Rotary 第2820地区
Tsuchiura South Rotary Club Weekly Report 編集 土浦南RC会報委員会

土浦南ロータリークラブ 週報

～堀越泰樹会員撮影～

会長 海老原一郎　幹事 杉田一男
■ 例 会 場　ホテルマロウド筑波 TEL.029-822-3000
■ 例会日時　火曜日　12:30～13:30
■ 事 務 局　土浦市真鍋 1-2-6 金塚ビル 3F TEL 029-823-4524 FAX 029-869-9006
■ ホームページ　http://tsuchiura-src.jp
■ Eメール　t_minami@lapis.plala.or.jp

2020～2021年度
国際ロータリーテーマ

ロータリーは機会の扉を開く

地区 HP　地区行事予定

2020 年 10 月 6 日　8 号
2020 年 9 月 29 日　第 3 例会報告

1．点　　鐘　　海老原会長
2．ロータリーソング斉唱
　奉仕の理想（音楽のみ）
3．来賓紹介　　海老原一郎会長
4．第 6 分区ガバナー補佐ご挨拶
　　石井早苗ガバナー補佐
5．幹事報告
6．委員会報告
7．ニコニコ BOX の発表　　説田賢哉副ＳＡＡ
8．ガバナー公式訪問スケジュール説明
　　杉田一男幹事
9．卓　　話　　甲斐康博会員
10．出席状況報告　　出席委員会
11．点　　鐘　　海老原一郎会長

（司会進行：片岡哲ＳＡＡ）

本日のプログラム
池田正純ガバナー公式訪問日です。全員参加でお迎え致しましょう。

次週のプログラム
10 月 13 日(火)の例会は休会。10 月 20 日の例会は，米山月間に因み，米山記念奨学生の鐘翊綺さんより研究報告を伺います。その後，2019-20 年度の「皆出席表彰」を致します。

出席状況

会員数	出席数	出席免除	出席率	全員出席卓	3 名以上欠席卓	メークアップ	出席訂正率
名	名	名	%	卓	卓	名	%
84	63	5	77.78	なし	4・5・6	3	81.48

【第６分区ガバナー補佐ご挨拶】

石　井　早　苗　様（阿見ＲＣ）

皆様，こんにちは。阿見ロータリークラブから参りました石井早苗と申します。宜しくお願い致します。皆様の前でお話するほどのロータリー歴がございません。何を話したら宜しいのかと思いましたけれども，実は私は，阿見町で家庭排水浄化推進委員と県で地球温暖化防止推進委員をしております。その関係で，今年のロータリーのテーマである「地球環境について，是非皆さんもっと力を入れてください」と申し上げたいと思います。是非温暖化防止，地球環境の浄化にご協力をお願いしたいと思います。皆様，土浦にお住いの方だと思いますが，霞ヶ浦はとても浅い湖です。平均４メートルで一番深いところでも７メートルです。そんな浅い湖で沿岸の 97 万人の命を守っている湖をもう少し大事にするように考えて頂きたいと思います。私たちは河川のＣＯＤとか窒素とかリンを測っておりますがＣＯＤは車が走っている限り減らないと聞いています。窒素とリンは野菜から出る物が多いそうです，家庭でシンクの中に残飯，廃棄物を残しておかないように，少しでも早く処理をして頂きたいと思います。97 万分の 1 でも綺麗にしているという自覚を持って頂きたいと思います。どうぞ宜しくお願い致します。

【委員会報告】

米山記念奨学委員会

齊　田　克　史　委員長

本年度の米山マメ辞典が届いております。皆様のレターボックスに入っておりますのでご確認ください。今までの事業内容がコンパクトにまとめられております。また新しい内容としてたとえばＱ＆Ａとして，コロナ禍での奨学生とのつながりはどうなっていますか？など盛り込まれておりますので是非ご一読ください。

また前回もお伝えしました，本日の週報にも記載されておりますが７千万円達成クラブとして表彰されました。つきましては 10 月は米山月間となっております。各卓毎に記入用紙を置いてありますのでご協力を宜しくお願い申し上げます。また 9/26 に米山合同セミナーがありました。奨学生のカウンセラーをされている吉田会員が参加されておりますのでご報告申し上げます。

