

## 編集後記

「金利はマイナスになり得ないし、流動性のわなも歴史上の出来事。少なくとも日本では」学生のころ、経済学を初めて勉強したときに漫然と思ったことである。その後数十年の時が経ち、気が付いてみるとあり得ないと思っていたことが目の前で起きている。歴史の証人になれたことを（不謹慎ながら）少し嬉しく思う一方、現実の世界には教科書の単純なモデルには書かれていない色々な問題があることも見えてきた。特に、マイナス金利によって将来の支出に備える価値保蔵の手段が狭

められたことは、(デフレ対策という目的があるものの) 年金や保険といった長期の負債を持つ投資家の運用の困難化を始めとして、社会の様々な局面に思いもよらない影響を与え対応を強いている。このような状態からの出口は、しかしながら、容易ではないかもしれないとのこと。まだまだ難しい挑戦が続くそうである。

(大橋和彦)

## 読者の声

今後取り上げてほしいテーマ・執筆者等、当誌のより充実した企画・編集のため、ご感想・ご意見・ご要望等をお寄せ下さい。(証券アナリストジャーナル編集担当あて)

## SAAJ

公益社団法人日本証券アナリスト協会へのご意見・お問い合わせ先ご案内(電話/E-mail)

|               |                                    |           |   |
|---------------|------------------------------------|-----------|---|
| ◇総務・会員        | 03-3666-1411/member@saa.or.jp      | ◇調査・出版    |   |
| ◇受講・受験        |                                    | ・ジャーナル編集  | 03-3666-1634/journal@saa.or.jp<br>…当誌ご購入、ご投稿、広告掲載など |
| ・CMA、CCMA     | 03-3666-1511/education@saa.or.jp   | ・セミナー・講演会 | 03-3666-1515/seminar@saa.or.jp                      |
| ・CIIA(国際資格試験) | 03-3666-1511/ciia@saa.or.jp        | ・刊行物      | 03-3666-1515/tosho@saa.or.jp                        |
| ・PB受験手続き      | 03-3666-1511/p-pb@saa.or.jp        | ◇情報提供     |   |
| ・基礎講座         | 03-3666-1511/kiso@saa.or.jp        | ・会社説明会    | 03-3666-1632/k-kaisai@saa.or.jp                     |
| ・スクーリング       | 03-3666-1511/suryo@saa.or.jp       | ・IR閲覧クラブ  | 03-3666-1632/tomo@saa.or.jp                         |
| ・アナリスト協会へのご意見 | jouho@saa.or.jp                    | ◇大阪事務所    | 06-6231-6234/s-osaka@saa.or.jp                      |
| FAX           | 03-3666-5843 (会社説明会関係)03-3666-6610 | URL       | http://www.saa.or.jp                                |

証券アナリストジャーナル、国際公認投資アナリスト、SAAJ、CMA、CCMA、ACIIAは公益社団法人日本証券アナリスト協会の登録商標です。またCIIAはThe Association of Certified International Investment Analystsの登録商標です。

証券アナリストジャーナル® 2016年10月号 第54巻第10号 平成28年10月1日発行

定価 1部1,000円(本体926円) 年間購読料10,300円

(日本証券アナリスト協会会員の本誌購読料は、年会費の中にこれを含む。)

(本誌掲載記事は無断転載・複製を禁じます。)

発行所 公益社団法人日本証券アナリスト協会 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町2-1

編集人 川北英隆

発行人 前原康宏

印刷所 株式会社 太平社 東京都墨田区両国2-4-8