

2

50年、

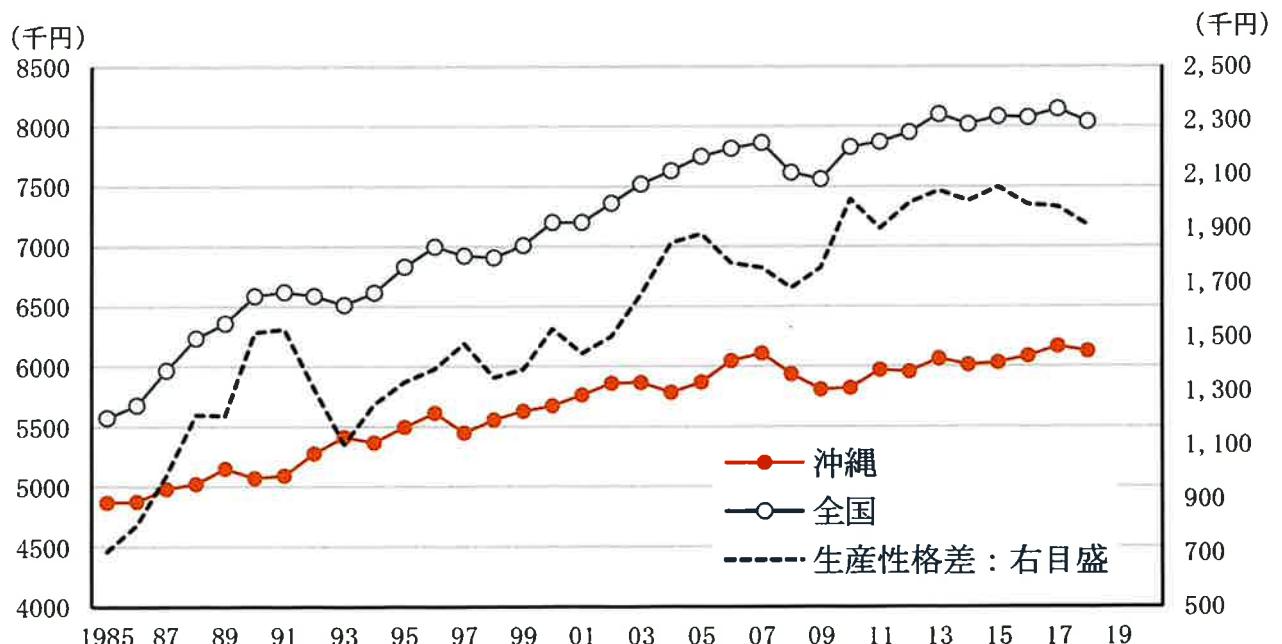
今後の沖縄産業をどうするか

2022.06.27
2022.05.2
2022.04.11
2022.03.21
2022.03.14

今後の沖縄産業15ヵ年の効果はどこにあるのか、

No.	項目	事情	備考
1.	今まで、県などの諸々な提言はあったが、見るべきものはない	(1) 机上の空論にすぎない (2) 実現性がない (3) 現場を理解していない (4) 現状を動かす力がない (5) レベルの低いアイデアレベル (6) 美辞麗句のレベル (7) 実現性の低いアイデア	現状の問題を認識できたら 今やるべき事、いい
2.	現状、例えば労働生産性を向上できるか	(1) 復帰後、本土との格差はつめられていない (2) 低いレベルからの上昇のすう勢ではダメである (3) 現状を具体的にどう動かすか (4) 地に足ついた稼ぐ力	現状の問題を認識できたら 今やるべき事、いい

図表 沖縄と全国の労働生産性（実質 GDP／就業者）の推移



出所：株式会社おきぎん経済研究所 「労働生産性向上に向けた調査 調査報告書」(令和2年3月)

No.	項目	事情	備考
-----	----	----	----

3. 長谷川先生の場合 (参考)

改めて、読ませていただき、「将来に向けて」で先生の論じられている点に集中すべきだと思いました。

強味

(1) 短期間で、観光、建設業、医療介護など、沖縄県の主要産業の生産性の改善と事業承継といった構造的な課題を同時に解決して、

(2) 県外リソース(人、資金、情報)を積極的に呼び込む仕組を作り、県外からの経営人材の積極的な登用を検討し、県内企業の活性化を図ることも有用であろう。

チャンス

という 2 点に注力して、沖縄の格差を解消することに実現性を感じました。

このうち、(2) については、県内資金もしっかりと使って、かつ県外リソース(資金も含む)を上手く活用しながら、県内での資金活用の果実を県内に還元する仕組みも必要と考えています。

沖縄では、全て県内だけでやろうとするケースも良く拝見しますが、その範囲で取組んだ結果として、美味しい所は県外資本を持って行かれて、結局、県内は低生産性の仕事を細々と続ける結果になっていると考えております。

何か多少でもお力になればと考えております。
引き続き宜しくお願ひ致します。

強味を記入し、(主要産業に流れがある)

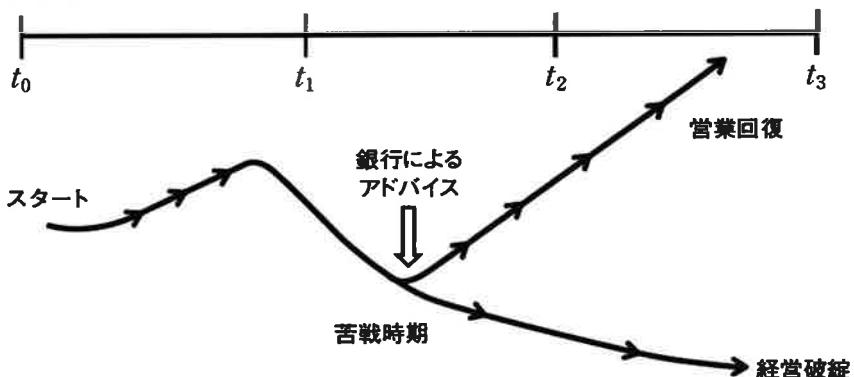
チャンスを生かす、(県外からの力を借りる)

No.	項目	事情	備考
-----	----	----	----

4. 吉野直行先生の場合 (参考)

コロナにより打撃を受けている企業に対する保証は不可欠であるが、【図表】に示されるように、一時的に売上げが下落している企業と、構造問題を抱えており、観光客の再来があっても再生が困難と思われる企業がある。後者の場合には、借入継続という政策では不十分で、むしろ、事業転換のための資金の提供が必要である。

【図表】コロナ後の事業再生



沖縄という気候に恵まれ、アジア諸国に近いという立地を生かし、(アセイ)日本社会の高齢化という構造問題の解決の場を提供し、観光ばかりでなく、地元の産物を、日本、アジアに販売していかなければ、リスク分散がなされることになると考えられる。沖縄のみなさまにより、さらなる発想が、実現へと向けられるように、クラウドファンディングによって、資金が集められる手法を確立し、いろいろな新しい挑戦を続けていただきたい。

crowdfunding

crowd (群衆、多くの人々) に資金を求めること。

不特定多数の人から インターネットを通じて資金を集めること。

ソーシャルファンディング、マイクロファンディングともいう。

No.	項目	事情	備考
5.	現状の改善と将来の対応	<p>(1) 現状の改善(認識と方向の明確化)</p> <ul style="list-style-type: none"> ① 労働生産性の現状の認識 ② 課題の明確化 ③ きっかけ、課題解決の方策 ④ 方策への注力、努力、コスト注入 基幹産業の特定 基幹産業の育成、強化 <p>(2) 将来への対応と方策(注力の方策)</p> <ul style="list-style-type: none"> ① 県外情報の活用 ② 県外資金の活用 ③ 県外人材の活用 ④ 再生事業の見極め ⑤ 県内資源の活用と輸・移出 	 

本土復帰50年以降の

沖縄振興50年の開塞感が残るといふ
各種の復帰は既に措置され、今後も継続され
2030年には当時の如きである
期限の延長は50年にはない。自立の到達は2040年位に止む
実際、特例では解決すべき問題がない
特例を以て排他的な気持が出来ると云う
どうしてか山口新潟向こうへ行きたい!!

