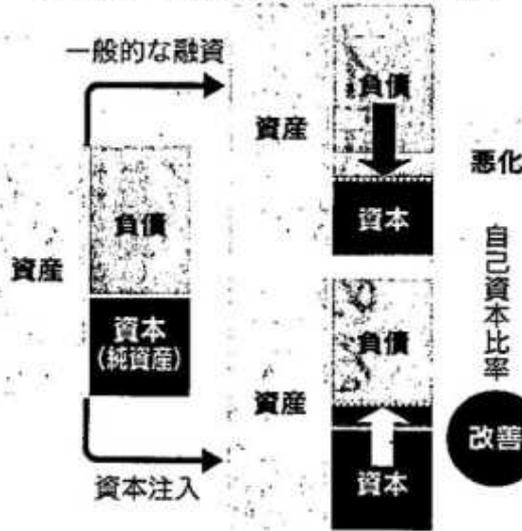


きよしの「じつし」

資本注入で企業の財務基盤を強化



▽…経営が悪化した企業に出資などで財務基盤を安定させる手法。加の融資にも応じやすくなる効果
 普通株や議決権に制約がある優先株の取得、借入金の一部が資本と見なされる劣後ローンの貸し付けといったやり方がある。企業の破綻による取引先や関連会社の連鎖倒産、地域で金融不安が生じる事態を防ぐねらいがある。

▽…金融機関は融資の審査にあたり、企業の自己資本がどれだけ充たされているか重視する。資本注入

▽…新型コロナウイルスの感染拡大が長引けば幅広い業種に悪影響が出る。自己資本が大企業ほど充実しているか重視する。資本注入

▽…自己資本比率が改善すれば、追加の融資にも応じやすくなる効果がある。業績の回復後、投資先の企業が株式を買い取ったり第三者に株式を売却したりすることで、投じた資金を回収する。企業が破綻すれば回収はできない「リスクマネー」だ。

過に陥る場合が少なくない。官民ファンドの地域経済活性化支援機構に加え、地銀最大手の横浜銀行も劣後ローンに特化した融資枠を設けると30日、発表した。企業の資本増強を後押しする動きが広がる可能性がある。

交遊抄

港がつかない縁 菊地 身智雄

衆議院議員の梶山弘志先生との出会いは私が国土交通省の課長補佐だった2001年ごろまで遡る。若手の国会議員との港湾政策の勉強会がきっかけだ。そこで私は先生の担当になった。学年では私が5つ下で、おこがましいが、何でも相談できる先輩、兄貴という思いで親しくお付き合いさせていただいた。

先生は12年末に国交副大臣に就任されたが、忘れられないのはその当時の出来事だ。港湾政策の中心テーマは京浜港と阪神港に政策資源を重点的に投入して国際競争力を高めることだった。しかし政権交代を受けて、政策を見直すべきだという声が増しに強まっていた。

悩んだ私は副大臣室に先生を訪ねた。「見直すべきだ」という声が出ています。私はその時のやり取りを今でもよく覚えている。「この政策は正しい。やめてはいけない」。体が震える思いだった。もっとスピード感と深掘りが必要だと激励すらしていただいた。

今でもお好きなウイスキーを片手に先生と語り合つと、若手の頃を思い出してつい熱く議論してしまう。昨年に経済産業相に就任されて多忙を極めていたが、私が技監を退官した後の再就職の際も応援してくれた。港がつかないでくれた縁は今も続いている。(きくち・みちお 三井住友海上火災保険顧問)

各国、開発後押しする制度

難病治療薬

主な高額薬の一覧		
	薬価	用途
ソルゲンスマ (ノバルティス)	1億6000万円 ~1億7000万円	筋力が低下する症 骨髄性難病の薬
キムリア (ノバルティス)	3349万円	白血病などのがん 治療薬
ステミラック (ニプロ)	1495万円	患者由来の細胞治 療
オブジーボ (小野薬品)	約73万円 (100ミリグラムあたり、 当初)	がん免疫薬

