

インフレ時代の投資戦略 ～ビットコインはポートフォリオ強化のカギ！？～

Jul6, 2024

松田 康生

楽天ウォレット株式会社

Rakuten Wallet

Disclaimer

※この資料では、投資判断の参考のための情報提供を行っておりますが、銘柄推奨や投資活動の勧誘を目的としておりません。また、楽天ウォレットとしても投資勧誘や断定的な予測をおこなうものではありません。

※情報に将来の予想が含まれることがありますが、筆者個人の見解であり、またその正確性、信頼性を保証するものではありません。投資の最終判断は、ご自身で行っていただきませうようお願い致します。

暗号資産の取引を行う際には、以下の注意点にご留意ください。

《暗号資産を利用する際の注意点》

- 暗号資産は、日本円やドルなどのように国がその価値を保証している「法定通貨」ではありません。インターネット上でやりとりされる電子データです。
- 暗号資産は、価格が変動することがあります。暗号資産の価格が急落したり、突然無価値になってしまうなど、損をする可能性があります。
- 暗号資産交換業者は金融庁・財務局への登録が必要です。利用する際は登録を受けた事業者か確認してください。
- 暗号資産の取引を行う場合、事業者から説明を受け、取引内容をよく理解し、ご自身の判断で行ってください。
- 暗号資産や詐欺的なコインに関する相談が増えています。暗号資産を利用したり、暗号資産交換業の導入に便乗したりする詐欺や悪質商法に御注意ください。

《暗号資産関連取引の注意事項》

- 暗号資産関連取引は、暗号資産の価格の変動により、損失が生じる可能性があります。また、証拠金取引は、預託した証拠金額を上回る取引ができるため、多額の利益を得ることが期待できる一方、多額の損失を被る可能性があります。さらに、その損失の額は、預託した証拠金の額を上回る可能性があります。
- 証拠金取引に必要な証拠金額やその計算方法、証拠金率その他証拠金の詳細は、弊社ホームページをご確認ください。
- 取引にあたり手数料が発生することがあります。手数料の詳細については、弊社ホームページをご確認ください。
- 当社の提示価格には、売付（Bid）価格と買付（Ask）との差（スプレッド）があります。暗号資産の価格の急変や流動性の低下等により、スプレッド幅が拡大したり、注文受付を停止したりする可能性があります。また、スリッページ又はロスカットの執行等により、お客様の意図した取引が行えない又は意図しない取引が成立する可能性があります。
- 暗号資産は代価の弁済を受ける者の同意がある場合に限り代価の弁済のために使用することができます。
- 上記は、暗号資産関連取引の典型的なリスクを示したものです。取引に際しては、契約締結前交付書面等をよくお読みいただき、取引の仕組み、リスクについて十分にご理解のうえ、お客様ご自身の責任において行ってください。

