

2011 autumn

SPOCK vol. '11

0 未

interview

女性外銀社員

PIMCO 高野 真

special

就活最前線

大学生なら知らなきゃ恥!? 金融のことがよくわかる1冊

金融 X 就活



SEE YOURSELF GO FURTHER

Graduate careers with one of the world's
leading investment banks

EXPECT TO SUCCEED

www.barcap.com/seeyourself/jp

 **BARCLAYS**
CAPITAL

優勝チームは
早稲田大学 株式投資クラブ Forward

USIC所属の団体メンバーが日経TESTに挑戦。

チーム上位4名のスコアを競う日経TEST学生団体対抗戦とは別にUSICが独自に表彰する「第2回USIC杯」の表彰式が開催されました。参加7チームの中から「第2回USIC杯」の優勝に輝いたのは早稲田大学株式投資クラブForward。

上位4名の合計スコア2701はUSIC杯のみならず、日本経済新聞社主催の学生団体対抗戦でもグループ部門1位になりました。準優勝は同志社大学投資クラブWILL、3位は慶應義塾大学株式投資研究会SPECが受賞しました。

1位

早稲田大学



株式投資クラブForward
合計スコア 2710



11年6月 日経TEST学生団体対抗戦 表彰式

晴れてUSIC杯で1位となれてうれしいです。今回は2年生ががんばってくれたのが大きかったです。3・4年はそれぞれ専門分野の研究をするようになるため視野が狭くなったせいか、あまりスコアが良くありませんでした。反省を次に生かしていきたいと思っています。今後も業界にこだわらず、新聞を読んだりして幅広い視野を持って勉強していきたいと思っています。次回も優勝を狙っていききたいと思います。

3位

慶應義塾大学



株式投資研究会SPEC
合計スコア 2041



USIC杯ではサークル対抗で日経TESTの得点を競わせていただきました。元々経済に関心のある部員が多いサークルではありますが、企画を通して改めて時事問題や経済の知識に磨きをかけていることが出来たと思います。今回は2年生だけが参加するカタチとなってしまうかもしれませんが、次回サークル全体で参加してより有意義な企画に出来ればと思います。



2011年6月 日経TEST学生団体対抗戦 表彰式

2位

同志社大学



同志社大学WILL
合計スコア 2616



11年6月 日経TEST学生団体対抗戦 表彰式

チームのメンバーは変わったのですが昨年ひびきつづき2位となり、結果を出せてうれしいです。普段は部会で1週間のニュースを皆で出し合っでディスカッションをしています。「そこから何か見えるのか」投資トレンドなどを分析してきた事がテストにも役立ったと思います。今後はWILLとしてだけでなく、同志社の学生の首にも経済や金融の大切さを、イベントなどを通じて広めて行きたいと思っています。次回は1位をとりまします！西からの刺客をお忘れなく！

個人賞 (上位3名)

- 1位 早稲田大学株式投資クラブ Forward 岡野 洋路 766
- 2位 同志社大学株式投資クラブ WILL 福田浩太郎 710
- 2位 一橋大学 TOWALY 堀越 健太 710

2011年6月日経TEST「USIC杯」参加団体 (順不同)

- 一橋大学学生投資クラブ TOWALY 電気通信大学投資研究会 DoX
- 同志社大学株式投資クラブ WILL 慶應義塾大学株式投資研究会 SPEC
- 早稲田大学株式投資クラブ Forward 専修大学投資研究会 TAMAGO
- 横浜国立大学 cloverfund・国学院大学投資サークル KISHU

就職活動 (「エントリーシート」「面接」) で
あなたの「ビジネス知力」をアピールしよう

日経TEST 就活生限定テスト

2011年12月、2012年1月、2月、3月実施
2011年10月24日より受付開始!

2012年日経TEST全国一斉試験

2012年6月・10月 全国主要都市で開催

※2012年1月中旬より申し込み受付開始!

SPOCK vol. 11

発行人 丹保 元邦
編集長 丹保 元邦
副編集長 細木 情志
デザイン 蔵友梨佳 高橋 萌恵
デザイン団体 flipper



page	05	07	10	11	13	15	21	23	24	27	29	page	33	35	38
	World View	世界の投信王	USIC紹介	ベンチャーキャピタル ~便所飯起業家太田が行く!!!~	インタビュー PIMCO JAPAN 高野 真	就職活動特集 1. 就活を斬る! 2. 日系金融業界 3. 外資系金融業界	What's Barclays?	外資系証券会社の社員に聞く	続・株式投資のイロハ	SPOCK GIRL	続 FXのイロハ —Chart Trader—		Commodity! —商品投資—	サイボウズLive!	編集後記
							協賛企業 日興アセットマネジメント株式会社 モルガン・スタンレー株式会社 パーケレイズ・サービセス・ジャパン・リミテッド サイボウズ株式会社 MF Global FXA証券株式会社 株式会社ジェイ・プロード		協力企業 日本経済新聞社教育事業本部 株式会社レイズアイ	印刷所 (株)プリントバック	発行 学生投資連合USIC				

アメリカの債務問題、ギリシャの財政危機、一方では台頭する新興国…世界は今どうなっているのか。

EU

各国に広がる財政問題

ギリシャから財政危機が始まりましたが、今やPIIGS(ポルトガル・アイルランド・イタリア・ギリシャ・スペイン)と呼ばれる5か国の財政危機が大きな問題となっています。共通の経済政策を取るEUにとってこれらの国の財政危機はEU全体に関わる重大な問題です。そのため他のEU諸国はギリシャを中心に融資を続けていますが、ギリシャの財政危機は深刻でデフォルトする可能性も高いとされています。もしそういったことになればギリシャはユーロを脱退することになり、EU経済の崩壊を招きかねません。

Russia

軍事産業などの国が力を入れている産業は発達していたロシアですが、旧ソ連時代の社会主義政策の影響でまだ経済成長が成されていない部分も多くありました。しかし近年の資源価格の高騰で、原油生産高、世界一と天然ガス生産高、埋蔵量、世界一のロシアは大きく経済成長することとなります。広大な資源と土地を利用した経済成長が見込まれています。

U.S.A

膨らみ続ける財政赤字

米国はデフォルト(借りの時に決められた条件で借金を返せなくなる)の危機が訪れました。財政赤字が膨らみ、国債の発行額が国の法定上限に達しました。国がこれ以上の国債を発行できなくなるといことで、既存の借金の返済ができなくなる可能性が出てきます。世界一の経済大国の国債がデフォルトする可能性があるというだけでも大変なことで、世界中に影響を与え、格付け会社のS&Pが米国債の長期信用格付けを最高水準の「AAA」から「AA+」に1段階引き下げました。歴史上初の米国債格下げに世界中に衝撃が走ります。

Japan

地震、政治不安、そして円高

米国債問題・EUの財政問題は円高効果をもたらすことになりました。EUとアメリカの経済が不振に陥り、米ドルやユーロの価値が下がったため、相対的に円の価値が上がってしまったのです。これは輸出産業主導経済の日本にとっては、輸出製品の販売価格が上がって売れにくくなってしまったため大きな問題です。この歴史的円高を受けて、2011年8月4日に財務大臣の指示により日本銀行は過去最大規模の為替介入を行いました。しかし介入後も歴史的な円高は止まらず、過去最高値を更新してしまいました。

China

世界最大の労働力を誇る国

安価な製品を輸出し、目覚ましい経済成長を遂げたことで「世界の工場」と呼ばれるまでになった中国。GDPでは日本を抜き、世界2位となりました。近年は毎年10%前後のGDP成長率を維持し続けて、2010年も10.3%成長しました。経済格差や製品の品質などの問題は抱えているものの、世界の経済危機に対しては大きな影響を受けることなく、安定した成長を続けています。

India

ITを基盤とする成長国

ITを基盤とする所得は世界的に見てもまだまだ低いですが、中国に次ぐ人口規模と高い経済成長率を誇る国です。その成長を支えているのは優れたIT技術と、それに関わるインドの人々の高い理数的な知性です。また第二外国語として英語が発達しており、一部の地域では英語の会話力が主流になっているところもあるそうです。その高い英語力から欧米企業の仕事をインド人が請け負うことが増えています。IT技術が生かせるようにインフラ整備が進めば、インドはさらに経済発展する可能性が高そうです。

Brazil

豊富な天然資源

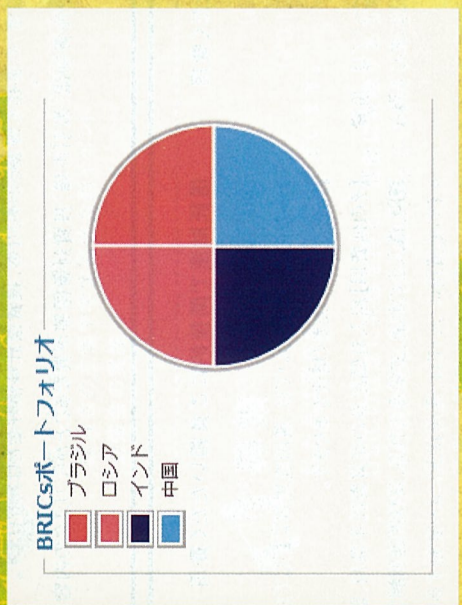
豊富な天然資源を有している国です。世界的な鉱物資源の不足による鉱物資源の価格高騰がブラジル経済に有利に働き、ブラジルの経済成長を支えることとなりました。1999年には通貨の価値が80%も暴落する通貨危機が起こったものの、今ではIMFの支援を打ち切れるまでにブラジルの通貨であるレアルの価値は安定してきました。ブラジルでは2014年にはワールドカップ、2016年には夏期オリンピックの開催が決まりました。このことでインフラが整備されて、ブラジルの経済成長をさらに後押しすることになりそうです。

！ 「世界の投信王」の攻略ポイント

1 為替相場をチェック

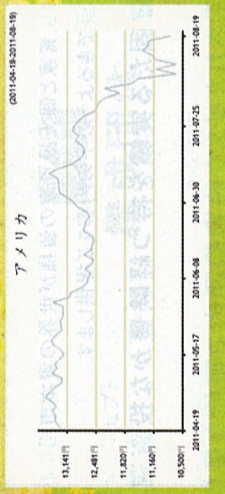
「世界の投信王」は35カ国・地域の架空のインデックスファンドに投資して運用成果を競うのですが、株価の動きだけに着目していればいいというわけではなく為替相場にも注目する必要があります。なぜならば各国・地域の通貨建ての株価は全て日本円に換算されるからなのです。つまり株価が変わらなくても、円に対してその国の通貨が下がれば損失が出てしまいます。たとえば1株100ドルの株があったとしましょう。為替相場で1ドル100円であれば100\$×100で1万円円の価値がありますが、1ドル75円になると100\$×75で7500円の価値しかなくなってしまうのです。もちろん円の価値が下がって外貨の価値が上がれば逆の現象が起こり、利益を得ることが出来ます。このように「世界の投信王」は株式だけでなく為替に着目する必要があります。※35カ国・地域の通貨と、なしみの無いものもたくさんあると思います。銀行のWEBサイトなどで為替レートをチェックしてみましょう。

！ ポートフォリオを組んでみよう！



「世界の投信王」では自分で選択してポートフォリオを組む事ができますが、わからなければ参考の組み合わせを選ぶことができます。これは近年急成長を遂げているブラジル、ロシア、インド、中国、通称BRICsで構成されているポートフォリオです。実際のファンドでも人気が高く、なかなか有望な組み合わせと云えるかもしれません。

2 世界の経済ニュースに注目



これはアメリカの架空のインデックスファンドの基準価格の子チャートです。ご覧の通り近頃は下落しています。これはニュースなどでも盛んに報道されている財政赤字による米債問題で、アメリカ経済が不信に陥ったことが原因だと考えられます。このように自国経済の出来事にダイレクトに反応するのがインデックスなのです。こうしたニュースに敏感であることが攻略のカギと言えるでしょう。

3 ファンドの基本情報を整理しよう

「世界の投信王」ではこのような各国の情報を見ることが可能です。こういった情報を整理しておくより有利にゲームを進められるでしょう。経済成長が長期的に指標の数値に影響を与えることが多いので、GDPの数字や格付けなどに注目すると良いかもしれません。

Brazil Data ブラジル	
● 国名:	ブラジル連邦共和国
● 人口:	1億9,187万人 (2008年, IMF)
● 面積:	851万7,000km ² (日本約22.9倍)
● GDP:	2,159,104億9,500万米ドル (2010年予想, IMF)
● 1人当たりGDP:	9,880万米ドル (2010年予想, IMF)
● 経済成長率:	5.5% (2010年予想, IMF)
● 主要産業:	製造業、鉱業 (鉄鉱石他)、農林業 (砂糖、オレンジ、コーヒー、大豆他)
● 主要輸出品目:	大豆、鉄鉱石、鉄鋼、自動車部品、一次産品 (砂糖、石、原油、大豆、肉類他)
● 輸出入: 主要輸出品目:	大豆、鉄鉱石、鉄鋼、自動車部品、一次産品 (砂糖、石、原油、大豆、肉類他)
● 輸出入: 主要輸入品目:	大豆、鉄鉱石、鉄鋼、自動車部品、一次産品 (砂糖、石、原油、大豆、肉類他)
● 通貨:	レアル
● 国債:	ブラジル国債
● 株価:	BSE: BOV (BOV), B3 (B3)
● 株式時価総額:	6,417億2,000万米ドル

インデックスファンドって？

投資の世界では、市場全体の値動きを表す指数のことをインデックスと言います。例えば、日経平均株価やTOPIX (東証株価指数) なら聞いたことがあるのではないのでしょうか。そしてインデックスファンドとは、インデックスと同じ動きをするような投資効果を目指すファンド (投資信託) のことです。市場平均と連動するように運用されているので投資成果がわかりやすいのが特徴です。

3

これまで「世界の投信王」に関して説明させていただきましたがどうでしょうか。グローバル投資及び「世界の投信王」に少しでも興味もっていただければ幸いです。先にも述べたとおり世界では新興国が目覚ましい経済成長をとげています。日本だけではなく世界経済へ目を向けることが投資を始めとした様々なことで役に立つことでしょう。さあ皆さんも「世界の投信王」でグローバル投資の世界を体験してみよう！



あなたは何を基準にどの国を選びますか？
政治、音楽、資源、技術、音楽、スポーツ、料理...
詳しくは世界の投信王で検索！

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

世界の投信王

検索

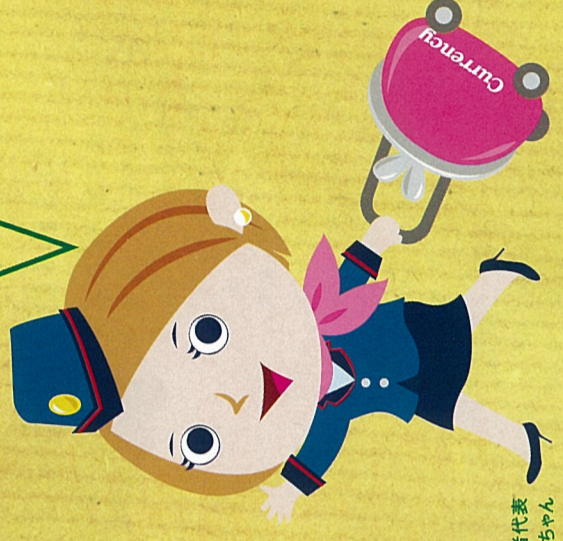
資産運用体験ゲーム
nikko am
世界の
投信王

「世界の投信王」は、世界の株式に投資する架空のインデックスファンドを組み合わせて運用成果を競う無料の投資ゲームです。組み合わせの事を「ポートフォリオ」と言い、「世界の投信王」では35カ国・地域の中から組み合わせを選べることができます。「世界の投信王」では10億円のバーチャルマネーを用いて、グローバルな投資に触れることができます。さらに「世界の投信王」では成績優秀者に賞品が授与されます。グローバル投資の勉強をしながら賞品ゲットを狙いましょう！また、世界の株式市場に関する分析レポートを毎月配信し、「世界の投信王」参加者代表のマスコミキャラクターカレンちゃんのプログでもオリジナル経済情報を随時更新しています。現在の登録者数は10,874人以上。日本は約7,189名で、中国からも3,000名以上が参加しています (2011年9月15日時点)。グローバルな投資ゲームをしながら、グローバルな戦いに参加できるといっても世界の投信王の魅力です。

注:35カ国はアメリカ、イギリス、イスラエル、イタリア、インド、インドネシア、エジプト、オランダ、オーストラリア、オーストリア、カナダ、シンガポール、スイス、スウェーデン、スペイン、タイ、チリ、トルコ、ドイツ、ブラジル、フランス、ベトナム、ベルギー、ペルー、マレーシア、メキシコ、ロシア、中国、南アフリカ、台湾、日本、韓国、香港、フィリピン、ポーランド

豪華賞品が あたる！

- 四半期レース上位3位に豪華特典を
進呈!
- 日興AM主催イベントにご招待!