▽…治療方法が確立しておらず、長期の療養が必要になる難病を治療する医薬品の開発が進んでいない。希少疾患と呼ばれる患者数の少ない疾患は世界で約7千種類。臨床試験を実施するにも患者の確保が難しいほか、患者数が少ないため企業が開発を進めにくい領域だったが、競合する企業も少なく、中長期にわたり収益を確保しやす

▽…各国で難病治療薬の開発を後押しする制度が充実している。日本では「希少疾病用医薬品の指定制度」がある。指定を受けられれば、開発にかかる企業負担を軽減するため助成金の交付を受けられる。2019年5月に保険適用されたノバルティスの白血病治療薬「キムリア」などがある。

▽…重篤な疾患に対する画期的な治療薬であれば「先駆け審査指定制度」も活用できる。今回の「ソルゲンスマ」のほか、小野薬品工業のがん治療薬「オブジーボ」や、ニプロの傷付いた脊髄神経を回復する「ステミラック」も対象だった。

本気で叱る友 貞松 隆弥

交遊抄

立教大学ビジネススクール教授の田中道昭さんとは10年以上の仲だ。当社の社員の紹介で知り合った。私はそれまで勤と度胸の経営者だったが、彼は論理的で歯にきめ着せぬ男だった。初めて会ったときも「貞松さんの話はミーシー（漏れ無く、ダブリ無く）じゃないね」と面と向かって言われた。少しムツとして、面白くない人だと思った。

当社の幹部向けにマーケティングの講義をしてもらったとき。彼は宿題を忘れた社員を「表に出ろ」と叱った。幹部も元・剣道部の武闘派で、あわや乱闘に。私も割って入り収めた。田中さんはグローバルの金融畑を歩んできたエリート。それを笠に着ず、熱血的な性格も私と合った。2人で飲んでいたときも怒られた。グラフまで作って経営のアドバイスをくれた。感謝を伝えると「本当に分かっているのか」と詰め寄られた。普通のコンサルなら「頑張りましょう、私も手伝います」と言っただろう。心の通じた友人だからこそ、中途半端な覚悟が気に障ったのだ。

あれから数年。お互いに忙しくなり、直接会う機会は減った。それでも週に2〜3回は連絡がある。先日は「テレビ出演が決まった」と喜々としてメールしてきた。いつもの調子で、世間にも申したい。さだまつ・たかやフエスタリアホールディングス社長

9月入学の利点と課題

利点	検討課題
新型コロナに伴う休校中の学習の遅れを取り戻せる	進学や就職の時期が5カ月遅くなる
欧米と入学・始業時期がそろい、留学生や研究者の行き来が増えてグローバル化が進む	入学遅れに伴う保育園の受け皿確保や、移行期の授業料負担のあり方
オンライン授業などIT化を進める時間的余裕が生まれる	導入時の小学1年生の人数が約1.4倍に増える

夏は全国の高校総合体育大会（インターハイ）や全国高校野球選手権大会（甲子園）など、子どもたちを取り巻く幅広い行事や分野に影響が及びそうだ。実現には義務教育の開始年齢を定める学校教育法をはじめ、関係法令を改正する必要がある。

▽…学校の始業や入学の時期を9月に設定すること。新型コロナウイルス感染症拡大による休校長期化を受けて浮上した。欧米の多くの大学は9月始業を採用している。日本も足並みをそろえることで留学生や教員の相互受け入れがしやすくなり、教育や研究の質が向上すると期待されている。

▽…9月入学となった場合、受験や企業の採用活動の時期のほか、

▽…「秋季入学」は30年以上前に中曽根康弘内閣でも議論された。1987年、当時の臨時教育審議会は3年にわたる議論を経て「大きな意義が認められ移行すべきだ」としながらも、世論の動向などに配慮し、準備期間をおいた上で実施するとの結論を出した。その後議論は立ち消えとなった。

自民党の学生支援策のポイント

- ・ アルバイト収入減などで経済的に困窮する学生に1人当たり10万円、特に困っている学生には20万円を給付
- ・ 対象は大学生、大学院生、短大生などで留学生を含む
- ・ 2020年度第1次補正予算に盛った予備費を活用
- ・ 学生が大学などに申請。大学などが審査し、日本学生支援機構が給付

