

# SPOCK

vol.13

interview

衆議院議員

今井 雅人

マネックス証券投資銀行部長

松岡 純也

金融 × 学生



See yourself moving onward and upward. Expect opportunities.

[barclays.com/seeyourself/jp](http://barclays.com/seeyourself/jp)





04	Let's Try 日経TEST
06	World Economic Outlook 世界の情勢
07	Student×Investment 投資と心理
12	Interview 衆議院議員 今井雅人
14	Cruel Story 就職活動残酷物語
18	See yourself
20	Beautiful & Intellectual SPOCKGIRL & 株主優待
26	Interview II マネックス証券株式会社 投資銀行部長 松岡純也
28	Financial Books 金融書籍紹介
29	What's new? 日興アセットマネジメント株式会社
32	Pick Up (エイチスクエア)
33	About Us 編集後記

### 協賛企業

日興アセットマネジメント株式会社  
大和証券  
パークレイズ証券株式会社  
パークレイズ銀行 東京支店  
シティグループ証券株式会社  
(H-スクエア)注 表記  
株式会社オーシャナイズ

### 協力企業

日本経済新聞社教育事業本部

### 印刷所

プリントバック

### 印刷所

学生投資連合USIC

あなたの就活をサポート! 早めのスタートが大切!



# 日経TEST

日経TESTは、「ビジネスに関する知識」と「知識を活用する力(知恵)」を測定する試験です。  
社員の能力判定や選抜に日経TESTのスコアを使う企業も増えており、年々注目度が高まっています。  
就活が本格化する前に受験し、スタートダッシュで差をつけましょう。

就活対策に、スコア550点をめざせ!

## 就活生 限定テスト

社会人を含めた日経TESTの平均スコアは547点。  
社会人と同レベルの550点をクリアすれば、エントリーシートや面接で、自信を持ってアピールできます。全国主要都市に設置されたテストセンターで、ご自分の都合のよい時に受験できます。

受験期間: 2012年10月1日(月)~2013年3月31日(日)  
受験資格: 就職活動中の学生(社会人は受験できません)  
受験地域と受験方法: 全国主要都市のテストセンターのパソコンで受験  
受験料: 5,250円(消費税込み)  
(内訳は、受験料4,200円+施設使用料1,050円)

詳しくは  
<http://ntest.nikkei.jp/individual/gentei/>

20歳に朗報!

期間  
限定

日経TEST 無料特別版  
合言葉は はたちのタダチャレ

日経TESTをタダで受験できる  
キャンペーン実施中!  
20歳なら誰でもOK!

エントリー締切: 2012年12月31日(月)  
エントリー資格: 1992年4月2日

~1993年4月1日に生まれた人

受験料: 無料  
受験方法: パソコン(スマートフォンでは実施不可)  
受験期間: IDとパスワードが届き次第、  
2013年1月14日まで実施可能。  
所要時間は40分間。

詳しくは  
<http://ntest.nikkei.jp/hatachi/>

### 学生団体対抗戦「第3回USIC杯」 優勝チームは 東京大学 東大Agents

「USIC杯」は、USICメンバーと読者学生の皆さんとで、所属学校・団体ごとにチームを構成し、日経TEST学生団体対抗戦に参加。チーム4名の合計点数を競い合うものです。参加した上位3チームには、USICから賞状・副賞を授与し、SPOCK誌上で結果報告します。

2012年6月日経TEST「第3回USIC杯」には8チームが参加。優勝に輝いたのは、東京大学の東大Agentsでした。

協力団体: 学生投資連合USIC  
USICウェブサイト:  
<http://www.spock-web.com/>

#### 団体戦

優勝	東京大学 東大Agents
準優勝	早稲田大学 株式投資クラブForward
3位	一橋大学 投資サークルTOWALY

#### 個人賞(上位3名)

1位	東京大学 東大Agents	坪田 智之	860
2位	東京大学 東大Agents	藤原 毅郎	722
3位	早稲田大学 株式投資クラブForward	岡野 洋路	664
3位	一橋大学 投資サークルTOWALY	高桑 一真	664



●問い合わせ先●

「日経TEST事務局」  
TEL:03-6256-7353 (10:00~17:00 土・日・祝日を除く) E-mail: ntest@nex.nikkei.co.jp



# 投資と心理

— 行動ファイナンスを探る —



人々は「0000001」という番号の宝クジを好まない。

理屈の上では、それが1等賞金に当たる可能性が他のどの番号の宝クジとも変わらないことを知っている。だが、一方では、心の内なる声がささやく。「今まで、そんな小さな番号のクジが大きな当たりをつかんだなんて聞いたことがあるかい？」

— G. Lichtenberg —



## 終わらない欧州危機



### オリンピックの裏側で

2012年8月、世間を騒がせたロンドンオリンピックも終幕を迎えました。日本人選手達は過去最多の38個のメダルを獲得し、日本中を熱狂させたのは記憶に新しいと思います。しかし、こうした華やかなオリンピックの影で、欧州危機という問題が未だに片付いていないのが現状です。

2009年以来ユーロ圏ではギリシャ、アイルランド、ポルトガルで債務危機が生じました。ギリシャ危機は欧州金融機関の債務超過問題となり、その波及の大きさが問題視され、10月半のユーロ加盟国の首脳会議で危機戦略が決定されました。しかし、その後も動揺は収まらず、ギリシャ、イタリアの首脳の間隙にまで入り、フランスやスペインの国債金利の上昇も生じました。そのようなギリシャの財政危機を元にした論議が、現在もユーロ圏全体を揺るがし続けています。「財政危機がスペインやイタリアのような大国にも波及するのかもしれない」とこれらの国の国債を大量に保有している欧州の金融機関は大々的なのみ、「ユーロは今後どうなってしまうのか」と、それ

て今の状況を維持するためにはどのような手を打たなくてはならないのか。様々な問題が浮き彫りにされています。

そして現状を鑑みて過去を振り返ってみれば、開通した別の疑問も生じます。そもそも、ユーロという共通通貨システムには何が根本的な欠陥があったのでしょうか。なぜギリシャだけでなく、アイルランド、ポルトガル、スペイン、イタリアといった多くの国まで同時に財政困難に直面するといった結果になってしまったのか。これらの国の財政問題は、これらの国固有の問題というだけでなく、リーマンショックを起したグローバルマネーの増殖と関係があるのではないだろうか。このように浮かび上がってくる疑問を並べてみると、ユーロ圏が抱えている問題が非常に複雑であり、それぞれに明確な答えを出すことは難しいとわかります。

### 歴史は繰り返す



そもそも財政赤字すること自体は、歴史を遡ってみても珍しいことではありません。ただギリシャがユーロという共通通貨に参加していたことが問題を複雑にしています。ギリシャがユーロ圏に入っていないければ、ギリシャはすでに破産していたでしょう。ユーロ圏に入っていたため、ユーロという通貨を守るためにもギリシャへの支援策がとられてきましたが、それでもどこかの時点でギリシャは財政破綻となっていたのかもしれない。しかし、もしギリシャが破

綻してしまったら、ユーロそのものの信用も崩れ、ドミノ倒しのようユーロ圏の国々が連鎖破綻を起し、EUそのものが崩壊してしまう恐れがあります。

こうなってしまうのは世界中が経済で結びついている今日、日本やアメリカもたまたま逃さないでしょう。すなわち世界恐慌の始まりです。皮肉なことには、このオリンピック開催、数カ国で数年後には何かしらの不況や経済危機が発生しています。例えば、東京オリンピックがあった翌年の昭和40年は大不況でした。いくつかの大企業の倒産に加え、田山一のような大証券会社の決算も軒並み赤字となり、証券不況となりました。オリンピックの近代史を遡って見ると、オリンピック後の経済危機、不況の回数是非常に多いのです。現状から考えると再び歴史を繰り返すことにも可能性は低くはないでしょう。

### 共通通貨の副作用

元々ユーロという共通通貨が導入される以前から、多くの経済学者は共通通貨制度の問題点を指摘してきました。為替レートの調整機能が失われたとき、経済はうまく機能するのかもしれない疑問です。そして結果的に欧州の経済統合によって、経済活動が北側に集中する、いわゆる北高南低とも言うべき経済構造が生み出されてしまいました。例えば、ドイツはその工業力で活発に輸出を行い、大幅な黒字を上げています。一方、スペインでは若年層の失業率が52.7%を記録し、ポルトガルは連年780億ユーロ(約8兆円)の経済支援を求めています。今、EUでEU設立の是非を問うことはできませんが、このような状況に対して有効な手立てを思いつかせないままに経過すれば、全世界を巻き込む金融危機が引き起こされる可能性は非常に高いといえるでしょう。



行動ファイナンス成立の経緯  
～伝統経済学への挑戦～

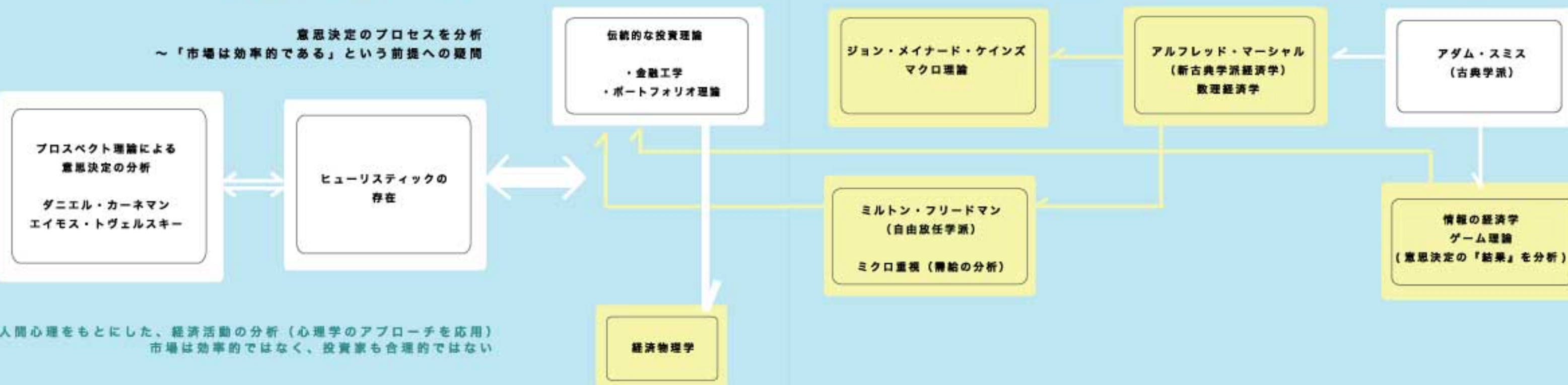
経済学の起源は、1776年アダム・スミスの『国富論』に始まります。その後、下図のように様々な方向へと進みましたが、経済学の基本的な目的とは、社会の中に存在する有限な資源をいかにして有効に配分し、その資源を使って最大限の経済的価値を創造し、さらに生み出された価値が社会の構成員の間でいかに配分されるかを研究する学問です。また、伝統的な経済理論の根本にある発想は、全ての人が完全情報（すべての情報）を持っていて、合理的に自己利益を最大化しようとする、ということです。しかし、実際には存在しないこのような厳格な前提を置くことによって、理論が実際の事象に適合できなくなるというデメリットが近年多く生じてきています。例えば、サブプライムローン発端とした世界金融危機などは記憶に新しいでしょう。このような「ブノマリ」、すなわち例外的事象に対して、伝統的な経済学では、研究の対象とはしてきませんでした。しかし、皆さんも存じのようにバブルは依然として発生し続けています。そこで理論を實際の世界で起きていることに近づけるために、生身の人間が実際にどのような行動をとるかを観察することで、新しい理論を作り始めたのが「行動ファイナンス」です。行動ファイナンスでは、先の前提を崩壊し、基本的に人間が合理的行動のみをするとは想定しません。行動ファイナンスは、人間の行動様式を欲望やインセンティブに基づいて説明しようとする心理学と協力し、人々の心の動きや心理状態をもとに、人間の経済行動や金融市場の動き、バブルの発生やバリュート株の存在、さらには、投資手法などを考える理論です。より簡単に言えば、人間は随分と意思決定を下してしまうということを前提に、人間の行動や市場について説明しようとする分野です。本記事では、私たちが日常生活でつい起してしまう非合理的な行動とともに、行動ファイナンスの概要を紹介したいと思います。

