラザ合意以降、急激に円高が進みました。1ドル240円だったレートが、翌年には140円台になり、輸出産業が大きなダメージを受けます。公定歩合は5%(1995年)から2.5%(1987年)へ公定歩合が低くなれば金融機関の金利も下がり、企業や個人がお金を借りやすくなります。借金のハードルが下がったため、企業や個人は積極的に融資を受け、不動産や株式に投資するようになりました。こうした投資がくり返されることで地価や株価が上がり続け、バブル経済が起こったのです。12,000円台が2年後の1987年には25,000円台へ。1989年12月29日には38,915円台の史上最高値。ゴルフの会員権が上がり、土地価格が上がり、株が上がる

【日本銀行の金融引き締め政策】

過剰投資が続く限り、不動産や株式の価格高騰は止まりません。そこで政府や日本銀行は、投資を制限するための引き締め政策を実行しました。1990年3月、当時の大蔵省が金融機関に対して「不動産融資の総量規制」を通達します。総量規制とは、融資額に限度を設けて借り過ぎや貸し過ぎを防ぐ対策のことです。同時に、日本銀行は段階的に公定歩合を引き上げ、融資を受けにくい状態を作ります。企業や個人は思うように

融資を受けられなくなり、投資意欲が低下しました。投資が滞った結果、不動産や株式の価格が急激に下がり、バブル経済が終わりを告げます。

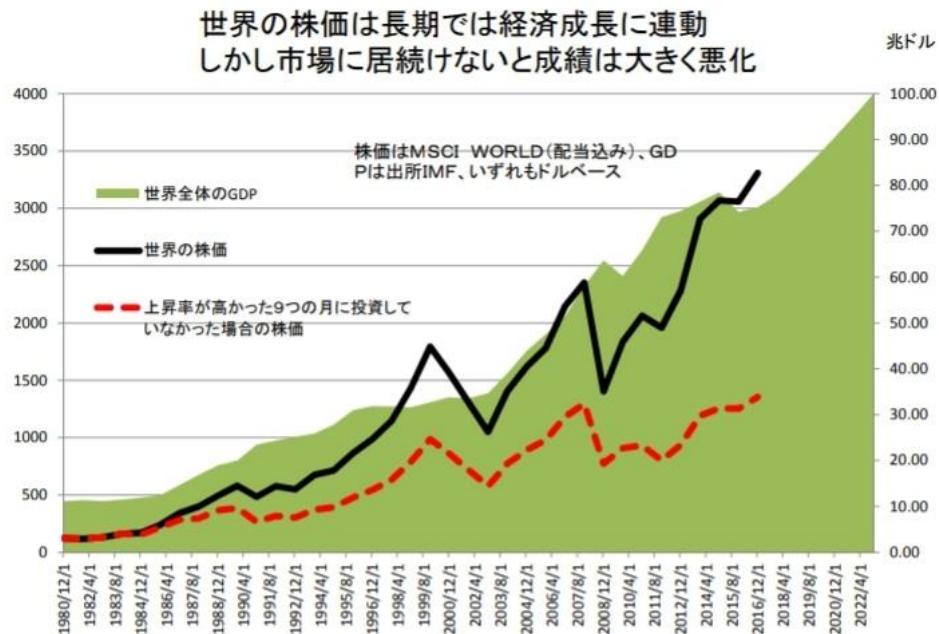
【地価税法の施行】

1991年には、一定以上の土地を所有する企業や個人に課される税金「地価税」が創設されました。翌年から「地価税法」が施行されて地価税が徴収されるようになったため、土地を手放す人が続出します。地価税の導入によって必要以上の不動産を所有するメリットがなくなり、多くの土地が売りに出されました。しかし、土地の需要はすでに下がっているため、買い手はなかなか見つかりません。そのため、売れ残った土地を抱えたまま、借金を返せなくなった企業や個人が続出しました。

バブル崩壊後の影響

バブルが崩壊して企業の倒産や個人の自己破産が増えると、融資した金融機関の経営も悪化します。そのため、新規融資が厳しくなり、優良企業ですら資金調達に苦労するようになりました。

資金不足に陥った企業は給与カットやリストラなどを余儀なくされ、従業員の生活も苦しくなります。金銭的な余裕がないため消費意欲が減退し、物価が下がってさらに企業の収益を減少させました。1999年、日本銀行は「ゼロ金利政策」を実施して景気回復を図ります。しかし、あまり効果はなく、日本経済は20年以上も停滞を続けることになります。