自民党は12日の政調審議会で、新型コロナウイルスの影響で経済的に困窮する学生に最大20万円を給付する提言を了承した。アルバイト収入が大きく減るなど修学継続が困難な学生を救済する。2020年度第1次補正予算に盛った予備費を活用する。追加対策として政府に実現を求める。

自民党の学生支援プロジェクトチーム（座長・渡海紀三朗元文部科学相）がまとめ、萩生田光一文科相に手渡した。対象は大学生や短大生などで、留学生も含む。困窮する学生に1人当たり10万円、特に困っている学生に20万円を給付する。詳細な制度設計は政府に委ねる。渡海氏は記

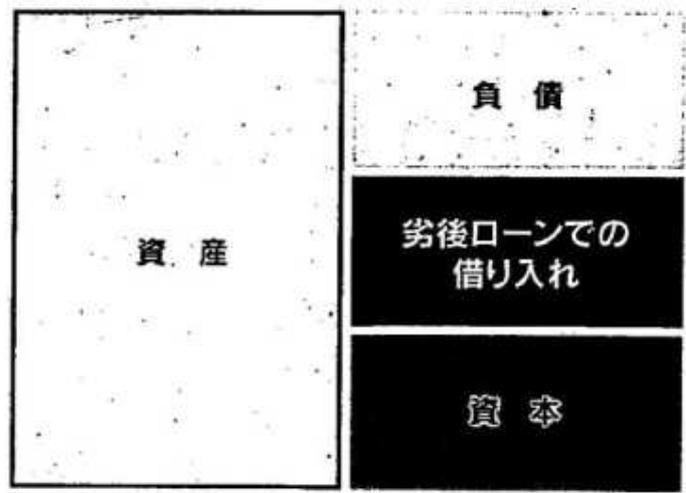
5/3 日経
困窮学生に最大20万円
学業継続へ 自民が提言

者会見で40万〜50万人程度に給付し500億〜600億円が必要な財源の目安との見方を示した。

資本増強に近い借り入れ

劣後ローン

劣後ローンは負債と資本の中間に位置する
(企業のバランスシート)



▽劣後ローンは、企業が破綻し資本の増強に近い性格を持った場合などに銀行が債権回収できぬ、企業は格付け機関からの評価の順番が通常の融資と比べて劣後を高めることができる。政府系金融ローンとも呼ばれる。バランスシートの上では負債(借り入れ)と資本(出資)の間に位置し、普通株より配当を受け取りやすい優先株などと合わせてメザニン(「中二階」の意味)と総称される。

▽劣後ローンによる資金調達には、債務超過で破綻した場合、貸し手が資金を回収できないことも多い。このため、金融機関にとっ

ては一般的な融資と比べてリスクが高く、その分金利も高くなる。新たに株式を発行することなく資本を増強できるため、企業が株式の希薄化を避けたい場合などに使われることが多い。

資本の増強に近い性格を持った場合などに銀行が債権回収できぬ、企業は格付け機関からの評価の順番が通常の融資と比べて劣後を高めることができる。政府系金融ローンとも呼ばれる。バランスシートの上では負債(借り入れ)と資本(出資)の間に位置し、普通株より配当を受け取りやすい優先株などと合わせてメザニン(「中二階」の意味)と総称される。

▽劣後ローンによる資金調達には、債務超過で破綻した場合、貸し手が資金を回収できないことも多い。このため、金融機関にとっ

山本 雄一郎 夢に語った道り帰

抄遊交

高校時代からの友人に弁護士に加納力君がいる。2人とも実家は東京都青梅市で、都立立川高校で同級生になった。高校では当時、「立高祭」と呼ぶ学園祭に力を入れていた。9月の1カ月間は週替わりで水泳大会や演劇コンクール、文化祭、体育祭を開いていた。