ゴルフ同好会

同好会幹事　吉　田　正　一　会員

次回親睦コンペのお知らせです。11 月 11 日（水），宍戸ヒルズカントリークラブで開催します。５組 20 名で予約してありますので是非，皆様のご参加を宜しくお願い致します。

【会員卓話】

コロナ禍の経済と日米株価の比較

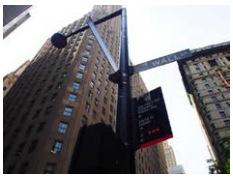
甲　斐　康　博　会員

皆様こんにちは，本日はコロナ禍における経済と今後の日米株価の比較についてお話させて頂きます。結論から申し上げますと米国の株価のほうが日本より今後も優位であると思います。ではなぜ今後も米国の株価のほうが強いのか，その理由をこれからお話したいと思います。またＧＰＩＦ（年金積立金管理運用独立行政法人）について簡単な動画を見てご説明させて頂きたいと思います。宜しくお願い致します。

米国株 投資参考資料

外貨資産の重要さを見つめ直すきっかけに

投資優位性が高まる米国株
～ 世界最大のマーケットと成長力に注目 ～

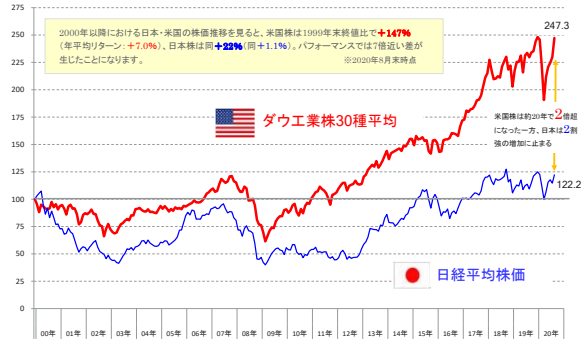


2020年9月
水戸証券 投資情報部

商号等／水戸証券株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第181号
加入協会／日本証券業協会
一般社団法人 日本投資顧問業協会
審査部 審査番号　2009079号

日米の株価指数の推移

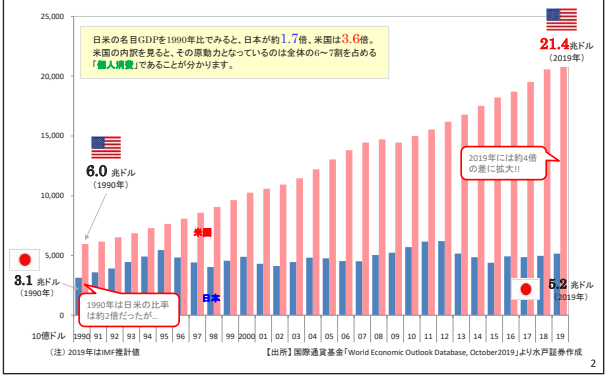
● 日米の株価推移（月足）



（注）1999年末終値を100として指数化、年平均リターンは期間を21年として計算　データ期間：1999年12月～2020年8月　【出所】QUICKより水戸証券作成

株価を支える米国の経済成長

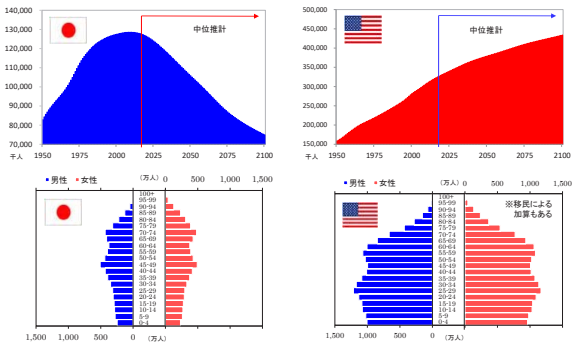
● 日米の名目GDP推移（年足）　※米ドル換算



（注）2019年はIMF推計値　【出所】国際通貨基金「World Economic Outlook Database, October2019」より水戸証券作成

米国経済を支える人口増加

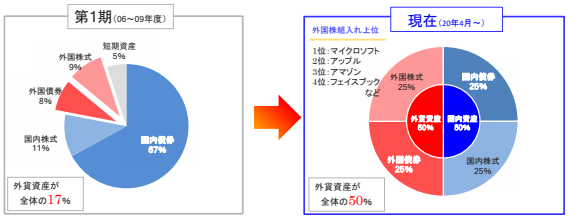
● 日米の人口推移と人口ピラミッド　※人口推移の2020年以降は中位推計、人口ピラミッドは2019年7月1日における2020年推計値



