



SERVE TO CHANGE LIVES

奉仕しよう

みんなの人生を豊かにするために

2021～22年度年度

国際ロータリー会長 Shekhar Mehta



Rotary
東京麹町

東京麹町ロータリークラブ

本日の例会プログラム

第33回例会 2022.5.23 (#2344)

例会ホスト・紹介係 秋山君
受付係 守屋君 山田君
司会者 山本君
ソングリーダー 崎山君

卓話 「世界初、AI スマート空調」

神戸大学特命教授 長廣 剛氏
紹介者 飯嶋会員

前回の報告

第32回例会 2022.5.16 (#2343)

例会ホスト・紹介係 住吉君
受付係 吉沢君 吉田君
司会者 保科君
ソングリーダー 崎山君

卓話 オープン例会

「合気道とは」

植芝守央会員

会長報告

- 1) 本日は、待ちに待ったオープン例会です。13名のお客様、ようこそおいでいただきました。ロータリーにご興味を持っていただきお仲間になって頂ければ幸いです。
- 2) 本日の卓話は、オープン例会の為、特別に、合気道道主の植芝会員にお願いしました。植芝会員、御子息の植芝充央様宜しく願いいたします。
- 3) 当クラブの今期の奉仕活動は、チャリティー寄席を行ないポリオ根絶運動に寄付しています。
3.11の東日本大震災を機に、福島南RCと姉妹クラブの締結をして、各種の支援プロジェクトを行なっています。
一人親世帯への福島産の米を支援、ウクライナ支援として12名の方が約100万円の寄付をしました。例会費から、一会員\$280を全会員、毎年寄付をしています。
地元の小学生からゆずり受けた鍵盤ハーモニカをインドネシアの児童支援として毎年おくっています。また、お濠の清掃や桜の植樹も行っています。
国際ロータリーとして、青少年交換学生、大学生の留学生のインバウンド、アウトバウンドの支援事業も行なっています。
何か良いことをしようと、社会貢献を盛におこなっています。

4) 先週、土曜日に開催されたロータリー全国囲碁大会で濱田会員が4位入賞しました

幹事報告

- 1) 先週は、新入会員歓迎会にご参加頂きありがとうございました。
- 2) 本日は、ゲストの皆さまには、楽しんでいただければ幸いです。
- 3) 来週は、18時から、新旧合同各委員長のクラブ協議会がございます。該当の皆様には御準備をおねがい致します。
- 4) 理事の方は、審議する事案が御座いますので、例会終了後、お残りください。

例会記録

会員総数 44名 出席会員数 32名

ゲスト 20名 オンライン参加 5名

ビジター 1名 その他 1名

海外ビジター 1名 事務局 1名

ニコニコボックス

遠山明良様(東京 RC):尾崎ガバナー補佐

エレクトと訪問させていただきました

荘村会員:ゲストの皆様ようこそ、楽しんで下さい

植芝会員:オープン例会の卓話をさせて頂くことに感謝

濱田会員:囲碁大会参加、中級クラスで4位入賞

藤谷会員:大怪我をして1年ぶりに出席。道主の

演武ということで道場の仲間と駆け付けました。

住吉会員:4月から仕事で独立し大きな節目の

誕生日となりました。

次回予告

第34回例会 2022.6.6 (#2345)

会場:舞の間

例会ホスト・紹介係 鈴木君

受付係 保科君 山田俊之君

司会者 守屋君

ソングリーダー 荒川君

卓話「ロータリー雑感」

木元 尚男会員

投資としてのアート

Bwac マネージングパートナー 柏木 茂介氏(4/11 卓話 保科会員紹介)

Bwac JAPAN(ビーワック・ジャパン)の柏木です。光栄な機会を頂きありがとうございます。Bwac は Broad Way Art & Capital の略で、昨年 3 月に妻の式子(のりこ)と設立したアートと金融のアドバイスをする会社です。二人とも元々は金融の人間ですが、本日は、金融の視点から「アートは投資なのか？」について、お話しさせていただきます。

デロイトや UBS のリサーチによれば、世界の富裕層はその資産の約 9%はコレクタブルス(アート、貴金属、クラシックカー、ワイン等)に投資していると言われていました。富裕層がアートを買う動機はエモーショナル・バリューやソーシャル・バリューなどの方が金融的なリターンを期待するよりも高くなっています。一方、アートは株式市場との相関が低い資産だから富裕層に好まれるとも言われています。「相関が低い」とは、株式市場が上がる時、下がる時に、同じ方向にはあまり動かない資産であり運用ポートフォリオ全体へのヘッジ効果が期待されます。ちょっと古いですが 1995 年から 2015 年の 20 年間のコンテンポラリーアートのインデックス(以下、現代アート)、1860 年頃から 1970 年頃にかけての印象派・近代アートのインデックス(以下近代アート)、株式を代表して S&P500(米国株式)のリターンとリスク(標準偏差)を比較しました(表1)