彼らは次のように考えました。「私たちの頭は実際、正しい選択に役立つ情報のすべてを分析することなどできないし、確率の法則に従った計算をうまくやれるほど賢くもない。そのためしばしば「思考の近道」に頼ろうとしてしまう」と。つまり、素早く単純に直感的に判断しようとするのですが、こうした判断が常理的判断とは異なるのは皆さんもよくわかると思います。カーネマンたちはこの種の「思考の近道」を多くの実験や事実に基づいて確かめ、それに「ヒューリスティクス」という名をつけました。これは頭の中の働きのある種の間接的言葉ですが、私たちがこれを通して、選択や決定をしたりする、認知作業の近道を使っていることを確かめたのです。これはどういうことなのか、いくつかの例を考えてみましょう。

例えば、ある人の職業が「図書館員」であるか「肉店主」であるかを判断するように求められたとします。ランダムに選ばれたその人の特徴が「眼鏡をかけた、気が小さく小柄で、歴史本が大好きである」ところが、皆さんはどちらだと思えますか？多くの人が簡単に「眼鏡をかけた」と答えます。ところがその判断は大方のところ間違っているのです。この世界には図書館員より肉店主のほうがはるかに多いのです。だからこの人は図書館員ではなくて肉店主である確率のほうが高いというわけです。このように、先入観やステレオタイプ（固い概念）を、判断の基準、答えとして頼りにし、転用してしまい、誤った結論を出してしまう、というのがヒューリスティクスの一例です。

確率の判断でもう一つ決まってほしいらしい判断ミスは、メディアの情報攻勢によるものです。実はある出来事が起こる確率の判断は、それが私たちの頭に入りやすいかどうかに左右されてしまっているのです。例えば、生しパーが毎日紙面をにぎわしていたころは、その危険性の度合いや日々の行動に、私たちは大変神経をとがらせていました。しかし、本日は、焼肉屋でしパーを注文して食べる時より、

行動経済学・行動ファイナンス



行動ファイナンスが対象とする  
「不完全な人間」

私たちが、経済学の理論の前提であり自己の経済利益を最大化することを唯一の行動基準として行動する人間「ホモ・エコノミクス」ではなく、合理的でない行動を起こしてしまう人間であることを示す例は多々あります。次の例を考えてみましょう。あなたは次の二つのうちから選ぶとします。

A: 4000円がもらえる確率が50%か、何ももらえないか。  
B: 1500円がもらえる確率が100%か、何ももらえないか。  
さて、どちらを選びますか？

「二つの賞金のそれぞれの期待値を考えると、  
Aは4000円×0.5=2000円、Bは1500円×1.0=1500円  
になります。したがって、Aを選ぶべき期待効用(期待値)がより大きくなるのが分かります。このように、合理的な選択をする理論を「期待効用理論」と呼び、経済学でいう「ホモ・エコノミクス」が選ぶ優先順位は一定であるとしています。では、もう二つの選択のケースを考えてみましょう。A: 4000円がもらえる確率が50%か、何ももらえないか。  
B: 1500円がもらえる確率が100%か、何ももらえないか。  
さて、今度はどちらを選びますか？

この場合は、大きくへきことにBを選ぶ人が多いです。なぜ大きくへきことなのか、期待値を計算してみれば一目瞭然です。Aは4000円×0.5=2000円、Bは1500円×1.0=1500円×1.0=1500円。つまり、皆さんにとってAの期待効用はBのそれより小さいことになりました。ただ、突然この二つの選択肢を提示されたら直感的にBを選んでしまう人が多いのは事実です。このような例を通して、人間が非合理的で、節の通らない選択をするということが実感できるのではないでしょうか。

ヒューリスティクス

イスラエル出身の二人の天才的な認知心理学者、ダニエル・カーネマンとエイモス・トヴェルスキーは、多くの人たちが、従来の経済学で教えられている確率の法則を逸脱した判断をしていることに注目しました。

詳細を運転するときのほうが、よっぽど神経を使うべきにちかわらず、です。

では次に、このヒューリスティクスの考えを投資に活用してみましょう。株の初心者の方は、どうしても株の動向を楽観以上に予測できると思いがちです。単なる偶然にすぎないものに、自分の予想したあるモデルに従って推移していると感じてしまいがちで、そのモデルに特別な意味や自分独自の理論を付け加えてしまっている。客観的なデータではなく、判断が不可能な場合でも、私たちが頭の中だけのその自分専用の理論で勝手に株の動向を一極化してしまうのです。当然、株は市場の裏面に左右されることがほとんどです。ましてや初心者の場合には、特にこのことに注意しなければなりません。しかし、このことを読んで理解してくださった皆さんはもう大丈夫です。なぜなら、株の予測は、どうしても自分の持っている株に甘くなりがちで、必ず上がると信じてしまう気持ちが強くなり、損切りが遅くなってしまったり、自分とは特別なんだ、という思い込みに陥りやすいのだということを理解していただけたからです。

人が意思決定をしたり、判断を下す時には、厳格な論理で一步一步答えに迫るアルゴリズムとは別に、直感で素早く解に到達する方法がある。これをヒューリスティクスという。短時間で苦勞なく満足する結果が得られるという利点がある一方で、時には思わぬ間違いを犯すこともある。カーネマンとトヴェルスキーは、様々な手がかりのない状況下で、人はヒューリスティクスを取りがちだが、そのために、ときに非合理的な判断と意思決定をすることを実証した。このことを「ヒューリスティクスによるバイアス(偏り)」が生じるという。彼らは、人が合理的な判断をすることを否定したのではない。「完全合理性」の人間像を仮定した標準的な経済学の誤りを指摘したのである。判断の偏りは非合理的だが、一定の傾向をもっており、「予測可能」で、それが経済に大きな影響をもたらすなら、それを取り込んだ理論構築へ向かうべきだ、と考えたのである。



人体の感覚は変化や差異に敏感に反応します。クーラーの効いた部屋から、暑い屋外へと出ると、通常よりもより暑く感じる「こと」からも分かります。カーネマンとトヴェルスキーは、これと同じ原則が、富や名声や健康といった、感覚器官には関係のないところにもあてはまると考えました。これらの場合にも、人は判断の結果を見定めるのに、絶対的で抽象的な観念を判断結果の評価基準とするのではなく、基準となるレベルとどれほど違うか、変化や差異を見ようとする「こと」で判断結果を見定めている、と考えたのです。このような基準を、「参照点」、通常「レファレンスポイント」と呼びます。これは時間とともに変化し得るものです。「レファレンスポイント」が変化する場合として、賭博などのギャンブルでは「レース・レース」で、「いくら儲けて、いくら儲けたいか」の参照点を再設定していくことがほとんどであり、とかく負けがくるとレファレンスポイントの設定が次第に上層カーブを抜くこととなります。つまり、負ければ負けるほど損をした額を取り返すため、無謀でリスクの高い馬券を購入してしまおうということです。グラフを見てわかるように、損失だけでなく利得も金額が大きくなると、感覚が麻痺してくるのには注意が必要です。

また、これを株式の例でも考えてみます。ある株式を1000円で購入したとします。この投資家は、投資後は目標株価を1500円だと定めていました。その後予想的中、株価が上昇し1500円に到達したとします。このとき、投資家は驚いても、周囲の状況を見て今後の展開を立てる「こと」になります。周囲が徐々に買値を上回る。この投資家は新たに2000円という買値を定めてたのと同じ、レファレンスポイントは1500円となっている、という具合です。ところが、投資家の意に反して株価が下落し、1200円になってしまった場合、1000円から見れば200円の投資利益が出ているわけですが、周囲の状況も悪化してしまっている「こと」も分かります。

ところが、この投資家のレファレンスポイントは1500円に設定されています。したがって、投資成績は1500円を基準に評価され、300円の損切りを行います。最後に、右上方より左下方でカーブが急になっていくことは、損したときはいっそう悔しさが大きく不快になるという「損失回避」、すでに見てきたことを示しています。たとえば1万円損したときのうれしさが「52」であれば、1万円損した時の悔しさが「不便さ」はその二倍以上の「95」を感じているということになります。1万円得するか損するかは確率が50%である賭けには、ほとんど誰も参加したがるらないのは、このためなのです。これについて、ぜひ実感を持つために本文の二つの問いに答えてみてください。