【出所】国連「World Population Prospects 2019」より水戸証券作成

GPIFも見直す外貨資産の重要性

● GPIFの基本ポートフォリオ見直し　※GPIF：年金積立金管理運用独立行政法人のこと



※組入れ上位銘柄は2020年3月末時点
【出所】全てGPIF資料より水戸証券作成

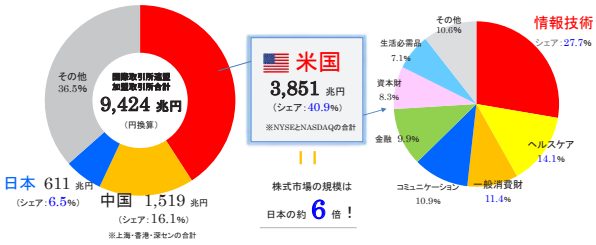
各資産の収益率（2019年度）

	ベンチマーク収益率	
	直近5年間（年率）	直近10年間（年率）
国内債券	1.00%	1.69%
国内株式	0.31%	5.86%
外国債券	0.63%	4.41%
外国株式	1.33%	8.60%

年金積立金を運用するGPIFも外貨資産の比率を高めています。2つのポートフォリオに2019年度の収益率を当てはめて試算すると、5年間の年率リターンは第1期が+0.9%、現在が+0.8%、10年間では第1期が+2.9%、現在が+3.1%、長期の運用を行う上で外貨資産を組み入れることの重要性が読み取れます。
※短期資産は収益率0%と仮定

米国株式市場の市場規模

● 世界の株式時価総額とシェア　● S&P500の業種別時価総額シェア



【出所】QUICK、Bloombergより水戸証券作成
世界の株式時価総額及びシェアは2020年6月末時点、S&P500の業種別時価総額シェアは2020年9月14日時点

世界の株式市場を俯瞰すると、市場シェアの4割を握る米国が中心であることが分かります。私たちは資産運用において、情報の入手が容易な自国資産に投資を傾けがちですが、米国市場への投資は最先端技術を持つITやヘルスケア分野を中心に選択肢を格段に広げることになります。世界の経済成長や技術革新を取り込む上でも、米国株投資は有効な手段といえるでしょう。

世界で時価総額上位を占める米国企業

● 世界の企業時価総額ランキング　（日本・アジアは9/16時点、欧州・北米は9/15時点）※ドルベース、赤は米国企業

1. アップル　2兆 32 億ドル／米国
2. アマゾン・ドット・コム　1兆 5,809 億ドル／米国
3. マイクロソフト　1兆 5,800 億ドル／米国
4. アルファベット（旧グーグル）　1兆 462 億ドル／米国
5. フェイスブック　7,761 億ドル／米国
6. 阿里巴巴集団控股　7,625 億ドル／中国
7. 騰訊ホールディングス　6,609 億ドル／中国
8. バークシャー・ハザウェイ　5,231 億ドル／米国
9. ビザ　4,370 億ドル／米国
10. テスラ　4,191 億ドル／米国
11. 台湾積体電路製造（TSMC）　4,075 億ドル／台湾
12. ジョンソン・エンド・ジョンソン　3,920 億ドル／米国
13. ウォルマート　3,892 億ドル／米国

