

編集後記

小職が最初にLIBOR（ライボ）というものについて考えたのは、ロンドンでデリバティブの取引担当者となり、スワップやOTCオプションの取引のISDAによるマスターアグリーメントを読んだ1990年代だ。LIBORという金利が極めて確かに存在するかのように想定され、契約の基礎、支払いの基準として使われていることに興味を持った。

日本でも、取引担当者が届け出る金利をもとに基準金利などが制度化されていたが、類似の仕組みで取引担当者の報告による平均金

利でありながら、様々な契約に関わる重要なインフラとなっていた。ロンドン市場が、市場参加者を信頼して、慣習の積み上げに重きを置く仕組みを作ってきたと理解していた。

齊藤論文が「顕著に規律を欠く当事者たち」と呼ぶ市場参加者が存在したことで、LIBORは使い物にならなくなった。LIBORがロンドン市場の慣習の積み上げの一例だったとすれば、当事者たちが自らを律する仕組みを設計できなかったのは残念なことだ。

（神山直樹）

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 …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12月号 第58巻第12号 2020年12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