

# SPOCK

vol. 26  
2022 SPRING



[独占インタビュー 1]  
エンゲージメント機関投資家 Hibiki Path Advisors  
“代表取締役社長 清水氏”と考える  
**企業・日本の未来とは？**

[独占インタビュー 2]  
ウォール街出身投資系 Youtuber “高橋ダンさん”に聞く！  
**成功の秘訣**

[特別企画]  
京大投資研究会×農林中金バリューストメンツ  
“ファンドマネージャー 奥野氏”対談  
**学生の疑問・悩みに金融のプロが回答！**

[特集]  
不動産投資は難しい？  
**あなたの知らない J-REIT という選択**



## 特別企画

Norinchukin Value Investments Co.,Ltd.

# プロのファンドマネージャーに投資の勝負を挑もう！



農林中金バリューストメンツ  
最高投資責任者  
奥野 一成

## 挑戦状

回答は @okunokazushige 投稿予定

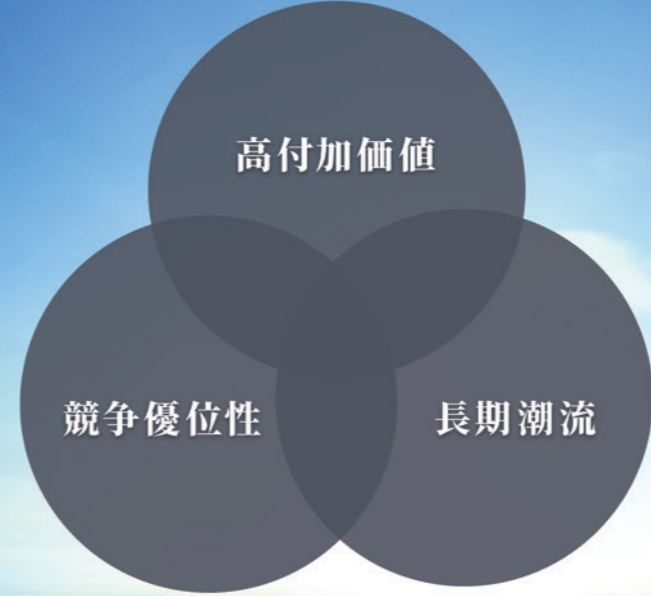
あなたなら、どの会社に投資しますか？

- トヨタ自動車
- テスラ
- フェラーリ

”「#おおぶねチャレンジ」のついた投稿には目を通し  
興味深い仮説には直接コメントします

## 構造的に強靱な企業®

長期的に勝ち続ける会社は3つの条件を満たしている



ヒント

# 学生投資連合 USIC について

公式Twitter  
@usic\_spock



公式HP  
<https://www.usic2008.org/>



設立	2008年
役割	学生に金融を学ぶ場+企業に学生とのつながりを提供
ミッション	学生の金融リテラシーを向上させる
ビジョン	学生から金融大国へ
活動拠点	オンライン上+東京日本橋茅場町/兜町

## 首都圏、関西圏の大学中心に北は北海道、南は九州まで全国規模 / 29大学、1100人以上のネットワーク

愛知工業大学	高崎経済大学	慶應義塾大学	神戸大学	國學院大学	上智大学
京都大学	東京理科大学	中央大学	帝塚山大学	東京大学	東京経済大学
滋賀大学	北海道大学	東北大学	同志社大学	名古屋大学	一橋大学
西南学院大学	大阪大学	明治大学	武蔵大学	立教大学	早稲田大学
専修大学	小樽商科大学	大阪商科大学	関西大学	九州工業大学	

### 合同勉強会の開催・意見交換会への参加

官公庁団体・企業様のご協力のもと、勉強会・セミナーを定期的に開催しております。株式投資から不動産投資、金融リテラシーの向上まで多岐にわたり、その業界において第一線で活躍されている方々から直接お話を伺うことができます。コロナ禍におきましては感染症防止の観点からオンライン・ハイブリット形式で勉強会を開催しており、安心してご参加いただけます。また、不定期で官公庁などとの意見交換を通じて、学生側の金融リテラシー向上のみならず、仕組み・制度面から投資のしやすい環境作りにも積極的に取り組んでいます。

### 金融情報誌 SPOCK の発刊 (累計発行部数24万部)

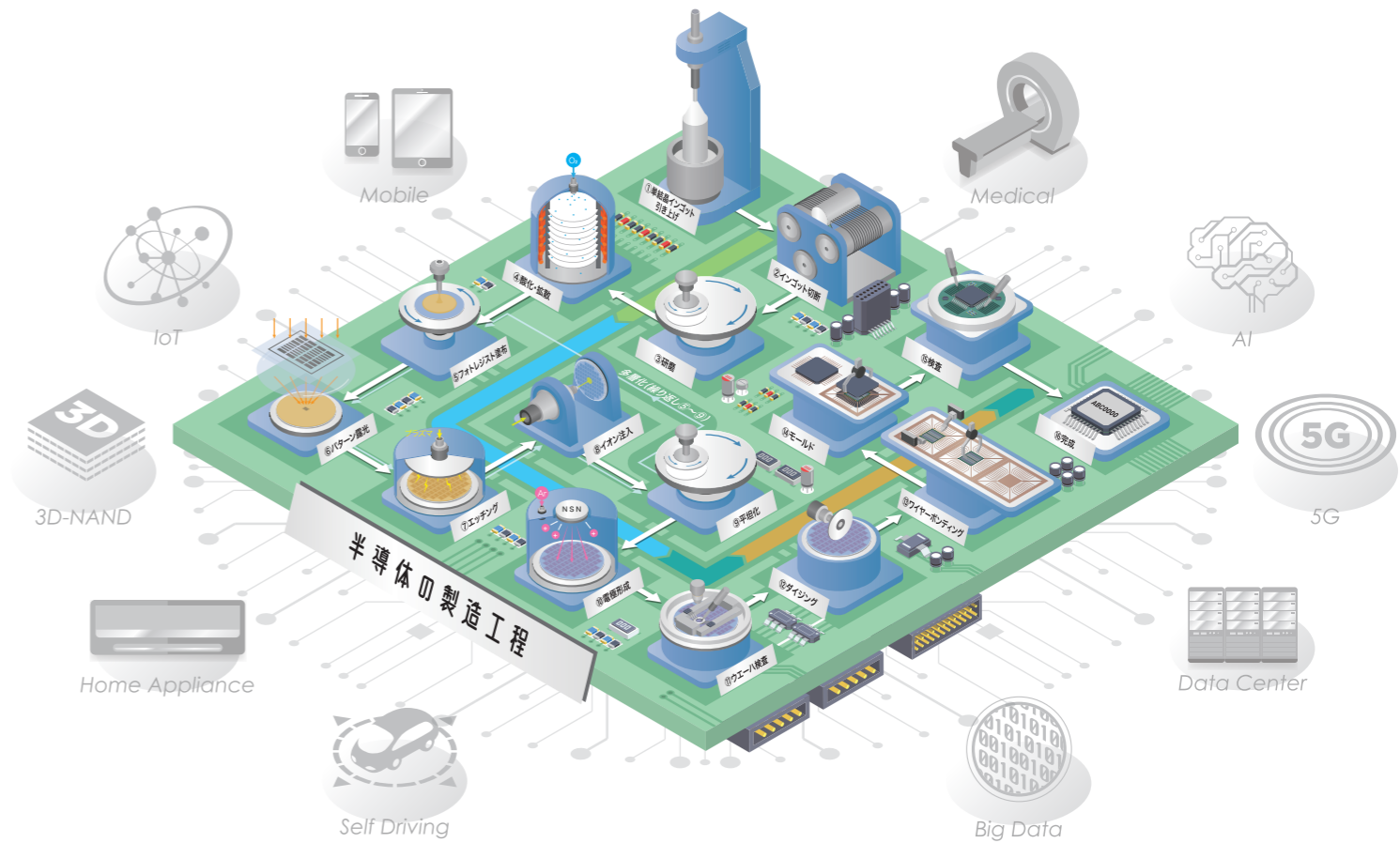
SPOCKは金融情報を掲載したフリーペーパーです。毎年発行しており、すべての記事を学生が執筆しております。学生目線での投資手法や最新の業界分析、著名人へのインタビュー記事などを掲載しており、投資初心者から熟練者まで楽しめる内容となっております。当雑誌はUSICに加盟している投資サークルを通じて全国の大学生、お付き合いのある企業・官公庁団体を通じて一般の方々へ広く配布しております。

### IRプレゼンコンテストの開催

IRプレゼンコンテストは全国の大学サークルと上場企業様がチームを組み、学生がその企業のIRプレゼンを行い、競い合う大会となっております。各チームの市場・企業・財務の分析力、着眼点やプレゼン能力などが評価対象となり、毎年レベルの高い戦いが繰り広げられています。参加される企業様にとってはCSR活動の一環となることや自社株主様へのアピール、金融に関心のある学生と接点を持つなどのメリットが挙げられ、また学生にとっても上場企業様と関わることができる数少ない機会となります。

### メディアでの発信

同世代(若年層)への投資や金融へのきっかけ作り・後押しのため、各メディア媒体様と連携しております。新聞・ネットメディアで連載企画を展開するほか、テレビ・ラジオなど幅広く発信しております。その他、金融に興味関心のある学生の利益に鑑み、独占案件を含む、厳選した外部で開催される各種イベント・インターンなどを随時ご紹介しております。



# Ferro Tec

## 未来を創る半導体 その基盤を支える フェローテック

半導体は数多くの工程を経て製造されます。フェローテックの技術と製品は、その製造工程で欠かせない存在となっています。

### フェローテックの半導体関連製品 ラインアップ



商号 株式会社フェローテックホールディングス  
 設立 1980年(昭和55年)9月27日  
 本社所在地 〒103-0027 東京都中央区日本橋2-3-4 日本橋プラザビル  
 企業理念 顧客に満足を 地球にやさしさを 社会に夢と活力を  
 会社紹介

NASAのアポロ計画から生まれた「磁性流体」と磁性流体の応用製品である「真空シール」、創業者が学生時代から研究してきた「サーモモジュール」は世界トップシェアを誇り、主に半導体産業を支えています。半導体以外にも磁性流体はスマホやスピーカー、サーモモジュールはマイナスイオン発生装置、自動車の温調シートなどに使われ、私たちの快適な暮らしの実現に貢献しています。

# 「先物取引」は怖い？ ギャンブル？

— 実は日本発祥の知恵 —

Writer 北海道大学 渡部真人



▼先物と書いて「さきもの」と読む

今あるもの（現物）ではなく、先にあるもの（先物）を取引する先物取引とは一体何なのか。この記事では先物取引について解説していきたいと思えます。

先物取引とは、①将来の決められた期日に、②ある商品を、③現時点で決められた価格で売買することを約束する取引のことです。例えば、今あなたが定食屋だとします。メニューを作るために、米や大豆、肉、とうもろこしなど様々な原材料を使うわけですが、それらは経済情勢や気候変動によって価値が変動することがあります。不作によって、お米の価格が上がったり、牛肉の需要が逼迫し輸入しづらくなったりすると売上原価が上がるので、利益が下がってしまいますね。そのように原材料それぞれに対して、経済情勢だったり気候変動だったり考慮するのは、いつ価格が変動するのかわからず、自営業や店主にとっては不安です。仕入れる、自営業や店主にとっては不安です。すし負担になります。材料が値上がりしたからといって、容易に価格転嫁（定食メニューを値上げ）というのはしづらいでしょ。そこで先物取引という考えがでてくるのです。将来の価格を決めておけば、仮に原材料価格が高騰しても、予定していた価格で仕入れることができるので安心ですね。逆に材料を販売する側からすれば、価格が大きく下落した時でも想定していた価格で買ってもらえる。仕入れる側（買手）と納入業者（売手）間で将来の価格を決め取引すること、お互いメリットがあるということです。