日本企業は…
32. トヨタ自動車　2,191 億ドル／日本
77. ソフトバンクグループ　1,332 億ドル／日本

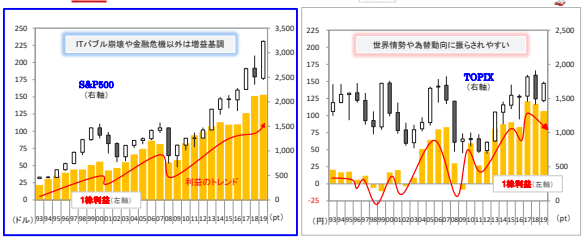
※クラスAなどの表記は省略。原則主市場における時価総額を記載。
※アジア・オセアニア・欧州・インド・北米の企業が対象。
【出所】QUICKより水戸証券作成

世界の時価総額上位企業を見ると、米国企業が上位10社で8社、上位20社で13社を占めています。日本で時価総額トップのトヨタ自動車も世界では30位前後に止まるなどスケールの違いも際立ちますが、約20年間（2000年～2020年8月末）でアップルの株価は約140倍、アマゾンは約45倍になるなど巨大企業に成長した例も見られます。米国では今後も新たな企業の出現が期待されます。

米国株上昇の原動力

● 安定して成長する企業利益

米国（S&P500）　日本（TOPIX）



※データ期間は1993年～2019年、年足　【出所】Bloombergより水戸証券作成

● 安定した利益成長の主な理由

- Point 1　経済大国・米国の内需主導による成長
- Point 2　情報技術を軸とした技術革新
- Point 3　基軸通貨・米ドルの使用

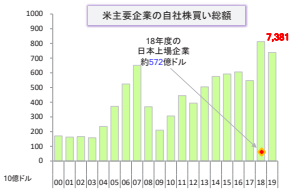
米国では人口増加等を背景に息の長い内需拡大が期待されるほか、ITを駆使して生活に密着したサービス（検索エンジンや通販サイトなど）を提供していること、基軸通貨・米ドルで為替リスクを低減することなどを通して、企業業績が安定、長期の資産運用向きともいえます。

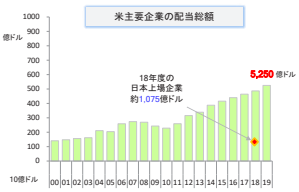
米国企業の株主還元

水戸証券株式会社

● 配当や自社株買いも積極的

日米の株式時価総額の差（約6倍）を考慮すれば、米国では自社株買いが活発であることが読み取れます。また配当に関しては、利益が出ていても無配を続ける企業（＝株式価値の最大化を目指す）、半世紀以上にわたって増配を続ける企業などが米国にはあります。





※日本の各金額は1ドル＝106円でドル換算、米国は歴年、日本は年度ベース

● 主な連続増配企業

※日米ともに2020年9月15日時点での各社の決算期末実績ベース

米国	プロクター＆ギャンブル（P&G）	64 年間 連続！
	コカ・コーラ	57 年間 連続！
	マクドナルド	44 年間連続！
日本	花王	30 年間 連続！
	小林製薬	21 年間 連続！
	ユニ・チャーム	18 年間 連続！

【出所】全てBloomberg、各種資料より水戸証券作成

中長期の運用資産として注目される米国株式

水戸証券株式会社

● 米国株式のイメージ

外貨資産への投資は為替リスクが伴いますが、日本株よりも格段に大きいマーケットであり、しっかりとした収益環境が整う米国株式はそれに勝る優位性があると考えられ、中長期の運用先として注目できそうです。

特長 その1　人口増加を受けた内需拡大や基軸通貨を生かした「収益力」

移民の流入等によって人口が増加し、生産年齢人口が多い米国は内需が拡大傾向にあります。また世界最大の経済大国であるため他の国に比べて国外経済の影響を受けにくいはず。国際間の貿易及び資本取引に基軸通貨・米ドルが利用されることで、海外に展開する企業は為替リスクを低くできるため、こうした良好な環境が米国企業の安定した収益を支えています。

特長 その2　高度なIT技術を強みに新たな需要を掘り起こす「技術革新」

米国企業はインターネットやソフトウェア、クラウド・コンピューティングなど最先端のIT技術を用いて、私たちの日常生活や企業を取り巻く環境を変革してきました。次世代技術として期待される人工知能やSG、自動運転分野においても中心的な役割を担うと見られ、米国には今後も新たな成長機会が潜んでいるといえるでしょう。

