

編集後記

地政学リスクは、従来、中東紛争と米ソの衝突リスクに集中していたが、近年、質的に大きく変化しており、また、今後も目まぐるしく変化するだろう。証券投資の観点では、Gゼロ（イアン・ブレマー氏）のような枠組みの提示から日々の石油価格動向まで様々な情報が錯綜し、そのこととインフレ、金利、業績予想との関連が不安定で苦しむことになる。

質的な変化の根底にソ連がなくなったことがあるが、天然ガスや石油輸出国となったロシアは、紛争の原因となる一方で、ドイツの

エネルギー源の喪失リスクやインフレにも関わった。一方、米国のシェール革命は、米国と中東との関係を薄くし、石油価格上昇が先進国の一角である米国を利することになった。結果として、大統領が変わるとたびに地政学リスクは目まぐるしく変化することになった。

新興国のみならず先進国への投資でも、地政学の理解と予想は重要性を増している。投資家の理解のためには、大きな枠組みの提示がさらに望まれている。

(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・ご要望等をお寄せください（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（E-mail）

| | | | |
|---------------|---|-----------|---|
| ◇総務・会員 | member@saa.or.jp | ◇調査・出版 | |
| ◇受講・受験 | | ・ジャーナル編集 | journal@saa.or.jp …当誌ご購読、ご投稿、広告ご掲載など |
| ・CMA、CCMA | education@saa.or.jp | ・セミナー・講演会 | seminar@saa.or.jp |
| ・CIIA（国際資格試験） | ciiia@saa.or.jp | ・刊行物 | toshoo@saa.or.jp |
| ・PB受験手続き | p-pb@saa.or.jp | ◇情報事業 | |
| ・基礎講座 | kiso@saa.or.jp | ・IRミーティング | k-kaisai@saa.or.jp |
| ・資産形成コンサルタント | abc@saa.or.jp | ・IRセミナー | 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 | s-osaka@saa.or.jp |
| 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、ABC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® 2025年12月号 第63巻第12号 2025年12月1日発行

本誌は会員への継続学習・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。
本誌掲載記事の無断転載・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 加藤康之

発行人 神津多可思

印刷所 株式会社 太平社 東京都墨田区両国2-4-8