

## 何のための総理・総裁会談か

4月9日、政府と日銀の定期会談が総理官邸で行なわれた。この定期会談は総合的な財政金融政策のために、鳩山総理と白川日銀総裁が概ね3カ月に一度会談し情報交換を行なう、という主旨のものだ。新聞報道によれば、総理は「財政的にデフレ脱却に向けて努力する」と述べ、白川総裁は「金融政策は状況を見定めながらしっかりやる」と述べたという。しかし、これでは何のための会談か分からない。成果は極めて乏しい、と言わねばならない。

そもそもこうした協議は、筆者が経済財政担当大臣であった時に提案して実現されるようになった。当時は不良債権の処理という、大きな政策課題があった。政府、具体的に金融庁が銀行監督を強めた。一方で日銀は、万が一の場合の特別融資などその対応をスムーズに行なうことが求められていた。当時金融庁は、本気で不良債権処理を進める準備を進めており、その意味で政府と中央銀行の協調は極めて重要であった。こうした意思疎通は、銀行への資本注入や一時国有化の時に間違いなく活かされた。

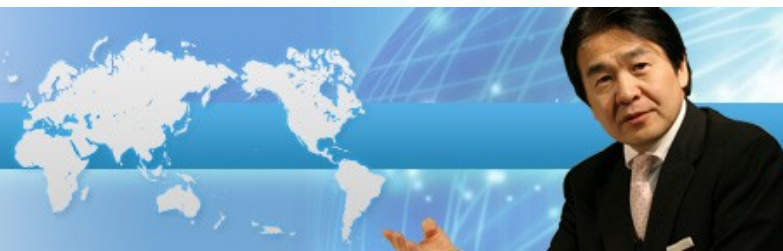
しかしいま、日本は別の政策課題に追われている。デフレの克服である。これを実現するには、まず政府が需給ギャップ解消のための対策(成長戦略と景気対策)を十分行い、同時に日銀が十分な金融緩和(通貨供給の拡大)を行なわねばならない。問題は、財政政策を担当する政府も、金融政策に責任を負う日銀も、それぞれに十分な努力を行なわないままに、総理・総裁会談に臨んでいるという点だ。

この会談の3日前、政府は財政の中期戦略を明らかにしている。しかしその内容は、成長の観点からも財政健全化の観点からも不十分なものである。一方日銀は、2日前に金融政策決定会合を開き、金融政策の据え置きを決めている。まるで総理・総裁会談での言い訳作りのように政策を発表し、しかもその内容はほとんど何の実質もない、という形になっているのだ。政府も日銀もともに努力している、そしてデフレ克服に向けて引き続き協力する・・・こうしたメッセージにもかかわらずその実態は、何も目新しいものはないことになる。

最大の課題は、財政金融政策の大枠という最も基本的なところで、政治のリーダーシップが全く見えないことだ。政治主導といいながら、現状は完全な官僚主導で、実務的視点が中心になっている。例えば、財政の戦略について言うならば、基礎的財政収支の段階的縮小やペイ・アズ・ユー・ゴー(新規施策を行う場合は、かならず財源措置を伴っていること)のルールが提案されているが、いずれも経済財政諮問会議などで当たり前に議論されてきたことばかりだ。日銀についても、経済と物価に関する「展望レポート」で、2年先まで物価上昇がマイナスになるといった、評論家のような姿勢が示されている。明確な数値目標を立てそれを責任持って実現するといった、トップの「覚悟」や「決意」が何ら示されていないのである。

定期的に政府と日銀のトップが会談するのは、間違いなくよいことだ。しかしいくら協調の姿が演出さ

本レポートは、投資判断の参考となる情報の提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的として提供するものではありません。投資方針や時期選択等の最終決定はご自身で判断されますようお願いいたします。また、本レポートに記載された意見や予測等は、今後予告なしに変更されることがございます。なお、本レポートにより利用者の皆様に生じたいかなる損害についても、株式会社外為どっとコム総合研究所ならびに株式会社外為どっとコムは一切の責任を負いかねますことをご了承願います。Copyright©2010 Gaitame.com Research Institute Ltd. All Rights Reserved. www.gaitamesk.com



www.gaitamesk.com

2010年4月12日(第18号)

れても、その背後にある政府・日銀各々の政策自体が空洞化しては、市場へのメッセージは空虚である。現実には、一部景況感の回復が見られるなかで、財政への不安とデフレの被害は拡大を続けている。政策は、演出ではなく結果で問われるものである。

本レポートは、投資判断の参考となる情報の提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的として提供するものではありません。投資方針や時期選択等の最終決定はご自身で判断されますようお願いいたします。また、本レポートに記載された意見や予測等は、今後予告なしに変更されることがございます。なお、本レポートにより利用者の皆様に生じたいかなる損害についても、株式会社外為どっとコム総合研究所ならびに株式会社外為どっとコムは一切の責任を負いかねますことをご了承いたします。Copyright©2010 Gaitame.com Research Institute Ltd. All Rights Reserved. www.gaitamesk.com