



JBMA

# ゴールド歴史的 high 更新！ なぜ今ゴールド・プラチナを 持つべきなのか？



一般社団法人 日本貴金属マーケット協会  
代表理事

池水 雄一 / Bruce Ikemizu

Twitter @BruceIkeGold

公式サイト [jbma.net](http://jbma.net)

# 池水雄一

代表理事・貴金属スペシャリスト

Bruce Ikemizu

Chief Director – precious metals specialist



## 自己紹介

1962年生まれ兵庫県出身。  
1986年上智大学外国語学部英語学科卒業後、住友商事株式会社入社、その後1990年クレディ・スイス銀行、1992年より三井物産株式会社で貴金属チームリーダーを務める。  
2006年よりスタンダードバンク東京支店副支店長、2009年に同東京支店で支店長に就任。  
2019年9月より日本貴金属マーケット協会（JBMA）代表理事に就任。  
一貫して貴金属ディーリングに従事し、世界各国のブリオン（貴金属）ディーラーでブルース（池水氏のディーラー名）の名を知らない人はいない。

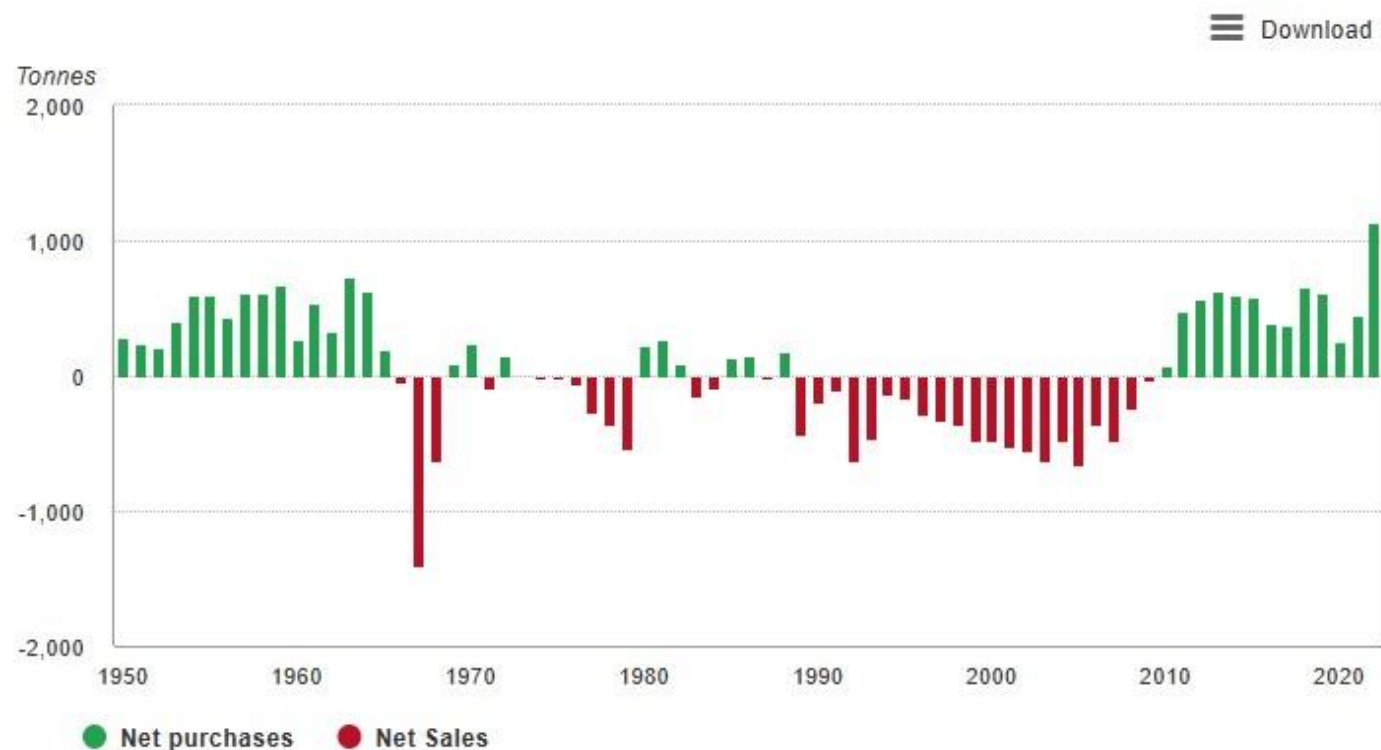


- 通貨供給量は過去50年で36倍。（\$567Bから\$20.77T）
- ゴールドは35ドルから2000ドルへ。（ゴールドの価値は57倍、ドルの価値は57分の1に。）
- フィアットマネー（不換通貨）の価値は、通貨を刷れば刷るほど下がっていく。
- フィアットマネーの価値逡減に対する理想的なヘッジはゴールドを持つこと。

# 長期金利とゴールド



Central bank buying in 2022 was the highest on record\*4



Sources: Metals Focus, Refinitiv GFMS, World Gold Council; Disclaimer

\*Data to 31 December 2022.