商取引の慣行として行われてきた先物取引の起源は、遙か昔まで遡ります。ギリシャの哲学者タレスのオリーブ絞り機の話が有名ですが、実は、**世界で最初に先物取引が行われたのは江戸時代**ということをご存知でしょうか。「先物」という言葉も江戸時代から生まれたものです。江戸時代では、米商人たちが大坂の堂島で米の売買価格を、収穫前に予め決める取引（帳合取引）が行われていました。米というのは、江戸時代においては生活必需品かつある種の通貨のようなものでしたが、お米というのは前述の通り天候によって豊作か不作になり価格がそう安定しませんが、そこでそのような不安を和らげる意味としても、この先物取引が重要だったわけですね。いわば安定的にお米を売買するための保険であり、**リスクヘッジ**だったわけですね。

## ▼先物取引はデリバティブの一種

先物取引は金融派生商品（デリバティブ）の一種です。先物取引を理解する上で、デリバティブを抜きにはできません。世の中に流通している金融商品には株式や債券、外国為替など様々なものがありますが、利益が出る期待と共に損を出すリスクがあります。そこで、金融取引のリスクを抑えるためにデリバティブというものが考案されました。デリバティブは日本語で、元の金融商品から派生した商品ということで「金融

図1 堂島米市の図（浪花名所図会） 広重画 / 所蔵 大阪府立中之島図書館

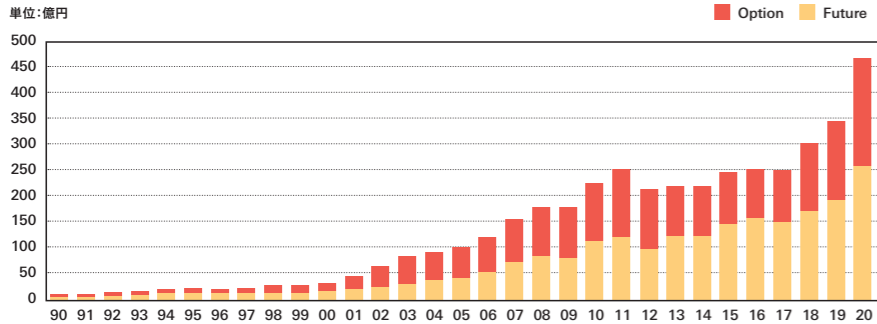


画像:jpx.co.jpより

融派生商品」とも訳されます。デリバティブ取引は、先物取引や将来売買する権利を予め売買するオプション取引、等価のキャッシュフロー（主に金利）を交換するスワップ取引の3種が主です。最近では気温や降水量に関連した天候デリバティブやとうもろこし先物など様々なデリバティブが出てきました。これは世界での金融取引が活発になり、複雑化してきたものに対応したものです。まさにこの多様化する取引のリスクヘッジとして次々に生み出されたのです。デリバティブの歴史は金融商品の歴史ですね。デリバティブの元となる商品を原資産又は原証券と呼びます。デリバティブは従来の金融商品とは異なる

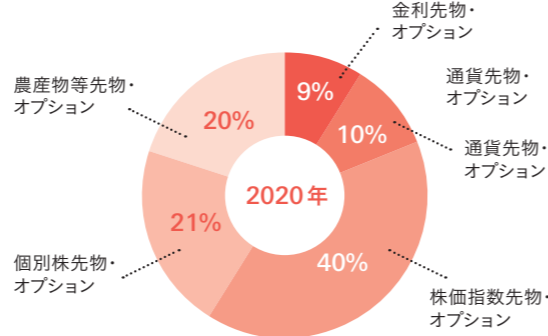
るメリットがあります。主な特徴をあげるると①多様性②リスクヘッジ③レバレッジ④流動性といったものが挙げられます。このうちレバレッジという要素によって、デリバティブ取引では大きな利益を出すことができます。デリバティブ取引の大きなメリットは、**元本に相当する資金が不要**だということです。デリバティブ取引に必要な金額はオプション取引ならオプション料、

図2 世界の取引所先物・オプション出来高の推移



金融先物取引業協会会報 2021年4月 NO.128より

図3 2020年の先物・オプション取引における商品種類別シェア



金融先物取引業協会会報 2021年4月 NO.128より

スワップであれば金利、先物であれば証拠金といういわば手数料や頭金のようなお金を用意すれば取引ができるのです。このことを「レバレッジ効果」といいます。梃子を使えば小さな力で大きなものを動かすことができる「てこの原理」をなぞらえたものです。また、デリバティブ取引では**原資産とは異なる利益の出し方**ができます。株式、ビットコイン、通貨為替など一般的な金融商品は「安く買って高く売る」が基本です。デリバティブは価格が値下がる時や価格が変動しない時でも利益が出るものがあります。

当然、リスク管理には注意が必要です。デリバティブの利用方法としては、先ほども述べた、価格が変動するリスクを抑える機能（ヘッジング）があるのでリスクヘッジとして使えます。また、デリバティブは

## ▼先物取引はギャンブル？

デリバティブにはリスクヘッジ機能があつたことをこれまで述べてきましたが、先物取引においてはどのように使われるのか見てみましょう。買いヘッジと売りヘッジがあります。

買いヘッジとは将来購入したい商品があるが、その時には値上がりしていると予測したときに、先物取引によって買う値段をあらかじめ確定して、値上がりリスクをヘッジングすることです。宝石や金だとわかりやすいですね。例えば恋人へのプレゼントとしてダイヤのネックレスを、2か月後の給料日に購入しようと思ったとします。しかし、ダイヤが高騰するというニュースを聞けば、今の値段で購入したくなるでしょう。そこで予め購入する値段を確定しておくのです。金融商品でいえば、値上りしている状態でも安く買えるわけだから、その後は高値で売ることができま

売りたいヘッジとは、買いヘッジの逆で将来売りたいけれども価格が下落しそうだといいときに、先物取引によって下落リスクを軽減することです。

次に、デリバティブの機能としてスベ

キュレーションがありました。広く行われているのは「**反対売買**」という方法です。反対売買とは、当初約束した取引と対となる取引を行うことです。先物を買った場合は、先物を売ることが反対売買です。先物取引では満期（商品を受け渡す決済日）を待たずして、途中で反対売買できるのも特徴です。今の価格（現物価格）と同様に先の価格（先物価格）も日々変動しています。例えば8/31の時点において「9/15にりんごを100円で買う」という先物取引をしたとします。9/1にりんごの先物価格が100円だったとして、9/3に150円に上がって、そこで売れば50円の利益です。それではこの取引で「何を」売ったのでしょうか？正解は「9/15のりんご」です。人類はこのように「**実物が無いもの**」を観念して売買してきたのです。実際の取引では、スベキュレーション取引のほうが活発に行われています。リスクヘッジとしての役割よりも、少ない資金で投資ができるという、信用取引の一種としての側面が大きいでしょう。私見を述べると**投資初心者は手を出さないほうが良い**と思います。先ほど先物取引はレバレッジ効果があると述べました。レバレッジによって、先物の取引単位は現物と比べて、とても大きくなるのです。それは少しの価格変動で大きく**損益が変わる**ことを意味します。ハイリスクハイリターンというのは魅力的に思えますが、仕組みを理解した上で手を出すべきですね。⑤



# STOCKMARKET HISTORY

Writer 滋賀大学 水上慶一

## 「愚者は経験に学び、 賢者は歴史に学ぶ」 株式市場の歴史を学ぶ

皆さんは株式投資に興味がありますか？

2019年に金融庁が公表した「高齢社会における資産形成・管理」についての報告書、いわゆる老後資金2000万円問題をきっかけに、世の中の資産形成への意識は高まりつつあるように感じます。新型コロナウイルス感染症による株式市場の株価暴落を起点として、株式投資を始めた方も多いのではないのでしょうか。「愚者は経験に学び、賢者は歴史に学ぶ」、これはビスマルクの名言ですが、株式投資においてもこの考え方は通用するのではないのでしょうか。今回は、株式市場の歴史について、株式の始まりから振り返ってみたいと思います。

### 株式の始まり

時は大航海時代、世界初の株式会社はオランダで設立されました。その名も「東イ

現金主義によって確実性を保っていた決算書に人の手が加わる余地を与えてしまったのです。さらに、19世紀末までの株式市場には法的な取引規制は無く、相場操縦や政財界の大物といった特定個人への優遇など、今ではありえないような不正取引が日常的に行われていました。鉄道会社の相次ぐ倒産や数々の恐慌を経て、アメリカでは公認会計士による監査の必要性が高まっています。しかし、第一次世界大戦による好景気に人々は浮かれており、特に1920年代のアメリカの株式市場は实体经济と乖離したまさにバブルの状態であったため、その後の株価暴落がより悲惨なものとなったといえるでしょう。1929年に始まった世界恐慌を機に、1933年の証券法、1934年の証券取引所法が施行され、ようやく株式市場の改革が進むことになったのです。

### サーベンス・オクスリー法（SOX法）の成立

1987年のバブル崩壊、いわゆるブラックマンデーを乗り越えつつ、株式市場を取り巻くルールが整備され、監査によって信頼できる市場取引が行われていたのも束の間、2001年に大きな事件が起こります。エンロンによる粉飾決算です。電気・ガスなどのエネルギー取引やITビジネス事業を行っていたエンロン社は、その当時売上高は1110億ドル、社員数は21000名と全米でも有数の大企

図2 アメリカ株価 (SP500) 推移と歴史 (Tradingveiwより作成)



リスクを大幅に減らすことができ、投資家も集まりやすくなったことで資金調達も容易に行うことができるようになったのです。この便利なシステムはヨーロッパ各地へと広まり、市場の整備とともに世界的に発展していくことになりました。

### 決算書の始まり

株式会社というシステムにより、多くの投資家たちから資金を集めるようになったことで、今の株式市場には欠かせないものが生み出されました。それは「決算書」です。投資家に株式を発行し、その株式に対して利益を配分するための根拠となるものが必要になったからです。昔の決算書は今と違い、現金主義によるものでした。キャッシュ（現金）の出入りによって収支を判断するきわめてシンプルな方法ですが、収益と費用の認識が現金と連動しているため、帳簿と金庫のズレがなく、確実性が高い方法といえます。この考え方は今でも使われており、上場企業が開示しなければならぬ決算書のひとつである「キャッシュフロー計算書」は現金主義に基づいて作成されているのです。

### 減価償却の始まり

さて、そんな決算書ですが、19世紀半ばにとある転機が訪れます。産業革命により蒸気機関車が発明され、当時の世の中には、まさに鉄道建設ブームでした。蒸気機関車を走らせるためには巨額の投資が必要であり、初年度の投資を数年、あるいは十数年

たのです。

### リーマン・ショック

2000年代半ば、米国は住宅バブルとなっていました。その要因になったのが、「サブプライムローン」と呼ばれるものでした。サブプライムローンは、ローンの信用度が標準よりも低い低所得者向けの住宅ローンです。一般の住宅ローンよりも高い金利が設定されている代わりに審査基準が緩和されていました。このローンは不動産価格が上昇し続けることを前提に利用されていたため、不動産価格が下落しはじめると一気に延滞率が高まる危険なローンだったのです。

ここで、もう一つ重要になってくるのが「証券化」です。土地やビルといったそのままでは切り売りすることのできない資産であっても、証券というバラバラの状態にすることで多くの投資家に資金提供を募ることができるようになります。現代では広く普及していますが、元々は住宅ローンの小口債権化から始まったものでした。