「世界の投信王」参加者代表
カレンちゃん

学生投資連合USIC

USICとは

「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10個の学生投資サークルの協同によって創設されました。

USICの現在の活動内容としては、学生向け金融・投資のフリーペーパーの発行(年二回、累計11万部発行)と大学生向けの金融への興味を啓発する講演会の主催や勉強会の実施などを行っております。

私たちは、今後の活動において一人でも多くの学生に金融の大切さを伝え、日本が金融大国となるような基盤作り尽力し、学生の金融リテラシーの向上を目指し活動していきます。

活動指針

スタッフに対しては豊富なチャンスと経験を提供し、学生に対しては金融を学ぶきっかけと指針を提供し、企業に対しては学生とのつながりを提供し、社会に対しては日本経済を支える人材の創出を目指します。

USICの主な活動内容

- ・年二回(春・秋)の金融フリーペーパー「SPOCK」の発行
- ・講演会の主催や学生団体合同イベント
- ・勉強会の実施

募集

私たちは現在参加団体を募集しています。

USICの理念に共感を持って、活動に興味がある学生団体や今後フリーペーパーの制作を私たちと一緒に作っていききたい学生も募集しています。

活動に興味がある方やフリーペーパーの制作に興味がある方は<usic-web@tk.main.jp>までご連絡ください。

前号フリーペーパー SPOCK vol.10



団体ホームページ

<http://usic-web.main.jp/>

※過去のコンテンツを随時UPしていく予定です

今年度から参加団体

- Apricot (京都大学)
- Scope (上智大学)

東京理科大学株式会社投資研究会



構成団体

- Agents (東京大学)
- Break Outs! (明治大学)
- Clover Fund (横浜市立大学)
- DoX (電気通信大学)
- Forward (早稲田大学)
- KISHU (國學院大学)
- OSIC (大阪商業大学)
- SGT (東大中心のインカレ)
- SPEC (慶應義塾大学)
- TAMAGO (専修大学)
- TOWALY (一橋大学)
- WILL (同志社大学)

「世界の投信王」を運営している日興アセットマネジメントとは...

50年以上の歴史をも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】
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

【従業員数】
572名(2011年6月末現在/海外子会社含む)

【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
社団法人日本証券投資顧問業協会

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

- ・投資信託は、投資元金が保証されているものではなく、価値のある資産(外貨建資産は為替変動リスクもありません。)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損益はすべて投資者(受益者)の皆様に帰属します。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。

リスク情報

- お申込時、ご換金時にご負担いただく費用
- 【お申込手数料】上限4.20%(税抜4.0%)
- 【換金(解約)手数料】上限1.05%(税抜1.0%)
- 【信託財産留保額】上限1.0%
- ※当ファンドの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(交付目論見書)をご覧ください。
- 信託財産で間接的にご負担いただく費用
- 【信託報酬】上限2.9975%(税抜2.95%)
- ※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】組入有価証券の売買委託手数料、監査費用、借入金の利息、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。

!ご注意!

- ・手数料等につきましては、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(交付目論見書)をご覧ください。

その他留意事項

- ・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保護機構の保護の対象ではありません。
- ・投資信託をお申し込みの際には、投資信託説明書(交付目論見書)などを販売会社よりお渡しますので、内容を必ずご確認ください。お客様ご自身でご判断下さい。

便所飯起業家 太田が行く

-ベンチャーキャピタル編-



便所飯を快適にできるトイレを表示するアプリ

を作ってiPhoneとかAndroid向けに公開したら
便利だし、儲かるかもしれない!

でも銀行はなかなか信用のない個人や
中小企業へ融資を行ってくれないよ...



イケメン学生起業家
内田氏

***COLUMN**
銀行融資とVCの融資の違い

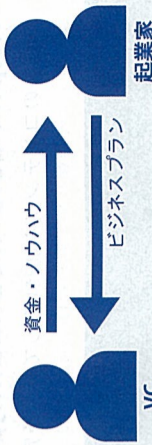
資金調達のために、銀行から融資された資金は負債 (debt) という形で返済義務が生じますが、VCから提供された資金には返済義務がなく株式 (equity) という形で返還されます。ここが銀行とVCの大きな違いです。銀行は融資をした後は資金が返されるのを待たず、VCは提供した資金分に見合う利益をしっかりと確保しなければなりません。そのため、VCは企業に対して資金面の支援だけでなく、人材の供給や、販売先・提携先の紹介等を通じて経営に深く関わり、株式上場までを支援します。このような形のVCをハンズオン型ベンチャーキャピタルと言います。また、経営に携わらないで、資金の出資だけをしてくれるVCのことをサイレント型ベンチャーキャピタルと言います。ベンチャー企業の立場で考えれば、実際にお金を借りて返さなければならぬ銀行より株式という形で資金提供を受けられるVCは企業側からすれば魅力的に見えますが株式の譲渡という行為は会社の経営に口を出されたり、最悪の場合会社を乗っ取られてしまうので注意です。

なら、ベンチャーキャピタルをすすめるよ!

ベンチャーキャピタルとは?

ベンチャーキャピタル (以下VC) とは、ベンチャー事業に資本を供給することを主な業務とする組織や会社のことを指します。企業は資金調達を行う際、担保を用意して銀行から借入を行います。ベンチャー企業というのはまだ企業として未熟なので担保をしっかりと用意できない場合が多いです。そうした資金調達の際に銀行から融資を受けることができない場合にVCを用いることになります。つまり、VCはベンチャー企業を手助けしてくれる企業なのです。

VCは株式市場に未上場のベンチャー企業に出資したり、経営に対してのアドバイスをする見返りとして未公開株や経営権を取得します。そして出資した企業が大きく成長して株式を市場に新規株式公開 (IPO) する際にキャピタルゲインを得たり、違う企業へ部門を売却するなどして利益を得ます。



便所飯ラーに 希望の光を届けたい!!



これはなかなか行けるかもしれないな

*COLUMN

ベンチャーキャピタルの例

VCの本拠地アメリカのシリコンバレーでは、ベンチャー企業に対する投資が盛んです。しかしながらVCはあくまでビジネス的側面が強く、成果をあげない経営陣を更迭したり、社外取締役として口を出さうとすることもありません。最近のIT企業はVCとの関係性を重んじ、柔軟な対応をしてVCからお金を引き出さずとも経営陣は譲れない、そんな付き合い方を構築しています。たとえば検索大手のGoogleはまた売り上げも事業計画もない時期に二社のVCから出資を受けましたが、経営権を守りつつ2500万ドルの出資を引き出しています。このようにベンチャー企業はVCから資金を提供してもらう必要があり、ベンチャー企業の創業者はVCと経営権を巡る争いを削らなくてはなりません。

GREYは2004年、7万人が利用する国内最大規模の無料ソーシャルネットワークサイトでした。この開発やサポートは田中良和社長の趣味で行われていました。現在400万人、7万人といえは企業を維持するのにも大変な規模ですが、当時田中さんはある大手IT関連企業の社員であり、GREYは仕事とは無関係だったので、作業は終業後や休みの日などに、サブ費用などはすべて自己負担でした。しかしながら2004年12月に創業した後、VCは法人化直後のGREYに企業価値として8億円を見積もり、1億円を投資して、半年で70.80倍の収益を得られると考えました (株式を上場させた時の時価総額を70.800億円と想定)。この出来事は、VCが個人の趣味を事業に変えた瞬間でした。

ベンチャーキャピタルは起業家にお金の面倒だけでなく、事業の進め方なども教えてくれるのでR (アール)



日米のベンチャーキャピタル の比較

日本のVCの特徴として

- ・設立母体が銀行、生命保険、証券会社中心のサラリーマン集団で部門別の運用管理を行っているところが多く、そのため日本のベンチャーキャピタリストは社員として一定の資金が保障されている点。
- ・1998年から安定して取引件数及び金額は伸びていますが米国に比べると規模が小さい点。
- ・資金を出す事に重きを置く事が多く、経営支援等がおろそかになりがちという点。

アメリカを例にとってみると、アメリカでは基本的に能力のある個人が独立してVCを形成していますので、成果をあげなければ報酬はありません。

図を見てもらえれば一目瞭然ですがアメリカはほぼ抜けてVCの出資額が多いです。これは日本の規模の約20倍にもなります。

アメリカではVCの役割としてお金を出資することはもちろん、その他の経営支援などのバックアップ体制も整っています。しかし経営支援が行き過ぎるあまり、出資会社との摩擦を引き起こす原因ともなります。

日本でVCが浸透しない原因として支援事業の最終的な収益の生み方に問題があるように思えます。

図3 日本のVC投資の低迷が読み取れる図

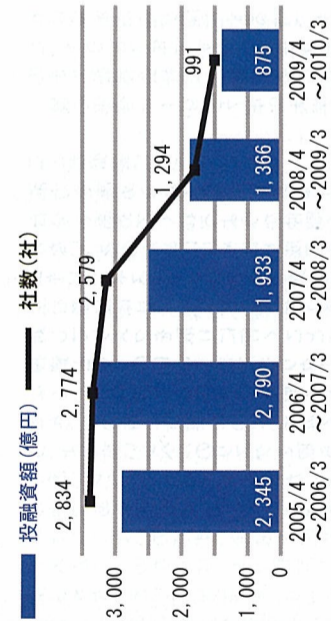
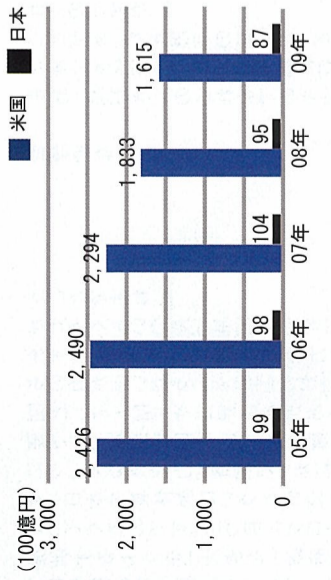


図2 日米投資残高 (100億円)



米国のVCは株式市場の動きに大きく影響される株式上場による株式売却時の新株の売却ではなく、事業の切り売りでリターンを得ています。しかし日本では事業売却がなかなか起きません。この点が日本のVCの収益が米国と比べて悪くなる理由の1つとなっています。また、ここ数年の日本では時価総額を重視する動きが主流となり、ますます事業売却が起こりにくい環境になっています。さらに最近新規上場に向っていきがかり、公開できたとしても市場の反応が極端に悪く、活発な資金調達ができないという現象が起きていることが悪循環につながっています。(図3)

また、ここでは米国と日本の国民性の違いも大きく関係していると思われる。米国では起業の失敗について寛容であり、一度や二度の失敗に対してマイナスのイメージを持つことはありません。しかし、日本は一度失敗した人に対する資金の提供を拒むイメージがあることも、日本でVCが活発にならない理由かもしれません。以上のような問題点が日本におけるVCの浸透を妨げている原因であると考えられます。これを克服することが、市場を広げる活力になるのではないのでしょうか?

*COLUMN あなたもベンチャー投資家 エンジェル投資家

エンジェル投資家とはベンチャー企業に出資できるような裕福な「個人」をさしています。VCは1億円以下の少額投資を検討することは少ないようです。VCにも関わらず、少額投資をしなくてもいいベンチャー企業にはとても必要です。お金があれば個人で出来ることですのであなたもなってみてはどうでしょうか?

太田君の安心快適便所飯アプリは 非常に好評で彼は今日も上機嫌で 便所飯をするのでした

to be continued...

きついことは常にある。難しい局面にも対処しなければならぬ。しかし、難しい時ほど自分を高めるチャンスです。苦しいことをいかに乗り越えるかということが他人との違いに現れます。

ピムコジバヤパンリミテッド
取締役社長
高野 真

金融市場の混乱の原因

太田「金融市場は近年混乱状態にあると思いますが、これらの原因は何だとお考えですか。」

高野「二つ目の原因は、今の混乱がリーマンショックを引きずる非常に大きな混乱であることです。つまり非常に谷が深いということです。谷が深いということは、山が高いということです。リーマンショックまでの金融市場は非常に好調かつ、長く続いたので山が大きかった。我々はよく言うのですがアメリカを中心に世界中で1970年から40年間、世界の資本市場は、アメリカの好景気を、高い経済成長率を楽しんでいた。そしてパーティーの時間が非常に長くなったことで、酔ってしまった。しかもレバレッジをかけていたことで、経済成長以上に資本市場の価値が上がっていった。期間が長かった上に、レバレッジという背伸びをし、それによって崩壊したときにできる谷が深くなってしまったのです。二つ目の原因は、先進国が弱体化してしまっただけです。過去にも経済の苦境は何度もありましたが、それを乗り越えてきたのです。その原動力は常に先進国でした。例えばアジア通貨危機で韓国がデフォルトしかけた時も、先進国が資金提供をしました。つまり危機の時には必ず先進国が手を差し伸べてきたのです。ところが今回の苦境の救世主として期待されているのは中国です。しかし中国は今の状況をあくまで投資家視点で見えています。中国は先進国と運命共同体ではありません。パーティーの参加者が運命を共にする先進国だけだった頃に比べ、発展途上国も加わってくると、それぞれの利害が一致せず十分なヘルプが得られません。この二つ目のことが原因で今の金融市場は非常に脆くなっています。」

混乱に対する処方箋

太田「この混乱を収めるためには何が必要だと思いますか。」

高野「二つは時間です。なぜ時間かという、これだけ谷が深くなってしまうのは、一気には治せません。二つ目に、より「大きな」政府というのが挙げられます。今までは「小さな」政府の体制で個別の企業や銀行が稼いできたことで順調に景気は良くなってきたのですが、これはどの世界の混乱

でも枠組みが必要となります。こうした枠組みを提供するような「大きな」政府の役割が必要になってくるのです。三つ目はグローバルでの協調です。日本で具体的にいうと外交力です。アメリカについても外交力。各国でいかに協力するかが重要です。本来は国を超えた金融危機を助ける機関としてIMFや世界銀行があるのですが、それらの力が弱いからこそ各国の外交力が問われています。この大きな政府と外交力と経済を落ち着かせるくらい長い時間が必要になってくるということですね。」

合理的なリスクをとる

長島「高野さんのこれまでのキャリアでは安定した地位を捨てて、新しい職場に行くなどいろいろなことがあったと思うのですが、どうして転職されたのですか。」

高野「金融に興味がある人たちが理解しなければならぬのは、リスクを取らなければリターンは得られないということです。だから人よりも人生を歩みたいのならば、ある程度リスクを取らなければなりません。金融を始めた時にシナスの中である程度成功したのであれば、それはより高いレベルでリターンを得たいということですから、より高いレベルのリスクを取らなければなりません。その時に重要なのは、やみくもにやるのではなく、意味のあるリスクを取ることです。投資というのはあくまでもリターンを生む源泉に対してリスクを取りに行くことです。リターンを生む源泉はリスクプレミアムです。リスクプレミアムをビジネスキャリアの中で取りにいかなければいけない。そのためにはやはり成長する産業や、より自分を高めてくれるような仲間たち、より自分の能力を高められる環境にある仕事に就くということが必要になってきます。」

僕の場合は1987年に大学院を卒業してそのまま証券会社に入社することから始まりました。1987年ですからプラザ合意の後です。それは資本市場が開花する時であり、このチャンスは非常に大きいと考えて会社に入社したわけです。それは当たり前の話。それからゴールドマン・サックスに移りました。ゴールドマンに入ったのは1997年でした。日本版金融ビッグバンの元年です。この日本版ビッグバンは規制緩和を主体と

した改革でしたので外資に大きなチャンスをもたらしました。そこで飛び出したのです。ゴールドマンは素晴らしい会社でしたが、PIMCOに移る話が上がって、そのポジションはピムコジャパンの社長でした。これは自分を高められるなということでも移りました。この選択はそれなりに合理性があるわけです。合理性があっても、リスクというものは必ず発生します。日米から外資系に移る、そしてゴールドマンのような確立された会社から日本ではほとんど名前が知られていないような会社に移るといふリスクが。それでも、それにより少なくとも自分を高め、自分のキャリアを拡張させてくれると考え、決断したのです。でもリスクをとるといふことは痛みを伴うわけですから、いかにその痛みを和らげながら、実のあるリスクの取り方をとるといふことが重要になってくるわけですね。」

チャンスを具現化したい

細木「転職された時の基準として、自分を高められること以外に要因があったとしたら教えてください。」

高野「やはり自分を高められるというのが一番。そしてチャンスがありました。ビッグバン元年の時に日系の会社に入社することは限られていました。一方で、ゴールドマンでは、まだ外資系が参入して間もない頃でしたからいろんなことにチャレンジしていきこうとしていたわけです。実際、日本版ビッグバンが起こった時に機動的に対応できたのがゴールドマンでした。そういう意味では自分を高められるだけではなく、チャンスがありましたね。それはPIMCOでもそうです。日本では当時せいぜい従業員20人くらいで、資産も4000億円程度でしたが、今では資産が約6兆円になります。そういうビジネスチャンスを自分の手で具現化したい、という飽くなき欲求というのはありました。」

困難は自らを高める

長島「外資系はなかなか僕らにはイメージがつかないのですが、非常にきつかったことなどはありましたか。」

高野「きついことは常にありますよ。また難しい局面も常にあります。でも考え方の問題で、難しい時ほど自分を高められるチャンスなのです。そうやって取り組むと実はそれほど大変ではありません。いい例がマラソンです。あんな苦しいことやらなければいけないかと思うでしょう。でも苦しいのを乗り越えて、走りきったこそ価値があります。だから「一番苦しい」というものに対して、それはチャンスだと見た方が勝ちになるのです。苦しいことをいかに乗り越えて、長くキャリアを積んでいくかということが実は他人との違いに表れてくるのです。」

