


2009 10/01

¥0 SPOCK vol.7



不景気の**今**  
だからこそ。

〔特別インタビュー〕

SBIホールディングスCEO

北尾 吉孝氏

『この危機から  
立ち直るために』

日経ヴェリタス 編集長

山崎 宏氏

『金融危機と  
ジャーナリズム』





## Make a difference faster.

投資銀行、証券、資産運用、ウェルス・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」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。10月上旬には、2011年度国内大学新卒者採用の応募受付もスタートします。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・スタンレー採用ウェブサイト：[www.morganstanley.co.jp/CampusRecruiting](http://www.morganstanley.co.jp/CampusRecruiting)

### 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  
[Recruit.Japan@morganstanley.co.jp](mailto:Recruit.Japan@morganstanley.co.jp)



2009年日本における「働きがいのある会社」ランキング第1位を受賞  
モルガン・スタンレー証券株式会社は、Great Place to Work® Institute Japan (GPTW ジャパン) による第3回「働きがいのある会社」調査において、第1位に選ばれました。

Morgan Stanley  
WORLD WISE



# SPOCK<sup>Vol.7</sup>

contents

- 002 キリンとサントリーでキリントリー！？
- 003 オバマが掲げるグリーン大革命！
- 004 [特別インタビュー] SBI ホールディングス CEO 北尾吉孝氏
- 007 電通→Google→起業 とれいす社長 春山佳久氏  
『農業 × IT』への挑戦
- 010 SPOCK コラム - あなたはどんな会社で働きたいですか。 -
- 012 就活生必見！！お役立ちグルメ情報 in 東京駅
- 014 内定への道しるべ - 就職氷河期を生き抜く -
- 016 小さな投資が世界を救う～マイクロファイナンスが創る未来～
- 018 ファンドマネージャーってどんな職業！？
- 023 SPOCK × ひまわり証券「青春ひまわり日記」～ネット証券を始めよう！～
- 025 ニュースが分かる！株・FX用語集
- 026 『金融危機とジャーナリズム』日経ヴェリタス編集長 山崎宏氏
- 028 SPOCK Girl & Boy  
「不景気を笑顔で吹き飛ばそう！」 × 「不景気を知性で乗り越えろ！」
- 031 現役東大生・森田徹の「今秋も”かじこいフリ” SPOCK 編
- 032 編集後記

## About SPOCK

### ◆編集部

編集長/濱田 健太郎 (慶應義塾大学2年)

副編集長/渡辺 杏倫 (早稲田大学3年)

デザイン/富永 智絵

企画/本多 篤史  
青木 一葉  
狩谷 俊介  
久保 智史  
永田 賢  
東川 瞬

渉外/小林 寛幸  
大澤 慧  
小泉 勇貴  
富樫 悠

総務/吉田 俊和  
ジョンジュンヒョン

編集/新井 教晃 高堂 和英  
大平 道介 野村 好孝  
岡野 有希子 林 宏彰  
神田 真里 原田 晃成  
荒原 秀 三神 雄士郎  
齊藤 浩史 八重尾 準人  
齊藤 淑人 若井 ゆかり

### ◆協力

特別協力/杉村 一馬  
(社会起業家支援委員会)

カメラ/松永 陵太  
井上 修志

イラスト/米川 啓太  
小柴 桃子

### ◆協賛企業

株式会社 JET Academy  
株式会社 日経 CNBC  
日興アセットマネジメント株式会社  
ひまわり証券 株式会社  
モルガン・スタンレー証券株式会社

### ◆協力企業

SBI ホールディングス 株式会社  
株式会社とれいす  
日本経済新聞社

### ◆協力団体

社会起業家支援委員会 (CCC)  
リビング・イン・ピース  
(五十音順)

### ◆印刷

プリントネット株式会社

JET Academy

NIKKI  
CNBC

nikko am

ひまわり証券  
himawari-securities.com

Morgan Stanley



# キリンとサントリーでキリントリー！？

## ～今話題のキリン・サントリーの経営統合に迫る～

7月13日、国内食品メーカー最大手のキリンと2位のサントリーが経営統合に向けての交渉に入ったと発表されました。両社とも経営状態は良好なはずなのに、なぜ統合する必要があるのでしょうか？そこには、これまで両社がとってきた経営戦略が大きく関わっています。

**少**子高齢化が進む日本では食品市場の縮小が進んでいます。そこで、両社は市場の拡大が見込めるアジアやオセアニア地方を足がかりに世界へ進出しようと考えていました。キリンは2007年ごろからナショナルフーズやデアリーファーマーズ、サンミゲルブルーバリーなどを買収し、キリンはティンコF&Bとの資本提携などを行い着々と海外へ進出していました。

ところが、ここに大きな壁が立ちました。世界へ進出するためには、コカ・コーラやペプシコといった巨大企業との戦いが避けて通れないからです。そこで両社は、世界でも戦える企業となるため、経営統合という道を選んだのです。キリンとサントリーは日本の企業から世界の企業へと羽ばたこうとしているのです。

しかし、大手企業同士の合併ですから、問題も山積しています。まず第一に、対等な関係で統合出来るかどうかという問題があります。会社は株式をいくら持っているかで力関係が決まります。両社がどのくらい株を持ち合うかの交渉が難航しそうです。二つ目の問題として、キリンは株式を公開しているのに対して、

### キリングループ

- 1870年 スプリングバレーブルアリー開設
- 1888年 キリンビール発売
- 1907年 麒麟麦酒株式会社設立
- 1928年 キリンレモン発売
- 1954年 国内ビールシェアトップに
- 1960年 缶詰キリンビール発売
- 1973年 アルミ缶ビール発売
- 1982年 売上1兆円突破
- 2007年 創立100周年純粋持ち株会社制移行

### サントリーグループ

- 1899年 鳥井商店創立
- 1921年 株式会社寿屋創立
- 1929年 サントリーウイスキー白札発売
- 1946年 トリスウイスキー発売
- 1963年 サントリービール発売
- 1981年 サントリーウーロン茶発売
- 1992年 BOSS 発売
- 2000年 DAKARA 発売
- 2009年 純粋持ち株会社制に移行

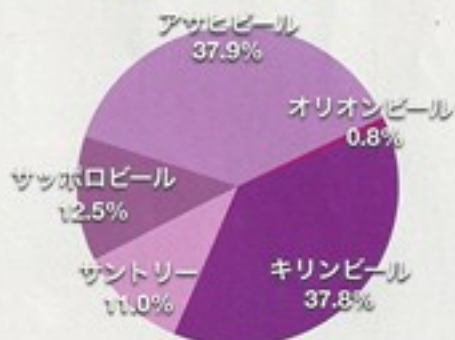


サントリーは株式を公開しておらず、なおかつ創業者一族が経営を独占している状態だということが挙げられます。両社は全く体質の異なる企業なのです。

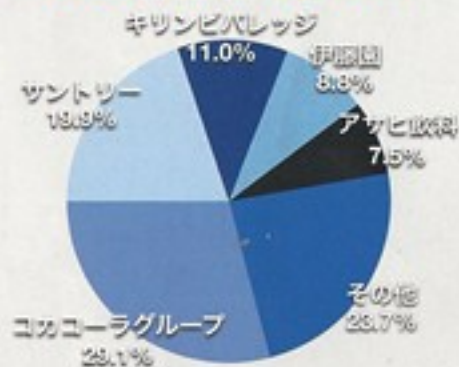
そして最後に三つ目の問題として、市場での公正な競争が阻害されるとの懸念から、公正取引委員会から審査を受ける可能性があり、統合が否認されるかもしれないということがあります。というのも、キリン・サントリーが合併することでビールの国内シェアは5割、清涼飲料は3割超になり、業界での寡占が進む可能性があり、独占禁止法に抵触するかもしれないからです。

……ところで、キリンとサントリーが経営統合したら、社名はどうするのでしょうか？今まで通りで変えないのでしょうか？それとも新しく作りなおすのでしょうか？非常に気になるところです。(永田賢/齊藤 浩史)

### ビール・発泡酒・第3のビール 出荷数量シェア



### 清涼飲料販売量シェア



出所：「日経業界地図 2009」日本経済新聞社編  
日本経済新聞出版社刊



# グリーンニューディール政策

## ～オバマが掲げるグリーン大革命～

今、世界は100年に一度とまで言われる大不況に陥っています。その中で「CHANGE」という言葉を掲げた一人の人物がアメリカ合衆国の大統領に就任しました。第44代大統領バラク・オバマはこの不況に対してある画期的な政策を打ち出し、世界中から大きな注目を集めることとなります。

皆さんは「グリーン・ニューディール」という言葉をご存知でしょうか。(だが、オバマ本人の口からはグリーン・ニューディールとは一言も言っていないようですが…)



グリーン・ニューディールとは、第32代アメリカ大統領フランクリン・ルーズヴェルトが行ったニューディール政策になぞらえ、環境産業への積極的な投資を通じて、環境問題の解決に取り組むと同時に、環境産業を巨大産業へと成長させることによって雇用の創出による経済危機からの脱却を目的とした、言わば環境政策と景気対策をセットにした大規模な経済政策です。オバマ大統領は10年間で環境・エネルギー関連産業に約15兆円を投資し、500万人のグリーンジョブ(環境関連の雇用)を生み出すとしています。そして、今回はグリーン・ニューディールに関連して今注目を集めている「再生可能エネルギー」と「スマートグリッド」という2つのキーワードについて紹介してみたいと思います。

**再生可能エネルギー**…石炭などの化石燃料のような有限なものではなく、太陽光や風力などの自然界に無限に存在するエネルギーや、バイオマスのような化石資源を除く現生生物由来の再生産可能な有機エネルギーです。これらは、近年の環境問題により更なる注目を集め、新たな技術開発が進められています。中でも最も期待されているのが太陽光エネルギーです。全人類が一年間に消費するエネルギーの総量を、地球はわずか1時間で太陽から享受するそうです。なので、今後石油に代わるエネルギーの中心は太陽光となる日が近いかもしれません。しかし、日本のように世界最先端の技術を有していても、現在太陽光発電シェアでドイツ、スペインに抜かれ第三位に甘んじているように今回のグリーン・ニューディールのような政策的後押しが今後必要となってくるでしょう。太陽光以外にも、浮力発電や地熱発電やバイオマスなど再生可能エネルギーはたくさんあります。いずれにせよ、ドイツで既に2400億ドルの経済効果と25万人の雇用を創出したように様々な分野での需要拡大の可能性を秘めているのではないのでしょうか。



**スマートグリッド**…直訳すると「賢い送電網」です。再生可能エネルギーなどを利用した発電機が各工場や一般家庭に広く普及すると、発電されて余った電気は電力会社に購入されますが、その時に電力会社側から供給されている電気と余剰電気が送電線を行き交うため、電気の流れが非常に複雑になります。このため、電気の安定供給ができなくなるおそれがあります。そこで、ネットワークで各地に分散している発電機と消費者の情報を管理することで安定して効率的に電力供給を行おうというのがスマートグリッドです。この分野では送電線メーカーの需要が増えるほか、IT企業や通信業の新たなビジネスチャンスにもなります。すでにGoogleやIBM、GEなどが名乗りを上げており、今回のグリーン・ニューディール政策の目玉とも言われています。

日本ではスマートグリッドを構築する一つである蓄電池に関しては世界第一位のシェアを誇っています。将来太陽電池や風力発電等が広く普及した時、スマートグリッドは間違いなく重要なシステムとなるでしょう。日本に比べてアメリカは電力供給が不安定で問題が多いため、その改善と共にスマートグリッドの普及が見込まれます。そのため、たとえ日本で普及しなくとも、アメリカでは大きな需要が期待できます。

ここからはコラムっぽくなりますが、今回の金融危機を契機によりやく政府は重い腰を上げ、これら環境産業に力を注ぐようになりました。環境問題解決へのスタート地点によりやく立ったのかもしれませんが、しかし、政府が環境分野に財政的な後押しをするまでは環境に対して投資するインセンティブがあまりなかったことも事実です。もしこの先、財源が底をついてしまった場合はどうなるでしょう。ルーズヴェルトの時のように収益の見込める未開発資源が眠っていた当時のアメリカと石油に代わる代替エネルギーを模索している現在のアメリカや日本といった国とは置かれた状況が違うのではないのでしょうか。いずれにしても、このまま政府の後押しだけで成り立つ産業かと問われれば疑問が残ります。ただ単にお金を出すということ以外に必要なことがきっとあるかもしれません。

(濱田 健太郎/林 宏彰)