楽天ウォレット株式会社

暗号資産交換業者 登録番号：関東財務局長 第00015号

金融商品取引業者 登録番号：関東財務局長（金商）第3190号

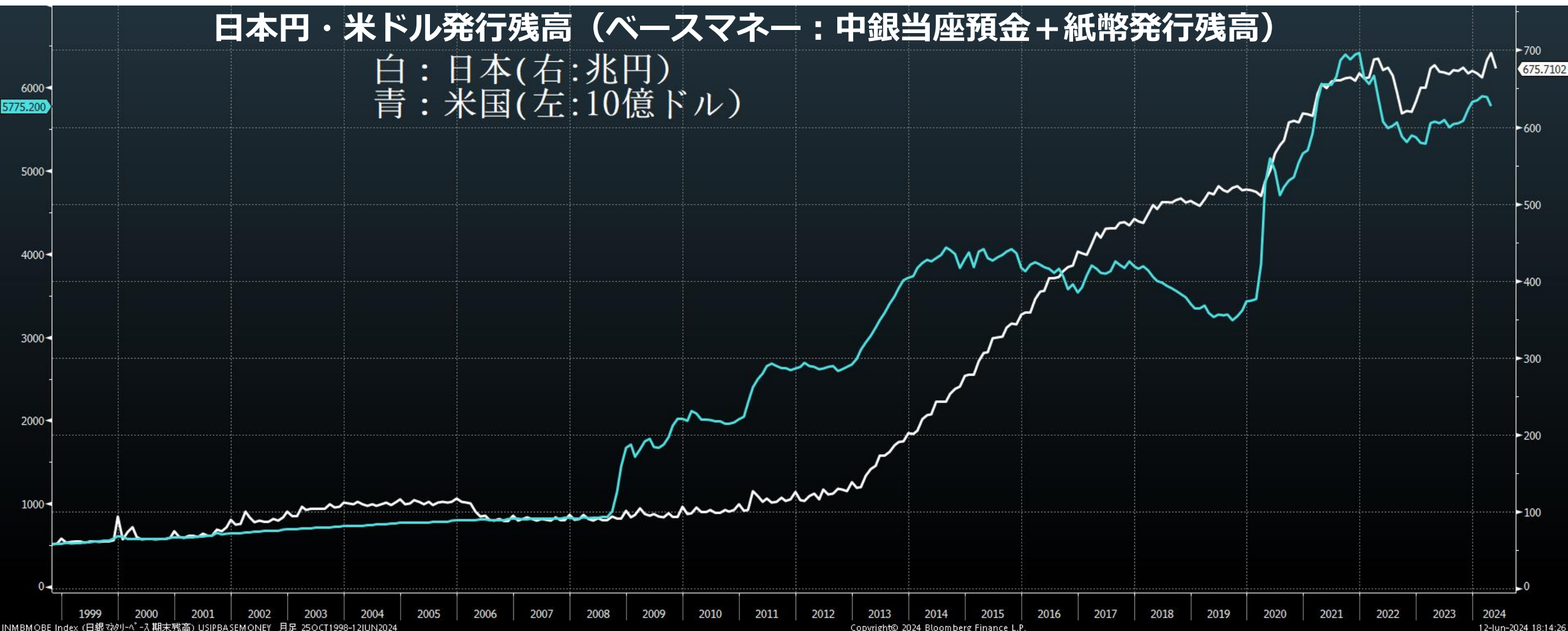
加入協会 一般社団法人日本暗号資産取引業協会

金とビットコインが史上最高値を更新したのは同じ日



出典：Bloombergから楽天ウォレット作成

発行し過ぎで法定通貨の価値が相対的に下がっている



出典：Bloombergから楽天ウォレット作成

日本政府は信用できる？～第2次大戦の戦費はだれが負担した？

太平洋戦争末期における**政府債務残高のGNP比204%**

(出典：日経BizGate 日本政府債務、深刻度は大戦末期並み 岡崎 哲二氏)

ドラマで終戦直後に資産家が着物を農村に売りに行ったのは食糧不足だけでなく預金封鎖が原因

1946年2月緊急経済対策 新円切替 (実質的な**預金封鎖**・最低限の生活費程度のみ引出可) と財産税 (1回限り財産の25～90%)

(出典：日本銀行百年史 (第5巻))

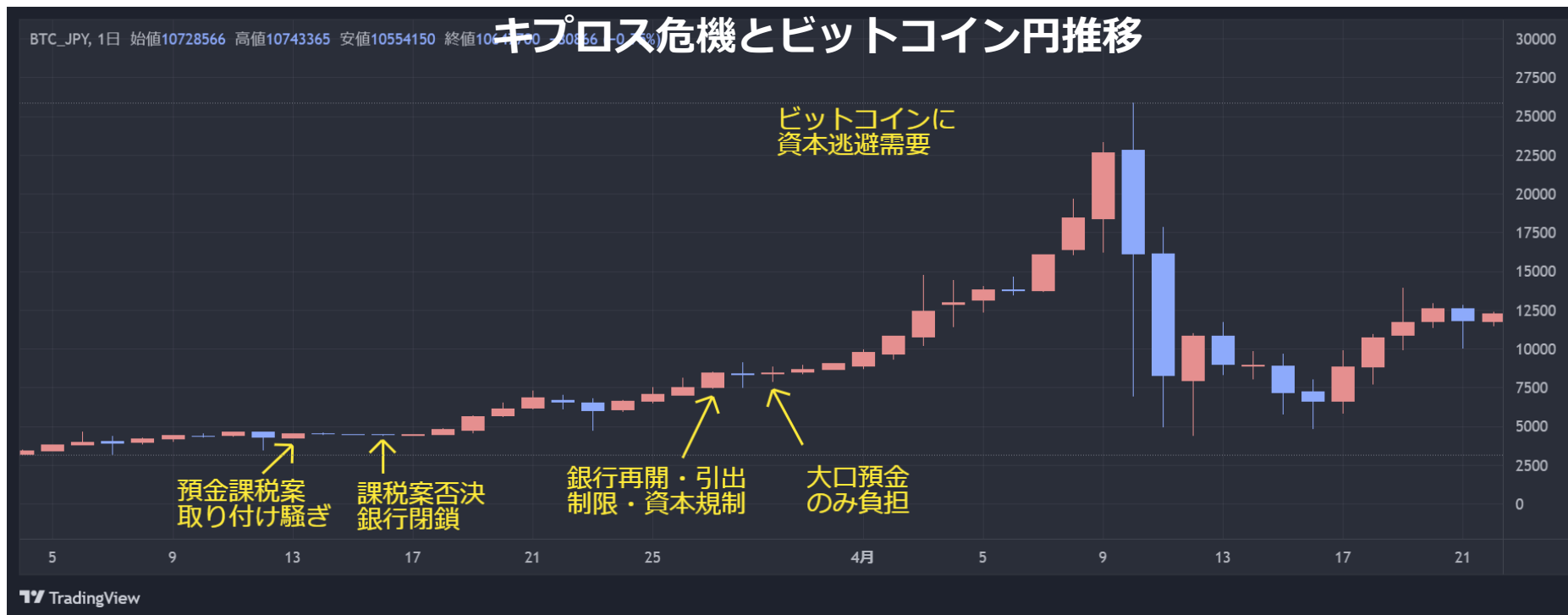
1934～36年卸売物価ベースで見ると1949年までに約220倍、**1945年ベースで見ても約70倍というハイパー・インフレ**