日本の持つ可能性

細木「これからどんどん人口や経済が縮小していく日本が生き残っていく術というのはいろいろあると思うのですが、高野さんはどのようにお考えですか。」

高野「それこそ資産運用です。なぜかということ、結局日本が国として儲かるということは経営黒字を挙げることです。僕はこれをよく言うのですが、1985年の段階だと経営黒字においては二つの大きな要素があり、一つは貿易収支、もう一つの大きな要素は所得収支です。1985年はこの比率が約6対1でした。これが2006年には逆転しているのです。今は所得収支の方が貿易収支の1.6倍です。国はどこでもそうですが、繁栄が進むと成熟化していきます。成熟化すると貯まった資産をいかに有効活用するかが重要です。そのためには資産運用をきちんとやらなければいけないと思いますね。」

それと日本というのはいろいろな意味で可能性があると僕は思います。たとえば、土地の大きさでいうと世界第122位くらいです。でも排他的経済水域でいうと世界第6位なのです。これから日本の技術力は高いので深海にまでアクセスできるようになっていきます。そうすると、排他的経済水域が第6位ということは、第6位の資源大国になる可能性があるということです。それと特許を持っている数か国トップで世界第二位です。どうしてこんなにたくさん資源や特許を持っているのにポジティブにならないのでしょうか。これはひとえに今は目線が下がっているのだと思います。」

また、もつと海外に出なければいけないと思います。例えば今は日本人の金融の経営者が非常に少ないです。やはり金融の世界で戦うという目標や適性が足りないと思います。今僕もファウンダーの一人として援助するインターナショナルスクールオブ経済というのがあります。これは全寮制で、日本、海外、東南アジアから生徒が来ます。カブコシアなどの貧困国から学費無料で非常に優秀な人間を呼んでいきます。そういう生徒と一緒に、日本の高校生がこれは勝てないなど思いながら縮んで切磋琢磨して向上する、こういう教育システムが重要だと思います。そうした環境を作っていく世界と戦える人を育てることが重要です。それができれば日本人のもつ性格の良さとか、真面目さとか、持っている潜在能力の高さとかが活きてくるわけです。だからものすごくアピールしなければいけないし、もつと自信を持たなければいけません。」

学生に求めるのは潜在能力

内田「就活に関わる話になるのですが、大学生で英語ができないから留学するというような話をよく聞くのですが、短い期間で、英語力を伸ばすことは出来るのでしょうか。」

高野「そんな短い期間ではなかなか成果が上がらないでしょう。」

内田「では、英語ができる人たちに勝つにはどういった力を伸ばしていけばいいのでしょうか。」

高野「本人それぞれの問題ではあるのですが、我々雇う側からすれば英語ができるかというのは大きな問題ではありません。できるに越したことはありませんが、でも、皆さんはまだ若いですから、我々が期待するのは決してそのときの能力ではなく、これから伸びる潜在能力なのです。20代の人にはキャリアが何も無いわけだから、そこでの能力ではなく、きちんと物事を考えているか、僕が話したことにに対してちゃんと答えられるか、頭の良さや人柄の良さ、あるいはどんな人生を歩んで来たかということを見ます。そういった意味では自分に可能性があるということを手伝って伝えるという能力が非常に重要です。」

あと就活生にアドバイスという点では、大切なことは二つあります。一つは自分の行きたい会社の人と徹底的に会うこと。何十人ものたくさんの人に会って、その半分以上の人たちと一緒に働きたいと思つたら、その会社に入りなさい。なぜかということ、学生にはビジネスの経験はあまりありません。でも人生の経験は22年間ありますから人の評価はできるのです。いい会社にはいい人がいる、いい人がたくさんいる会社にはいいビジネスがたくさんついてくる。だからいい会社なのです。もう一つは業種の評価をすること。会社を選ぶ前に業種を選ぶ。伸びている業種の中のおまわり良くない会社に入社してしまつたとしても、業種全体が伸びているから問題ありません。会社のステータスや名前ではなく、成長している業種を選ぶことが大事です。人の評価と業種の評価は非常に重要です。」

全員「ありがとうございました。」



高野真 ● たかのまこと
早稲田大学大学院理工学研究科卒業後、1987年4月大和証券入社。1991年より米国へ、アウトバウンド・グローバル経済学賞を受賞したハリーマン・マコービッツ氏とともに資産運用モデルの開発に従事。
1997年にゴールドマン・サックス・アセット・マネジメントに転じ、投資顧問部門全般のマーケティングヘッドを務めた後、1999年11月より執行役員、企画調査室長を兼務。
2001年10月ピムコジャパンリミテッド入社。2002年4月より現職。
資本市場全般に関する論文・著書多数。1992年度証券アナリストジャーナル賞受賞。日本ファイナンシャルズ学会理事。

就活

最近の就職状況は就職氷河期の再来と言われています。内定率が過去最低の水準に達し、就職先が決まらないために自主留年あるいは大学院に進学し新卒扱いを望む学生もいるほどです。しかし、厳しい状況とはいえ、決してチャンスがないわけではありません。就職活動を成功させるためには正確な情報とそれに基づいた入念な準備が非常に重要となつてきます。たとえば本格的な就活はES(エントリーシート)提出や面接への参加ですが、実際はその前から様々な取り組みが必要とされます。ここではまず基本的なことから理解するために日系企業と外資系企業の違いに注目し、それらに関するよくある疑問から答え、その次に就活におけるサマインターンとOB・OG訪問の活用の仕方について紹介していきます。

日系と外資系の違い

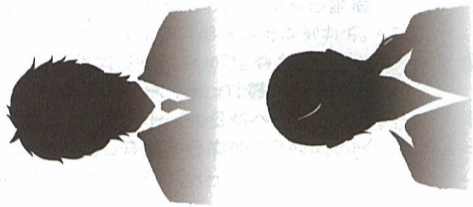
	日系	外資系
特徴	<ul style="list-style-type: none"> ・年功序列の傾向が強い ・福利厚生が充実している ・定時外労働が多い 	<ul style="list-style-type: none"> ・成果主義の傾向が強い ・転職が多い ・退職時期が早い ・MBA留学機会が多い
就活の本選考の開始時期	3年生冬3月から	3年生の秋10月頃から
求められる人材像	社内での関係性を大切に、愛社精神を持つことで定時外の仕事や人事異動をいとわずに幅広く仕事を出来る人。	転職率が高い職場において、専門の知識やスキルを活かして自分で責任と向上心を持って担当の仕事が出来る人。
給与形態	毎月の基本給に加え、1~2か月分の基本給がボーナスとして12月に支払われます。勤続年数に応じて給与が高くなっていく年功給の傾向が強いですが、成果給として賞与が与えられることもあります。その他、福利厚生や退職金の制度が非常に整っています。	年俸制がほとんどで、日系企業の社員に比べ10倍以上の年収を稼ぐ人もいます。しかし、業績次第ではボーナスゼロもありえる厳しい世界です。また、福利厚生や残業手当はないことが多く、年俸として年度末に決められた額を一括あるいは月ごとに受け取るようになります。

外資系企業に就職したいけど...
英語力はどのくらい必要?

TOEIC700点以上が最低ラインと言われています。外資系企業の社員の平均点数は800点台ですが、管理職に就くためにはTOEIC900点レベルの英語力が求められます。一方で日系企業においても社内の公用語を英語に設定したり、管理職の条件としてTOEIC800点以上のハードルを設けたり、社員に海外経験を義務付ける制度や、採用にTOEICの点数条件を課すところが出てきました。

他にどんな資格やスキルがあれば有利?

MOS(マイクロソフトオフィススペシャリスト)や筆記検定試験2級以上、システムアドミニストレーターなどが挙げられます。



外資で求められる人材像について

外資系企業ではそれぞれ特定の専門知識やスキルが求められ、専門内の仕事をプロとしてこなすこととなります。中途採用の割合が高く転職が多いため、社内の結びつきはやや薄い傾向にあります。雇用リスクに対し自身で高い目標を持って結果を出し続ける必要がありますが、給与は比較的高めです。

日系で求められる人材像について

日系企業では社員の多くを新卒から採用し、最近の不況下では一概には言えませんが、終身雇用するのが一般的です。そのため、社員と企業の結びつきを重視し、新人研修など社員を育てることに力を入れたり、社内の連帯を促進したりします。また、日系企業では求人の際、明確な仕事内容を提示されないことが多く、入社後は様々な部署を移りながら幅広い仕事をする柔軟性が求められます。

サマインターン/OB・OG訪問

大学3年生の夏、それは多くの学生が就職活動のスタートラインに立つ時期です。サマインターンに参加する学生はそれほど多くありませんが、だからこそ早く就職活動という厳しい競争から一歩リードするチャンスではないでしょうか。外資系企業の早いところでは6月からサマインターンのエントリーを開始します。インターン期間は1日のものから1ヶ月近くのものまで企業によって様々です。インターンの内容としては、全体的な業務の紹介と部門の紹介の他にも、それぞれの業界のテーマに応じたグループワークやグループディスカッションが組まれることが多いようです。異なる業界のインターンに参加すれば、自分に合う仕事や合わない仕事が見えてくるかもしれません。サマインターンの参加が就職活動本番においてプラスに働くこともあります。中には、サマインターンで優秀な仕事振りを発揮した学生を内定に直結させる企業もある

ほどです。しかし、逆に社員の方に悪い印象を与えてしまうと不利になってしまうこともあるので、自分の振舞いや言動には十分に注意が必要です。サマインターンに申し込む際には選考がありますが、たとえば目だけだとしてもESの作成や面接などの経験は、その後のあなたの就活に役立つはずです。来年3年生になる方は、夏はサマインターンに申し込んでみてはいかがでしょうか。

金融機関のサマインターンに参加した方の声

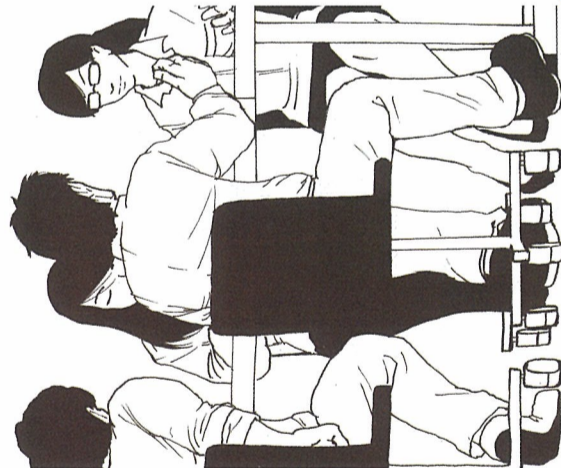
私は、投資銀行を中心に複数のインターンに参加しました。それらに取り組み中で多くの発見と学びがありました。そのうち、良かったと思えることを二点に絞って挙げます。

一つ目は、企業理解を深められた点です。多くの就活生は、まず企業のホームページや新聞などを使って、企業や業務のことを調べようとします。ま

た、企業の説明会に参加して、企業の情報や社員の様子を知らうとします。しかし、これらで得られる情報は公式的で当たり障りのないものである場合が少なくないと思います。ある人事の方は、当社のことを学生にもっと知ってもらおうと努力しても、ホームページや説明会で伝えられる内容には限界があると仰っていました。

これに対して、インターンでは、会社の文化や社員の雰囲気に触れることができます。文化や雰囲気をすることは、自分がその会社で働く姿をより具体的にしてくれました。そのため、異業界のインターンに参加することも多くの学びがありました。同業界のインターンに複数参加することも社風を比較できる点で非常に有意義でした。例えば、投資銀行業界は充実した仕事と長い労働時間というイメージ(偏見)がありましたが、社員の仕事観やベテランの若手に対する見方に、各社で微妙な違いがあることを発見しました。

二つ目は、多くの人々と出会えた点です。まず、社員との出会いです。インターン期間中は、長い時間をかけて、若手からベテランまで多くの社員と接することができます。働き方やキャリアアップの話を社員に聞くことができ、とても参考になりました。次に、熱心な就活生との出会いです。彼らとは就職活動に関する情報や意見を交換できます。私は、彼らと理想の働き方や志望動機を話し合う中で、新たな視点を得て自分の考えを洗練するなど、刺激



的な時間を過ごしました。私が仲良くなった友達には、自分と同じ会社に内定した人もいれば、異業界および同業界の別会社に内定した人もいます。彼らとは今も付き合いがあり、今後も貴重なつながりになると思います。

OB・OG訪問

サマインターン以外にも就職希望先の企業について詳しく知る機会があります。それがOB・OG訪問です。OB・OG訪問とは、あなたが志望する企業に既に就職し、現場で活躍している同じ大学の先輩を訪ねてその企業について情報収集することです。あなたがよく知る先輩がいれば直接連絡を取って会うのが一番です。いない場合でも、連絡を取る手段としてセミナーやサークルのつながりを用いたり、大学の就職課に相談して連絡先を教えてもらったりする方法があるので誰にでも出来ます。訪問とは言いますが、企業では

なく何処かのお店に入り、一緒に食事をとりながら話を伺う流れが最も多いです。OB・OG訪問の時期は、3年生の年末から年初に集中するようです。

OB・OG訪問の最大のメリットは、やはり生の情報に接する機会を与えてもらえることです。就活セミナーなどの場ではその企業について聞きにくいことをOB・OGの方々に尋ねることが出来ます。そこで得た情報をその後あなたが企業を選ぶ指針として役立てて下さい。他のメリットとしては、OB・OG訪問を行う学生は比較的少ないので他の就活生に差をつけるチャンスになることが挙げられます。また、企業によってはOB・OG訪問をしているかどうかを選考する際の一つのポイントにしているところもあります。したがってOB・OG訪問をする時は就職活動の一環であるという感覚を忘れずに、社会人としてのマナーを守って臨みましょう。

6	サマインターンのES提出 外資系では一部、5月下旬から受付開始するところもあります。
7	サマインターンの選考
8~9	サマインターンの実施
10~11	外資系企業の本選考
12~2	外資系企業、内定が出る 1月からは日系企業の説明会が始まります。 また、年末から年初にかけてOB・OG訪問が集中します。
3~	日系企業の本選考、そして内定 春に内定が出なくても、秋採用を行う企業もあるので またチャンスがあります。
秋、就活終了	

Q1. ビジネスモデルは？

Q2. 事業内容は？

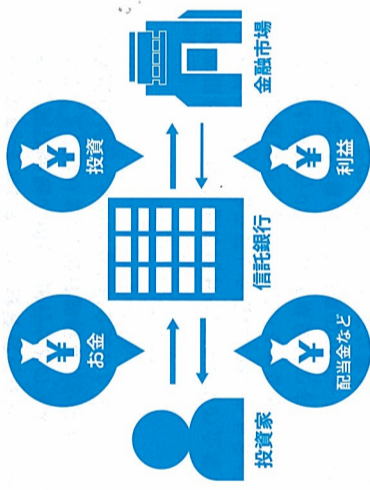
Q3. 必要とされる能力は？

Q4. 企業例は？

■ 信託銀行

Answer1

信託銀行は金融機関の中でも業務範囲が広く、不動産業務(売買の仲介など)から資産運用業務、銀行業務(預金、融資、為替)など多岐にわたります。特に信託銀行では資産運用業務に力を入れていて、投資家から集めたお金をひとつの大きな資金としてまとめ、資産運用の専門家が株式・債券・不動産・その他金融資産に投資・運用します。その運用によって生じた成果を投資家それぞれの投資額に応じて分配し、手数料をもらうことによって利益を得ています。



Answer2

信託銀行の業務として、主に以下の5つが挙げられます。
 金銭信託…顧客から預かった資金を手形割引や有価証券で運用し、収益を配当します。
 貸付信託…顧客から集めた資金を主な産業に長期的に貸付け、その運用収益を配当します。
 年金信託…企業や個人からの年金基金を運用します。
 土地信託…地主の依頼をもとに、ビルや住宅の建設・管理・運用を代行して、家賃収入から諸経費を引いたものを地主に配当します。
 証券投資信託…一般的に投資信託(ファンド)といわれているもので、投資委託会社からの

Answer3

信託銀行で必要とされるものは、常に自分で考え、常に自分で考える、勉強し続ける事を苦にしない向上心です。資産運用は絶えず動く市場を相手にする仕事なので継続的な勉強が必要です。証券アナリストの資格は市場を分析し調査するプロフェッショナルの資格で資産運用を潤滑に行うに当たって持っていると便利です。また、運用成績の検証は非常に重要であり、検証を行うための会計知識なども重要なスキルとして挙げられるでしょう。さらに近年のグローバル化の流れはどの業界にも影響を及ぼしているため、語学力があれば当然プラスになります。

Answer4

三菱UFJ信託銀行、みずほ信託銀行、中央三井信託銀行、住友信託銀行など

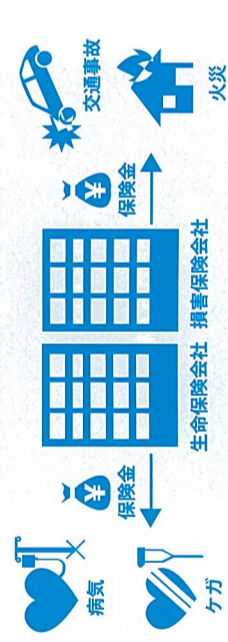
■ 保険会社

Answer1

保険には死亡や病気、怪我に起因してあらかじめ定められた金額が支払われる「生命保険」と、偶発的な事故などによって生じた損害(主に金銭的損失)に對して保険金が支払われる「損害保険」があり、前者を扱う会社を生命保険会社、後者を扱う会社を損害保険会社とします。生命保険会社の主な収益は、顧客から預かった保険料と実際に支払った保険料の差から生まれる純粋な保険収益(=「死差益(危険差益)」)と、顧客の保険料を運用することで得られる資産運用益(=「利差益」)でなっています。また経費が少なかったことによる利益(=「費差益」)も存在し、この「死差益」「利差益」「費差益」を保険会社の三利源といっています。