今後の振興、財政(財政支出)の充実計画について

No.	項目	事情	備考
6.	稼ぐ力(付加価値)の充実向上ができるか		業の「稼ぐ力」アリ
	(1) 労働者(一人当たり)の向上		
	① 賃金の高低		
	② 熟練度		
	③ 技術進歩、生産技術		
	④ 労働生活の質		
	⑤ 環境との調和		
	(2) 資本・設備の充実、高度化		
	① 資本集約度		
	② 技術進歩		
	③ 設備レベル		
	(3) 有効利用の向上		
	① 生産課程における効率性		
	② 新たな使用(価値)		
	③ 新製品開発		
	④ 新たな観点		
	(4) 生産性=産出／投入		

2030年の新・構造改革による基盤計画の要旨は、
「稼ぐ力強化」である。
目標は当然で多岐にあり、その実現化具体化が今後
途次り明確化、従来的な行動指針に替わる。
沖縄の現状を踏まえ、現実的で構造改革の要である。
「今度これ、今度これ」の地図と希望が作られてゐる。

No.	項 目	事 情	備 考
-----	-----	-----	-----

7. 付加価値の検討

売上高

(1) 貢献利益

外部価値 - 仕入高、原料費、外注費

(地代、家賃、諸経費などが外部購入経費は除けない)

(2) " 付加価値 - 人件費、償却、その他、損益
(固定費)

= 付加価値 ①労働②設備③その他④損益
(貢献利益) $\frac{①、②、③、④の稼ぎ}{④}$

8. 付加価値の増加

A 生産量 up

B 支払 down ①向上②向上③ ④
効率化 効率化 効率化

第90回勉強会 (2021年12月8日)

沖縄県における事業再生と事業継承について ウィズコロナ／コロナ後の2025年に向けて

講 師 株式会社ジェイ・ウィル・パートナーズ
パートナー 長谷川 英司 氏
紹介者 プライム・アドバイザリー・サービス合同会社
代表 佐々木 健仁 氏 (参加者28名)

演題の通り、「ウィズコロナとコロナ後の2025年に向けて」、沖縄も全国も事業の再生や復元に取組む必要がある。この時宜を得た、最も重要な課題と方向を伺うことができた。

講義は、前半の「沖縄経済の特色的把握、感想」と、後半の「ジェイ・ウィル・グループの取組事例の独自のポイント」についてであった。

会場の参加者は、講師の解り易い、新鮮な感覚にいつも以上に集中して講義を受けていた感があった。

ジェイ・ウィル・グループの紹介の後、前半は東京の投資ファンドから見た「沖縄経済の各種データについて」ということで、全国比と沖縄の労働生産性の特色などを概観された。特に興味深かったのは、(1)コロナ下における沖縄企業の復元力、全国と較べてその彈力性であった。「くしやくしゃにした紙」が、元に戻る回復力が沖縄にある。コロナという断層を経た企業力の要はその弾力性にあると思った。

(2)コロナ後の2025年における全国と沖縄の再生力と沖縄の人口増が停滞し始める時期の前の対応に关心を持った。

後半はジェイ・ウィル・グループによる再生案件と関与事例が多く語られ、具体的で示唆に富んだ内容であった。

ポイントを述べると

- (1) ファンド活用は期間限定、企業の再出発を支援
- (2) 借入と資本について、時間をつなぐという発想と技法
- (3) 再生、課題解決の鍵は、会社の現場にあるという考え方
- (4) 企業に足りない機能補完として効果的な外部人材（経営陣含む）の活用
- (5) ファンド活用により、ノンコア事業の整理可否を検討、社内の経営人材を育成
- (6) 月次決算等による現場情報の数字化と関係者による共有

質疑の時間は、日本銀行那覇支店長 飯島浩太氏と講師の対話的なやり取りが、沖縄経済の新しい面と今後の方向という点で有益で興味のあるものであった。



生産性向上の

必要性を強調

日銀支店長が講演

沖縄経済同友会の6月

例会が13日、ダブルツリービルトン那覇首里城で開かれ、日本銀行那覇支店の飯島浩太支店長が講演を行った（写真）。

飯島氏は世界と日本、沖縄の金融経済情勢について解説。沖縄の中長期的



課題として生産年齢人口の減少を挙げ、生産性向上の必要性を強調した。

飯島氏は「所得を高めるためにも稼ぐ力を高める必要がある」とし、①機械や設備への投資による資本装備率の向上②人材教育によるスキル向上③今までにない革新的サービスの創出（イノベーション）——の3点が生産性向上の鍵になるとし

た。イノベーションについて、飯島氏は「外部からさまざまなアイデアを持つ人々を引きつける土地。そうした場所はイノベーションが生まれやすいと思う」と話し、沖縄の将来に期待を示した。

（小波津智也）

明言

【すばり答える 本音を探る】

対面とEC両方に強み

新社長に親川純氏(50)が就任した。コロナ禍で感じたという世の中の変化の速さに「スピード感と柔軟性を持つて対応したい」と語る。リウボウインダスストリートリーアをけん引する立場として、グループの団結の重要性を擧げる。今後の事業展開などを聞いた。

(聞き手)政経部・知念豊
—昨年度の決算はグループで3期連続の減益となつたがどう評価しているか。

親川純氏

リウボウホールディングス社長



おやかわ・じゅん 1971年、本所町生まれ。山形大学卒業後、94年にリウボウインダストリー入社。リウボウホールディングス情報システム部次長やリウボウインダストリー取締役管理本部長兼運営管理部長、リウボウホールディングス人事部長などを経て現職。

「コロナ禍で百貨店は外出自由など、地元客の足が遠のいてしまった。2018年度には過去最高の182億円の売上高を記録したがそのうち15%を占めていたインバウンドの売り上げが蒸発した形となつた」

「ホールディングスとしては、リウボウインダストリーからは賃料をもらうという立場。百貨店が厳しい状況で賃料を減免し、結果経常利益は赤字となつた」

「コロナ禍をどう乗り切る

か。
「百貨店では『樂園百貨店』

という売り場で独自性を出す。
対面販売の強みを生かし、商品

のストーリーを伝えながら接客

する。スーパーでは店頭のPOSレジや基幹システムなどの情報システムを切り替え、業務の効率化や利益率の改善に取り組む。さらに老朽化した2店舗をリニューアルし活性化に取り組む」

「リウボウストアではこの春に『価格見直し宣言』をしたが、原価が上がることで価格見直しの取り組みも鈍っている。また、百貨店ではパンの店舗や中華麺を扱う店舗など、一部では値上げせざるを得ない状況となつて

いる」
「百貨店とスーパー両方でEC(電子商取引)を強化し、百貨店では21年度のEC売上高は前年比で約140%と伸びた。両利きの経営として、既存事業の改善とECを含めた新しいビジネスにチャレンジする」
「本年度の業績見通しについて」
「海外団体客の再開や県内離島へのクルーズ船も動き始める。基幹産業である観光から徐々に活性化していくだろう。今

、「将来的には国際的なビジネスも展開し、収益の柱となるよう事業を拡大したい。中長期的にはそこまでステップアップできること取り組みたい」

仕事の余白

オールディーフィンクス社長
村野 勝子

2016年から「浦添市でたご未来応援協議会」の委員を務め、今年で6年目となる。当組織は学識経験者、学校教育関係者、福祉・医療・保健関係者等、各専門分野において現場の最前線で子どもたちの社会的自立に向け日々取り組まれてきるのだろうかと戸惑つたが、一から勉強させてもらう姿勢で、特に子どもの居場所を運営する委員の方からは現状と課題を共有させてもらっている。話の中で「教育現場以外の方が一人でも多く、地域の子どもたちにまずは関心を持つてもらうことが大切で、私たちはそこからがスタートだと思っていま



ままずは開心を持つことから

5/5(日)
新報

す」との言葉があった。日頃から子どもたちの美味しい笑顔を思い浮かべながら調理に従事している私たちは昨年、コロナ禍で学校も休校となり、また厳しい状況にある方たちに何か役に立てないかという従業員からの提案で、地域の子どもたちと医療関係者に自社調理場で炊き出したジューシーを提供することができた。今でも「オーディーフさんのおいしさも美味しかった!」と声をかけていただき、こちらの方がほっこりとした気持ちになる。

ある団体の方からは「『給食を作っているオーディーフさんからだよ』と子どもたちに伝えるなど、その会話を食や調理に関する心を持つ子が何人かいました」という話を伺った。食育やキャラクターアクションにつながる支援の活動を今後も継続していきたい。

末吉理事長 続投の方針

県産業振興公社

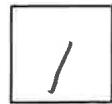
県産業振興公社が、任期満了を迎える末吉康敏理事長(70)＝イオン琉球会長＝を続投させる方針を固めたことが、4日までに関係者の話で分かった。今月にも開催する定期評議員会と理事会を経て正式決定する。

末吉氏は2016年に



県産業振興公社理事長に就任し、3期6年務めてきた。関係者によると、末吉氏は組織活性化のために今回の任期満了を機に退任する意向を示していたが県幹部らによる慰留などもあり、続投の運びとなつた。新型コロナウイルス禍からの回復に向け、経済振興や事業者支援、販路拡大など課題は多岐に渡り、末吉氏の手腕に改めて期待がかかる。

(小波津智也)



過剰債務問題の発生と処理

(コロナ後の事業再生と債権放棄)

2022.05.09
2022.05.02
2021.12.13
2021.12.06
2021.11.15
2021.11.08
2021.11.04

1. コロナ前と現状と今後の懸念

(1) 保証債務の増加、売上等の急減と長期化

2020.01	20兆円
2021.01 (2022.2)	40 (42)
補償債務残高の増加	20 (22)

(2) 政策金融機関のコロナ政策融資 15兆円

(3) 公的機関等の信用リスク 35~40兆円

2. コロナ対応の支援策の経済合理性 (転機)

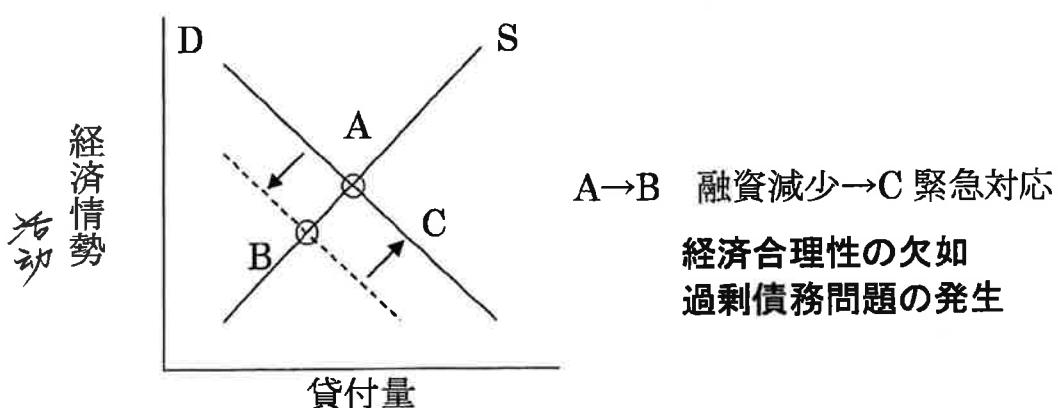
(1) 融資減少(資金不足)への緊急対応

(2) 将来の設備投資の大いなる停滞と「縮む日本」

(3) 事業再生の可否(事業の強さと人の強さ)