2007年、サブプライムローンの延滞率の上昇に気づいた一部の投資家は証券化されたローンの売却を始め、それにより証券の価格は下落していくのです。他方、リーマンブラザーズ（ニューヨークに本社を置いていた巨大投資銀行・証券会社）はこれを割安と考え証券を買い入れていくのでした。しかし、状況は悪化する一方で、ついに2008年にリーマンブラザーズは破綻してしまっただけです。

かけて元を取るようになります。しかし、現金主義により決算書を作成した場合、とても見栄えの悪い決算書ができてしまい、また、投資との対応関係も不明瞭になってしまいます。その問題を解決すべく生み出されたのが、「減価償却」の考え方でした。この考え方の登場により、株式市場を取り巻く会計のルールは大きく変化しました。これまでの現金の出入りに基づく利益計算が、「収益-費用」の計算方法に変わったことで、事業と投資の対応関係が明確になり、正しく事業の成果を見ることができるようになったのです。

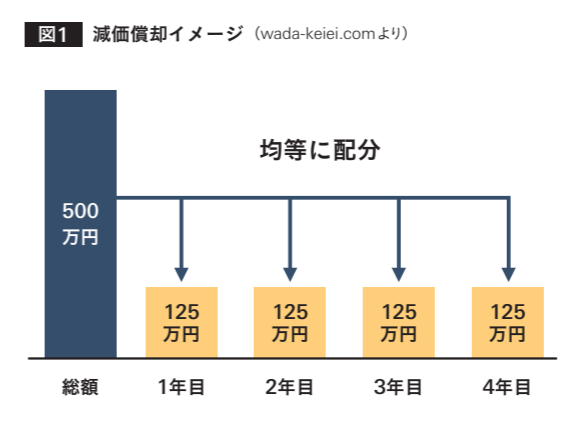


図1 減価償却イメージ (wada-keiei.comより)

### 不正の始まり

しかし、減価償却の考え方は新たな問題を生み出してしまいました。減価償却はいわば人の手によって作られた費用であり、

### 新型コロナウイルス、そして今

2020年、新型コロナウイルス感染症により株式市場は大混乱に陥り、株価は大幅に下落しました。一部の市場では、売買を一時中断するサーキットブレーカーが発動され、大混乱を招きました。日本でも、東証1部に上場していた名門アパレル企業「レナウン」の上場廃止のニュースは皆さんも記憶に新しいのではないのでしょうか。旅行業など、現在も回復の兆しが見えない企業が存在する一方で、Eコマースや医療業界、ゲーム業界などの企業は好調な業績を記録しています。巣ごもり需要をはじめとしたコロナ禍でのバブル、コロナワクチンによる新たなバブル、withコロナへの変遷といったように、現在の株式市場は様々な期待、思惑が乱れる非常に不安定な状態であるといえます。

このような株式市場に対して、私たちはどのように対応していけば良いのでしょうか？その解決法の一つに、企業の財務情報に注目していただくことが挙げられると私は思います。これまでの株式市場の歴史を見ると、市場が過熱しすぎている時は、株式は過大に評価され、バブルが崩壊した結果株式市場から撤退してしまう人々が多く存在します。キャッシュフローの推移など、財務諸表から読み取れる情報はたくさんあります。市場の過熱感に左右されず、確信を持った投資活動が行えるようになります。⑤

図1 無形資産の代表例 (nikkei4946.comより)

のれん	買収額のうち相手企業の純資産額を上回る部分
ソフトウェア	人工知能 (AI) システムなども含む
研究開発	研究開発費の一部を資産計上する場合も
知的財産	特許、商標などの権利
市場関連資産	ブランドや販売権など
顧客関連資産	顧客リストや顧客基盤など

私たちがも仮説を重ね、時間をかけて考えていますが、正直なところこれだ！というような方法はないですね。割引現在価値とそのIPがどれだけのキャッシュフローを生んでいるかについて仮説で考えていく。例えばあるM&Aで、先進国の人がほとんど知っているIPがこれだけの価値を生んでいるから、このIPはこれくらいだろう、みたいに実際の取引を参考に考えていく。ウォーレンバフェットも言っていました、ある価値についてどれだけ細かく考えて、ある

価値を算出することは難しいと思えますがどのように算出するのでしょうか。また、企業を成長させる要因は「ヒト・モノ・カネ」から無形資産にシフトしていくのでしょうか

単に年齢が高いからダメだとは言えないですね。企業の成長に大きな影響を与えるのは、「Ownership」意識であると思います。要するに会社のことをどれだけ考えているか、どれだけ自分の問題として捉えているかが大事ですね。例えば、子供のことは大事に大事に育てますよね、それと同じように会社のことを大事に思っていて、接することが出来るかなんですね。そして、オーナー経営者はこの傾向が強いと思います。実際にオーナー経営者の企業のほうが成長するという統計も見られるんですね。報酬形態については、非常に企業の成長に影響を与えらると思います。結局

経営陣の年齢層や報酬形態は企業成長に影響すると思えますか

答えを出しても、それは間違っていることが多いので、大まかに仮説を立てて、その中でこれくらいだろうという範囲の答えを出す。日本の会計事情では無形固定資産は計上されませんが、バランスシートと市場での評価値なども比較して考えています。私たちはビジネスに必要なことが数十年前とはまったく違う、そしてどんどん変わっていく時代に生きています。無形資産ももちろんその一つで、有形資産もなくなることはないでしょうが、無形資産へのシフトは進んでいくでしょうし、その変遷についていける企業、いけない企業で価値も大きく変わってくるでしょうね。【図1】

所有と経営の分離が現代では進んでいます、その中ではエージェンシー問題が発生することが考えられます。

仕事環境は数値化できないことですが、確実に入ると思っています。例えば、海外で働きたいというOutgoingな気持ちを持っている人が、海外でビジネスをやっている会社に入りたくなるのは当然ですね。仕事環境は従業員のモチベーションに直結しますし、その最たる例がGoogleであると思います。あそこは世界中にオフィスを構えています、食堂の横にバスケットボールコートがあったり、ビリヤード台があったり、従業員が気持ちよく働けるための環境設計がなされています。そして過去を見るとGoogleのような環境設計がなされている企業は、成長している傾向にあると言えますし、そういった意味で企業価値に入ると思っています。【図2】

社員への福利厚生や仕事環境は企業価値のうちに入りますか

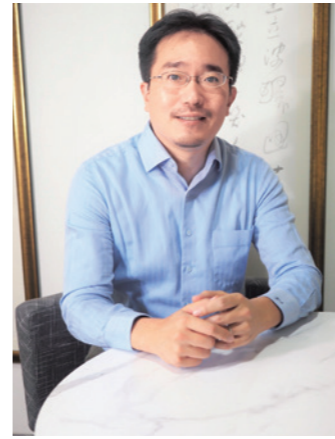
「Ownership」を個人の幸せとどう結びつけるかが大事です。一生懸命、会社にエネルギーを注いで、事業拡大を目指し、その成果を自分が得られるか、つまり会社の業績が上昇するとともに、自分の報酬が上がるという報酬形態が企業を成長させると思います。

図2 Kuala Lumpur Google office (Googleプレスルームより)



どのようなコーポレートガバナンスを設計すれば良いと思えますか

※エージェンシー問題IIあらゆる組織や人間関係を依頼人と代理人でとらえる経済理論。依頼人と代理人はそれぞれ自己利益を追求するため、両者の利害が常に一致するとは限らず、利害対立問題が起きる。これも難しい質問ですね。これはどのような設計が良いかとキツチリ分かれれば、もうどこもそのやり方を採用していますからね。逆に決まった一つの答えがないから面白いんですね。結局、そこに所属する人たちの雰囲気や、事業のタイプにもよります。コーポレートガバナンスというと、如何にコンプライアンスリスクを減らすかと



エンゲージメント機関投資家 Hibiki Path Advisors

「代表取締役社長 清水氏」と考える  
企業・日本の未来とは？

Writer 聞き手：USIC運営

Hibiki Path Advisors 代表取締役社長 投資責任者 清水 雄也

慶應義塾大学経済学部卒、ロンドンビジネススクール、ファイナンス修士号取得。2016年にシンガポールにてひびき・パス・アドバイザーズを創業。日本企業の潜在力の開花、世界での認知向上に情熱を持ち、投資先の企業価値向上、財務戦略、IR戦略、ESG対応など幅広い分野で建設的なエンゲージメント活動を展開。以前は15年以上にわたり、ムア・ストラテジック・バリュー・パートナーズ、あすかアセットマネジメント、ダルトン・インベストメンツグループ、OTSキャピタルにて不良債権、不動産、未公開株式、日本及びアジアの株式などの広範囲の投資業務に携わる。ダルトン・インベストメンツでは東京助言子会社(ダルトン・アドバイザーズ株式会社)の社長を2009年から2014年まで務めた。同時期にJ-REITへのエンゲージメント投資戦略を開始、その後数年の投資期間中に200%以上のリターンの実績を上げている。また、投資先であり、マネジメントバイアウトにて非公開化されたサンテレホン株式会社の社外取締役を2年間務めた。1994年ゴールドマン・サックス証券会社東京支店入社。機関投資家営業に従事、その後、調査部に建設不動産セクターのジュニアアナリスト、鉄鋼セクターのシニアアナリストとして研鑽を積む。プライベートでは国際交流と音楽をこよなく愛す。座右の銘は「一事が万事」。

シンガポールに拠点を構える長期バリュー投資を投資戦略とする日本株運用ファンドで、中小型株を中心として厳選した投資先企業に対しエンゲージメント活動を積極的に行う。メンバーはグローバルな投資視点と日本文化への理解を合わせ持つ人材による少数精鋭体制。投資哲学は「人の行く裏に道あり花の山」(千利休、1522-1591)であり、市場に埋もれ見過ごされてしまっている優良割安な企業に光を当て、マネジメントとの建設的な対話を通じ、株主と共に企業価値を上げることを志す。調査スタイルは、企業に対する定性的・定量的なディプリサーチによる企業の本源的価値の評価に加え、実際の企業訪問による友好的対話を通して見える、開示資料には現れない経営の本質的強さやその変化を重視している。近年はひびき独自の自社メディアによる発信にも力を入れ、投資先企業やバリュー投資の魅力の世界に向けて発信中。

Hibiki Path Advisors (ひびき・パス・アドバイザーズ)

Website <http://www.hibiki-path-advisors.com>  
Hibiki Investment News <https://hibiki-investment-news.com>  
Twitter [https://twitter.com/news\\_hibiki](https://twitter.com/news_hibiki)

清水さんの投資手法、投資対象について教えてください

私たちのファンドでは「株」ではなく「企業」に投資することを念頭に置いて投資しています。「株」に投資するとすると、チャートの動きに見られるように、運が関わってしまいがちで、結局は上下する数字に投資することになってしまふ。そこでHibikiが行っているのは、その企業が持っている実際の価値と、株式市場での評価値にギャップがあるものへの投資です。投資というのは、対象の企業だけではなく、その企業の顧客や日本社会全体に関わってくる。ですから、価値が低く見られすぎている企業に、長い目線で投資することで、その企業が成長して日本がよりよくなるように貢献していきたいですね。ファンドの投資対象は日本が主ですが、これは私自身日本人ですから、日本に成長してほしかったという自然な理由が一つ。もう一つは、実はHibikiの顧客はほとんど外国人なのですが、そういう人たちに日本のよいところを知ってほしいからなんです。日本の良い企業を外国の人に投資を通して知ってもらえ、プロモーター的な役割もHibikiの責務の一つだと考えています。

日本はアニメ・漫画市場で世界的にみてもリードしています。その一方で投資のために知的財産IPの

# 学生対抗のバーチャルトレード

仮想資金300万円を元手として、特定期間内に名証上場銘柄を  
対象にバーチャルな売買を行い、最終的に  
300万円の元手をいくら増やしたかを競います。  
当コンテストに参加して、就活に役立てよう!

