

国際ロータリー第2790地区 第8グループ

創立1957年3月23日

# 銚子ロータリークラブ会報

第3300号 2025年3月12日(水)発行



例会場 銚子商工会館5階大会議室 (銚子市三軒町19-4)  
TEL0479-23-0750 FAX0479-25-8789

## 本日のプログラム

「消防団の現状及び救急車の適正利用について」  
銚子市消防本部 消防総務課長  
消防司令長 卯月 紀明様

## 前回例会報告 (3月5日)

点 鐘：寺内 忠正会長  
国歌君が代斉唱  
ロータリーソング：奉仕の理想



ビジター紹介：  
銚子信用金庫 総合企画部  
資金運用課 上席専任役 鈴木 洋孝様

## 会長挨拶

皆さんこんにちは。三月に入りました。が、寒さが戻ってきてしまい月曜には電気毛布を再出動させましたが、今朝は少しあたたかいですね。三月は水と衛生月間です。私の中では水と衛生月間と言いますと、RI のステファニーアーチック会長の“ロータリーのマジック”を思い出させる言葉となったようです・  
先週、仕事の都合で水道橋に行ったのですが、ちょうどチケットの抽選に外れたライブの開催日でした。悔しいので雰囲気だけでもと思い、ぐるっとしてきました。まだ、売れる前から知っていたので、最近のチケットのとれなさが悲しいです。

音楽は好きです。私の世代？だと MTV が流行り、聞くだけだった音楽が映像と共に流れ、その音楽のストーリーがわかりやすくなるなどで、英語のわからない私にとっては入りこみやすい世界でした。いまではミュージックビデオとして一般的になりましたが、当時は画期的、世界が広がった感がありました。音楽と言えば、今日も歌いました、国歌の君が代。今までの人生の中で、歌う機会があまりなかったのですが、ロータリーに入会してこんなに歌うとは思いませんでした。各国たくさんの国歌がある中で君が代はある意味“異質”なんですね。ちょっと調べたら、他の国は“立ち上がれ”“たたえよ”“勝利せよ”“守りたまえ”とか、奮い立たせると言いますか、その様な歌詞が多い中、君が代は“君の代が永遠に続きますように”となんとやさしい音楽でしょう。あらためて音楽に思いをはせる一週間でした。



## 第9回定例理事会報告

- 1) 3月4月5月例会プログラムの件……承認
- 2) 親睦旅行の件……承認  
5/17(土)東京方面
- 3) 米山奨学生カウンセラーの件……承認  
2年間受け入れ決定 カンセラー：石毛充会員
- 4) グローバル補助金奨学生カウンセラー(予定)の件承認  
カンセラー：島田洋二郎会員
- 5) 2025年決議審議会決議案提出の件……承認

2024-25年度ステファニーA. アーチック R I 会長 銚子RC Email [d2790@choshi-rotary.club](mailto:d2790@choshi-rotary.club)



The Magic of Rotary

製作◇広報・会報委員会

H P <https://www.choshi-rotary.club>

東川祐太郎 大岩將道 須永清彦 林紀宏◇



## 幹事報告

【週報拝受】銚子東RC、八日市場RC

1. ストリートピアノでつなぐ祈りのハーモニー開催のご案内
2. 財団室 NEWS 2025年3月号
3. バギオだより第107号の送付
4. アジアの祭典・チャリティーバザー  
女性ロータリアンフェローズ交流会ご案内
5. 水と衛生月間リソース  
…ガバナー事務所
6. 次年度雑誌委員長への友誌送付について  
…一般社団法人ロータリーの友事務所

【2025年3月のロータリーレート1ドル=150円】

【ガバナー月信3月号紹介】

【例会変更】

小見川RC

3月8日(土)15:00 I M ヒルトン成田

3月12日(水)19日(水)休会 定款第7条第1節(d)

26日(水)18:30 移動例会 春本

旭 RC

3月9日(日)インターシティーミーティング

14日(金)振替休会

(上記インターシティーミーティングへ振替)

21日(金)定款第7条第1節(d)により休会

28日(金)夜間例会ホテルサンモール 18:30 点鐘

## ニコニコBOX

◇飯島 良春幹事



鈴木洋孝さん卓話よろしくお願ひします。



## 会員の記念日

お誕生日おめでとうございます!