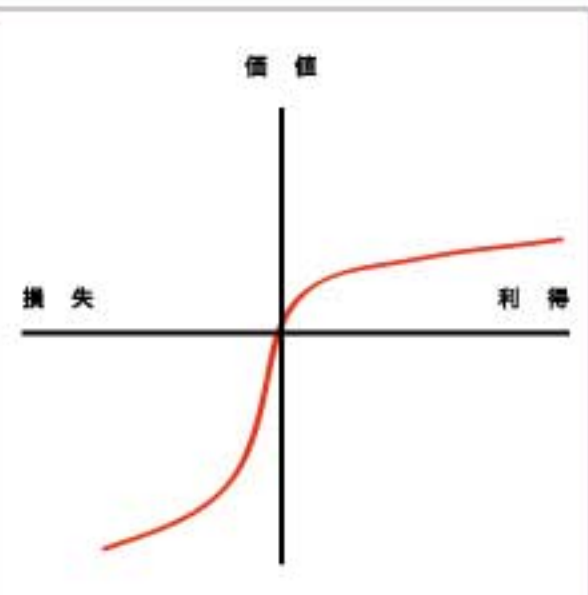
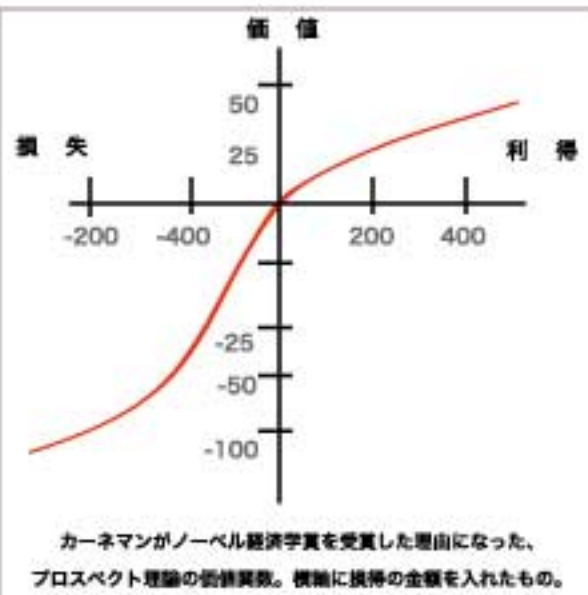
問い①あなたは100万円を獲得したとします。次の二つの選択肢のうちどちらを選択しますか？  
A.あと50万円儲ける  
B.コインを投げて、表が出たらさらに100万円を獲得でき、裏が出たら獲得金額は100万円のまま。

問い②あなたには200万円を獲得したとします。次の二つの選択肢のうちどちらを選択しますか？  
A.50万円の損失を出す。  
B.コインを投げて、表が出たら100万円損する、裏が出たら損失は0円です。

ほとんどの人は、問い①ではAを選択し、問い②ではBを選択します。確率にもうかる時よりも、損失を避けようとするときにより大きなリスクを負おうとしてしまおうわけです。ただし、どちらの問いの色選択肢も同じことを買っているのです。Aでは100万円が手元に残り、Bでは200万円か100万円が手元に残ることになります。このようにカーネマンは、「人間は同額の利益から得る満足より、損失から受ける苦痛の方がはるかに大きい」とことを裏証しました。このことを「損失回避の原理」と呼んでいます。さらに、利益が大きくなるほど満足度は減速していく、損失が大きくなるほど苦痛の度合いも増減していくことも発見しました。

### プロスペクト理論

	伝統的経済学	行動ファイナンス
対象とする人間像	完全に合理的な人間 (常に合理的な行動をする)	実際の生き身の人間 (非合理的なこともあるし、間違った判断をすることもある)
経済活動	企業や個人は、常に経済合理性に基づいて行動する。	いつも、合理的とは限らない。
金融市場動向	常に、理論的に正当化される動向を示す。理論的には、バブルが発生することはありえない。	常に、理論的に正しい動きを示すとは限らない。時には、理論的には正当化できない動向を示すことがある。バブルが発生することも十分想定される。
理論の組み立て	理論的にあるべき姿を前提にして、理論を組み立てる＝規範的理論	実際の人間の行動を基準にして理論を組み立てる＝行動理論
対象とする期間	長期的に長期策	短期的に短期策



うか、株価が回復するまで待つかの二択という考え方になるのです。このように、レファレンスポイントは、時間とともに変化し、ふつうは現在の状況あるいは環境がもとになります。このように、投資に専らずあらゆる行動を、二本の駒が交差する参照点をもとにして、私たちの駒がフィルターの役目を果たし、利得と損失、勝ちと負けに分類しているのです。先のように参照点が変われば、当然思考や行動の仕方も変わってきます。

カーネマンがノーベル賞を受賞するきっかけとなったこの理論の偉大なところは、下図のようなシンプルな曲線でもつうの人の判断を把握できる、という点にあります。グラフの見方は、横軸には客観的に好ましい状態と好ましくない状態が示されており、金融面での損得や、仕事上の成功や失敗、自分が好きなチームの勝敗などを思い描くと分かりやすいと思えます。縦軸の上方には主観的あるいは心理的に好ましいと思われる変化が示され、下方には好ましくない結果が示されています。

曲線は、儲けに勝ったときや負けたとき、給料が増えたり減ったりしたとき、急な用事でお金を引き出した時、ふいにお金が入ったりしたとき、どんな気持ちになるかという問いへの答えを表しています。曲線が左右対称ではなく、「ホモ・エコノミクス」であれば示すであろう完璧な直線ではないということが見てとれます。これは、先に述べたように私たち人間が「合理的存在」ではないことをよく表していることになるのです。

では、このシンプルな曲線にはノーベル賞に値するだけの実に様々な経済現象が説明されていることを紹介しましょう。第一に、両方の駒が交差する参照点から逆さかるとつれて、平たくなっているという「こと」です。例えば、これは私たちが冷凍庫で買った肉の肉の差より、キャベツ一玉を買う時の肉の差の方がはるかに敏感である「こと」からも分かります。第二には、曲線が右上方(利得)に向かうときは凸状になっていますが、左下方(損失)に向かうときは凹状になっているという「こと」が挙げられます。このことから、私たちは同じようなときには確率性を好んでリスクを嫌い(危険回避)、同じようなときにはリスクに向かいやすい(危険嗜好)「こと」がわかります。株でいえば、利益を出し始めたから早く手

投資活動にもこの考えを適用してみると、株の損切りをためらった結果、損をしたまま株を握らせておく「損買付」、取引が完了した後さらに買いつけたり売り足す「こと」で損失を平均化する「ナンピン」、あるいは利益がたたらすべくに売りに出して利益を確定させようとする行動などが、この「損失回避」に含まれます。人間は損切りをする際に、同額の利益を上げる二倍以上の苦痛を伴うため、損切りが遅くなる「こと」がちなのだという「こと」を心に留めておいて頂きたいと思えます。

### 価値関数

理論としてまだ体系化されていない「こと」や、恣意性を回避するために必要なだけの実証データがあまり蓄積されていない「こと」など、理論や改訂よりもまだ多いこの行動ファイナンスではありますが、本記事を通して行動経済学が「こと」にならにも身近なシーンに登場している「こと」を実感していただけたでしょうか。バブルの発生やリーマンショックなどで伝統的な経済学やファイナンス理論の限界も見え始めた昨今、それを補完する役割を担っていく「こと」である行動ファイナンスがますます重要になってくる「こと」は間違いない「こと」だと思えます。

カーネマンとトヴェルスキーが提唱した実証的な意思決定理論。標準的な経済学では、「期待効用関数」を「効用(x) × それが起こる確率」で計算し、この確率には客観的数値をあてて、プロスペクト理論は、この「期待効用関数」の代替理論として考案され、「価値関数」と「確率加重関数」からなる。価値関数は絶対的価値ではなく評価の基準となる参照点からの変化で得られる(参照点依存性)。確率加重関数とは、確率に主観的な重みがある「こと」をいう。利得の場面では危険回避型(確実性を好む)、損失の場面では危険追求型(負けを好む)で、利得・損失が小さい場合は変化に敏感で、大きくなると感応度が鈍くなる。同額であれば、利得を得るによる満足度より、損失負担による悔しさのほうが大きい。(損失回避性)。







# みんなのための 就職活動 残酷物語



登場人物



ダイスケ君

有名私立某K大の意欲高い系男子。頭脳、容姿ともに完璧で非の打ちどころがない。ただいま彼女募集中。



佐藤先生

某T大卒、その後、大手銀行勤務となり、その後就職のセミナーをしている超エリート。その性格、容姿、頭脳はどれをとっても完璧で、非の打ちようがない。とても頼りになる先生である。



トモ君

某Z大のチャラ男。チャラチャラしてればかっていいと思っており空回り感が否めない。残念系男子。

あらすじ  
時は2012年度、少子高齢化や増税でこれからの若者は生きづらくなる。そんな荒涼たる日本での就活の惨劇を、佐藤先生が教えてくれるよ☆

## インターンシップ

インターンシップは将来の職業選択のために就業体験をすることです。通常三年の夏休みに一週間〜一か月かけて行われますが、一年を通じて行っているところもあるのでよく調べてみましょう。



なるほどね！  
なかなか使えるな！

インターンシップでは苦しい体験や挫折というものを経験するかもしれませんが、しかしそういった経験をすることで初心に帰る、壁を乗り越えられるようになります。自分が社会に出て何が出来るか？、今後の学生生活で何が出来るか？を、インターンシップを通じて考えることで今後の就活において大きなアドバンテージとなるので出来る限りインターンシップに参加しましょう。



なるほど”

# 就活とか 茶番だろ!!

何言ってるんだ？  
あいつ



## 自己分析

就活の最初の二つはエントリーシート(EIS)、というものがあります。EISとは企業の募集採用活動に向けて学生が最初に書くことになる書類で、応募してくる大量の学生をふるいにかけられる第一段階として機能しています。内容は企業によってさまざまですが、よく聞かれる項目は「自己分析」であり、自己分析の人生を振り返ることで自己を明確に認識します。この作業を行うことによってEISの内容にしっかりと対応することが出来るでしょう。

## 情報収集

就活はもてる情報がないとやっていけません。情報収集の力は就活ではとても重要な能力といえます。そのような大切な情報は具体的にどこから手に入れたらよいのでしょうか？  
まず大学生ならば、就活誌に載せられている山の情報を得ることが出来ます。そこで実際に就職先の方の話を聞くのも一つの手段です。またリクナビなどの就職情報サイトでも様々な情報が手に入ります。無料で会員登録できますし有益です。そのほかには新聞、ネット、就活関連の本はなど情報を集めるツールはたくさんあります。



なるほど！  
情報を噛み砕くことが大事なんだな！

自己分析とかワロス☆  
自分のことくらい知ってるわ



## 説明会・セミナー

説明会・セミナーには必ず人事担当者が来ています。つまり、真偽はどうであれ将来の面接官が来ていて、学生のことをチェックしていると考えた方が良いでしょう。もちろん、人事の方が全員の学生を把握しているわけではありませんが、目立って、いい学生と、悪い学生は把握されるでしょう。後者になってしまえば、大きなバリエーションを背負うことになりません。もっとも、説明会会場で雇用のせり反論と競争をしたりと内定獲得への競争がすでに始まっていることを意識せよ。ただ参加していれば良いと考えているようでは、戦う前から負けているといっても過言ではないでしょう。

しかしただ参加すれば良いというわけではありませんが、就活の授業でもそうですが、ある事を教わる際、ある程度知識を持っているのと持っていないのでは、理解力に大きな差があります。説明会も同様に、ホームページや新聞、雑誌などで、説明会に参加する会社について予習しておくことが大事です。もちろん毎日、新聞や雑誌を読み、多くの会社の現状や将来、これまでの経歴について、大まかに把握しておけば、以上の作業はほとんど必要ないでしょう。しかし、そうした作業が体系的にできる学生はどれほどいるのでしょうか？