名古屋証券取引所が毎年お届けする

## 名証株式投資コンテスト (13th)

参加は学生のみ ■ 学生対抗個人戦 ■ 学生対抗チーム戦 ■ 中学生から参加可能

2022年10月下旬 ▶ 2022年12月上旬まで(予定)

**参加要件** インターネットに接続でき、メールアドレスを所有されている学生

**チーム戦** 学生の方で1チームは3名から10名まで

**個人戦** 要件なし ※個人戦とチーム戦の重複エントリー不可  
対象銘柄: 名証全上場株式とETF279銘柄(2022年1月20日現在)  
売買方法: 開催期間中に毎日売買可能

**成績発表** 12月中旬にホームページ上にて発表予定  
(12月下旬、上位入賞者を対象に表彰式を開催予定)

優勝賞品(ギフト券)(2位~10位にも賞品あり)

チーム戦 **5万円分** 個人戦 **3万円分**

参加  
無料

今年の  
結果

チーム戦は全国37校から  
89チームが参加

収益率 **+69.50%**

金城学院大学 かぶがんばり隊チームが優勝

個人戦は全国80校から857人が参加

収益額 **+3,744,800円**

慶應義塾大学 son@0504さんが優勝



参加  
方法

名証株式投資コンテスト

検索

www.nagoya-stock-exchange.com

### 今年の参加大学等(103校)

愛知大学・愛知学院大学・愛知教育大学・愛知淑徳大学・会津大学・青山学院大学・麻布大学・秋田大学・愛媛大学・追手門学院大学・大分大学・大阪経済大学・大阪国際工科専門職大学・岡山理科大学・学習院大学・神奈川大学・金沢大学・関西大学・北里大学・岐阜大学・岐阜大学大学院・岐阜聖徳学園大学・京都大学・京都華頂大学・京都産業大学・京都府立大学・近畿大学・金城学院大学・九州大学・慶應義塾大学・慶應義塾大学大学院・工学院大学・高知大学・神戸大学・國學院大学・滋賀大学・静岡産業大学・上智大学・福山女子学園大学・星城大学・専修大学・創価大学・大同大学・千葉工業大学・中京大学・鶴見大学・帝塚山大学・東海大学・東海学園大学・東京大学・同志社大学・東北大学・東北学院大学・東洋大学・鳥取大学・豊橋技術科学大学・長崎大学・名古屋大学・名古屋大学大学院・名古屋市立大学・名古屋市立大学大学院・名古屋外国語大学・名古屋学院大学・名古屋学芸大学・名古屋商科大学・南山大学・日本大学・一橋大学・一橋大学大学院・佛教大学・北陸大学・北海道教育大学・北海道情報大学・三重大学・名桜大学・山口大学・横浜国立大学・名城大学・立教大学・立命館大学・早稲田大学・愛教大附属高校・熱田高校・京都成章高校・桜台高校・福山女子学園高校・東海高校・名古屋大学教育学部附属高校・半田高校・半田商業高校・東葛飾高校・名城大学附属高校・横須賀高校・愛知中学・岐阜大学教育学部附属中学・光陵中学・札幌開成中学・半田中学・三重大学教育学部附属中学・守山北中学 他 海外3校

いう風な意識に囚われがちなんですけど、  
本当は如何にその経営者が会社の潜在的能  
力をフルに発揮するための、リスクリワー  
ドをデザインしていくかということなんで  
すよね。日本人はリスクを嫌う気質がある  
かもしれませんが、もっとリスクを取るコー  
ポレートガバナンスを行うと良いと思いま  
す。

Hiikiさんが行っているエン  
ゲージメントの手法はどのようなもの  
ですか

※エンゲージメントは機関投資家等が投資  
先企業や投資を検討している企業に対して  
行う「建設的な目的をもった対話」のこと

ソフトウェアイビストと昔は言われてい  
たような、会社側と膝を突き合わせて会社  
にとって良いことを一緒に考えるというエ  
ンゲージメントを行なっていて、良い経営  
者に投資しているつもりなんです。経営  
者は今年・来年の利益を出さないと、株主  
総会で信任が下がって、恥ずかしい思いを  
するのではないのかという間違った心配を  
していることが多いです。会社を次の社長  
次の次の社長が経営するときに良い状態に  
してあげるために、どうしたら良いかを一  
緒に考えましょうという、エンゲージをやっ  
ていることが多いです。

企業価値を上げるというのはそう簡単で  
はありません。よく会社に投資するときに  
企業価値を上げるというのはベンキが乾く  
のを待つ、草の根が伸びるのを待つようだ

図3 エンゲージ戦術のフレームワーク (ご提供資料)



と言われる位ですから。結局毎日どれくら  
い伸びているのかは、誰にもわからないし、  
その中で人は必ず間違えるので、間違える  
前提で考えたときに、何がベストな判断な  
のかを一緒に考え、「多少足元の状況が悪く  
てもサポートしますからね」という方針で  
エンゲージをして、正しくリスクを取って  
もらえるためのサポートをしています。【図3】

初心者が個別銘柄に投資するとして、  
その企業のどこに注目したらよいで  
しょうか

真面目に答えると何年もかかりそうな質  
問ですね。すごく単純化すると、良い経営

者かどうか、「Ownership」意識を  
持って中長期的に変えていける経営者かど  
うか、これが一つですね。そしてもう一つ  
が安いかどうか、簡単に言うとPBRが低  
いかどうかということになるのですが、そ  
の2点が、大事だと思います。

岸田総理大臣の金融所得への新課税  
に関する言及、その他にも東証再編  
など、日本の市場にも変化が予測さ  
れます。これからの日本の株式市場  
はどうなっていくのでしょうか

テクニカルな質問ですね。(笑)

悪いことから言うと、金融課税・株式の  
所有構造・年金問題を考えると、世界に比  
べて後れを取っていますし厳しい状況だと  
言わざるを得ないでしょう。だからといっ  
て日本が消えてなくなってしまう訳でもあ  
りませんし、企業同士のネットワークをよ  
り強固にして、アジアの中で中心的な  
Hubの様な役割になることは十分可能だ  
と思います。

東証の再編に関してですが、とてもポジ  
ティブな内容だと思っています。日本は上  
場企業が多いので、再編によって優良企業  
が探しやすくなれば、世界から投資される  
ようなことも増えるのではないかと考えて  
います。

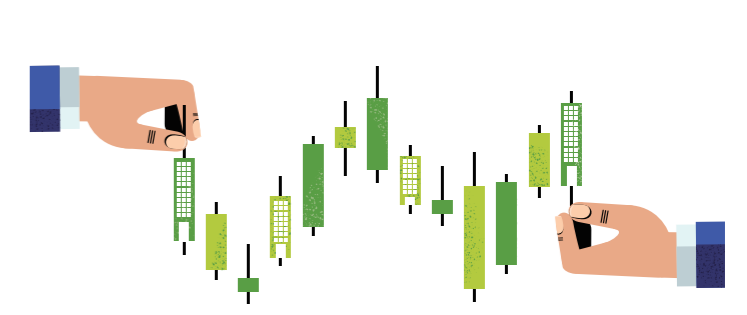
東証再編が投資家目線でいい材料な一方  
で、金融課税は世界の投資家から見放され  
てしまうリスクが高くなる、ネガティブな  
材料だと思っています。アメリカで株式市場が

成熟し、それに伴って世界的に活躍する企  
業が多いのは、投資家に有利な税制になっ  
ているからです。株式市場をより良くする  
には、やはり税制の対応は必要不可欠だと  
思います。

学生投資家へのメッセージをお願いします

投資というのは、趣味であり実益と自分  
の脳のトレーニングになると思っています。上  
手くやったら、その投資先が自分のために  
稼いでくれるかもしれません。自分が学生  
しながら、仕事しながら、自分のポートフォ  
リオが価値を生み出してくれる。また、投  
資について考えることによって、世の中に  
どういったことが起こっているのか、どうい  
う会社が良いのか、自分はどういう人生を  
送れば良いのかということまで考えられ  
脳トレ、メンタルトレーニングにもなりま  
すね。この意味で、最高の趣味だと思ひ  
ます。だからこそ、それに皆さん気づいて  
いるのなら、どんどん突き詰めて、ブラッ  
シュアップしていくと良いと思います。そ  
してブラッシュアップしていくことで、恐  
らくどのようなキャリアプランを描けば良  
いのかということにも繋がってくると思ひ  
ます。そういった意識を持つ人が増えるこ  
とで、日本もよくなると思ひますし、皆さ  
んのことを応援しています。

—お忙しいところ、ありがとうございます



**ディスクレーマー及び補足事項**  
 ●本稿は読者のための情報提供を意図しており、投資勧誘を目的としたものではありません。発生した損失に対して、事由の如何を問わず一切責任を負うものではないことをあらかじめご了承ください。また、記載内容は筆者の個人的な見解であることをご了承ください。●本稿では、わかりやすい観点から、馴染みのある「株価、株主、配当」等、株式の用語を使ってJ-REITの特徴を説明していますが、根拠となる法律が異なるため、それぞれ本来は「投資口価格、投資主、分配金」等が正しい用語となります。用語についてもっと知りたい方は、J-REITの総合情報サイト「J-REIT.jp」の解説(https://j-reit.jp/study/foundation/03.html)などをご覧ください。

# 不動産投資は難しい？ あなたの知らない J-REITという選択

J-REIT (日本の不動産投資信託)のメリットと投資戦略について抑えておきたいポイントを紹介しています。

Writer 東北大学 久住大善

## J-REITの投資の魅力

### 少額からの投資が可能

不動産投資をするのに最低いくら必要だと思いませんか？不動産の投資には銀行から不動産担保融資をうけて投資するのが通常で、レバレッジ（テコの原理）を利かせるのが一般的です。しかしながら、仮に買いたい物件の20%程度の資金を用意するとした場合、1億円のアパートなら2,000万円必要となります。この記事を読んでいる読者の方ですぐにそのような大金を用意できる人は少ないでしょう。このことから不動産投資という自分には縁遠いもののような気がしてきますが、J-REITならば数万円から数十万円という少額から投資できる商品も存在します。皆さんには釈迦に説法ですが、「卵は一つのかごに盛るな」という格言があります。この格言から学べるようにポートフォリオの分散という観点は重要であり、一口あたりの投資金額は少額であるほど分散されたポートフォリオを構築しやすくなります。この点でJ-REITは優れています。

### 高い配当性向と配当

皆さん、日本の十年国債利回りは何%あるかご存知でしょうか？答えは0.085%です（2022年1月4日時点）。この利回りの低さから個人投資家では配当が出る投資への注目度が高まっています。J-REITの利回りは3%から4%程度で、投資妙味があります。しかし、

債券と不動産は性格が異なる投資対象であり、単純比較することができない点には、注意していただきたいです。ここで、伝えたいことは、世界中が低金利の世界にいる今、利回りの高い商品に人気が出ているということです。

またJ-REITの配当性向の高さはこの商品を最も特徴づけているものです。株主還元の方法が制度上予め決まっており、不動産を運用している投資法人の判断に左右されることなく、90%を超える利益を配当として還元します。このため、安定的な利益を得られるメリットがあります。