SBIホールディングスCEO

# 北尾 吉孝

## 北尾吉孝（きたおよしたか）氏 プロフィール

1951年兵庫県生まれ。74年、慶應義塾大学経済学部卒業。同年、野村證券入社。78年、英国ケンブリッジ大学経済学部卒業。89年ワッサースタイン・ベレラ・インターナショナル社（ロンドン）常務取締役。91年、野村企業情報取締役。92年、野村証券事業法人三部長。95年、孫正義氏の招聘によりソフトバンク入社、常務取締役に就任。現在、ベンチャーキャピタルのSBIインベストメント、オンライン総合証券のSBI証券、インターネット専業銀行の住信SBIネット銀行、ネット損保のSBI損保、ネット生保のSBIアクサ生命等の革新的な事業会社を傘下に有し、金融、不動産、生活関連サービスなどの事業を幅広く展開する総合企業グループ、SBIホールディングス代表取締役執行役員CEO。



# —この危機から立ち直るために—

アメリカのサブプライム問題に端を発し、昨年9月のリーマンショックを経て、100年に一度の不況に陥ったとも言われる今日の世界経済。

今回はその中でも、SBIグループを創業10年にして巨大金融グループに築き上げ、金融の世界で今尚、革命・進化を続けるSBIホールディングス代表取締役執行役員CEOの北尾吉孝氏に学生へ向けた言葉から将来の日本についてまで、この金融危機を乗り越えるヒントとなるような貴重なメッセージをいただきました。

就活生をはじめ学生が意識すべきこと—

『時代の潮流に乗ることが大事』

学生さん達はいずれ就職活動のときに、自分の進みたい業界・業種について考えるようになると思います。そのとき、自分の進みたい方向が時代の潮流に合うのか合わないのかということが鍵になってくると思います。時代の潮流に合わない企業にいったら、その時は良くて、三十数年その企業に留まるとすると、その間に周囲の環境は大きく変化することでしょう。

三十年後の世界というのを想定するのは非常に難しいのですが、まず言えることは、企業は時代の潮流にのらないといけないということです。そういう意味では我々はインターネットという時代の潮流に乗ったのかなと思っています。



これからの時代求められる学生像とは—

『これからの時代』というよりも、いつの時代も求められる人物というのは同じだと思います。ではどういう人物が求められるかというやはり、世のため人のために第一に考える人、私利私欲で物事を考えない人、そして大きな志を持ってこの国を、この業界をどうしようかと考えている人です。だからこそ、そういう志をもった人は、自分を鍛えなければなりません。

私は精神的タフネス、知的タフネス、肉

体的タフネスのことを3つのタフネスと呼んでいるのですが、これらのどれか一つでも欠けると、大きな志を持ってそれを完遂していくということが難しくなってくると思います。そしてこの3つを養うためには、学生の本業というものをしっかりとやっていかなければいけません。

みなさんが学生の本分としての勉強をきちんとおこない、友人と激論を交わし、そしてお互い切磋琢磨していく。その中で知的にも精神的にも強くなっていく。やはりそれが学生本来のあるべき姿ではないでしょうか。

私たちが学生時代にすべきことは—

学生は自由な時間が多いので、専門的な勉強だけではなく、広い意味での教養を身につけていくことが大切です。

広い教養を身に付けるには長い間、歴史

のふるいにかけられたような古典や歴史書、哲学書あるいは小説でも構わないので、世界中でよく読まれているものなどを、やはり読むべきです。書物は時空を超えて様々な経験ができるということが非常に良い点です。自分自身の経験というのはとても小さなものです。だからこそ自分以外の経験を知り、自分が主人公になっ

た気分でのいろいろな経験をしてください。そういう経験を学ぶことで自分の人間としての幅や深さ、言い換えれば見識といったものを磨いていくということが可能です。そのようなことを行ってきたか行ってこなかったかによって、一人ひとりの価値観、人生観、世界観がちがってきて、将来社会に出てからの結果が大きく変わってきます。せつかく時間があるのでから、広い意味での教養を身に付けてから就職してください。

学生へ向けた熱いメッセージを語ってくれた北尾氏に、次は今回のSPOCKのテーマでもある「不景気」に関して、日本がこの危機から脱却するためのヒントをうかがいました。アメリカのオバマ大統領がグリーンニューディール政策などを掲げる中で、日本には今、一体何が必要なのでしょう。

日本が金融危機から立ち直るには—

今回日本は金融危機の発信源じゃなかったのにも関わらず、こんな痛手を負ってしまったのです。なぜかという、ひとつはバブルがはじけて、長らくデフレに入り、そこから脱却するために、輸出を振興する政策を採ってきました。ところが今



輸出市場であったアメリカやヨーロッパがダメージを受けて壊滅的になり日本製品が全く売れなくなりまし。かろうじて対中国への輸出だけがまた伸びる兆しを見せ始めました。

このように日本は、円安誘導により輸出を振興してきましたが、実際日本の実質GDPの構成比(07年)を見てみると、その6割弱を占めているのは国内消費なのです。構成項目に占める純輸出(＝輸出－輸入)はたったの2%未満です。つまり、日本が本来すべきことは国内の消費を刺激するという事です。消費を増やすには新しい需要を喚起することが必要です。これは企業としてもイノベ

ションが常に必要になってくるということです。

イノベーションというのはただ新しい製品を創り出すだけでなく、例えば製品の販売のチャネルなどもまたそうであり、このような意味でインターネットも一つのイノベーションだったわけです。いろんな意味でのイノベーションがあり、まだまだこれから脱工業化社会に向けた、新しい産業育成というのをやっていかなくてはなりません。

オバマ大統領もそういう意味では時代の潮流の一つになるうとしているグリーンニューディールという言葉を通じて、この産業を一つの産業として推進しようと



しています。これだけCO2の問題が深刻になってきているわけですから、クリーンエネルギーだとか、エネルギーコンサ

ベーション(エネルギーの節約)であるとか、あるいは公害のコントロールなどを産業として育てていくという事は日本も当然やるべきことです。特に高度成長期の60年代70年代の時に日本は公害が大問題になり、その中で色々な新しいテクノロジーを生み出してきました。だからこそ、もう一度そういう部分で世界最先端の技術力を持っているというところを世界に認知させながら、世界の需要を喚起していく必要があります。

それと、金融立国というテーゼは必ず持ち続けなければならないと思います。なぜかという日本は、時流によって変わるものですが、約1500兆円弱の家計金融資産があり、これは他国と比較して大変な金額の金融資産ですから、これをどんどん世界に向けて、特に日本よりも潜在成長力の高い国に投資し、そしてその果実を得ることをおこなっていくべきだと思います。投資を通じて日本の進んだ技術とその分野の後発国に移転することに、その国との関係を強化す

ることもできる。そのように様々な展開を金融立国としてやるべきだと思います。くずくずしている10年15年の間に、上海が世界の金融センターになっていくでしょう。日本は今行動しなければいけません。

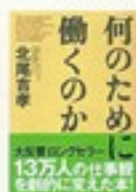
あなたたち学生が、ぜひこれからのこの日本、東京を世界の金融センターになるような方向へ導いて行ってもらい、そこで活躍できるような人物になってもらいたいです。

ご協力ありがとうございました。

#### 北尾吉孝氏 主な著書



『君子を目指せ小人になるな』 2009/01 (致知出版社)



『何のために働くのか』 2007/03 (致知出版社)



『北尾吉孝の経営道場』 2009/06 (企業家ネットワーク)

SBIホールディングス  
<http://www.sbigroup.co.jp/>



社会起業家とは、世の中存在する社会的課題を、「ビジネスの手法」を用いることで、利益を上げつつ解決に導く存在を指す。盲目的に利益を追求するのではなく、社会的課題の解決を最優先し、事業展開しようとする彼らは、まさに不景気の今だからこそ注目すべき「次世代のヒーロー」である。今回は、IT技術を積極的に使い、電通、Googleで身につけたノウハウのすべてを投資して、「農業再生」に取り組む、株式会社とれいす春山佳久氏にお話を伺った。(インタビュー：杉村一馬/社会起業家支援委員会)

株式会社とれいすは農業の現状把握と問題解決をミッションとしている。代表の春山氏は、学生時代や前職で培ってきた能力を発揮しながら、このミッションを達成すべくビジネス展開している。

——そもそも農業を意識したのはいつごろですか。

私は、北海道の北斗市という、函館市より少し北、人口約五万人の街に生まれました。3人兄弟の長男です。父はこの地域で40年ほどの大型の土地を持ち、専業農家を営んでいました。

小さな頃から農作業が好きでした。それは父親が与えてくれた農業体験に起因します。小学校1年生に進学するタイミングに、トマトの苗を1本「好きなように育てる」と言ってもらえらるんです。しかし育て方は一切、父親から教えられません。

私たち兄弟は、自分なりにトマトを作り、おいしいものができたら自慢しあったり、工夫を見出せば共有したりしていました。こうした体験から、農業に対してはポジティブな印象しか持ってなかったんですね。

——それから現在までずっと農業向けの生活を送ってこられたのですか。

いえ、そんなことはありません。小学6年生のとき、宇宙飛行士・毛利衛さんの講演を、地元で聞く機会がありました。

## 電通 ▶ Google ▶ 起業

# 『農業 × IT』への挑戦

株式会社とれいす代表取締役 春山佳久氏



正直に言うと、彼の話を聞いた瞬間、農業より宇宙飛行士の方がかっこいいなと思ってしまった(笑)。私は生意気な少年だったので、毛利さん以上の宇宙飛行士になる、ということを考え始めました。

さらに私は単純でもあり、宇宙スペースシャトルはアメリカ、という発想で、「アメリカ行かない」と、その頃から思い始めたんです。

アメリカに行くことを決意してから、中学校、高校と毎朝、ネイティブの先生と英会話をしました。そして高校を卒業してすぐ、アメリカのUCLAに入学したんです。奨学金を得ながら、学生生活を送っていました。

私としてはそのまま、ボーイングなどの宇宙系の会社に入るつもりでした。しかしなんと、労働ビザが降りなかったんです。そこで悩んだんです。

アメリカ国籍を取得する、という選択肢もある。しかし日本人を捨ててまで、夢を追うべきかと悩むわけです。父親にも相談しました。しかしさすがに「お前ふざけんな」と一喝(笑)。私は、日本に帰って就職活動をすることにしました。

そのなかで、電通という会社を知ったんです。宇宙ステーション内でポカリスエットのCMを作っている、であるとか、宇宙空間で日清のCMを作っている、などという話を聞き、広告も宇宙との関わりがあるんだな、という発見をしました。また宇宙を新しいメディアとして開発しないか、というお言葉を貰ったので、電通に入社することにしました。

しかしいざ入社してみたら、全然違う部署に配属されたんです。日本経済新聞社の広告スペースのセールスをする部署でした。日経新聞主催のイベント



トを企画したり、テレビ東京やWebを絡めたメディアミックスの広告のプランを作ったりしていましたね。

そんな中、ちょうど私が「日経ネット」というWebサイトのテキスト広告を販売している時期に、私より優秀な営業をしている人間に出会いました。それが、グーグルの人間だったんです。彼はアドセンスという、記事と連動した広告を出していました。

私は彼に対して、記事とまったく連動しない形で、力づくで広告を取っていたんです。どっちのクリック率のほうが高いかといえば、やはりグーグルですよ。私は、すごい営業マンがいるなと思った。しかしよく調べると彼は営業マンではなかったんです。私はこれにショックを受けました。そんなときに、ちょうどグーグルからのお声がけもあり、転職しようかと考えはじめたんです。

この時期は、「将来起業する」という思いが芽生えてきた時期でもありました。電通で何をしたいのか、と考えたとき、回答ができなかったんです。

自分と向き合い、人と相談する中で、自分はやはり新しいサービスを作るだとか、世の中を変える、ということがやりたいと思った。会社を興して経営者になるしかないと思ったのがそのときなんです。

また、起業する上で、インターネットは必ず利用しようと思っていました。

多くの事業においてそうですが、経営する上で特に経費がかかるのは、固定費なんです。しかしインターネットであれば、それは最小限に抑えられる。時差もないし国境もない。スピード感がある。起業するにはこれを使わ

ない手はないだろうと考えていました。その最先端の部分をつくのがグーグルです。たとえば自分がグーグルで商材を売ればネットへの深い理解力が得られます。

私は起業を念頭に置きつつも、グーグルに入社することにしました。

——しかし再び、春山さんは農業へと戻ったんです。

そうですね。昨年の4月に父親が、市議会議員に立候補し、農家を引退することになりました。そこで一番下の弟が農家を継ぐことになったんです。兄貴としては、今までのビジネス経験を踏まえて、何かお手伝いをした