そもそも説明会の目的とは、学生にとっては自身の人生の大部分を占める社会人としての第一歩を踏み出す場所であり、自分にあつた企業を志望することであり、企業にとって、出来るだけ多くの優秀な学生が自社に興味を持つよう促すことです。学生のモチベーションも高く、企業は説明会を行う目的のため、全力で説明会を行うでしょう。説明会を受け取る際は、「選考に関係ない」とか、「聞かされたら分かる」と思わず、しっかりと予習した上で真剣に参加しましょう。



まず面接には「種類」があり、一つは学生一人に対して面接官一名、複数名が質問をする個人面接です。ある程度選考が進んでから行われることが多く、一つの質問に対し深く突っ込んで聞かれる可能性があり、自己分析や企業研究をしっかり行い、「なぜこの質問に対する答えがこれなのか？」と、自分の出した答えに対し「なぜ？」と繰り返し考え抜いていくことが大切です。

もう一つは学生複数名に対して面接官一名、複数名が対応する集団面接です。一次面接など、選考の早い段階で導入している企業が多く、一般的に質問は三〜四種類と少ないです。発言内容も大切ですが、どちらかというと態度や印象、身だしなみなど非言語部分が個人面接より目につきやすくなります。したがって、第一印象も万全の体制で臨みましょう。

時には学生のストレス耐性を評価しようと圧迫面接をかける企業もあります。人格査定されたように感じることもあると思いますが、これは十数分という短い時間の中で企業がマニアル人間を求めている落とし隠れ対策がでるかどうか、すなわち学生の素質を見極めるために行われることが多いです。この圧迫面接を乗り超えれば内定が近いと考えられるので感情的にならず落ち着いた気持ちで回答しましょう。



実際にやってみたら大変だなあ〜



あれやってみたら意外と上手いじゃないぞ？

決まりはじめてきたぞ！



筆記  
筆記試験は面接では分りにくい能力、例えば基礎能力(言語的・理解力)や一般常識(時事など)、そして性格を測定しています。SPI、SCOA、企業独自の試験など種別はさまざまですが、これを突破しない限り内定を得ることはできないので対策は必須です。各試験の対策本は書店で手に入るのでも時間を作って一冊は仕上げましょう。

その後二人は…

イヨッシャー!!!



桑原 大輔  
内定 17 社  
外資系銀行へ就職を決める。  
大手証券会社、外資系銀行



小川 智裕  
内定 0 社  
就職留年決定

# 就職活動

先輩に聞く

永田 賢

就活スケジュール

1〜2年 ビジネスコンテスト参加・フリーペーパー製作  
3年 11月 OB訪問  
12月〜3月 説明会・セミナー参加  
4年 4月 面接・筆記試験



## SATOSHI NAGATA

Q 情報収集・自己分析はどのように行いましたか？

まず自分の今までやってきたことを考え、それをリストアップして400字〜1000字でまとめました。そして、そこから導き出される自分とは何なのかをOB訪問などを通じて感じてみることで明確にし、自分らしさが伝わりやすいようにまとめた文章を改めて作り直しました。

Q 情報収集で気をつけていた点はありますか？

ネット検索などで簡単に調べられる情報は就活の場で尋ねないように気をつけました。また、新聞を切り取りしたような情報をそのまま口に出すことはしていません。例えば「あるニュースについてどう思いますか？」ではなく、「あるニュースについて私はこう思うのですが、どう思いますか？」というようにその情報に必ず自分の考えを加えるようにしました。

Q インタビューについてお聞かせください。

私自身はインタビューに緊張しなかったのですが、参加しておけば良かったと思いました。やはりレベルの高い学生がたくさん集まり、そこでのネットワークがあるからです。またその中で、自分の持つ面白い話が打ち明かれることもあるかもしれませんが、それが良い経験になります。

Q EISの書き方について教えてください。

自分の中で強みとして論理的にアピールできるものなら何でも書いていいと思います。しかしEISを中心に面接で質問されるので、自分の一番強みしたいことは違う部分を中心に質問されることになり、多く書きすぎないようにしましょう。私はバイトやサークルのことについては書かず、自分で学内での三宅ひとつとまとめた経験を立ち上げたなど、経験の特殊性をアピールしました。

Q グループディスカッションはどのように取り組みましたか？

まず前提条件を共有することを心がけました。前提を踏まえずいきなり議論をしようとすると、考えの差が、例えば「サーリーマン」として議論用紙が良いのかどうか、という議論だった場合、働きぶりのサーリーマンなのか新卒社員なのか、人事から見ると社員から見ると、何を対象として議論を進めるのかを決めました。皆で決めた前提条件のつとめて議論し、それぞれの考えをアウトプットしながら何か一つの結論が得られればいいと思います。自分の意見をしっかりと伝えることと議論に協力する姿勢が重要だと思っています。

Q 面接で具体的にどのような質問をされましたか？

自由回答、自己紹介、学生時代に頑張ったこと、EISを志した理由、本職のテーマについてなどです。その回答の内容からさらに質問されていきます。一般化すると、どういったときに力を発揮できるのか、どういう思いに対して動機づけができるのか、どのような問題意識で動いているのか、というような質問が多かったと思います。変わったものだと、「今朝の日経新聞の記事を十個挙げてくださいか?」、「日本の小学校の数はいくつですか?」という質問もありました。

Q 面接において最も重要視していたことは何ですか？

わかりやすく、かつ長く語りすぎないという点です。私の場合は長く語りすぎてしまうことがあったので、言葉のひとつひとつを短くするようにしました。長く語られてもその日経新聞の面積を測ってきた面接官に聞き取れるだけの「で、美、また常に笑顔でいた方がいい」と思っています。相手の目を見て話し、質問に対して黙り込むことがないようにしました。距離のテイクバックとしては、あえて一度拍象的に答えて質問を引き出したり、受け答えする中で自分の話したい方向へ誘っていくようにしたりしました。

Q 学生生活でやって良かったと思うことはありますか？

ざっくりとありますが、人と話さうことやっけて良かったと思います。心おきなく自分のやりたいことをやり、達成して結果が得られたことが良かったです。

Q 就活に必要な能力はありますか？

特になんかと思いません。強いて挙げると、再現性です。相手の眼の中に自分をイメージさせ、企業にこの人が必要かどうかを判断させる説明ができるかどうかということです。自分の潜在性や人間性はこんな風です、自分を採用すると御社にこのようなメリットがあります、このようなモチベーションで取り組むことができますなど、相手にイメージさせたい、その会社や業務のイメージと合致していればいいのかと思います。

Q 就活生に対して一言お願いします。

緊張しないで楽しめばいいと思います。辛いこともありましたが、就活は楽しかったです。

ご協力ありがとうございました。



See yourself finding out more

## BARCLAYS ○×QUIZ

- 1 バークレイズ証券日本法人の正式名称はバークレイズ・キャピタル証券株式会社である。
- 2 外資系金融機関のうち東京証券取引所のマーケットシェアが一番高いのはバークレイズである。
- 3 バークレイズ日本法人の外国人比率は3割以下である。

全問正解した方の中から抽選で **5** 名様にバークレイズプレミアリーググッズをプレゼント!!

QRコードに携帯をかざして答えを10月31日(水)までに送ってください。  
なお、正解者の発表は賞品の発送をもってかえさせていただきます。



## 新卒採用スケジュール

対象者：2014年7月末までに4年制大学・大学院を卒業・修了し勤務可能な方

### 会社説明会

11月8日(木)	第一回会社説明会	バークレイズ東京オフィス
11月21日(水)	第二回会社説明会	バークレイズ東京オフィス
11月28日(水)	第三回会社説明会	ハイアットリージェンシー京都

### 参加イベント情報

10月1日(月)	早稲田大生のためのキャリアラボ	リーガロイヤルホテル東京
10月3日(水)	東大生のためのキャリアラボ	ベルサール秋葉原
10月5日(金)	慶應生のためのキャリアラボ	TKP 田町カンファレンスセンター
10月12日(金)	京大生のためのキャリアラボ	京都大学

この他のイベントにも多数参加予定ですので、最新情報をウェブサイトでご確認ください。

See yourself finding out even more at [barclays.com/seeyourself/jp](http://barclays.com/seeyourself/jp)

## BARCLAYS 新卒採用プログラム ~海外研修編~

新卒でバークレイズに入社すると採用部門に関わらず、1ヶ月以上の海外研修に参加することになります。研修では採用部門毎にカスタマイズされた研修やシニアマネジメントとの交流など様々なプログラムが毎年企画されています。具体的にどのような体験をしているのか、実際に今年の7月に参加してきた株式調査部門の3名に聞いてみました。



### Week 1

研修は世界中から同期が集まり、僕らのプログラムでは世界20カ国から100名近い同期が参加しました。英語はそこまで得意ではないのですが、皆の積極性に負けないようにヘタな英語でもどんどん発言するようにしました。すると、最初は大変でしたが、次第に英語でのコミュニケーションもスムーズになってきましたね。第一週は環境に慣れるという意味合いが強く、トレーニング内容も比較的簡単(ただし、もちろん全部英語!!)な会計の内容であったり、ロンドンの先輩社員との交流がメインでした。

### 2

2週目からは理解度チェックのテストがあり、若干不安でしたがなんとか全員無事通過することができました。またこの週からトレーニングの内容も高度になり、Debtの授業などは慣れない内容に加え高度な英語が出てきて四苦八苦。当然テストも持ち受けているので、何とか理解しようと深夜まで同期と一緒に勉強したりしました。



また、研修中はトレーニングだけではなく、バークレイズが大切にしているボランティアやチャリティ活動にも参加し、僕は動物園で小屋の掃除などに協力しました。

### 3

エクイティオプションやクレジット、またIBDでよく使用される会社比較の方法について授業があり、学んだことについて第一線で活躍するIBDの社員にプレゼンテーションすることに、英語でプレゼンテーションをまとめて、発表・質疑応答をこなすのはとても緊張しましたが、良い経験になりました。この週は、2回もテストがあったので、再び深夜まで同期と勉強。その時、韓国の同期が作ってくれた夜食の韓国料理が感動するくらい美味しかったです。



研修前半で学んだ会計モデルやその他のスキルを応用したDCFバリュエーションの勉強やLBOモデルの作成などを学び、リサーチ専用のクラスが設けられている日もあり、アナリストレポートの書き方や伝え方についてみっちり指導してもらいました。さすがに研修も半ばをすぎると生活にも慣れ、研修後にミュージカルを見に行ったりと遊びに行く余裕が出てきました。ロンドン市内にはバークレイズが提供しているレンタサイクルがあるので、それをフル活用していました。

### Week 5

この週は実在する企業を用いて、買収の可否を分析。金曜日には社員に向けた授業プレゼンテーションがあるので、そのための準備を毎日グループで詰めました。海外の同期とグループワークをしていると異文化の人と仕事をする面白さと難しさを痛感しました。日本人としての常識は世界の常識ではない。いかに自分が狭い世界でこれまで生きていたかを思い知らされました。プレゼン準備は深夜にまでかかる日もあり、この頃にはエクセル作業はマウス要らずに(笑)金曜日のプレゼンは無事終了して一安心。夜はグループの仲間と夜のロンドンへ。

### 6

最終週はこれまで学んだことをすべてアウトプット。テスト有りプレゼン有りとても忙しかったのですが、連日みんなで部屋に集まってテスト勉強やプレゼン準備をして大変ながらも楽しかったです。最後のテストは勉強の甲斐あって全テスト全員無事合格通過!!



