

# 歳出拡大で 経済成長を

財政赤字を恐れず、雇  
用対策などへの歳出拡大  
により経済成長を図るべ  
きだとする現代貨幣理論  
(MMT)に注目が集ま  
る。米国では民主党左派  
の理論的支柱とされ、日

## MMTと主流派経済学の比較

MMT	国の財政赤字 への認識	主流派
財政赤字は悪 ではない。む しろ財政の均 衡や黒字は経 済にデフレ効 果を及ぼす		財政は均衡さ せねばならぬ と主張する。借 金を膨らませ ればハイパー インフレに陥 る
増税や歳出削 減などインフ レを管理でき る	インフレの 制御	インフレが進 めば、伴って 通貨安もでき ない

## 財政赤字論 主流派は「異端」視

本  
の国会でも取り上げら  
れ、話題になり始めた。

### 天動説と地動説

「天動説から地動説に  
転換することが一番大事  
だ」。4月4日の参院決  
算委員会では自民党の西田  
昌司氏はこう述べ、積極  
的な財政出動を訴えた。

西田氏は債務残高が増  
えれば財政はいずれ破綻  
すると財務省が20年間に  
説明してきたのに、金利  
も物価も上がっていない  
と分析。「現実が理屈と  
合わないのなら、理屈が  
間違っているということ  
に気が付かなければなら  
ない」と批判した。

政府を含め主流派の考  
え方は財政は均衡すべき  
で、赤字は持続できない  
といったものだ。これに對  
してMMTでは国家は通貨  
を発行できるため、赤字  
を続けても破綻しないと  
考える。極端に単純化す  
ると、お金を印刷すれば  
いくらでも借金は返済で  
きるからだ。

### インフレ制御

ただ、野放図に財政を  
拡大するとインフレが加  
速する可能性があり、経  
済が過熱したら増税や歳  
出削減で沈静化する。イ  
ンフレが制御できる限り  
は、財政赤字や債務残高  
の大きさ自体は問題にし  
ない。

### 実験場にしない

一方、主流派からはハ  
イパーインフレによる経  
済の混乱を招くとして目  
の敵にされている。参院  
決算委での西田氏の質問  
に対し、麻生太郎財務相  
は「日本を実験場にす  
るつもりはない」と切り捨  
て、黒田東彦日銀総裁も

米  
国で活躍した経済学者  
ラーナーや、1996年  
にノーベル経済学賞を受  
賞したヒクリーらの理論  
を源流としており「学問  
的な裏付けはしっかりし  
ている」。最近では20  
16年の米大統領選の民  
主党指名争いで善戦した  
サンタース氏の顧問を務  
めたニューヨーク州立大  
のステファニー・ケルト  
ン教授が提唱している。

「極端な主張であり、受  
け入れられない」と否定  
的な考えを示した。  
法政大の小黒一正教授  
(公共経済学)は「突然、  
歳出カットをすれば、生  
活に支障が出かねない。  
政治的に増税も簡単には  
できない。ブラジルの例  
をみても、インフレのコ  
ントロールは難しいだろ  
う」とし、MMTに基づ  
く経済政策は現実的では  
ないと指摘している。

米  
国では、パウエル連  
邦準備制度理事会議長が  
今年2月の議会証言で  
「全く誤っている」と述  
べた。サマーズ元財務長  
官は3月の米紙への寄稿  
で「保守にとっても、リ  
ベラルにとってもそんな  
フリーランチは存在しな  
い」と反論している。