Answer2

保険会社の業務は大きく分けて2つあります。
 一つ目は、個人や企業に向けて保険プランを売り込む業務です。保険加入者は保険会社に保険料を継続的に支払い、万一の事が起きた場合に保険会社に保険金や損害を払ってもらえます。
 二つ目は、集めた保険料を運用して資産を増やす業務です。保険会社にもよりますが、この資産運用が大きな収益源となっています。例えば、日本生命は平成22年9月末で、日本の全上場企業の約2割の企業の10位までの株主となっています。(日本生命HPより)



Answer3

保険会社の事務には、専門的な知識やWordやExcelなどの事務処理能力の他にも、基本的なビジネスマナーや円滑なコミュニケーションを図れる能力が求められます。また、営業に求められる資質として、顧客の信用を獲得できるようなヒューマンスキル(聴く力や言葉遣い、気遣い、協調性など)などが挙げられます。

Answer4

生命保険…かんぽ生命、日本生命、第一生命、明治安田生命、住友生命など
 損害保険…近年、損害保険業界において経営統合が進み、2010年4月より国内市場シェアの約9割が「三井物産」と呼ばれる東京海上ホールディングス(東京海上日動など)、MS&ADインシュアランスグループホールディングス(三井住友海上など)、NKSJホールディングス(損害保険ジャパンなど)に集約されました。

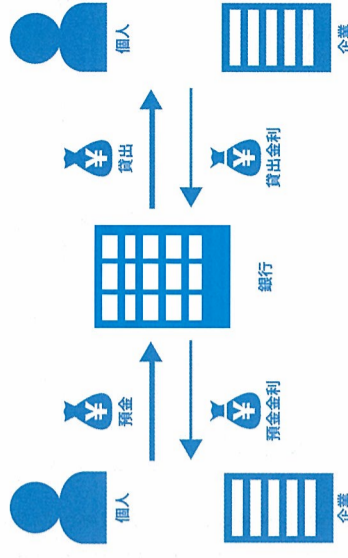
■ 銀行

Answer1

銀行は、個人や企業からお金を集めて、別の個人や企業に融通(融通(略して「金融」))し、その利息をもらうことによって利益を得ています。銀行は、経済社会の中で個人、企業、国にお金という血液を送り出す心臓のような存在とも言えます。

Answer2

銀行の業務として以下の3つが挙げられます。
 預金業務…預金者の資産を管理・保管する業務。預金者から信用を受けてお金を預かることから受信業務といえます。預金には当座預金・普通預金・定期預金などがあり、預金の受け入れは銀行にとって主要な業務といえます。
 貸付業務…個人や企業に資金を貸し出す業務。銀行が個人や企業の返済能力を信頼してお金を貸し出した後、手形を割引引いて現金と交換したりします。貸付業務は銀行にとって重要な収益源であり、個人や企業にとっては経済活動を円滑に行うためになくてはならないものです。
 為替業務…代金支払いなどの決済を、現金の移動をさせず行う業務。送金や振込み、手形、小切手などがあります。例えば、公共料金の口座振替では、銀行は私たちの代わりに、開設してある口座から請求額を引き落とします。そして、その金額を会社の口座に振り込みます。つまり、為替業務によって取引が円滑になっているのです。



Answer3

銀行員には、顧客から信頼されるためにも高度な専門知識はもちろん、顧客と会話する時のコミュニケーション力が求められます。書類などを取り扱う事務業務では、効率よく正確に遂行するスキルが要求されます。WordやExcelなどの基本操作は知っておきましょう。さらに、パソコンのブラインドタッチができれば言うことはありません。電卓においてはブラインドタッチが基本で、電卓に目や顔をやるのは結果を見るにすぎません。また、株や外国為替、投資信託などの知識や簿記、FP資格(ファイナンシャル・プランナー資格)などの資格があると有利です。

Answer4

三菱東京UFJ銀行、三井住友銀行、みずほ銀行の三大メガバンクが有名です。

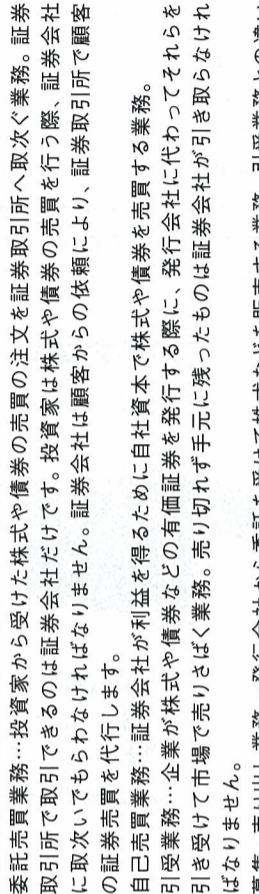
■ 証券会社

Answer1

証券会社は、株式や債券など有価証券の売買を仲介することで利益を得ています。また、自らの資金を運用することでも利益を得ています。

Answer2

証券会社のビジネスは大きく分けるとリテール業務とホールセール業務の2つです。前者は、個人投資家などを対象にするもので、後者は、企業(機関投資家)を対象にするものです。
 証券会社の業務として以下の4つが挙げられます。
 委託売買業務…投資家から受けた株式や債券の売買の注文を証券取引所へ取次ぐ業務。証券取引所で取引できるのは証券会社だけです。投資家は株式や債券の売買を行う際、証券会社に取次いでもらわなければならない。証券会社は顧客からの依頼により、証券取引所で顧客の証券売買を代行します。
 自己売買業務…証券会社が利益を得るために自社資本で株式や債券を売買する業務。
 引受業務…企業が株式や債券などの有価証券を発行する際に、発行会社に代わってそれらを引き受けて市場で売りさばく業務。売り切れず手元に残ったものは証券会社が引き取りなければならない。募集・売れ残った証券会社から委託を受けて株式などを販売する業務。引受業務との違いは、売れ残っても証券会社を引き取る必要がないことです。



Answer3

証券会社で必要とされる能力もほかの会社で求められるものと特段違いはありません。ただ、顧客や取引先との折衝が多くなると思われるので、コミュニケーション能力やプレゼンテーション能力は、必須です。また、金融商品・経済についての高い知識は必要であり、知識だけでなく金融・経済のデータを分析する思考力も必要です。そして、金融商品を取り扱ううえに証券外務員の資格やファイナンシャル・プランナー資格の取得も必須でしょう。

Answer4

野村證券、大和証券、SMBC日興証券、みずほ証券、三菱UFJモルガンスタンレー証券など
 *最近では、インターネットを利用した株式等の取引を、安い手数料で提供しているネット証券会社も注目されています。例)マネックス証券、SBI証券、楽天証券など

Q1. ビジネスモデルは？

Q2. 事業内容は？

Q3. 必要とされる能力は？

Q4. 企業例は？

■ コンサルティングファーム

Answer1

コンサルティングファームは、顧客企業の依頼を受け、企業の抱える課題を明らかにし、解決策の提案とその実施の助言によって、アドバイス料として手数料を得ています。

Answer2

コンサルティングファームの業務内容はその業務領域によって様々で、戦略系、業務・IT系、組織・教育系などが挙げられます。
 戦略系…戦略系は全社戦略や事業戦略といった、企業経営の根幹に関わる戦略立案をサービスとして提供するコンサルティングファームです。全社戦略では、「事業多角化」「新規事業戦略」「海外進出戦略」「M&A（企業合併・買収）戦略」など、中長期的な観点から企業のあるべき方向性や、「人」「物」「金」「情報」などの経営資源の使い方を決定します。また、事業戦略では、「開発」「生産」「マーケティング」「販売」「価格設定」など、特定の事業や製品について短中期的な観点から施策を検討します。

業務・IT系…業務・IT系は「財務・会計」「人事・給与」「顧客管理」「在庫管理」などの内部業務に関する課題を効率化し、システム化して解決するためのプランを提案し、そのシステム設計・開発・運用とプロジェクトの管理までも手がけます。

組織・教育系…組織・教育系は「組織制度」「人材育成」など、企業の組織や人に関する課題解決を行います。

Answer3

コンサルタントに論理的思考力は必須です。原因を分析して解決策を考える時など、すべての場面で論理的に考える必要があります。また、顧客の悩みに対応しながら仕事するので、人間関係を円滑にするコミュニケーション能力、そしてこれからは英語力も求められます。仕事はハードスケジュールで、体力はもちろんなこと、タフな神経も必要とされます。コンサルタントは要求された仕事をただ単にこなすのではなく、相手の期待を越えるような「附加価値」を生み出さなければなりません。そのためには、常に強い責任感や高い倫理観を持ち、成功を目指すプロ意識が大事です。

Answer4

戦略系コンサルティングファーム…マッキンゼー・アンド・カンパニー、ボストンコンサルティンググループ、A.T.カーニーなど
 業務・IT系コンサルティングファーム…アクセンチュア、アビームコンサルティング(日系)など
 組織・教育系コンサルティングファーム…マーサージャパン、リンク・アンド・モチベーション (日系) など

■ 通信社

Answer1

通信社は、報道機関や民間企業の需要に応じて一般向けニュースや経済・金融情報の収集、配信を行う組織です。ここでは主に金融情報を扱う通信社について記載します。通信社は、報道機関や民間企業へ金融情報を提供することで収益を得ています。また、情報を受信する専用端末を個人や企業に貸し出して、そのレンタル料を得ることで大きな収入を得ています。さらに、金融情報が必要とする世界中の人が自社ホームページにアクセスすることを活かし、他社の企業広告を載せることによって、広告料収入を得ています。

Answer2

通信社は情報を提供することが仕事ですが、通信社自体自社ウェブサイトへの公開等を除き、大衆に向けて直接報道（情報発信）をすることはありません。通信社は新聞社や放送局（報道機関）に情報を提供するのは、それではなぜ報道機関は通信社から情報の提供を受けるのでしょうか。すべて自前の記者で情報を入手するのであれば、他社に情報料を支払わずに済みますが、ニュースの取材対象は世界中に無限にあります。しかし、報道機関の人員や資本は有限でコストのかかるものです。その中で他社と差別化を図るために多くの特派員を派遣すれば、莫大な資金が必要となります。そこで、収集しきれない情報を得るために通信社から情報を買うのです。「整理された情報を提供する」これが通信社の重要な役割です。

Answer3

通信社の記者には素早く的確に情報を伝えることが求められます。情報を世界中から収集し発信していく上で、英語力が必要とされます。ビジネスレベルの英語力は身につけておくべきでしょう。当然、幅広い知識と見識も必要です。一つの情報が世界を大きく動かすこともあり、それを伝える者としての状況分析能力、深く切り込む洞察力、強い責任感が求められます。また、情報を共有しながら粘り強く取材を続けることもあるものでチームワークも必要です。

Answer4

ブルームバーグ、トムソン・ロイターなど

■ 外資系銀行

Answer1

外資系銀行（略して外銀）のビジネスモデルは、大きく商業銀行と投資銀行の2つに分けることができます。前者は私たちがお金を預けたり引き出したりする銀行、後者は証券会社として考えてもらって差し支えありません。

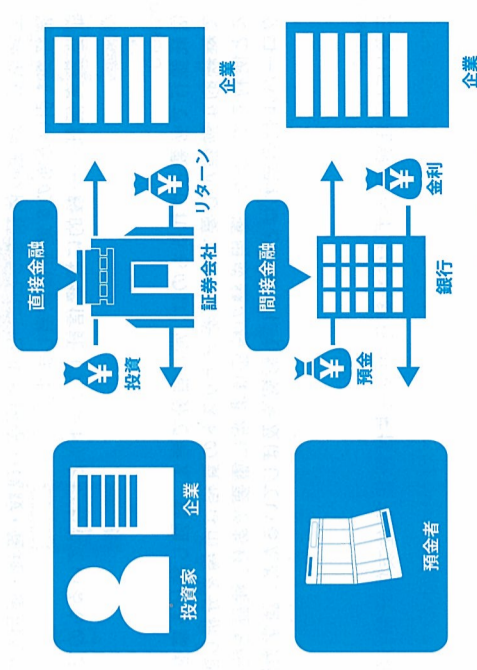
商業銀行は、間接金融を行うことで利益を上げています。間接金融とは、お金の貸し手と借り手との金融機関を通して借り手に間接的にお金を融通することをいいます。商業銀行は、預金者からお金を預かり、そのお金を企業に貸し付け（融資）、貸し付けの際に発生する利息によって利益を得ています。それに対して、投資銀行は直接金融によって利益を得ています。直接金融とは、お金の貸し手が借り手に直接資金を融通することをいいます。間接金融の場合、銀行などの金融機関が資金の貸出先を決定しますが、直接金融の場合、株式や債券を買うなどお金を貸す人が貸出先を決めることになります。投資銀行は、企業の資金調達の手段を提供します。たとえば、企業が株式や債券を発行して資金調達をする場合、いったん投資銀行がこれらの証券を引き受けた後で、それを投資家に販売します。この時の手数料や販売益などが投資銀行の利益となります。

Answer2

商業銀行は、預金者の代わりに融資先の企業がきちんとお金を返せそうかを調べたり、お金を貸した後に、貸したお金が有効活用されているか、その企業の経営が上手かどうかなどを監視したりする役割を担っています。日本系銀行の多くは商業銀行です。

投資銀行は、企業の資金調達のサポートや、M&A（企業合併・買収）などの財務戦略でのアドバイスのような業務です。M&Aでは、単に当事者間が話し合いをすればいいというわけではなく、互いの企業の価値評価をしたり、M&Aに必要な資金を調達したりする必要があり、そういった作業に関するアドバイスを企業に対して行います。また、株式や債券を売って積極的に利益を稼ぐトレーディング部門を同時に持っているところも多いため、商業銀行というよりも証券会社に近く、実際に「証券会社」と呼ばれることもあります。また、日本に進出している外銀は投資銀行業務のみを行っているところが大部分を占めるようです。

投資銀行の組織は、収益を生み出すフロントオフィスと、そのサポートを行うミドルオフィス、バックオフィスに分けられます。フロントオフィスは、ファンダメンタル分析やアナリスト等の運用部門と、お客様へのマーケティングを行う営業部門等がここに当てはまります。バックオフィスは、預かった資産の管理をする部署で、運用資産の価値の変化を日々計算する経理部などがここに当てはまります。これら二つの仲立ちをする部署がミドルオフィスで、実際に株などを売買するトレーディング部や、新しい投資信託を企画する商品企画部がここに当てはまります。



業務内容	商業銀行	投資銀行
資本の流れ	個人業務、預金業務あり	個人業務、預金業務なし
従業員数	多い	少ない
求められる人材	堅実性、協調性をより重視	個人能力重視
給与	ほぼ年功序列	結果主義

Answer3

外銀では、さまざまな専門分野において優秀な成績を修めた新卒者を求めています。それは学業のみならず、スポーツで優秀な成績を残した、サークルでイベントを企画し、これだけ集客して成功させた、もしくは学生時代に起業をしてこれだけお金を稼いだなど、外銀において新卒採用される者の多くは、特定の型にはまった人材ではなく、実にユニークな背景を持っている学生が多いです。それらに共通して言えることは、学生時代に自らが主体的に動いて何らかの結果を数字など具体的な形で残していることです。このような性質は、実力主義の外銀ならではのと言えます。

Answer4

ゴールドマン・サックス、シティグループ、モルガン・スタンレー、JPモルガン、パークレイズ・キャピタル、BNPパリバ、ドイツ銀行、UBS、クレディ・スイス、HSBC、バンクオブアメリカ・メリルリンチなど

SEE YOURSELF GO FURTHER

BARX
THE TRADER'S BEST FRIEND*

BARCLAYS CAPITAL QUIZ

- 1 日本初のETN上場となったパークレイズ・バンク・ピーエールシーが発行するETNのシリーズ名は何?
- 2 パークレイズ・キャピタルがTOP3にランクされる市場を一つ答えよ。
- 3 パークレイズ・キャピタルが提供する電子取引システムのブランド名は?
- 4 EuromoneyのAwards for Excellence 2011でパークレイズ・キャピタルが受賞したGlobal Awardは何か?
- 5 2011年にパークレイズ・キャピタル・ジャパンが主幹事を務めたディールを一つ答えよ。

① 正解者先着5名様にパークレイズ・キャピタルグッズをプレゼント!!

