



第2790地区ガバナー 山田 修平 第6分区ガバナー補佐 寺田 憲司

平成24年2月2日発行 NO.1996 第2124例会 会長 小林 定雄 幹事 伊藤 元雄 会報担当 安藤 卓造

例会報告(平成24年2月2日)

点 鐘 会 長 小林定雄
ソ ン グ 「君が代」
「奉仕の理想」
唱 和 「四つのテスト」
会 長 挨拶 会 長 小林定雄
会 務 報 告 会 長 小林定雄
幹 事 報 告 幹 事 伊藤元雄

プログラム

ご来訪者紹介

次年度ガバナー補佐 小林信雄様
(東金RC)

第一例会につき 結婚・誕生祝い

各委員会報告

「結婚記念祝」

鈴木恭一会員
齋藤逸朗会員
小野田行伸会員



「乾杯」
第45代会長 森川忠会員



次年度ガバナー補佐
東金RC 小林信雄様

会長挨拶



2月の誕生・結婚記念祝

「誕生祝」

富一美会員 押尾正康会員 椎名鎌一郎会員
青柳誠会員 安藤卓造会員 鈴木恭一会員
高田一行会員 行木英夫会員(1月)



みなさんこんにちは。始めに、先日開催されましたロータリー音楽祭には大勢の会員皆様にご支援とご協力をいただきました。おかげさまで成功裏に終了することができ心から感謝申し上げます。ありがとうございました。

本日は2月の第一例会になります。誕生日、結婚記念日を迎えられた皆様方にはお祝いを申し上げます。本日の卓話は露崎実会員による卓話です。よろしくお願ひ致します。

また、今月のロータリー月間は「世界理解月間」です。1905年2月23日はロータリーの創始者ポールハ

リスが友人3人と最初に会合を持った日です。この2月を世界理解月間とし、クラブは世界平和に不可欠な理解と親善を強調したプログラムと活動を実践するよう要請されています。

さて今月は楽しみな会員家族親睦旅行があります。行く先は東北の被災地を応援することで平泉、仙台方面にいたしました。平泉は昨年の6月に世界遺産への登録が決定し被災地の皆様に朗報をもたらせました。世界遺産は国内で現在文化遺産12件、自然遺産4件の計16件が登録されています。平泉は中尊寺、毛越寺等が仏国土を表す建築、庭園、遺跡群として文化遺産に登録されました。最近では小笠原諸島が自然遺産として登録されており、富士山と武家の古都鎌倉が世界遺産に推薦することが決定し、来年審議されるそうです。期待したいと思います。本日例会終了後、蓮沼海浜公園に復興支援事業としての石碑が出来上がり設置いたしましたので、皆様と見学に行きたいと思いますので時間のある方はご参加お願い致します。

■ 会務報告

- ◇ 2月10日に次年度第1回会長幹事会が志津本にて18時より行われます。
- ◇ 2月13日に会長幹事会が一宮シーサイドオーツカで18時より行われます。
- ◇ 2月16日にIMがプラザヘイアン茂原にて14時点鐘で開催されます。
- ◇ 2月18日・19日 RYLAセミナーが「一宮少年自然の家」で行われます。

■ 理事会報告

第8回定例理事会

日時：平成24年2月2日（木） 11：00

場所：成田空港南RC事務所

議題

- ① 1月会計報告が承認されました。
- ② 音楽祭決算報告が承認されました。
- ③ 遠藤亮一会員の退会が承認されました。
- ④ 会員家族親睦旅行の予算が承認されました。
- ⑤ 音楽祭の募金を千葉日報社に復興支援金として送金する事に決まりました。

■ 幹事報告

① 例会変更のお知らせ（回覧）

- ・ 八日市場RC ・ 大網RC
- ・ 茂原RC ・ 茂原中央RC

② 会報受領クラブ（回覧）

- ・ 八日市場RC

③ ガバナー事務所より「ロータリー・カード広報のチラシ」配布のお願いが届いております。（回覧）

④ お知らせ

- ・ ロータリー音楽祭について

千葉日報に音楽祭の記事が掲載されましたので皆さんにコピーをお配りします。

記念のボールペンを子供たちと来賓にお配りしましたが、会員の皆さんには買って頂き、音楽祭での募金とあわせて「復興支援金」として送りたいと思います。よろしくお願い致します。

- ・ IMの交通手段について

2/16 12：30 ロータリー事務所集合出発

※直行の方は幹事または事務所まで連絡をお願い致します。

- ・ 例会終了後、蓮沼海浜公園に復興事業の石碑が設置されましたので皆さんで見学に行きます。



石碑（蓮沼海浜公園 シーブリーズ前）

■ 委員会報告

◇ クラブ管理運営委員会

親睦担当委員長 前川 成吉会員

2月22・23日親睦旅行

（作並温泉と世界遺産中尊寺）

- ・ 集合場所、料金・チケットの交換方法について

■ 会員卓話

《 欧州債務問題を参考に、 国債の利回りについて 》



露崎 実会員（京葉銀行横芝支店長）

欧州債務問題についてというのと、どんな話かと思われるかもしれませんが、その中の話題の一つである国債の利回りについて簡単に解説します。

2009年10月、ギリシャで政権交代が起こってパパンドレウ政権が誕生しましたが、その際に前政権が発表していた「財政赤字はGDPの4%程度」とする内容が嘘であったことが明らかになりました。実際は12.5%でした。更に、後に13.6%に修正されています。

元々、ギリシャは左派政権によって国民の人気取り的な政権が行われていたようで、かなり放漫な国債乱発が行われていたようです。それがリーマンショックによる税収の落込みで財政赤字が膨らんでしまったようです。結構な額をごまかしていたので、投資家のショックは大きく、一気にギリシャ国債デフォルトの危険性が言われ始めました。