(出典：日本銀行 金融研究2012.1経済戦後ハイパー・インフレと中央銀行 伊藤正直)

その結果、**1949年の政府債務のGNP比は19%に！**

この預金封鎖とハイパーインフレのMIXは意図したものか偶然だったかは不明だが、結果的に膨大な戦費はハイパーインフレによる預金と政府債務の実質相殺によって賄われた。明治維新の戦費も太政官札乱発によるインフレで帳消しにした。

民主主義は信用できる？～キプロス危機の教訓



大口預金者にはロシアの非居住者が多く、負担を寄せたとの見方

機能していないとはいえ10万ユーロ以下は預金保険対象だった

極限的な状況で、多数決によって一部のお金持ちに負担を押し付けた事例

- 2012年 ギリシャ国債デフォルト 同国債を保有していたキプロスの銀行が危機に
- 2013年3月13日 欧州連合、銀行預金への課税を条件に100億ユーロの融資決定・取り付け騒ぎ
- 2013年3月16日 キプロス国会、銀行預金への一律課税（6.75～9.9%）法案否決・銀行閉鎖
- 2013年3月27日 銀行再開・預金引き出し制限・資本規制
- 2013年3月29日 10万ユーロ以下負担なし・10万ユーロ超過分の預金の47.5%を株式転換

出典：TradingViewより楽天ウォレット作成

ビットコインがインフレヘッジ? ~フェリックス・マーチン

『21世紀の貨幣論』を著したフェリックス・マーティン氏
ビットコインへの人気を社会契約論のジョン・ロックの貨幣観への回帰と指摘

ロックの貨幣観

「貨幣システムは 厳密かつシンプルなルールに従うべきだ」

「通貨の発行量は中央銀行金庫にある金の量に依存するべし」

中央銀行の無制限な紙幣増刷=贅沢をするためにお札を刷りまくる近世の王様

ビットコインの「発行量がプログラムで定められている」

法定通貨の信用悪化時に代替投資・逃避資産として選好される

ビットコインがインフレヘッジ? ~ラリー・フィンク



- 多額の政府債務で通貨価値は毀損
- そうした政府から自由に
- 長期的視点での価値の保存手段
- ビットコインはデジタルゴールド

今まで暗号資産を信用していなかったベビーブーマー（1964年以前生まれ）層が、
ラリー・フィンクがそこまで言うなら少し信じてみようかとBTC ETFを購入しているとの指摘

(2024年1月11日FOX TVにてブラックロック ラリー・フィンクCEO)

ビットコインがインフレヘッジ？～ポール・チューダー・ジョーンズ



例えばボラが10倍高ければ、10%保有すべきところ1%保有で同様の効果が得られる。

2020年秋以降、インフレヘッジとして何が有効か議論になる

ポール・チューダー・ジョーンズ
「レースに勝つには、最速の馬に乗ればいい」

「ソロスの右腕」ドラッケンミラー
「金よりビットコインを好む」

資産の一部をインフレヘッジとしてポートフォリオに組み込むならば、ボラティリティが高いビットコインの方が資金効率がいいという考え方が広まる。

ビットコインによるポートフォリオ強化（分散投資効果）

Don't put all eggs in one basket.