件名に「SPOCK11クイズ回答」、本文にクイズの回答を明記し Campus.Recruiting-ky@barclayscapital.com までご応募ください。回答受付締切は10月30日(日)、回答を10月31日(月)にパークレイズ・キャピタル新卒採用サイトで発表いたします。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

iPath®

パークレイズ・キャピタル新卒採用スケジュール

対象者:2013年7月末までに4年制大学・大学院を卒業・終了し勤務可能な方

✓ 会社説明会

11月24日(木)	第一回会社説明会	パークレイズ・キャピタル東京オフィス	対象部門: フロントオフィス インフラストラクチャー	応募締切: 12月4日(日)
11月25日(金)	第二回会社説明会	ハイアットリージェンシー 京都	対象部門: フロント・オフィス	応募締切: 12月4日(日)
12月06日(火)	第三回会社説明会	パークレイズ・キャピタル東京オフィス	対象部門: インフォメーション・テクノロジー	応募締切: 1月3日(火)
1月11日(水)	第四回会社説明会	パークレイズ・キャピタル東京オフィス	対象部門: オペレーションズ	応募締切: 1月3日(火)



✓ 選考会

12月14日(水)	京都グループ選考会	ハイアットリージェンシー 京都	対象部門: フロントオフィス インフラストラクチャー	応募締切: 12月4日(日)
12月16日(金)	東京グループ選考会	パークレイズ・キャピタル東京オフィス	対象部門: フロント・オフィス	応募締切: 12月4日(日)
1月12日(木)	東京グループ選考会	パークレイズ・キャピタル東京オフィス	対象部門: インフォメーション・テクノロジー	応募締切: 1月3日(火)
1月18日(水)	東京グループ選考会	パークレイズ・キャピタル東京オフィス	対象部門: オペレーションズ	応募締切: 1月3日(火)



Did you know?

Fascinating facts about Barclays Capital

- ✓ **Did you know ... ETNは世界初も日本初もパークレイズ**
2011年8月にパークレイズは日本初のETN(指標連動証券)となる「iPath」シリーズを東京証券取引所に上場しました。「iPath」は2006年6月にニューヨーク証券取引所(NYSE)で世界初上場、パークレイズがこれまでに発行したETNは世界で約1,000銘柄にのぼります。2011年7月時点での米国ETN市場は資産総額が約160億ドルとされ、その内パークレイズ発行分は約80億ドル超と約50%ものシェアを占めています。

✓ Did you know ... 電子取引プラットフォーム「BARX」

数々の賞を受賞しているパークレイズ・キャピタルの電子取引プラットフォーム「BARX」。一日当たりの取引量は500億ドルを超え、世界中で述べ1万を超えるクライアント(機関投資家、金融機関など)にご利用いただいています。取引は外国為替(50以上の通貨と300以上の通貨ペア)をはじめとして、債券、株式、先物、商品、新興市場など全ての市場にアクセスが可能です。また「BARX」は自社開発かつ24時間自社サポート。すべてが内製だからこそこそできるハイテクオリティで信頼を得ています。

✓ Did you know ... 日本にいながグローバルな環境

パークレイズの東京オフィスでは現在約1000人の社員が働いています。国別で集計すると31カ国の人が働いており、1番多いのが日本人、2番目はアメリカ人、3番目以降はインド人、中国人、イギリス人の順番となっています。そのため、社内では共通言語の英語をベースにさまざまな言語がオフィスを飛び交っています。ちなみに今年新卒で入社した社員も多様で、24の大学から卒業し、8つ異なる国籍をもち、全員が話せる言語を合わせると10ヶ国語にものぼります。

✓ Did you know ... 充実の研修制度

採用部門に関わらず新卒で入社された方には1ヶ月以上の海外研修を実施しています。日本からだけでなくシンガポール、香港、アメリカ、イギリスなど世界中から集まる同期と知り合うことができ、世界中にネットワークを広げることができます。また、英語に不安を覚える方には入社前に150時間の英会話研修を提供。英会話をブラッシュアップしてから海外研修に望めます。その他、パークレイズ・キャピタルは応募学生のために面接スキルアップのiPhoneアプリ「Interview Skills」も提供しています。ぜひダウンロードしてみてください。

For more fascinating facts about Barclays Capital

Visit www.barclayscapital.com/seeyourself/jp

続・株式投資のいろは

¥

2 銘柄選び

実際に銘柄を選ぶ前に知っておくべきこと
自分の大切なお金を使って投資するわけですから、ど

株式投資で利益を上げるために、2つの重要なポイントがあります。1つ目はどの銘柄を選び購入するのか。2つ目は購入した株式をどのタイミングで売却するのか。ここからは、その2つのポイントをうまくつなぐための理論、分析方法について学びながら、実際の取引のシミュレーションをしてみましょう。

株式投資で利益を上げるために、2つの重要なポイントがあります。1つ目はどの銘柄を選び購入するのか。2つ目は購入した株式をどのタイミングで売却するのか。ここからは、その2つのポイントをうまくつなぐための理論、分析方法について学びながら、実際の取引のシミュレーションをしてみましょう。

1 株ってそもそも何だろう？

株（または株式）とは企業が発行する有価証券のことです。株式を発行することで企業は大量の資金を市場から集めることができます。さらに株式を発行することによって集めた資金は借金と違い返還義務がないため、企業が事業を失敗した際に多額の借金を背負うリスクを減らすことができます。

前号では株式投資のいろはについて扱いました。今号では前号のおさらいに加え、前号で紹介できなかった投資指標やテクニック、さらに投資に役立つ会社四季報について紹介したいと思います。

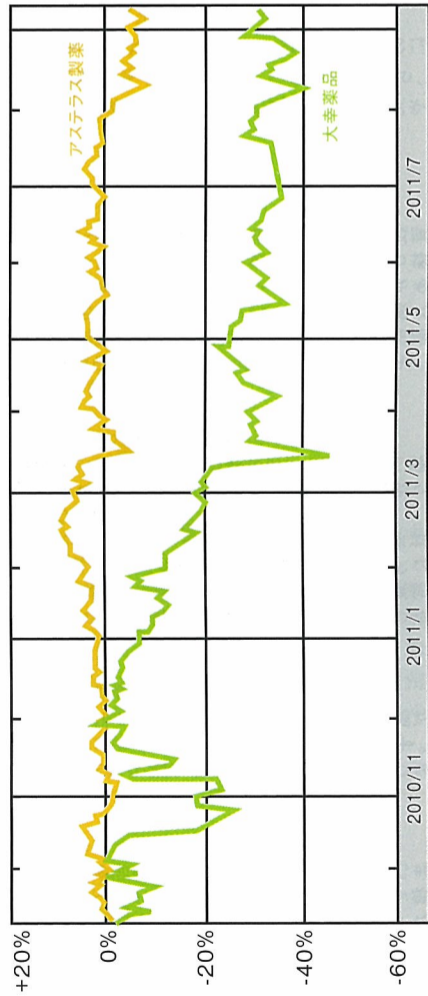
3 ファンダメンタルズ分析

実際に銘柄を選び、株式投資をする前に投資する企業についてきちんと調べる必要があります。せっかく投資をしても、その企業が倒産してしまえば何のリターンも得る

大型株が中小型株かということが銘柄を選ぶ際には一つの大きなポイントとなることになりました。ここで紹介したのは、大型株が中小型株かでリスクとリターンの特徴が変わるということでしたが、次は、利益の出る可能性がなるべく高い銘柄を選ぶのに重要な分析方法を学んでいきましょう。

右記2つの価格変動は、主に以下に挙げる2つの特徴によってわけることができます。株式は時価総額と流動性によって、大型株と中小型株に分類することができます。同業種間で比較しても、一般的に大型株は出来高（売買が成立した株数のこと）が多く株価の変動が比較的小さいのに対し、中小型株は出来高が少なく株価の変動が大きい傾向にあります。そのため、損失を避けたい投資家は大型株を、積極的に利益をとりたく投資家は中小型株を売買することが多いです。

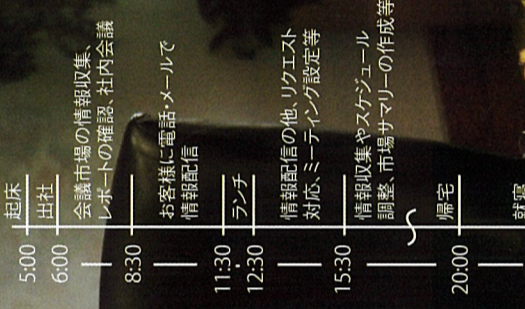
の企業に投資するかというのは非常に重要な問題です。しかし、銘柄を選ぶ前に株式投資におけるリスク・リターンの特徴とそれを特徴づける株式の種類について理解しておかなければなりません。株式投資において、リスクとリターンは表裏一体です。ここでいうリスクとは、株価の価格変動リスクのことであり、この価格変動の特徴によってリスクとリターンの特徴も分けることができます。価格変動が大きいほど、売却によって収益を得る機会は多くなりますが、損失を被る可能性も大きくなります。一方、価格変動が小さい場合には、大きな損失を被る可能性は低くなりますが、価格変動が大きい株と比べて大きな収益を得ることも難しくなります。株価が変動する要因は様々ですが、収益力や成長性などの企業自体の価値の変動と、経済全体の状況や政治の動きなどの外部要因が代表的です。



ことができず、また、いくら倒産の心配の無い企業の株を買ってもその企業に成長の余地が少ない、もしくは収益性が低ければ株価の値上がり期待が薄く、利益を得ることができない可能性もあります。また、利益を最大化するためには「なるべく安く株を買って、なるべく高く売る」ということが必要なので、株価が高値で安定してあまり動かないような企業もあまり「買い」とは言えないでしょう。以上の点をまとめると、株を選ぶ際には、安全性・成長性・収益性のバランスが取れ、なるべくそれらと比較して割安である銘柄を選ぶのが株式投資で安定して利益を出すための賢い選び方であるといえます。

モルガン・スタンレー
株式・セールス&トレーディング M.U.さん

① A Day



外資系証券会社の社員に聞く

外資系の証券会社というと男性ばかりのイメージがありますが、実は女性も多い職場だそうです。今回はモルガン・スタンレーで生き生きと働くM.U.さんにインタビューしました。
(モルガン・スタンレーに関しては裏表紙をご覧ください。)

—じさんは主にどのような業務を担当されているのですか？また、どうして外資系証券会社を志望したのでしょうか？

今は、日本を除くアジア株市場（中国、インド、東南アジアなど）の営業を担当しています。主に弊社株式調査部の投資アイデアやマーケット情報をお客様に提供する仕事です。

志望の動機は、幼少期を海外で過ごした経験を活かしたいと思い、グローバルな環境で活躍できる職業を希望していたこと、外資系の証券会社は努力をすれば実力が認められる点が魅力だと考えたからです。他に商社、外資系メーカーなども考えていましたが、サマーインターンで株式を取り扱うことの面白さに気付き、最終的にはモルガン・スタンレーを選びました。

外資系は成果をあげると次の成長の機会を与えてくれ、また、自分のペースでキャリアを重ねていくことができるので、そこに魅力を感じました。女性は結婚や出産、子育てなど、キャリアを考える上で予め想定できない部分もありますので。

—営業の仕事内容は具体的にどのような進めるのでしょうか？

電話とメールの対応が多いです。お客様と食事に行く機会もあります。お客様とゆとりとした時間を過ごして、良い関係を築きあげるための時間と考えています。人と話すことが好きな人には向いている仕事だと思います。

—実力がそのまま評価されることに対して、怖くはなかったですか？

もちろん最初は多少の不安はありました。ですが、外資系でも新卒の新人社員にはまず成長を求めますから、むしろ入社して最初の数年は会社の人材育成制度（東京での社内研修やニューヨークで他の地域の同期と一緒にの新人研修など）によ

って育ててもらえる環境が整っています。

—御社内で女性は何のくらいいますか？

半分近くは女性ではないでしょうか。外資系企業は一般的に女性が働く割合が高いかもしれないですね。

—結構いるんですね。それはどうしてですか？

フラットな組織で非常に働きやすいからだと思います。外資系と言うと社内の人間関係が希薄なイメージをもたれますが、実際はチームのメンバーや同僚とのつながりが深く、毎年皆で納涼船に乗るなどのイベントもあります。

—結婚しても仕事を続けたいですか？

はい。今の仕事が非常に気に入っていますし、ずっと続けたいと思っています。お客様と少しずつ信頼関係を築いていくのが何より楽しいです。外資系の良いところとしては、成果や結果を出すことがより重要であり、ワーク・スタイルには柔軟性を持たせてくれることです。

—プライベートな時間はどのように過ごしていますか？

証券会社は朝も早く、確かに平日にプライベートな時間は比較的少ないかもしれませんが、職場から離れても平日はつい仕事について考えてしまいます。それはやはりこの仕事（アジア株営業）が好きだからですね。ただ、土日はマーケットがしまっているため、仕事のことは忘れて思い切り遊びますし、時間がとれたら小旅行にもいきます。ちなみにリラックス方法はスポーツをすることです。

—じさんが大学生時代に熱中したことについて教えてください。

通訳の勉強と、ゼミですね。一年生の後半から大学に通いながら同時通訳の学校で英語を勉強していました。3・4年生の時はゼミ（開発経済）に情熱を注ぎこんでいました。ゼミでのグループワークの経験は非常にためになりました。

—最後に、大学生に一言お願いします！

大学では勉強も重要ですが、遊ぶことも大事です。社会に出るとなかなか時間は取れません。今のうちにいろいろなことを経験して、視野を広めてください。

—ありがとうございました。

■プロフィール

M.U.
08年 慶應義塾大学経済学部卒業
08年 モルガン・スタンレー入社
株式：セールス&トレーディング業務を担当
08年4月～11年3月 日本株・プロダクトチーム
11年4月～ アジア株営業



これらの要素を調べるための分析方法をファンダメンタルズ分析といいます。ファンダメンタルズ分析とは、企業の事業内容や企業の財務諸表上の数値を用いて算出される数値を考慮して銘柄の選別を行う方法です。今回は以下に挙げる主な指標を用いて銘柄を選ぶことにしましょう。(一般的に表の判断基準の値が買いの目安とされています。)

これらの指標はファンダメンタルズ分析に用いる指標の一部ではありません。単純にこれらの数値を判断基準と照らし合わせるのではなく、同業種の企業などと比較することも重要です。なぜなら、成長産業と衰退産業の業界では指標の数値の平均値も大きく異なるからです。また、すべての指標が健全な数値である企業というのは現実にはなかなか存在しません。どの指標を重視するかは投資家によって異なるので、みなさんも投資をする

指標の種類	算出方法	指標の意味	判断基準
自己資本比率	$\frac{\text{自己資本}}{\text{総資産}} \times 100$	総資産に対する自己資本の割合、低いと借入金の割合が高くなる。	一般的にこの値が高いほど負債依存度が低く安全
ROE (株主資本利益率)	$\frac{\text{当期純利益}}{\text{株主資本}} \times 100$	株主資本をどれだけ効率よく使っているか判断できる。	高いほど効率よく株主資本を活用している
PER (株価収益率)	$\frac{\text{株価}}{\text{1株当たりの利益}}$	現在の株価と企業の収益の関係判断できる。	一般的に20倍以下なら割安
PBR (株価純資産倍率)	$\frac{\text{株価}}{\text{1株当たりの純資産}}$	企業全体の資産を現金化したとき1株当たりいくら分配されるか(株価と純資産を判断できる)	1倍以下なら割安

際、数あるファンダメンタルズ分析の中で重視する指標の優先順位を作ってみるのもいいかもしれません。

さて、では実際に銘柄を選んでみましょう。ここでは携帯ゲームやSNSなどで皆さんにも馴染みの深い「GREE」の株を購入してみましょう。

自己資本比率	59.50%
ROE	48.77%
PER	31.11
PBR	15.24

指標の値を確認していくと、二つの数値は一般的な判断基準の値とは大きく離れていますが、先ほど述べたように大切なのは比較することです。同業種間で比較すると、PBR以外は数値は大きな差はありません。PBRについては、新興市場などで成長性の高い企業というの概してPBRが高くなるという特徴があり、SNSや携帯向けアプリの産業自体が現時点では成長産業なので、この数値の高さに大きな問題はないでしょう。従って、こちらに関してはGREEの過去のPBRと比較して見ると下落傾向にあるので割安であるといえるでしょう。このようにファンダメンタルズ分析を用いて数値を比較することによって、より信頼性の高いデータを得ることが出来ます。これらの指標以外に挙げられる買いの要素が今後のGREEの事業戦略にあります。日本国内の会員の拡大を目指すだけでなく、欧米やアジアで新規法人を設立するなど、海外への会員獲得にも積極的に取り組んでいます。海外への事業戦略に現在の円高も追い風になるでしょう。指標に表れる要素だけでなく様々な観点から自分が投資しようとする企業を見てみる事が重要です。

では、分析に使用するデータはどのように入手すればよいのでしょうか。企業がホームページで投資家向けに情報を発信しているのです

が、多くの数値や文字が並んでいるので、見慣れていないと情報を整理するのに時間がかかります。そこで非常に便利なのが「四季報」です。ここからはデータを入力するのに有用な四季報について紹介します。

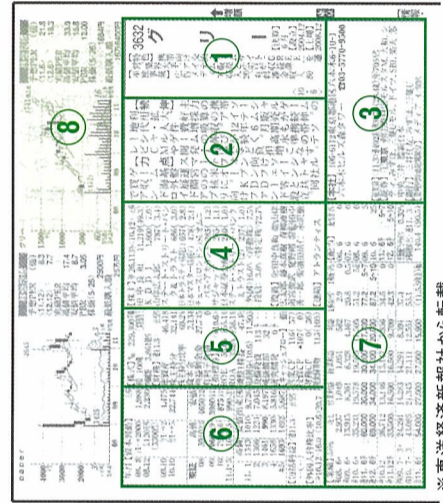
4 四季報

I 四季報とは

四季報(正式には会社四季報)は東洋経済新報社が四半期ごとに発行する情報誌であり、全市場銘柄が網羅されています。この四季報には上場企業の業績とその予想、財務状況、株価チャートなど、以下で説明する項目が記載されており、株式投資を考える際に企業の情報を得るには極めて優れた媒体です。