### 高い透明性

不動産投資と聞くとどんなイメージもたれますか？私は、ミドルリスク・ミドルリターンな投資法であるだけではなく、業者の良し悪しも様々であるという印象を持っています。実際、詐欺的な手口で事件に発展した例もあり、相応の知識や経験が必要でしょう。一方、J-REITは証券化され上場して取引されているため、投資家保護の観点から、法律や上場のルールによって不動産の情報や賃貸の実績が詳細に公表されています。つまり、透明性が高く、不動産に投資をしたことのない方や不動産の業者に人脈がない方にとっても大きなメリットがあります。

### 高い流動性

通常の不動産売買は、物件を売りたいと思ってもすぐには売れません（＝流動性が低い）。売却のために仲介業者などを通し

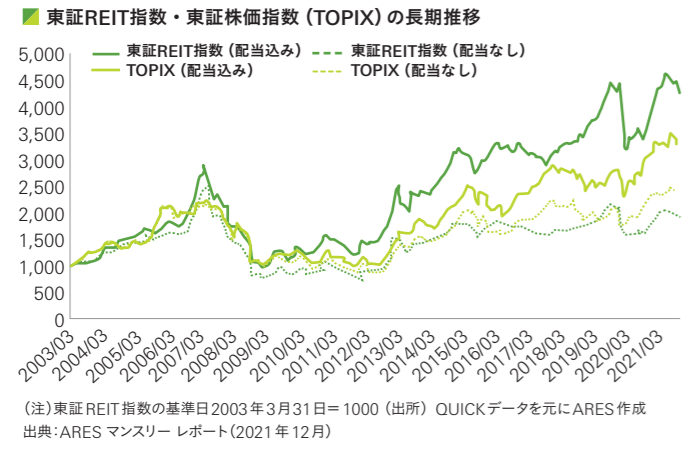
## J-REITの投資戦略とは？

### そもそも、よい投資戦略とは？

記事を、ここまで読んだ方はメリットのみにしか目が行かなくなってしまうので、そもそも「よい」投資戦略とは何なのかということについて理解していただく必要があります。ここで私が述べた「よい」投資戦略というのは何でしょうか？一ヶ月で資産が2倍になるような投資戦略でしょうか？或いは、リスクゼロで毎月配当が入ってくるような投資戦略でしょうか？私はこれらはいよい投資戦略ではないと考えます。「よい」投資戦略とは自分のリスク許容度に応じたリターンの最大化を目指す投資戦略であり、リターンの最大化のみを目指す方法ではないということを理解していただきたいです。

### 日本の不動産価格に強気ならば

もし、あなたが日本の不動産価格や不動産市場に強気ならばJ-REITのインデックス（東証REIT指数）に投資することが一つの選択肢です。個別のJ-REIT銘柄に投資するには投資家として定期的に公表される有価証券報告書などを読み常に市場へ目を光らせる必要があります。ですから、単純に日本全体の不動産市場の恩恵を受けたいのであれば、指数に連動したETFなどを取引するのが保守的で無難でしょう。また、その比率について個人的な見解ですが、日本全体の不動産に強気であるという投資ストーリーのもとで、



### 配当と株価の関係のおさらい

ここで配当と株価の関係から「高い配当は必ずしも良いわけではない」ということに改めて触れておきましょう。まず、配当利回りの計算式は次の通りです。

$$\text{配当利回り}(\%) = \frac{\text{配当金額} \div \text{1株当りの年間配当金額} \div \text{1株購入価額}}{\text{1株購入価額}} \times 100$$

よって、年間での配当金が50円で株価(1株購入価額)が1,000円の株式の



て買い手を見つける必要があります。越えなければならぬ壁が立ち塞がります。一方、J-REITならば売りたいときに市場価格ですぐ売れることが魅力です（＝流動性が高い）。しかし、流動性が高いことのデメリットも当然あります。コロナショックで株などのアセットクラスと同様にJ-REITが投げ売りされたように、価格の変動が大きくなることです。このときには、現物不動産の価値から乖離して、J-REITの価格が大きく下落しました。流動性があるということは、殆どの場合でデメリットよりもメリットのほうが大きいですが、デメリットも理解する必要があります。

## 最後に

「株のみでは、ポートフォリオの分散が不十分なのではないか。」と思い、安定的なインカムゲインと着実なキャピタルゲインを望む人や日本の不動産価格上昇に投資してみたいという方に向いています。ポートフォリオにJ-REITが入っていない方はぜひ、ポートフォリオの分散性を充実させるためにも一考の余地があるのではないでしようか。

不動産投資とファイナンスの分野におけるプロフェッショナルを目指す  
**不動産証券化協会認定マスター資格制度**

○不動産証券化協会認定マスターとは、不動産証券化に関する唯一の資格です。認定マスターになるための学習は、不動産市場と金融資本市場の融合により成長を果した「不動産証券化」の基礎を学ぶことです。ここで習得した知識は、不動産分野に限らず幅広いビジネスに役立たせることができますが、特に不動産投資運用や不動産・金融業界に興味のある方はこちらのサイトをご覧ください。  
**不動産証券化協会認定マスター取得ガイド▶ https://aresmaster.com/**

○2022年度マスター養成講座コース1の受講申込は2022年5月10日に開始予定です。申込に関する詳細は2022年1月下旬よりWebサイトにてご案内いたします。マスター養成講座の学習内容やマスター資格制度の詳細については下記Webサイトにてご確認ください。なお、学生の申込には学生割引の適用があります(注)。  
**マスター資格制度Webサイト▶ https://www.ares-campus.ares.or.jp/**

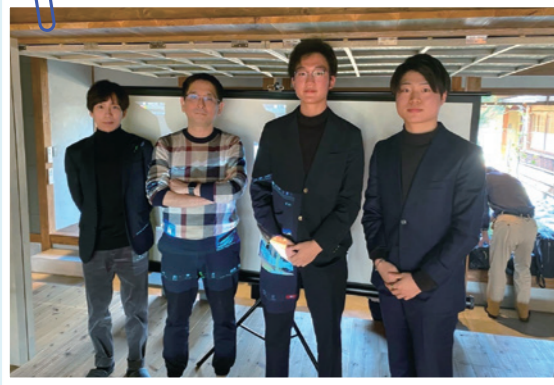
(注)「学生」は、短大・大学・大学院・専門学校等に在籍している方。なお、学生割引の適用にあたっては学生証(写)のご提出をいただきます。また、未成年者の申し込みには、親権者による同意が必要となります。

お問い合わせ先: ARESマスター資格制度事務局  
 TEL: 050-3816-3695 (電話受付時間 10:30~16:00 土日祝日除く)

# 学生の疑問・悩みに金融のプロが回答！

田中優斗/京都大学経済学部/京大投資研究会代表  
高杉梨聖/京都大学経済学部/金融工学専攻  
宮尾俊丞/京都大学法学部/日本政治外交史専攻  
飯塚透惟/一橋大学商学部/金融工学専攻  
宇野悠真/神戸大学経営学部/金融専攻(ソーシャルファイナンス)

京大投資研究会  
敷居が高い金融を「初学者が気軽に」学べるような環境・長期的なキャリア形成まで語り合い、高め合えるような仲間を作りたい思いから設立



NVIC 奥野さん(左から2人目)と京都大学投資研究会の皆さん

家では情報量に差があるのは確かです。ただ、その一方で、ある企業の社長と話す機会があったからといって、必ずしもその企業のことが見極められるというわけではありません。高額な情報端末から流れてくるニュースなんて、企業の本質を見極めるうえではほとんどが単なるノイズです。企業の経営の良し悪しを見極める力を身につけることができれば、個人投資家でも十分やっていけると思います。先程も話した通り、機関投資家には、決算が存在するため、期末には売却をして利益を確定しなければならぬ事情がありますが、本当に長期投資をしたいのであれば時間を味方につけることができる個人投資家の方が向いていると言えるかもしれません。

**高杉** 「個人投資家こそリスクを取れる」という視点は抜け落ちていました。

**宮尾** ESG投資について質問です。奥野さん

奥野さん「超長期投資」という投資手法において選択する企業には、ESGの観点ですでに組み込まれていると考えています。そのため、追加して何か新たなことをする必要はありません。我々は投資先企業にESGのスコアを付けたりはしません。もともと本質的にESGの観点を取り込んでいる(ESGインテグレーション)と考えています。

ではなぜ単純なスコアで評価するような「ESG投資」が注目されているかという背景には、皮肉な話ですが、企業の本質を見極めて長期投資をする人、つまり、企業のオーナーとして投資をする人が相対的に減ってきていることにあると考えています。また、そもそも「現在のESG投資に関するルールが本当に正しいのか否か」を考へることも、日本人にとっては大切な観点だと言えるでしょうね。

**宮尾** ESGは奥野さんの投資においては当然の観点として組み込まれているのですか。

**宇野** 今の世界経済では、GAF Aが世界のトップを走っていると思いますが、今後GAF Aに代わる別の企業が台頭してくるとすれば、どのような業界、企業なのでしょうか？

**奥野氏** GAF Aは個人のデータを無償で仕入れ、分析することで色々なものにつなげています。つまり「B to Cにおける情報支配」をビジネスにしている。「B to Cにおける情報支配」は、個人の情報を無償

投資哲学 画像:NVIC公式HPより



「構造的に強靱な企業®」の条件



\*「構造的に強靱な企業®」はNVICの登録商標です。

研究会一同 本日は宜しく申し上げます。奥野氏 みなさん宜しくお願いします。私も京大法学部出身です！私は農林中金バリューインベストメンツ株式会社でファンドマネジャーをやっています。キャリアとしては1992年に長期信用銀行に入行した後、債券トレーダーやオルタナティブ運用(ヘッジファンドやプライベートエクイティファンド等の運用)を経験した後、現在の会社で約4,000億円の株式運用をやっています。株式の内訳としては日本株が約3,000億円、残りの約1,000億円が海外株です。投資スタイルとしては「長期的に価値が増大する企業に投資をし、一度投資をしたら売ることは考えない」という超長期投資のスタイルを貫いています。いわば「ウォーレン・バフェット」型の長期厳選投資ですね。

## 投資について

**田中** 奥野さんのキャリアにおいて、どういった経緯で現在の超長期投資の投資スタイルが確立されたのでしょうか？

**奥野氏** ファーストキャリアの長期信用銀行での経験がやはり大きいですね。特に、コーポレートファイナンス的な考え方を身に付けることができました。長銀では、短期的な「資金繰り」のための融資ではなく、設備投資など長期的な視点での融資を行うため、ある種「エクイティ(株式)とデット(債券や貸出)の中間」のようなアプローチになるんですね。この過程で、長期的な視点で企業を視る力をかなり鍛えることができました。そして、その後のキャリアを通じて、コーポレートファイナンスとキャピタルマーケットというファイナンス

の2領域の両輪で考える力を身に付けることができたと思っています。

**田中** そもそもなぜ長銀に行こうと思われたのですか？

**奥野氏** もともと「金融」と「コンサル」の中間のようなことをやりたいという想いがあり、長銀でそれができると思ったからです。実際に入行して経験を積んでみて、この想いは間違っていないかと思えます。

**高杉** 奥野さんは様々なシーンで投資の知識を発信していらっしゃいますが、それはどういった想いからなののでしょうか？

**奥野氏** 資本家になって欲しい、もしくはその魅力に気づいて欲しいと考えています。資本家というオーナーがいて、労働者がいるわけですが、オーナーに富が集中するというのが資本主義なんですね。一方で、長期で投資可能な企業は世の中の悩みを解決することで利益を得ているわけなので、その企業に投資することはある意味世の中に貢献しているとも言えるわけです。