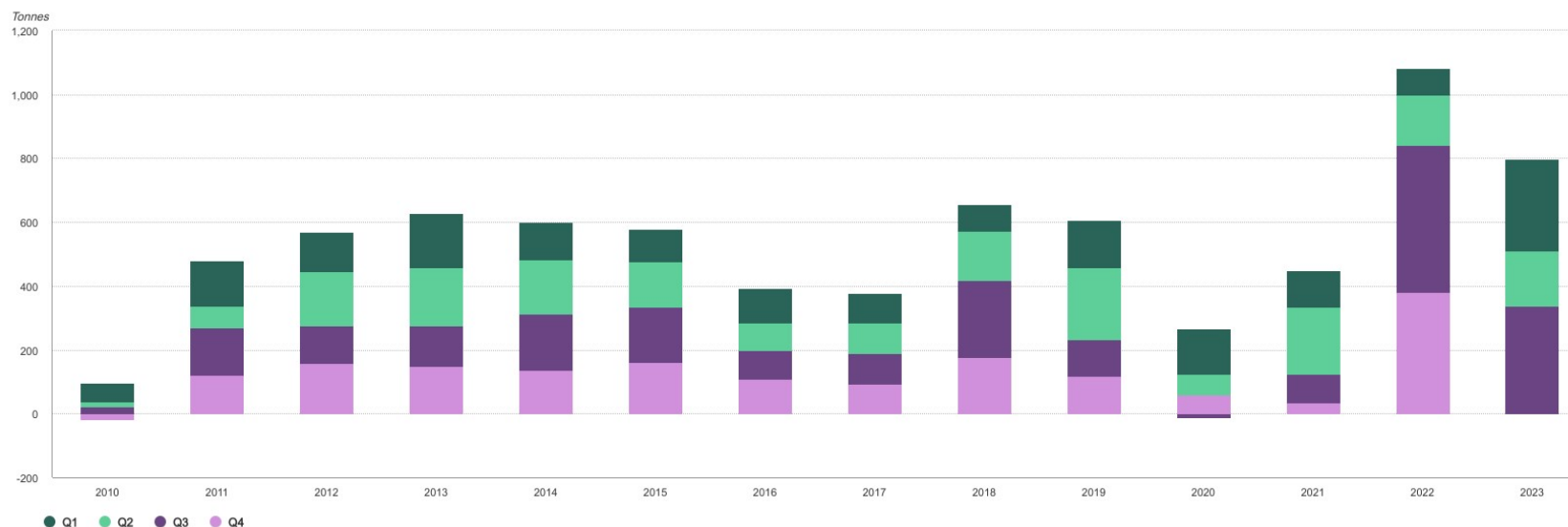
## Top 10 Official Gold Reserves\*

	Gold Reserves (Tonnes)	Gold's Share of Total Reserves
United States	8,134	67%
Germany	3,355	67%
IMF	2,814	na
Italy	2,452	64%
France	2,437	59%
Russia	2,333	23%
China, Mainland	2,011	4%
Switzerland	1,040	7%
Japan	846	4%
India	787	8%
<b>Global Total</b>	<b>35,416</b>	

\* End-2022

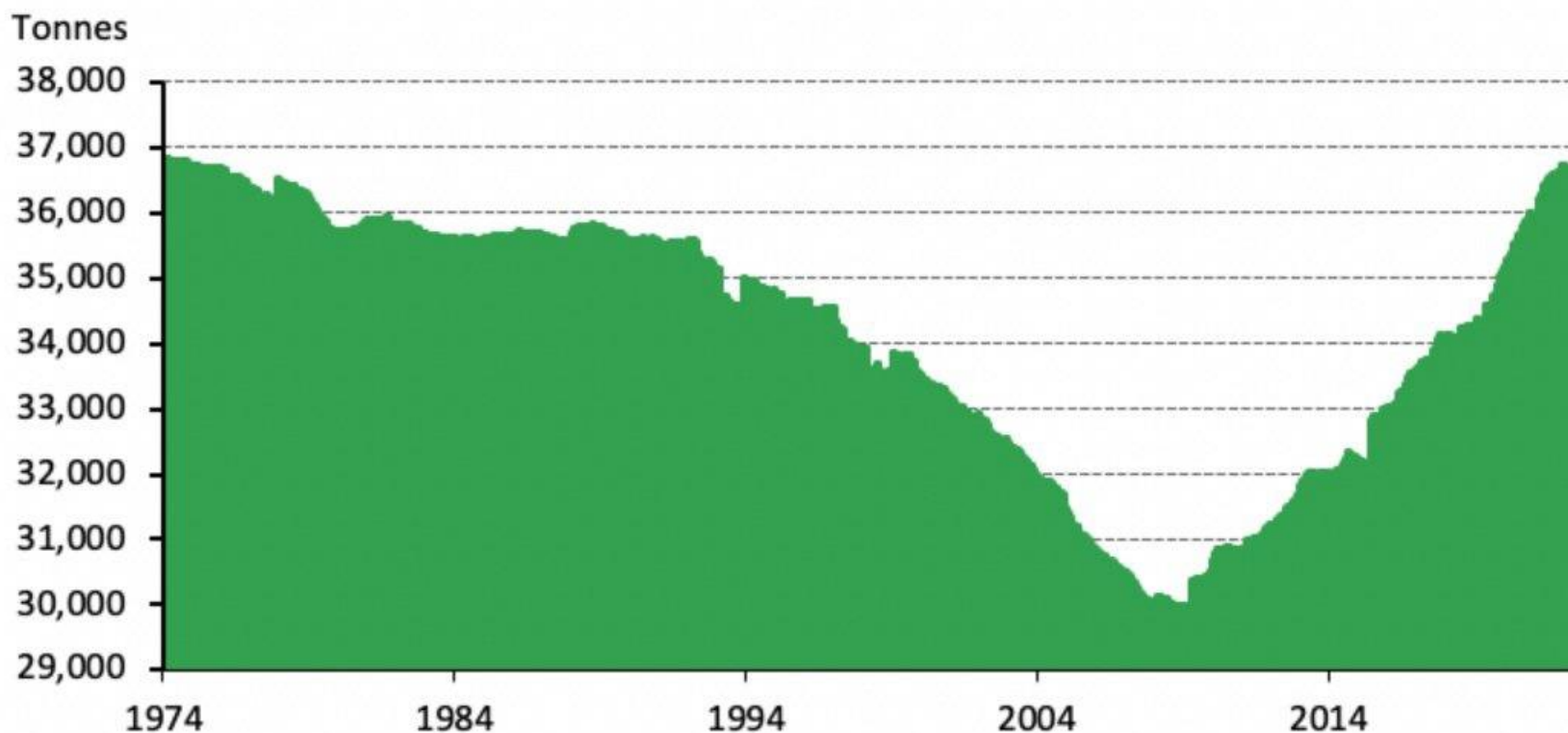
Source: IMF, BIS, respective central banks

