

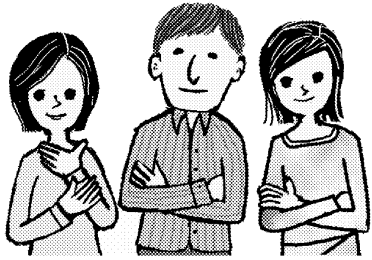
初めての資産運用 ④

外貨投資の注意点は？

高金利にはリスクも

夫婦は外貨投資に関心をもっています。でも円高になると損をするらしいので、不安です。ファイナンシャルプランナー（FP）に注意点を投資法を聞きまし。

複数通貨へ分散を



夫 二〇〇七年の後半から円高になったと言われますよね。例えば〇七年七月末にドル約一九円だったのが最

近は一〇四円くらいだから…、あれ？ 数字が小さくなったから円安じゃ？
娘 パパったら、古典的な勘違いだなあ。ドルの米国の商品を買うために、〇七年七月には一九円も必要だったのに、今は一〇四円あれば足りるのよ。少ない円で同じ商品が買えるようになったのだから、ドルでなく円が高くなったんですよ。
妻 目からウロコ…。円高は外貨投資には不利ですよ？

FP もう外貨を持つていれば、そつです。ドルが一〇四円で買ったドルを再び円に戻すとき、一〇四円になっていけば、単純計算で差し引き一五円の損です。ただ、これから外貨投資を始める人には、円高は有利です。

また、グラフAのように、ユーロや豪ドルに対しては、円高はそれほど顕著ではありません。複数の種類の通貨を持つていけば、リスクを減らしやすくなります。

為替はなぜ動くの？
夫 金利が高い国の通貨は上昇するって聞いたぞ。
FP 確かに〇七年までは、みんなが金利の高い通貨へ投資した結果、その通貨が上昇する動きも目立ちました。ただ、必ずしも上がり続けるわけではありません。国

際通貨研究所チーフエコノミストの竹中正治さんはむしろ「高金利の国は一般に物価上昇率が高い。そして物価上昇率の高い国の通貨は長期的には下落傾向になる」とみま。

この結果「高金利の通貨が大きく上昇しても、その後には揺り戻しが来やすい」（竹中さん）。金利差による利益を為替差損が吹き飛ばす恐れもあるのです。

妻 物価上昇率が高いと通貨が下落するの？ なせ？
FP 為替市場は各国の力関係で動くので、売買します。ある国で物価が上がると、モノに対しておカネの価値が下がるので、その国のおカネの人氣がなくなりたくさんのモノを買えるなら、米ドルに比べ日本円を欲しが

人が多くなりそうですよ。例えば、同じハンバーガーが日本で百円、米国で一ドルなら為替は一ドル一〇〇円になるはず。もし米国でハンバーガーを二ドルに値上げし、日本では百円のままなら、日本円で買う方が得になり、ハンバーガーの価値が同じになる一ドル五十円までドル安・円高が進みます。つまり物価が上がる国の通貨は下がりやすいことになりま。違う国でも同じモノが同じ価値になるように為替が動くという考え方を「購買力平価」といいます。いつもそうとは限りませんが、長期的には為替相場を動か

かす大きな力の一つです。夫 本当かなあ。
FP グラフBをご覧ください。購買力平価はどんなモノを基準とするかでも変わるので、企業間で売買する商品やサービスを基準にした企業物価ベイスの購買力平価が、これまで実際の為替相場の上限の目安になってきているようです。輸出品が基準になる輸出物価ベイスが下限の目安になります。

妻 今後円高が続くの？
FP 竹中さんは「今後、円高ドル安が一段落しても不思議ではない局面になった」と分析します。その根拠はラフC。竹中さんがホームページ（http://www.geocit.es.jp/takenakausa/）で公開する、米ドルの実質レート（物価変動を考慮して調整した為替レート）です。

手数料の差も重視



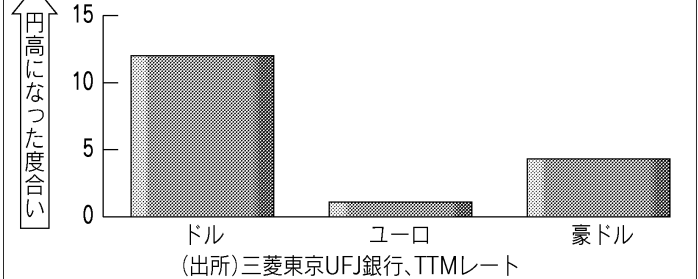
夫 でも外貨投資って何のためにするの？

FP 日本のような資源輸入国では、円安が進めばモノの値段が上がって家計は圧迫されます。もし外貨を持っていればその値上がりで相殺も可能。「今後も日本経済は世界とのつながりが強まる。円だけの資産運用はむしろ危険」（金融データシステム代表の角川総一さん）とも言えるのです。