また、様々なリスクを取ることができるといって、個人投資家はある意味機関投資家より優れていると思います。例えば機関投資家は、期末に利益確定をする事情があるので、どうしても構って長期投資ができません。そんな個人投資家の方々が投資の知識を得ながら資本家となって、結果として我々のスタイルに共感して投資してもらえたら嬉しいですね。

**高杉** 「個人投資家は情報量の差で勝てない」とよく思うのですが、どうお考えですか？

**奥野氏** もちろん、機関投資家と個人投資

で手に入れられることが前提になっていますが、今後はそれが崩壊してしまうかもしれません。しかし、情報支配が富を生むこととは変わらないでしょう。これをふまえ、これからは「B to Bにおける情報支配」を担う会社が強くなっていくのではないかと思います。

## キャリア・人生観について

**宮尾** 今後就職するにあたって、「向いていること」と「やりたいこと」、どちらを優先すべきか考えることがあります。奥野さんはどうお考えでしょうか？

**奥野氏** 「向いていること」を軸に選んだ場合であっても、学生のうちに向いているか否か判断できることというのは限られています。かといって「やりたいこと」を軸に選んだ場合も、社会人の仕事はモチベーションだけでうまくいくような甘いものはありません。そのため、その両方のバランスをとることが重要です。何よりも重要なのは「現状の自分に満足せず、自身自身に投資をしていくこと」「自分自身を常にアップデートしていくこと」だと考えています。

**飯塚** 将来のキャリアのために大学生のうちをやっておくべきことはありますか。

**奥野氏** 会計、統計、プログラミングはできた方がいいでしょう。ビジネスにおける「共通言語」だからです。実務の場では理論と現実の間を取ることが大切です。統計などの知識がベースにある状態で実務に臨むのとそうでないのでは、自身のパ

フォーマンスに大きな差が出ます。英語についてはこれらの以前の問題で、もはや「当たり前」にできるべきですね。

**飯塚** プログラミング言語は実務でも活用されていますか？

**奥野氏** 使われています。私自身、プログラミング言語が使いこなせていければ今以上に成長できていると思います。プログラミング言語は自分で記述できるレベルではなくとも、どのような計算をしているのかが理解できる程度には使えるとよいと思います。

**高杉** 物欲がない人にとって「お金を稼ぐ」ことの意義は何だと思われませんか？

**奥野氏** まず、人生の目的は「幸せになること」ではないかと思っています。だからこそ、必ずしもお金が必要ではないです。むしろ精神的に自立することが重要だと思います。

ただ、「自分一人」だけで生きている人生ではなくて、周りの人との関係性の中で生きていくわけです。自分だけが幸せだったらいってわけじゃない。「周りの人まで幸せにする」ってことまで考えたらお金はある程度あった方がいいかもしれませんね。

そもそもお金は「感謝のしるし、感謝の対価」だと考えたら、社会を良くしている企業に投資をして、結果として感謝の対価が自分に溜まったと考えれば、お金は結果論ではないでしょうか。

**研究会一同** 大変勉強になりました。貴重なお時間を頂きありがとうございました。📍



入塾月は  
1・4・7・10月!

# 4月期 新規入塾生 募集!

## 4/1-30 金 土



### 中長期に日本株投資で安定的に勝つために 四季報と日経を武器にブレない自分を手に入れる

現役在籍塾生数1,000人。マジメに学びを求める質の高い個人投資家ネットワークは国内随一。

#### 複眼経済塾とは

四季報分析と日経新聞分析に特化しテンバガー(10倍株)発掘を中心に実績の出せる投資ノウハウを教える投資塾&投資家コミュニティです。基礎学習と応用実践の場を提供し自律的な投資家へと成長できるよう私たちが日々お手伝いします。

#### 講師陣



四季報読破の超達人  
塾長 渡部 清二



話題の天才エコノミスト  
塾頭 エミンユルマズ



SDGs・ESGの先駆的立役者  
事務局長 瀧澤 信

#### 塾生の皆様の声

##### 就活で、四季報・日経が武器になる (21歳 女性)

就活準備のために、複眼経済塾の日経ワーク、四季報ワークを受講しました。これまで、いかに新聞が読めていなかったかを思い知りましたし、また、世の中にはこんなにも多くの上場企業があり、そして知らない企業にこそ将来性のある企業が沢山あることを知りました。受講後に、毎日切り抜きをしながら企業発掘が楽しくなりました。

##### ファンダメンタルの王道を学べる (25歳 男性)

投資歴2年で行き詰まり、数々のセミナーを受けた中で最後に複眼経済塾に辿り着きました。他の多くのセミナーがチャート論中心なのに対し、唯一ファンダメンタル分析を軸に企業の本当の実力と価値に投資する考え方はここだけでした。優しい先輩方にも支えられ、一本筋が通った感があり株価に一喜一憂しなくなりました。

マジ読みのノウハウを伝える、通称複眼の「赤本」「青本」

4月入塾  
特典  
2冊  
プレゼント!

#### 料金システム

入会金	月謝
15,000円(税込)	10,000円(税込)
初回のみ課金	初月月謝無料・翌月より課金

※入会月・初月の月謝は無料。入会時は15000円のみクレジットカードで決済されます。  
※月謝は入会の翌月末より課金が開始されます。  
(4月入会の場合、5月31日から月謝が引き落とされます)  
※クーリングオフ制度により申し込み8日間以内であれば申し込みの取り消しと入会金返金請求が可能です。



## 複眼 経済

知らないでは済まされない!  
今、注目される  
「暗号資産(仮想通貨)」とは?

Writer  
明治大学  
城正人

最近よく耳にするようになった「暗号資産」。エルサルバドルの法定通貨に採用されたり、企業が保有を発表したりなど、ニュースで取り上げられることも増えてきましたね。

一方でまだまだ「怪しい」、「ただの投機」などというような印象を拭いきれないのもまた事実です。果たして価値があるのか、無いのか、政府の規制等によってただの電子ゴミとなってしまうのか、はたまた人類を新しい世界へいざなうのか様々な意見があります。今回はなぜ、ここまで暗号資産への注目が高まっているのか、そして今後どのような利用方法が期待されているのかについて、「ムズカシイ横文字」を使わずに解説しようと思えます。

### ① 暗号通貨の仕組み(ビットコインの仕組み)

現在様々な特徴をもった暗号資産が存在しますが、ここではビットコインの仕組みについて解説しましょう。なんとと言っても、300兆円をこえる暗号通貨市場のおよそ半分をBitcoinが占めています。簡単に言うとビットコインはインターネット上で個人間で直接送金できる「通貨」です。例えば、銀行を利用してAさんからBさんに送金を行いたい場合、銀行を経由して送金が行われます。一方で、ビットコインではAさんからBさんに誰の手を介することもなく送金を

行うことができます。

まず、もっとも活躍する場面としては「国際間の送金」が挙げられるでしょう。現在国際間送金を行う際には、多額の送金コストと時間を必要とします。また世界には銀行口座を開設することができず、金融にアクセスできない人々が未だ多く存在します。一方でビットコインは回線の繋がる環境さえあれば、どこに住む、誰であっても長くても数時間と比較的安価な手数料で送金することができます。(送金に特化し超高速、0.04円程度の送金手数料で送金できる暗号資産も存在) 一体何が便利なんだ、銀行を経由するかしないか、ちよっと手数料が安くて、送金が早いだけ。その点しか違いがないのかと指摘されてしまいそうですね。それでは次に何故ここまで注目されているのかについてみていきましょう。

### ② なぜここまで注目されているのか

ここまで注目されているのは、中央銀行の政策が影響しています。ビットコインはオンライン上で個人間の送金ができる通貨だといいました。しかし、仲介者無しに送金を行うと、送金した、してない、額が違う、違わないなどの堂々巡りが起きてしまいそうです。そこでビットコインでは、世界中のネットワークを支える人達が取引の監視者となり、不正な取引が発生しないよう常に監視してい

ます。そして、取引が正常に執り行われたことを世界で一番早く承認した人に対し、新たにビットコインを発行し分配します。この報酬のことを「マイニング報酬」と呼び、約4年に1度減少し、ビットコインの総量は2100万枚となるよう設計されています。この2100万枚という上限が有るからこそ、ビットコインはその価値を持ちます。

その背景には昨今の「金融緩和」の影響があると云えます。日本や米国政府は感染症の影響もあり、落ち込んだ経済を立て直すことを目的に大量の国債を発行し、市場にお金を供給する「量的緩和」を行ってしています。この政策によって、法定通貨の総発行量はどんどん増え続けています。確かに経済対策は日々の暮らしに困窮している国民にとっては、重要なという側面も有るため、この政策が正しいのか間違っているのかという点は別問題です。しかし、多くの資産を保有する際、中央銀行の裁量で実質無限に発行できてしまう「日本円」しか持たないというのはあまりにリスクが伴うのではないのでしょうか。実際、ここ最近の物価統計などをみると、「前年比6.2%の上昇」と物価が上昇の傾向が顕著に現れており、現金しかもっていない場合、インフレに伴い実質的な資産額は減少しています。こうした「インフレヘッジ」としての性質でも注目されています。

### ③ インフレヘッジのその先へ

「でも、暗号資産ってビットコイン以外にも何千種類とあって、誰でも簡単に新しい通貨を作れるんでしょ、それではインフレヘッジの意味が薄れてしまふんじゃないか。」そんな疑問を持ちませんでしたか? 確かにインフレヘッジとしての性質も、暗号資産の価値を裏付ける重要なひとつの要因

ではありません。しかし、暗号資産に関する技術は日々開発が続けられており様々な性格を持った暗号資産が存在します。「DeFi(分散型金融)」や「NFT」などの技術も、こうした新たに開発された暗号資産の特徴を利用して実現することができています。今後こうした技術の利用が増加することによって、未だ金融の世界にアクセスできない、銀行口座を持たない人にアクセスする機会を提供するなど、より便利な世界を実現できるでしょう。

### ④ 主な購入方法

ポピュラーな方法としては、国内の暗号通貨取引所に口座を開設し、取引を行う方法が挙げられます。金融庁によって安全性などが監査され認可された取引所を利用することが可能です。しかし、未成年はこうした国内の暗号資産取引所に口座開設することができません。さらに、国内取引所は暗号資産の取り扱い銘柄が少なく、手数料が高いのが現状です。

### ⑤ 最後に

暗号資産がなぜこれほどまでに注目されているのか、なんとなくでも分かっていただけたでしょうか。私も実をいうと、暗号資産が仮想通貨と呼ばれてはやられていた頃、あまり良い印象を持っていませんでした。どうせ一過性のバブルで、実態の無い通貨なんて価値があるわけ無いと決めつけていました。しかし、暗号資産について調べたことをきっかけに大きくその印象は変化しました。インターネット上には分かりやすい解説記事などもたくさんあります。投資をする、しないは別にして、「怖い」、「危なそう」などの印象だけで思考停止せず、どんなものなのか少し調べてみた上で仕組みだけでも分かっていることは重要です。S



審査会場 (KABUTOONE)