## Central bank demand has gone from strength to strength\*



\*Data to 30 September 2023.  
Source: Metals Focus, World Gold Council

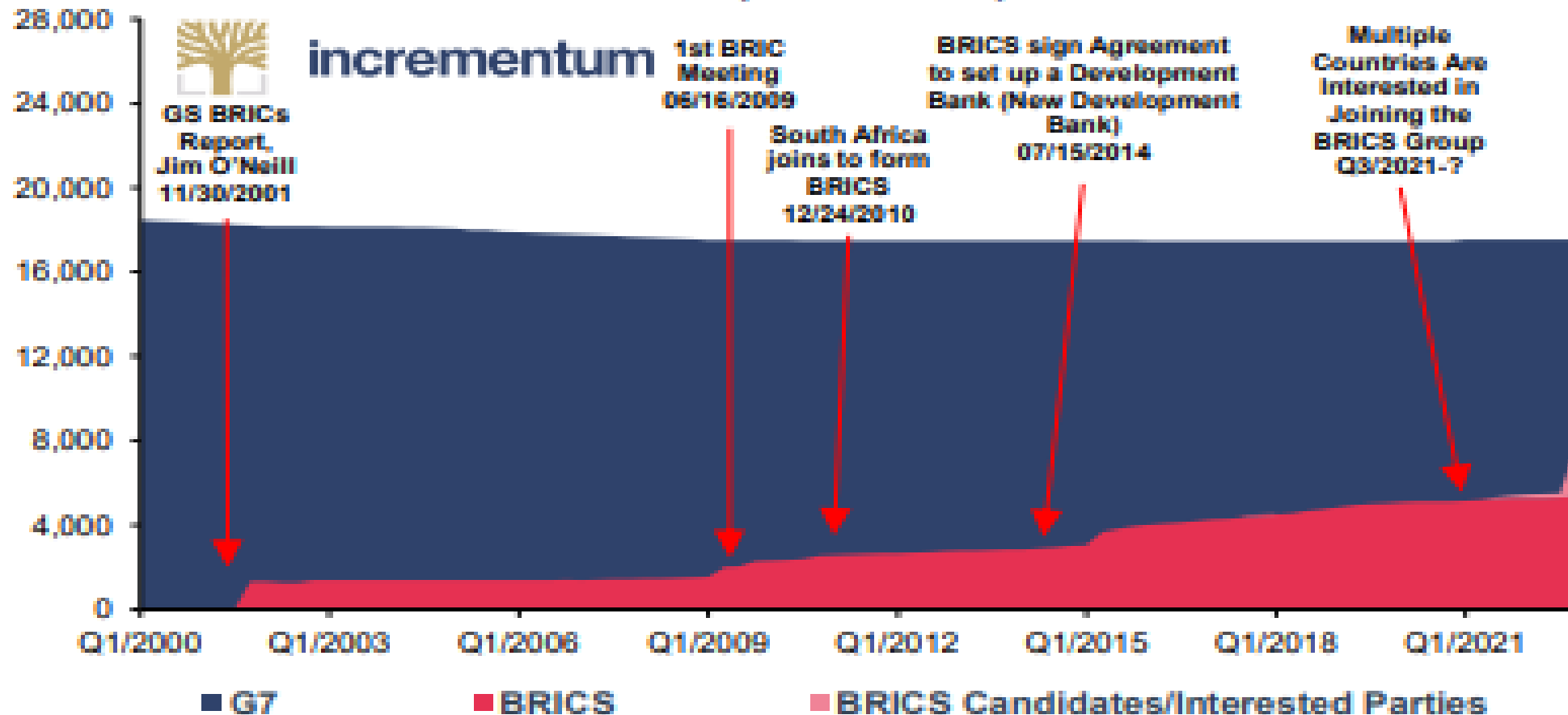
Global central bank gold reserves are back to mid-1970s levels\*



\*Data to 31 October 2022 based on available data and WGC calculations.

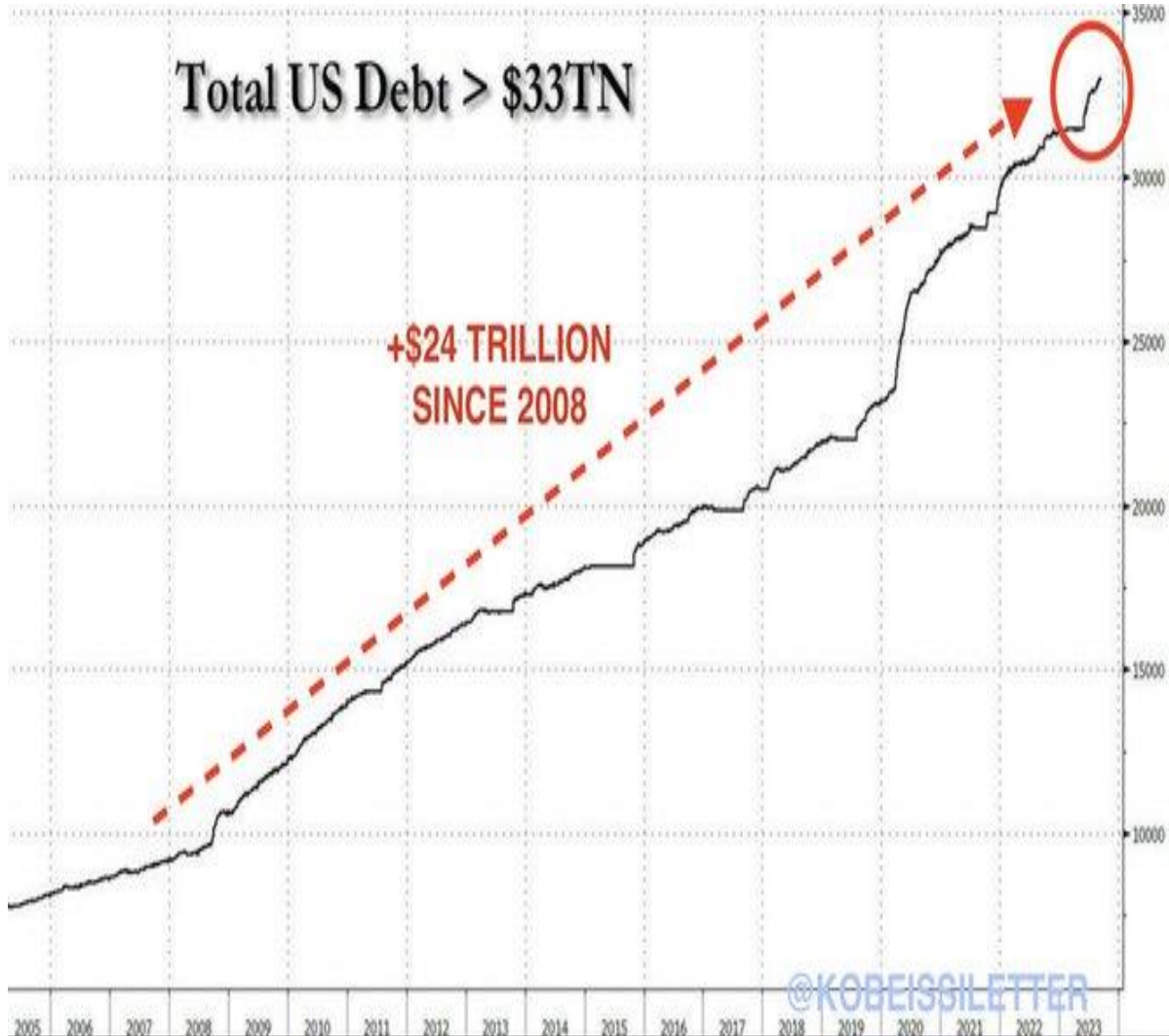
Source: IMF IFS, Respective Central Banks, World Gold Council