体育祭では全学年縦割り4チームに分かれ、応援シンボルとなる大型パネル「キャンパス」を作った。私と加納君は高2のときに別々のチームで制作責任者になり、お互いに競いながら準備に汗をかいた。そんな日々の道り帰。加納君は「弱者を守る法律や政策に携わる仕事に就きたい」と熱く語るとともに、高校と大学でいつ、何を勉強するつもりかという思いを打ち明けてくれた。夢を描き、計画を立てて実行するという姿勢を、彼は高校時代からきちんと持ち合わせていた。

加納君は現在、都内にある米軍横田基地の騒音被害の賠償を国に求める「第2次新横田基地公害訴訟」の弁護団を務めるなど、センシティブな問題にも切り込む正義感を持っている。当時の夢を有言実行した彼を心から尊敬している。最近、立高の卒業生らの合唱祭「玲瓏の水合唱祭」に出場しようと他の同級生から誘いを受けている。今度、加納君を誘って一緒に出ようかなと考えている。(やまもと・ゆういちろう Jタチエス社長)

オンライン診療

日本、期間限定で全面解禁

きょうりのJCF



▽…スマートフォンやパソコンなり、全国で一方を超える医療機関どを使い、医師が患者とビデオ通話で診察する仕組み。厚生労働省は新型コロナウイルスの院内感染を防ぐため、4月から期間限定で、従来は認めていなかった初診患者も含めて全面解禁した。日本医師会などは医療の質を担保できるか証拠が不足しているとして慎重な立場で、厚生省もあくまで特例的な措置だとしている。

▽…厚労省はオンラインや電話での診療を実施する医療機関のリストをホームページで公開してお

り、全国で一方を超える医療機関が掲載されている。日本の場合、ビデオ通話などのオンラインのシステムが整っておらず、電話のみでの対応にとどまる医療機関が多い。予約した時間ですぐ診察が始まる点や、場所を選ばないことから利便性が高い。

▽…まず電話やスマートフォンなど保険証の情報を病院に伝えたり、専用のシステムに接続したりして、本人確認のうえで医師に症状を説明する。支払いは銀行振り込みやクレジットカード、電子決済などを使う。薬が処方される場合は、薬局に処方箋が送られ、服薬指導を受けることもできる。処方薬は自宅に送ってもらう。

交遊抄

正直を重んじる英国人 萩野 琢英

25歳の時、駆け出しの証券マンだった私は英国で日本株の営業をしていた。訪問した英資産運用会社で出会ったのがスコットランド人のアンドリュー・モンローさんだ。ジョーク好き、でもとても誠実な人柄。私と同じ年ながら、すでにチームを率いるほど優秀だった。

赴任当時、英語はほとんど話せなかった。日本株の担当になったアンドリューとはゴルフを通じて交流を深めた。毎週末、ゴルフバッグを持ってエディンバラの会社を訪れ、夜10時、えまでゴルフをした。時にはビールの飲み比べもした。

ある月曜日、アンドリューから突然、日本株の買い注文が入った。理由を尋ねると「ハギがばか正直で信頼できるから」と笑う。当時の日本株は平成バブル崩壊後の下落局面にあった。私の勧めた株が上れば良いが、そうでないこともある。私は普段、悩みを正直に話すなど自分を飾らないようにしていた。このとき駆け引きせず誠実に付き合うことの大切さを教わった。言葉や文化の違いがある外国人との付き合い方は彼から学んだ。

彼は15年ほど前に難病のALS（筋萎縮性側索硬化症）を発症し、今はリタイア生活だ。3年に1度は彼の家を訪れ、たわいのない話などをして楽しむ。私にとってかけがえのない時間だ。（はぎのたくひでビビクテ投資顧問社長）

2020. 5. 18

春秋

おいしい、栄養満点、元気が出る。話には聞いていたが、護衛艦の中で実物を食べたとき、ちょっとした感慨を覚えた。旧日本海軍以来の伝統があり、曜日感覚を失わないような長い航海のさいちゅう毎週金曜に食べる。