(4) 日本財政の将来

3. 貸付市場の需給曲線



コロナ後に、時間をつなげるか

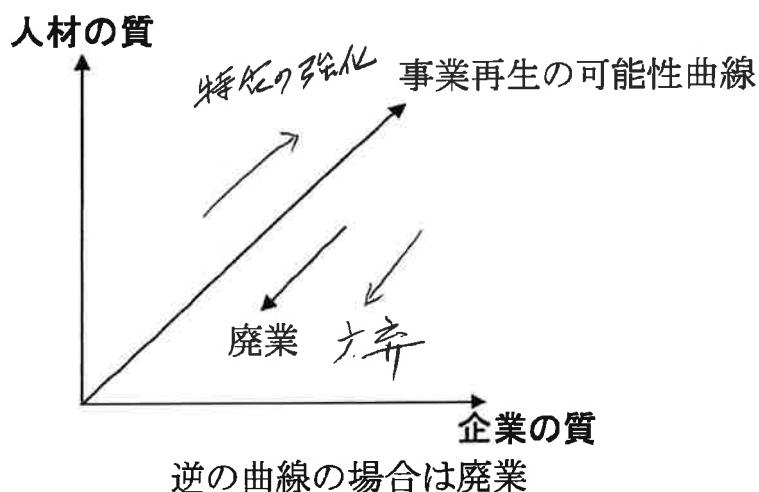
4. 過剰債務とバランス不況

- | | |
|-----------------------------|-------------------|
| (1) 緊急融資による企業債務の増加 | (今後の事業再生と債権放棄) |
| (2) 事業性の高い融資の縮小 | 緊急対応、選択の余地なし |
| (3) 過剰債務問題 | 不必要的債務—過剰の削減の可否 |
| (4) 将来の不良債権処理
社会の過剰債務の外化 | 将来の国家的負担、事業再生、放棄 |
| (5) 実質的な補助金としての緊急融資 | 融資の意義の誤り、当初から補助金で |

5. 事業再生に向けた将来の課題

- | | |
|-------------------|--------------------|
| (1) 私的整理における債権放棄 | ②
必 然 (公的機関が中心) |
| (2) 事業再生への企業意欲と人材 | 必 要 (金融機関等専門機関) |
| (3) 信用保証協会の求償権問題 | 必 至 (国家的対応の必要性) |

6. 事業再生への企業の質と人材の質



- (1) 中小企業数 350 万社
- (2) 廃・休業数 年 5~10 万社(2~3%)
バスの減少率、新聞購読者の減少率

7. ポストコロナ後の金融支援の課題

- | | |
|-----------------|--------------------|
| (1) 企業の質と人材の見極め | 絶対必要 |
| (2) 経営者保証の問題 | 避けてはならない |
| (3) 信用保証協会の求償権 | 保証の後→ |
| (4) 税制の問題 | (1)～(4)を考慮した意欲の必要性 |
| (5) 経営者意欲 | 起業家イノベーション |

8. 今後生じる過剰債務問題

- | | |
|--------------------|-----------------------------|
| (1) 資金繰の問題の長期化と経済 | 経済停滞への対応（必然） |
| (2) 経済回復の時期の想定の重要性 | 停滞を脱する方法と時の見極め |
| (3) 過剰融資の意義とその後 | 過去の経験
社会の過剰在庫 |
| (4) 資金の質の問題 | 及び債務者の責任と意欲 |

9. 企業再生の質と財務再建

- | | |
|---------------------|------------|
| (1) 客観的な財務判定 | 客観性とは、 |
| (2) 再生期間の見極めと再生の必要性 | 見極めてから再生作業 |
| (3) 企業の社会的意義 | 納得と理解 |

10. 企業の自己変革の克服すべき障壁

- | | |
|-----------------------|--|
| (1) 見えない（可視化） | |
| (2) 向き合えない（現実の直視） | |
| (3) 実行できない（組織内外のしがらみ） | |
| (4) ついてこない（現場の当事者意識） | |
| (5) 足りない（課題解決の知見と経験） | |

11. 政策介入の合理性

- | | |
|------------------|---------------|
| (1) 情報の非対称性 | 政治的判断の短期性、恣意性 |
| (2) 必要な融資の出来ない原因 | 明確化、借りない幸せ |
| (3) 融資側の情報と方針の欠如 | 目的の明確性、意義の明確性 |
| (4) 金融仲介機関の役割 | 必要性、必然性の見極め |

12. 信用保証制度の効果と副作用

- | | |
|------------------|-----------|
| (1) ゾンビ企業の問題 | 過去の苦い経験 |
| (2) 明確な経済的・社会的意義 | 絶対に必要 |
| (3) 過去の失敗の反省 | 明確であった問題点 |

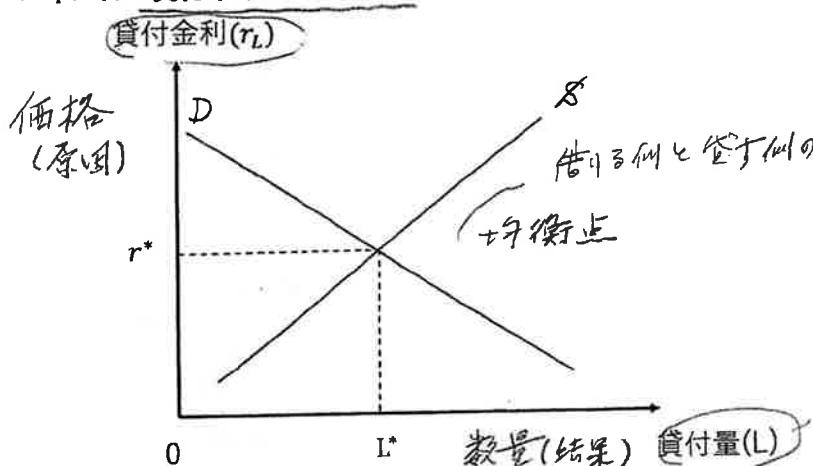
13. 貸付市場における情報の非対称と信用割当

コロナ前	コロナ・経済の中斷	コロナ後
企業の低活性 (借入過少、事業資金低)		債務超過、不良債権
ファンドの役割 3年のつなぎ 企業改革		ファンドの役割 金の面、財務の改革 人の面、労働生産性の改革
戻らないもの 必要でないもの		戻るもの 必要なもの

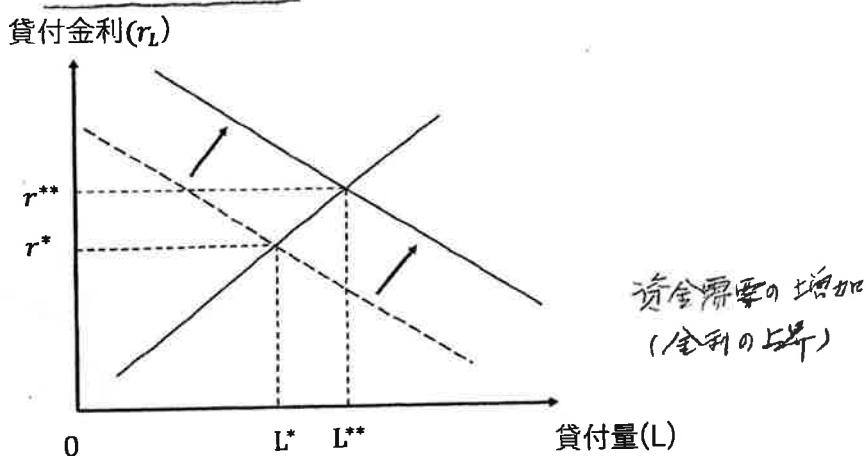
安田行宏著(一橋大学院経営研究科 教授)2021.4.5 事業再生と債権管理から