飯島 良春幹事(3月1日)



✿矢車菊：繊細・優美

創業記念日 上原 航会員(3月1日)

## 卓話 「債券の基礎」

銚子信用金庫 総合企画部

資金運用課 上席専任役 鈴木 洋孝様



当金庫は、地域のみなさまからの信頼をいただき、おかげさまで、5,000億

円を超える預金をお預かりしております。この預金を、本来であれば、貸出金という形で地域のみなさまに還元すべく、日々営業活動を行っておりますが、競合する金融機関もあり、貸出金残高は、1,600億円程度にとどまってしまっているのが現状です。私の所属する資金運用課は、お客さまに貸し出すことができない資金、ざっくりいうと、預金等から貸出金を差し引いた約3,400億円を、安全かつ効率的に運用し、収益を上げていくことが求められています。金融機関の運用は、安全性が最優先されることから、債券運用が中心となっており、当金庫においても、有価証券運用の約7割を債券が占めていることから、限られた時間の中で、本日は債券に絞ってお話させていただきたいと思ひます。

### 1. 債券とは

債券とは、国や地方公共団体、企業などが必要な資金を調達するため、投資家からお金を借りる際に発行する有価証券です。国が発行する国債、地方公共団体が発行する地方債、企業が発行する社債などがあります。

投資家は、あらかじめ決められた利払日に利息を

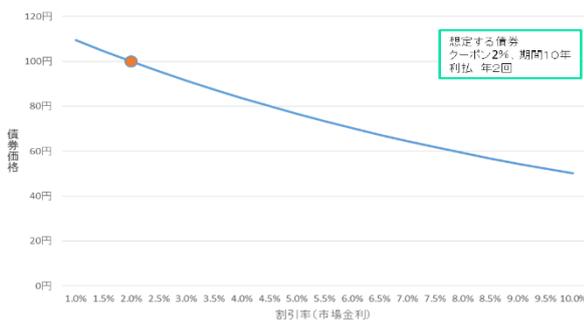
受け取れるほか、満期日には元本が払い戻されるなど、株式や投資信託と比べ、安全性が高い商品とされています。ただし、定期預金とは異なり、満期前には解約することはできず、資金化したい場合には、第三者にその時の価格で買い取ってもらう必要があります。

## 2. 債券価格の変動要因

### (1) 割引率（≒市場金利）

債券の価格は、市場金利の影響を受け、市場金利が上昇すると債券価格は下落し、市場金利が下落すると債券が上昇する、いわゆる負の関係となっています。

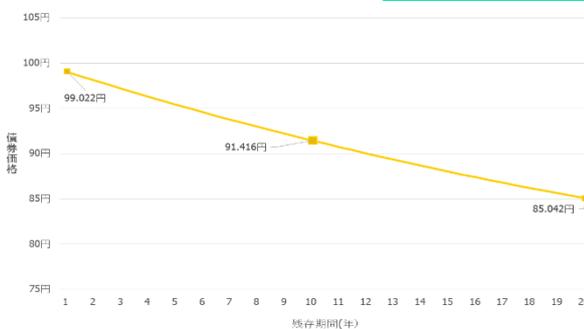
割引率と債券価格の関係



### (2) 残存期間

債券の価格は、残存期間の長さの影響を受け、同じ金利上昇幅であっても、残存期間が長い債券の方が、時価の下落幅がより大きくなります。

残存期間と債券価格の関係

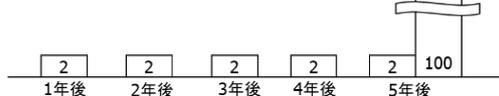


## 3. 債券価格の算出方法

債券価格は、将来に受け取る利息や償還金のそれぞれについて、その時点の利回りで割り引いて現在価値に引き直したものを合計して求めます。ここで使用する利回りを割引率と言います。

$$\text{現在価値} = \text{将来価値} \div (1 + \text{割引率})^n \quad (n \text{ は年数})$$

クーポン2%の5年債(利払年1回)のCF(キャッシュフロー)



(例) 割引率2%時の債券価格(現在価値)

	1年後	2年後	3年後	4年後	5年後	計
A 受取額	2	2	2	2	102	110
B $(1 + \text{割引率})^n$	$(1 + 0.02)^1$	$(1 + 0.02)^2$	$(1 + 0.02)^3$	$(1 + 0.02)^4$	$(1 + 0.02)^5$	-
C 現在価値 (A ÷ B)	1.9608	1.9224	1.8846	1.8476	92.3814	99.9968

### (1) 割引率の影響

市場金利の上昇または発行体の信用リスク増大等により割引率が上昇した場合、分母 (B) が大きくなるが、割られる方の受取額 (A) である分子は一定であり、結果として現在価値は小さくなります。それぞれの現在価値が小さくなるので、それを合算した**債券価格も低下**します。

### (2) 残存期間の影響

現在価値の算式を見ると、分母の  $(1 + \text{割引率})$  を年数分累乗することとなっています。割引率がマイナスでない場合、**乗数が大きくなればなるほど、分母が大きくなり、結果として、現在価値の減少が大きくなります。**