## Global Gold Reserves, G7 and BRICS + BRICS Candidates/Interested Parties, in Tonnes, Q1/2000-Q4/2022

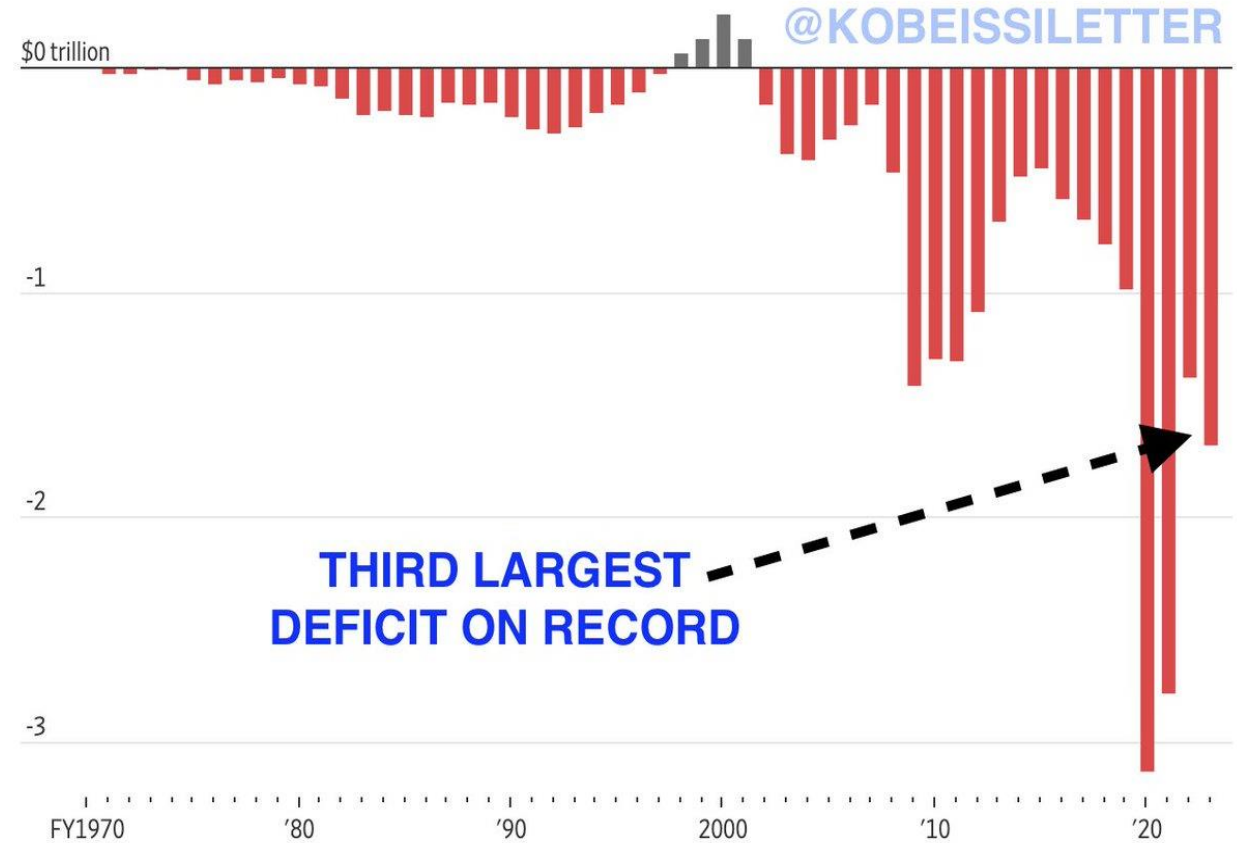


Source: World Gold Council, Incrementum AG





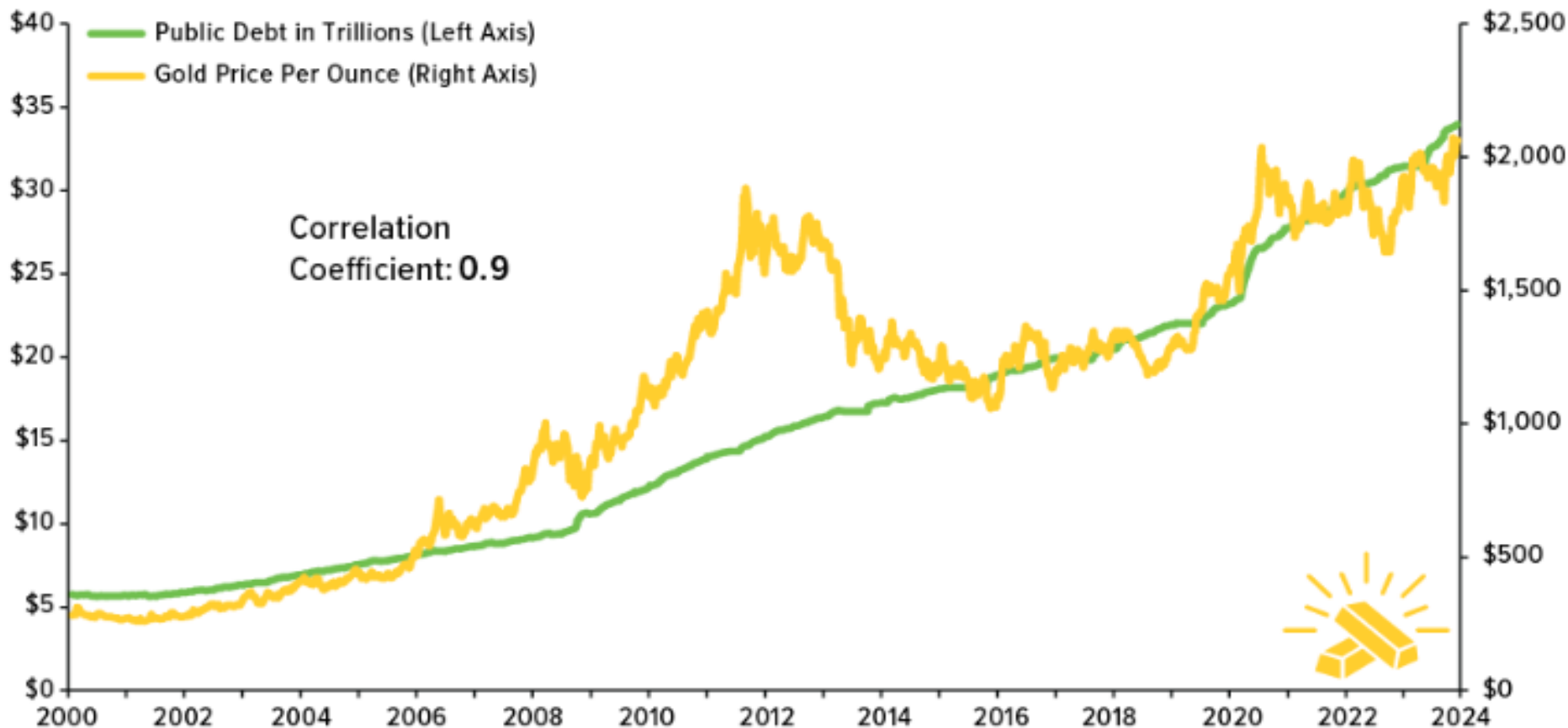
U.S. annual deficit or surplus



Note: Data shows fiscal years, which prior to 1977 end June 30, and since then end Sept. 30.  