最終プレゼンも自分たちで選んだ企業のレコメンデーションだったのですが、シニアマネジメント相手に緊張しながらも上手くプレゼンテーションをできました。滅多に会うことのできないシニアマネジメントからのフィードバックは貴重でしたし、最後のフェアウェルパーティーにも色々な社員の方に参加していただき交流することができました。最後の夜は再び同期と夜のロンドンへ。

### Weekend

週末や祝日は当然オフなので、好きなようにすごしていましたね。定番はロンドン観光やショッピングでしたが、2週目ぐらいからは習慣化してきたイギリスを飛び出してフランスやスペインなどに1泊2日の旅に行く人も多かったです。





**SPOCK**

**girl と 株主優待**

— すべての 投資系男子に贈る株主優待デートマップ —



#### 株主優待とは

株主優待とは企業が株主に対して自社製品やサービス券などの物品を贈る制度で、配当とはまた違った投資家へのリターンの形です。日本の上場企業ではこの株主優待制度を設けている会社が多くあり、例えばカゴメならば自社製品、松屋フーズならば食事券となっており、企業によって優待の内容は異なります。中には自社製品と関係なくお米や空くじを送る企業もあります。

株主優待を受けるにはまず権利日に一定の株式を保有している必要があります。企業の決算には「期末決算」と「中間決算」があり、それに合わせて年に1〜2回の優待が受けられます。株式を保有する数によって、優待の内容が変わったり、送られてくる物品の量がことなることが多いのですが、かならずしも「持っている株数」と「株主優待の質」が比例するとは限りません。そのため優待目的の投資家は効率よく株式を保有することが必要です。中にはお金に換算すると利回りが10%を超える株主優待も存在するので、大きなリターンを得ようとする投資家にとっても株主優待は株式を保有する魅力の一つとなっています。





## Case 1 リサさん

リサさんはワシントン大学から上智大学に留学に来ている金髪ブロードの女子大生です。お寿司が大好きで日本の和装文化を学ぶために来ています。まず堀内君は彼女を手中に収めるべく行動を開始しました。ア、アートに場所は新宿。アメリカからの留学生のリサさんに日本の日常的アートコースを体験してもらいました。

- ミスタードーナツ
- ・株主優待内容：保有株数に応じて優待券を進呈  
100株以上 優待券1,000円分を年2回  
500株以上 優待券5,000円分を年2回  
1,000株以上 優待券10,000円分を年2回
- ・投資額：一株1588円
- ・権利確定日：3月末・9月末
- ・単元株数：100株



- ビックカメラ
- ・株主優待内容：所有株式数に応じた2000円～25000円の株主優待お買い物券の贈
- ・投資金額：1株 39,050円
- ・権利確定日：2月31日・8月31日
- ・単元株数：1株



- 三越伊勢丹ホールディングス
- ・株主優待内容：株主優待カードの進呈  
利用店舗数の範囲内でのお買物（消費税を除く金額）を10%割引
- ・投資額：一株846円
- ・権利確定日：3月末
- ・単元株数：100株



1時に新宿で待ち合わせミスタードーナツで軽食を摂り、くだらないことを話しながらビックカメラとユニクロの複合店舗である「ビックロ」へ向かった。留学生のリサさんは日本の普通のショッピングを楽しんだことがない様子でSHARPの3DTVに興味津々であった。優待を利用してイヤホンを買ってあげた。

ビックロの入り口によった伊勢丹では紳士服コーナーでネクタイをリサさんに選んでもらった。リサさんは帰り際にポツリと「日本には浅草デートと秋葉原デートしかないともっていただけ楽しかった♡」・・・終

## 果たして人（投資系男子）は株主優待で買われるか

### —株主優待で彼女を作ろう—

大学生 堀内さんは大学入学後に投資への深い興味を持ち、試行錯誤の末にようやく投資によって莫大な財産を得ました。しかし、気が付くと大学生の大半が投資につき込まれており、何一つ大学生らしいことを楽しめていません。数少ない周りの友人達は大学生活を満喫し、彼女を作っていました。その現実堀内さんは絶望します。リア充と化した友人はそんな堀内さんを見かねて自分のサークルが開いている飲み会へ堀内さんを連れて行きました。今まで投資しかやっていなかった堀内さんは、人とコミュニケーションが取り方がわからずに困ります。しかし、堀内さんがブランドの服を着ていたことによって、女の子にそのブランドをどこで買ったのかと尋ねられて話しが広がりました。ブランドに興味なかった堀内さんが着ていた服は「株主優待」によって得られたものだったのです。そのことから堀内さんは奮起し、「株主優待」を利用して彼女を作ることを決意しました。ここでは堀内さんのストーリーからさまざまな株主優待を見ていきましょう。



俺様はホリウチ、普通の大学生とはちょっと違うぜ。実は俺株をやっているんだ。3億ぐらい儲けたしそろそろ彼女でも作ろうかな。（株主優待）で一気にリア充ロードを駆け上がってやるぜ。

### —ことの発端—



ぐぬぬ...





## Case 3 ナサさん

たいぶ女のこの扱いになれてきたとこでサークルの後輩のナサさんとライブに行く事になりました。オーストラリアからの帰国子女で健康的かつ開放的な女の子のナサさんは音楽と美食をこよなく愛します。彼女にとって音楽は血であり、骨であるのです。テートの場所は池袋、さいたまスーパーアリーナ。音楽と美食で彼女の心を開かせます。



## Case 2 サキさん

次に堀内くんは兼ねてから知り合いだった慶応のサキさんと遊ぶことになりました。ちょっとハイカラなサキさんは放送研究部で日々修練を積んでいておしゃれなものが大好きです。テートの場所は渋谷。王道のシャレオツなデートコースで勝負をかけます。



○東急ハンズ  
・株主優待内容：東急ハンズお買い物優待カード。一回のレジ精算につき5%割引。  
所有株数1000株  
株以上で年一枚  
・投資額：1株417円  
・権利確定日：3月末・9月末  
・単元株数：1000株



○サーティーワンアイスクリーム  
・株主優待内容：「株主ご優待券」の贈呈  
100株以上 1,000円分(500円券×2枚)、500株以上 1,500円分(500円券×3枚、1000株以上 2500円分(500円券×5枚)、5000株以上 5000円分(500円券×10枚)  
・投資額：一株3100円  
100株310,000円、500株1550000円、1000株3100000円、5000株15500000円  
・権利確定日：12月末・6月末  
単元株数：100株



○スターバックス  
・株主優待内容：ドリンク券(ドリンクの種類・サイズ・オプションは問わず利用可)  
1株以上 2枚、5株以上 4枚、10株以上 10枚、100株以上 20枚  
・投資額：一株50,800円  
・権利確定日：3月末日  
・単元株数：1株



○サマンサタバサ  
・株主優待内容：年一回の優待特別価格販売会、およびインターネット販売の招待状(全株主対象)  
・投資額：1株43,400円  
・権利確定日：二月  
・単元株数：1株



○Clavex  
・株主優待内容  
Nation チケット優先予約制度：夏のライブ「a-nation」のチケットを一般券販売にさきかけて購入できる制度  
グッズ通販：保有株数に応じて30%割引  
進呈品：株主限定CD・DVDなど  
・投資額：1株1553円  
・権利確定日：3月末  
・単元株：100株



○不二家  
・株主優待内容：自社店舗での下記金額相当の自社製品・喫茶・料理の優待券  
1,000株以上 小売値3,000円(500円券6枚)、5,000株以上 小売値4,000円(500円券8枚)、10,000株以上 小売値6,000円(500円券12枚)  
・投資金額：1株199円  
・権利確定日：12月末日  
・単元株数：1,000株



○As-meエステール  
・株主優待内容：優待券(2,000円買物券)  
500株以上：1枚  
1,000株以上：2枚  
5,000株以上：5枚  
10,000株以上：10枚  
・投資額：1株638円  
・権利確定日：3月末  
・単元株数：100株

ライブが始まるまでは池袋をサーティーワンアイスクリーム片手にぶらぶらしていた。彼女が包丁を研ぐ砥石を買いたいといっていたので東急ハンズへ。その後さいたまスーパーアリーナ、エイベックスだ。そののちに向かったエイベックス所属の俣田来未や大塚愛のライブには彼女は心感感激していた。彼女は日本から遠く離れたオーストラリアでpopを故郷の音として楽しんでいたので。スターバックスで二人でコーヒーを楽しんだあと東急ハンズに行った。そこで彼女はパーベキュー用の器具を買っていた。今度パーベキューパーティーをするつもりだったそうなので。ぜひとも自分も一緒にしたいものだ。彼女からの「貴方は私の夢を叶えてくれた。こんな夢のような日が続けばいいのに。」という一言にデートの成功を確信した。



サキさんとのデートコースは青山一丁目のサマンサタバサの株主優待特別販売会から始まった。大学生に圧倒的人気を誇るサマンサタバサの特別販売会をちらつかせれば楽勝！お買い物をした後はスターバックスでキャラメルフラペチーノを頼んで夕飯まで下らない話をする。今度オシャレな女子大生をデートで落とせるが非常に心配であったがうまくいったと確信した。不二家とサーティーワンアイスクリーム(笑)を買った。ただ彼女はダイエット中だったらしく僕のスイーツ攻撃はあまりうまくいかなかった。今度のは物で彼女の心を掴むべく行動に移した。次に向かったサマンサタバサの株主優待特別販売会では彼女は大はしゃぎであった。でも僕がプレゼントとしたネックレスは不評だった。ハイカラな彼女に特別な日を送ることができた。彼女曰く「堀内くんちょっとキモイけど今日で君のことを見直したよ♥」



金融×IT×ベンチャーという舞台で躍進を続けるマネックス証券投資銀行部長松岡純也様にインタビューをさせていただきました。

### 大学を卒業後すぐ、金融ベンチャーの世界へ

学生時代から、金融に興味があったって、証券会社に勤めたいと考えていましたか。

夢のない話ですけど、金融機関に勤めようと思ったことは人生一度もありませんでした。私が就活をしていた当時は、外資系企業やコンサルディング会社が多くてはやられていて、ある外資系証券会社の面接会場に行くと、書類選考のテストを受けている方が多くいました。自分としては学生時代から証券会社で働こうとか、金融業界に興味があったわけではありませんが、むしろ学外の活動に興味があって、あるファストフード店で4年間バイトした経験が私の中で非常に大きなものでした。自分の頭でよく考え行動するというのを身をもって学ぶことができたと思います。それこそ人とのコミュニケーションを上げることができたり、表彰制度を作ることで働く人のモチベーションを上げることができたり、さらには、商標の特許を考案したりしていくうちに、人やモノ、お金が回った結果、経営が成り立っていくことを実感できました。そんな中、出会った会社がマネックスでした。証券会社に入りたかったと言っており、ベンチャー企業として出会ったのがマネックスでした。