(表1)アートと株式のリターンとリスク
(Sotheby's Mei Moses Index 1995-2015)

Index	年平均リターン(複利)	リスク(標準偏差)	シャープ・レシオ
	(A)	(B)	(A)/(B)
コンテンポラリー(現代)	9.13%	12.87%	0.71
印象派、近代 (近代)	5.04%	8.13%	0.62
S&P500 (米国株式)	8.33%	0.43	0.43

ご覧の通り、現代アートは3資産の中で、リターンが最も高いです。近代アートと比較すると、リターンは高い、一方、リスク(標準偏差)も高いです。リスク(標準偏差)が高いと言うのは、過去のリターンの変化が幅広い事を意味しており、上がる時は大きく上がる一方、下がる時も大きく下がって来た過去がある事を示しています。よって、現代アートは近代に比べ、ハイリスク・ハイリターンであると言えます。では、高いリスクに対してリターンが相対的に高いかどうかは両者の割り算であるシャープ・レシオで分かります。この数字が高いほど、そのリスクに見合ったリターンのある効率的な投資と言えます。ちなみに、現代アートは 0.71 で近代の 0.62 より効率的と見えます。

米国株式との比較では、現代アートは米国株式よりリターンは高い一方、リスクは低く、シャープレシオは良好で極めて効率的な投資パフォーマンスに見えます。でも、本当にそうなのでしょうか？ここには落とし穴があります。実は、アート市場では高額な物が更に上がる傾向があります。2008 年のリーマン危機以降の世界的な金融緩和で富裕層が増え、アート投資が高額商品を中心に起きているように見えます。例えば、UBS の 2021 年のアートレポートによれば 2009 年から 2021 年の間に USD5 万ドル未満のオークション市場は売り上げは 2%しか成長していないものの、USD1mn-5mm は 178%増加、USD5-10mm は 228%、USD10mm 以上では 596%増加しています。また、2021 年中のオークションで USD1mm 以上が市場の 60%を占め、USD5 万ドル以上では実に 90%を占めています。また、世界のアートの売り上げの 68%はたった 100 人のアーティストの作品に集中しています。インデックスにはこうした、大幅に値上がりした高額作品が含まれ全体としては上昇します。でも、アートインデックスが上がっているからと言って、ほとんどのアートは一緒に上がっている訳では無いのです。

表2ではアートと株式への投資を比較しました。アート・インデックスは買えるのかと言うと、よほどの大金持ちで、個別に高額商品を買集めない限りインデックスに勝つ値上がりは期待できないと思います。一方、株式インデックスは投資信託やETFで購入できます。また、アートは取得、換金のコストが非常に高いですし、原則、保管のコスト、火災・地震などのリスクもあります。

このように、投資の観点で見るとアート投資は、表1のように株式リターンを上回るとは言い切れのです。

(表2) 株式投資とアート投資の比較

	株式投資	アート投資
インデックスのリスク・リターン	—	相対的に良い
インデックスを買えるか?	Yes(投資信託、ETF)	困難(ファンド形式でも)
取得、換金コスト	低い	高い
換金性、流動性	高い	低い
保有コスト	無し	あり
ユニークさ、希少性	無し	あり

でも、表2の下のように、株式と違い、アートには希少性があります。自分としての思い出や主張と言った価値を見出す事ができます。「これは、子供が生まれた時に買った絵だよなあ?」「この絵は落ち込んだ時にいつもエネルギーをくれるよなあ」とか。

アートは生活、人生を豊かにします。投資リターンを求めて購入されるのでは無く、あくまでも飾って楽しい物を買う事をお勧めします。 本日はご静聴ありがとうございました。

5月31日(火) 地区大会

9:15~10:45 (芙蓉の間) 会長・幹事会

10:00~10:45 (鳳凰の間) 新入会員対象
講演会 元 JAXA 宇宙飛行士
山崎直子氏

11:00~12:32 新入会員昼食会

13:00~14:30(芙蓉の間) 本会議第1部
千玄室様の特別講演「ロータリーと共に」

15:00~18:05(芙蓉の間) 本会議第2部
クラブ紹介、授賞式があります。
必ずご着席下さい。

クラブだより No.33

5月30日(月)
地区大会振替のため、休会です。

世界で、日本で、地域で、良いことをしよう



2021-22年度
地区大会
5月31日(火) ホテルニューオータニ

Rotary 第2580地区 | 奉仕しよう みんなの人生を豊かにするために

東京麹町ロータリークラブ

設立	1968年6月17日	〒102-0093
例会日	月曜日 12:30	千代田区平河町1-3-8
例会場	ホテル・ニューオータニ	平河町プラザ204号
		TEL:03-3263-9220
会長	莊村 明彦	FAX:03-3263-9122
幹事	福田 仁司	e-mail office@koujimachi-rc.jp
会報委員長	近藤 貴俊	URL: www.koujimachi-rc.jp