



やらまいか

クラブテーマ：原点回帰

会長/金田 征宏 幹事/大島 嗣雄 会報委員会/中村 嘉輝・中西 弘徳 例会/毎週火曜日 12:30 豊川商工会議所
事務局/豊川市豊川町辺通 44 豊川商工会議所会館内 Tel.0533-86-2535 Fax0533-86-8889 HP/<http://toyokawahoi.tank.jp>

| | | | | | |
|----------------------------------|------|------|------|-------|------------|
| 本年度第36回 通算1473回 平成29年3月28日(火) | 出席報告 | 会員総数 | 出席者数 | 出席率 | 3/14 修正出席率 |
| | | 61名 | 32名 | 57.1% | 94.8% |

ゲスト：野村証券(株)豊橋支店 支店長 北田栄一さん(豊橋北) ビジター：(なし)

★会長あいさつ

金田 征宏 会長



3月も残りわずかになってきました。春も来ております。私がいつも春を感じるのは、春の選抜高校野球が始まると春が来た

と感じます。しかし、日曜日に、茶臼山や新野峠は雪が降ったようで、ビックリしました。桜の開花宣言は、標本木の桜が5輪咲くと開花宣言を出すそうで、今日ぐらいには開花宣言がされると思われます。まだまだ寒暖の差がありますので、体調には気をつけて頂きたいと思います。

最近のテレビは、豊洲市場のこと、森友学園の国有地のことなど話題があります。まだまだこの話は続きそうで、見守って行きたいと思います。

本日は、外部講師の卓話ということで、野村証券の北田支店長さんの卓話で、大変楽しみにしています。よろしくお願いします。

★幹事報告

大島 嗣雄 幹事

例会臨時変更のお知らせ
次回例会について
4月17日の分区ゴルフの主催について

★委員会報告

石黒貴也会員
三河市民オペラの公演PR
柴田浩志分区幹事
分区ゴルフ打合せ会開催について

★外部講師の卓話

野村証券(株)豊橋支店 北田栄一氏



野村証券(株)豊橋支店長の北田です。本日は、貴重なお時間を頂きましてありがとうございます。

今日は、トランプ政権で起こる事、あるいはトランプ政権でなくても起こりうる事などについてお話をさせていただきます。

トランプ大統領で起こることについてお話しします。そもそもトランプ大統領は、どうして勝ったかということです。米国平均を上回る世帯収入がある州では、ヒラリー・クリントン候補が勝利し、逆に下回る世帯収入の州ではトランプ候補が勝利している傾向です。トランプ新大統領が勝利した背景には低成長による中・低所得者層の不満があったと考えられます。

トランプ政権では、まず、法人税が引き下げられます。オバマケアを変えていくという法案が採決直前で撤回されました。それをクリアして、次に法人税減税というところだったのです。法人税や所得税を下げた喜ばない

人はいませんので、これは実行されると思います。共和党は、もともと法人税を2割下げるといふ法案を出していました。下げるとは間違いないと思います。法人税が引き下げになると、自社株を増やす、配当金が増える、事業も拡大するかもしれません。ということは、株価上昇の要因になります。

トランプ新大統領が掲げる景気刺激策は、個人消費や民間企業の設備投資、政府の公共投資、規制緩和などが挙げられています。政府による財政出動は、需要を増やすため、景気の押し上げ効果があります。米国の大統領選でトランプ氏が大統領に選出された後、世界的に株高、ドル高が進むリスクオンの動きになっています。この動きは市場の事前の予想とは異なる反応だったと言えます。

米国では、財政出動によるインフラ投資の必要性が高まる地合いが整ってきています。近年政府による固定資産投資が低水準であったことが示されています。そのため、高速道路や下水道などのインフラは老朽化が進んでいます。つまり、どちらの候補が選ばれていたとしても、政府支出が拡大するような方向であったと言えます。まったく同じことが欧州でも言えます。

日米の政策金利の差については、日本は日本銀行がイールドカーブコントロールと称して、長期金利を抑え込むような政策をとっていることもあり、横ばいが続くと野村は予想しています。米国は、すでに利上げが開始されているうえ、足元の景気の上振れから、利上げペースの見直しを加速させている段階です。日米の金融政策の方向性の違いから、金利差は今後一層拡大するでしょう。その場合、円安と日本株高が進むとみられます。金利差の拡大とドル高円安、日本の株高につながっていきます。

では、日本の金利は底を打ったかということですが、ここ10年以上前からずっと金利は下がり続けています。ですが昨年夏から少しずつ上がりつつあります。金融機関は、マイナス金利から脱却が図れるかと言うところです。事業をしている人からすると、今後は低金利の恩恵が薄まって行きます。事業以外の個人の方も恩恵が薄まって行きます。