【図表1】貸付市場について：情報の非対称性の問題がないケース

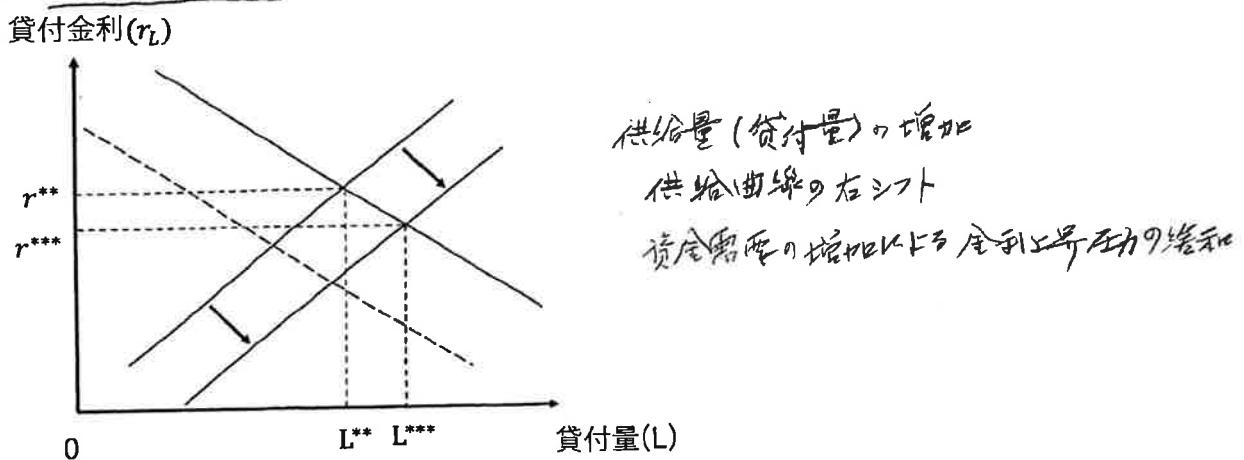
パネルA：貸付市場の市場均衡



パネルB：資金需要の増加による需要曲線の右シフト

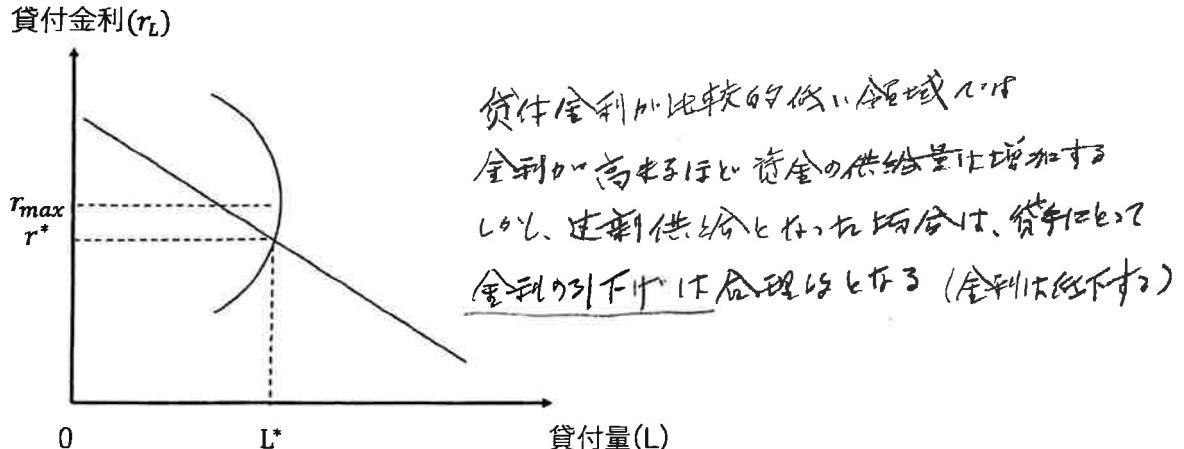


パネルC：金融緩和政策による供給曲線の右シフト

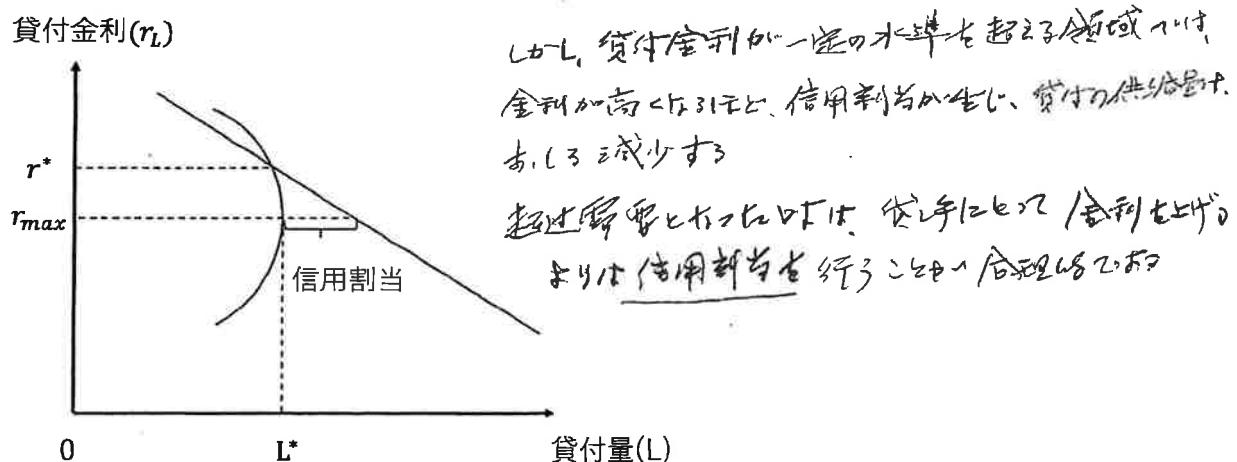


【図表2】貸付市場における情報の非対称性と信用割当の問題

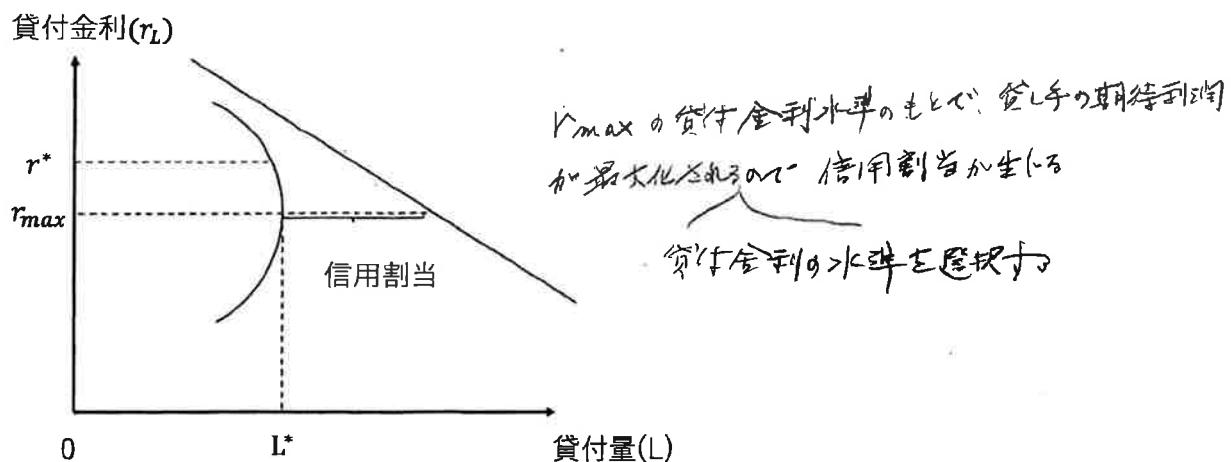
パネルA：資金需要が低く、信用割当が発生しないケース



パネルB：信用割当が生じるケースその1



パネルC：信用割当が生じるケースその2



14. 企業再生に向けた実務的な課題

- (1) 税制によって生じるインセンティブ問題
- (2) 経営者責任の問題
- (3) 経営者の個人保証の問題
- (4) 信用保証協会の求償権の放棄の問題
- (5) 産業支援の重要性
- (6) 企業再生の必要性

15. コロナ後の復元力と反発力（バウンド力）

- (1) 世界各国の GDP 回復力
- (2) 復元力に必要なもの
- (3) 反発力に必要なもの
- (4) 財務体質の強化と方法
- (5) 労働生産性の改革（特に沖縄は）
- (6) ファンドによる事業再生（経営陣の派遣と 3 年前後）
 - ① 時間をつなぐ（資産処分の時間、劣後貸付）
借入と資本の中間の時間
 - ② 投資をしほる（不要資産の処分、財務の明確化）
 - ③ ノンコア事業の整理（管理体制の強化、借換の実施）
 - ④ 給与体系の変更（職能給の導入、管理体制の強化）
 - ⑤ 事業の分割（余分、独立、旧経営からの分離）
 - ⑥ 財務体質（債権と担保の整理、株主構成の変革）
 - ⑦ " (資産処分と旧経営陣の退職)

コンビニの復活なるか

(激流 2022 July)

値上げは始まったが、給料は上がっていない。人は動いて景色は見ても、土産物屋の売上は上がっていない。資源、原材高、物価上昇、消費低迷など、営業環境の激変の中、業種間の争いは激化している。スーパー・マーケットの隣接業種であるコンビニは、復活のための経営努力を一斉に行っている感がある。

コンビニ業界の市場規模は10兆8千億円、店舗数は16,000店。

(ファミリーマート)

- ① コロナに続き産業界の環境の激変の認識(加盟店と本部)
- ② コンビニ事業の基盤の強化(更なる便利さ)
- ③ 新規ビジネス(金融、広告、デジタルコマース事業)への投資
- ④ 加盟店の強化(ヒット商品の強化)
- ⑤ 商品価値を伝える(店内広告の強化)
- ⑥ 物販だけでは片手落ち(SVが企画案に)
- ⑦ コンビニのカバーする範囲の充実(無人決済店の出店)
- ⑧ 品揃えの強化、看板商品の育成
- ⑨ ワンストップニーズへの対応
- ⑩ コンビニエンスウェア
- ⑪ サプライチェーンの再構築が再成長より先
- ⑫ 看板商品の育成(クリームパン)
- ⑬ 価格を超える価値訴求、差別化商品
- ⑭ 日々の生活に必要な品揃え
- ⑮ ワンストップの品揃え
- ⑯ 価格以上の価値の提供
- ⑰ いい商品、告知、売り場 (注目すべき行動)
- ⑱ 新たな売上のための施策

(セブンイレブン)