いな、という気持ちがありました。それが、農業に戻ってきたきっかけです。

その際、初めて実家の経営状況を見たんですが、どう考えても、成績が悪いんです。機械の再投資や、肥料等輸入商品の高騰などにより、固定費はどんどん上がっています。

一方、売上の成績はというと、ほぼ横ばいです。実は実家をはじめ多くの農家は、JAさんに依存しているんです。自分で野菜の値段を決められないんです。固定費は何千万円と出て行くのに、売上げは自分のコントロールの中にない。

JAの依存率を下げて、自分である程度売上げが確保できれば、経営は安定する、と思っ

グーグルでは私の代わりになる人はたくさんいる。しかし農業業界の中には、英語ができて、ある程度エンジニア的な口ジョックも持っている、さらにグーグルの最新の技術も持っている人間って、たぶんいないんです。

私の今までの経験を農業に生かすことができれば、農業を変えることができる。そう思っただけで、農業業界に会社を立ち上げることにしました。

春山氏は自身が培ってきた能力を、農業という現場を変えるため生かそうと、起業に至った。ここからはとれいすの事業内容をお聞きしながら、そこに込められた彼の思いを追う。

——現在のメインとなる事業を教えてください。

メイン事業のひとつに、「ipiant」という、家庭菜園者が集うWebサイトの展開があります。このサイトを通して、いろんな人に、1回でも農業生産の経験をしてもらいたい、という希望があります。

家庭菜園というかたちでユーザに作物を栽培していただき、日誌をつけてもらうんですね。家庭菜園者たちはそれぞれ相談をしあったり、自慢しあったりするなかで、育てる楽しさ、収穫の楽しさ、一方で野菜をつくる難しさを感じます。

簡単に野菜が作れるという考えを持っている方が、いま非常に多くなっています。そんな方たちに、少しでも生産の体験をしてもらうことで、「農家にはこういう苦労がある」ということを感じてもらいたいんです。



春山佳久（はるやま・よしひさ）

1981年3月：北海道北斗市（旧：大野町）出身。  
2003年1月：金米大学工学賞受賞。2004年6月：UCLA 航空宇宙工学科を卒業後、2005年4月株式会社電通入社。  
新聞局にて日経新聞、日経産業、日経MJ、日経金融の広告を担当する。  
2007年6月Google Inc. 入社。広告営業マネージャーとして、「Google AdWords」「YouTube」のコンサルティング営業を実施。2008年8月株式会社とれいす創業。同社代表取締役社長就任。

そうですね。私はコンサルティングとして経営に入り、作物を全部、ダイレクトに顧客へ販売する口ジョックを作りました。すると約96%だったJAへの依存率を約61%にまで下げることができました。これをいえるんなら農家さんで、同じ方法を利用して販売していきたいという気持ち

が芽生えてきました。すると農業のチャンスは、大きく広がると思ったんです。



そうして、ちょっと手間をかけた、想いのこもった2、30円高い野菜を、積極的に買うような社会を築きたい、という考えがありました。

もうひとつは、「野菜の新しいブランドを作る」ということに取り組んでいます。スーパー内に、土の敷き詰めたスペースを作るんですね。そこに、例えば人参をそのまま理めた状態で売ります。

さらにその商品に、収穫してから何時間経過している、というデジタルタイマーをつけます。それだけ新鮮だということアピールしたかったんです。

これまでスーパーに並ぶ野菜は、収穫から2、3日経っている状態が当たり前だった。でもこれなら鮮度は抜群です。こうして売る野菜をひとつのブランドとして展開していきます。

こうした事業をはじめとして、その他様々なコンサルティング事業を行っていますね。

事業展開の際のこだわりはありますか

「農家には100パーセントの支援をしない」というこだわりを持っています。たとえば、農家で作ったものを全部回収して、私たちが全部変わりに販売する、ということをしてしまつては、まったく意味がない。私たちはそうではなく、「農家の自立を促していく」という部分を一番のミッションとしてしています。

多くの農家は「売る」という力をほとんど持っていません。「A」は農家のために尽力する、農業に不可欠な存在ですが、一方で「B」に依存しすぎている農業従事者も実に多いん

です。

1番の理想としては、農家が販売をするときに、JAを多くの販売ルートのうちのひとつとして捉えられるような状況を作りたいと考えています。売上が最大限に得られる販売先を、自ら選択するような状況を作りたい。いまは自分の実家をテストとしていますけれど、広く展開するためにはどういうことをしなければいけないか、もちろん政治的なアクションの必要も含めてすべて洗い出しています。

また、エンターテインメント性の高さ、というのにも意識していますね。

例えば、田舎田舎(CX)という、クマのかたちをしたフィギュアを、地方の「A」さんに提案するののも一つの方法です。地方の「A」限定でフィギュアをつくってキャンペーンをする、これを求めて若者たちが地方に行くんですよ。地方を理解するきっかけになるんです。実現のために今一生懸命頑張っています。

面白みのあるビジネスをどんどん提供していきたい。あまりにシリアスにがんばるべきと、若者が乗ってこないで(笑)

今後の展開についてお聞かせください。

農業に関わるあらゆる情報を私たちが整理しようと考えています。たとえば土壌の状態や、栽培の状況などの情報を整理することで、野菜の評価の整理につなげたいと考えています。

当然の話ですが、野菜を売る人は「おいしいよ」と言ってますよね。でも、「おいしい」って、証明できていない。

それがある程度、証明する基準を作りたい

と考えています。ここでは「栽培をしている環境の評価」というのが重要になるのではないかと考えます。

温度管理、土の中の水分量の管理、日照量などの情報を整理して、おいしさの評価基準、というものを100点満点としてつくりたい。農家の方々が「これおいしいよ」とアピールするときに、それを証明するひとつの基準をつくりたいと考えています。

農業では、ある程度経験の積んだ農家の野菜が、高い評価を得たりします。しかしこれからは、栽培環境の情報に基づいたかたちで、経験以外のところで、評価をしなければいけません。

20年従事しないと年収1千万円にならない仕事に、若い人は誰も入ってこないですよ。しかし例えば、若い人のうち、土を適切に管理することにこだわったことで評価され、3年間で1千万儲けました、などといったサクセスストーリーをしっかりと見せられれば、若い人はたくさん入ってきます。

今は全国の農業高校における農業への就労率は5%を切っています。このままでは農業10年も持たない。やはり変えていかなければいけません。

最後にこれからの時代を背負っていく学生に向けてのメッセージをお願いします。

若い人は、世の中のトレンドを意識したがる傾向にあるみたいです。ある意味、「社会貢献」もそうですし、「環境問題」などはい例ですね。この意識はもろもろいいのですが、これらの意識をだんだん、ブレイクイクタウにして、まず一歩、踏み出しやすい位置にま

で持ってきている人になってほしいです。

グーグルにも、社会貢献をしたい、と言って面接に来る人がいた。それはすばらしい考えです。でもなぜそれ4月1日からか、と聞くと、みんな汗だくになって答えられない。

その希望を、実際にアクションを起こせる段階にまで考え抜いて、実際にアクションしてほしいですね。

なんでもいいんです。もし環境問題に興味があれば、例えば「CO2の6割削減」と言えば大きな目標ですが、それを達成するためにまず、自分ができることを全て洗い出して実行するんです。

とりあえずペットボトルを捨てることから始めればいいんですよ。2カ月後にはペットボトルを拾う活動を大学生1000人集めてやるだとか、そういうことって案外できるじゃないですか。

そこまでちゃんと考えてやっている人には、やはり多くの人がついてくるし、企業はついてくるし、夢が実現しやすい。まず一歩目を、踏み出してみてください。

ご協力ありがとうございました。



株式会社とれいす  
代表：香山佳久  
資本金：5,000万円  
設立日：2008年8月8日  
社員数：7名  
事業内容：ITを利用した、農業と食文化の活性化  
<http://www.trace.co.jp/>





## ◆給料と労働時間について

職種や働きたい会社を選ぶ上で「どれくらいお金を稼げるのか？」という点は、少なからず一度は考えることかと思えます。しかし同様に、「1日どれくらい働かなければならないのか？」という点も考慮に入れていきますか？ 働いてお金を稼ぐ上で、この2点は切っても切れない関係にあるので、少し考察してみます。たとえば経済学の中の労働経済学という分野には、「補償賃金市場」という考え方があります。これは、労働市場において長期的に観測される賃金格差は、企業・職種・地域の差を相殺（cancel）している、という考え方です。すくなく簡単に言うなら「どの企業や仕事も一長一短」ということです。分かりやすい例でいえば、「昨今話題になった外資系企業の高給も、いつクビになるかわからないというリスクを相殺していること」ということです。そして同様に一般論として「高給取りほど長時間労働である」ということが言え、同時に「時給換算すればどの企業もあまり変わらない」ということも言えます。下のテーブルを見て下さい。これは大手企業に勤め

る総合職男性35歳の一般的な平日の勤務状況を、3つの業界別にモデル化・比較したものです。（業界ごとの平日の時間配分に関しては、一般的に言われていることや知人に聞いたことをベースとしています。）労働時間には通勤時間や時間外自由時間の価値も考慮に入れます。自由に時間1時間ごとの価値を見出すかは人それぞれだと思いますが、ここでは1500円（働いた場合の時給より安い）、2500円（働いた場合と同じ）、3500円（働いた場合より高い）の3パターンを仮定します。すると仕事を含めた生活全体から得られる総価値（年収+年間の自由時間の価値の和）を計算することができます。

・総合職男性35歳 ・時給¥2500 ・年間労働日数：300日

業界	平日の時間配分			年収 (額面)	自由時間1時間の金銭的価値		
	労働時間	自由時間	睡眠時間		¥1,500	¥2,500	¥3,500
					総価値	総価値	総価値
インフラ系 企業A	10	8	6	750万	1100万	1350万	1590万
メーカー系 企業B	14	4	6	1050万	1230万	1350万	1470万
金融系 企業C	18	0	6	1350万	1350万	1350万	1350万

その結果がテーブルの右側です。自由時間の価値と仕事で得られる金銭的価値が同じ人は、どの仕事も総価値が同じになります。また自由時間あまり価値を見出さない人、あるいは別の言い方をすれば、仕事をするにより価値を見い出す（仕事が生きがい、仕事が一番楽しい）人は、ガンガン仕事をできる企業で働くことが最適な選択となります。その逆はもうおわかりですね。1日は24時間しかありません。あなたは何時間くらい働きたいですか？

年功序列制の崩壊が叫ばれているこのご時世でも、「同じ会社で長く働きたい。そして、あわよくば高い年収が欲しい」と思っている大学生が多いのではないのでしょうか。しかし、就職関連の雑誌は企業の平均年収をリストアップしただけのものも多く、勤続年数に言及したものはほとんどないのです。そこで、有名企業100社の平均年収と平均勤続年数を調べてグラフ化してみました。

## ◆平均年収と勤続年数について

勤続年数：長（20年～）

年収：A++～A [1000万～] 該当数：6社（4%） 該当例：TBS、三井住友海上、東燃ゼネラル石油 年収：B [750万～1000万] 該当数：18社（11%） 該当例：パナソニック、本田技研工業、昭和シェル石油、コスモ石油、清水建設、大林組、東京電力、東北電力、中部電力 年収：C [500万～750万] 該当数：8社（5%） 該当例：三菱重工業、住友金属工業、JAL、高島屋

コメント：年収が高く、勤続年数も長い会社はやはり少ないですね。勤続年数が長くなる要因には、働きやすい環境が整っている場合か、転職に役立つスキルが身に付きにくい場合の2つが考えられます。

勤続年数：中（10～20年）

年収：A++～A [1000万～] 該当数：21社（12%） 該当例：三菱商事、三井物産、伊藤忠商事、丸紅、電通、朝日放送、テレビ東京 年収：B [750万～1000万] 該当数：50社（30%） 該当例：ソニー、東芝、日立製作所、富士通、任天堂、鹿島、大成建設、KDDI、NTTドコモ、キリンビール、アサヒビール 年収：C [500万～750万] 該当数：51社（30%） 該当例：JR東日本、JR西日本、シャープ、京セラ、日産自動車、セブン&アイHD

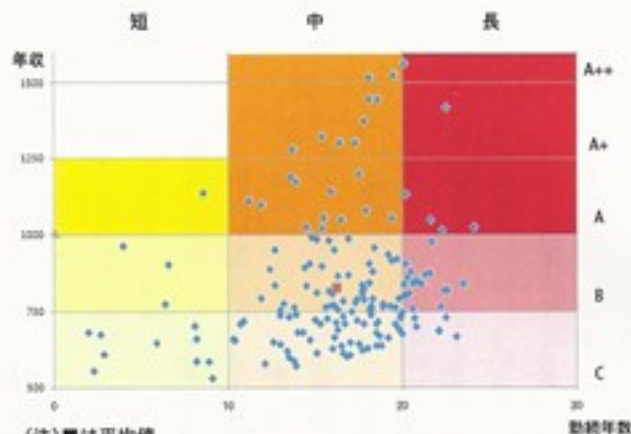
コメント：年収A～A++には商社、広告代理店、テレビ局と人気の高い業界の有名企業が並んでいます。中途採用や女性を多く採用している企業ほど勤続年数が短くなっています。銀行業界はバブル崩壊までは年収・勤続年数ともに良かったのですが、現在は離職者が多く、年収・勤続年数ともに下がっています。