デフォルトとは、国家の財政が行き詰まって借金が返せなくなる（国債の償還が出来ない）と、債務不履行を宣言して「ごめん、やっぱり返せそうにないわ」ということで、借金を帳消しにします。

個人でいうところの自己破産みたいなものです。

ギリシャ国債もこのままではデフォルトするのではないかということで、粉飾会計発表後、信用はガタ落ちしました。うっかりギリシャ国債を持った金融機関は「やばい、デフォルトする」ということで、一斉に売り始めます。

国債というのは、株と違って、償還期間というのがあります。

例えば、10年物国債であれば、最初政府が売り出した時に買った保有者は10年持ったら、例えば5%の年利であれば、毎年5%の利子を受け取り10年後に満期が来て元本が帰ってくるという流れになります。この元本を返すことを『償還』と言います。

償還まで待てない場合は、一応債権市場というのがあって、（株と比べるとかなり規模・流動性は小さいです）そこで売却することも出来ます。

そんなわけで、ギリシャ国債は一斉に売られ始めました。

ここがちょっと分かりづらい所ですが、国債は信用が落ちて売られると『利回り』が上がります。

株は売り浴びせられると『株価』は下がりますが、国債の場合も同じように売り浴びせをくらうと、『債券価格』が下落します。

例えば、額面100ユーロで、利子5%のギリシャ国債があったとします。

債権市場では「ギリシャ、やばいよ」ということで買い手が見つかず、100ユーロではとても売れません。そこで100ユーロ→90ユーロ→80ユーロ→70ユーロにと、どんどん『債券価格』が下落していきます。まあ、叩き売り状態です。

今はいくら安くても誰も買わないという状態ですが。

価格は下がっても、利子5%は額面100ユーロに対してつくので、1年で5ユーロの利子というのは債券相場が下がっても変わりません。理屈の上では、どんどんお得になっていきます。

利率とは別に、投資費用に対するリターンを『利回り』と言います。

ややこしいんで慣れないうちは難しい概念ではありますが、要するに国債を買ってから売までの、トータルの損益だと考えます。

適当な例を挙げると、100ユーロのギリシャ1年物国債（利率5%）を半額の50ユーロで買いました。となると、償還日が来た時、105ユーロ帰ってくる訳ですから、以下のような計算となります。（額面金額の半額で買えること自体異常ですが…）

※(儲け55ユーロ÷元金50ユーロ)×100＝利回り110.0%

同じく80ユーロで買った場合、

※(儲け25ユーロ÷元金80ユーロ)×100＝利回り31.25%

このように『債券価格』が下がると、固定された利子の国債が安く買えるので、『利回り』が上がるという理屈です。

普通の国債であれば、ある程度割安感が出てくれば誰か買い手が現れますが、ギリシャ国債の場合はデフォルト確率が相当高まっているので、債券価格は地の底まで落ちています。

したがって、無事に償還されればベラボーな利回りで大儲け出来ます。

要するに、利回りの国債はデフォルトリスクも高いということです。

やはり、2012年の最大のポイントは欧州の債権問題の行方に尽きるでしょう。

これが世界の為替相場・株式市場の命運を握っていると言われてています。

欧州危機は決して楽観視できる問題ではなく、EU首脳会議などでも様々な対策が打出されていますが、いずれも決定打に乏しく、対処できていないわけです。

例えばイタリア（GDP 8位）国債は危険水準とされる7%前後まで上昇しております。

また、欧州連合から金融支援を受けているポルトガル（GDP 12位）の国債利回りが30日に急上昇し、一時17%を突破しました。

最悪のシナリオはイタリア国債がデフォルトを起こすことです。仮にイタリアが債権不履行を起こすと、国債を多く保有しているドイツやフランスの金融機関が大きなダメージを受けます。

結局、現時点では欧州危機解決の見通しは立っておりません。昨日、1ユーロは100円を切ってしまいました。今後もユーロ安は進むと考えられます。

一方で、株式の専門家の間では欧州危機は最悪のシナリオを回避しつつあるという見方もあるようですが、説得力のある裏づけはありません。

ギリシャ債務削減交渉は難航しており尚長期化しそうな雲行きです。

以上のことだけでも、欧州危機は対岸の火事では済まされない状況です。今後も注意深く見ていかないとならない状況です。どの評論家も言っているような話ですいません。

■ ニコニコボックス

次年度がバナー補佐小林信雄様

…成田空港南ロータリークラブの皆様お元気そう
うで何よりです

土屋俊夫君・小林定雄君・行木英夫君・市原豊彦君
伊藤元雄君

…東金ロータリークラブ小林様ようこそお出で
下さいました

青柳誠君・椎名鎌一郎君・行木英夫君・高田一行君
…誕生祝いをありがとうございます

齋藤逸朗君

…結婚記念祝いをありがとうございます

鈴木恭一君

…結婚記念祝い、誕生祝いをありがとうございました
ロータリー音楽祭に欠席し申し訳ありませんでした

前川成吉君

…親睦旅行に多くの皆様の参加ありがとうございます

小川佐内君

…孫のお宮参りがすみました

花澤昇一君

…ごぶさた致しました

本日計	38,000円
累計	603,000円

■ 出席報告

例会日	会員数	出席	MU	%
2月2日	40	33	5	95.00

☆ 欠席をしたらメイクアップをしましょう ☆



「桜祈念植樹」
復興支援事業としての石碑が出来あがりました。

場所：蓮沼海浜公園（山武市）
シーブリーズ前駐車場