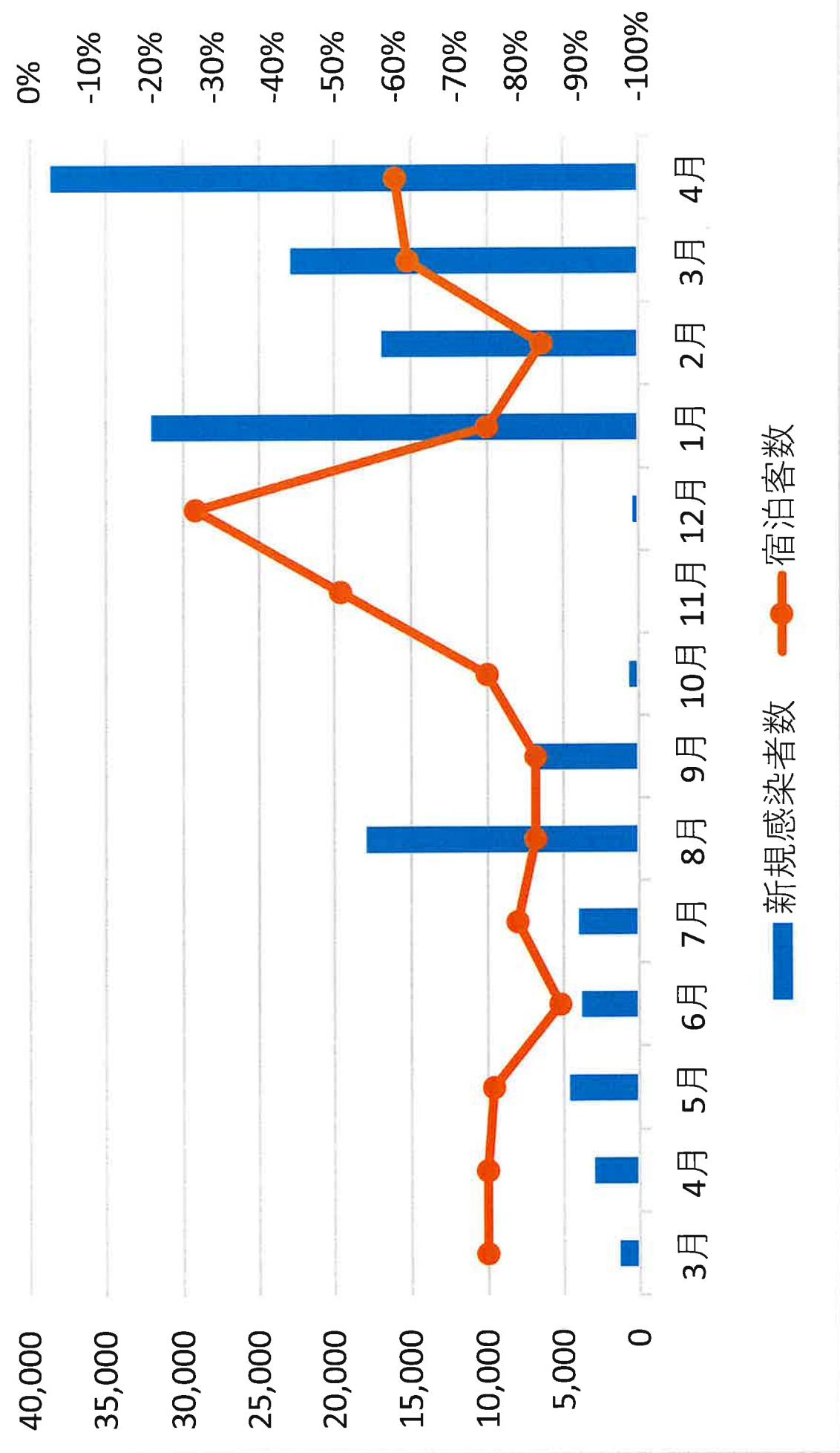
- ① 新規、サービス向上、商品範囲の拡大
- ② 売場 (付帯、会員)
- ③ 広域
- ④ 店員活性化の戦略を立てている
- ⑤ 店の利用を増やす
- ⑥ 品揃えの強化
- ⑦ 客数増・試み
- ⑧ 日々の買い物を家の近くでのニーズ
- ⑨ メニューの増加
- ⑩ ワンストップ機能
- ⑪ ダイソー商品(割安)の導入
- ⑫ イトーヨーカドーの野菜の導入
- ⑬ スーパーの強味への挑戦
- ⑭ 40坪の店舗
- ⑮ 遠くのスーパーより近くのセブン
- ⑯ 距離の近さとお客様との近さ
- ⑰ セブンへ行こうと思ってもらう商品の開発
- ⑱ デイリーで勝負する
- ⑲ セブンプレミアム

(ローソン)

- ① もう一度、売りをしっかり取りに行く
- ② 生活対応の店舗改装、7,000 店
- ③ エリアにおける最適な店作り(固定主義)
- ④ 固定利益基軸経営
- ⑤ KPI は加盟店利益継続
- ⑥ 排気ロス削減(値引販売の推奨)
- ⑦ 生活の基本となるアイテム
- ⑧ 陳列商品数の倍増
- ⑨ 価値に見合った価格設定
- ⑩ 発注の自動化(セミオートの現状改革)
- ⑪ AI による売り切りシミュレーション
- ⑫ デリバリー業者の活用
- ⑬ 中国、東南アジアなど、海外展開
- ⑭ エリアカンパニー制度
- ⑮ 遠くのスーパーではなく、近くのローソンで買い物を済ませる
- ⑯ 店で炊くから毎日うまい(まちかど厨房)
- ⑰ 定温弁当の伸び悩み
- ⑱ 出来たての調理パン
- ⑲ コロナ禍を経て、売場、品揃えの刷新
- ⑳ コロナ後の新しいコンビニの姿を求める
- ㉑ 商品力を上げるためにすること
- ㉒ 既存の売場をそのまま広くする
- ㉓ 同じ坪数でも広く使い、広く見せる
- ㉔ 真鯛、カンパチの新鮮な「お刺身」パック
- ㉕ コロナ下で増えたニーズ
- ㉖ ワンストップショッピングの売場刷新
- ㉗ スーパー替わりの来店者増
- ㉘ 品質向上
- ㉙ 値上げ後の価値としての消費
- ㉚ コンビニの特色、便利さを磨く

↓
更に

新規感染者と対応の変化



沖縄とコロナ

(失った観光関連数値)

コロナ横の現象

6月③のごあいさつ
山内公認会計士事務所
2022年6月15日(水)

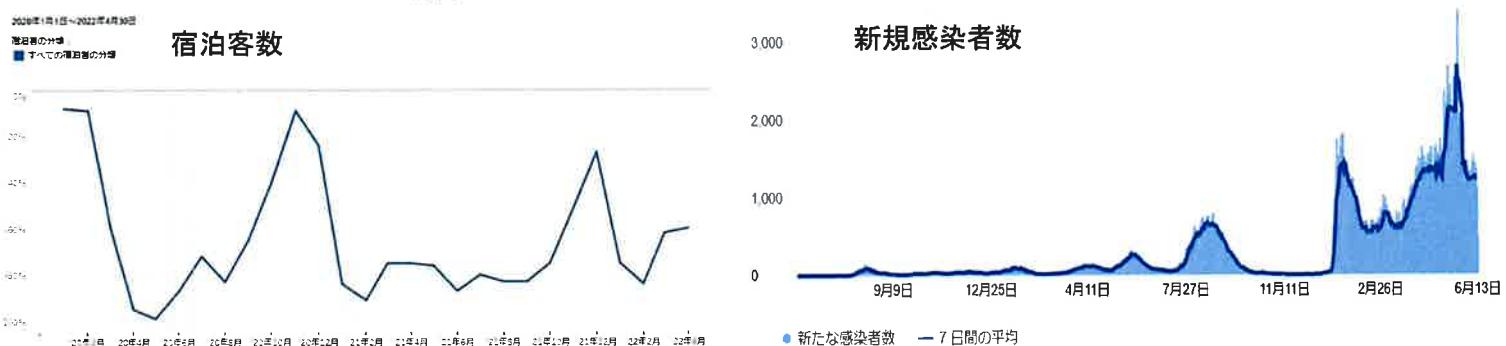
(沖縄県の場合)

沖縄県の宿泊客数とコロナ新規感染者数を比較して見た。V-RESAS で見ると、2022年4月現在で、沖縄県における宿泊客の現状は△60% (回復率 40%)である。新規感染者数は、最近非常に多くなっているが、宿泊客の減少に比例していない。

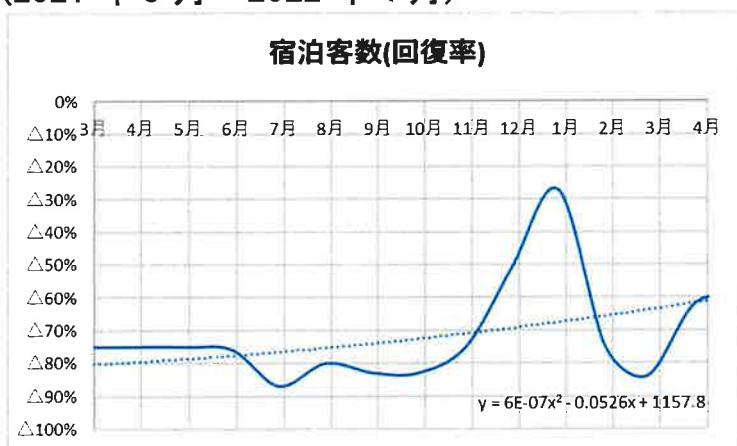
沖縄県の特色は、落込の後の回復力の弱さにあるように思える。

↓現象
↓新規感染者数V.22年3月

コロナに対する現象



(2021年3月～2022年4月)