特長 その3　自社株買いを触れた積極的な「株主還元」

米国では株主の発言が強く、経営者は株価を通信簿として経営に従事します。そのための株主還元策としては、1株あたりの価値を高める自社株買いが多く用いられており、こうした資本政策が株価を支える傾向にあるようです。長期間にわたる連続増配の存在も含めて、中長期投資を後押しする要素となっています。

米国株の代表的な銘柄のご紹介①

水戸証券株式会社

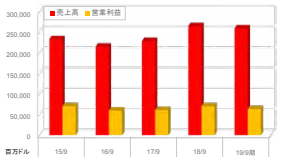
アップル（情報技術）

Apple Inc.　ティッカー：AAPL　市場：NASDAQ

企業概要　代表的な商品にスマートフォン・iPhoneがある。パソコンやタブレット端末などを生産するが、機器に搭載される基本ソフト（OS）も開発。端末の販売だけでなく、利用者が端末上のコンテンツを購入すると同社に一定の割合が入る仕組みとなっている。

現在の注目点
- 新型コロナ禍を背景にタブレット端末やPCなどが販売好調
- 今秋に発売が見込まれる5G対応iPhoneに対する期待
- サービス事業（音楽配信やアプリ販売など）の成長

● 業績推移　（出所）Bloombergより当社作成



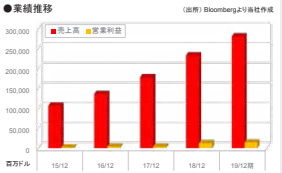
アマゾン・ドット・コム（一般消費財）

Amazon.com, Inc.　ティッカー：AMZN　市場：NASDAQ

企業概要　商品の仕入れ・販売や出店企業からの手数料を含む「通信販売」、従量課金方式でクラウド環境を提供する「クラウドサービス」が主力。徹底した消費者目線を掲げつつ、長期的なリーダーシップをとるために大胆な投資を行う（＝短期的な利益を遠ざける）戦略を採る。

現在の注目点
- 新型コロナ禍を背景にeコマースサイトの利用が加速
- 翌日配送サービス導入など通販事業を強化
- クラウドサービスのさらなる拡大

● 業績推移　（出所）Bloombergより当社作成



米国株の代表的な銘柄のご紹介②

水戸証券株式会社

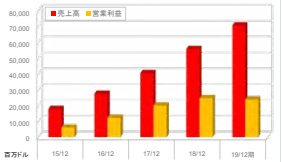
フェイスブック クラスA（通信サービス）

Facebook Inc.　ティッカー：FB　市場：NASDAQ

企業概要　世界最大のSNS（交流サイト）を運営。収入源はサイト上に掲載した広告からの収入。運営媒体にFacebookや写真共有アプリInstagram、短文投稿アプリWhatsAppなどがあり、どれか一つを利用している月次アクティブユーザーは世界で約31.4億人に達する（20年6月末）。

現在の注目点
- 新型コロナ禍を背景に利用者の増加が加速
- 主な利用者が若者であるInstagramは根強い人気を誇る
- 5月以降、SNSサイト上におけるeコマース機能を追加・強化

● 業績推移　（出所）Bloombergより当社作成



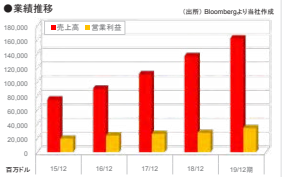
アルファベット クラスA（通信サービス）

Alphabet Inc.　ティッカー：GOOGL　市場：NASDAQ

企業概要　インターネット検索エンジンや動画共有サイト「YouTube」などのコンテンツ上でオンライン広告事業を展開。また、モバイルOS「Android」や各種アプリ、クラウドサービスなどを提供。一方、人工知能や自動運転、高速ネット通信など次世代技術に積極的に投資している。

現在の注目点
- 企業広告の予算は従来型メディアからオンラインにシフト
- YouTube広告の好調が成長を牽引
- クラウドサービス「Google Cloud」が急成長、次の収益源へ

