日本経済新聞　全国版 15 段 2018 年 6 月 20 日朝刊 20 面に掲載

豊島逸夫（とします・いつお）氏

豊島&アソシエイツ代表。一橋大学経済学部卒。三菱銀行（現・三菱UFJ銀行）、スイス銀行を経て、2011年までワールド・ゴールド・カウンシル日本代表を務めた、金市場の第一人者。現在は、豊富な体験と幅広いネットワークをもとに、国際金融、マクロ経済を解説する。日経電子版マーケット面「豊島逸夫の金のつぶやき」は「プロがこっそり読むコラム」として定着。

■ ビットコインと比較して分かる金の特性

現物を長期保有せよ

金は世界情勢を映す鏡。北朝鮮情勢など先行き不透明なときに注目されるが、いまひとつ分かりにくい。資産としての金はどう考えたらよいのか。金市場の第一人者、豊島逸夫氏が指南する。

金はしばしばビットコインと比較される。そこで、筆者はツイッターのアカウント@jeftoshima（フォロワー約1万9千人）のアンケート機能を利用して問いかけてみた。「あなたに百万円相当のボーナスをあげます。受け取りは以下の4つから選択。①ビットコイン②金③日本円紙幣④米ドル紙幣。ただし、受け取りは10年後です」

結果は、金51%、ビットコイン20%、米ドル紙幣17%、円紙幣12%だった。

次に、同じ設問で、受け取り時期を3週間後にしてみた。するとビットコイン31%、金29%、円紙幣22%、米ドル紙幣17%となった。

10年後にも価値を維持していると考えられるのは、やはり金。一方、短期では仮想通貨が個人の射幸心を刺激している。

通貨として見ると、価値交換機能はビットコインが勝る。金地金でモノは買えない。価値保存機能となると金に軍配があがる。ビットコインは歴史も浅く、価格変動も激しい。

「金」は「ためる」もの 資産の目減りを防ぐ

そもそも、金は「もうける」ものではなく「ためる」ものというのが筆者の持論だ。安く買って高く売り、もうけたいのはやまやまだがプロでも至難の業。特に、トランプ相場がどうなるか、正確に読み切れる人はいない。

トランプ米大統領自身がどうするか分かっていないことは明白なのだから。それゆえ、トランプ相場に出遅れまい、と焦る必要は全くない。焦ってギャンブル的売買に走り、得するのは業者だけである。

では、金を資産として持つ意味はあるのか。金は利息も配当もつかずインカムを生まないから投資適格対象とはいいかねる。むしろ保険に近い。欧州では「金は嵐の晩に輝く」と表現される。

資産運用の視点では、金はあくまで脇役。インカムを生む株・債券などが主役である。金の役割は主役の調子が悪いときに、ポートフォリオの目減りを防ぐヘッジ機能にある。金だけ持つのでは、単なる投機になってしまう。

逆説的に言えば、金を長期的に保有して、それが役立たないのが実は最も望ましい。しかし、リーマン・ショック以来、役立ってしまう事例が増えているのも事実だ。

なお、長期資産として重要な点は、現物の金には発行体がないこと。無国籍通貨ともいわれるが、破綻リスク、ソブリン・リスクとは無縁である。

信頼できるところで購入 まとめ買いはしないこと

現物の金の買い方の勘所は、信頼できるところでかつ、まとめ買いしないこと。短期的には先物市場の影響で乱高下が激しいので、何回かに分けて購入することが望ましい。最近、株の世界で積み立て感覚の商品が注目されているが、金の世界では1980年代から積み立て型が展開されている。

注意すべきは「有事の金」。北朝鮮有事などで金が急騰しても、プロは冷静に利益確定売りに走り、結局、あおられた個人が高値づかみすることになる。金は平時に買い、有事には売ってしのぐものだ。

特に初心者は、身の丈にあった金額から始めることが肝要だ。そして少量でも金を保有すると、金価格動向が気になるようになる。それまでテレビでワイドショーしか見なかった人が、急に公共放送の国際ニュースを視聴し始め、中東情勢や中央銀行総裁発言などに興味を示すようになるものだ。