金融の仕事を選んで良かったと思うことは何でしょうか。

金融の世界は資金を供給する投資家、資金を元手にビジネスをする企業体、証券会社など資金の循環と供給を仲介する金融機関の3つで成り立っていると思います。マネックス証券に入社して投資銀行部で企業のIPOやPOに携わる仕事を通じて、新興企業にリスクマネーを供給することをダイナミックに感じられるのが一番面白いですね。あとは、常に動くマーケットを身近に仕事ができることも面白いです。

ベンチャー企業に入って良かったことは何でしょうか。

それが良いかどうかは別の議論ですが、少なくとも日本は過去の業績からある程度の国で、それを活かせるかどうかはこれからの時代だと思います。それが活かせるのなら、人口が減少する国が成長するのは大変なので、一人当たりの生活水準はあまり変わらないと思いますが、国力や世界における存在感(シンジケート)等、人口減少国がもたらす人口減少世界における存在価値が小さくなるのは仕方がないと思います。短期的には、世界の影響などを受けるので、ヨーロッパの債務危機の影響は半年、一年くらいは続くかもしれませんね。

なかなか不況から脱出できずに伸び悩む日本経済ですが、そこにある構造上の問題や、解決するためのポイントを金融の視点からお聞かせください。

やはり金融は豊になるとは思います。必要なところに必要なお金が回らないことが日本の大きな問題であり、成長が足らぬ産業・企業にお金が回らなくなるのが重要であると思います。金融は仲介者で、仲介者がいないと生まれません。取引というものはたくさんあります。金融が産業として魅力的に取らなければ、金融業界で働きたい人と思える人はほとんどいなくなっていくと思います。実際、金融業界の就労者数も減っている中で、まずは働きたいと思えるような金融機関を復活させることが大事ですね。

日本においては、もっと企業の新陳代謝が上がった方がいいと思います。日本経済をマクロでみると、漸く企業業績がリーマンショック以前の水準まで回復してきている状況です。しかしながら、一部の企業では業績を回復できずビジネスモデルが分からなくなっている会社も存在しています。そういう会社の事業再生を図るためのリスクマネーを回していかなければならないと思います。記事についても、スタートアップファンド等のプライベートですが、その後の成長ステージに資金を供給するようなプライベートが、五、六年前から減っており、そういうプレイヤーの数を増やすような仕組みをもう一度考えることも日本経済の活性化のために重要だと感じます。

### 大学生に向けて

大学生が投資をするメリットについてどう思われますか。

リスクを取っているって思えますね。投資をするって社会に対する見方が変わりますね。金融業界で働いてきたことと考えると、投資をするって見方が

決まったシステムがないことです。また、社員数が比較的少なく、任せられる仕事の幅が広いので色々な経験ができることや、社長の近くで働けることも良いことだと思います。一方、一人ひとりの責任は大きいので、よく考えて行動しないと会社全体が止まってしまったりする事態に陥りかねません。今ではマネックスは自分が入社したころの勢をはるかに超えてグローバルになり、業務も多岐に渡ります。これからはさまざまな仕事を経験するチャンスがあると思いますが、ベンチャー企業に入ったことを活かしてマネックスの経営の一翼を担えるような人材に成長することや、経営に貢献することを経験していきたいです。

ベンチャー企業に向いているのはどのような人だと思えますか。

物事をリスクから考えない人ではないでしょうか。しかしながら金融という世界においてはリスクに対する態度の高さやリスクを洗い出し、測っていくこと、リスクを回避することなども重要なことで、金融ベンチャーであればそのあたりのバランス感覚が必要かも知れませんが、加えて、フィードバックやノリも大事だと思います。問題を決め、その流れに乗るノリですね。

投資銀行部長に就任してから責任の重さを感じることや仕事に対しての考え方は変わりましたか。

はい、収益・利益に対する責任も当然ありますし、マネックスに新卒で入社したメンバーで初めて部長職に就いた者として、マネックスの自由な雰囲気や新しいことにチャレンジする姿勢を自分自身が仕事を通じて体験していきたいと思えますし、また、マネックスの採用活動や人材育成の良し悪しとなるような努力しなければならないと思っています。

### 松本大CEOとは

松本大CEOの人物についてお聞かせください。

非常に合理的でネットワークが強い人です。規模の大きい会社では、社長室や秘書室でトップをサポートする人が大勢いると思うのですが、松本はそういうことはまったくないですね。最小限のサポートで

それは新聞に書かれている出来事とか街で見かけるさまざまな現象や事業に対する見方が変わることを感じます。投資をするということとよく聞かされたらいいですけど、例えそれがうまくいかなかったとしても、社会に対する見方が変わることは良いと思います。私自身も学生時代には投資にはまったく縁がなかったのですが、やってあげればよかったと今では思っています。中学生の頃からラジオを聞いて株式投資をしていた同級生がいるのですが、彼が就職して、そいつには一生かかっても勝てないと思っていました。実際に投資をしたかきいかなければ勝てる理由も違うし生かされてくる仕組みも違ってくると思います。

最後になりますが、大学生のうちによっておくべきことがあれば教えてください。

大学生生活と時間がある時期は、その後の人生ではなかなか得られないと思います。これは松本も言っていることなのですが、学生時代に一番やってあげれば良かったと思うことは、何も持たずに新しい国に行ってみること。いかに日本がお金があっても雇われていて仕事もチャンスもあるというのがあるし、肌感覚や枯渇感を味わうような体験ができると思います。自分が大学生に属するのなら絶対にやってみるし、社会に出る前の学生の皆さんにやっておいてほしいよ、と声を大にして言いたいです。是非さまざまな経験をして、金融の世界に飛び込んでみてください。頑張ってください。

界中にひよいと身軽に出掛けていきます。マネックスのために体を張っていますし、お客様のために責任を負う人です。入社前に想像していたような厳格な人というより、誰かに対してはフレンドリーな人です。私たち従業員に対しては、その距離感を狭く、直接「コミュニケーション」をすることができ、近くでいろいろなことを学べるのはありがたいと思います。

### 松本CEOから学んだことは何ですか。

ひとつ挙げるとすれば、前例にとらわれないこと。前例や過去の経験、因習にとらわれずリスクを取って会社と社員を引っ張っていく姿を間近で見えています。

金融の視点からの世界経済、これからの日本。現在もなお先行き不透明なユーロ危機の問題が続いていますが、今後の見通し及び日本との関係についてお聞かせください。

ギリシャやスペインと日本の最大の違いはお金があるかどうかだと思います。単純に言うと、ギリシャ等、どの国もお金がないと大きな赤字を出している状況です。日本の方が借金で潤っているのに、なぜ日本は大丈夫でスペインやギリシャなどは大丈夫じゃないかということをお考えください。その理由は大きく単純で、自国の借金返済に必要なお金を自分たちで調達できるか、調達できないかの違いだと思います。或る大きな国・企業のバランスシート調整のような債務の最終的な肩代わりの担い手を残すまでお金が回らない調整が終了するためには時間が掛かるので、金融危機は長くリスクもあると思います。その中で、今後の日本の見通しは、日本はお金持ちの国で、最大の輸出国、債権国なので、日本国債を返して貰うわけではなく、少なくとも当面は欧州の某国ほどには困りません。日本の個人のお金が銀行や保険に流れ、その流れたお金が集中的に国債を買っています。

## MONEX-「一足先のマネー」の設計

松岡 純也

早稲田大学政治経済学部卒業後、2005年4月、マネックス証券に入社。投資銀行部門にて新規株式公開(IPO)の引受業務に従事。2008年7月にWRハンブレクトジャパン株式会社へ出向し、IT、インターネット、外食、卸売業など幅広い業種のM&Aプロジェクトに従事。2009年7月にマネックス証券株式会社へ転職し、IPO・M&Aに関連する引受・アドバイザー業務・資金調達支援業務等を担当。2012年7月、30歳で投資銀行部長に就任。





いつか始めるなら、いま始めてもいい。

未来をみすえてFX取引をはじめるなら、  
最初の一步を、そして次の一步を確かなものに  
記憶と記録を刻みつけよう

発売予定日  
11月10日

FOREX

NOTE 2013

FOREX  
NOTE  
2013

100%  
為替トレーダーの  
ための手帳

全国  
有名書店で  
お取り扱い  
しております

- 為替相場歴 38 年、伝説のトレーダー 堀内昭利氏 監修
- 月間、週間カレンダーに経済指標の発表予定が記載
- 各国の政策金利の推移や主要通貨、株価、金などの月足チャート、週足データ、アノマリーなど為替取引に欠かせないデータが満載

専用ホームページ【為替手帳-ing】から新たに発表された経済指標や相場データをチェックすることが可能です。  
このサイトから最新データを入手して手帳の更新にご活用ください。

- 全 240 ページ (うち手帳部分 151 ページ、データ等 89 ページ)
- サイズ A5 版 縦ピカパー付き (黒・黄の 2 色)

定価：1,890円(税込)

※表記されている手帳画像と実際の手帳は色等が多少異なることがあります。また、販売価格は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。

HSQUARE

エイチスクエア株式会社

〒161-0035 東京都新宿区中井 2-12-17  
Tel:03-3662-5017 fax:03-3952-6043 e-mail:fn\_2013@hsquare.jp

ご注文はこちらから → [http://www.hsquare.jp/forex\\_note.html](http://www.hsquare.jp/forex_note.html)

SPOCK 編集委員の  
オススメ金融関連本

01



ウォール街のランダム・ウォーカー 株式投資の不滅の真理 原書第 10 版  
作者:バートン・マルキール、并手 正介  
出版社:日本経済新聞出版社

「この世の中のすべての値段を知っているなら、1つとしてその価値をわかっていない者ほど皮肉なことはない」この言葉は著者 日・マルキールの言いたいことを率直に表していると思います。この本では効率的市場仮説を軸に様々な投資方法について述べており、10 版にはリーマンショックや行先ファイナンスなど新しいものも載っているため、投資の全体像を把握するのに抜群に適した書籍であるといえるでしょう。そもそも、この本は個人投資家向けに書かれているため比較的理解しやすいと思われるので、ぜひ皆に読んでもらって金融の知識を深めてもらいたいです。

