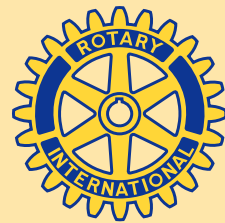


RI第2820地区
土浦ロータリークラブ
創立 1958年2月14日
承認 1958年3月 7日

RI第3520地区
姉妹クラブ
台北陽明扶輪社



TSUCHIURA WEEKLY REPORT

会長 河合 隆 幹事 竹中 広夫 【URL】 <http://www.tuchiura-rc.org> 【E-mail】 office@tuchiura-rc.org
事務局：土浦市中央2-16-9（常陽銀行4F）【TEL】 029-822-1250 【FAX】 029-824-8830

RI（国際ロータリー）の創立：1905（明治38） 日本のロータリー創立：1920（大正 9）

2007年～2008年度 国際ロータリーのテーマ



ロータリーは
分かちあいの心

RI会長

ウィルフリッド J.ウィルキンソン

2007～2008年度

3月第3例会プログラム

3月27日（第2469回）

- 点 鐘・ 会 長
- ロータリーソング・ 奉仕の理想・
- 来賓紹介・ 会 長
- ビジター紹介・ 親睦活動委員会
- 幹事報告、委員会報告
- 会 食
- 卓 話 「環境ホルモンとは何か」
環境と健康リサーチ
代表 松崎 早苗氏
- にこにこBOX・ S.A.A
- 出席報告・ 出席委員会
- 点 鐘・ 会 長
- ロータリーソング・ それでこそロータリー



井上壽博ガバナー作

格調高く、和やかに S.A.A
3月は識字率向上月間です。

前週の例会報告

1. 会員卓話「今後の経済動向」

山上 勝己君

皆さんこんにちは、山上でございます。今日は3回目の卓話で恒例の今年の経済動向の話をしていただきます。結論的にはちょっと元気がありません。景気の踊り場から景気後退の瀬戸際まで追い込まれてきた感もあります。最近、私のゴルフの調子も、この間のボーリングも、先日のソングリーダーの指揮も、ぱっとしないのは全て景気がぱっとせず、株が上がらないからなんです。原因は皆さんもうご存知の「サブプライムローン問題」に端を発する米国金融不安、米国景気後退懸念、円高です。今日はその辺の話から始め、結局いつごろこの問題は収まるのか？ 日本はどうなるのか？ 円高の話も含めて、あくまで予想ですが、お話してみたいと思います。どうぞよろしくをお願いします。



まず、サブプライム問題を整理しますと、現状はモノライン問題になっております。モノラインとは金融商品を専門に保証する保険会社のことです。債券を発行する発行体はこの保険会社に保証料というお金を払ってその債券が万が一の時、保証をしてもらう契約をするケースが米国では多い訳ですが、それによってその債券は高い格付けを維持することが出来、マーケットでもそれなりの価格で取引される訳です。しかし、今回、サブプライム問題でそれら証券化商品が大暴落し、保険会社であるモノラインはその元利保証に莫大なお金がかかり瀕死の状態になっている訳です。モノラインが正常に機能しなくなると債券の格付けは下がり、価格も当然下がり、最悪AAAの地方債までおかしくなってしまうかもしれないという大変な騒ぎになっている訳です。債券の価格が下がるとシティバンクやメリルリンチなどの金融機関はその損失を計上しなくてはならないことになり、評価損1兆円、2兆円などというとんでもないことになり、大きな金融不安に繋がっている訳です。現在、今回のサブプライム関連の損失はおよそ5000億ドル（約50兆円）とも言われております。この構図はなんのことはない、日本が90年代にヒイヒイ言いながら克服した不良債権問題とまったく同じです。日本の場合、土地が永遠に上がる幻想の下、お金を貸しまくった。米国の場合は住宅が永遠に上がると錯覚してお金を貸しまくった。結果、不良債権になった、ということです。米国は金融先進国で日本と同じ過ちは犯さないと豪語していた訳ですが、やっぱり同じ人間、同じような過ちを犯してしまった訳です。この問題が落ち着くことが、世界同時株安、景気後退の負の連鎖を断ち切る最大のポイントだと思います。