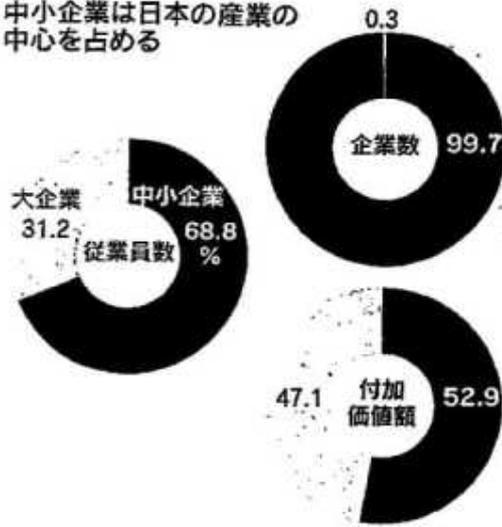
海上自衛隊自慢のあのカレーのことである。

▼海自のホームページを見ると、「艦めし」のコーナーに詳しく紹介されていた。艦艇や基地ごとに具材も仕上がりもさまざま、ポーク、牛スジ、たっぷり野菜と並ぶ。なかにはイカ墨のブラックカレーやインスタントコーヒーの粉を入れて炊いたライスなどの変わりダネもあって、ながめているだけでお腹がすいてくる。

▼新型コロナウイルスの緊急事態宣言が多くの地域で解除となったが、それでも東京や大阪など8都道府県では、なお外出自粛の日々が続く。巣ごもり生活に適應する技として、決まった曜日に特定の料理を作り楽しんでいる、と知人が話していた。「月曜パスタ」「日曜鍋」。メニューを考える手間を省くメリットもあるぞうだ。

▼海上自衛隊では任務を終えて港に帰るまで、「あと5カレー」などと数え、待つと聞く。新型コロナウイルスの感染対策が社会の乗組員全員に課せられた、どうにも避けられない任務とあればいたしかたない。真のコロナ明けまであと何カレーだろうか。厳しい航海が一度きりに終わることを祈りつつ、今週もカレーをいただきます。

中小企業は日本の産業の中心を占める



大企業 31.2%
中小企業 68.8%
従業員数

大200万円
の付加価値額
の2つ
だ。これに
新しい官民
ファンドに
よる資本注
入策を加
え、3本柱
で中小企業
の経営改善
を支援す
る。

▽…中小企業は中小企業基本法で倒的な割合を占めるのが日本の確定づけられる。業種によって異業構造の特徴だ。2016年の経なり、製造業は資本金3億円以下または従業員300人以下、サービス業は資本金5千万円以下または従業員100人以下などだ。小規模事業者は製造業の場合、従業員20人以下の企業をさす。この定義は原則で、政府の支援対象は制度により異なる場合がある。▽…企業全体のうち中小企業が圧倒的に多い。▽…企業全体のうち中小企業が圧倒的に多い。▽…企業全体のうち中小企業が圧倒的に多い。

きょうの注目

進化する健康経営 ③

武蔵大学教授 森永 雄太

やさしい経済学

健康経営に取り組み企業は、どのような取り組みを進めているのでしょうか。運動会や健康セミナーを思い浮かべる人も多いでしょう。労働安全衛生法で事業者に義務付けられている定期健康診断や、50人以上の事業所で実施することが義務とされているストレスチェックを思い浮かべる人もいます。健康経営に熱心に取り組む企業では、従業員の禁煙を支援したり、社員食堂で健康づくり支援メニューを提供したりするなど、生活習慣の改善を促す活動を積極的に進めています。また、従業員の健康に悪影響を及ぼす可能性のある働き方そのものを見直そうという取り組みも進んでいます。健康経営銘柄には、残業時間