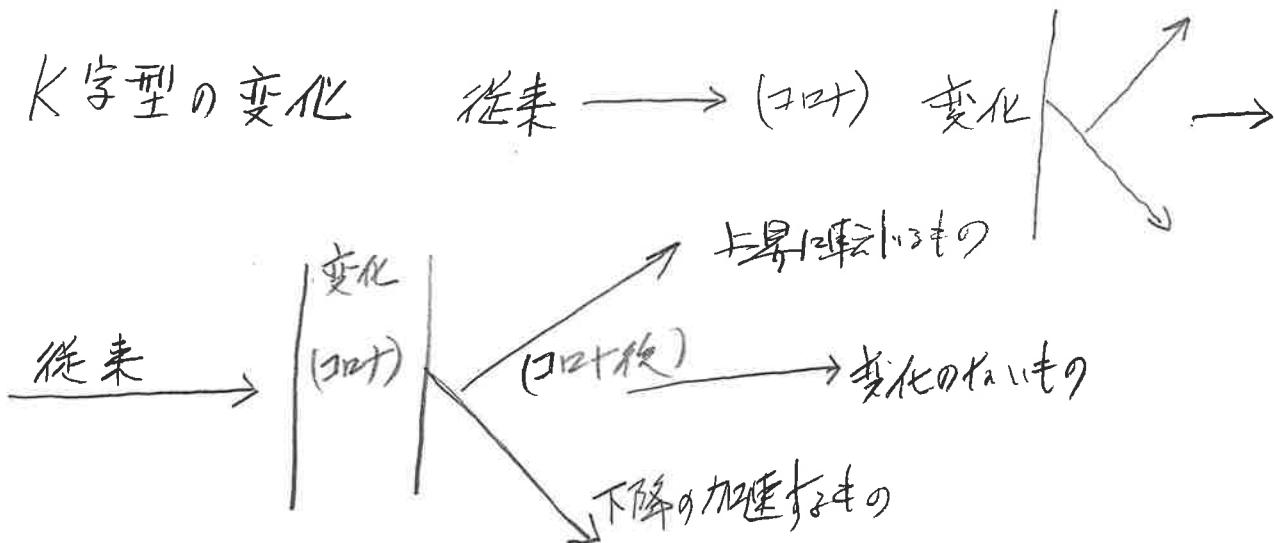


年月	宿泊客数	新規感染者数
2021年3月	△75%	1,289
4月	△75%	2,945
5月	△76%	4,578
6月	△87%	3,751
7月	△80%	3,971
8月	△83%	17,865
9月	△83%	6,939
10月	△75%	608
11月	△51%	85
12月	△27%	347
2022年1月	△75%	32,022
2月	△84%	16,875
3月	△62%	22,862
4月	△60%	38,608
3～4計	△993%	152,745
月平均	△71%	10,910

今後の世界

2022.06.20
2022.06.09
2022.05.30
2022.05.23
2022.05.09.
2022.02.14

1. 時代は大きく変わる状況が生まれている ✓
✓. 12. 価格と人口統計 Sec 2-9
✓. 12. 流動性停滞、下降
Sec 3-4
2. 米、中、露は人口増加
日本は人口減少
3. 筆力の始点は、事実を事実として記述することの勇気である
米野洋 (石原慎太郎)
4. 人間の価値 ✓ (コロナ)



変化 (ロシア)

従前の軌道には戻らない。

その前進が困難で、行動する必要がある。

新しい方法に舜れないところす。

5. 変化のきっかけ

Dr. 物	Cr.
卸売特価 ↑ ○ (仕 入)	債 務 ↑
人 件 費 →	売 上 ↑
従業員数 →	株 価 ↓ ◎
人 口 ↓	消費物価 → ○
付加価値 ↓	企業業績 ↓
在 庫 ↑	給 料 →
G D P ↓	外国為替 ↑ ○
	石油価格 ↑

変化の結果起こるところ、きっかけ

(+)

世界から100年毎の歴史: 流れにかかっている

1720年 ハロート(フランス)

1820年 コレラ(世界)

1920年 スペイン風邪(世界)

2020年 コロナ(世界)

1920年以降とての経済
危機

2022年、日本の内なるリスク

吉川実郎の財界
2022.4.22

◆金融「正常化」へのバネの喪失

- ・米欧：インフレ抑制で正常化
- ・日本：超低金利と異次元の量的緩和を25年

◆「恐怖の円安」の顕在化 ＝スタグフレーション

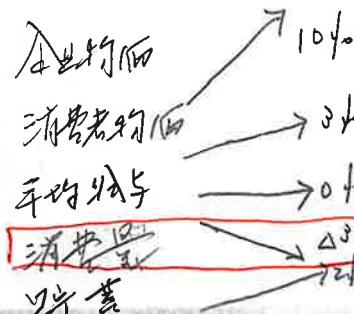
- ・「有事の円高論」の終わり（貿易、経常赤字国化）
- ・「川上インフレ、川下デフレ」（企業物価指数 [2021年1月→22年3月比]）

素原材料	最終材
66.8%上昇	5.4%上昇

デフレー化

- ・原油入着価格の推移 [2021年1月→22年3月比]

ドルベース	円ベース
79.2%上昇	104.8%上昇



◆円安のインパクトを再点検

- *輸出数量は伸びず
- *輸入インフレ：食料・エネルギーだけでなく

財政出動と赤字国債の先にあるもの

◆出口なき異次元金融緩和

	2012年平均	2020年平均	2021年平均
マネタリーベース	121兆円	555兆円	643兆円
貸出残高（銀行計）	397兆円	491兆円	502兆円

◆財政出動による債務の拡大

	2012年度末	2020年度末
政府債務	992兆円	1,216兆円

SDGs 次文

美辞麗句は

皆が世界

2022.4.22現在

全体順位	国名	ムーディーズ	S&P	フィッチ
1	ドイツ	Aaa	AAA	AAA
1	ルクセンブルク	Aaa	AAA	AAA
1	オランダ	Aaa	AAA	AAA
1	オーストラリア	Aaa	AAA	AAA
1	スイス	Aaa	AAA	AAA
1	デンマーク	Aaa	AAA	AAA
1	スウェーデン	Aaa	AAA	AAA
1	ノルウェー	Aaa	AAA	AAA
1	シンガポール	Aaa	AAA	AAA

:

:

資料3 アベノミクスの総括

4

第1の矢

「異次元金融緩和」

	2012年平均	2020年平均
マネタリーベース	121兆円	555兆円
貸出残高（銀行計）	397兆円	491兆円

第2の矢

「財政出動」

	2012年度	2020年度
政府予算 (一般+特別会計)	487.5兆円	567.5兆円 ※コロナ対策補正 76.6兆円含む
政府債務 (各年度末)	992兆円	1216兆円

第3の矢

「実体経済の中核たる国民生活」

	2012年→2020年
現金給与総額 [全産業]	+0.97%
消費者物価 (CPI)	+5.6%
消費支出 [全世帯]	▲2.8%

2022年～

0%

10%～

▲7%

(×20%というと)

	2012年	2020年
株 高	日経平均株価 [終値平均]	9108円 22705円
円 安	円ドル相場 [年平均]	79.8円 106.8円

(出典)日本銀行、財務省、内閣府等HP

産業現場においては、『金融政策』と『財政出動』

つた。産業現場の資金需要が増えないからである。余ったカネは「マジックマネー」となって株式市場をはじめとするマネーレースに向かった。コロナで世界中が金融緩和に踏み込む八年前から、日本だけが先行して際限ない金融緩和に突っ込んでいた。

第二の矢は「財政出動」であり、財政規模（政府予算）は二〇一二年度の四八七・五兆円から二〇二〇年度の五六七・五兆円へと増大した。それは、その財源としての赤字国債の増発を招き、政府債務は二〇一二年度末の九九二兆円から一二一六兆円へと増加、政府の借金がGDPの二倍以上という先進国において例のないほどの債務大国になつてるのである。この債務は、結局「後代負担」であり、孫子の代に膨大なつけを回して生きることなのである。

だが、それでも第三の矢は飛ばず、実体経済の中核たる国民に恩恵は向かわなかつた。二〇一二年から二〇二〇年の八年間で、全産業の現金給与総額（サラリーマンの収入）は、わずか〇・九七%しか増えなかつた。年間二%の物価上昇目標（デフレからの脱却）は達成されなかつたが、消費者物価は八年間で五・六%も上昇しており、生活者には重くのしかかつたといえる。それ故に、全世帯の消費支出は、八年前よりも二・八%減少しており、国民の経済生活はむしろ縮小したのである。