● 業績推移　（出所）Bloombergより当社作成



米国株の代表的な銘柄のご紹介③

水戸証券株式会社

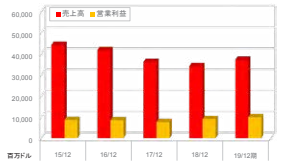
コカ・コーラ（生活必需品）

The Coca-Cola Company　ティッカー：KO　市場：NYSE

企業概要　「Coca-Cola」「AQUARIUS」「FANTA」など500を超えるブランド名で清涼飲料を提供する。その飲料の原液を世界・販売を担当する現地提携会社（ボトラー）に供給する体制をとる。2019年1月、英カフェチェーン最大手コスタ社の買収を完了した。

現在の注目点
- 新型コロナ禍が与える業績への影響は大きかったが、会社側は20/4-6月が業績の底になり、向こう6-9カ月は回復すると予想

● 業績推移　（出所）Bloombergより当社作成



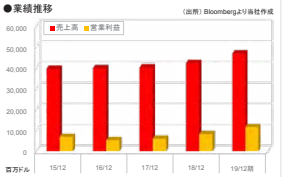
メルク（ヘルスケア）

Merck & Co., Inc.　ティッカー：MRK　市場：NYSE

企業概要　米国政府が第一次大戦時に独メルク社の米国事業を接収したのが起源。主力製品には、糖尿病治療薬「ジャヌビア/ジャヌメット」、がん免疫治療薬「キイトルーダ」、子宮頸がん予防ワクチン「ガーダシル」などがある。米国及びカナダ以外では「MSD」の商号で展開。

現在の注目点
- 経口型の新型コロナウイルス治療薬を開発中、9月にも最終治験へ
- がん免疫治療薬「キイトルーダ」の適用拡大による成長期待

● 業績推移　（出所）Bloombergより当社作成



米国株の代表的な銘柄のご紹介④

水戸証券株式会社

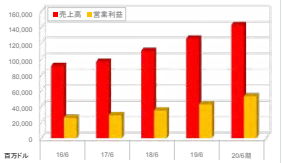
マイクロソフト（情報技術）

Microsoft Corporation　ティッカー：MSFT　市場：NASDAQ

企業概要　主な事業は、ノートPCやゲーム機などを含む「ハードウェア」、Microsoft Officeシリーズを含む「ソフトウェア」、クラウドサービス（Azure）を含む「クラウド」に分類される。基本ソフト・Windowsで有名だが、PC需要のピークアウトを背景にクラウド事業に軸足が移った。

現在の注目点
- 企業のクラウド導入を背景にAzureが高成長
- ソフトウェアのサブスクリプション化
- 2020年11月に新型ゲーム機を投入予定

● 業績推移　（出所）Bloombergより当社作成



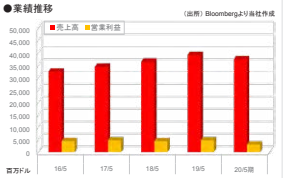
ナイキ クラスB（一般消費財）

NIKE, Inc.　ティッカー：NKE　市場：NYSE

企業概要　「NIKE」「Converse」ブランドのシューズやスポーツウェアなどを提供。近年は「革新的な製品開発」「販売チャネルの見直し」「マーケティング」を重視。販売チャネル面では、来店時特典を配信するモバイルアプリなどを用いて直営店への誘致を図っている。

現在の注目点
- 新型コロナウイルスの流行により店舗休業などの影響が出たが、20/3-5月期はオンライン販売部門が約8割増とデジタル化が加速

● 業績推移　（出所）Bloombergより当社作成



米国株の代表的な銘柄のご紹介⑤

水戸証券株式会社

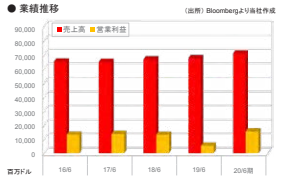
プロクター＆ギャンブル（生活必需品）

The Procter & Gamble Company　ティッカー：PG　市場：NYSE

企業概要　衣料用洗剤「アリエール」や紙おむつ「パンパース」など有名な日用品ブランドを複数保有し、約180カ国で販売。2014年以降、ドル高や新興国の景気減速等を背景に業績が悪化したが、ブランドの統廃合など積極的なリストラを実施し、収益力が回復傾向に。