日米の2年国債利回り差です。金利差の拡大とドル高円安になり、日本の株高につながっていきます。

ここまですべてを整理をしますと、アメリカの景

気が良くなりそうです。そして金利が上がって来ています。日米の金利の差が拡大してきています。金利はアメリカが上がって、日本は横ばい。為替がドル高、円安になります。よって株が上がります。円安メリットの多い日本企業は景気が良いです。

トランプさんが掲げる政策の一つに、アメリカの会社が海外に、内部留保をしている会社が非常に多いです。これを国内に戻してきた時に、実は最高税率35%取られるのですが、これを10%にすると言っています。これは、実際に2005年にブッシュさんの時にやっています。当時は3千億ドル還元されました。皆さんが知っている企業名でいうと、ジョンソンアンドジョンソン、P&Gなどです。今、海外で稼いで国内に持ってくると税金を多く取られるので、海外に置きっぱなしにしているのです。ブッシュさんの時に5.25%にしたなら、一斉に半分が戻ってきました。2005年はこの政策により海外からの資金還流が増え米ドル高につながりました。この時の為替が102円が、120円にまでなりました。ですから、もしこれが実行されたら、強烈な円安要因になる可能性があります。つまりドル高です。トランプさんは、ドル高が嫌らしいです。財務長官は、強いドルを望むと言っています。急激なドル高になると物価が上がります。ただ、これは選挙公約に掲げていたので、これからそうなる可能性はあります。アメリカにお金があると、自社株買い、増配、アメリカの株が上昇する。すなわち日本株も上昇するという可能性があります。

リスクは何かというと、政治リスクです。先日、オランダの選挙がありました。5月にフランス大統領選挙があります。9月にドイツ総選挙があり、中国共産党の全国大会もあります。どうなるか分からないですので、選挙のスケジュールというのは、注視していかないとならないと思います。

愛知県の皆さんに関係あるかもしれないというのが、自動車と農業の貿易摩擦です。アメリカの保護主義政策がリスクとなります。相対的に景気下振れリスクが高まるとみられます。メキシコ・カナダの問題の直後から、来年には日本がターゲットとして挙げられるでしょう。

トランプ政権はさておき、世の中の流れで起こっていることは、長期的な成長に向けて、ビジネスの生産性の向上です。第四次産業革

命と言われるA I 革命です。日本に限っていうなら、人口が減少しているので生産性をあげることしか生き残る道はありません。日進月歩の技術革新が続く人工知能も生産性の改善に寄与すると注目されています。2015年に目で見る能力(画像認識率)で人間を上回りましたが、2016年には耳で聞く能力(会話内の単語識別率)でも、人間を超えるまでに進歩しました。コールセンターなどの業務の補助なども行いやすくなりますし、家庭の中にあるロボットが、人の言葉を聞き取ることも容易になるでしょう。現在日本が抱えているインフラの老朽化などの課題もテクノロジーを活用して解消できる可能性があります。医療関係も進歩しており、平均寿命もそうですし、健康寿命もどんどん延びています。高齢者の定義を変更する動きもあります。

では、日本株はどうか、先ほどの話から日本株は上がってきます。それ以外で、日本企業のM&Aや株主還元が積極化しています。日本の上場企業が掲げるROEの目標は高く、全体で、現在9%に満たないROEを、今後10.0%以上に高めていく行動をとると、株式市場にとっては大いに追い風となります。

年金積立金管理運用独立行政法人の資産構成割合をみると、国内債券35%、国内株式25%、海外債権15%、海外株式25%です。上位を占める株式は、全体の半分であり、またその半分は海外なのです。世界トップのアップル、Google、Microsoft、アマゾン、Facebookは、6位以内に入っています。50位以内にアメリカの会社は33社、中国が6社、日本はトヨタの1社だけです。ですので、海外への投資を考えて行かないといけない時代になってきました。ここより先の話は、直接、私にご相談を下さい。ご清聴ありがとうございました。

野村証券(株) : <http://www.nomura.co.jp/>



★ニコニコボックス

北田栄一様 お車代をニコボックスへ
 吉田 悟会員 同好会コンペで優勝して
 吉田啓尋会員 誕生日を祝って頂き
 井指和昭会員 //
 杉浦元保会員 //
 金田 柁宏会員 //
 中西弘徳会員 結婚記念日を祝って頂き
 夏目雅康会員 //
 山城康司会員 所要にて途中退席します

★第4回ゴルフ同好会コンペ

3月22日にゴルフ同好会コンペを平尾CCで開催をしました。



| | | GROSS | HDCP | NET |
|--------------|------------------------------|-------|------|-----|
| 優勝 | 吉田 悟 | 89 | 21 | 68 |
| 準優勝 | 夏目雅康 | 95 | 12 | 83 |
| 3位 | 水野太一 | 90 | 6 | 84 |
| ニアピン ドラコン | 吉田悟、浅野晋、山本章吾、池田弘 山本章吾、池田弘 | | | |

会報担当：中村嘉輝会員・中西弘徳会員