そうなれば、しめたもの。日本人に欠けるといわれる国際感覚が自然に身に付く。若い人であれば、これが将来必ず役に立つはずだ。これだけでも金保有の意味があると筆者は思っている。金は世界情勢を映す鏡のようなものだ。

長期的には価格上昇 中国の動向にも注目

さて、気になるのは金価格。筆者は年内軟調を予想するが、長期では上昇トレンドを確信している。生産面では埋蔵量は豊富なのだが、その多くが海底にある。原油なら液体ゆえ噴出してくれるが、金は固体だ。1トンの金鉱石から純金が3グラムも抽出できれば御の字の世界なのだ。

それゆえ海底の金資源開発はとても採算に乗らない。新規金鉱山開発案件も近年激減している。その結果、リサイクルが今後重要な供給源になる。金は腐食せず残るので、金が高値になると還流が増え、相場のアタマをたたくことにも留意したい。

一方、需要のキーワードはなんといっても中国だ。いまや中国が世界最大の金産出国であり金需要国でもある。国内生産では足りず、毎年大量の金を輸入している。しかも、民間需要に加え、中国人民銀行が外貨準備として無国籍通貨の金保有量を増やしている。

さらに、金は半導体に使われる素材なので中国は資源備蓄として国内金保有を促進してきた。国内産業の育成戦略「中国製造2025」で重要性が増している。金は資源政策と通貨政策の対象なのだ。個人投資家の金保有をいち早く自由化したのも、現物の金を国内で中国人に長期保有させれば、不動産市場で暴れる過剰流動性を吸収できるからだ。

広告
企画・制作＝日本経済新聞社
クロスメディア営業局

貴金属の売買なら 信頼のおける協会登録店へ

GOLD

一般社団法人 日本金地金（きんじがね）流通協会は、
金地金の健全な取引と正しい知識の普及を目的に、昭和54年、
当時の通商産業省（現経済産業省）の許可を受けて発足いたしました。
当協会の会員並びに登録店は、金・プラチナ地金及びコインの取引に
豊かな経験を持ち、我が国の貴金属市場をリードする立場にあります。
地金、コイン、工芸品、ジュエリーの売買は、
信頼のおける会員・登録店のご利用をお勧めいたします。

＊当協会の会員・登録店では電話や訪問での勧誘は行っておりません。

正会員

株式会社 アサカ理研 024-944-4744
相田化学工業株式会社 042-368-6311
アサヒプリテック株式会社 03-6270-1826
石福金属興業株式会社 03-3252-3131
井島貴金属精錬株式会社 03-3803-1705
井嶋金銀工業株式会社 03-3803-4341
片桐貴金属工業株式会社 03-3894-4111
小島化学薬品株式会社 04-2953-9231
竹内貴金属工業株式会社 03-3447-0321
田中貴金属工業株式会社 03-6311-5511
株式会社 徳力本店 03-3252-0171
中溝貴金属工業株式会社 03-3491-4141
株式会社 フルヤ金属 03-5977-3487
松田産業株式会社 03-3345-0811
株式会社 松村金銀店 03-3694-0173
水野ハンディー・ハーマン株式会社 03-3844-6161
横浜金属株式会社 042-773-4411
株式会社 森銀 055-241-6611
安藤貴金属精錬株式会社 052-452-1678
大浦貴金属工業株式会社 0742-33-8545
乾庄貴金属化工株式会社 06-6643-1234
YAMAKIN株式会社 06-6761-4739
堤田貴金属工業株式会社 082-293-2233
株式会社 松井商会 0977-22-4045

特別会員

ワールド ゴールド カウンシル
プラチナ・ギルド・インターナショナル

登録店

◆北海道
◎北海道
風早金銀店 011-231-2213
(株)宝石の玉屋 011-231-4517
時計・宝石いしおか 0155-24-0936
ヘリテージキムラ 0144-34-6511
(株)渡辺時計店 0138-23-4111
(株)日昇堂 0143-44-4476
(株)藤屋時計店 0143-44-5551