II 四季報に掲載されている内容とその説明

- ①社名・特色・事業
その会社の概要がわかります。
- ②コメント欄
記者たちの視点からその会社の現状と将来性について簡潔に書かれています。ポジティブな言葉が使われている場合はさしあたりその会社は好調そうでない場合は不調といえます。しかしここだけを見て判断するのは禁物です。
- ③所在地・従業員数と平均年齢、給与・メインバンク
所在地に支店や支社の記載がある場合、企業の展開の仕方がわかります。



※東洋経済新報社から転載

- ④株主・役員
上場企業は大半が取引銀行や大手企業からの資本が入っています。親会社の業績が悪ければ子会社の業績も悪くなるので、どのようなところから投資を受けているのか把握することが大切です。
大株主がいる場合、その行動が株価に影響を与える可能性があるためにも見直します。
- ⑤財務
【株式】発行済株式数、単位株、時価総額が掲載されています。時価総額によって前述の大型株・中小型株が判別できます。
【財務】総資産は会社の規模を表すもので、会社が保有する全てのものの価値を金額で表したものと見えます。株主持分は自己資本とも言われ、数値が高いほど安全性が高いです。「有利子負債」は会社の借金を指します。通常、会社には借金があるので気にする必要はありませんが、あまりにこの金額が大きい場合は注意が必要です。
【キャッシュフロー】キャッシュフローは現金がどう動いたかを示します。営業CFが長期にわたってマイナスだった場合は赤字が続いていることを意味します。また投資を積極的にしている場合投資CFは通常、赤字になってしまいます。
- ⑥資本異動・株価
資本異動は、株式分割や増資・減資の業績を表します。これらが頻繁に行われている場合、注意が必要です。その下の株価欄では、期間ごとの高値・安値・出来高が確認でき、大まかに株価の推移が把握できます。
- ⑦業績・配当
【業績】過去5年間の会社の業績と、記者が作成した業績予想が書かれています。重要なのは利益であり、通常当期純利益を指します。その会社が最終的に黒字だったのか赤字だったのかがわかります。当然これが黒字の会社が良い会社といえます。
【配当】株あたりいくら配当金を出しているかがわかります。業績がよいと配当金の額も増えます。業績が悪い場合、額が低かったり0(無配当)であつたりします。
- ⑧チャート・投資指標
チャートは株価の推移、出来高を図に表したものです。その右の投資指標は前に説明したように、株価が割高なのか割安なのかを判断する材料になります。最低購入金額は、実際に投資する際、最低いくら支払う必要があるのかを表します。実際には100株単位や1000株単位で売買されている銘柄が多く、株価が安くても投資するにはまとまった金額が必要であることがあります。

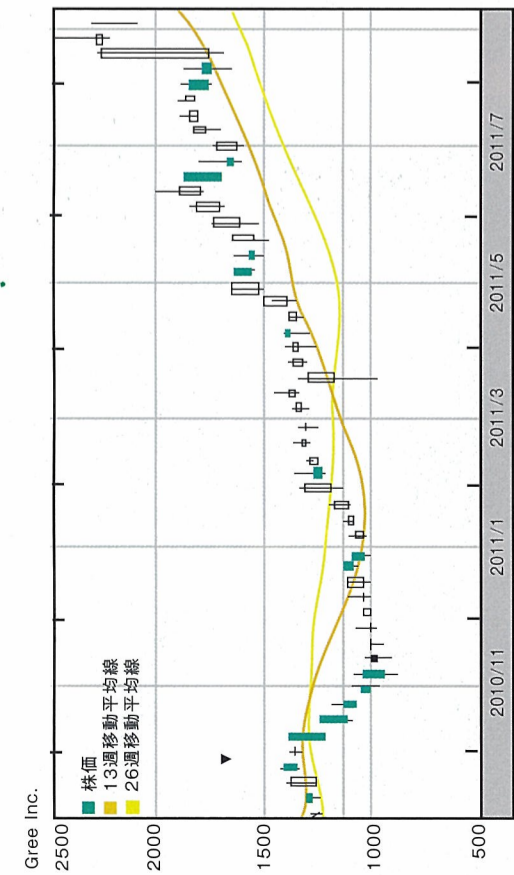
このように、四季報は情報が整理されていて見やすく、また配当やチャートも載っていることから、ファンダメンタルズ分析だけでなく投資そのものにも非常に役立つものだとと言えます。

・売買のタイミング

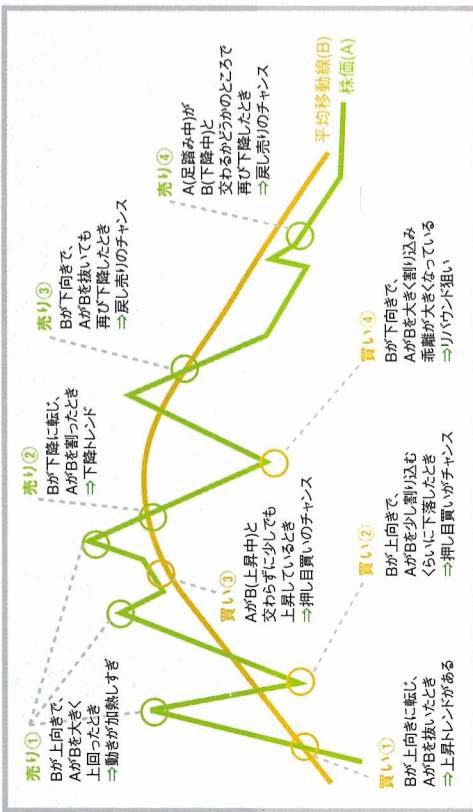
さて、次は購入したGREEの株式をどれだけ高い値段で売れるかが株式投資で利益を上げるポイントとなります。ここからは、主にどのタイミングで株を売買していけばいいかテクニカル分析を用いて考えてみましょう。

・テクニカル分析

テクニカル分析で注目するのは、企業の「株価」そのものの動きです。過去から現在における株価の値動きを明示した株価チャートを用いた方法です。株価の値動きには一定の法則があると考えられているので、その法則に従って「買い」や「売り」のタイミングを測るのです。



・グランビルの法則



グランビルの法則と、移動平均線と株価のグラフの位置関係から「売り」と「買い」のポイントをそれぞれ4つ示したものです。

実際のチャートでグランビルの法則を用いて、取引のシミュレーションをしてみましょう。

2011年3月以降「ゴールデンクロス」したGREEの株を4月1日に1株1360円で100株購入したと仮定して話を進めていきましょう。株価は順調に値上がりしていき、6月の頭に株価の上昇が加熱し移動平均線と株価が大きく離れていることがわかります(図・売り1)。これに気づき6月8日に1株1900円で100株売りに出します。その後、予想通り株価は下落を続けていきますが、今度は逆に株価の下落が過熱し株価と移動平均線が大きく離れているのが見て取れるので(図・買い4)、6月27日に1601円で買い戻しをします。一連の流れを表にまとめると下の表のようになります。

6月27日の時点で4月1日と同じ株数を保有しながら、現金だけ3万円近く増やすことに成功

	4月1日	6月8日	6月27日
株価	1360円	1900円	1601円
保有株数	100	0	100
現金	0	190000円	299000円

しました。これ以降も株価は上昇しているのをさらに利益を増やすことができそうです。

このように法則をうまく使うことは、投資で利益を出すために非常に有効だといえます。また鉄則は「なるべく安く買い、なるべく高く売る。」ことですから、株価の上昇・下落トレンドの中で売買しないよう冷静な目を持つということも重要でしょう。

今号でとりあげた分析方法はあくまで理論上しかありません。必ず株価がこのような動くかどうかは保証するものではありません。3月11日の震災のような天災や、何もないときでも株価が突如暴落する動きを見せるということは珍しいことではなく、必ずしも株価が正しい理論に基づいて変動するということはありません。大型株や中小型株に関しても、大型株の株価の方が大きく変動することもあります。しかしこれら皆さんが投資をする上で非常に有用なものにはあると断言することができます。さて、前号と今号に渡り簡単な株式投資のとはから、取引のシミュレーションを扱いましたが、実際にはまだまだ沢山の分析手法やテクニカルが存在します。なかなか文章を読むだけでは実際の投資についてイメージがわかないこともあると思いますが、それはご自身が投資を始め始める中で理解し、また、自分に合った投資手法にも出会っていくことができるでしょう。この記事が皆様の株式投資に対する理解を深める手助けあるいは投資をしようか迷っている方の背中を押すきっかけとなれば幸いです。



♥ 04



♥ 03



♥ 01

♥ 06 加藤 彩
文化構想学部1年
うお座

FXでおこづかい稼い
めます。

♥ 05 岡村 花澄
文学部2年
みずがめ座

リターンのためにリス
クはとらないといけな
いと思います!

♥ 04 今村 穂
文学部2年
いて座

日経平均の動きと、
国債金利は毎日見て
います

♥ 03 高橋 真優
商学部2年
おひつじ座

外国企業とその会社
の株を勉強していま
す!

♥ 02 手塚 優
経営学部1年
しし座

国債に興味があつて
勉強中です!

♥ 01 小川 優
法学部1年
うお座

最近FXが女子の間
で流行っているそうな
ので、私も興味あり
ます!



CAMPUS SNAP

不景気にも負けず、自分らしいビジョンを求め、
日々成長する「知的女子大生」を特集!



♥ 06



♥ 05



♥ 02

続・FXのいろは

FXとはなにか?

FXとはForeign Exchangeの略で日本語では外国為替証拠金取引と言います。ドルやユーロを始めとした通貨を売買して為替差益を求め、近頃人気の出ている投資の一種です。その人気の理由には他の投資とは違うメリットを持っているからなのです。そのメリットを紹介いたします。

メリット

メリット① 元手が少なくてもできる

FXでは業者によっては元手が二万円からでも始められるという所もあります。元手が少ないと利益も少ないと思われがちですが、ここで登場するのがFXの特徴の一つであるレバレッジです。レバレッジを掛けることで元手の何倍もの金額の取引が可能になります。つまり、元手が少なくても大きな取引ができるのです。

例えば元本100万円にレバレッジを3倍かければ300万円、5倍かければ500万円の取引ができます。

メリット② 価格がどちらに動いても仕掛けるチャンスになる

株式投資だと「買い」から始めることが基本となり「売り」から始められるようになるには信用取引のための特別な口座を開く必要があります。しかしFXは最初から簡単に「売り」から始めることが可能なのです。株式投資では信用口座を持っていない場合は不景気の時は株価が下がりがやすいので利益を出すことが難しくなりますがFXは価格が上昇しても下落しても利益を得るチャンスがあります。

メリット③ 24時間いつでも取引ができる

日本での株式投資は市場が開いている時間が9時から11時と12時半から15時と限られていますが、FXは土日を除いて24時間取引が可能です。なぜならば為替の市場は世界中にあり、常にどこかの国の市場が開いているからです。そして通貨取引量の多い欧州やNYの市場は日本時間の夕方から夜にかけて開場するため、その時間は相場が動きやすくなります。つまりそのことが日本の個人トレーダーにとって大きなメリットになります。昼間は学業や仕事に忙しい人も、夜間の市場が一番活発な時間にトレードに参加することができるのです。

デメリット

デメリット① レバレッジを掛けた時に損失が大きくなるリスクがある

レバレッジを掛けることで大きな利益を掴むチャンスが得られますが、それと同時に損失を被るリスクも大きくなるのです。預金の一定割合(保険証拠金)を超える損失を出してしまうと「ロスカット」と呼んで保有するポジション(買い建て、または売り建てのこと)を強制的に決済されてしまうことがあります。こういった損失を被るリスクから個人投資家を保護するという目的で、2009年8月に金融庁により「金融商品取引業等に関する内閣府令」が改正され、2011年8月にはレバレッジは2.5倍に制限されました。

デメリット② スプレッドにより取引は常にマイナスからスタートする

FXにおいては、多くの取引会社で取引手数料は掛かりませんがスプレッド(売値と買値の差)という形で実質的な手数料が掛かります。例えばスプレッドが1銭だった場合は、米ドルと円の為替レートで買値が77円51銭だった時に売値が77円50銭になります。スプレッドは業者によって異なりますので、スプレッドが業者選びの大きな基準の一つにもなります。このスプレッドがあるので取引開始時にはマイナスから始まり、取引額が大きければ大きいほどスプレッドにより掛かる手数料は高くなるのです。

デメリット③ 経済危機で大きな損失を被る可能性がある

過去にアジア通貨危機やリーマンショックなどの様々な経済危機がありました。こういった出来事があると、特定の通貨の価値が大幅に下落します。するとその通貨建てでポジションを保有していた人々は大きな損失を被ります。レバレッジを掛けていれば損失はさらに大きくなります。FXにおいては、世界経済に敏感でないと痛い目に合う可能性が高いのです。

多大な損失を被ることを防ぐために含み損がある状態でも早めに決済することを「損切り」と言いますが、この「損切り」を駆使してリスクを管理することがFXで成功するためのポイントとなります。

このようにFXには他の投資とはまた違ったメリットがあるのですが、リスクもあるということを忘れてはいけません。

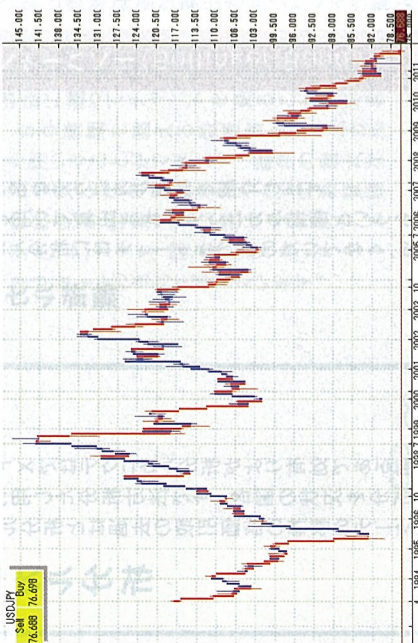
ニュース1

米国債問題と歴史的な円高の再来

東日本大震災が起こった日から6日後の3月17日に当時の史上最高値となる1ドル76円25銭を記録しました。その後、反転したものの近頃またドル安円高の傾向が出てきています。その原因はアメリカの債権問題だと考えられています。

米国の格付け会社(※)スタンダード・アンド・プアーズ(S&P)は米国債の長期信用格付けを最高水準の「AAA」から「AA+」に1段階引き下げました。米国債が最高位からの格下げされることは史上初となります。こうした米国の経済不安の影響を受け、為替相場はドル安円高の方向へ進んでいきました。

円高は私たちの生活に様々な影響を及ぼします。円高になると円の価値が高くなるため海外製品を安い価格で購入することができる一方で、輸出主導型経済の日本の経済には大きな打撃を与えることが考えられます。例えば輸出中心の企業が1ドルを80円換算で利益の見込みを計算し、その後1ドルが75円になった場合は1ドル当たりの利益が少なくなるので、日本円換算の利益は大きく目減りしてしまうことになるのです。



● 1993年から2011年までのドル円相場の推移(月足)
※債券などの元本および利息を、発行体(企業、政府、自治体など)が償還まで予定通り支払えるかどうかの見通しを、簡潔な記号で評価する機関をいう。

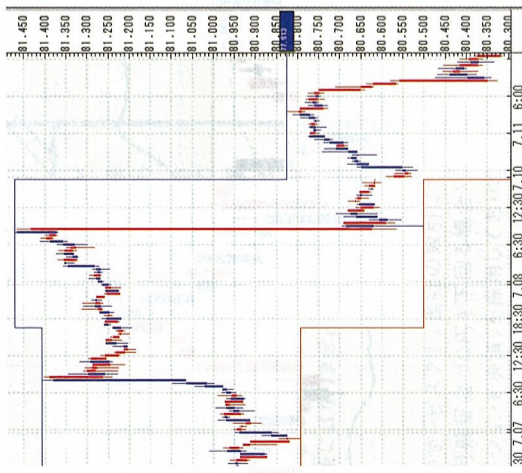
ニュース2

7月8日に発表された雇用統計に ネガティブサプライズ

政府関連機関などから発表される経済指標は為替に大きな影響を与えます。そのなかでも一番大きな影響を与えるとされているのが米国の雇用統計です。

この雇用統計には二つの重要な数字、「非農業部門雇用者数」と「失業率」があります。この雇用統計が相場に大きな影響を与える理由としては米国の景気状況を探る上でわかりやすい指標であるということに加え、発表される数字がなかなか予測通りにならないということが挙げられます。

そして7月の発表では予想よりはるかに悪い数字が発表され、1ドル当たり100銭(10分)も下落するという結果になりました。この結果が米国経済にさらに不安感を与える契機となつたことは間違いないでしょう。



● その時のドル円相場の値動き(30分足) ※ニューヨーク時間

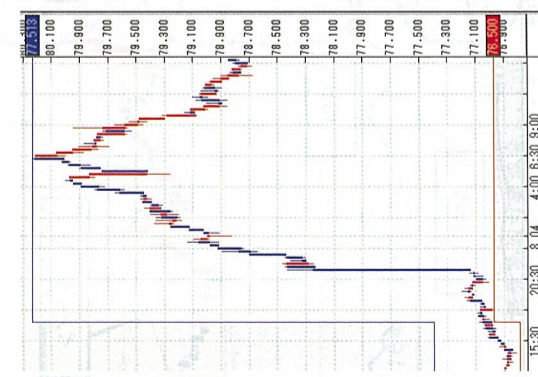
ニュース3

どうとう踏み切られた為替介入

円高になると日本経済に深刻な影響を与えるため、日本銀行は過去にも介入を行ってきた実績があります。為替介入は財務大臣の指示に基づいて日本銀行が実務を遂行するものです。

そして今回の歴史的円高を受けて、8月4日10時ごろより為替介入が行われました。その結果、米ドル円相場は介入直前の77円10銭程度から79円台まで一気に円安が進むことになりました。その後は一時80円台になったものの、それでも円高の勢いは止まりませんでした。介入した分の価値が全て戻ってしまった上に、最高値を更新して75円95銭という新たな最高値を記録することとなります。

今回の介入は過去最高の4・5兆円前後の規模とみられています。



● 当時のドル円相場の推移(15分足) ※ニューヨーク時間

揺れるアメリカ経済に為替相場は大荒れ!