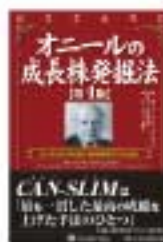
02



金持ち父さん貧乏父さん アメリカの金持ちが教えてくれるお金の哲学  
作者:ロバート・キヨサキ、シャロン・レクター  
出版社:筑摩書房

著者の子供の頃の体験をもとに、「お金のために働く」のではなく「自分のためにお金を働かせる」方法、お金持ちになるための考え方が書かれています。学校の教育だけでは知ることができない、お金に関する知識が詰まっています。今後の人生でいかに自分の資産を増やしていくのか、ファイナンス・リテラシーを身につける必要性について考え直すきっかけになります。お金の本などを読んでいたことがない人でも面白くて一気に読んでしまいます。また、投資の初心者や、投資に興味があるという方ならぜひ一度読んでみて下さい。

03



オニールの成長株発掘法  
作者:ウィリアム・オニール、竹内和日、紀本 幸子、渡辺和義、William J. O'Neil  
出版社:ランローリング

本書は成長株に対するファンダメンタルズ中心の投資法について書かれており、成長株の選定、売買のタイミング、選り初めの重要性について書かれています。古い本ですが、その内容は今でも大切な一冊をお勧めします。

04



FXファンダメンタルズの読み方・使い方  
作者:藤澤幸子  
出版社:成美堂出版

金融政策のこと、経済指標のこと、名前だけは知っているも中身がよく知らないなんてことがありますよね。このような事柄が資産なども駆使して簡単にまとめられています。FX初心者ぜひ読んでほしい1冊です。

05



「通貨」を知れば世界が読める  
作者:浜 純子  
出版社:PHPビジネス新書

東日本大震災の影響によって「高純通貨としてのドル」の価値が印象付けられたことを切り口に、前半部分はこれまでの基礎通貨の歴史、後半部分は著者の、これからの通貨のあり方についての考察が展開されています。

06



マンガでもわかる株式投資! 女子高生特選  
作者:ホイチュイ・プロダクションズ  
出版社:ダイヤモンド社

女子高生が 20 万円の資金から株式投資を始める物語。漫画なので理解しやすく、ストーリー展開もあって、一気に読めます。しかも、内容が濃く、入門知識が凝縮されているので、非常に良い 1 冊です。熟読もおすすめです!!

07



読むだけですっきりわかる政治と経済  
作者:佐藤武士  
出版社:宝島社

政治と経済の基礎を学べる 1 冊。特に、経済分野については身近で重要な経済の仕組みについて説明されており、あやふやだったところもしっかりと学べます。書末には索引もついており、気軽に読める 1 冊となっています。

08



日本の未来について話そう  
作者:マッキンゼー・アンド・カンパニー  
出版社:小学館

3月の震災を始め、数々の困難が今日本の前に立ちはかっています。本書では国内外の様々な分野でトップに立つリーダーたちが、それぞれの豊富な経験や視点から、今後の日本が歩むべき道、あるべき姿が提言されています。

09



Q&A 金融の基本 50  
作者:野村證券金融経済研究所  
出版社:日本経済新聞出版社

基本的な知識から、時事的な話題に至るまでの幅広い知識を 1 項目につき 4 ページ、50 項目に簡潔にまとめられた 1 冊。金儲けのおもしろさだけでなく何から勉強すればいいのかわからない...そんなあなたにピッタリの 1 冊です!

10



儲けの日本を止めるな!  
作者:松本 隆  
出版社:日経プレミアシリーズ

為替相場の理解を深めることができる一冊。為替相場の動きは予測不可測といわれるが、変動の原因となる基本的な事柄を理解することで、その変動の方向性を予測することができます。為替について学びたいという方はぜひ。



# 日中学生 団体対抗戦



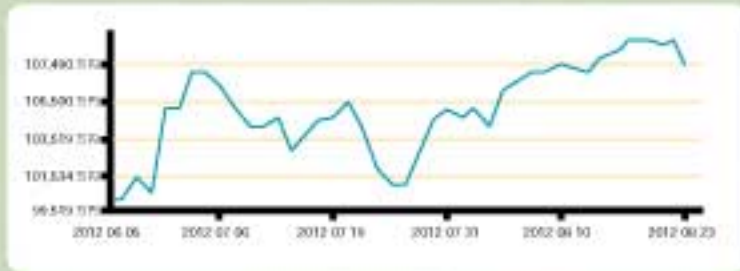
日興 am が提供する、遊びながら「グローバル」な経済感覚を身につけられるオンライン投資体感ゲームの「世界の投信王」はこれまで数多くの学生が参加しています。日中国文正常化 40 周年の今年、新たに日本と中国の学生がチームで参加できる団体戦の開催が決定！私たち USIC の仲間も 3 人チームを組んでそれぞれ市場の分析を行い、各チーム色溢れるポートフォリオを組立てて参戦しました！なんと日中それぞれで最優秀と評価されたチームには相手国への訪問ツアーがプレゼントされるとか・・・！国境を越えた熱い知的バトルの中間報告です！

## 明治大学 y.m.t. チーム

私たちは、G20(主要国首脳会議 G8 に参加する 8 国、欧州連合、新興経済国 11 国)からなるグループをベースに、昨今の欧州経済情勢をふまえ、欧州諸国の割合を減らし、マレーシアやベトナムといった今後の経済成長が期待される東南アジア諸国を加えてポートフォリオを構築しました。

開始当初の 6 月 29 日に、欧州連合首脳が欧州経済基金を通じた銀行への直接資本注入や国債支援で同意したため、欧州情勢の不透明性が低下したとして世界的に株価が上昇し、高い利益を上げることが出来ました。しかし、7 月 5 日の定額決済後から利益が減少し、7 月 13 日の中間 GDP 統計で一時的に落ちたものの、7 月 20 日にスペインの国債利回りが上昇し、債券急騰の再燃から東南アジア株を中心に株価が下落したことにより、開始当初近くまで運用利益が下がってしまいました。現在は、ECB(欧州中央銀行)のドラクマンの発言から一転上昇に転じ、再び利益を増やし続けています。

今後は、欧州情勢が高ち高ち、中国株に加えて東南アジア株も上昇すると考えています。これからも世界情勢を逐一確認しつつ、ポートフォリオの調整を行って利益を追求し続けていきます。

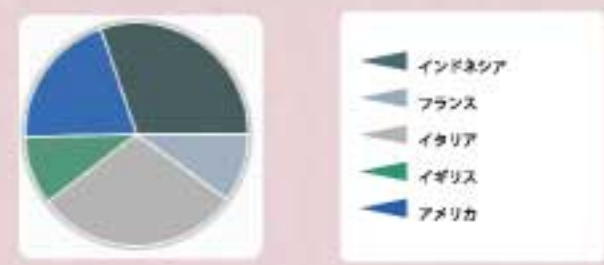
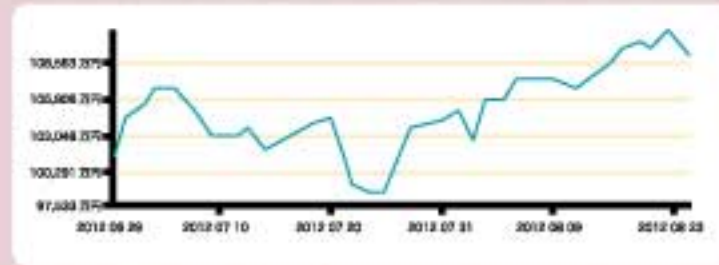


## 横浜市立大学 tikana チーム

私たちは夏休みで伸びが期待される観光産業の元気な国を主に選んでいきました。フランスはツール・ド・フランスなどが 7 月に開催され、アメリカは毎年安定して観光客が多いため、この 2 国の安定感を信じて投資しました。イタリアは世界遺産などの観光地も多く、定番であるため不安定ですがあえてここを選択しました。イギリスはオリンピックによる観光客の増加、インドネシアは格安でバリ島などの観光地にいけることなどを考慮して選択しました。

この中でも大きく変動したのがイタリアでした。取引開始当初はギリシャにおける緊縮財政の悪化や欧州安定メカニズム (ESM) が銀行に裏書資本を注入することが可能になったことで、欧州株が好調であったため、フランスとともに大きく株価が上昇しました。しかし、23 日になるとスペイン国債の利回りの上昇に連動してイタリア株が暴落しました。その後、欧州中央銀行の買い入れ宣言により一時は持ち直したものの 8 月に入っても欧州中央銀行の借り入れを実行しなかったために再度暴落しました。結局は後にはイタリアの株価は回復したものの今後の不安定さはぬぐい去れません。

今のところ投資している国は利益が出ていますが、欧州、特にイタリアは不安定であるため欧州中央銀行とあわせて今後の動きには注意してまいります。

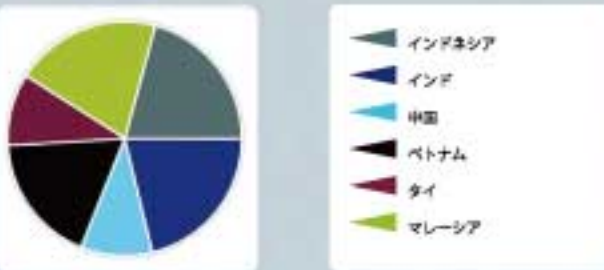
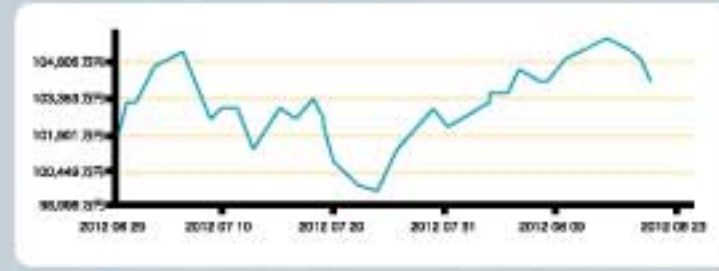


## 慶應義塾大学 いちののチーム

私たちが組んだポートフォリオはインドネシア・マレーシア・タイ・ベトナム・中国・インドの計 6 ヶ国です。EU は現在、経済が不安定で今後の見通しが難しかったため、アジアの成長力に期待し上記の国に投資しました。

運用成績は 6 月 29 日に登録後、7 月 6 日までは順調に伸びていきましたが、突然急落してしまいました。これはアジア、特にインド株相場が反落したことが原因とみられます。ムンバイ気象当局が、モンスーンによる降雨が今年不足すると予想したことで 3 年ぶりに干ばつの可能性があるとの見方につながり、株価を圧迫していたようです。勝つためにはこういった気候の動向にも目を配らなければならず、改めて株の厳しさを実感させられました。7 月 27 日からの回復傾向は欧州中央銀行 (ECB) 発言が「あらゆる手段でユーロを守る」と発言したことで、新興米主要市場が大幅上昇したためだと思われる。この流れを受けて、アジア全体でも上げ相場となったようです。

現在も資産はゆるやかに増えているので今後の動向を見守りたいと思います。私達の見方では、欧州不安の後退や資源相場の堅固などにより株価は上昇していくだろうと考えています。



いったいどのチームが決勝戦に進出できたのか？  
結果はこちらからご確認ください！

<http://sekaino.toshinou.jp/jp/promo/result01>

Facebook で「日興アセット」を検索してね！  
日興アセット 検索

Facebook に投稿した情報は、Twitter で同時配信！  
@NikkoAMofficial をフォロー！



--- 水野 敏雄 ---

百進き業を覚悟しながら始まったSPOCK13号制作でしたが、吉田副編集長をはじめとする非営に頼りになる仲間を支えられ、無事発行することができました。アグライナーの方、協力してくださった企業の皆様にも感謝いたします。他の大学生が各書行為に動かし、全てをこなして取り組んだアツイ夏の経験は歴史を塗り返した時に必ず宝になっているでしょう。このSPOCK13号が読者皆様の何かのきっかけになればと思います。本当にありがとうございました。

--- 小川 智裕 ---

企業に行ったり、インタビューに行ったり、初めてのことを経験することができて、とても楽しかったです。先輩方には使えない後輩で苦勞をかけたと思いますが、この経験を通じ、次号も頑張りたいと思います。

--- 石井 悠和 ---

srockの作成に携わりいろんなものを学びました。世界経済や世界貿易が株安や会期に大きな影響を与えることを知りました。そして前大学の人、先輩の考え方や行動力にいつも尊敬、こんな体験もうできない!