勤続年数：短（～10年）

年収：A++～A [1000万～] 該当数：1社（1%） 該当例：キーエンス 年収：B [750万～1000万] 該当数：3社（2%） 該当例：ソフトバンク、ユニクロ、タカラトミー 年収：C [500万～750万] 該当数：12社（7%） 該当例：ベネッセ、ファミリーマート、楽天、伊藤園

コメント：IT、教育、複業業界の企業がこの部類に多く属しています。女性が多い・起業したばかり・若手が多い、などの理由で勤続年数が短いのかもしれません。もしくは、仕事が非常に忙しく、その業務に耐えられずに辞める人が多いのかもしれません。





(注) ■は平均値  
(出所) 上場企業(169社)の有価証券報告書を元に作成

上場している企業であれば、これらの数字は有価証券報告書に記載されているので、気になる人は自分で調べてみてください。ただし、ただ一つ注意ですが、あくまでこれらの数字は平均値ですので、なぜそのような数値になっているかを少し考え、みる必要があります。当然ながら企業によって計算の対象になっている母数の大きさや構成人員が異なっています。また、これらの数字はあくまで過去数十年から現在までを反映したものであるため、数十年先も同じような結果になるとは注意してください。

#### ◆社長と社風について

学生が手に入れられるパブリックな企業情報から、企業風土や社風を知ることにはなかなか簡単ではありません。しかし企業レポートに載っている社長や役員、企業の生い立ちをみれば、ある程度はどんな社風かを予想することができます。ざっくり分けると大体の企業は次の3つのカテゴリーに当てはまります。

#### 一、社長が外国人または海外留学経験者の日系企業や親会社が外資系の企業。

このカテゴリーの該当企業は、ソニー、ホンダ、キャノン、3M、三菱、マイクロソフト、などの主にカタカナ系の企業です。このパターンの企業では主に「アメリカ式経営」が行われ、全体的に外資っぽいカルチャーである可能性が高いです。例えば抜本的なリストラ改革が行われたり、ノー残業デーが設けてあったり、成果主義の要素が大きかったり、徹底的なフィードバック評価制度を取り入れたり、中途社員が多かったり、などです。そして伝統的な日本企業に比べれば比較的ドライな人間関係になりやすいかと思えます。

#### 二、社長や役員が主に生え抜き社員の歴史ある日系大手企業。

このカテゴリーの該当企業はかなりたくさんあると思いますが、パナソニックやトヨタなど主に歴史の長い日本企業がそうです。このパターンの企業は全体的にコテコテの日系企業的なカルチャーである可能性が高いです。この場合、終身雇用と年功序列が比較的維持されていたり、社員全員参加のスポーツ大会があったり、「残業がカルチャー」という企業が多かったり、日本企業特有の根回しが必要だったり、と良くも悪くも経営学の教科書に出てくる「日本的経営」な制度がたくさん残っていたりします。こういった企業では比較的ウェットな人間関係になりやすいでしょう。

#### 三、社長が創業者または創業者一族が株主の企業。

このカテゴリーの該当企業は、ユニクロ、楽天、日本電産、京セラ、サントリー、ベンチャー系企業などです。このカテゴリーの企業では、社長の経営哲学がダイレクトに経営に反映されていたり、社長の一存で会社の業績や雰囲気も悪くもなるワンマン経営が行われていたりします。例えば、新入社員が稲盛社長の

経営哲学である「京セラフィロソフィー」

を叩き込まれる京セラや、「やってみなはれ」という言葉に代表されるように突出した人材や新しいことをやる人材をかかっている社風があり、スポーツクラブ事業、外食事業、フラワー事業なども展開しているサントリー等が有名です。このカテゴリーの経営のスタイルとしては、一人のカリスマ経営者が、強力なリーダーシップのもと、社員を厳しい規律で統制し、高速のPDCAサイクルを回して突き進む！というパターンが多いように思えます。また一風変わった慣習が社内にあつたりもします。例えばユニクロでは、月曜日はオールユニクロデーで、社員全員がユニクロを着なければいけないことになっています。ただ、こういった企業ではカリスマトップの引退が不安要素になりがちです。現状の成長を維持できる後継者が社内を育つていけば問題ないですが、外部から人材を引っ張って来ても企業独特の企業風土を理解するには時間がかかってしまつて、カリスマの引退後に一気に成長モデルが崩れる可能性はあります。このカテゴリーの企業は良くも悪くも変わった会社が多いかもしれません。

(持谷俊介・高堂和英・新井教晃)



就職活動で丸の内や八重洲にある本社へ説明会や面接に行くことも多いはず。普段よく行く新宿や渋谷なら、お勤めのラーメン屋やカフェなど時間をつぶせる場所を知ってるけれど、東京駅周辺になるとどこで飯を食べたらいいのかわからないという人のために、SPOCK編集員が食べ歩き調査をしてきました。ストレスがたまる就職活動の間には、おいしいものを食べることでストレスを解消しましょう!

## 東京駅周辺ラーメン屋情報

せっかく東京駅まで来たのだから何かおいしいものを食べたいけどお金がない!という人のためにB級グルメの王様ラーメン特集。

## 特集\*東京ラーメンストリート

## \*東京駅八重洲口

東京ラーメンストリートとは東京で真っ先に食べたい超有名店を4店舗集めた最近はやりのモールです!地方の有名店を呼ぶことが多いですが、東京ラーメンストリートは東京都内のラーメン店を集めている点が特徴です。

2009年6月にオープンした東京ラーメンストリートを早速取材に行ってきました!

【六厘舎TOKYO】

こしのある超極太めんと、13時間煮込んだ魚介濃厚スープが特徴のつけめん専門店。

【二代目けいすけ海老そば外伝】伊勢海老のエキスがガツツリと溶出している感じで、トロミもあり、まるで味噌ラーメンのような色と重めの舌触りが特徴です。

## 【塩専門ひるがお】

細麺としつこくなくあっさりとした塩味。そしてだんだんと来る深みのあるスープ。

## 【らーめんむつみ屋】

北海道の澄んだ水に、特性のみそダレを使用してつくるみそラーメン(850円)は絶品。赤



▲ラーメンむつみや  
バターコーンラーメン

みそと白みそが週替わりに使われます。

この四店の中では、六厘舎に行列が多いです。

六厘舎は大崎の本店と東京駅の二店舗のみしかなく、座席数も少けど、長時間ならんだ分に見合う味はあると思います。

## 東京駅周辺スイーツ情報

就活で疲れた頭を癒すにはスイーツしかない!東京駅周辺は



▲Espressoamente illy  
店外風景



▲茶寮 都路里 抹茶パフェ

OLや観光客向けにたくさんカフェや甘味処があります。ここではSPOCK編集員がえりすぐりのお店を紹介しちゃいます。

【茶寮 都路里 大丸東京店(さりょうつじり)】\*大丸デパート10階

京都発祥の抹茶スイーツのお店。値段はちょっと高めだが、ポリウム満点の抹茶パフェが味わえる。店内も広めなのでゆっくりできる。編集員のおススメは特製茶々パフェ。抹茶生クリームやほうじ茶のゼリーなどお茶テイストのスイーツを一度に体験できる。

【ゴールド・ストーン・クリーマリー 丸ビル店】\*丸ビル地下

アメリカ初の新感覚アイスクリーム!マイナス9度に冷やした石の上でアイスクリームとナッツやフルーツなどを混ぜ合わせることで、あなただけのオーダーメイドのアイスを作ってもらおう。組み合わせは無敵大!席が少ないので長居は禁物。

## ▼東京駅周辺地図





## 番外編

### 東京駅周辺ネットカフェ情報

いざ、企業説明会を予約して現地へ向かったけど、予約用紙を印刷し忘れた!というときにプリンターが使えるネットカフェがあると一安心。

しかし、残念ながら、東京駅の周辺にはネットカフェはない。やはり、地価が高くネットカフェの賃料収入ではやっていけないからであるのか? JR神田駅、JR有楽町駅周辺には何店舗かあるので、印刷するのを忘れたらひと駅前で下車して、ネットカフェに立ち寄ってみよう。



### 神田駅

まんがランド 神田駅前店  
メディアカフェポバイ神田店

千代田区内神田 3-19-10 ソーシャルビル 4F  
千代田区鍛冶町 2-1-2 3階

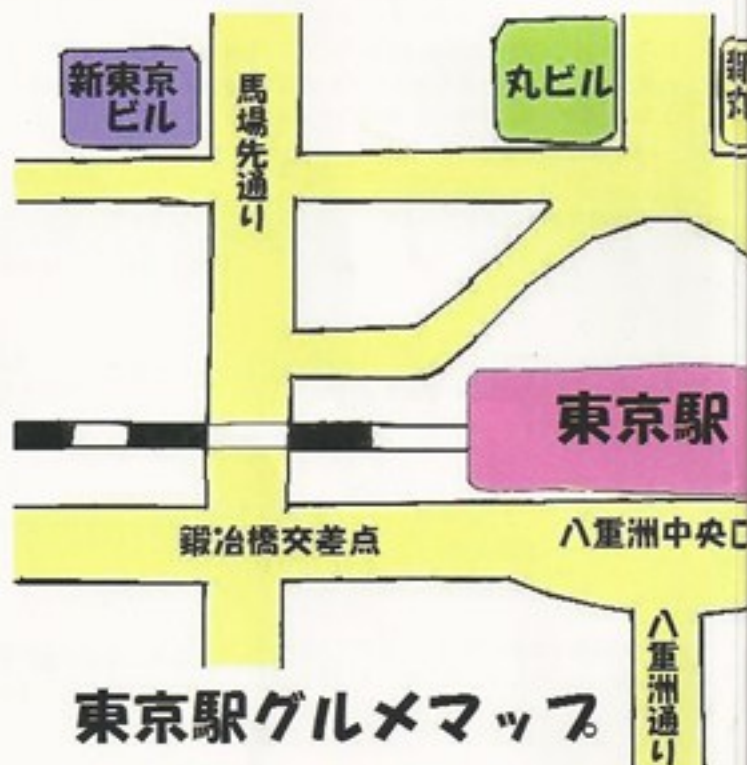
最初の 30分 200円  
最初の 60分 350円

### 有楽町駅

インターネットまんが喫茶コムコム

有楽町銀座口店 中央区銀座 2-2-19 藤間ビル 6F

30分 250円



## 東京駅グルメマップ



### 東京駅周辺

#### 定食屋・カフェ情報

がつつり食べて面接に備えたい人から、お洒落な空間でゆっくり食事をしたい人まで、東京駅周辺には様々なお店があります。  
【ディア・スープ】

\*新東京ビル地下

無添加と具だくさんに

こだわった創作スープ専

門店。ご飯やパンのサイ

ドメニューもあるのでお

ながかすいているときに

もいってもOK。ちなみ

に、隣は大戸屋です。

【Espressamente illy】

\*八重洲さくら通り沿い

世界各国でコーヒー愛好者に毎

日600万杯飲まれているコー

ヒーのトップブランド・illyが

提案するイタリアンスタイルパー

ル。\*イタリアにおける社交の場

という意味。

### まとめ

東京駅周辺のお店を一通り見て回りましたが、ほんとに数多くのお店がありました。新宿みたい在地上にお店があったり、客引きが多かったりするわけではないので普段はあんまり気付きませんが、実は一番飲食店が多い駅かもしれないと、丸の内ビル、新丸ビル内↓丸ビルからちょっと離れたビル(丸の内側)↓八重洲口側の順に安くなります。丸ビル内はランチ1000円程度が基本ですが、八重洲口になると500円程度でも食べられるお店も多いです。なので、ちょっと落ち着いたお店に入りたいたときは丸の内側、安く済ませたいならば八重洲側に行けばいいかなと思います。



～就職氷河期を生き抜く～

# 内定への道しるべ

就職氷河期と言われる「不景気のいま」。しかしガッチリ内定を取得する4年生は確実に存在します。そこで編集部は、各業種の一流企業内定者たちを訪ね、就活のヒントをこっそりレクチャーして頂きました！