テクニカル分析

テクニカル分析とは過去の取引価格の推移のデータ、つまりチャート図を利用した分析方法です。各国の状況を分析するのが難しいため、FXではテクニカル分析がより有効である傾向があります。

テクニカル指標

テクニカル分析にはチャートそのものだけでなく、過去のチャートデータを用いて算出されたテクニカル指標というものも役に立ちます。有名なテクニカル指標を紹介しましょう。

・ボリンジャーバンド(Bollinger Bands)

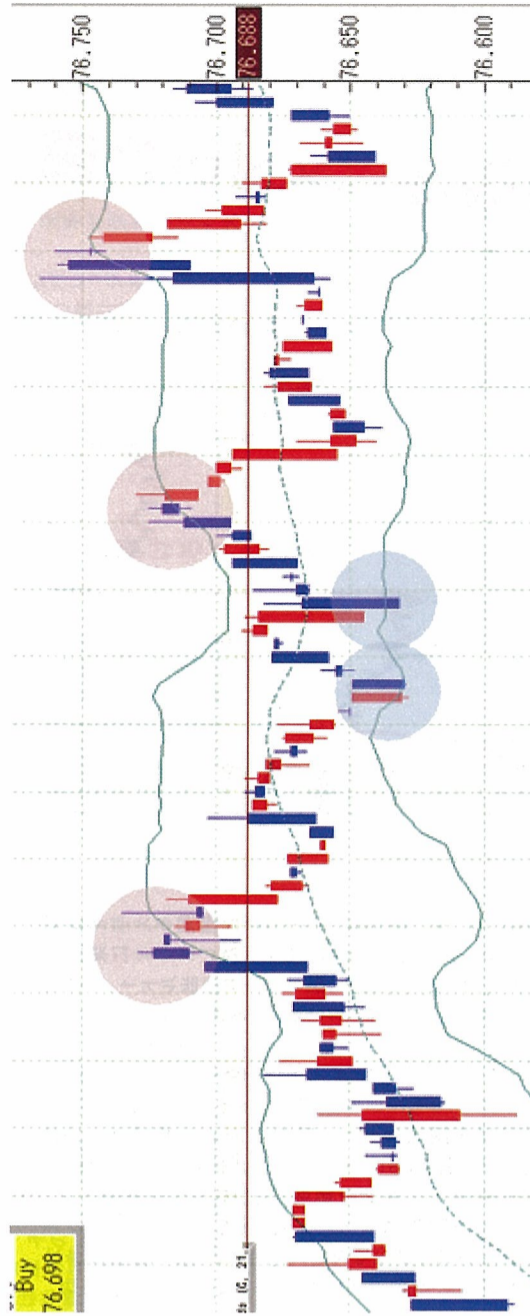
移動平均線と標準偏差で算出されたバンドで構成されるテクニカル指標です。統計上は2つのバンドに収まる確率が95・8%と言われています。この収まる確率を考慮して突き抜けた時や触れた時を売買シグナルの参考にするという使われ方が多いようです。

・RSI (Relative Strength Index)

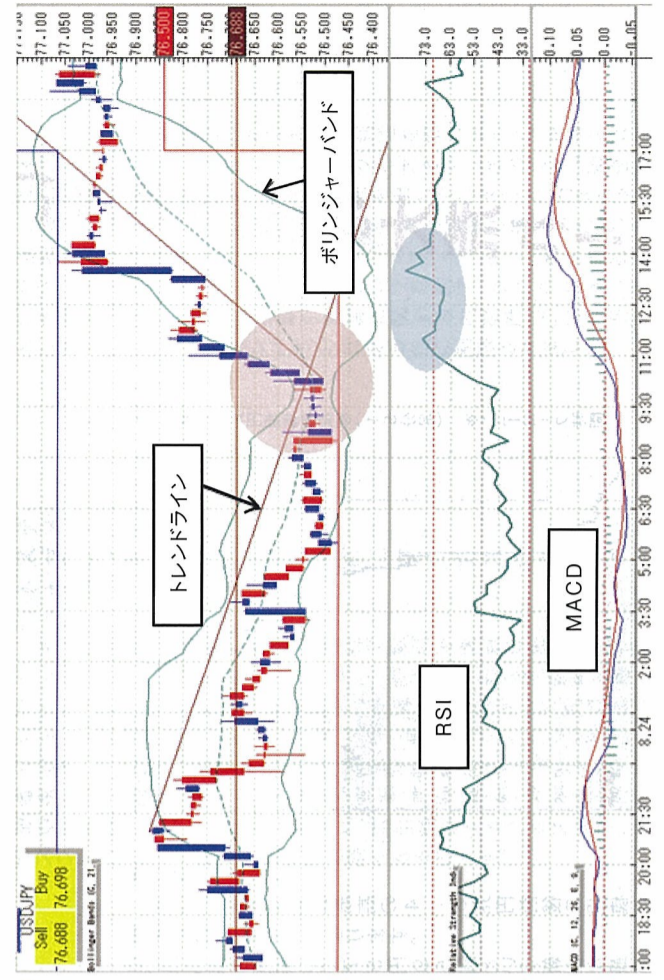
日本語で相対力指数と呼ばれ、相対的に見て今の相場は上下どちらに勢いがあるのかを示す指標です。一般的には70を上回ると買われすぎ、逆に30を下回ると売られすぎと判断し、直後の値動きを予測する目安として使われます。ちょうど70を超えたあたりで(図中の青い丸)一旦上昇が落ち着いているのがわかります。

・MACD (Moving Average Convergence Divergence)

マックデーやエムエーシーデーなどと呼び、日本語で移動平均収束散法を意味します。棒グラフと線で構成されており、この二つを利用してゴールデンクロス(相場が下がると予測する目安)やデッドクロス(相場が上がると予測する目安)などの売買シグナルとして見ることもできます。棒グラフは上下二つに分かれていて、下にあるときは下降トレンドで上にあるときは上昇トレンドです。



例えば、赤い丸でボリンジャーバンドの上限に触れているので「売り」を入れ、逆に青い丸では下限に触れているので「買い」を入れる(逆張り)といった戦略がたてられます。



実際のチャートとそれに対応して動く各テクニカル指標の様子。

他にもADXやDMI、MF、RCといったテクニカル指標もあります。自分に合った良い判断材料になるテクニカル指標を見つけられれば、より質の高いトレードをすることができるでしょう。

FXを体験してみましょう

FXを始めたい方はまずはデモトレードから始めることをお勧めします。初めにデモトレードをすることで、仮想の通貨を用いて具体的にどのようにトレードをし、戦略を立てていくのかということが頭の中でイメージしやすくなります。

どのようにデモトレードをしたいのかわからないという方に、デモトレードで使えるソフトウェアを紹介いたします。MF Global FXA証券株式会社が無料で提供する「Chart Trader」です。

このソフトウェアは、チャート閲覧、分析ツール、注文ツールを合わせたもので、初心者はもちろんのこと、中級者以上の人でも大変使いやすい便利なFX取引ソフトウェアです。このソフトを使えばFX取引はだけでなく、過去に遡ってチャートを見ることができ、80種類を超える豊富なテクニカル指標を用いることができます。経済の重大なニュースを見ながら、リアルタイムでの為替値動きの研究も出来ます。実は今号のFXページのチャート図も「Chart Trader」のものを使っています。

○実際にデモトレード口座を開いてみましょう。

リスクについて

●外国為替証拠金取引(以下FX)は元本や利益を保証するものではなく、経済指標及び相場や金利の変動等により損失が生じる場合がございます。お取引内容を十分ご理解いただいた上、ご自身の判断と責任において、自己の計算によりお取引ください。取引によっては取引額が預託金額に比べて大きくなるため、預託金額以上の損失が出る可能性があります。また提示する為替レートの売値と買値には価格差(スプレッド)が生じます。保有するポジションに対するスワップポイント等が支払いと生じます。保有するポジションに対する資金は日本投資者保護基金の対象にはなりません。

●FXは、ハイリスク・ハイリターンサービスのサービスです。当社の取引においては一定の損失が生じた場合(可能証拠金が0円を下回る場合)、マーゼンコール制度(強制的にポジションを決済)を採用しておりますが、相場の急激な変動によっては、預託金額を上回る損失が生じる可能性があります。保有ポジションに対するストップロス(損切り)の設定をすること及び健全なお取引のために余剰金額が十分であるかをご確認いただくことをお勧めいたします。

- ① MF Global FXA証券のHP (<http://www.fxasec.com/html/>)にまずアクセスし、デモ口座申込を押します。



- ② 申込みフォームに必要事項を記入し、「デモ口座の申込み」をクリック(名前は半角英語で記入)。

- ③ 記入したメールアドレス宛てにユーザー名とパスワード(自動設定)が記載されたメールが届き、それをもって口座申請完了となります。

- ④ あとは「Chart Trader」を無料でダウンロード。MF Global FXA証券TOPページの上のメニューから「ソフト・ダウンロード」をクリックし、Chart Traderのダウンロードページから入手が出来ます。
(<http://www.fxasec.com/software/>)

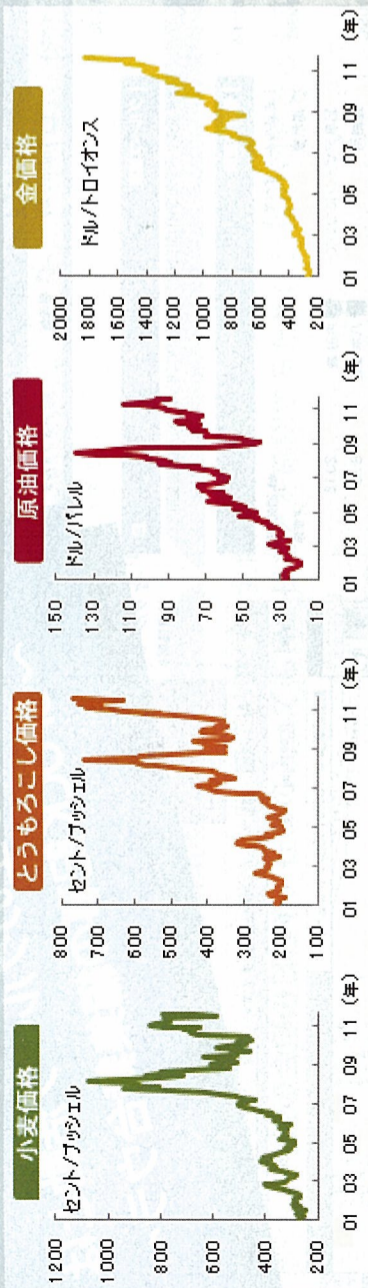
以上でデモトレードの準備は整いました。これみなさんにもトレードの卵です!

MF GlobalFXA証券株式会社

会社名: MF Global FXA証券株式会社
〒101-0054 東京都千代田区神田錦町1丁目16番1 エムズスクエア7階

URL: www.fxasec.com

フリーダイヤル: 0120-69-2121
金融商品取引業者登録番号: 関東財務局長(金商)第49号
加入協会及び団体等: 日本証券業協会/社団法人金融先物取引業協会



「代表的商品の価格推移」はこちらのHPより掲載しました。
<http://www.dai-ichi.co.jp/cx/>

このようなことを背景として、トウモロコシなどの穀物価格は上昇を続けています。その弊害

当然ですが、トウモロコシは基本的には食料として利用されます。日本の主食は米ですが、トウモロコシを主食とするような国も世界にはたくさんあります。世界的に人口が増加している近年、トウモロコシの需要は伸びています。そして、トウモロコシを食べるのは人間だけじゃありません。牛などの家畜の飼料としてもトウモロコシは使われています。中国をはじめとする新興国では経済発展によって高所得者層・中間所得者層の人口が伸びています。それに伴い肉の需要が増加したことで、肉の生産量も増えてきました。自然、必要となる飼料のトウモロコシの需要も増え、価格上昇を招いています。また、ブラジルではさとうきびを利用してバイオエタノールが作られています。さらに、大豆からはバイオディーゼルの原料が作られています。このように、燃料の原料としての穀物利用が近年盛んになってきました。

穀物

金の他にも、より実用性の高いプラチナやタンガステンなどの鉱物、また銀なども投資の対象になっています。

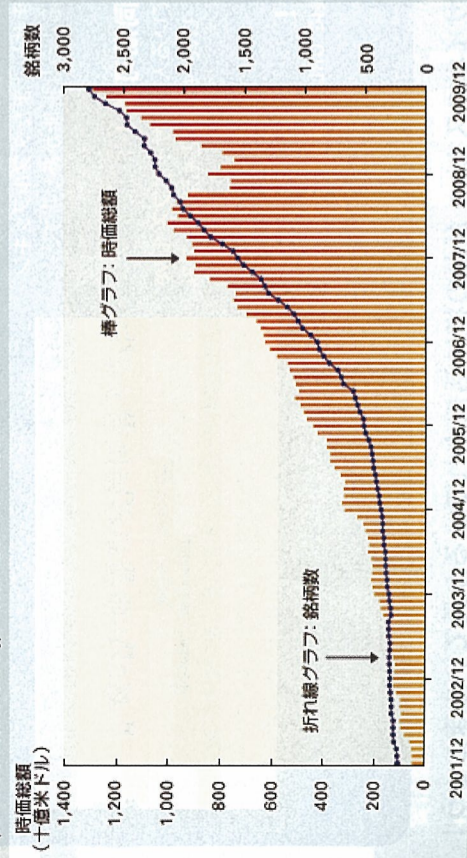
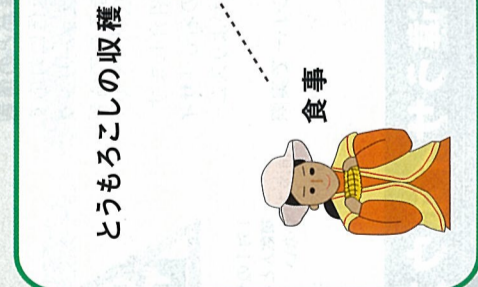
く、その存在量が限られているからです。そのため、金は普遍的に価値が認められてきた資産であり、安定資産として保有されることが多いです。しかし、安全資産と呼ばれている金に投資マネーが大量に流入することで、最近では金価格はバブルの様相を呈しており、通説のように必ずしも金が安全資産と言えなくなっているのかもしれませんが。

ETF

これまで見てきたようなコモディティ(商品)ですが、実はこれらの商品に対して私たちが気軽に投資できるようになりました。といってももちろんコモディティに直接投資するというわけではありません。たとえば、私たちが金に投資しようとおもって金を購入してもその

また、短期的には穀物は天候によって大きく生産量が変化してしまうので、天候が非常に悪いときは穀物価格が上昇します。

として、貧しい国々で穀物が不足し、食糧不足が深刻になってきています。



ETFのグラフはこちらの第一商品のHPより引用しました。
<http://www.nomura.co.jp/retail/etf/etf/about.html>

保管コストは高いですし、盗難リスクなどもあります。しかし、ETF(上場投資信託)という形の投資信託(ファンドにお金を預け、運用してもらうこと)を利用すれば、直接コモディティを保有しなくても、商品に投資することができます。こういったETFは、ETFの中でも商品ETFと呼ばれています。ETFは最近できた投資信託で、銘柄の数と累計時価総額を年々増やし続けています(左の表参照)。ETFは株式投資とはほぼ同じように取引することができます。投資に際しての注意点としては、先ず、あくまでETFとは投資信託なので、年間いくらかの信託手数料を支払わなければいけません。しかし、ETFは投資対象が決まっている投資信託なので、手数料は比較的安くなっています。加えて、商品の値段は、最近の金の価格やオイルショックなどでもわかっており、極端な値上がりやバブルが発生するリスクがあることです。