それではどうすればいいのでしょうか？ 実は米国は非常に早いスピードでいくつかの対策を打ってきております。このあたりのスピード感はずが米国です。

- ① 利下げ…昨年9月からFFレート5.25%→3%まで金融緩和
- ② 減税…2年で総額1680億ドルの減税
- ③ 総額2000億ドル（約20兆円）の資金供給策

利下げは過去の経験上半年くらいのタイムラグを経て景気浮揚効果が出てきます。ということはこの3月以降そろそろ効いてくる可能性があります。さらに来週18日のFOMC（米連邦公開市場委員会）でさらなる利下げがあるかもしれません。減税に関しては特に個人向け減税が充実しており、2008年単年では1057億ドル（約11兆円弱）が5月以降、各家庭に最大1600ドル（約16万円）小切手で送付されてきます。米国のGDPの70%は個人消費です。今回の減税は過去の減税に比べ規模が大きく、消費を刺激し、GDP押し上げ効果が期待出来ます。一昨日発表された総額2000億ドルの金融機関への資金供給策も信用収縮の緩和に期待がされます。現在、米国は原油高によるインフレ懸念も根強いものがありますが、インフレには目をつむっても金融緩和と景気対策によりサブプライム問題を落ち着かせ金融不安を払拭することに全力を挙げている訳です。それでもだめな場合、最終的には公的資金注入しかないと思います。いろんな意味で今後に期待したいと思います。

円高が進んでおります。為替の観点から日本経済を考えてみたいと思います。卓席に配布してあります資料は主要国・地域の政策金利の推移です。政策金利とは各国の中央銀行（日本なら日銀）が景気動

向をウォッチしながらコントロール出来る短期金利のことです。基本的には景気が良ければ上昇し、悪ければ低下します。これを見てくださいと米国は昨年9月以降5回利下げをしており、サブプライム問題の苦勞の跡が見受けられます。と同時に日本の金利の低さは一目瞭然です。金利が低いということは経済が成長していないとも言えます。もし為替の変動を無視すれば、皆さんどこの国に預金されますでしょうか？当然、金利の高い国ですよね。そういうことで日本と外国の金利差が昨年までの円安の流れでした。しかし、サブプライム問題により米国は大幅な金融緩和を続け、日米金利差が縮小してきたことが今回の円高の背景です。円高というより米ドルの歴史的な全面安の結果としての円高と言えるかと思います。しかもこの中で日本のみ、格付けはAAAではありません。日本の自国通貨建て長期債務はAA (S&P)、A1(ムーディーズ)です。格付けが低くて金利も低く、財政大赤字、低成長の国の通貨が恒常的に強くなっていくには無理があると思います。円高が全て悪い訳ではありませんが、輸出立国の日本では緩やかな円安が企業業績にも望まれると思います。サブプライム問題が落ち着くことが大前提ではありますが、今回の円高が企業業績不安、株安に繋がっていることは明白であり、その意味からも現在の円高に歯止めがかかれば、政治の問題もありますが(ただし、これは今に始まったことでなく、いつものこと)、早晚日本株は上昇してくるものと思っております。ちなみに現在の日本株の平均PERは約14倍、PBRは約1.4倍、配当利回りは約1.8%で歴史的な割安さです。

以上、米国のサブプライム問題と為替、日本経済についてお話してきました。非常に弱気が蔓延している昨今ですが、「人の行く裏に道あり花の山」が相場の常であります。投資についてもっと詳しく知りたい方がいらっしゃいましたら、後日、こっそり、野村証券土浦支店の山上までおたずね下さいませ。

ご静聴ありがとうございました。

2. 委員会報告

・出席委員会 優良出席卓表彰(敬称略)

2月(18名)