2022年の経済

2022.01.19

No.	事 態(理 由)	結果予想																																																																																																							
1.	コロナ融資 35~40兆円 年明けの緊急事態宣言	2022年~返済義務 公的機関の信用リスク 企業の債務超過																																																																																																							
2.	スーパーのデジタル化の促進 コロナ特需後の消費反動減 <i>狭い市場への競争激化</i>	競争の激化 縮小傾向の消費 既存店の売上低下																																																																																																							
3.	コロナ後のコスト高 <i>卸売物価上昇</i> → <i>景気後退?</i>	企業収益の低迷、失速 本格的な生残り競争 消費者は受入れない 消費者は外食や旅行を控え、 内食需要は高止まりから低下へ 2019までの停滞復活																																																																																																							
4.	反動復元力の乏しい日英経済 21年/20年比(日英だけは、元へ戻っていない) <i>IMF</i>	△3.0 △2.3																																																																																																							
<p style="text-align: center;">IMF 世界経済の見通し</p> <p style="text-align: center;">(実質GDP成長率・2021年10月発表) (%)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th rowspan="2">2017年</th> <th rowspan="2">18年</th> <th rowspan="2">19年</th> <th rowspan="2">20年</th> <th colspan="4">21年</th> </tr> <tr> <th>1月発表</th> <th>4月発表</th> <th>7月発表</th> <th>最新値</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>世界</td> <td>3.8</td> <td>3.6</td> <td>2.8</td> <td>▲3.1</td> <td>5.5 ↗</td> <td>6.0 ↗</td> <td>6.0 ↗</td> <td>5.9</td> </tr> <tr> <td rowspan="4">先進国</td> <td>米国</td> <td>2.3</td> <td>2.9</td> <td>2.3</td> <td>▲3.4</td> <td>5.1 ↗</td> <td>6.4 ↗</td> <td>7.0 ↗</td> <td>6.0</td> </tr> <tr> <td>ユーロ圏</td> <td>2.6</td> <td>1.9</td> <td>1.5</td> <td>▲6.3</td> <td>4.2 ↗</td> <td>4.4 ↗</td> <td>4.6 ↗</td> <td>5.0</td> </tr> <tr> <td>(イギリス)</td> <td>1.7</td> <td>1.3</td> <td>1.4</td> <td>▲9.8</td> <td>4.5</td> <td>5.3</td> <td>7.0</td> <td>6.8</td> </tr> <tr> <td>(日本)</td> <td>1.7</td> <td>0.6</td> <td>0.0</td> <td>▲4.6</td> <td>3.1 ↗</td> <td>3.3 ↗</td> <td>2.8 ↗</td> <td>2.4</td> </tr> <tr> <td rowspan="5">BRICS・新興国</td> <td>ブラジル</td> <td>1.3</td> <td>1.8</td> <td>1.4</td> <td>▲4.1</td> <td>3.6</td> <td>3.7</td> <td>5.3</td> <td>5.2</td> </tr> <tr> <td>ロシア</td> <td>1.8</td> <td>2.8</td> <td>2.0</td> <td>▲3.0</td> <td>3.0</td> <td>3.8</td> <td>4.4</td> <td>4.7</td> </tr> <tr> <td>インド</td> <td>6.8</td> <td>6.5</td> <td>4.0</td> <td>▲7.3</td> <td>11.5 ↗</td> <td>12.5 ↗</td> <td>9.5 ↗</td> <td>9.5</td> </tr> <tr> <td>中国</td> <td>6.9</td> <td>6.8</td> <td>6.0</td> <td>2.3</td> <td>8.1</td> <td>8.4</td> <td>8.1</td> <td>8.0</td> </tr> <tr> <td>ASEAN5</td> <td>5.5</td> <td>5.4</td> <td>4.9</td> <td>▲3.4</td> <td>5.2</td> <td>4.9</td> <td>4.3</td> <td>2.9</td> </tr> </tbody> </table>		2017年	18年	19年	20年	21年				1月発表	4月発表	7月発表	最新値	世界	3.8	3.6	2.8	▲3.1	5.5 ↗	6.0 ↗	6.0 ↗	5.9	先進国	米国	2.3	2.9	2.3	▲3.4	5.1 ↗	6.4 ↗	7.0 ↗	6.0	ユーロ圏	2.6	1.9	1.5	▲6.3	4.2 ↗	4.4 ↗	4.6 ↗	5.0	(イギリス)	1.7	1.3	1.4	▲9.8	4.5	5.3	7.0	6.8	(日本)	1.7	0.6	0.0	▲4.6	3.1 ↗	3.3 ↗	2.8 ↗	2.4	BRICS・新興国	ブラジル	1.3	1.8	1.4	▲4.1	3.6	3.7	5.3	5.2	ロシア	1.8	2.8	2.0	▲3.0	3.0	3.8	4.4	4.7	インド	6.8	6.5	4.0	▲7.3	11.5 ↗	12.5 ↗	9.5 ↗	9.5	中国	6.9	6.8	6.0	2.3	8.1	8.4	8.1	8.0	ASEAN5	5.5	5.4	4.9	▲3.4	5.2	4.9	4.3	2.9
						2017年	18年	19年	20年	21年																																																																																															
	1月発表	4月発表	7月発表	最新値																																																																																																					
世界	3.8	3.6	2.8	▲3.1	5.5 ↗	6.0 ↗	6.0 ↗	5.9																																																																																																	
先進国	米国	2.3	2.9	2.3	▲3.4	5.1 ↗	6.4 ↗	7.0 ↗	6.0																																																																																																
	ユーロ圏	2.6	1.9	1.5	▲6.3	4.2 ↗	4.4 ↗	4.6 ↗	5.0																																																																																																
	(イギリス)	1.7	1.3	1.4	▲9.8	4.5	5.3	7.0	6.8																																																																																																
	(日本)	1.7	0.6	0.0	▲4.6	3.1 ↗	3.3 ↗	2.8 ↗	2.4																																																																																																
BRICS・新興国	ブラジル	1.3	1.8	1.4	▲4.1	3.6	3.7	5.3	5.2																																																																																																
	ロシア	1.8	2.8	2.0	▲3.0	3.0	3.8	4.4	4.7																																																																																																
	インド	6.8	6.5	4.0	▲7.3	11.5 ↗	12.5 ↗	9.5 ↗	9.5																																																																																																
	中国	6.9	6.8	6.0	2.3	8.1	8.4	8.1	8.0																																																																																																
	ASEAN5	5.5	5.4	4.9	▲3.4	5.2	4.9	4.3	2.9																																																																																																

* ASEAN5 : タイ、ベトナム、インドネシア、マレーシア、フィリピン

▲:マイナス

6
7-8

6. 何をキッカケに世界は変化するか

何が始まるのか
どこから始まるのか

技術の低落

石油価格上昇

会社上昇

ロシアの攻撃

7. 川上インフレ - 川下デフレ (2021.1 → 2022.3 比)

資源価格の大幅根柢 22.初夏

川上インフレ 川下デフレ

米原料材 ^{上昇} 66.8%

最終財 ^{上昇} 5.4%

原油価格 " 79.2% (4月)

104.8% (4月)

財政支出

2021年実績

2022年予算

2兆1,111 1兆 ^{北川} → 643
省エネ法 397 → 502

政府債務 992 → 1,216

生活品値上げ負担重く

4月の消費者物価指数の上昇率が2%に到達した。食品やエネルギーなど生活に直結する品目の値上げラッシュで、家計負担の実感はさらに重い。資源高と円安によるコスト押し上げに賃金の伸びが追いつかない現状は、9年に及ぶ異次元の金融緩和で日銀が思い描いた「デフレ脱却による『経済の好循環』」とはほど遠い。

(1面参照)

4月消費者物価指数2%上昇

「トイレットペーパーの特売が減り、日用品が高くなつたと感じる」。東京都内の小売店を今週訪れた女性客(65)は不安げに話した。全国のドラッグストアで、4月のトイレットペーパーとシャンプーの店頭価格は前年から平均5%上昇(インテーク調べ)。高価格帯への商品入れ替えが進んでいるといふ。

主な品目の消費者物価指数の伸び率


	3月	4月
食パン	8.6	8.9
中華麺	2.0	9.8
食用油	34.7	36.5
電気代	21.6	21.0
ルームエアコン	▲2.6	4.3
携帯電話の通信料	▲52.7	▲22.5

※単位は%、前年同月比、▲はマイナス、総務省調べ

手頃な価格でデフレ下の「勝ち組」とされた外食チェーンも例外ではなく、「餃子の王将」や「天丼てんや」などが価格引き上げに加わった。

消費税3%分

三菱UFJリサーチ&コンサルティングの小林真一郎主席研究員は、消費者物価の2%上昇

が1年続ぐと、2人以上の世帯の平均支出は年6万7千円も増えると試算。これは個人消費にとって消費税3%増税と同程度のインパクトだという。

「物価上昇の打撃は低所得層や高齢者層がより受けやすい」と指摘するのは、野村総合研究所の木内登英工学部長だ。

エコノミスト。生活に欠かせない電気・ガスの光熱費は、東京電力と東京ガスの管内の一般的な家庭で、7月には1年前よりも3千円以上も膨らむ計算になる。木内氏は、足元の原油価格と田安水準が統けば、消費者物価の伸びが年末に2・7%に達すると予測する。

金融緩和9年遠い好循環

日銀の黒田東彦総裁が異次元政策の不整合

は金利上昇を抑え込む姿勢を崩さず、インフレ対応で利上げに動く米国などの金利差が開き円売りドル買いが加速。輸入物価の上昇に拍車をかけた。

一方で岸田政権はガソリン価格抑制の補助金や困窮世帯への給付金などの物価対策を打ち出し、物価高への国民の不満を和らげようと躍起になつている。

足元された今春闘は、経団連

の第1回集計で賃上げ率が平均

で2%を超えたが、内訳は定期

昇給が大半を占め、所得全体を

底上げするベースアップは力不

足の印象を否めない。松野博一官房長官は20日の記者会見で

「幅広く賃上げの流れが広がつ

ていくよう取り組みたい」と強

調したが、賃上げが勢いを失く

中で「悪い物価上昇」が統けば

2%目標を掲げ続ける正当性も

問われる。

ラインモ小容量半年間実質0円

新規と乗り換え客

ソフトバンクは20日、携帯電話の割安ブランド「L I N

EMO(ラインモ)」の小容量プランに新規契約したり他の社から乗り換えたりした利用者に、半年間ポイントを付与して基本料を実質無料とするキャンペーンを開始した。楽天モバイルが基本料0円からのプランを廃止するの