## 一流企業内定者のオススメ文献

- ・「絶対内定」シリーズ ダイアモンド社 杉村 太郎 (著), 坂本 章紀 (著)
- ・「就活の王道」株式会社ライブレポリューション 金子真歩著
- ・「これが本当のSPI2だ！」SPIノートの会 津田 秀樹 著、
- ・「外資系トップの力」ISS コンサルティング 編集
- ・「自分の中に毒を持て」岡本太郎著
- ・「金融業界大研究」産学社刊、齋藤裕著

驚いた質問	勝因	その他
「100%の10%利子、福利で5年後は？(計算問題)」 「君の頭の良さは10レベルで2だと思っただけ、一体何が欠けていると思う？1、経験 2、知識 3、地頭のセンス」	人より就活を早く始めて面接の数を多く経験し、PDSサイクルを多く踏めたこと。	他に受けたコンサルの試験で頭を使い1カ月で3キロ痩せた！
「君、信頼できる友達とかいないでしょ？」	見栄を張らなかつたこと。	交通費等ですぐ金が無くなるので要注意！ 色々な人と気軽に話す機会が多いから、意外と知り合いが増えたのが面白かった。
「明日からここで働くとして、自分の一日目をイメージして、自分の行動を言いなさい。」	試行錯誤で自分を最大限に生かすアピール、インターンで得た知識の引き出しの多さ。	乗馬を少しだけやっていると云ったら、翌日に競馬を控えた面接官が真剣に良い馬の見分け方を聞いてきた。
「社内に親族がいますか？」	自分と向き合い続けたこと。	友達との惜しみない情報交換・共有でトクをした！
目を一切見てももらえず、イヤミを言われた面接もあった。挫けずに乗り越えることが大切です。	早めの筆記対策、多くのOBメンターによる指導、軸が通り説得力のあるES。	買った名刺を床に落としました！
「最近驚いたことは何？」 単純な質問は、面接官の意図を読み、機転を利かせて答えると印象がよいです。	企業に感じる魅力を素直に伝えたこと。志望動機と自分の経験の一貫性。	集団面接に遅刻したが、他グループに欠席が出たため、補欠として面接に参加することができた！
意表を突いたツッコミポイントから質問をされ、困惑した経験があります。	根拠、自分への自信。	グループ面接中に感情的になり、泣いてしまっている人がいた。
(他薦で部長に就任していたので)「なぜあなたが皆に支持されて部長に選ばれたと思うか？」	大学院進学も視野に入れた余裕。	グループ面接の発言順が入室順で、最後だった私は考える時間がたくさんありラッキーでした。



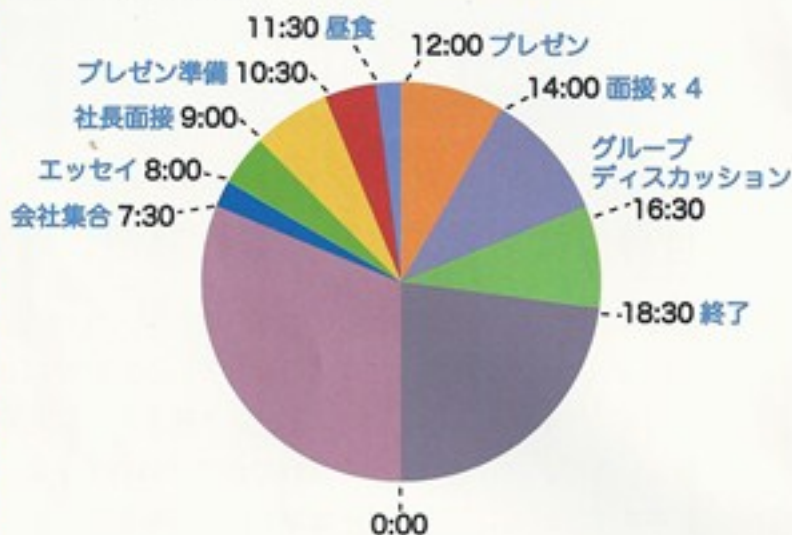
## 1次と最終面接の違いは！？

1次、2次面接は印象勝負。数が進むとキレや誠実さなどの人間性が問われ、基本的な能力の確認をされる。最終面接は意志確認の場となることが多い。

## インターンは就活に有利なの？

知識、モチベーションを得て会社内の社員とつながる機会。選考においては、良いパフォーマンスをしないとプラスにはならない。

最もハードだった日のタイムスケジュール：



午前にテストセンターをこなした後、2、3の面接を回る先輩が多かったものの、某企業の最終選考は激務です！

内定先	自己PR内容	ゼミと就活の関連	業種の定番ポイント
外資系金融	塾講師のバイト、海外でのインターン経験。	ゼミ：貿易関係 無理やり「貿易交渉も、企業の合併交渉も、互いの国や会社の一存をかけて利害の一致や妥協点を探る上では同じ。」と答えたが、頷いて買った。	日経平均株価、その企業の株価、〇〇の使い方を英語で説明
戦略コンサル	小学校以降の経験談から、持続力と必ず結果を出すことの二つを自分の強みとしてアピール。	ゼミ：社会学地域間格差 正直言って関連性はないが、ゼミで身に付けた考える姿勢や調査の仕方、企画という役職を通しての人間関係の構築をアピール材料にした。	事業規模の計算、特定のもの(サッカーボールとか)が世界で何個あるかの推定。
証券会社	OVAL(学生団体)、PEファンド、シンクタンクでのバイト、インターン経験、行動力、企画力。	ゼミ：経済学 ほぼなし。先輩の多さ、先生の知名度を面接やセミナーで使用した程度。	なぜこのご時世に証券なのか、なぜこの業界でうちなのか。
メガバンク	留学経験、シンクタンクでのバイト、ねばり強さ、タフネス。	ゼミ：国際政治 国際社会における日本のプレゼンス低下を実感し、日本の存在感を示せる日系メガバンクの国際部門を志望！	精神的にどのくらいタフかが問われる。
商社	博覧会での英仏日同時通訳のバイト、ゼミ長、ピアノ、柔道。	ゼミ：貿易政策研究 商社から興味を持たれ、研究内容について詳しく聞かれることも多かった。	文化系特技、スポーツ、研究内容の3点アピールは効果大。
機械メーカー	運動部での自己成長性、仮面浪人中のエピソード、帰国子女ならではの困難克服経験。	ゼミ：映画分析 映画分析手法のひとつである記号論や言語論を、海外生活の経験と関連付け、面接で使用した。	チームワーク、協調性が見られる。
自動車	学生団体の活動におけるエピソードと、自分の特性を融合。	ゼミ：国際経済・金融論 関連付けなかった。	ビジネス雑誌の研究はお勧め。
広告代理店	サークル活動、研究会の活動内容。	研究会：映像表現 「既存メディアによる新しい表現」を目指していた。知名度が高い研究会であり、面接官はそれ自体に興味を持ってくれた。	自分に自信がある(ありそう)な人が選ばれる。



# 小さな投資が世界を救う! - マイクロファイナンスが創る未来 -

## 世界も賞賛! ノーベル賞を受賞した”グラミン銀行”

みなさん、“グラミン銀行”って聞いたことはありますか。“グラミン銀行”というのはムハマト・ユヌス氏が創立したバングラデシュにある銀行で、2006年にノーベル平和賞を受賞しました。その理由は、グラミン銀行が“マイクロファイナンス”という新たなビジネスモデルを実践し成功させたからです。今まで途上国支援といえば、寄付という一方通行の形で行われてきました。しかしグラミン銀行は、貧困層への金融としてビジネス化に成功し、98パーセントの返済率を誇ったことで世界の注目の的となりました。



出典: PLANET FINANCE JAPAN  
<http://www.planetfinance.or.jp/>

## MF が創る未来

MFを通じて、今まで融資が出来なかった貧困層に融資をし、新たなビジネス・事業を開拓することで、市場を創り出すことができます。MFを「慈善」や「施し」ではなくビジネスとして成立させることで、貸し手・借り手ともにWIN-WINの関係を構築することが可能となり、途上国の貧困を削減することができます。これこそMFが創る未来なのです。

## マイクロファイナンスって?

マイクロファイナンス(以下MF)とは、通常の金融機関からはお金を借りることができない貧困層に対し、お金を融資することで、彼らの貧困の脱却を促すための金融手法です。例えば、ミシン一台で衣類を作り、なんとか生計を立てている女性がいます。彼女がMFで融資を受け、そのお金で新たにミシンを数台購入し衣類を作るという事業を拡大することで、さらなる生産力・売上高・雇用を生み出すこと可能となります。MFは、途上国への寄付とは違い、融資であって、誰にでも貸すことができるわけではありません。MFは、借り手の信用力の審査を厳正に行い、返済率を高めていくことで、お金が循環するビジネスとして持続的に成立させることができます。



提供: Living in Peace



## 融資を受けられない最貧困層はどうなるのか

前述のように MF には審査があり、返済リスクが高いなどの理由から、融資を受けることのできない人々もいます。では、最貧困層を救うことはできないのではないかと、という意見をお持ちになる方もいるかもしれません。しかし、その人々に対して融資をすることが、MF の目的なのでしょうか。MF の目的とは、貧困層の人々の自立や、彼らの貧困からの脱却をサポートすることで、貧困の削減を目指していくことです。先のミシンの例のように、審査を通った貧困層にお金を融資することで新たな雇用を生み出します。雇用の増大により最貧困層も職を手に入れることができ、収入を得られます。

つまり、信用力の高い貧困層に融資することで、最貧困層を救うことができるのです。

## 金融のあるべき姿 ～意思あるお金～

今、私達には金融とはいったい何のためにあるのか再認識することが求められています。金融とは、昨年のリーマンショック以前に見られたような金融工学に基づいたマネーゲームが本来のあるべき姿なのでしょうか。市場の流動性を向上させ、事業や雇用を新たに生み、経済活動の原動力になることこそが、金融の '本来あるべき姿' なのではないのでしょうか。MF はまさに、金融の本質的な手法です。不景気である今だからこそ、金融のあるべき姿というものを見直してみたいはいかがでしょうか。

## Living In Peace

Living In Peace とは日本初の MF ファンドの企画をしている NPO 団体です。金融機関の人々だけでなく多岐に渡る業種の人々や学生が Living In Peace に携わっています。勉強会やイベントが毎月開かれて

いるため、MF に興味を持たれた方は講習会に参加してみたいかがでしょう



<http://www.living-in-peace.org/> か。



提供：静岡学生 NGO あおい

## 学生にできること

実際、海外の貧困国で行われている MF ですが、学生である私達でもできることはあります。例えばグラミン銀行主催のインターンシップへ参加や、Living In Peace の勉強会に参加するなど、方法は様々です。また日本発の MF ファンドに投資するのも一つの方法です。普通預金として銀行に預けるのも資産運用の方法のひとつですが、MF ファンドに投資をすることで、意志のあるお金の使い方ができるのではないのでしょうか。



みなさん、お金ってどう管理していますか？銀行に預けて、必要になったらATMでおろす・・・こんな大学生が大半だと思います。将来あなたが働いて稼ぎだしたお金を利子で増やしたいと思っても、今の金利じゃとても難しいです。では、どうすればいいのでしょうか。「投資信託」という金融商品がそんな問題を解決してくれるかもしれません。

## 投資信託とは？

**投資信託**は、ひとりひとりのお金は小口でも多くの方から集めることで大きな資金とし、そのお金を株式や債券などで効率的に運用します。この投資信託を「ファンド」ということもあります。

ファンド運用にあたっては、例えば、日本株式に投資するアクティブファンド（運用担当者が自分の運用方針に基づいて株式を選び、目標とする指標を上回ることを目的とするファンド）の場合、今後価格が上昇していく日本企業の株式（「銘柄」と言います）を見つけ出すことが重要なのですが、そのためには各企業の情報収集だけでなく、関連するビジネスの状況や、世界経済の動向を把握する必要があります。また、複数の銘柄に投資して、株価の下落リスクを軽減する（これを分散投資と言います）ことで、ファンドを購入している投資家に大きなリスクを負わせないことも重要です。

## アセットマネジメント会社とは？

**アセットマネジメント会社**とは、おもに**投資信託**（ファンド）を作って運用していく会社のことをさします。投資信託は、ファンドマネージャー、アナリスト、トレーダーなどによって運営されています。ファンドマネージャーはどういった企業の株式をどの程度で保有するかということ（ファンドの中身）を決定し、アナリストはファンドマネージャーに企業の情報を提示し、トレーダーは実際に株式や債券などの売買を行います。次にファンドマネージャーについて詳しく見ていきましょう！

## ファンドマネージャーとは？

先ほど**ファンドマネージャー**はファンドの中身を決定すると説明しました。ということは、ファンドマネージャーの能力によってファンドの運用成績（利益がでたor損失がでた）が変わってきます。つまり、ファンドマネージャーは自分の担当するファンドの運用パフォーマンスを上げることが使命なのです。同じ種類の他社ファンドよりもより良い運用成績を上げることが要求されます。優れたファンドマネージャーになるためには、もちろん日々の努力が必要となります。また、それだけでなく、ファンド運用にはある種の才能のようなものが必要です。その才能は学歴やキャリアとは関係ありません。みなさんの中にも優秀なファンドマネージャーになれる素質のある人がいるかもしれません。



## 日興アセットマネジメントの「投信王」

「自分もファンドマネージャーを体験してみたい!!」そんなあなたにお勧めなのが、日興アセットマネジメントの運用シミュレーション、「投信王」。

「投信王」とは誰でも無料で参加できる、インターネット上で投資の成果を競うコンペのこと。そして、この「投信王」の大きな特徴の一つが「実在する投資信託と運用実績を競う」ということです。「投信王」であなたが成果を競うのは日興アセットマネジメントの「キャピタルオープン」という投資信託。あなたもプロに挑戦してみましょう。

nikko am

# 投信王

1年間の運用実績上位5名にファンドマネージャー採用試験を受ける権利を与えることで話題となった日興アセットマネジメントの「明日のファンドマネージャー発掘オープン・コンペ『投信王』」

ファンドマネージャーをかけたコンペのお申し込みは終了しましたが、現在も参加受付中(無料)。昨年は「学生対抗投信王」も実施され、勉強会なども開催されました。学生の方々も大歓迎。詳しくは投信王サイトをご覧ください。



勉強会ではファンドマネージャーの方から直接お話を聞きました。



日興AM本社での勉強会に参加した学生達。

## ここから始める海外投資

投資を始めてみたい! …でも何からしていいのかわからない!!

