

## 編集後記

人口が減少し続け、生産年齢人口が減少すると、労働生産性が変わらなければ、その国の稼ぐ力は弱まり、国力は弱まっていく。海外に活力を見いだすしかないが、日本企業の海外での競争力が低下している現状を考えると、多くを期待することは現実的ではないであろう。

個人資産の多くを保有する高齢者が、これまでに蓄積した資産を取り崩しながら老後の生活を送るとなると、国民全体の個人保有資産は減少を続けることになる。そう考えると、不動産を含めた金融資産の価格は、将来の期

待キャッシュフローの減少とともに下落し、更に需要と供給の関係からも下落すると考えるのが常識的な判断になる。果たして、この単純な推論は正しいのであろうか。

今回の特集は、この素朴な疑問に対して、何らかのヒントを提示してくれる内容となっている。示唆に富んだ論文を寄稿していただくことができたのではないかな。（菅原周一）

## 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       | ◇情報事業     |                                                     |
| ・基礎講座         | 03-3666-1511/kiso@saa.or.jp       | ・IRミーティング | 03-3666-1632/k-kaisai@saa.or.jp                     |
| ・スクーリング       | 03-3666-1511/suryo@saa.or.jp      | ・IRセミナー   | 03-3666-1632/i-kaisai@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       | https://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® 2020年4月号 第58巻第4号 2020年4月1日発行

本誌は会員への継続教育・情報提供のために発行しており、発行費用は会費により賄われています。  
（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