 Source: Congressional Budget Office

## Gold and National Debt Have Been Highly Correlated

2000 – 2008

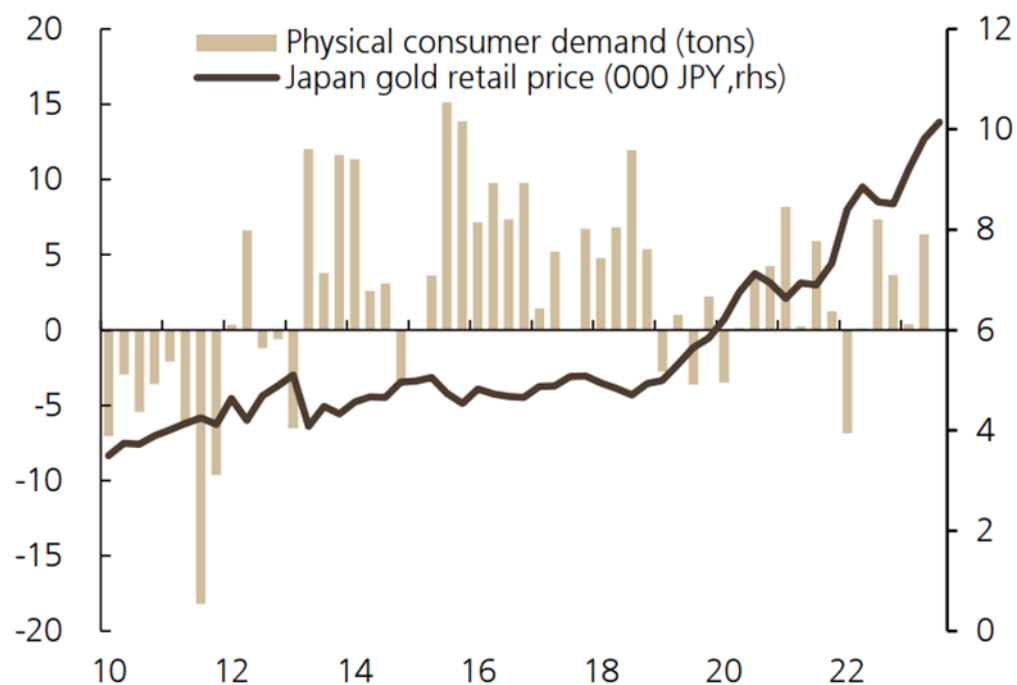


Source: Bloomberg, U.S. Global Investors

# 円建ゴールドは歴史的な高値を更新



**Figure 4: Households not profit taking now**



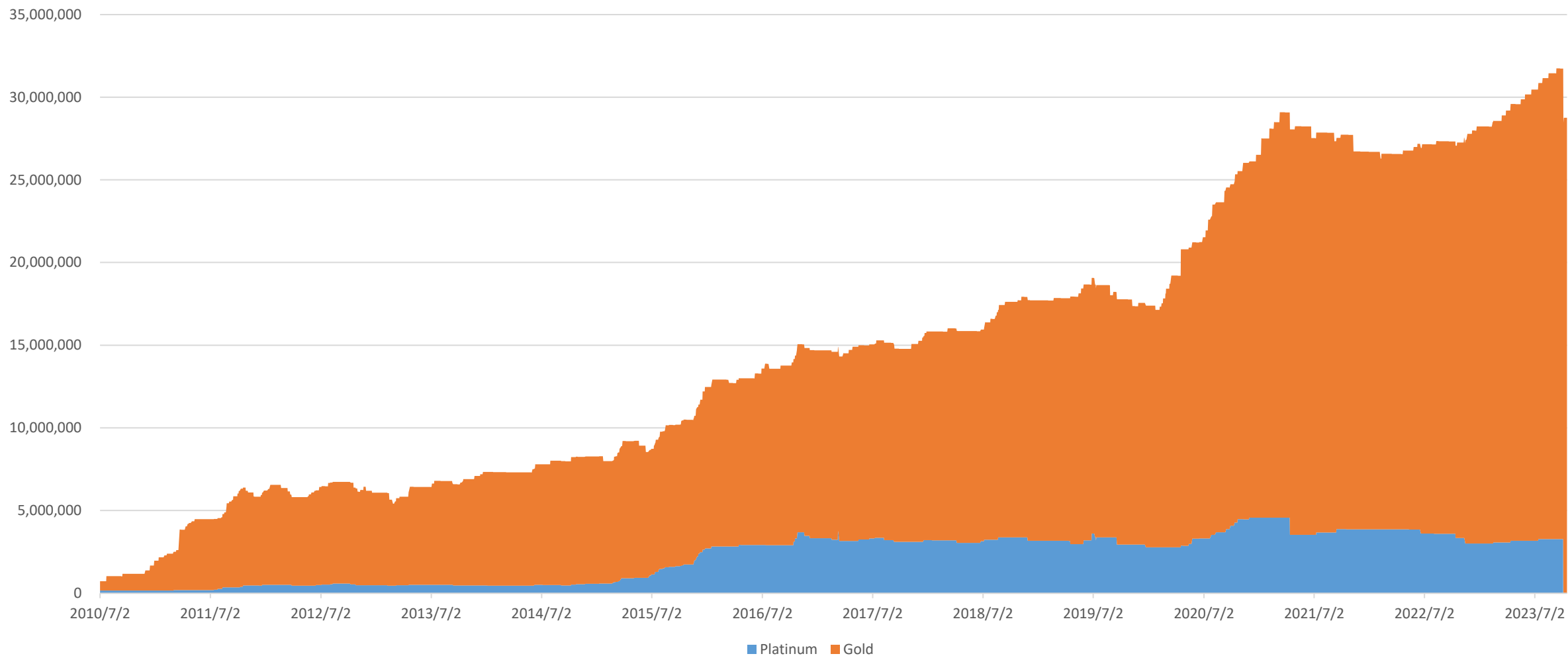
Source: Bloomberg, World Gold Council, Tanaka Kikinzoku, UBS