を機に、利用者

対象となる本料が990円で用できる「ミニラン」は対象外

上毛新聞社

(6月17日)

人事

3月
8.6
2.0
34.7
21.6
▲2.6
▲52.7

4月
8.9
9.8
36.5
21.0
4.3
▲22.5

止まらない。サントリーフードインタークナルは、約24年ぶりに小型ペットボトル商品を値上げする。4月の消費者物価で36%上昇した食用油も、日清オイリオグループなど各社が追加値上げを予定。スーパー「アキバダイ」の秋葉弘道社長は「幅広い食品の仕入れ値が上がつてゐる」とため息をつく。輸送費や包装資材のコストもかさみ「三重苦」の様相だ。



注目された今春闘は、経団連の第1回集計で賃上げ率が平均で2%を超えたが、内訳は定期昇給が大半を占め、所得全体を底上げするベースアップは力不足の印象を否めない。松野博一官房長官は20日の記者会見で「幅広く賃上げの流れが広がつていくよう取り組みたい」と強調したが、賃上げが勢いを失く中で「悪い物価上昇」が統けば、2%目標を掲げ続ける正当性も

年春闘の第1回集計による定期昇給やベースアップを含む大手企業の月給の賃上げ率は平均2.27%となり、昨

年の第1回集計に比べ0.45%上昇した。賃上げ率の改善は4年ぶりで、00年以来では5番目の水準。回答額は1390円

増の7430円だった。新型コロナウイルス禍で落ち込んだ企業業績の回復を反映し、経団連は「賃上げ鈍化の流れが中国、北

大手企業賃上げ2.27%
22年春闘 4年ぶり改善
経団連が20日発表した2022

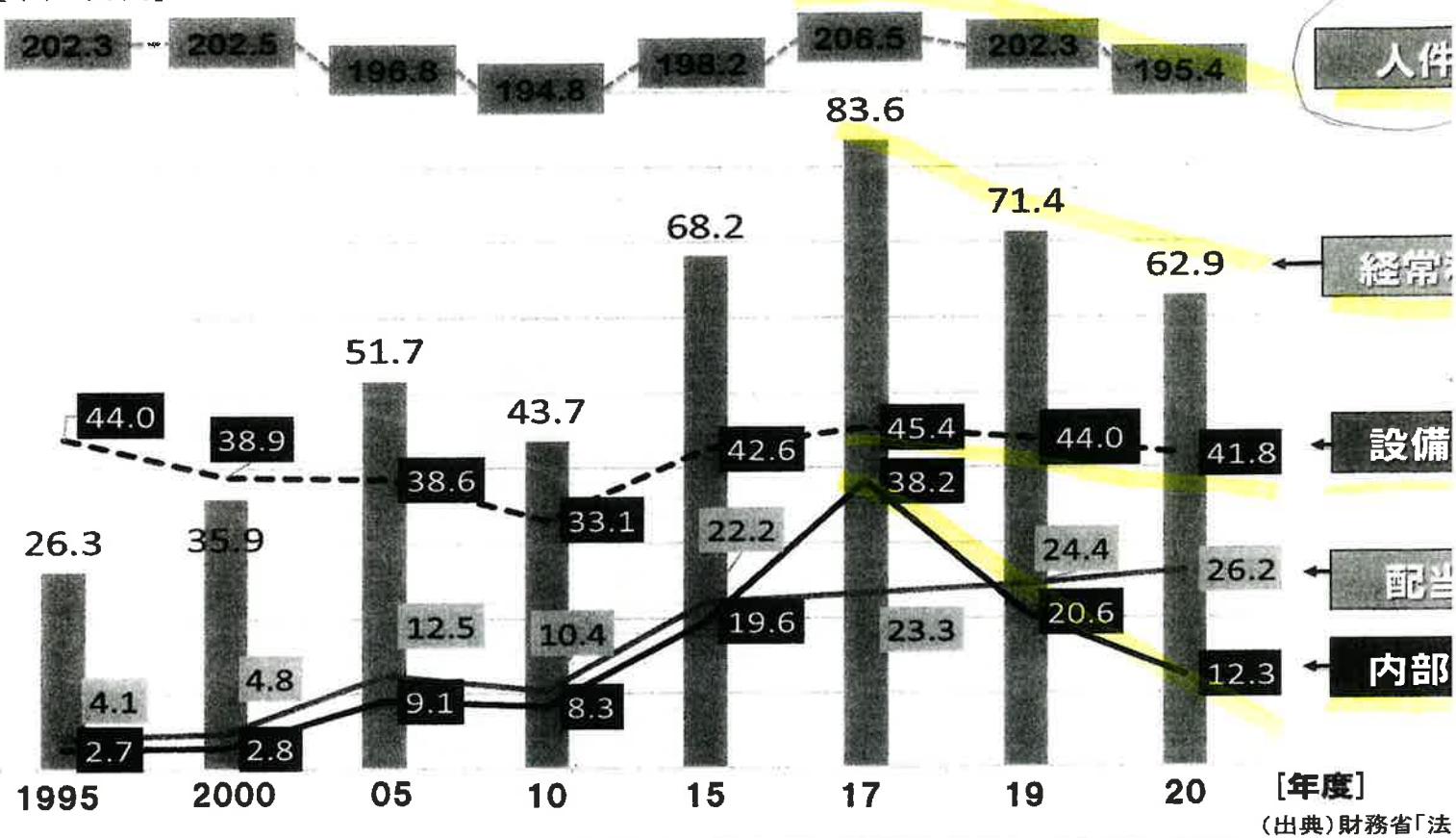
年春闘の第1回集計による定期昇給やベースアップを含む大手企業の月給の賃上げ率は平均2.27%となり、昨

年の第1回集計に比べ0.45%上昇した。賃上げ率の改善は4年ぶりで、00年以来では5番目の水準。回答額は1390円

増の7430円だった。新型コロナウイルス禍で落ち込んだ企業業績の回復を反映し、経団連は「賃上げ鈍化の流れが中国、北

日本企業経営の変化

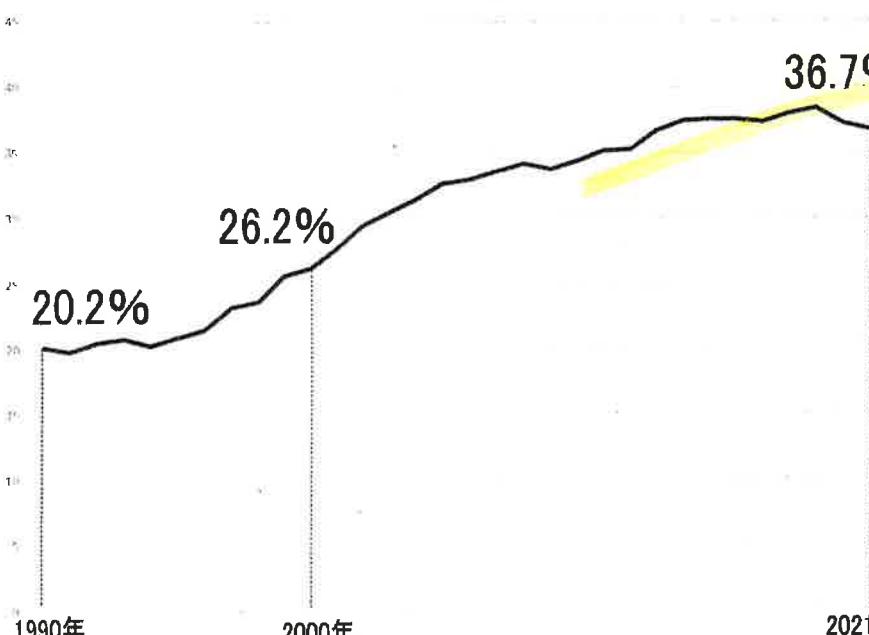
[単位:兆円]



(出典)財務省「法

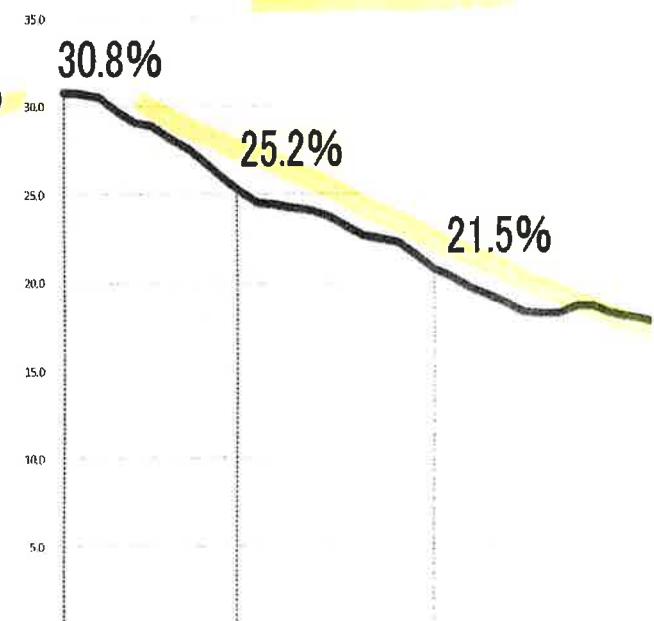
非正規雇用者比率の推移

*分母は「役員を除く雇用者の人数」



(出典)総務省「労働力調査」

労働組合組織率の推移



(出典)厚生労働省

製造業の海外生産比率の推移

40%

30%

37.2%

(出典)経済産業省「輸出動向月報」