そんな大学生はきっと多いはず。SPOCKでは女子大生に投資に対するイメージ調査をした結果、大半が「難しそう」と答えたほどです。個別株式につきまとう「難しい」というイメージは、普通の大学生なら多くの人が持っているもの。そんな大学生でも、対象が「国」であればもっと馴染みやすいのではないのでしょうか。

2010年からコンペ開始予定の新しい「投信王」は、まさにそういう方々にオススメしたい運用シミュレーションです。

## 今度は世界を舞台にした「投信王」が登場する予定!

“世界を知る”をキッカケに!!

### お金がなくても大丈夫

お金がない・・・だけど投資してみたい。そんなあなたにはバーチャル投資がオススメ。バーチャルなら無料で始めることができ、ファンドマネージャーの気分を味わえます。

### 海外に目を向け、世界を知る

「世界を舞台にした投信王」を通じてグローバルな視点を身につけよう。留学や海外旅行を考えているあなたにオススメ。

### 難しい知識は不要

企業の株式に投資する場合の難しい財務諸表や業界研究の必要なし!!何を基準に投資するかはあなた次第!

### 海外投資が簡単に

国内投資ではあきたりないあなたへ。海外には新たな投資チャンスや未知のフィールドが広がっています。

『あなたは何を基準にどの国を選びますか?』

政治、観光、資源、技術、音楽、スポーツ、料理…

検索

投信王



新しい「投信王」は2010年からコンペ開催予定。  
今秋からお試し期間がスタートする予定です。



## 日興アセットマネジメントとは…

今年で創業50周年を迎える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。

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	164億03百万円
就業者数	522名 (2009年6月末現在/海外子会社含む)
加入協会	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第368号 (社)投資信託協会(社)日本証券投資顧問業協会 会員番号011-00615



## 日興アセットマネジメントからのお知らせ

## ■リスク情報

- 投資信託は、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、元金を割り込むことがあります。
- 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、以下の費用をご負担いただきます。

<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3.675%(税抜3.5%)
- 換金手数料上限1.05%(税抜1.0%)
- 信託財産留保額 上限1.0%
- スイッチング手数料上限0.21%(税抜0.2%)

<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、貸付有価証券関連報酬 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(交付目論見書)をご覧ください。

## 《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。

## ■その他の留意事項

- 当資料は、日興アセットマネジメントが「投信王」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。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。
- 投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様に帰属します。投資信託をお申込みの際には、販売会社より、投資信託説明書(交付目論見書)などをあらかじめ、または同時にお渡しますので、必ず詳細をご確認の上、お客様ご自身でご判断ください。



<http://odahara.jp>

オールシーズン

2009  
学生のための  
超お得な  
割引あります。

10%  
OFF

 PrintNet

プリントネットは学生さんを応援致します

大学生や高校生などの学生を応援いたします。プリントネットでは、学生を対象にしたキャンペーン「学割キャンペーン」を実施しています。学生時代の作品（サークルの広告に使うポスターやフライヤー、学校のフリーペーパー・情報マガジンのような雑誌、イベントのチケット等）をアルバイト代や部費や、サークルの会費では、なかなか...という学生さん、是非、プリントネットの販売管理部へご相談下さい。

- ✓ 親切・丁寧な対応
- ✓ 高品質オフセット印刷
- ✓ 日本全国翌日最短着可能
- ✓ 高速自動見積りシステム
- ✓ いつでも24時間安心サポート

キャンペーン実施中

■これまでに、「学割」をご利用頂いた学校名（順不同）

愛知教育大学・亜細亜大学・岩井高等学校・大阪大学・鹿児島大学・神奈川県立横須賀工業高校・香川大学・熊本学院大学・滋賀大学・首都大学東京・静岡文化芸術大学・中央大学・千葉県立国府台高等学校・筑紫女学館大学・東海大学・東京大学・東京芸術大学・東京工芸大学・東京理科大学・東洋大学・一ツ橋大学・弘前大学大学院・広島市立大学・福岡大学・北海学園大学・武蔵野美術大学・明治大学・大阪教育大学・明治大学・横浜国立大学・立教大学・山口大学・山形大学・早稲田大学・長崎県立鹿町工業高校・熊本電波工業高校・慶応義塾大学・佐世保工業高校・筑波大学・東京学芸大学付属高校・琉球大学・東京法経学院・長崎玉成短期大学・須坂市立園坂中学校・千葉工業大学・長崎県立高等学校・立命館アジア太平洋大学・山梨大学・青山学院大学・宇都宮大学・大阪市立大学・九州産業大学・国学院大学・国際武道大学・東京学芸大学・獨協大学・日本大学・法政大学・立命館大学・渡子高校・岩井高校・帯広南商業高校・甲陽音楽学院・桐蔭学園・帝京科学大学・湘北短期大学・第一工業大学・川口総合高等学校・埼玉大学・日本医科大学・富山県立大学・立正大学・市川学園・大垣市立赤坂中学校・早稲田外語専門学校・帯広南商業高校・川崎市立看護短期大学・香川県立高松高等技術高等学校・千葉県立国府台高等学校・富山県立大学・明治学院大学・山梨大学大学院・学校法人湖南学園・秋田県立大学・石巻専修大学・専門学校名古屋スクール・オブ・ビジネスマスコミ広報学科

■お問い合わせは・・・いつでも24時間、親切・丁寧に、対応いたします。

印刷通販プリントネット

東京支店・東京西工場

☎ 0554-30-2511

Google 印刷通販プリントネット 検索

カスタマーセンター鹿児島工場

☎ 050-3539-5210



今日の勝利に、  
満足していますか？  
今日の敗戦に、  
打ちのめされていますか？

今日の勝敗に一喜一憂しないで  
トータルでの勝利を目指す、あなたへ。  
戦略的投資法システムトレード。  
証券デリバティブに続いて、FXでも稼働開始。

投資のリスクを、楽しさに変える。

**ひまわり証券**

sec.himawari-group.co.jp

ひまわり証券は、2009年度顧客満足度ランキング「サービス満足度 NO.1」の称号をいただきありがとうございます。（※サゴン調べ）

ひまわり証券株式会社 関東財務局長(金商)第150号 証券取引業(登録) 加入組合：日本証券業協会、日本証券業協会

**Challenge with YOU.**





# 青春ひまわり日記 ネット証券を始めよう！

僕は平凡な大学生、  
息情な毎日を送っている。



そんな僕にも気になる娘がいる。  
同じクラスの花子ちゃんだ。  
最近携帯で株の  
売買をしているらしい。



そうだー  
株に詳しい東君に  
きいてみようー



ねえ東君、  
株って携帯で取引できるの？



できるよー簡単に！  
まずケータイでアクセスして...

ってまだ終わってないよー



おわかったー

やあ花子ちゃん。  
最近僕も  
株やってみようー  
ハッセンジュウの  
銘柄いいよねー  
いやーやっぱり  
いいよねー株ー



えっ...  
...ハッセン  
ジュウ？  
読み方がくない？

付け焼刃は  
剥げやすい

まずネット証券で  
対面型証券会社って  
あるけれど、  
あなたはどっちに  
口座開設しているの？

タイムンガタ？  
...わかりません。

...もしかして何も  
しらないでしょ？

なにがあったの？



ガーン 全然しなかったー  
東くんもう一回教えて...

なにになに？  
ネット証券と  
対面型証券の  
違い？



うん...

対面型ってのと  
ネット証券ってなにが違うの？  
...っはインターネットで  
取引できるんだよね？



うん、ネット証券は  
名前の通り  
インターネットで  
取引できるタイプで  
対面型は金融の  
プロと相談しながら  
取引していくんだ。

...よくわからないなあ



対面型は証券会社の  
営業の人に直接説明を  
聞いてもらって、  
ネット証券の方は  
自分好みのものを  
選んで取引だね。

まあ簡単に言うと電気製品の  
販売みたいなもので、  
量販店にいけないお店の人  
こんな商品いかが？って  
聞いてくれるけど、  
ネット証券の場合は  
自分で購入したい  
いけない。



ああなるほど。  
じゃあ僕が株を  
始めるとしたら  
どっちで取引  
したらいいの？  
which?  
which?



そりゃーネット証券の方だね。  
対面型はほとんど電話で  
一回の取引額も大きいから、  
取引手数料も高い。  
一方、ネット型は取引手数料が  
株主に安くて、投資に使える  
コストを抑えることができる。  
手数料のコストを抑えたら、  
取引回数を増やすことも  
できるんだ。

取引回数が多ければ  
いいことなの？

チャンスが増えるって  
ことは確かだね。  
例えば僕が  
好きな子が  
いたとして。



※すごい遠くで  
話します

一回の大きいデートと  
何回かの小さいデート、  
相手の心を掴むには  
どっちがいい？







# 株・FX用語集

最近ニュースで「M&A」や「粉飾決算」、「インサイダー取引」とかよく聞くけどどういう意味なの？実は知らないけど人には聞けない！ここではニュースでよく聞く事例を通じて株式投資やFX関連の用語を説明していくよ！

「東京証券取引所に上場している株式会社A社が決算を約100億円の黒字に粉飾していたことが明らかになりました。証券取引等監視委員会は先日の株主総会で再任された経営陣が行った会計処理にさらなる不正が無いかな追求するつもりです。」

**東京証券取引所** 株式や先物など金融商品の取引が行われる場所。株式市場は午前9時から午後3時までで開いており、取引はコンピューターに管理されている。東証での株の売買代金は日本の約90%を占めている。市場ごとに上場（証券取引で自社株を売買できる状態にすること）審査基準があり、東証一部がもっとも審査が厳しい。

**株主総会** 株式会社の意思決定機関。株主は株主総会に出席する権利及び持ち株数に応じた議決権を持つ。会社の合併、取締役や監査人の選任や解任など重要事項を決める。

**粉飾決算** 企業が不当な方法で自社の資産や利益を過大、又は過小に表示した決算をすること。よくある例は、営業成績をよく見せるために利益を膨らませたり、税金対策として利益を過小表示したりなどがある。

「続いて今日の日経平均株価とTOPIXです。日経平均株価は始値10,456円から始まり、高値10,620円、安値10,395円となり終値が10,480円となりました。TOPIXは前日比3.50ポイント高の990.84でした。」

**TOPIX（東証株価指数）** TOkyo stock Price Indexの略称。東証が算出公表している株価指数。現在の東証1部全体の時価総額がどれくらい増減しているのかを指数化している。日経平均は東証一部1700銘柄のうち225銘柄が対象だが、TOPIXは全銘柄を対象としている。

**日経平均株価（Nikkei225）** 日経新聞社が東証一部の約1700銘柄のうち225銘柄の株価を平均して算出する代表的な株価指標。  
**始値・終値**（はじりね、おわりね） 一日の最初に付いていた株の価格を始値、その日の最後に付いた価格を終値という。  
**高値・安値**（たかね、やすね） その日の取引の中で最も高かった株価を高値、最も安かった株価を安値という。

