

コロナ危機による景気の動きが、それでもワクチン接種が進めばスピードは加速しそうだ。理由は、米国などが財政政策を利用した景気刺激に積極的であることが大きい。ウイルスとの戦争によって減速した

# 日本の未来を考える

学習院大教授 伊藤元重



ものだったが、今年はその落ち込みを補ってあまりあるほどの回復となりそうだという。新型コロナウィルスのワクチン導入が遅れている日本では米国などに比べ回復のスピードは遅い

ポストコロナの経済再生の柱に、再生可能エネルギーや水素ネットワークなどに膨大な投資が予想される。こうした大規模な財政刺激は景気を早期に回復させるという意味では歓迎すべきものだが、

ただ、こうした過激な財政政策を多くの専門家が支持していることには注目すべきだ。背景には20年以上続いている長期停滞と呼ばれる現象がある。主要国の経済成長率は低迷を続け、長期金利は下がり続けている。

## 財政拡大路線への転換

過度な財政刺激によって公的債務が増えたり、インフレの芽が出てきたりするようだと、将来の経済の動きに不安も出てくる。金利が急速に上昇すれば、株価や不動産価格が下がることにもなりかねない。

日本ではいえば1990年に7%を超えていた10年物国債の利回りがその後ずっと下がりが続き、最近ではゼロ近傍で推移している。米欧も同じような状況だ。コロナ危機の有無に関係なく、こうした長期構造的な不況を解

消するためには次元の違う大胆な財政支出が必要となる。そう考える専門家が増えてきたのだ。コロナ危機はそうした財政政策の転換の大きなきっかけを提供することになった。気候変動への本格的な取り組みが必要であるという国際的合意は、その

激することに重点を置いているようだ。それだけ長期停滞が深刻であるという見方が強いのだろう。実際、長期停滞が経済に深く根を張って入れれば、財政刺激をしても金利は大きくは上がらないだろうという見方もできる。ポストコロナの景気対策で日本がどのような判断をするのか、今後の動きが注目される。(いとう もとしげ)

\*この記事・写真は産経新聞社の許諾を得て転載しています。無断転載、複製を禁じます。