

アラブの王様がやってきた

～日本企業の好機は広がるか～

3月12日、サウジアラビア(以下、サウジ)のサルマン国王が来日した。サウジ国王の来日は46年ぶりであり、今回は1,000人規模の王族や企業幹部が同行しているようだ。東京都内の高級ホテルは予約で埋まり、高級ハイヤーも多数確保されたと報じられている。想像を超える富豪を「アラブの王様」と表現することも多いが、日本人は約半世紀ぶりに本物の「(最大の)アラブの王様」を目にすることになった(前回の来日がどのようなものであったのかという情報は持ち合わせていないが)。

さて、日本にとってサウジは原油輸入の3分の1程度を依存している重要な国だ。ただ、米国からのシェールオイルの輸入やロシア・サハリン地域からの天然ガスの輸入が増加していけば、日本とサウジの関係にも影響を及ぼすかもしれない(それでも日本にとって重要な国であることには違いないだろう)。他方、サウジ側からみれば、日本は単なる原油輸出の「お客様」ではなくなっているようだ。

サウジは豊富な原油資源を輸出することで外貨を稼いでおり、2014年までは経常黒字国であった。ただ、原油価格が大幅に調整したことで2015年の経常収支は赤字となったほか、原油関連収入の減少により補助金の削減や水道・電気料金の値上げが実施された。2011年ごろの「アラブの春(チュニジアやエジプトなどでの民主化を求める動き)」で中東地域が混乱したときも、サウジは税金や社会サービスなどのコストが低いため反体制の動きは比較的小規模にとどまった。そのため原油価格が(一時よりは反発したが)低水準にあることは、サウジにとっては国の安定を脅かす重大な要素となろう。

そういった状況に対しサウジ当局は2016年4月に「ビジョン2030」を公表、その達成のため同年6月には「国家変革プログラム2020」を発表した。原油関連産業への依存度を下げ非石油部門の収入を増やし、起業意欲を促進し民間企業の育成を進める方針。また、政府債務比率(名目GDP比)を7.7%から30%に引き上げる目標も示されているが、それは原油関連収入以外の資金調達を確保することに加え、サウジの**金融市場を育成し経済成長につなげる(用語解説)**ことも目指しているのだろう。実際にサウジは、昨年10月に初めてグローバル市場でのドル建て国債の起債を行っている。

日本とサウジは、サウジに経済特区を設立し日本企業の進出を促すことで合意した。それは原油関連産業だけでなく、製造業、医療、金融など幅広い分野に及ぶようだ。振り返れば、昨年12月には日本はロシアと「8項目の日露経済協力プラン」で合意し、日本がロシアに対し工場の生産性向上やインフラ整備、医療・健康分野などで協力をすすめるとした。日本の製造業の高い技術、付加価値の高いサービス業はこれらの国々にとって魅力であるとみられ、加えて、世界的に政治が不安定となるなかで安倍政権の安定感に際立っていることも、これらの経済協力の動きを後押ししているとみる。日本企業にとって好機は広がっていると考えられる。

用語解説 「金融市場の育成」

成熟した金融市場は、資金の流動性を確保しつつリスクに見合ったリターンを発見する機能を持つ。そして、将来性に乏しい産業・企業から将来性の高い産業・企業へ資金が移動することで、経済の活性化を促すことになる。サウジが国債発行に前向きになっていることは、原油輸出に代わる資金調達手段の確保のほか、金融市場の基礎となる金利市場を整備し民間分野の活性化を促す意味合いもあると考える

手数料およびリスクについての重要な注意事項

<有価証券や金銭のお預りについて>

株式、優先出資証券等を当社の口座へお預けになる場合は、1年間に3,240円（税込み）の口座管理料をいただきます。加えて外国証券をお預けの場合には、1年間に3,240円（税込み）の口座管理料をいただきます。ただし、当社が定める条件を満たした場合は当該口座管理料を無料といたします。

なお、上記以外の有価証券や金銭のお預りについては料金をいたしません。さらに、証券保管振替機構を通じて他社へ株式等を口座振替する場合には、口座振替する数量に応じて、1銘柄あたり6,480円（税込み）を上限として口座振替手数料をいただきます。

お取引にあたっては「金銭・有価証券の預託、記帳及び振替に関する契約のご説明」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

<株 式>

株式の売買取引には、約定代金（単価×数量）に対し、最大1.242%（税込み）（手数料金額が2,700円を下回った場合は2,700円（税込み））の売買手数料をいただきます。ただし、株式累積投資は一律1.242%（税込み）の売買手数料となります。国内株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