「ファンドAの幹部が最近M&Aを手がけた企業、B社の未公開情報を手に入れ、インサイダー取引を行った容疑で逮捕されました。このファンドは以前、空売りで多額の利益を出した際にインサイダー取引の疑惑が浮上しましたが、それについても捜査が行われるようです。また、この影響でB社の株が暴落し、多くの投資家が多額の損失を出した模様です。」

**M&A** 「Mergers and Acquisition」の略。日本語訳は「統合と取得」複数の企業が統合したり、企業が別の企業を買収したりすること。素早く事業を強化・拡張を図る手段。近年は企業競争の激化と共にM&Aの数が増えている。

**空売り** 空売り証券会社などから株を借りて売ること。近い将来下落すると思われる株を売り、値下がりしたところで買い戻し、株券の返却する。売買時の株価の差額が利益となる。簡単に言うと「高く売って、安く買い戻す」

**ファンド** 投資ファンドとは投資家から集めた資金を投資し、その利益を分配する組織のこと。運用会社は運用報酬で利益を出す。

**インサイダー取引** 一般公開されていない情報を入手できる人物が、情報公開前にその情報に関連した株の売買をすること。犯罪行為で金融商品取引法に基づいて罰せられる。

「近年個人投資家の間ではFXが目立っており、多くの個人投資家が日銀の金利動向に関心をもっています。」

**金利** 一般的には金銭の貸し借りに伴う利息を指す。日本の短期金利はほぼゼロである。サブプライムショック後米国の金利は下がっているというのも金利を下げれば、お金が借りやすくなり経済が活発化するためである。

**FX** 外国為替証拠金取引（Foreign Exchange）のこと。異なる2カ国間の通貨を取引して売買価格と金利の差額が損益になる。世界中で取引が行われているため24時間取引可能である。



2008年9月、世界有数の投資銀行リーマンブラザーズが破綻。

世界の市場は大混乱に陥り、100年に一度の金融危機といわれるほどだった。日本経済もその影響をうけて、GDP成長率は年率換算でマイナス10%を超える程にまで悪化し、だれもが経済の行方に不安を感じたなかで、いかにして経済の現状や今後を伝えていくかは重要なことである。

今回は日経ヴェリタス編集長、山崎宏氏に『金融危機とジャーナリズム』というテーマで語って頂きます。

◆「100年に一度の大不況」という呼ばれ方について

グローバル経済危機

そもそも80年前の大恐慌に比べると経済危機の度合いとしては、おそらく今回の方が浅い気がします。「100年に一度の大不況」という呼ばれ方は必ずしも正確とは限らない、そう考えています。

私は今回の経済・金融危機を的確に表す名称としては、グローバル経済危機と呼べば方が適していると思います。世界経

済がグローバル化した中で起きた危機であって、アメリカを震源地としているのですが、それが瞬間的に世界各地へ飛び火して世界経済全体がマイナス成長になるほどでした。

ですので、今回の危機の呼び名は何が正しいかと聞かれますと私はグローバル経済危機が正しいのではないかと私は考えます。

◆サブプライムが危機の原因か

「サブプライムそのものが本質的な原因ではない。」

サブプライムローン自体は本来ハイリスクにも関わらず、別の商品とパッケージ化されることによってリスクが見えにくくなっていました。それが世界中に散らばっ



## 『金融危機とジャーナリズム』

のが深く関わっています。

グローバル・インバランスというのは、アメリカの経済が身の丈以上の消費、つまり過剰消費（『経常赤字』）に陥ってしまった、収入が不足する分は海外のマネーによって補填していたということです。

世界最大の消費国であったアメリカの借金：は年間で約7000億ドルにも昇ります。1ドル・100円で計算すると約70兆円になり、これは1日に換算すると約2000億ドルに及びます。ちなみに日本の国家予算の額は約80兆円ですのでアメリカは毎年日本の国家予算とさほど変わらない額を借りていることになりました。

つまりそれだけの額を外国から借りてくることによって、ようやく経済、消費水準を維持してきたということになります。少し考えればかなり無理がある仕組みだということに気がきます。

ではそのアメリカにお金を貸していたのは誰なのでしょう。

それは輸出によって貿易黒字、経常黒字を出していた日本や中国をはじめとする東アジアの諸国や、中東の産油国です。これらの国が経常赤字であるアメリカに投資し、還流することによりこれまでの仕組み



が上手く噛み合っていました。

しかし、もし何らかの理由でこの歯車が一度回転しなくなると、過剰消費を続けるアメリカに投資によるお金が集まらなくなり、今回のようなグローバル・インバランスが起きてしまう。この引き金となったのがまさにサブプライムローンなのです。

本来ならば、アメリカのような豊かな国はインフラや生活水準が高いので、国内の資本が余り、その余剰部分をインフラなどが不足する新興国に投資するというのが自然な流れであるはず。しかしながら今回の場合はそれが逆に流れていた。

アメリカに多く輸出しているトヨタなどの日本の輸出企業は（アメリカが）過剰に消費していた水準に見合った工場などの生産設備をもっていたので、今回の危機でアメリカの消費が身の丈に合った水準まで落ち込むと、余剰設備が大きなコストとなり深刻なダメージを受けることになりました。

このようにグローバル・インバランスが調整をむかえているというのが今回の危機の本質であり、デリバティブなどの金融商品や高度な金融工学、格付け会社などの金融を取り巻く環境が投資をしやすくさせた

といえます。つまりはアメリカに借金をしやすくさせたのであり、その後押しをしたのが、金融であると思います。そして、これら一連の経済の不均衡が今回のグローバル経済危機の最大の要因であったと考えます。

#### ◆マスメディアの担う役割、責任として

昨年9月15日にリーマン・ブラザーズが破綻して、当時の大多数が金融の業界内部の危機と捉えていて、現在のような実体経済においてまで深刻な状況になるとは予想してなかったと思います。私もその一人でした。

しかし、瞬く間に実体経済に浸透していき、昨年の11月くらいには輸出が急落して、生産調整が始まり、年末には派遣切りなどが話題になりました。

ここで大切なのはマスメディアが問題の深刻さを的確に把握しなければいけないということ。そして次に大切なのは、センサーシヨナリズムに走らないということ。つまり危機を煽らないということです。

例えば、公的資金を金融機関に注入するかという問題ならば、銀行の経営者が高給をとっていることがおかしいという責任論にすぐ走ってしまいます。勿論、責任は追求しなければなりません。しかし、その前

に金融のシステムを守らなければならない、という意見があるのも事実です。

今必要なのは金融システムを守ることなのか、あるいは責任者を追求することなのか、と言ったように報道する際には冷静に線引きをし、優先順位をつける必要があると思います。

そして最後に必要だと思うことは、「検証するということ」に尽きると思います。新聞にせよ、テレビにせよジャーナリズムの責務というのは「歴史に残すこと」なのです。

今回の危機も誰がどのように考え、判断をし、リーマンを救わなかったのか、わずか1週間後にはこれは救済されているという事実があるにも関わらず。

克明に取材を続け、記録に残す。このことが何よりも必要なことだと思います。人間とは同じ過ちを繰り返すものであって、バブル経済を防ぐということは簡単にできるものではありません。少なくとも様々な経験を積み重ね、色々なことを教訓にしていくためにも、事実関係をより明確な形で記録に残すことが何よりも重要であり、ジャーナリズムの与えられた大きな役割ではないでしょうか。

ご協力ありがとうございました。



山崎 宏（やまざきひろし）

日本経済新聞社 編集局

週刊金融投資情報誌 日経ヴェリタス編集長

1984年 早稲田大学政治経済学部経済学科卒

日本経済新聞社入社

産業部、経済部、経済部編集委員、米州総局記者、経済部次長、名古屋支社編集部長などを経て09年4月から現職。



# SPOCK GIRL

不景気を笑顔で吹き飛ばそう！

- ①専攻テーマ ②よく行く場所  
③趣味 ④「不景気の今だからこそ」  
将来のために取り組んでいること  
⑤尊敬する人 ⑥好きな言葉

「不景気の今だからこそ」インテリ系女子特集です。

将来のビジョンを確立し日々努力し成長するキュートな彼女たちを、  
私たちは SPOCK GIRL と呼びます。不景気も笑顔で吹き飛ばす彼女たち  
の姿、是非皆さんも参考にしてみてください！



ゆきこさん

- ①経営学②渋谷、表参道③お菓子作り、デコ  
電④耐えて、耐えて、我慢！⑤両親、チカ・ティ  
ルマン（ニューヨーク・デザートバー「チカ  
リヤス」オーナーシェフ）⑥「成せばなる」



山本 由貴美さん

- ①国際観光論、日本のインバウンド政策に貢献すべく訪日中国人の観光  
思考動機の研究をしています。②中目黒③競馬、ヘルシー料理の研究  
④国内にとどまらず、世界に目を向けるよう意識しています。今春には  
研究の一環として海外旅行社でのインターンシップを経験しました。  
⑤祖父母⑥「謙虚に大胆に」



中村 衣里さん

- ①「物語構造分析」という手  
法を使ってCMや漫画やドラ  
マを分析②横浜、中目黒③ラ  
ンニング、落語④夢に向かっ  
て前向きに努力すること！強  
い気持ちを持つことが大切だ  
と思っています。⑤山本寛斎  
さん、松下幸之助さん⑥「向  
き不向きよりも前向き」「カ  
チンときたら感謝しろ」



野村 美奈子さん

- ①情報と地域振興および観光の関係です。②表参道、新宿、横浜です。③華道、  
書道、スポーツ観戦（野球とか大相撲とか）です〜☆④「無駄な事なんてない  
と信じ日々何事も楽しむ姿勢でいる」です☆⑤黒柳徹子さん⑥一期一会

(Director: S. Kubo/ Asst. Director: H. Hayashi/ Camera: R. Matsunaga)





さおりいさん

- ①英語によるコミュニケーション②表参道③ファッションコーディネーター  
④お金を使いすぎないようにする⑤彼氏⑥笑顔が一番



樋口 彩乃さん

- ①専攻は放送メディアで、研究内容は戦争や内戦における「プロパガンダ」です。②劇場と10年間住んでいた香港です。③宝塚受験に向け真剣に取り組んだクラシックバレエ・声楽・ピアノや、筋トレ・ヨット等  
④真実を見極める訓練として、毎日のテレビニュースや新聞各社の比較。⑤親友、恋人、安藤優子キャスター  
⑥「玉磨かざれば光なし」「Nothing venture, nothing have.」

青木 一葉さん

- ①国際政治経済から見た資本主義経済システム②横浜③絵画鑑賞、水泳、5歳から続けているスキー④チャンスを絶対に逃さない即行動力と眼力を養うこと。⑤軸がぶれず、自分を信じる人⑥「戦略なくして成功なし」「死に至る病とは、絶望である。」(キルケゴール)



栗田 尚美さん

- ①主専攻で国際経営。副専攻で国際文化②買い物は渋谷・原宿あたり。遊びは横浜みなとみらい周辺③海外旅行と語学(イタリア語とフランス語)の習得。ドライブ、ホットヨガ④社会人になったときのために毎月アルバイト代を少しずつ貯金してます。あとは将来の理想の自分像に近づくために自己投資は惜しまない。⑤夢や目標を諦めない信念の強い人。自分自身の mission を認識してストイックに生きてる人。⑥「ありがとう」



小山田 愛さん

- ①ゼミでは経営戦略を学んでいます。②横浜、代官山、渋谷③フラワーアレンジメントとおいしいお店巡り  
④アルバイトの塾講師は学べることが多いので頑張っています。あとは就活にむけて自己分析と英語を勉強しています。  
⑤両親です！  
⑥シェークスピアの「愛は万人に、信頼は少数の人に。」です。



今内 彩花さん

- ①ニクソン=キッシンジャー政権期における泥沼化したベトナムからの名誉ある撤退に見る現代アメリカ外交史。②桜木町の駐輪場。野良猫に会いに。③読書と問答。④いつでもブラジルに移住できるよう常日頃から準備しています。  
⑤ガンジー。⑥No Reason.



