

## 市場は政府よりも賢い

ミルトン・フリードマン教授の言葉を引用しましょう。「お金を使う方法は4つあります。自分の金を自分のために使う。自分の金を他人のために使う。他人の金を自分のために使う。最後に、他人の金を他人のために使う。」

自分のお金を使うということは（自分のためであれ、他人のためであれ）、そのお金を大切に、慎重に使うということです。しかし、他人のお金を使うとき（特に他人のために使うとき）は、いくら使ったか、何を手に入れたか、あまり気にすることはありません。

最近、我々はこのことをニュースで読んで思い出しました。グーグルとアマゾン、小規模なモジュール式原子炉を建設するにあたり、電力会社と数十億ドル規模の契約を結びました。同時にマイクロソフトは、ペンシルベニア州にある閉鎖されたスリーマイル島原発の再生費用を負担することに同意しました。

なぜでしょうか？マイクロソフトの場合、生成型人工知能（AI）をサポートするデータ・センターの飽くなき電力需要を満たすためです。太陽光発電や風力発電は断続的な電力源であるため、その役割を果たすことはできません。AIデータ・センターを効率的に稼働させるには、24時間365日ノン・ストップの頼れる電力が必要だったのです。グリーン・エネルギーといえば、原子力なのです！

何がすごいって、グリーン・ニュー・ディール運動が原発を敬遠したということです。カリフォルニア州、ミシガン州、ドイツは、太陽光と風力のみを利用するという一途な使命のもと、原子力発電所を閉鎖しました。彼らは、太陽光や風といった自然を利用する方が、原子力のような人工的なものを利用するよりも優れていると信じたのでしょう。そうでなければ、これらの決定は意味をなさないので。

他人の金を使うというのはそういうことではないのでしょうか？どう使われるかを気にすることはないのです。その結果、彼らは大金を使いました。

過去20年間、世界中の政府はグリーン・エネルギーに18.8兆ドルを費やしました。（あるいは企業に奨励してきました。）昨年だけでも、その総額は3.5兆ドルで、原子力に使われたのはその1%にも満たないのです。前述したように、多くの政府が原子力発電所を閉鎖しています。

興味深いことに、この支出の40%以上は「持続可能な債務発行」によるもので、これには政府補助金による融資も含まれています。連邦準備制度理事会（連銀、FRB）が過去15年間の80%の期間中、金利をインフレ率以下に抑え、うち9年間はほぼ0%金利でした。このような間接的な政府による補助金なしにはこの投資の多くは行われなかったと、弊社は常に考えています。

残念ながら、これは持続可能なものではありません。このことに注目する人は少ないですが、この分野で発行された債券は将来的に大きな問題を抱える可能性が高いと思われます。グーグル、アマゾンやマイクロソフトは自分たちのお金を使う際、政治的に好まれるエネルギーの味付けに頼っていないのです。

彼らは原子力発電による電力を購入しています。人間は自分のお金を使わなければならない際、グリーン運動や政治とは関係なく、最も効果的な方法を考えます。市場とその原理に戻りましょう...それが唯一の持続可能な選択肢なのです。

発表日時 (米国中部時間)	米国経済指標	コンセンサ ス	ファースト トラスト予測	発表結果	前回
10-30 / 7:30 am	GDP 暫定値 - 第3 四半期	+3.0%	<b>+3.0%</b>		+3.0%
7:30 am	GDP 連鎖物価指数 - 第3 四半期	+1.9%	<b>+1.2%</b>		+2.5%
10-31 / 7:30 am	新規失業保険申請者数 - 10月 28日	230,000	<b>233,000</b>		227,000
7:30 am	個人所得 - 9月	+0.3%	<b>+0.3%</b>		+0.2%
7:30 am	個人支出 - 9月	+0.4%	<b>+0.5%</b>		+0.2%
8:45 am	シカゴ購買部協会景気指数 - 10月	47.0	<b>46.2</b>		46.6
11-1 / 7:30 am	非農業部門雇用者数 - 10月	110,000	<b>116,000</b>		254,000
7:30 am	民間雇用者数 - 10月	75,000	<b>91,000</b>		223,000
7:30 am	製造業雇用者数 - 10月	-30,000	<b>-10,000</b>		-7,000
7:30 am	失業率 - 10月	4.1%	<b>4.2%</b>		4.1%
7:30 am	時間当たり平均賃金 - 10月	+0.3%	<b>+0.3%</b>		+0.4%
7:30 am	週平均労働時間 - 10月	34.2	<b>34.3</b>		34.2
9:00 am	ISM 指数 - 10月	47.6	<b>47.4</b>		47.2
9:00 am	建設支出 - 9月	0.0%	<b>+0.3%</b>		-0.1%
午後	自動車/トラック総売上げ - 10月	15.8 百万	<b>15.8 百万</b>		15.8 百万
午後	自動車/トラック国内売上げ - 10月	12.2 百万	<b>12.2 百万</b>		12.2 百万

コンセンサス予測はブルームバーグ社が提供するものです。このレポートは、First Trust Advisors L.P.によって作成されたものであり、著者の意見を反映したものです。正確且つ信頼できる情報源とデータに基づいたものです。意見および将来の見通しに関する記述は、予告なしに変更される場合があります。この情報は、証券の売買の勧誘または売り出しを目的とするものではありません。