**Figure 2: ... bucking the global trend**



Source: Bloomberg, UBS

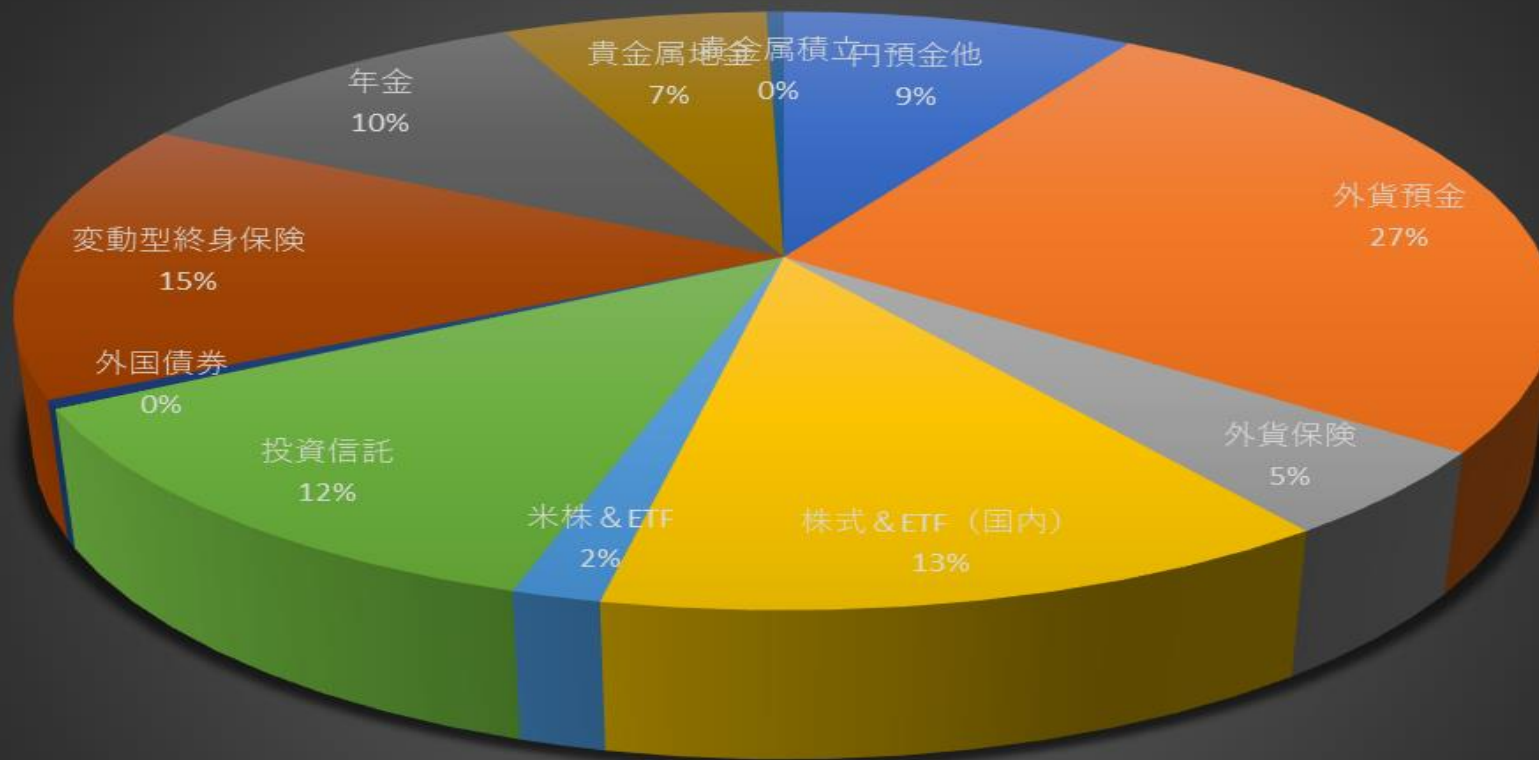
MUFJ Gold & Platinum ETF Weight in grams