【継続投資の重要性】

何がいつ上がるか、必ずしも当てなくてよい。世界全体には過去も成長し今後も多分成長する。世界全体の株価も長期上昇。その流れに乗れば良い。しかし37年間のうち上昇率の高かったわずか9つの月(全期間の2%)にもし投資をしていなければ、もうけは半分弱になってしまっていた。市場に居続ける重要性がここにある。

山本憲作会員は株の配当でゴルフもロータリー会費も補っているそうです。本日のお話を楽しみにしたいと思います。山本憲作会員宜しくお願いします。

幹事報告



小池 幹事
次回例会の件など。

卓話者紹介



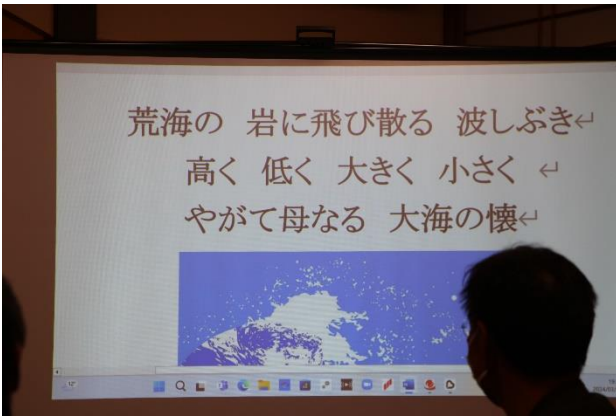
小沢 職業・PP 奉仕委員長

卓話

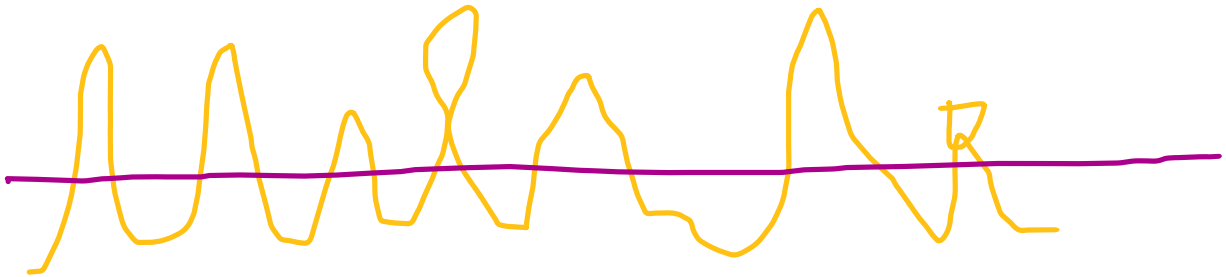


パスト会長卓話 第42代会長 山本憲作 会員
青いネクタイの話。趣味の話。都々逸についてのほか、会長時代にされた「経営勉強会」「市民大学のスタート」などについて、卓話を頂きました。

謝 辞



坂本会長



横線から上は 3 次元的個人の姿。ここバラバラです。しかし 4 次元的な超在意識では皆つながっている。これを意識している方は強い。山本憲作さんはまさしくここを強く意識した懐の大きな方だと思います。これからも益々ご活躍頂きたいと思います。本日は誠にありがとうございました。



大石 ドネーション・出席委員長

出席状況報告
正会員数 57 名
出席規定免除者 2 名
55 名中 32 名出席
出席率 58.2 %
ニコニコ報告
7,000 円
ドネーションボックス
0 円

《ニコニコ報告》

○小池幹事 / 山本憲作パスト会長 本日は卓話 ありがとうございます。

○福島会員 / 山本憲作会員の卓話 楽しみにしておりました。

○山本憲作会員 / 本日は 卓話 お世話になります。

○鈴木克枝会員 / 山本会員の卓話楽しみに参りました。先日はスーパー歌舞伎を満喫させて頂き有難うございました。
3 代目 4 代目から 18 年振りの若い方の好演に心躍り少々若返りました。感謝いたします。

《本日の司会進行》



藤間 会員

懇 親 会



懇親会の司会 野口 会員



乾杯 岡田 直前会長



ゴルフ 表彰式



優勝 岡田 直前会長



締め 山本正幸 会員