# USIC主催第6回 大学生対抗IRプレゼンコンテスト イベントレポート

Writer 慶應義塾大学 八田潤一郎

主催 学生投資連合 USIC  
後援 株式会社日本取引所グループ、公益社団法人日本証券アナリスト協会、一般社団法人日本IR協議会  
協賛 複利経済塾株式会社、Hibiki Path Advisors Pte. Ltd.  
株式会社ストックボイス、株式会社産経デジタル  
メディア協力 平和不動産株式会社  
会場協力 平和不動産株式会社、株式会社タナベ経営、三谷産業株式会社、PCIホールディングス株式会社、株式会社シード、株式会社ディ・アイ・システム、ライオン生命保険株式会社、株式会社ワイル、株式会社日本取引所グループ、シナネンホールディングス株式会社、株式会社TAKARA&COMPANY、日本工業株式会社、株式会社ワイル、株式会社武蔵精密工業株式会社 (計13社) ※当日発表順  
株式会社青山財産ネットワークス、武蔵精密工業株式会社 (計13社) ※当日発表順  
参加大学チーム 國學院大学、一橋大学B、同志社大学、高崎経済大学、慶知工業大学、小樽商科大学、西南学院大学、一橋大学A、慶應義塾大学、明治大学、北海道大学、東京大学、武蔵大学 (計12大学サークル13チーム) ※当日発表順・サークル名省略

2022年2月17日、証券・投資の街、日本橋兜町の「KABUTOONE」より全国各地を結んで「第6回大学生対抗IRプレゼンコンテスト」が開催されました。新型コロナウイルス感染症拡大を踏まえ、昨年に続き、今年もオンラインでの開催となりました。本コンテストは、学生投資連合USICに所属する大学の各投資サークルが、上場企業の成長性や魅力などを取材・研究して発表するイベントです。約10分間に凝縮されたIRプレゼンテーションを行い、審査で「企業紹介・事業の強み・リスク・財務分析・業界分析・業績分析・作成資料・プレゼン姿勢・コロナ対策」9項目から成る定量評価に定性評価を加え、上

大学サークル×上場企業マッチング結果

武蔵大学 投資研究サークルFreeFall	×	MUSASHI	×	シナネンホールディングス
東京大学 東京大学株式投資クラブAgents	×	三谷産業株式会社	×	SEED
同志社大学 株式投資サークルAwil	×	三谷産業株式会社	×	Di.System
國學院大学 投資研究会KISHU	×	LIFENET	×	SEI
北海道大学 北海道学生投資研究会	×	TAKARA & COMPANY	×	NIPPON KOEI
一橋大学A TOWALY	×	株式会社ワイル	×	日本取引所グループ
一橋大学B TOWALY	×	タナベ経営 Tanabe Consulting	×	日本取引所グループ
明治大学 Break out!	×	愛知工業大学 AIT株式研究会 Backing Cat	×	SEED
小樽商科大学 株式投資サークルSTOCK	×	高崎経済大学 Seekers	×	Di.System
西南学院大学 Seinan Investment	×	慶應義塾大学 実践株式研究会	×	NIPPON KOEI

記載されている会社名、ロゴは一般に各社の登録商標または商標です

2022年2月17日は全国各地からオンライン上で、約100名の学生・企業担当者の方々が集まりました。審査会場には、第一回大会より審査員をお願いしているお二方、日本アナリスト協会検定委員でもある、公益社団法人日本証券アナリスト協会の貝増真氏と、会社四季報を活用した分析で高い知名度を持ち、講演会など全国規模で活躍されている、複眼経済塾株式会社の渡部清二氏にお越し頂き、学生のプレゼンを見守りました。國學院大学チームによるライフネット生命保険株式会社のプレゼンを皮切りに、計12大学13チームの発表が白熱し、瞬間に終わりました。審査時間中には、ブレイクアウトルームを活用した、企業担当者や学生の懇談が行われ、プレゼンを終え、ホッとした和んだ雰囲気でありながらも、各チーム工夫を凝らし、接戦となったプレゼンの審査結果を待ち望む、緊張した雰囲気でもあったように伺えました。表彰式では、審査員特別賞、第3位、準優勝、優勝の順番で発表し、併せて審査員のご評価もそれぞれ頂く流れとなりました。皆が固唾をのんで見守るなか、ドラムロールが鳴り響き、以下のように表彰されました。

位校を表彰します。第6回目となる本大会では、過去最大規模となる、13の上場企業と12大学のサークル13チームが参加しました。先立つ2021年10月15日には、大学サークルと企業の組み合わせを決める、マッチング抽選会が開催され、参加企業からは「学生との活動が楽しみ・是非当社のことを学生に知ってほしい」、参加学生からは「知らない企業もありワクワクする」との声が聞かれました。抽選後、初の顔合わせとなるキックオフミーティングも行われ、以後2月の本大会まで、大学生が各企業の経営陣・IR担当者へ取材し、独自の発想を基に分析、資料を作成するなど、プレゼンの準備を進めてきました。

**★審査員特別賞**

西南学院大学  
日本工営株式会社

・1954  
・東証1部  
技術コンサル大手、海外も強い

**★BRONZ**

慶應義塾大学  
株式会社  
日本取引所グループ

・8697  
・東証1部  
国内唯一の上場取引所、大半のシェア

**★SILVER**

一橋大学A  
株式会社ワイル

・3241  
・東証2部  
阪神間で住宅販売、リフォームに強み

「審査員講評 (渡部氏) 非常にバランスよく綺麗にプレゼンにまとまっていた。ポイントとなる「社名の由来」、中古住宅が資源高による新築物件高騰で、今後増加が見込まれるなど、「背景」にまで踏み込んだことを評価した。新型コロナウイルス感染症拡大に関する項目で、むしろ逆手にとって成長できることをアピールできたのでは。



「生」の情報を活かし、面白いストーリーで伝えられるか勉強になった。いろいろな場で活かしていけると思う」と意気込みました。企業担当者は本コンテスト参加の理由について「CSR活動の一貫として次世代育成を目標とするなか、IRを通じて金融リテラシー向上は貴重な機会だと考えた」一方、「投資に関心のある学生とコミュニケーションをとる機会が少なく、投資に興味を持ったきっかけなど

知れ、企業活動にも有意義」とも語りました。学生のプレゼンについて「厳しいマーケットの状況についても、グラフでみせる姿勢は、自ら発信する立場だと自覚してしまっているところ、襟を正すきっかけとなった」と話しました。

参加した学生は「組み合わせる情報で伝わり方が変わるが大変だった」と話し、「自社の姿勢を示すことが大事で強みや成長性を感じていることを明確に示す」ことが大切だといます。そのなかで「実際に取材するなど細かい部分を理解することが重要」だと話しました。企業担当者は日本のIRについて「ネガティブな情報ほど会社の状態を正しく伝える努力と、売上・利益が下がったことについて評価する投資家側の情報の理解力を、双方からレベルアップしていくべきだろう」と実務者として感じていることに触れたうえで、「日本で投資に興味を持つ学生が増え、日本の金融をもっとよくしてくれるのを期待している。意欲ある学生たちとかかわって私たちが頑張りたい」と意気込みました。

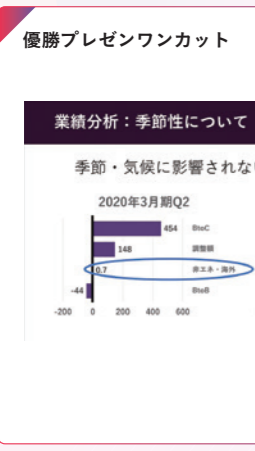
参加した学生は「IRは堅苦しいイメージがあったが、企業との活動を通じて、より身近に感じるようになった」と話してくれました。公開情報の数字の扱い方について「正確ではあるが使いづらい。それをどうやってわかりやすく資料・プレゼンに落とし込めるか」が難しく、グラフや数字の見せ方を工夫したといます。「生の情報を活かし、面白いストーリーで伝えられるか勉強になった。いろいろな場で活かしていけると思う」と意気込みました。

学生にとって馴染みのないIRインベスター・リレーションズは、どのように映ったのでしょうか。本大会は、第1回大会以来変わらぬように、そのプレゼンや分析能力を獲得することを通じて、日本の持続的な成長を願うものである。日本ではIRを投資家向け広報と呼ぶこともあり、その意義・役割・評価について適切に理解されていないのではないかと感じています。経営陣と投資家の間に立ち、コミュニケーションを活性化させ、フィードバックし、良好な関係を築くことで、より良い企業の在り方を考えるプロフェッショナルだと思います。このIRの活用・運用の仕方、企業の評価・競争力は格段に異なってくるでしょう。情報の発信のみならず、対話をし、戦略的に行動することが求められています。そのためには、情報収集能力は当然として、コミュニケーション・プレゼンススキルに加え、法務・財務といった知識まで必要となります。このようにみると、学生にとってIRがより遠い縁のない世界に感じてしまうかもしれません。しかし、学生が実際に現役のIR担当者等に刺激を貰い、IR活動に疑問・課題を見出し、自ら実践・改善していくというプロセスを理解することは、企業の役割が多様化するなかで、健全で安定した市場の維持と日本の成長には必要不可欠です。

**★GRANPRI**

明治大学  
シナネンホールディングス  
株式会社

・8132  
・東証1部  
総合燃料商社、非工業事業など多角化



近年、様々な金融商品・金融サービスを受用

依然新型コロナウイルスは猛威を奮っているなか、本大会が開催できましたのも、多様な企業さまのご協力、お力添えがあったということに尽きます。改めて運営一同感謝を申し上げます。

依然新型コロナウイルスは猛威を奮っているなか、本大会が開催できましたのも、多様な企業さまのご協力、お力添えがあったということに尽きます。改めて運営一同感謝を申し上げます。



# ウォール街出身投資系Youtuber 高橋ダンさんに聞く!

## 成功の秘訣

Youtube  
チャンネル登録者数  
55万人超



高橋ダン Dan Takahashi

東京生まれ、アメリカ育ち。コーネル大学卒業後、ウォール街で金融業に就いた後、26歳でファンド創設、30歳で売却。6カ国に住み62カ国を飛び回り、現在はチャンネル登録者数55万人超の投資系Youtuberとして活動中。そのほかにもテレビ東京、テレビ朝日のコメンテーターも務める。SNSアプリPostPrimeを創設。

著書  
『世界のお金持ちが実践するお金の増やし方』2020年、かんき出版『僕がウォール街で学んだ勝利の投資術 億り人へのパスポート渡します』2020年、KADOKAWA  
『新・冒険投資家 高橋ダンの世界新発見! 人生が劇的に変わる「旅」の極意』2020年、扶桑社『超カリスマ投資系YouTuberが教える ゴールド投資——リスクを冒さずお金もちになれる方法』2021年、ダイヤモンド社『ウォールストリート流 自分を最大限運用する方法』2021年、朝日新聞出版

今尚収束の見通せない、新型コロナウイルスによるパンデミック。その混乱は金融市場にも。コロナショックと称される、各種金融商品の暴落があった一方で、各国中央銀行による金融緩和により一転して、市場にお金流れ込み、空前の投資ブームともいえる状況となりました。伝統的金融商品に限らず、暗号資産(仮想通貨)も脚光を浴びました。連日市場関連のニュースが報道され、コロナ禍もありお金と時間に余裕のなかった日本人を刺激し、投資になじみのない多くの人が株式・暗号資産・コモディティ・不動産・為替取引など商品を問わず投資をはじめました。その中で投資に興味を持つ学生も少なくありません。「靴磨きの少年」と有名な逸話になぞらえ、悲観的に捉える人も多いですが、次世代を担う若者が投資に興味をもつことは意義のあることでしょう。

アンケートをもとに投資の始め方やこれまでのキャリアについて、現在YouTubeやテレビで自身の分析に基づいた情報を発信している高橋ダンさんにお話を伺いました。

**アメリカでは日本よりも投資の文化が幅広い年齢層に浸透していると思いますが、ダンさんが初めて投資をしたときのエピソードを教えてください。**

投資をはじめたのは小学生の頃でした。祖父母から、10万円くらいかな? お年玉をいっぺんにもらいました。そうしたら父親から、「20万円の方がうれしくない?」と言われて、簡単に投資について教えてもらううちに、興味を持ちはじめました。