# 円建てゴールドとドル円の動き

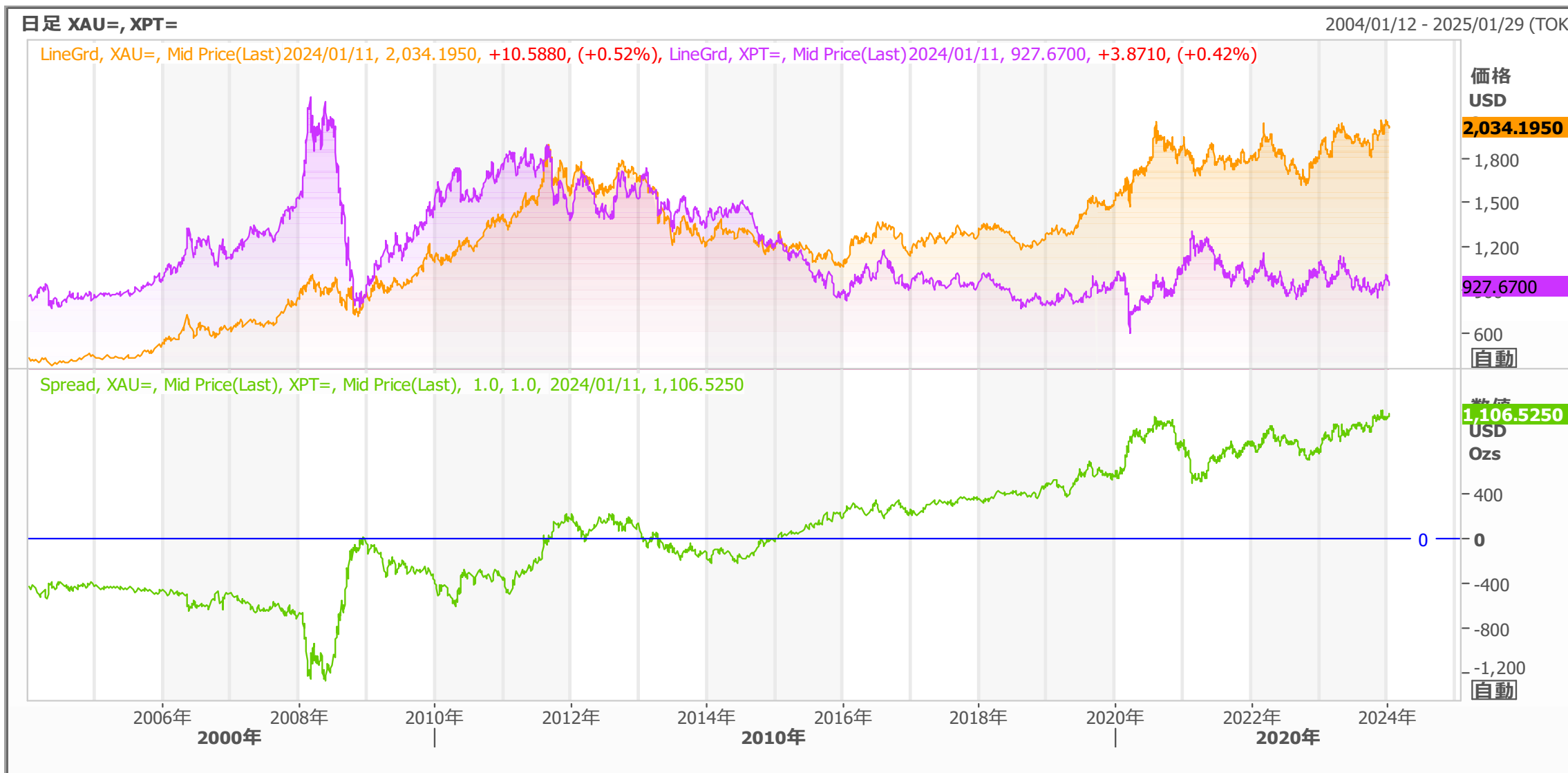


金融資産ポートフォリオ例



- 円預金他
- 外貨預金
- 外貨保険
- 株式&ETF(国内)
- 米株&ETF
- 投資信託
- 外国債券
- 変動型終身保険
- 年金
- 貴金属地金
- 貴金属積立