Commodity

～高騰しつづける金、原油、穀物～

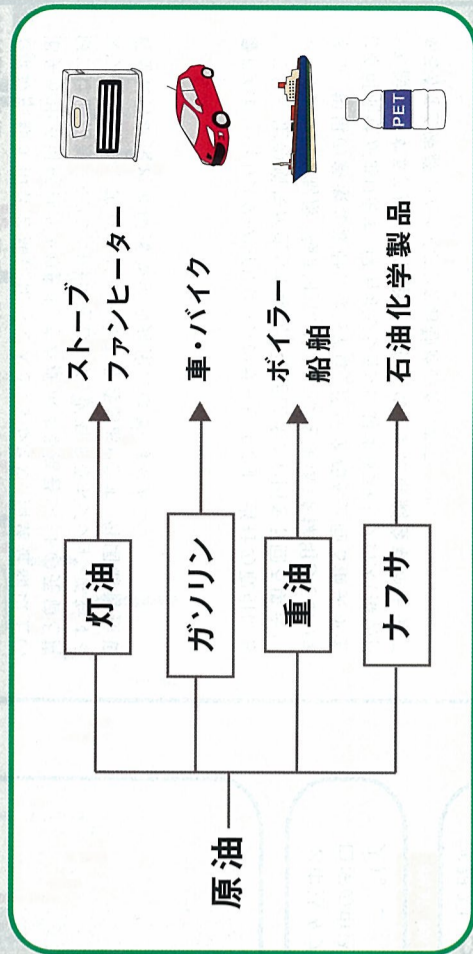
また、2003年のイラク戦争も原油価格に大きな影響を与えました。イラクは、世界有数の原油産出国です。イラク戦争では、そのイラクの石油施設が戦争によって破壊され、原油の供給量が減少しました。また、最近ではリビアやチュニジアなどの中東の政情不安が原油価格を押し上げています。埋蔵されている原油は中東に偏在しています。中東の国々は、民主化が進んでいない国が多く、反政府活動などが起こりやすいため、石油施設を建設しても破壊されてしまうリスクが高いのです。このリスクが増大すればするほど、石油の増産は遅れ、結果的に原油の供給量が足りなくなり、石油価格の高騰をもたらします。

以上の二つの原因は、どちらも実際の原油の需要が供給を上回ったことがその原因でした。しかし、もうひとつ原油価格上昇の大きな原因

このように多様な用途で使われる原油ですが、その価格は2000年代に入り上昇傾向にあります。原油価格と同様、2000年代から上昇しているのが中国のGDPです。2000年代に入ってから原油価格上昇の大きな一因は、中国やインドをはじめとした新興国の急速な経済的発展です。先述したように原油はあらゆる経済活動において利用されるので、経済活動が活発になればなるほど原油の需要は高まります。そうしたことで、原油の需要に供給が追いつかなくなってきました。その結果、世界的な原油不足に陥り、原油価格は上昇していききました。

コモディティ(商品)として投資される代表的なものとして、原油が挙げられます。原油は精製されて、LPガス、灯油、ガソリン、ナフサ、軽油、重油などになり、あらゆるものの原料として使われています。例えば、車のガソリンや飛行機や船舶の燃料、石油ストーブなどが直感的にわかりやすい例でしょう。それだけでなく、自販機のペットボトルや化学繊維を利用した服など、直接目には見えないところでも原油は使われています。また、火力発電の燃料としても一部石油が利用されており、電気の原料にもなっています。

原油



があります。それは、投機的な資金が原油市場に流入していることです。最近の原油価格上昇の流れを受けて、原油に投資する投資家が増加しています。それがさらに原油価格上昇を加速させ、また、その価格上昇によってさらに投資する人が増えるといった投機的な資金の動きによって原油価格は上昇してきました。

以上のようなことを背景として、原油価格は長期的に上昇傾向にあります。しかし、足元ではユーロの信用不安や米景気後退懸念などを嫌気して、原油価格が下落するなどの動きも一部では見られます。

鉱物

最近金の価格が最高値を頻繁に更新していません。なぜ金、金の価格が上昇しているのでしょうか。

この背景には、ドルやユーロなどの通貨の信用が下がっていることがあります。ユーロについては、リーマンショックの影響が波及して発生したギリシャの債務不履行問題がユーロの信用を下げました。ギリシャは元々財政基礎が弱かった国で、それがリーマンショックによってさらに悪化、さらには国の債務額の粉飾などが行われていたことが発覚し、ギリシャが借金を返せなくなる(債務不履行になる)のではないかとという不安が一気に広がりました。通貨の強さは、その通貨を発行している国の信用を反映します。国の信用が下ればそれだけ通貨の価値は下がります。また、ギリシャが財政不安に陥ったことで、他の比較的財政基礎が強い、ポルトガル、スペイン、イタリアなどにも不安が波及しています。

ドルに関しても債務不履行のリスクが高まったことがドルの下落の大きな一因です。今年8月、アメリカでも債務不履行問題が浮上しました。世界一の経済大国であるアメリカが債務不履行になるというのは、にわかには信じがたいかもしれませんが、しかし、アメリカは世界のGDPを誇る一方で、巨額の債務を抱えているのです。アメリカは、貿易収支と財政収支がともに赤字となる、双子の赤字と呼ばれる状況が続いています。さらには、イラク戦争による軍事費増大や、リーマンショックの際の財政出動により債務額が一気に増大しました。アメリカが債務不履行に陥りそうになったのは、以前にリーマンショック後に債務額上限を議会で決定したからです。しかし、財政支出が増え、新規借入をしないとけいほど、財政が悪化してきました。結局、借金の上限額を調節することで債務不履行は回避しました。

このように、通貨が信用不安によって価値が下がると、金の価値は上昇します。なぜなら、金は貨幣のようにいくらかでも増やせるわけではな

まずは「就活担当グループ」という名前前でグループを作ります。

まずは各メンバーをグループに招待しなければならぬので、メールアドレスがツイッターIDを入力して招待メッセージを送り、各メンバーに会員登録してもらいます。グループの情報にアクセスできるのは、グループメンバーだけであり、グループの存在がメンバー以外に知られることもありません。グループは20人までなら無料でいくつでも作れます。

2012年の1月31日までなんと100人まで無料！今回は100人のグループを作りました。

次にメンバー全体の日程調整。今後の会議の日程や、仕事の入っても良い日などを確認するために日程の調整をします。



予定の共有が出来る！

このSPOCKは夏休み期間を利用して作られています！夏休みはそれぞれ帰省や旅行の予定があり、スケジュールをあわせるのが大変です。あらかじめ個人ページのマイカレンダーに登録してある予定を「予定の公開」で公開設定することで、夏の帰省期間や学校のテスト期間などの情報をグループで共有することができます。就活編集メンバー全員が空いている日をチェックしたら、今度はグループのイベントに会議の日程を登録します。



「長期休暇中に他の人と連絡をとる時も、イベントを見れば誰の予定が今空いているのかを一目で確認できてすごく便利だわ。」

記事の方針や扱う内容を会議で確認し、大まかなデザインなどを決めます。



多機能掲示板で作業もスムーズ！

会議中に終わらなかった議題は、サイボウズLive上の掲示板に提示して議論を進めていきます。「共同編集」の設定をしておけば、議論中にメンバーが内容をまとめておきたい時に自由にトピックの本文を編集できます。さらに、「いいね！」ボタンを使うことで他の賛同を求めたり、その情報は確認済みであるという印として使ったりすることもできます。会議の議事録などメンバー間で共有しておきたいファイルは「共有フォルダ」にアップロードすることで、メンバーなら常に確認することができます。



「アンケート機能で多数決がとれるのは嬉しいな。」

会議の中で誰がどの記事を担当するのかを決めます。



ToDoリストで仕事の担当や期日が一目で確認できる！

グループのToDoリストを使って各個人の具体的な割り振りを明確にし、イベントに期日として載せることができます。「担当者」や「ステータス」(対応中や、確認中など)を設定することで仕事の進み具合を共有することができます。SPOCKにおいても就活記事だけでなく種類もあります。そこで誰が何の役割を担っているのかということを確認し、メンバー一人一人がお互いの情報を共有することで、より一層チームの一体感というものが形成できたと思います。

「各自の責任がうやむやにならず、チームの一員としての自覚も生まれます。」

記事の原稿を書く。

ToDoリストを確認していつまでに記事の案を作れば良いか把握して、作業の目安をつけます。リストとイベントの同時確認で作業の効率化！

書いた原稿を全員に見てもらい、それぞれの意見をすり合わせて原稿に反映します。

パソコンが無くてもスマートフォンや携帯で確認！

出来た記事は掲示板で他の人に知らせます。そこで他のメンバーによる意見を求め、記事をよりよくブラッシュアップします。期日が迫っている時は「緊急連絡」の機能を使い、トピックを作ると同時に各メンバーのメールアドレスに通知することができます。外出先でもスマートフォン(※)や携帯電話を使って、掲示板で話し合えます。忙しい方でも、スキマ時間にグループの掲示板を見て、意見を発信することができます。



※iPhone用の無料アプリ「サイボウズLive for iPhone」がリリースされているので、iPhoneでもサイボウズLiveを使うことができます。わずかに機能は制限されますが、それでも使いやすいに変わりはありません。

実は就活記事を作るといったグループ活動で、サイボウズLiveはこんなに活用されていたのだ！



完成！

今ドキの学生のグループ活動とは!?

~SPOCK記事の編集舞台ウラへ~



無料！

サイボウズLiveで今すぐ始められる情報共有術とは!?

読者の皆さんはサークルやゼミといったグループ単位での活動を行う際、メンバー間の情報共有の仕方に四苦八苦することはないでしょうか。メールで情報のやりとりをすると、一体誰がどの情報を把握しているのかわからなくなったり、それぞれの返信に対応するのに苦労したりも、基本的に情報のやりとりは1対1となるので情報が散逸してしまいがちです。

そこでそのような不満を解消するツールを今回は紹介します。SPOCK 編集員オスシメのコラボレーションツール、その名も「サイボウズLive」です。このツールで、複数人での情報の共有がよりスムーズに行えるようになります。

今回のSPOCK制作でも、就活記事 (p.16)の担当メンバーで実際に使ってみました。

メール



1対1のやり取りが基本のため、複数人とのやり取りには向いていない

サイボウズLive

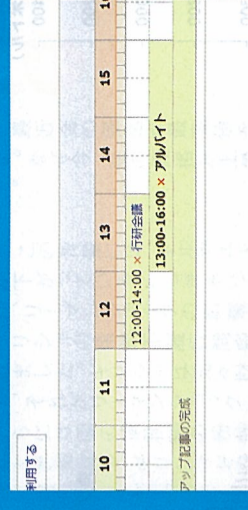


複数のメンバーの意見をまとめたり、スケジュールを調整したりすることが簡単にできる

ここが違うサイボウズLive!

マイカレンダーで情報整理できる!

それぞれのグループの予定がマイカレンダーで一元的に表示されるので、グループを跨いで活動しても情報を見落とすことはありません。またダブルクリックでググってしまっただけでも、×印がつくので一目でわかるような機能があります。



Googleカレンダーとマイカレンダーが同期可能!

すでに Google カレンダーでスケジュール管理している人も、サイボウズ Live との同期が可能です。動作がサクサクなサイボウズ Live も是非とも活用してみたいかがてしようか。

グループのトップページにはリンク集が!

重要な情報のあるサイトを見つけた時に、リンク集に URL を追加しておけばメンバー全員とその URL を共有することができます。

←では実際に就活記事が出来上がるまでにサイボウズLiveがどの様に活用されているか見ていきましょう!

ゼミやサークルなどグループ活動で、こんなことありませんか？



無料グループウェアの「サイボウズLive」を使えば全部解決！

オンラインでファイル共有やディスカッション
集まって打ち合わせしなくても、企画が進みます。

共有カレンダーでミーティングやイベントの予定をみんなに共有
「今日だったっけ？」を防ぎます。

ToDo リストにみんなの役割を登録
「やるの忘れた」が無くなって役割分担が明確になります。

無料
イベント共有 ディスカッション ファイル共有 タスク管理

サイボウズLive
詳細は..... <http://live.cybozu.co.jp>

社会人はグループウェアを使って仕事をしています。そしてサイボウズは日本で一番使われているグループウェア。無料版のサイボウズで、学生のうちに使い方をマスターしておこう！

“世界一”の会社を一緒に創る、熱い仲間を募集中！

サイボウズ株式会社 新卒採用サイト
<http://cybozu.co.jp/recruitment/>

2013 年度新卒採用募集要項

募集対象	2013年3月までに卒業見込みの専門学校、短大、大学、大学院生 2012年7月までに卒業見込みの海外大学の学生、大学院生 既卒業者、既修業者で職歴のない方（アルバイトは職歴から除きます） ※いずれも学部、学科不問
職種	◆ソフト開発エンジニア[東京/松山]（プログラマー、システムエンジニアなど） ◆営業・マーケティング系[東京]（営業、営業企画、マーケティング、広告宣伝） ◆コーポレートスタッフ[東京]（経理、財務、知財、法務、人事、総務） ◆サポート[松山]（カスタマーサポート）
給与 (2013年度予定)	◆東京勤務 大・院卒 300,000円 短大・高専・専門卒 280,000円 ◆松山勤務 大・院卒 250,000円 短大・高専・専門卒 230,000円
勤務時間	9：00～18：00（みなし残業2時間/日）
福利厚生	各種社会保険完備、成人病検診（年1回/社員全員）、短時間勤務制度、育児休暇制度、従業員持株会制度、健康保険組合保険所など
休日・休暇	完全週休2日制、土日祝日、夏季冬季（年間休日121日）、年次有給休暇、職歴加算年休加制度、リフレッシュ休暇など

編集後記

editor's postscript

スタート終了と同時に駆け足で始まった11号ですが、無事に発行できました。細木副編集長を始めとする同期メンバーの支え、後輩たちの頑張りがなければここまでたどり着くことはできなかつたと思います。デザイナーの方、協力していただいた企業の皆様、何より今このフリーペーパーを手にとってくださっているあなた、すべての人に感謝します。この11号が読者皆様の何かのきっかけになってくれれば幸いです。ありがとうございました。

編集長 丹保元邦

- 井上 庫太郎**：記事作成、渉外などフリーペーパー制作でしか味わえない貴重な経験ができました。SPOCKOCK!
- 太田 善智**：便所飯友達募集中。彼女はいらん。
- 国吉 奈於**：太田君（VCの主人公）写真の提供ありがとう！表紙じゃないのが残念。12号こそは、編集長！
- 鈴木 慎之介**：SPOCKのおかげでバイト決まりました!!ありがとうございます!
- 長島 昭**：あれ...?もう夏休み終わりの...?まだ女の子の子と海も夏祭りも遊園地も行ってないや...
- 野島 圭祐**：今回、SPOCKの制作に関わることができたのはとても良い経験になりました!お疲れさまです!
- 廣瀬 由衣**：SPOCKで得たのは金融の知識とメンバーの裏の顔と大富豪のルールです。充実した経験でした!
- 堀田 健太**：原稿には76%の情熱17%の睡眠時間、そして8%の計算ミスが含まれています。
- 八木 雄建**：出版までこぎつけられた時の達成感と、その過程で生まれた仲間との出会いと絆は一生の宝。
- 細木 情志(副編集長)**：留年が決定しましたが、テスト期間中の合宿に一片の悔いなし!皆さん、あざっす!!
- 浜中 康平(渉外部部長)**：1年生が記事制作、渉外とよく頑張ってくれました。たくさんの方々に読んでほしいです。
- 久保川 航(デザイン担当)**：Q.今号もまたSPOCKGIRLとお近づきになれなかつたのですが、これは運営のミスですか?
- 石橋 正成**：SPOCKが終わわり、そして俺の夏も終わった...SPOCKがルールじゃないようなことを経験できたので非常によかったです。
- 内田 理**：普通の大学生活では経験できないようなことを経験できたので非常によかったです。
- 辰日 勝俊**：商品の記事が、読者の方々の資産運用のありかたを考えると驚かすにゃなれば幸いです。
- 李 慧**：SPOCKを通してたくさんさんの素敵な人と出会えたことに感謝します(*´▽`*)
- 浅見 真衣**：初めてのことばかりで至らぬ点もありましたが、良い経験でした。参加してよかったです。
- 安部 重幸**：この時期はアメリカ経済が大変な時期で、その記事を扱うことがいい勉強になりました!
- 吉田 圭汰**：僕たちには好きなどころで便所メシをする自由がある。さあ君も一緒にLet's便所メシ!



YOU HAVE TALENTS WE HAVE OPTIONS

お問い合わせ窓口

モルガン・スタンレー
人事部 新卒者採用担当

〒150-6008

東京都渋谷区恵比寿4-20-3

恵比寿ガーデンプレイスタワー

RecruitJapan@morganstanley.co.jp



モルガン・スタンレーは Great Place to Work Institute Japan (GPTW/シヤハバ) による「働きがいのある会社」調査においてベストカンパニーに選ばれました。

YOUR FUTURE STARTS HERE. At Morgan Stanley, solving complex challenges and fueling economic growth across continents is what we do. We offer you a structured path to success, providing you with the training, mobility and responsibility to make a real difference.

投資銀行、証券、資産運用、ウェルネス・マネジメント事業においてトップクラスのマーケットシェアを誇るグローバル総合金融サービス企業、モルガン・スタンレー。

私たちは企業の競争力や革新的なビジネスを創出するのは「人」であると考え、日本においても新卒および中途採用により、常に優秀な人材の確保に努めています。

現在、当社ウェブサイトの採用ページにて最新の採用情報を公開しています。モルガン・スタンレーでのキャリアにご興味のある方は、是非アクセスください。

モルガン・スタンレー新卒者採用ウェブサイト：

www.morganstanley.co.jp/CampusRecruiting

Morgan Stanley

Morgan Stanley is an equal opportunity/affirmative action employer committed to workforce diversity. (M/F/D/V) © 2011 Morgan Stanley