現在の注目点
- 新型コロナウイルスの流行を受けて消費者の衛生意識が高まり、2014-6月期は日用品や清掃用品の需要が増加
- 近年実施したリストラによる収益性の改善

● 業績推移　（出所）Bloombergより当社作成



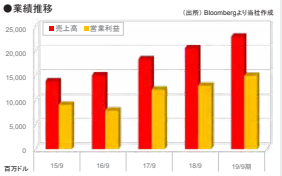
ビザ クラスA（情報技術）

VISA Inc.　ティッカー：V　市場：NYSE

企業概要　自社の決済処理ネットワークを使用するライセンスをカード発行会社に供与し、カード利用額や決済処理件数に応じて手数料を受け取るビジネスモデル。同社はカード利用者への与信はしない。

現在の注目点
- eコマース普及に伴うオンライン決済の需要増加
- ブランドカ中小カード発行会社との関係構築等の点で参入障壁が高い
- 世界の消費拡大を取り込める位置づけにある

● 業績推移　（出所）Bloombergより当社作成



重要な注意事項

リスクについて

・国内外の金融商品取引所に上場されている有価証券（以下「上場有価証券等」といいます。）の売買にあたっては、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動や、投資信託、投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等の裏付けとなっている株式、債券、投資信託、不動産、商品、カバードワラント等（以下「裏付け資産」といいます。）の価格や評価額の変動に伴い、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
・上場有価証券等の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
・上場有価証券等のうち、他の種類株式、社債、新株予約権その他の財産に転換される（できる）旨の条件または権利が付されている場合において、当該財産の価格や評価額の変動や、当該財産の発行者の業務や財産の状況の変化に伴い、上場有価証券等の価格が変動することや、転換後の当該財産の価格や評価額が当初購入金額を下回ることによって損失が生じるおそれがあります。
・また、新株予約権、取得請求権が付された上場有価証券等については、これらの権利を行使できる期間に制限がありますのでご留意ください。
・新規公開株式、新規公開の投資証券についても、上記と同様のリスクがあります。

手数料等の費用について

Ⅰ 国内の金融商品取引所に上場されている有価証券等
・ 国内上場有価証券等（転換社債型新株予約権付社債を除く）の売買にあたっては、約定代金に対して最大1.265%（税込）（手数料金額が2,750円（税込）に満たない場合には、2,750円）の売買手数料をいただきます。
Ⅱ 外国金融商品市場等に上場されている株式等
・外国金融商品市場等に上場されている株券等の国内取次ぎ手数料として、海外精算代金（円換算金額）に対して最大1.265%（税込）（手数料金額が2,750円（税込）に満たない場合には、2,750円）の売買手数料をいただきます。外国株券等の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および租税公課その他の就課金が加減されます。
当該諸費用は、その時々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その金額等をあらかじめ記載することはできません。また外国株券等の国内店頭取引にあたっては、所定の手数料相当額をご負担いただく場合があります。外国金融商品市場等に上場されている株券等は価格変動および為替の変動等により損失が生じるおそれがあります。
Ⅲ その他
・上場有価証券等を募集等により取得する場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。
・上場有価証券等を当社との相対取引により購入する場合は、お客さまと当社が協議のうえ決定した手数料をいただきます。

この資料は投資判断の参考となる情報の提供を目的とし、ご紹介する銘柄等の勧誘を行う場合があります。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断でなさるようにお願いいたします。また、本資料は信頼できる各種データに基づき作成したものですが、正確性・完全性を保証するものではありません。本資料に記載された意見・予測等は、作成時点における弊社判断に基づくもので、今後、予告なしに変更されることがあります。水戸証券もしくは水戸証券の役職員が、記載されている証券について、自己売買または委託取引を行うことがあります。水戸証券は、記載されている企業に対して、引き受け等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。なお、投資にあたっては、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、投資信託説明書（交付目論見書）や目論見書補完書面等をよくお読みください。

商号等／水戸証券株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第181号
加入協会／日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会