--- 内村 悠 ---

例をするかよく分からないまま参加したSPOCKですが、インタビューや会社訪問など色々な経験し、充実した時間を過ごすことができました。今後、この経験を活かし、多くのことに挑戦していきたいと思います。

--- 村田 裕章 ---

SPOCKに参加ということで、色々と感じてしまいましたが、昔のおかげでここまで来ることが出来ました。改めて仲間と協力して1つのことを成し遂げることの大切さを学ぶことが出来ました。皆本当にありがとうございました。

--- 堀内 浩太 ---

今回SPOCKに初めて参加させていただいてとても勉強になりました。社会人の方々へ取材や記事の作成は自分の将来へのビジョンにとっても有意義なものとなりました。こういった貴重な体験ができてとても良かったです。

--- 新藤 田可 ---

僕ながら今号もSPOCKの制作に携わることができて大変光栄です。編集長を始めとする編集長の方々本当にありがとうございました!

--- 吉田 圭汰 ---

大学1、2年の大部分の休暇を過ごし、一つのフリーペーパーを作る。それは一見、学生らしくまた青春の響りがする。言葉だけ見れば、しかしながら内容は全くの逆である。SPOCKはバツ色ではなかった。アンスサークルのような演出された青春は「青春」と宣言され、批判される。最低限の人数での作業は非常に過酷な強制労働であり責任発生する責任問題は人間関係までもやっでやっした。でもそんなSPOCKが好きだったのは僕がマゾであるからではない。つたえたいのは唯一、その成だけなんだ。僕はマゾではない。

--- 工藤 正雄 ---

SPOCKのおかげで、行動経済学という全く新しいジャンルの学問に出会うことができました。また、様々な大学の方々と交流ができ、有意義でとても楽しい時間を過ごすことができました。ありがとうございました。

--- 安部 聖幸 ---

早いもので、私は今号で三日目のSPOCK参加となりました。今回は1年生がよくがんばってくれたので、これから次の世代には期待しています。弊社員のことも、続けてきたSPOCKですが、本当に楽しかったです。

--- 荒川 貴大 ---

読まれて参加することになり、めんどくさいことになったとあってはいたSPOCKですが、気づけば暑気になっている自分がいました。たくさんのためになる経験をさせてもらって今はただ感謝あるのみです。

--- 水上 舞音 ---

srockの編集に携わることができ大変光栄です。なかなか学生のうちは社会人の方にお話を伺いすることができませんが、今回はそのような貴重な経験をさせて頂きました。先輩方にはじめ編集長の皆さん、本当にありがとうございました。

--- 吉岡 賢史 ---

SPOCKが私にもたらした影響はとて大きく、最高の思い出仲間たちとの出会いや、金融イベントへの参加、また海外など貴重な経験が出来ました。SPOCKに関わることが出来て本当に良かったです。

--- 佐藤 大介 ---

私は初めに引き継ぎ参加しましたが、今号はより多くの人々と関わることができ、内容もより充実したものになったと思います。仕事を運じて本当に楽しい時間を過ごすことができました。ありがとうございました!

--- 国吉 奈於 ---

今号はあまり参加することが出来ませんでした。後輩にsrockというものを伝えられて良かったです。次号も参加したいという人が出てくれれば嬉しいです。

--- 桑原 大輝 ---

右も左も分からないような状態で参加し始めたSPOCK作りですが、先輩に教わりながら先輩と協力しながら一つのモノをつくり上げることができ、充実した時間を過ごすことができました。ありがとうございました。

--- 牛島 順重 ---

やることなすこと初めてのことでほとんど何もできず、他の方々に迷惑をかけたばかりでしたが、少しでもsrock制作にかかわることができて良かったです。貴重な体験をさせてもらえたことに感謝します。

--- 砂田 莉紗 ---

初めて参加し、色んな方の助けのもと、僕方ながらお手伝いできたことに感謝しています。私がSPOCKと出会ったときの感動が、13号を手にとってくれた人にも届いていると嬉しいです!ありがとうございました!

--- 太田 春智 ---

最近、ラーメンが食べられなくなり、そばかうどんばかりを食べています。涙を流します。今年の夏は暑かったですが、水野編集長も熱かったです。水野編集長のリーダーシップなしには完成しませんでした。

--- 斎藤 啓子 ---

投資サークルの講義にはほぼ出席しておらず、知識も皆無。そして記事の期限をやり取りする私を優しく受け入れてくれて本当にありがとうございました!SPOCKで出会った素敵な仲間はかけがえのないものです!



日興アセットマネジメントとは...

50年以上の歴史を持つ国内有数の資産運用会社で、長年にわたってお客様の資産を運用してきた実績があり、お客様のニーズに応じた様々な商品を提供しています。

機関投資家と個人投資家の皆様が世界の資本市場における財産形成の好機からの恩恵を享受できるように以下の内容をご提供します。

1. 確固たる実績を持つ経験豊かな投資運用チーム
2. 示されたリスク許容範囲内で可能な最良のパフォーマンスへの最大限の努力
3. 優れたリスク管理およびモニタリング
4. 皆様のニーズに応える専門的かつ豊富な知識を有する顧客サービスチーム

【本社】 2012年6月末現在

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
ミッドタウン・タワー

【設立年月日】  
1959年12月1日

【資本金】  
173億63百万円

【従業員数】  
1,036名

(日興アセットマネジメント株式会社、連結子会社および持分法関連会社の役員を含む。)

【金融商品取引業者】  
関東財務局長(金商)第368号

【加入協会】  
社団法人投資信託協会  
一般社団法人日本投資顧問業協会



日興アセットマネジメントの投資信託についてのお知らせ

リスク情報

・投資信託は、投資元金が保証されているものではなく、値動きのある資産(外貨建資産は為替変動リスクもあります)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、投資元金を割り込むことがあります。投資信託の運用による利益はすべて投資者(受益者)の皆様へ帰属します。なお、投資信託は預貯金とは異なります。

・投資信託毎に投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なります。

手数料等の概要

お客様には、次の費用をご負担いただきます。

お申込時、ご入金時にご負担いただく費用

【購入時手数料】 上限4.20%(税込4.0%) 【換金手数料】 上限1.05%(税込1.0%)  
【信託財産留保額】 上限1.0%

信託財産で間接的にご負担いただく(ファンドから支払われる)費用

【信託報酬(年率)】 上限3.17%(税込3.12%)  
一部のファンドについては、運用成果等に応じて成功報酬をご負担いただく場合があります。

【その他費用】

記入有価証券の売買委託手数料、監査費用、借入金のご利息、立替金の利息、貸株関連報酬など  
\*その他費用については、運用状況により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。  
\*上記手数料などの合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間などに応じて異なりますので、表示することができません。  
\*詳しくは、投資信託説明書(交付目録見書)をご覧ください。

【ご注意】

・手数料につきましては、日興アセットマネジメントが運用する投資信託のうち、徴収するそれぞれの手数料等における最高の料率を記載しております。(当資料作成日現在)  
・上記に記載しているリスク情報や手数料等の概要は、一般的な投資信託を想定しており、投資信託毎に異なります。詳しくは、投資信託説明書(交付目録見書)をご覧ください。

その他の留意事項

・当資料は、日興アセットマネジメントが弊社のサービス等についてお伝えすることを目的として作成した資料です。  
・投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者機構の保護の対象ではありません。また、銀行など登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金の支払いの対象とはなりません。  
・投資信託をお申込みの際には、投資信託説明書(交付目録見書)などを販売会社よりお渡ししますの





# アジアを 代表する 総合証券 グループへ

私たちが掲げるビジョンは、  
国内で強固な経営基盤を確立し  
アジア地域のビジネスを拡大すること。  
そこには、企業を、市場を、  
世界を動かす熱いステージがあります。  
限りない夢とあふれる情熱で  
未来をつくる、大和証券グループ。

**大和証券グループ**



2012年4月1日、SPOCK WEBがリニューアルオープンいたしました。

SPOCK WEBはインターネットを通じて、よりアクティブな学生と金融の世界を結んでいき、より多くの、より自由度の高い金融についての情報を提供するサイトです。紙面では紹介しきれなかった、経済評論家川口一寛さん、田嶋智太郎さんのインタビュー記事をはじめとして、業界分析、時事ニュースなど様々な情報が更新していきます。学生の金融リテラシーを高める「場」としてSPOCK編集部は努力する所存であります。

是非、アクセスしてください！ Twitterフォローもよろしくお願いいたします。



SPOCK Twitter



SPOCK WEB



学生投資連合USICは、2008年2月に学生の金融リテラシー向上をコンセプトに11団体の学生投資サークルの協同によって創設された学生団体です。

主な活動内容としては、勉強会や交流会の運営、講演会の参加・運営、金融フリーペーパーSPOCKの発行があります。

活動に興味がある方やフリーペーパー制作に興味のある方は  
[info@usic-spock.com](mailto:info@usic-spock.com) までご連絡ください。







# unleash your potential here

## シティグループ証券株式会社

2014年国内新卒者採用エントリー受付中  
<http://www.citigroup.jp/hr/index.html>

会社ホームページ  
<http://www.citigroupglobalmarkets.co.jp>

お問い合わせ窓口

〒100-6520 東京都千代田区丸の内1丁目5番1号  
新丸の内ビルディング  
シティグループ証券株式会社 人事部採用担当  
[employment@citi.com](mailto:employment@citi.com)

Here is where you have an idea. Which inspires change. Making a difference to economies, businesses and communities all over the world. That's the beauty of here: it's where future thinking happens every day.

your place is **here**



citi®