# SPOCK BOY

不景気を知性で乗り越えろ！



**山田 雄三さん**  
経済学部3年  
①三田、新宿の専門学校②なし③経済学の中の会計分野についての知識を深めたくて、会計士試験に向けて勉強している。④Bloomberg, REUTERS, 日経ヴェリタス等⑤社会の生産性をあげるために、企業間、国家間の風通しを良くする手法(例えばM&A等)やシステムを創造したい。⑥夢にリアリティを持たせることを怠らない⑦人生に「have to」はあってはならない⑧ピーター・F・ドラッカー

SPOCK GIRL に便乗して作っちゃいました！  
「不景気の今だからこそ」インテリ系男子特集です。  
将来のビジョンを確立し日々努力し成長するアグレッシブな彼らを、私たちは SPOCK BOY と呼びます。不景気も知性で乗り越える彼らの姿、是非皆さんも参考にしてみてください！

## 質問内容

- ①活動拠点(普段勉強している場所) ②専攻テーマ  
③将来のために取り組んでいること ④情報収集ツール  
⑤将来のビジョン、夢 ⑥大切にしている・譲れないもの  
⑦座右の銘 or 好きな言葉 ⑧尊敬する人  
\*その他コメント

**伊藤 見平さん**  
法学部3年  
①神保町、渋谷スタバ②民法の最新判例研究③経済、政治だけでなく様々な方面にアンテナを向け日々勉強



④プレジデント、ロイター⑤渉外弁護士としてマルチに活躍⑥日経平均、TOPIX、為替は調べる、経済ニュース以外にも息はずかに情報収集する、毎日野菜を摂る⑦ありがとう⑧友人、先輩、アンドリュー



**吉田 俊和さん**  
経済学部3年  
①多摩サンマルクカフェ、footnik 恵比寿・大崎②東南アジアと日本経済史③内閣府の「東南アジア青年の船」事業に参加し、国際感覚を身につけてきます④日経ビジネス、マル激トーク・オン・デマンド(ネットニュース)⑤家族と幸せに暮らす⑥清水エスバルス(ファン歴17年目)⑦Boys will be boys.⑧清田編集長(笑)



**高橋 敦さん**  
商学部2年  
①立川ルミネ、新宿スタバ②証券投資論、EXCEL マハラノビス、回帰分析③金融系学生団体に所属し、勉強会の企画、運営を行っている。様々な人との出会いを大切に、刺激を買っている。TOEIC、簿記④外資系への道標(Mixi コミュニティ)、αリーダーズ、先輩からの口コミ⑤社会にインパクトを与えると同時に貢献する。⑥迷ったら行動に起こす、ポジティブ⑦一期一会、成功の反対は失敗ではなく、何もやらないこと！⑧父親、兄、滝沢栄一

**原 拓也さん**  
総合政策学部  
4年  
①渋谷、スタバ、大学、洗足池図書館②プロダクトプレイスメント(広告効果)③新聞購読、毎



朝ニュースのチェックを欠かさず、常に多くのアンテナを張る④日経新聞、朝日新聞、新聞ダイジェスト⑤マスコミ業界で、自分で企画した広告や事業を成功させる⑥自分の夢は絶対に諦めないこと。常に自分にプレッシャーをかけて、妥協せずにベストを尽くせるように心掛けている。⑦諦めなければ、可能性は無限大だ！⑧父親



**久保 智史さん**  
国際総合科学部4年  
①横浜スタバ、ゼミの研究室②Smith 経済学とコーポレートファイナンス③英系コンサルティングファームでの海外インターンシップ、投資銀行でのインターン④Bloomberg⑤世界経済にインパクトを与えたい⑥常にマクロな視点を持つこと⑦ありがとう⑧J. ソロス



# 現役東大生・森田徹の

## 今秋も”かしこいフリ”

SPOCK

紅福

あの大手 SNS サイト mixi のニュースに掲載され、アクセス数 1 位を獲るなど話題沸騰となったコラム『現役東大生・森田徹の“今週もかしこいフリ”』。今回は“今週”改め“今秋”もかしこいフリという名で SPOCK に登場！！そしてテーマはズバリ『不景気』、おなじみの切れ味鋭い語り口で 100 年に 1 度といわれる今回の不況をばっさり斬る。

森田 徹(もりたとおる)

1987 年生まれ、東京大学経済学部経営学科在学中、現在、東大投資クラブ Agents、自民党学生部などのサークルに所属している。投資・金融・経営・政治・コンピュータ/プログラミングに興味を持つ。リーマン・ブラザーズ寄付講座懸賞論文最優秀賞、日興アセットマネジメント主催「投信王 夏の陣」総合個人優勝。

主な著書に『東大生が教える 1 万円からのあんぜん投資入門』(宝島社)

### 不景気のメカニズム—景気判断の事始め—

状況を判断するにはある程度定量的に完成された指標を用いることができるのに対して、その総体としての景気そのものの判断は非常に定性的、もっと踏み込んだ言い方をすれば、各経済主体の有り様に依存する主観的かつ感覚的な現象そのものでしかないからだ。

そこで今回は、その漠然とした景気という概念を(むろん、定量的な話ではないから、どこまでいっても漠然とした話のままなのだが)より深く考えるための「足場」を作ること念頭に、不景気という現象を考えていこう。

必要条件でも十分条件でもない指標たちが景気の善し悪しを判断するのは誰だろうか？それが景気変動のピークと底を判断し、それが広く信じられているという意味ならば、米国においては「米景気」であったり、日本においては「日本景気」であったりするに違いない。それでは、彼らほどのように景気を判断しているのだろうか。

日本銀行のサイトの「政策・業務に関する概要・解説」の項にある「日本銀行の景気についての判断は何を見ればわかるのか？」を読むと、具体的な景気判断材料としては実体経済・物価・金融の三つのパートに分け、いずれも各指標を「総合的に判断」することになっている。総合的に判断するという言葉の意味が不明瞭なら、量的に厳密な基準が存在するわけではない。あるいは、定性的に判断している。ということになる。むろん、量的な基準が存在するのならば、毎回、金融政策決定会合を丸一日かけて行う必要もないだろうが、



▲今回の金融危機の発端となったニューヨーク/マンハッタン

必要十分条件ではない例示には不十分だろうか、もう一つだけ例を挙げよう。米国の「ストレステスト」の基準である。

ストレステストとは、皆さんもご存じの通り、米政府が各金融機関への公的資金注入にあたって課した、景気がどの程度悪化したらどの程度自己資本が毀損し、どの程度の増資が必要か知るために行われたテストである(厳密には固有名詞ではなく、ヒストリカルデータが不足するケースで行われるシナリオテストを指す一般名詞)。その景気の想定は「ストレステストシナリオ」と呼ばれ、マクロ経済面での想定値は失業率、GDP 成長率、住宅価格などからなっている(この値が標準シナリオはおろか、最悪シナリオより一部の実体の値が悪化しており物議をかもしただが、それはまた別のお話)。

さて、これらのマクロ指標の代表的な指数が景気という抽象的な概念と線形に結びれているかという点、やはりそうではない。GDP 成長率一つとっても、成長の一時的な鈍化が景気後退まで至らず調整を終了する「ソフトパッチ」のような状態もありうる。失業率が改善しないままに景気が改善す

る(「ジョブレスリカバリー」もありうるし、住宅価格が回復しないままの景気回復も十分ありうる。いずれも、十分条件でないどころか、必要条件でさえないのである。

経路的に、景気が改善している時は多くの指標が改善し、景気が悪化している時は多くの指標が悪化するとされているだけなのだ。残念ながら、その逆ではない。

景気循環は予測できるのか

翻って、株価の話しよう。株価は、一般に四半期から半年の決算をマーケットが織り込んだ上で形成されるとしている。誤解を恐れずに言えば、不完全ながら株価の変動率は名目 GDP 成長率の映し鏡だともいえよう。

すなわち、「東年以降も持続的に景気回復をするか」という問いは、我々が骨身にしみてその答えを知っている(米週刊の株価は上がるか?)という愚問の形を変えたものに過ぎない。ましてやその実質 GDP 成長率でさえ景気の完全なる映し鏡ではないという前提までの議論を抑えれば、益々意味のない問いだということになる。

不景気は誰かが苦しい、金融に身を置くもの、あるいは経済を学ぶものとして、今後の景気見通しを聞かれることもあるだろう。だが、結局は「半年以降の景気動向はわからない」といういつもの結論が、我々の答えるべき最も経済学的な答えなのである。もし、あなたがその答えを知っているのなら、黙ってそっと株でも先物でも買うのが吉だろう。もし間違っていたら、それなら嘘つき呼ばわりされることもない。

ところで編集長、不景気というテーマで書けると言われてもこの程度なんですけど、大丈夫なんですかね？



## \*USIC とは？

『学生投資連合 USIC』は 2008 年 2 月より『学生の金融リテラシーのボトムアップ』というコンセプトのもとに十個の学生金融サークルの協同によって新しく創設されました。

USIC の現在の主な活動内容としては、学生向けの金融・ビジネスフリーペーパーの年二回の発行を行っています。また今後、企業との連携も深めていき金融に興味がある大学生向けの金融啓発イベント、大規模な講演会やフォーラム等を企画しています。

現在、日本では金融教育の不足や株式投資への偏見などが、経済大国でありながら国民の金融リテラシーが低いという現実を作り出しています。私たちはそれがすごく残念なことであると考えております。

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づくりに尽力していきたいと考えています。

## \*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・学生団体合同イベント
- ・勉強会のコーディネート

## \*構成団体

- |                      |                    |
|----------------------|--------------------|
| Agents (東京大学)        | KISHU (國学院大学)      |
| Aktie (明治大学)         | SGT (インカレ FX サークル) |
| Clover Fund (横浜市立大学) | SPEC (慶應義塾大学)      |
| DoX (電気通信大学)         | TOWALY (一橋大学)      |
| Forward (早稲田大学)      |                    |

## \*\* 募集

私たちは現在参加団体を募集しています。

USIC の」理念に共感が持て、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

<info@usic-web.com>までご連絡を。

私たちの活動を通じて、学生と金融をつなげ、学生の金融リテラシーを高めていきたい。  
日本が金融大国となる基盤づくりに尽力していきたい、私たちはそう考えています。

2009 年 9 月 代表：横井 良祐 (早稲田大学 3 年)

## 編集後記

2006 年 10 月「株のフリーペーパー」として SPOCK 創刊号が刊行されました。刊行以来、累計発行部数 90,000 部に到達し、今年で 4 年目を迎えることとなりました。コンセプトは株、投資、ビジネス、金融、お金などその時々合ったテーマが反映されていました。今回の第 7 号を言うならば「金融」「ビジネス」に、今話題の「社会問題」にもスポットを当てた学生向け金融ビジネス情報誌といった位置付けでしょうか。ここまで来られたのもご協力して下さった皆様のおかげであり、心より感謝致します。

ところで…字体変わって、副編集長のアンリ君、あなたには何度ヒヤヒヤさせられたことが (笑) …とある飲み会の帰り、僕の携帯線路に落ちて山手線運らせ、延べ数万人に影響を出したこともありましたが…それでもよき相棒として 2 ヶ月間ともに頑張ってくれました。感謝していますよ。そして最後に改めて、これまでご協力して下さった企業の方々、学生の皆様、編集メンバーの皆さん、デザイナーの富永さん、副編集長のアンリ君、迅速な対応をして頂いた JR 職員、そして SPOCK 第 7 号を読んで下さった全ての方々心より感謝申し上げます。





外資系金融への就職にチャレンジする学生のみなさまに

## Eric's Recruiting CAMP

### 2011年卒 CAMP 生募集開始



選ばれた金融プロフェッショナルになる  
チャレンジングで厳しい、時に過酷な道のり  
だからこそ喜びが、そしてひととき大きな達成感がある

Eric's Recruiting CAMP は、外資系金融への就職を目指す学生のみなさまが、そのキャリアにおいて選ばれた人材に育っていくことを支援するプライベートスクールです。私たちのコースディレクター達は、全員が外資系金融機関のそれぞれの現場で、そして経営で実績を挙げてきたプロフェッショナルです。彼らにしか語れない言葉がここに 있습니다。テクニカルに偏りすぎることのない、本質の重み。少人数クラスと個別面談を組み合わせたきめ細かい支援で、難関を突破する実力を養成します。

Eric's Recruiting CAMP\*へようこそ。

\*CAMP=Coaching, Assisting, Mentoring, Program

詳細はホームページをご参照ください。

<http://www.jetacademy.jp/>





# その時 が来た。

ザ・  
経済  
闘  
論

ザ・  
政治  
闘  
論



キャスター 秋月マサ

キャスター 石本有香

ザ・政治闘論

ザ・経済闘論

世界が新しい秩序を求めている。  
国内の政局から国際政治まで、  
世界のキーパーソンが徹底討論する。  
毎月第2月曜日20時30分から生放送

経済・金融の深層をタイムリーに徹底討論。  
日本を代表する論客を迎え、  
世界経済の大潮流を読む。  
3ヵ月に一度 生放送の特別番組

108カ国、4億世帯のネットワーク  
ビジネス経済専門チャンネル  
**日経CNBC**

お問い合わせは **日経CNBC**

**03-5953-9777** (平日 9:00~18:00)

※番組情報は日経CNBCのホームページ、  
日本経済新聞のテレビ欄をご覧ください。