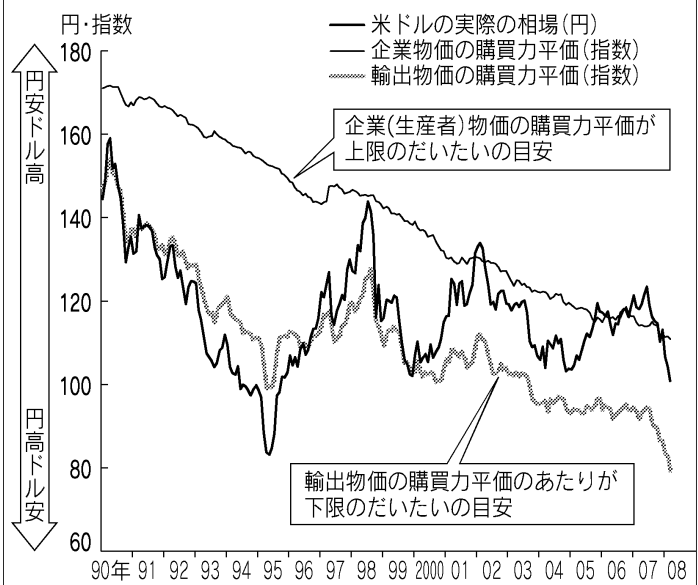
妻 とりあえず外貨預金から始めようかな。資料を見ると、豪ドル建て定期預金の金利は年六％ぐらい、英ポンドは四％弱と魅力的ですね。

FP 金利だけでなく、通貨や金融機関で大きく違う為替手数料に注目しましょう。円を外貨に替えるときと円に戻すときのレートの差が手数料です。例えば人気の豪ドル金利六％の定期預金に十万円を一年間預けた場合、売買の往復で五円程度かかる大手銀

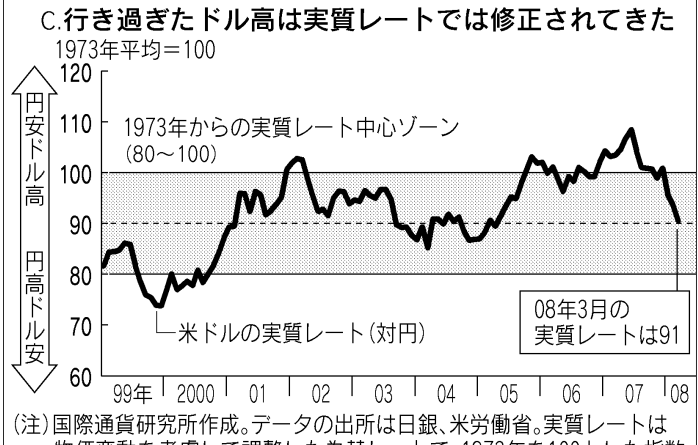
A. 2007年8月以来、どれくらい円高になったか？ (07年8月8日と08年5月2日の比較)



B. 購買力平価で見ると為替水準の目安がわかる



C. 行き過ぎたドル高は実質レートでは修正されてきた



D. 年利6%の豪ドル預金に10万円を1年間預ける場合、為替レートの損益分岐点は？ (スタート時点の1豪ドルは97円とする。税引き後利息で計算、手数料は片道)

	大手銀行	ネット銀行
手数料(1豪ドルあたり円)	2.5	0.5
損益分岐点の1豪ドル(円)	97.44	93.53
1年後の1豪ドルが97円のままだった場合の損益(円)	▲466	3725

これ以上、円高に振れると損になる

また外国為替証拠金取引（FX）も話題です。FXの為替手数料はMMFよりも安く、少ない元手で何倍もの取引ができます。FPの国場弥生さんは「倍率を上げず取引額を元手と同じにすれば、リスクは外貨預金と同じで、手数料が低い利点を享受できる」といいます。ただ、ついでに倍率を高くて投機的な取引をしたくなるので慎重にしてください。（大賀智子）