会社を挙げた推進体制

の削減や有給休暇取得率の向上に、率先して取り組んできた企業も名を連ねています。しかし健康経営でより重要なのは、健康経営を経営課題と位置付けた上で推進体制をつくることです。例えばSCSKでは、就業規則の第12章に健康経営の理念を明記し、その理念を尊重することを会社と社員が守る約束の一つとして明文化しています。また、経営トップが健康経営推進最高責任者となり、専門職と関連部署が連携する推進体制が整えられています。また、フジクラは2014年にフジクラグループ健康経営宣言を発表しました。社員の健康を重要な経営資源として位置付け、グループ全体での取り組みを始めています。人事担当役員のマネジメントのもと、健康経営推進室が取り組みを主導し、毎月開催される健康推進連絡協議会を通じて関係部署と健保組合、産業保健スタッフなどの連携を図っています。組織において「人」が重要であること、その「人」が健康であることの重要性を真っ向から否定する人は少ないでしょう。しかし、厳しい経営環境の中で忙しく仕事をこなしながら、健康問題に取り組むことはそれほど簡単ではありません。だからこそ、企業が従業員の健康問題に取り組むためには、経営陣がコミットして優先順位の高さを示し、着実に実行するための体制づくりを進めることが重要だといえます。

きょうのJCF

米CDCがガイドラインで事業者に向けた対応

対面やバーチャルで健康状態を毎日確認

出身国や病歴で差別されないよう配慮

感染疑いの従業員が職場に滞在してから7日未満の場合は閉鎖。空気の入替えや消毒・清掃

▽米疾病対策センター(CDC)が、企業や雇用者向けに、事業を続けながらも新型コロナウイルスの感染をなるべく予防できるように示した行動指針。自治体などに従って企業ごとにも対応指針を策定するよう求めている。従業員が出社する際に対面またはバーチャルで健康観察を毎日行うことなどを推奨している。

▽感染拡大のリスクが起きた際の行動にも言及。感染疑いの従業員に伴い、こうしたガイドラインの策定は各国の政府機関や専門機関で進む。中国国務院は、政府が定める低リスク地域では、サービスを再開する時機や時間の判断を経営者に任せることを表明。オーストラリア政府機関では、無症状者などの見逃しを防ぐため、従業員の体温チェックだけでなく物理的な距離の確保や防護具の装備が必須だとした。

▽米疾病対策センター(CDC)が、企業や雇用者向けに、事業を続けながらも新型コロナウイルスの感染をなるべく予防できるように示した行動指針。自治体などに従って企業ごとにも対応指針を策定するよう求めている。従業員が出社する際に対面またはバーチャルで健康観察を毎日行うことなどを推奨している。

▽感染拡大のリスクが起きた際の行動にも言及。感染疑いの従業員に伴い、こうしたガイドラインの策定は各国の政府機関や専門機関で進む。中国国務院は、政府が定める低リスク地域では、サービスを再開する時機や時間の判断を経営者に任せることを表明。オーストラリア政府機関では、無症状者などの見逃しを防ぐため、従業員の体温チェックだけでなく物理的な距離の確保や防護具の装備が必須だとした。

行動制限

私権侵す恐れ 厳格さに差

各国は制限の緩和を進める

	外出制限の緩和	店舗の再開
英国	5月13日～	6月1日～
イタリア	5月4日～	5月18日～
スペイン	5月2日～	5月11日～
フランス	5月11日～	5月11日～
ドイツ	5月6日～	5月6日～ (全店舗)
ニュージーランド	4月27日～	5月14日～

▽新型コロナウイルスの感染を抑え込もうと、各国・地域は人々の行動を制限する措置を相次いで導入した。国境をまたぐ移動を制限して水際対策に努め、欧米で感染が拡大した後は多くの主要国が閉鎖付きの外出制限や学校休校に踏み切った。食料品店など生活に必要不可欠な業種を除く店舗の営業停止を命じ、経済活動は事実上ストップした。

▽ただ、行動制限は平時なら当然の緩和に動き始めた。他人と一定の距離をとるソーシャルディスタンス(社会的距離)を前提に外出を認め、店舗の営業再開許可も出している。ただ、人々の活動が活発になると、感染が再び広がるか不安などの懸念も根強い。活動再開と感染抑制の間で適度なバランスを模索する動きが続くようだ。