◆東北
◎青森県
(株)丸啓 0177-23-2611
(株)マエバラ 0178-45-6677
(株)高橋時計店 0175-22-3010

◎秋田県
(株)竹谷本店 018-835-1331

◎宮城県
GINZA TANAKA 仙台店 022-265-4130
(株)三原本店 022-224-0010
(株)ナガハシ 0224-25-1188
(株)天賞堂 0229-23-5151

◎福島県
(株)三瓶貴金属店 024-522-8451
(株)ネモト 0246-25-5566
ワタナベ 0246-22-2131
(株)増子時計店 024-922-3456
(有)サトウ時計店 0242-27-1290
(株)石沢 0243-23-0431

◎岩手県
(株)道又時計店 019-651-1234
ジュエリーかまた 盛岡本宮店 019-601-5882
(有)松村時計店 0197-65-3201
(株)おくやま 0198-22-3333

◎山形県
(株)平田金銀店 023-622-5540
(株)宝石の柿崎 0233-22-3115
(有)佐藤正栄堂 0235-22-0554
(株)新光堂本店 023-654-5626

◆関東
◎茨城県
(株)ジュエリー ネモト 029-305-1811
(株)イシカワ 029-225-3939
(有)中村時計店 0280-22-0654

◎栃木県
(有)今泉貴金属 028-622-3573
(有)トコヨ時計店 028-634-9057
(株)博泉堂 028-635-1811
(株)フタバ堂 0284-22-0234
(株)ジュエルエレガンス 0285-31-4866

◎群馬県
ラフィーネ平田 027-252-8828
パルク岡村 0270-25-0131
イトイ本店 0276-45-1477

◎埼玉県
(株)ツツミ 048-431-5111

◎千葉県
(株)勉強堂本店 043-225-1131
実香宝石店 0470-22-0665

◎東京都
中真堂(株) 03-3672-0424
(株)フジタ 03-3731-2980
(株)山口商店 03-3900-3655
(株)明光堂 03-3641-1865
GINZA TANAKA 新宿店 03-3355-4143
石福ジュエリーパーツ(株) 03-3832-5241
(株)大淵銀器 03-3847-7711
(株)コモキン 本店 03-3836-0471
松本徽章工業(株) 03-3842-6161
(株)森銀器製作所 03-3833-8821
(株)浅野商店 03-3573-1003
GINZA TANAKA 銀座本店 0120-76-4143
オリエンタルダイヤモンド丸の内店 03-3287-2801
(株)一誠堂 03-3717-6660

◎神奈川県
(株)アート宝飾 045-662-3111
GINZA TANAKA 横浜元町店 045-663-3151
(株)銀美堂 0466-36-5131
(株)和田屋 0466-26-2306

◆甲信越
◎山梨県
井島貴金属精錬(株)甲府営業所 0552-35-6963
(株)オプト ナカムラ 0555-72-1408

◎長野県
ジュエリー東京 長野店 026-226-5556
(有)ツノダ 0265-23-1321
(株)マルトキ 0265-78-2266
(株)三村貴金属店 0266-52-0625
(株)ヤマザキ 0266-52-5200

◎新潟県
(株)宝石のダイヤ 025-228-5833
(株)早津 025-523-2203
(株)ミヤコヤ 0258-36-2020

◆東海・北陸
◎静岡県
(株)安心堂 054-254-0111
(株)タカラ堂 054-254-0141
オザワ宝石(株) 054-283-2105
(株)三青貴宝 055-963-2779
河合宝石店 053-453-9177
(株)いとう時計店 0548-52-1191

◎愛知県
(株)池田商店 052-221-7411
石福金属興業(株)名古屋営業所 052-563-1201
(株)サンメナード 052-962-4755
(株)水渓 052-261-2641
GINZA TANAKA 名古屋店 052-262-0277
(株)柏圭 052-204-1180
(株)エンジェリーいのこ 0586-71-7474
(株)伊藤宝石店 0566-21-3124
(株)ニイミ時計店 0569-22-4771
ジュエリーサトウ 0567-23-2233

