

社会人対象講座 キャリアアッププログラム

Basic subject Career Up Program

広島経済大学キャリアアップ・プログラム・メールマガジン 第203号(2018.01.11 発行)

このメルマガは、どなたに転送いただいても構いません。

なお、本メールが不要な方は [career-up@hue.ac.jp](mailto:career-up@hue.ac.jp) までご連絡ください。

【お知らせ】

● 3学期受講申し込みは終了しました。

《キャリアアップ・プログラム》 <http://www.hue.ac.jp/visitors/local/careerup/index.html>



《カルチャー講座》 <http://www.hue.ac.jp/visitors/local/culture/index.html>



【目次】

・巻頭言………広島経済大学

経済学部 経済学科 教授 得津 康義

・キャリアアップ・プログラム(CP)/カルチャー講座(CS)または本学に関する、ご質問やお問い合わせ

■ 巻頭言

広島経済大学  
経済学部 経済学科  
教授 得津 康義

## 「今年は「戌笑う」の年になるかもしれないので」

2017年の大納会では日経平均株価が22,764円94銭の終値でした。同年の大発会の終値が19,594円16銭だったので、大発会で購入し大納会で売却すれば、単年の終値ベースの収益率は約16.18%となります。現在、1年物の定期預金の金利が0.01%なので、約1600倍の収益率です。ここで、このように高い収益率の源泉について考えてみましょう。

経済学の重要なキーワードに「トレード・オフ」という言葉があります。簡単に言うと2つの事柄に関して、一方を選ぶと他方は選択できないということです。今の場合の2つの事柄とは、リスクとリターンになります。多くの人は低いリスクで高いリターンを望みますが、経済学ではそれが不可能であることを示唆します。銀行に預けたお金は、その銀行が破たんしない限り、満期日に預けた金額と利子が戻ってきます。すなわち元本割れのリスクはゼロです。しかしながら、証券投資に関しては購入金額が売却金額を必ず上回るという保証はなく、上がることもあれば下がることもあるため、価格変動リスクが存在します。リスクをとるからこそ高いリターンが得られる訳で、これが先ほどのハイリターンの源泉です。銀行預金と証券投資の例で分かるように、資産運用においてはリスクとリターンがトレード・オフの関係となります。すなわち、経済学ではローリスク・ハイリターンという言葉は存在しません。より高いリターンを求めるのであれば、それに対するリスクを覚悟することになります。

次にリスクを取ると決めたならば、どれだけリスクを許容するかが問題になります。この問題に関しては単一の解答はなく、各個人で異なり、さらにその人のライフステージによっても異なります。例えば若年層で今後の賃金も上昇が見込める場合は、多少のリスクを取ったとしてもその後の人生で取り返すことは可能かもしれませんが、老年層で収入は一定の年金のみという場合ではリスクを避けた方が賢明だと思われれます。

最後にリスクに対するリターンのパフォーマンスについて考えてみましょう。リターンについては絶対額ではなくて収益率で計算します。100万円を投資して10万円の利益が出るのと500万円を投資して10万円の利益が出るのでは、同じ10万円の利益でも投資効率が異なるからです。さらに収益率のパフォーマンスは同じようなリスクの他の商品との比較になります。これは先に述べたようにハイリターンにはハイリスクが付きまとうからです。このように様々な条件を揃えることで初めてパフォーマンスの比較ができます。

昨年末ごろから干支にちなんだ相場の格言で「戌笑う」という言葉があちらこちらで見られ、2018年の相場は上昇傾向になると期待されています。誰も将来の株価がいくらになるかを正確に予測することはできませんが、投資後のパフォーマンス評価は行うことができます。市場が上昇傾向になるときだからこそ自分の投資パフォーマンスについて、リスクを勘案しながら考えるべきだと思います。正に経済学者マーシャルの言葉にある「クール・ヘッド」が必要になります。

---

▶新年あけましておめでとうございます。皆様にとって素晴らしい年になりますようお祈り申し上げます。

いよいよ来週から今年度3学期のキャリアアップ・プログラム、カルチャー講座が開講されます。本年もCP通信共々、どうぞよろしくお願い申し上げます。

---

■キャリアアップ・プログラム(CP)やカルチャー講座(CS)または本学に関する、ご質問やお問い合わせは下記の連絡先へご連絡ください。

〒731-0192

広島市安佐南区祇園五丁目 37-1

広島経済大学 教育・学習支援センター

【広島経済大学HP】 <http://www.hue.ac.jp/>

お問い合わせは電話番号(082)871-9345 または E-mail [career-up@hue.ac.jp](mailto:career-up@hue.ac.jp) までどうぞ。

**HUE** 広島経済大学  
**CAREER UP PROGRAM**