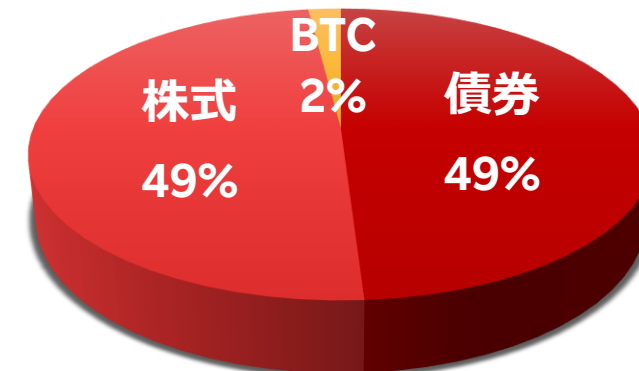
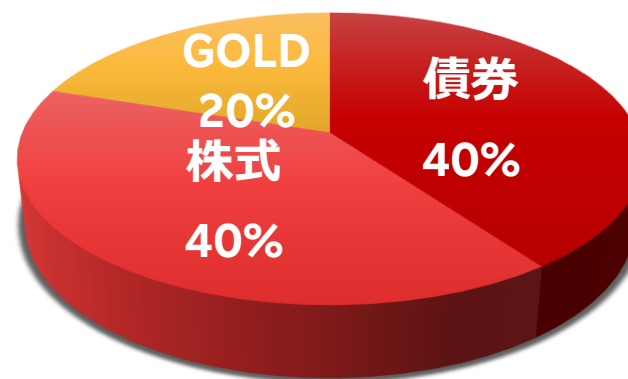
（卵を1つのカゴに入れるな）

分散投資のススメ



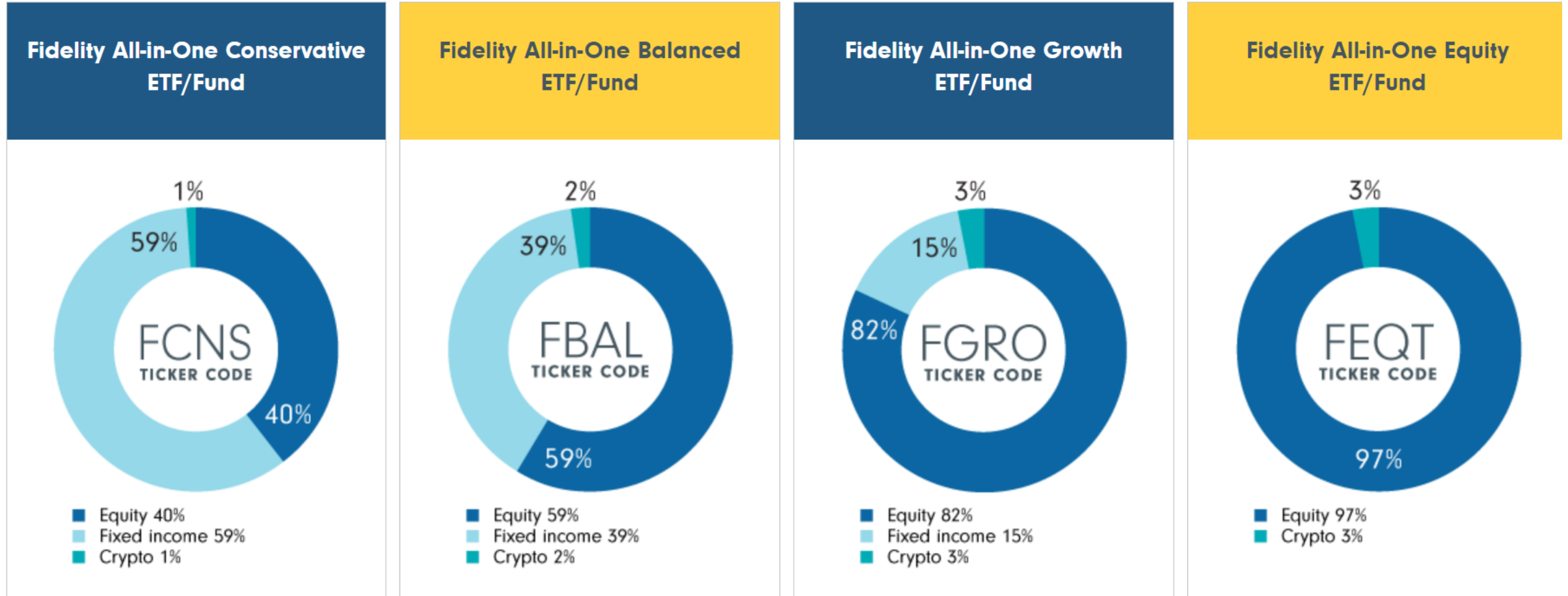
ビットコインが有利な理由

- 相関性が低い
- 価格変動が激しい
 - ⇒少額でも効果てきめん
 - ⇒ポートフォリオのスパイス



（アロケーションイメージ）

ビットコインによる分散投資ファンド



出典：Fidelity