

# 日本経済新聞

2018年11月21日(水)

検索欄、記事、株価

トップ 経済・政治 ビジネス マーケット テクノロジー 国際・アジア スポーツ 社会 地域 オピニオン 文化 マネー ライフ

速報 朝刊・夕刊 日経会社情報 人事ウオッチ Myニュース

## 私見卓見 家計と財政の関係 通説に違和感 野村総合研究所上級研究員 竹端克利

2018/11/21付 [有料会員限定]

保存 共有 印刷 CO ME ツイート その他

「少子高齢化で家計貯蓄が減っていけば、政府の借金を支えられなくなる」という見方がある。将来、財政危機が起きる論拠ともされるが、違和感を覚えている。データや因果関係をより正確に見ることにより、家計と財政について冷静な議論を促したい。

家計貯蓄のデータを見てみよう。家計の金融資産残高は2018年3月末に1800兆円と過去20年で約500兆円増えた。今後は高齢者が貯蓄を取り崩すという見方もあるが、野村総合研究所が勤労者と退職者世帯を合わせた金融資産の推計をみると、40年になっても純増を維持する結果となった。

なぜかといえば、日本の高齢者があまり金融資産を取り崩していないためだ。家計調査によれば60歳以上の無職世帯は平均2千万円の金融資産を保有しているが、年間50万円しか取り崩していない。40年もかけて使い切る計画となっているのは、将来の不確実性に備えるためである。つまり高齢化による家計貯蓄へのインパクトは一般に考えられるほど大きくない。

次に「政府の国債発行の原資が家計貯蓄である」という考え方も疑ってかかる必要がある。財政支出を伴う政府の国債発行が、家計貯蓄を増やすという逆の因果関係を見落としているためだ。

政府が財政支出をすると、日銀の当座預金を通じて民間銀行の預金は増える。銀行にとって負債にあたる預金は家計や企業の資産であるから、財政支出は結果として家計の資産を増やすのである。現実には日銀の資金循環統計をみても、政府債務の増加と並行して家計の金融資産が増えている関係が見て取れる。

こうして通説と異なる見方を示すのは「家計金融資産は減らないから財政は心配ない」と言いたいためではない。財政再建は知恵と手段を総動員して解決すべき問題だ。しかし冒頭の見方のように少子高齢化と財政危機を安易に結びつけるのは、無用に危機をおおることになりかねない。

また、「家計金融資産が政府債務を上回る限り財政は大丈夫」と根拠のない楽観を生む恐れもある。急激な円安がインフレにつながり、国債金利が急上昇するなど、財政危機は家計貯蓄と別の要因からも起きうる。

誤った因果関係に立つことは、こうした危機から目を背けることになりかねない。財政問題は国民生活に直結するだけに、正しい認識から議論されるべきである。

当欄は投稿や寄稿を通じて読者の参考になる意見を紹介します。〒100-8066東京都千代田区大手町1-3-7日本経済新聞社東京本社「私見卓見」係または kaisetsu@nex.nikkei.comまで。原則1000字程度。住所、氏名、年齢、職業、電話番号を明記。添付ファイルはご遠慮下さい。趣旨は変えずに手を加えることがあります。電子版にも掲載します。

アクセランキング 一覧
1. 株価連動報酬、40億円分を不記載 ゴーン会長
2. 「トップ暴走」止めた相乗効果 司法取引と内部通報
3. 日産関係者と司法取引 捜査協力、刑事処分を減免

阪急阪神不動産 Geo 西宮北口 ザ・クレール

日経からのお知らせ キャリア採用、通年で募集

会員向け新着情報【日経コンシェルジュ】 日経ヴェリタスをデジタルで！事前登録受付中！

おすすめ情報 レストラン BizGate スキルアップ 転職 Gooday 海外不動産 レストラン BizGate

[PR] エステ ローター 【Vol.3 日本女性の美とともに50年】 幅広い年齢層の日本女性から支持を集め続ける理由 医療のパラダイムシフト 疾患リスク予測し発症を回避 「データの時代」のイノベーション活用 アムジェン シリーズ第2回、公開中 世界各地で奮闘する社員を追う～欧州電力トレーディング/三菱商事

私見卓見をMyニュースでまとめ読み

+ フォローする

保存 共有 印刷 印刷 CO ME ツイート f その他

類似している記事 (自動検索)

家計と財政の関係、通説に違和感 竹端克利氏



会社員の投資額は? 年収300~500万円で貯蓄の1割



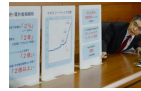
2018/11/21 2:00

2018/7/10 5:40

債券市場、波静かなる理由



日銀、出口戦略に政府関与も



2018/6/25 2:00

2018/3/22 19:00

PR 買ったときより増えてるか。マンションの現在価値/東京レジデンスマーケット

関連キーワード

私見卓見

関連企業・業界

日経会社情報 DIGITAL

企業: 野村総合研究所 日本銀行

<電子版トップ

PR あなたの年収は適正ですか? 10分で診断 | 日経キャリアNET

PR WATCH SELECTION by MIRAI SHOPPING OFFICIAL STORE最先端腕時計セレクション

PR 「企業からのお知らせ」掲載企業をこちらでご確認いただけます

PR ニュース解説でおなじみR・フェルドマン氏、企業価値を語る/三菱地所リアル

PR 東京・丸の内オフィス街での洗練された粋な接待は? /大人のレストランガイド

PR 複業ブームの今、考えたい本当の「複業」 | 無料動画/イノベーション

PR サイバーセキュリティの専門家が東京に集結! /サイバーイニシアチブ東京

PR OFFICE PASSなら定額料金を全国のシェアオフィス自由席使い放題・法人契約可

PR 最新のサービスやイベント情報をお届けします【日経電子版コンシェルジュ】

[PR]トレンドウォッチ

一覧>

金融に携わる方必読! 貯蓄、資産、家計、老後。座談会で見えたAIを活用した金融サービスの姿/日本IBM

Geo 住みたい街6年連続1位 「西宮北口」 ジオ「西宮北口」マンションスクエアにて5物件案内中 阪急阪神不動産 詳しくはこちら>

アクセスランキング 一覧> 1. 株価連動報酬、40億円分を不記載 ゴーン会長 2. 「トップ暴走」止めた相乗効果 司法取引と内部通報 3. 日産関係者と司法取引 捜査協力、刑事処分を減免 4. セブンが植物工場 サラダ7万食分のレタス安定調達 5. 発言と写真で振り返る「ゴーン統治」の20年 6. ゴーン会長、投資装い自宅購入か 20億円超 7. リオ、パリ、ベイルート...4カ国に「自宅」 ゴーン会長 8. ソフトバンク上場 「貯蓄から投資」促してこそ 9. ゴーン体制「長すぎた」 10. 対GAFAsで研究者の処遇改善 NTT、流出に危機感 11/21 1:00 更新

日経BP社 日経 xTECH (クロスステック) 堕ちたゴーン氏、カリスマは暴君だったのか 日経トレンディネット AirPodsやめました

日経ビジネス ONLINE 横山信弘の絶対達成2分間バトル 「時短ハラスメント」は大企業以外でも起こる 僕らの子育て ドラゴン桜「親は子より自分にかまけろ！」

NIKKEI STYLE WOMAN SMART 日テレキャスター 40代の暗黒時代脱した自分メンテ 出世ナビ 医者もいいけど...エンジェル投資家、灘高後輩への思い