◎岐阜県
(株)岩田時計舗 058-265-7717
(株)千賀 058-265-5566

◎三重県
(株)キタオカ 059-351-2552
(有)日宝堂 0596-24-2180

◎富山県
(株)ソシエハシヅメ 076-425-3838
エルサカエ 富山総本店 076-431-3200
(株)大坪 0766-25-4255

◎石川県
作田金銀製箔(株) 076-251-6777
(株)アルテシマダ 076-260-0050
高岡製箔(株) 076-252-3601
(株)今井金箔 076-221-1990
(株)森立志堂 0761-24-1388

◎福井県
(株)福井ゴールドセンター奥田 0776-22-3506
(株)藤井時計店 0776-22-3375
(株)宝石時計の武内 0776-30-7711
(株)川上 0770-22-0665

◆近畿
◎京都府
(株)ゴールドスリー サイトウ 075-241-2468
星辰屋 0773-42-2154
(有)カワモト 077-122-1682
(株)シオミ 0773-62-0370

◎奈良県
(株)エレガンスヨシダ 0745-32-1151

◎大阪府
石福金属興業(株)大阪営業所 06-6532-1351
オリエンタルダイヤモンド梅田店 06-6344-1821
GINZA TANAKA 心斎橋店 06-6244-4143
(株)徳力本店 大阪営業所 06-6252-7811
(株)新光貴 06-6261-0210

◎兵庫県
(株)タナカ 079-225-1212
木谷貴金属(株) 078-332-5757
(株)元町時計店 078-331-1712
K.G.B. 神戸ゴールドバンク 078-891-8711
(株)ミヤコ 079-422-2232

◎和歌山県
(株)セキネ 本店 0737-23-7363

◆中国・四国
◎岡山県
(株)田中時計店 086-225-2361
(株)トミヤコーポレーション 086-212-1038
菅田(株) 0868-25-1231
(株)不二屋宝飾店 0868-22-3914

◎鳥取県
(株)中井脩 0857-23-5221
(株)米子中井脩 0859-33-5566

◎島根県
(有)創美堂 0852-21-4100
(株)アツタ 0853-22-5530
(株)ニッタ 0855-23-1141

◎広島県
(株)ナカオカ 082-246-7788
(株)麻生 084-926-2538

◎山口県
(株)山本時計店 083-924-3210
(株)ジュエル セブン 083-235-0123

◎徳島県
(株)池田時計店 088-622-2770
(株)ハラダ 088-622-6872
(株)ヨシイ時計店 088-685-3589
(株)ジュエリーピコ 088-699-3339

◎香川県
(株)柿屋 087-821-5440
(有)はなや 087-822-0777

◎高知県
(株)大西時計店 088-823-0024

◎愛媛県
桜産業(株) 089-941-7111
(有)ササキ時計店 0898-32-2126
(株)木藤時計店 0895-25-2255

◆九州・沖縄
◎福岡県
(株)ジャパンゴールド 092-771-8200
GINZA TANAKA 福岡
西鉄グランドホテル店 092-712-4143
石福金属興業(株)九州営業所 093-531-9331
(株)小林時計店 093-521-0013
(株)ナカノ 093-521-0453
ゴールド アンド アサヒ 0942-37-3802

◎長崎県
(有)和光 095-821-6363
(資)山之内時計眼鏡店 0957-62-3003
ゴールドジュエリー タナカ 0956-23-8084

◎佐賀県
(株)ニシムラ 0952-22-6781

◎熊本県
ジュエラーキヨタ本店 096-324-1010
(有)恒松時計店 0966-42-2382

◎宮崎県
日高本店 0985-26-1101

◎鹿児島県
(有)共立時計店 099-268-3061

◎沖縄県
(株)鉢嶺本店 098-860-6777
(株)山城時計店 098-867-3093

（平成30年6月1日現在）

一般社団法人 **日本金地金流通協会** 〒101-0047 東京都千代田区内神田 2-3-9 TEL.03-5207-5371（代表） FAX.03-3254-8663 www.jgma.or.jp