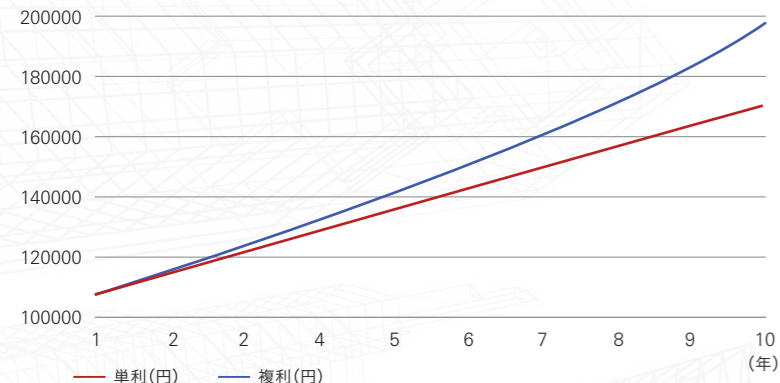
**小学生から! 私どものサークルでは、初心者には国内株式からはじめる人が大半**

のかを知ることはできませんが、やはり自分の目で見て経験すると身になる気がしますね。

**自分で投資をすることと金融業に就くこととは必ずしもイコールではないと思いますが、ダンさんが金融業に進もうと考えたきっかけを教えてください。**

今もそうだと思いますが、給料が多かったのが一番の理由ですね。(笑)それから大学で周りの人たちに将来の職業のことを聞くと、「ウォール街で働きた

元金10万円を年利7%で10年間単利・複利で運用したシミュレーション



年	単利(円)	複利(円)	差(円)
1	107,000	107,000	0
2	114,000	114,490	490
3	121,000	122,504	1,504
4	128,000	131,080	3,080
5	135,000	140,255	5,255
6	142,000	150,073	8,073
7	149,000	160,578	11,578
8	156,000	171,819	15,819
9	163,000	183,846	20,846
10	170,000	196,715	26,715

keisan.casio.jp



ウォール街

という人が多かったのもあります。リーマンショックではやはり周囲や自身に大きな変化があったのでしょうか。

とても大きな変化で、自分の考え方も影響がありました。20歳の時にもJPモルガンでインターンをして、大学卒業後にモルガンスタンレーで働きはじめたのですが、当時は若いながらに歴史的に大きな出来事が起きているのではないかと感じました。ショックが起きた後たくさんの方が就いていた職を失って、多くの企業の年金がなくなったことを知り、そのときの偉い人や上司が言っていた、「銀行は永遠」みたいなこと

### ひとこと解説「複利効果」

アインシュタインが人類最大の発明とも呼んだ「複利効果」。元本だけでなく、利子が利子を生み、時間とともに、リターンも大きくなることから長期積立投資の重要性が強調されている。先のアメリカ国債の条件を複利・単利でそれぞれシミュレーションすると、その差は明らかである(為替・国債額面は考慮していません)。

国債から他の金融商品に投資しただけはいつごろだったのでしょうか。

大学一年生の時から本格的に証券投資をはじめました。大学一年生の時にウォール街でインターンとして働いていたのですが、給料があるタイプだったのでそれを元手に投資しました。3ヶ月くらい働いていましたが、日本円で数十万もらえたのと、アメリカでは単元株制度がない(1株から買える)ので、証券投資をするには困りませんでしたね。

**大学1年生からインターンというのは、分早いと思うのですが、その経験はダンさんにとってどのような影響があったのでしょうか。**

学生なのに優秀な大人の世界に入るという点で、すごく大きな経験でした。普段キャンパス内で関係があるのは、同世代の人ですが、大人の世界に入るとは真逆のことが起きたことが自分にとってはすごく衝撃的でした。そのときに人のアドバイスを聞くことも大切ではあるけれど、やはり最後は自分自身の直感で判断して、自立して動くというのが大事なのだと感じましたね。それまではセルサイドで働いていたのですが、それを見かけにバイサイドへ移ろうと決意しました。

### ひとこと解説「セルサイドとバイサイド」

セルサイドは機関投資家や個人投資家などに株式や債券、投資信託など様々な金融商品を売る側のことを。主に証券会社のことを指す。バイサイドは証券会社などの「セルサイド」から株式や債券などの金融商品を購入し、運用する機関投資家のこと。生損保や信託銀行、投資顧問などが該当する。

(野村証券証券用語解説集より)

**ダンさんはトレーダーやYoutuber活動の他に社長としてのキャリアも持っているらしいです。失敗した時のエピソードやそこから立ち直る方法を教えてください。**

失敗したことはたくさんありますが、投資の失敗から。大学時代に証券投資をはじめたと言いましたが、そのときマイ



# 皆さんの金融リテラシー向上を全力でご支援します！

JPXでは、東京証券取引所や大阪取引所などの市場開設者としての中立的立場を活かし、これからの投資家層が資産形成のために自らの力で資金を管理・運用できるよう、また、就活生が株式会社の仕組みや見方などを習得できるよう、様々な投資情報、投資体験そして投資講座などを提供しています。

## 投資情報提供サイト

資産形成を楽しく学ぶ



<https://money-bu-jpx.com>



「東証マネ部！」は、身近なお金の話から、プロが教える資産形成のノウハウまでわかりやすく解説し、様々な資産形成法も紹介するサイトです。

## JPXアカデミー・オンライン講座



### YouTubeにて配信中

「JPXアカデミー・オンライン講座」は、自分の資産を「コツコツ貯めるコツを知る」ためのお役立ち動画を多数配信しております。



## 投資体験プログラム



<https://jpx-game.com/simulation>



『人生やりなおし体験』とは、投資を開始する年を選び（1975年以降から選択）、その年にトータル100万円で様々な銘柄を購入した場合、今いくらになっているかがわかるシミュレーションサイトです。



詳しい情報、各種セミナーのお申込み等はJPX HPへ！

JPX 検索

■本広告についての お問い合わせ先 [academy@jpx.co.jp](mailto:academy@jpx.co.jp)

ナスになってしまつて、レバレッジをかけて投資していたので数十万がほとんどゼロになってしまいました。  
ウォール街に入ってトレーダーになつてからの大きな失敗は、数分でもかなり大きな金額、数十億円くらいを失ったことです。そういうことを初めて経験すると、もう起こったことが信じられなくなつてしまふんですね。「もし数分前に水を飲んでいたら」「もしこんなことを考えていれば」といった後悔が次から次へと襲つてきてしまいます。でも何回か経験

すると、「あのとき」なんて過去を振り返るだけではなくて、未来を見据えなければいけないと言ひがわかつてくる。失敗したことを後悔するだけではなく、それをどうやって未来へつなげていくかを考えること、そしてたくさん失敗して、失敗の方法を学ぶのも大事だと思います。

難しいことではありませんが、「自分に正直になつて考えること」だと思います。学生は毎日勉強・バイトとかで忙しいと思います。でもその中で「自分が本当にしたいことはなにか」「自分の幸せとはなにか」と自問自答して考えてみるんです。はつきりと答えを出すのは難しいと思います。ですが、友達と意見を交換し合いながら形を捉えていけばいいと思います。日本は海外と比べて同調圧力が強いので、みんなが向かっている方向に向かいがちですが、学生時代は一番リスクが取りやすい時期です。親とか先生とかではなくて、自分のために使つた方がいい。僕は周囲の人に影響されたのもあつて大手上に就職して、そこでも貴重な経験をもらいましたが、小さい企業の方が、より速くたくさんのお金を学べたりもします。自分で考えて判断するべきだと思います。

日本とアメリカを比べると、やはりアメリカの方が投資という文化が浸透している、市場も成熟していると思ひますが、なぜダンさんは日本で投資系 You t u b e r として活動しようと思ひたのでしょうか。  
日本にルーツがあるというのと、投資というジャンルが、日本では競争率が低いと感じたからです。正直なところ、日本に帰ることは、親や知り合いから反対されました。しかし、僕は東京で生ま



新SNS「PostPrime」

postprime.com

コロナ禍が広がる中で、やりたいことを見つけれないと悩む学生がたくさんいます。ダンさんはどうやってやりたいことを見つけていますか。  
難しいことではありませんが、「自分に正直になつて考えること」だと思います。学生は毎日勉強・バイトとかで忙しいと思います。でもその中で「自分が本当にしたいことはなにか」「自分の幸せとはなにか」と自問自答して考えてみるんです。はつきりと答えを出すのは難しいと思います。ですが、友達と意見を交換し合いながら形を捉えていけばいいと思います。日本は海外と比べて同調圧力が強いので、みんなが向かっている方向に向かいがちですが、学生時代は一番リスクが取りやすい時期です。親とか先生とかではなくて、自分のために使つた方がいい。僕は周囲の人に影響されたのもあつて大手上に就職して、そこでも貴重な経験をもらいましたが、小さい企業の方が、より速くたくさんのお金を学べたりもします。自分で考えて判断するべきだと思います。

リーマンショックの一件や前出の質問でも「周りに流されず自分で考えることが重要」とおっしゃっていましたが、ダンさんの経験ではどのような場面で役に立っていますか。  
正直なところ、しっかり立ち止まって考えることができたことはほとんどありません。というのも、今までは目の前で次々と現れる物事について対処するように考えていたんです。コロナウイルスやリーマンショックなどの大きな危機が起きたときには、みんないろいろと考えますが、普段の生活では目の前の楽しみや勉強、仕事などに夢中になつてしまつて、しっかり立ち止まって考えられることは少ないです。でも、そういう普通の時にこそ意識して、立ち止まって考える時間をつくるべきだと考えています。

昔は長期的で具体的な目標を立てるのが好きで、目標がないと自分に対してイライラしていましたが、最近、長期目標は曖昧な方がいいように思っています。5年後10年後の自分は想像しづらいため、今自分が向き合っている、アプリ製作やテレビの出演などを続け、チャンネル登録者数の増加のような短期の目標をクリアしていきたいと思ひます。長期的には、漠然としていますが、海外のよいところを社会に取り入れられるよう、日本を変えていきたいと考えています。

考えて、少しなら日本語も話せましたし、外国に比べて日本は金融リテラシーが低く、長いデフレのなかで、海外からきた投資について詳しい人は多くないのでないかと思ひ、投資系 You t u b e r として活動しようと思ひました。日本のよいところ、悪いところどちらも実感して、自分の力で変えたいと思ひ事もありますし、そのために Post P r i m e というアプリも作りました。自分の他にはない強みを知つて、それを活かせるようなところに行くのが大切だと思います。

ダンさんがなりたい目標などがあれば教えてください。  
昔は長期的で具体的な目標を立てるのが好きで、目標がないと自分に対してイライラしていましたが、最近、長期目標は曖昧な方がいいように思っています。5年後10年後の自分は想像しづらいため、今自分が向き合っている、アプリ製作やテレビの出演などを続け、チャンネル登録者数の増加のような短期の目標をクリアしていきたいと思ひます。長期的には、漠然としていますが、海外のよいところを社会に取り入れられるよう、日本を変えていきたいと考えています。

お忙しいところありがとうございました。  
ダンさんがなりたい目標などがあれば教えてください。  
昔は長期的で具体的な目標を立てるのが好きで、目標がないと自分に対してイライラしていましたが、最近、長期目標は曖昧な方がいいように思っています。5年後10年後の自分は想像しづらいため、今自分が向き合っている、アプリ製作やテレビの出演などを続け、チャンネル登録者数の増加のような短期の目標をクリアしていきたいと思ひます。長期的には、漠然としていますが、海外のよいところを社会に取り入れられるよう、日本を変えていきたいと考えています。