▽然認められる私権を侵しかねない。法律上のハードルもあり、制限措置の厳しさには地域差も生じた。日本は不急不急の外出自粛を要請するにとどめ、罰則は設けていない。北欧スウェーデンは経済活動を維持しながら感染を防ぐ独自の戦略を取り、外出制限は緩やかなものとしている。

▽厳格な制限で感染拡大のペースが鈍った欧米主要国では、制限の緩和に動き始めた。他人と一定の距離をとるソーシャルディスタンス(社会的距離)を前提に外出を認め、店舗の営業再開許可も出している。ただ、人々の活動が活発になると、感染が再び広がるか不安などの懸念も根強い。活動再開と感染抑制の間で適度なバランスを模索する動きが続くようだ。

きょうのJCF

交遊抄

ブラウンさん 法月 綸太郎

大阪弁護士会に所属する幾田章さんは京都大学推理小説研究会のOBだ。7歳年上の先輩で、初対面の時は顧問の先生と勘違いしてしまったが、当時はまだ司法試験に挑戦中のれっきとした法学部生だった。茶色いジャケットとG・K・チェスタトンの神父探偵の名にちなんで「ブラウンさん」と呼ばれていた。

40年前の会誌に発表された幾田さんの創作と評論は、今読んでも全く色褪せていない。ミステリを論じることの面白さを実感したのはこの人のおかげだ。左京区百万遍の喫茶店で、推理談議に明け暮れていた日々を昨日のように思い出す。

1990年代には二足の草鞋の評論家として、当時まだ風当たりの強かった本格ミステリの精神的支えになってくれた。2006年に刊行された評論書「論理の蜘蛛の巣の中で」が翌年の日本推理作家協会賞と本格ミステリ大賞をダブル受賞した時は、ずっと心服していた恩師の業績が認められた教え子のような誇らしい気持ちになったものである。

ここ数年は以前ほどミステリの話を聞けなくなりましたが、まだ幾田さんの小説家としての実力はほとんど世に知られていない。雑誌に連載されたきりの長編本格ミステリ「森の奥の祝祭」の一日も早い刊行を切に望んでいる。(のりつき・りんたろう―推理作家)

試入高立県 前後期一本化概要を決定

学習状況見て出題方針

県教育委員会は27日、前後期2回選抜を一本化する県立高校の新たな入試概要を正式決定した。新型コロナウイルスの感染拡大による休校が長期化したこと

から、生徒たちの学習状況も踏まえて出題方針を決める予定だ。

新たな入試では、2021年2月24、25日に学力検査を実施する。インフルエンザなど、やむを得ない理由で受験できなかった生徒を対象にした追検査を3月3日に行う。合格発表は同5日。

試験時間は国語・数学・理科・社会が各50分、英語は60分とした。

詳細については、中学校向けの説明会を6月下旬に開いた後、発表するという。

反体制活動禁止、今夏にも施行 香港国家安全法

▽：香港で反体制活動を禁じる香港立法会（議会）では審議・採決することなく今夏にも施行される見通しだ。

北京で閉幕した中国の全国人民代表大会（全人代）で制定方針が採択されたもので、禁止の対象は国家分裂や中央政府の転覆、テロ行為、外部による内政干渉などがある。香港には中国本土とは異なる制度を適用する「一国二制度」がある。ただ香港の憲法にあたる香港基本法の例外規定を使うことで、中国本土の法律が適用できる。要があると定めている。これまで香港政府も立法を試みたことがあったが、大規模デモが発生し撤回した経緯がある。

▽：国際社会からは批判が出ている。米国は中国の対応に強く反発しており、香港に対する関税や査証（ビザ）などの優遇措置を見直す可能性がある。台湾当局は香港人の台湾への移住を支援すると表明した。

香港の国家安全法を巡る動き	
1990年	香港基本法成立
97年	英国から香港返還
2003年	香港政府が国家安全条例の制定目指すも大規模デモ→条例案を撤回
19年	逃亡犯条例の改正巡り大規模デモ
20年5月28日	中国が全人代で香港国家安全法の制定方針採択
今夏にも	全人代常務委員会が法律を決定 香港立法会の手続きを経ず施行へ

きょうのNHK