

第60回 経済政策勉強会

# アベノミクスの総括

2019年4月20日  
中司 年哉

- 著書紹介
- 序章
- アベノミクスとは何だったのか
- 世界大不況とアベノミクス
- 異次元金融緩和政策の真実
- 雇用政策としてのアベノミクス
- 経済政策における緊縮と反緊縮



## 認識ラグ

### 【景気指標】

<b>先行指標</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>・ 株価</li><li>・ 製造業従事者の平均労働時間</li><li>・ 住宅建築許可件数</li><li>・ 失業保険初回申請者数</li></ul>
<b>一致指標</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>・ 鉱工業生産指数</li><li>・ 非農業部門失業者数</li></ul>
<b>遅行指標</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>・ 平均プライムレート（金利）</li><li>・ 平均失業期間</li><li>・ 製造業及び商業部門の対売上高在庫比率</li></ul>

# アベノミクスとは何だったのか？

## 日本経済再生のための「デフレ脱却」

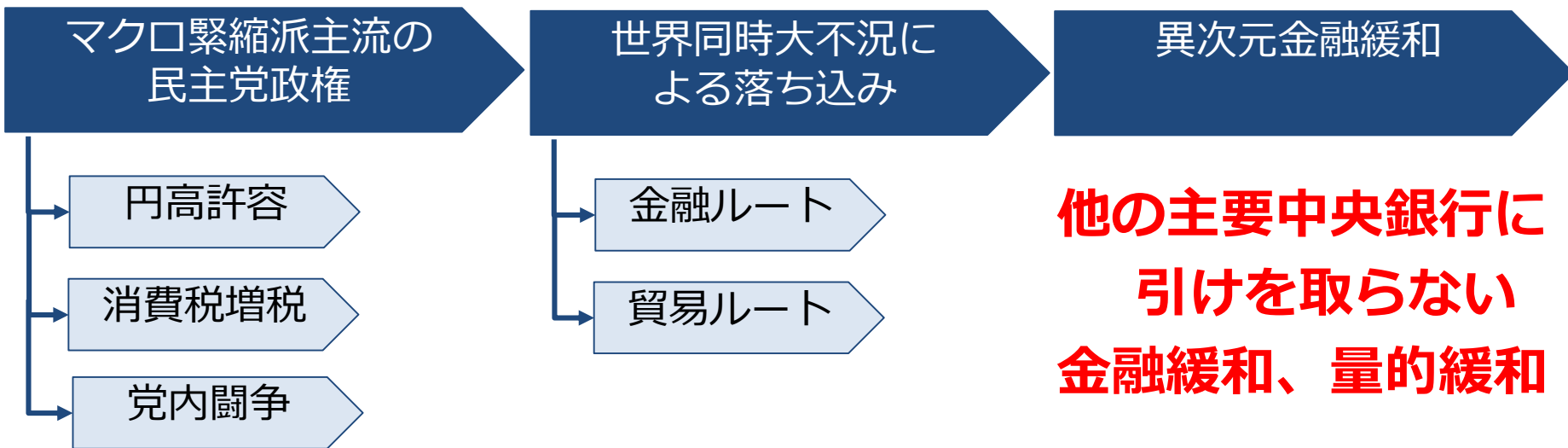
### 定量的目標の設置

2%インフレ目標（瞬間風速的でなく継続的）

手段 三本の矢  
「大胆な金融政策」 「機動的な財政政策」  
「民間投資を喚起する成長戦略」

**物価上昇、雇用改善（需給ともに増加）**

## マクロ政策の不存在から異次元金融緩和へ



バブル期以来の雇用改善達成

マクロ経済の安定化  
(物価、雇用安定化の手段と  
しての日銀バランスシートの  
適正化)

## 実質賃金の低い伸び

Point **1**

初任給、賞与引き上げ、基本給は低調

Point **2**

非正規雇用賃金引き上げ、正規雇用は低調

Point **3**

アベノミクス最大の失敗？（発表者の主観です）

**市場圧力による賃上げプレッシャーの実現**



## 「出口はあり得ない」の認識

財政健全化

→財政悪化と  
いう観念上の  
思い込み

目標達成

完全雇用  
+  
インフレ目標