2卓(94.44%) 青木、飯山、岩瀬、大槻、佐藤(二)、廣瀬、三浦、宮本、山本

3卓(91.67%) 安藤、黒田、坂本(史)、高木(博)、高橋、沼尻、沼田、野中、山中

・PETS報告書

設営委員会 幹事 黒田 喜文

2008~2009年度 国際ロータリー第2820地区「クラブ会長エレクト研修セミナー」が廣瀬ガバナー・エレクトのもと、2008年3月15日(土)13:00より3月16日(日)11:30まで、ホテルマロウド筑波で開催されました。井上ガバナーはじめ、パストガバナー・地区役員31名の参加あり、また、会長エレクトは59名中58名の出席があり、成功裡に終了しました。

土浦RCよりは、2日間で45名のご協力頂きまして、有難うございました。



国際ロータリー第2820地区 2007-2008年度 地区大会

4/5(土)

会長幹事会・ 茨城県立県民文化センター・ 13:00 登録開始
 本会議・ 茨城県立県民文化センター・ 15:00 登録開始
 RI会長代理ご夫妻歓迎晩餐会・ 水戸京成ホテル・ 18:30 参加者受付

4/6(日)

本会議・ 茨城県立県民文化センター

8:30	登録開始	13:00	本会議決議案採択
9:00	点鐘		RI表彰・地区表彰
	RI会長代理並びにRI役員紹介		RI会長賞申請クラブ紹介
	来賓並びに友好地区紹介		ガバナー・エレクト紹介、挨拶
	地区内役員紹介		ガバナー・ノミニ紹介、挨拶
	参加クラブ紹介		ガバナー旗引継ぎ
10:00	ガバナー挨拶、地区現況報告		次期地区大会開催地代表挨拶
	RI会長メッセージ、RI現況報告	14:30	RI会長代理所感
10:45	記念事業目録贈呈		ガバナー挨拶
11:00	記念講演	14:50	点鐘
12:00	ランチタイム	15:00	懇親会

ここにBOX

3/13 59,000円 累計1,741,000円

- ◎田中君～本当に短い間でしたがありがとうございました。50周年の大成功、土浦ロータリークラブの繁栄を心より祈っております。
- ◎海老原君～地区チーム研修セミナー、皆様の御協力感謝致します。
- ◎山上君～卓話の機会、ありがとうございました。皆様のお力で株を上げて下さい。
- 塚本君～昨年4月21日から実に集中力のある真面目な白風蓮さんをカウンセラー出来、妻と二人で喜んでおります。ありがとうございました。初めての経験で100%とはいきませんが、十分に満足して居ります。いやしてくれたものと確信して居ります。
- ◎結婚祝～奥井君、円城寺君、山中君、岩瀬君、沼田君、山上君、平君

米山奨学生(08.4月～09.3月)
白風蓮さん



メイクアップ

岩瀬(3/9 世界ローターアクト週間) 飯山、井坂、磯、岩瀬、海老原、大槻、河合、菊地、菊池、倉持、黒田、小網、坂本(史)、佐藤(二)鈴木、平、高橋、竹中、塚本、辻、沼尻、萩原、廣瀬、福田、堀越、松浦、山中、山本、渡辺(俊)(3/15、16 会長エレクトセミナー)

出席報告

会員	欠席	出席	出席免除	出席率
67名	14名	53名	11名	75.00%

例会予告

4月 3日 新入会員卓話 安藤真理子 会員
 4月10日 卓話「ジョギングについて」

NPO法人スポーツ健康支援センター理事長 古徳 洋一氏

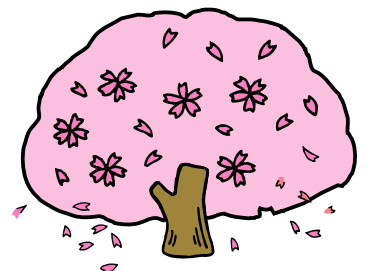
本日のメニュー

ちらしずし
 しらす干し 油揚 筍 金糸卵 など
 鳥と野菜のスープ仕立て
 白菜の胡麻和え

「土浦ロータリークラブ美術館」

青磁 香炉

井上 壽博 ガバナー作



例会場:ホテルロイヤルレイク土浦/例会日時:木曜日 12:30～13:30