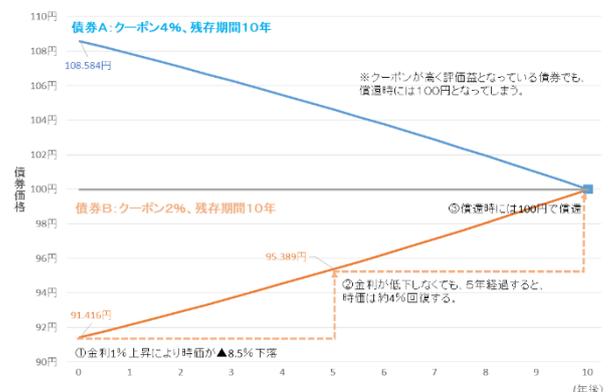
日本銀行は、昨年3月のマイナス金利解除以降、同年7月、今年1月と半年ごとに利上げを行い、足許では「金利のある世界」へ移行しつつあります。そのような環境のもと、市場金利上昇に伴い、「金利のない世界」に購入したクーポンの低い債券の時価が低下し、金融機関等の含み損に関する報道が散見される状況となっています。

## 4. 債券価格の特性

債券は、保有し続けることによる時間の経過とともに価格の上昇が期待され、その効果を「ローリング効果」と言います。

### (1) 残存期間短縮による効果

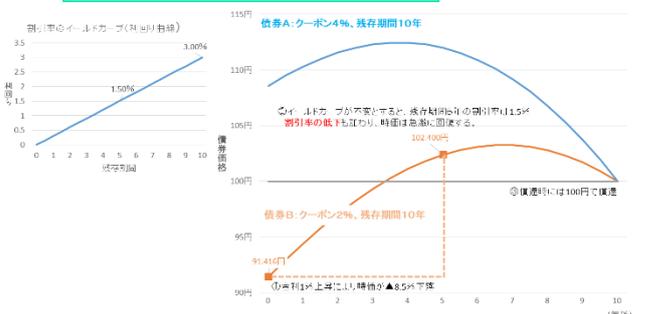
割引金利が3%で一定とした場合の債券価格の時系列推移



債券 B は、現時点で▲8.5%程度の評価損となっているが、割引率（≒市場金利）が低下しない場合においても、保有継続し、残存期間が短くなっていくにつれ時価が回復していき、満期時には元本が償還されます。つまり、売却しないかぎり、実損は発生しません。

### (2) 割引率低下による効果

当該時点からイールドカーブが不変とした場合の債券価格の時系列推移



仮に、割引率のイールドカーブが不変であった場合に、残存期間の短縮により債券価格を算出する際に使用する割引率は低下します。上の図でいえば、10年の割引率が3%のままでも、保有債券の残存期間が5年になれば割引率は1.5%となり、その割引率で算出した時価は102.4円と評価益にまで転じています。

#### 5. さいごに

ここまでで、債券は、金利上昇が継続している局面においては評価損が膨らんでいくものの、金利上昇が止まれば評価損は次第に回復していくというイメージが掴んでいただけたかと思います。

債券投資は、金融機関における運用の主力商品であり、投資金額が多額となることが多く、時価の下落率が小さなものであっても、評価損の金額は大きくなってしまいます。例えば、2024年11月27日に、時事通信は「保有国債、含み損13.6兆円 金利上昇で過去最大一日銀中間決算」というヘッドラインで、日銀の2024年9月決算における含み損の状況を報じておりますが、それを取得額(585.4兆円)で割った評価損率は▲2%程度です。今後も日銀による利上げ局面が継続するなかで、ニュース等では、受け手にインパクトを与えるため、各金融機関等の債券の含み損を金額ベースで報道していくことが予想されますが、回復可能性を判断するうえで重要なのは評価損率であり、損失額の多寡のみで過剰に反応せず、冷静に報道を読み解いていただけるよう、全金融機関等の運用担当者を代表しまして、お願い申し上げたいと思います。

**委員会報告** 佐藤直子クラブ研修・情報委員長  
**ロータリーの友 ~pickup~ 2025・3月号**  
 会報へ差し込んであります。  
 是非ご覧ください。

#### 【出席報告】

会員総数 34名 出席計算 32名  
 出席 24名 欠席 8名  
 出席率 75.00%  
 欠席：淵岡君・東川君・村田君・宮内(秀)君  
 宮内(龍)君・佐藤君・上原君・吉原君

#### 【M U】

3/9 第8グループIM 全員登録100%  
 3/11 銚子東RC 大岩君

#### 【ニコニコ】

ニコニコBOX	¥ 5,000	計	¥347,000
スモールコイン	¥ —	計	¥ 37,485
米山BOX	¥ 1,860	計	¥ 32,958
希望の風	¥22,000	計	¥197,900

## 第8グループインターシティー・ミーティング 3月9日(日) 銚子プラザホテル 点鐘13時30分

主催：伊藤 AG ホスト：八日市場 RC



講演「外から見たロータリー」 きゃん ひとみ様



次週(3月19日)プログラム  
 「時代の移り変わり」  
 銚子税務署 署長 鈴木 邦典様  
 お弁当：やまこ庵(幕の内)

### The Four-Way Test

#### 四つのテスト

言行はこれに照らしてから

1. 真実か どうか
2. みんなに公平か
3. 好意と友情を深めるか
4. みんなのためになるか どうか