外国株式の海外委託取引には、約定代金に対し、最大1.35%（税込み）の売買手数料をいただきます。外国株式の国内店頭（仕切り）取引では、お客様の購入および売却の単価を当社が提示します。この場合、約定代金に対し、別途の手数料および諸費用はかかりません。

※外国証券の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および公租公課その他の賦課金が発生します（外国取引に係る現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その合計金額等をあらかじめ記載することはできません）。外国株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

- ・株式は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による株価の変動によって損失が生じるおそれがあります。
- ・株式は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、株価が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・また、外国株式については、為替相場の変動によって、売却後に円換算した場合の額が下落することによって損失が生じるおそれがあります。

<債 券>

債券を募集・売出し等により、または当社との相対取引により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

- ・債券は、金利水準、株式相場、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による債券価格の変動によって損失が生じるおそれがあります。
- ・債券は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、債券価格が変動することによって損失が発生するおそれがあり、また、元本や利子の支払いの停滞もしくは支払い不能の発生または特約による元本の削減等のおそれがあります。
- ・金融機関が発行する債券は、信用状況の悪化により本拠所在地国の破綻処理制度が適用され、債権順位に従って元本や利子の削減や株式への転換等が行われる可能性があります。ただし、適用される制度は発行体の本拠所在地国により異なり、また今後変更される可能性があります。

<個人向け国債>

個人向け国債を募集により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。個人向け国債を中途換金する際は、次の計算によって算出される中途換金調整額が、売却される額面金額に経過利子を加えた金額より差し引かれます（直前2回分の各利子（税引前）相当額×0.79685）。

- ・個人向け国債は、安全性の高い金融商品ですが、発行体である日本国政府の信用状況の悪化等により、元本や利子の支払いが滞ったり、支払い不能が生じるおそれがあります。

<転換社債型新株予約権付社債（転換社債）>

国内市場上場転換社債の売買取引には、約定代金に対し、最大1.08%（税込み）（手数料金額が2,700円を下回った場合は2,700円（税込み））の売買手数料をいただきます。転換社債を募集等によりご購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。転換社債は転換もしくは新株予約権の行使対象株式の価格下落や金利変動等による転換社債価格の下落により損失が生じるおそれがあります。また、外貨建て転換社債は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

<投資信託>

投資信託のお申込みにあたっては、銘柄ごとに設定された費用をご負担いただきます。

- ・お申込時に直接ご負担いただく費用：お申込手数料（お申込金額に対して最大3.78%（税込み））
- ・保有期間中に間接的にご負担いただく費用：信託報酬（信託財産の純資産総額に対して最大年率2.2312%（税込み））
- ・換金時に直接ご負担いただく費用：信託財産留保金（換金時に適用される基準価額に対して最大0.5%）
- ・その他の費用：監査報酬、有価証券等の売買にかかる手数料、資産を外国で保管する場合の費用等が必要となり、商品ごとに費用は異なります。お客様にご負担いただく費用の総額は、投資信託を保有される期間等に応じて異なりますので、記載することができません（外国投資信託の場合も同様です）。
- ・投資信託は、国内外の株式や債券等の金融商品に投資する商品ですので、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が下落することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・投資信託は、組入れた有価証券の発行者（或いは、受益証券に対する保証が付いている場合はその保証会社）の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が変動することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・上記記載の手数料等の費用の最大値は今後変更される場合があります。

<信用取引>

信用取引には、約定代金に対し、最大1.242%（税込み）（手数料金額が2,700円を下回った場合は2,700円（税込み））の売買手数料、管理費および権利処理手数料をいただきます。また、買付けの場合、買付代金に対する金利を、売付けの場合、売付株券等に対する貸株料および品貸料をいただきます。委託証拠金は、売買代金の30%以上で、かつ300万円以上の額が必要です。信用取引では、委託証拠金の約3.3倍までのお取引を行うことができるため、株価の変動により委託証拠金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。

○平成49年12月までの間、復興特別所得税として、源泉徴収に係る所得税額に対して2.1%の付加税が課税されます。

○金融商品は、個別の金融商品ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。当該金融商品の取引契約をされる場合、その金融商品の「契約締結前交付書面」（もしくは目論見書）または「上場有価証券等書面」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

○この資料は岡三証券が信頼できると判断した情報に基づいて作成されたものですがその情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、資料中の記載内容、数値、図表等は、本資料作成時点のものであり、事前の連絡なしに変更される場合があります。なお、本資料に記載されたいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。

○岡三証券およびその関係会社、役職員が、この資料に記載されている証券もしくは金融商品について自己売買または委託売買取引を行う場合があります。

○自然災害等不測の事態により金融商品取引市場が取引を行えない場合は売買執行が行えないことがあります。

岡三証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第53号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

（平成27年7月改訂）