# 圧倒的に割安なプラチナ





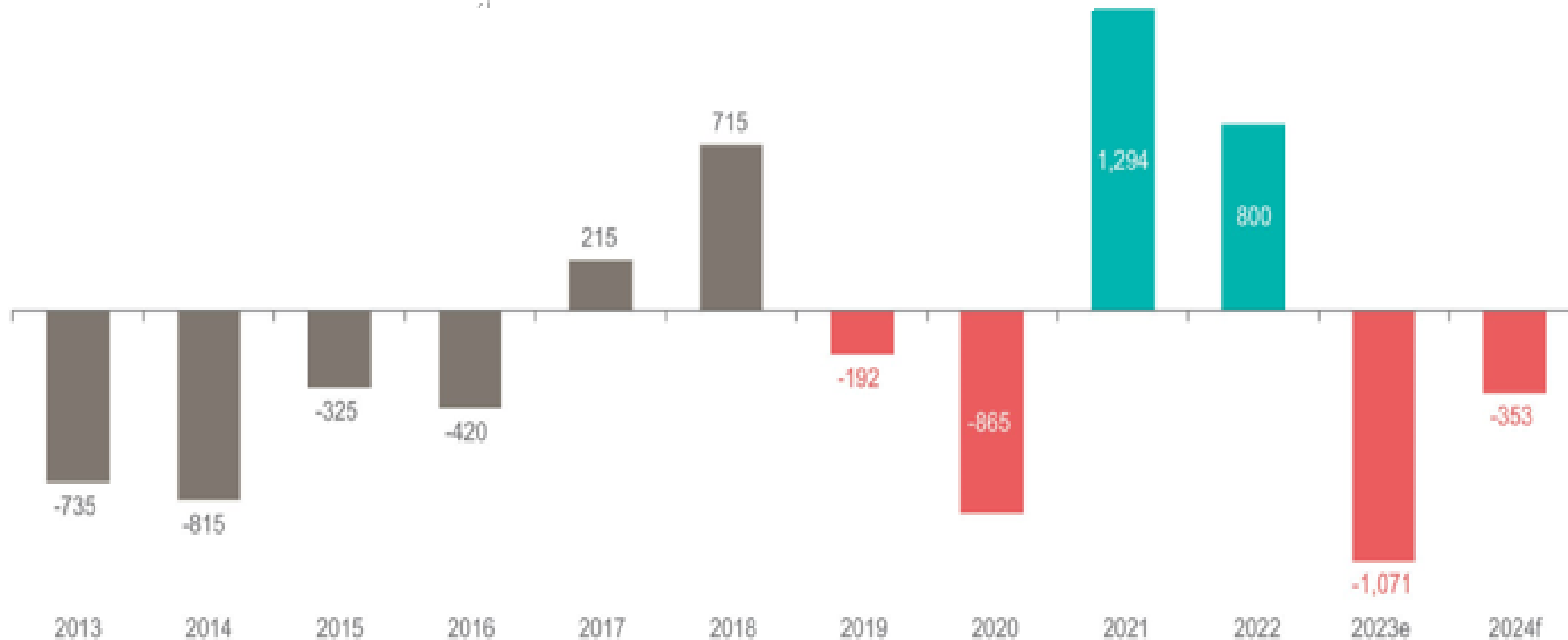
# ドル建てプラチナ過去5年のレンジ



# 円建プラチナ過去20年



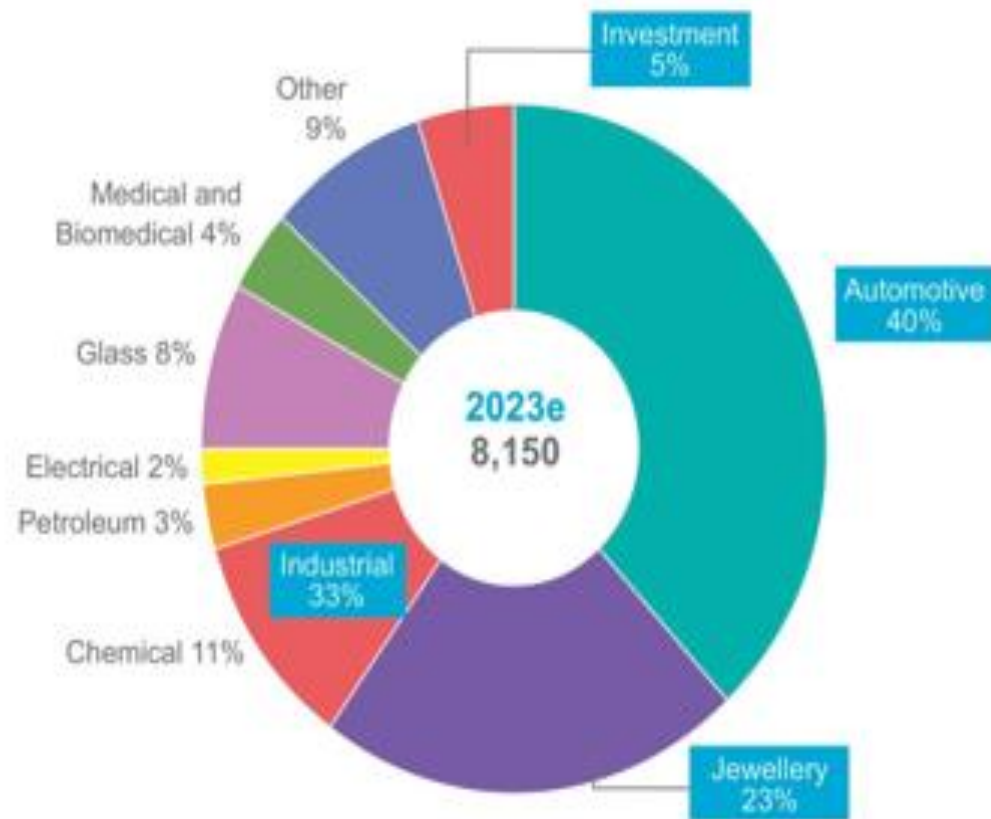
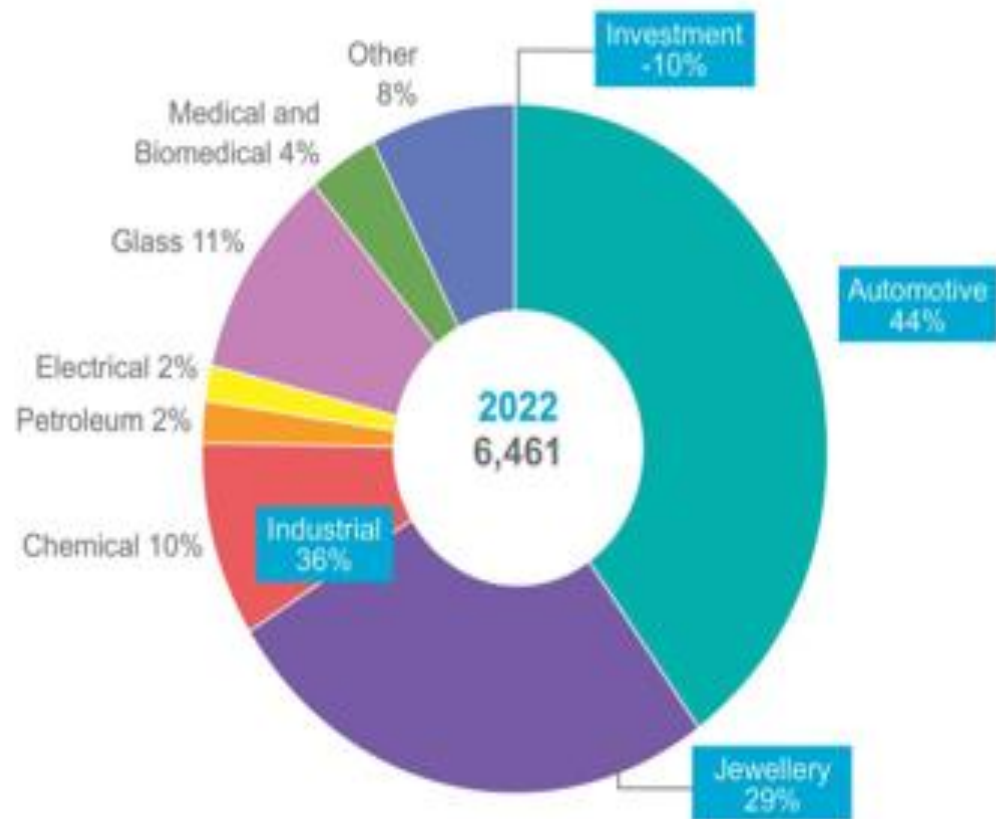
年間のプラチナ需給バランス(koz)<sup>※</sup>



資料：2013年から2018年はSFA（オックスフォード）、2019年から2024年予測はメタルズフォーカス<sup>※</sup>

←

チャート8と9：2022年と2023年（予測）の分野別需要



資料: メタルズフォーカス

- 供給不足幅拡大の予測は3期連続、2023年は過去最大の供給不足に
- プラチナ需要の増加幅の予測も3期連続
- 鉱山生産とリサイクル供給の減少リスク、なくならず
- 供給不足で地上在庫が減少
- 2023年上半期の燃料電池自動車生産は増加しなかったが、水素燃料、特に燃料電池自動車への政府の支援は拡大

### 【金・プラチナ等のリスクと費用について】

お預かりする金・銀地金は、ロンドン貴金属市場協会（LBMA）の受渡供用品銘柄として規定された純度99.50%以上の金、及び純度99.90%以上の銀地金です。プラチナ地金は、純度99.95%以上のロンドンプラチナ&パラジウム市場（LPPM）の受渡供用品銘柄として規定されたプラチナ地金です。

### 【金・プラチナ等の取引にかかるリスク】

金・プラチナ等の価格は、金利、通貨、経済指標、政治情勢の変化等のさまざまな要因によって変動し、損失が生じるおそれがあります。なお、金・プラチナ等の取引は、クーリング・オフの対象にはなりません。

### 【お取引の取消・解除について】

お客様が行った貴金属地金の売買について、お客様は成立した取引に係る売買契約の解除を請求することができません。特定商取引法に基づくその他の表記については、[https://www.rakuten-sec.co.jp/web/company/gold\\_attention.html](https://www.rakuten-sec.co.jp/web/company/gold_attention.html)をご参照ください

### 【金・プラチナ等の取引にかかる費用等】

1取引あたり以下の取引手数料がかかります。

取引の種類 取引手数料

積立取引（定額積立・定量積立）スポット取引 買付：売買代金の1.50%（1.65%）、売付：0円

※（）内は税込金額

なお、お客様の購入価格（小売価格）と売却価格（買取価格）には、価格差（売買スプレッド）があります。スプレッドは銘柄ごとに異なります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、

一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

Copyright (C) Rakuten Securities, Inc. All rights reserved.