

株主説明会

2019年6月22日(土)



MONEX GROUP
Monex Group, Inc.

企業価値増大に向けて



マネックス・アクティビスト・フォーラム

個人投資家のエンゲージメントの未来



平成 = 失われた時代 の終わり

(Source: <https://www.nikkei.com/article/DGXMZO43166560R00C19A400000/>)

日経平均株価 vs ダウ平均株価



(Source : Bloomberg)

- ✓ **バブルの清算は完了**
- ✓ **日本株は10年で2倍に**
- ✓ **ROEは10%に到達**
- ✓ **コーポレートガバナンス改革も進展**
- ✓ **スチュワードシップコードも導入**

しかし…

それでも日本株は安い バリュエーションが低い



日経平均のPBRはおよそ1倍（市場価値 \div 帳簿価格）
⇒ 公開市場に上場する意味がない！！

(Source : Quick)

なぜか？

日本型のシステム、経営、組織の問題

- ✓ 過剰な現金保有
- ✓ 企業価値創造への無関心さ
- ✓ 資本コストについて考慮をしない
- ✓ 不透明なCEO選任プロセス

なぜそうした問題が温存されてきたのか？

“真のガバナンス”不在

- ✓ 長期的な銀行ガバナンス
- ✓ プロフェッショナル経営者がいない
- ✓ 株式持ち合い

誰がこの状況を変えられるのか？

投資家＝株主

何ができる？何をするべきか？

- ✓ エンゲージメント
- ✓ コミュニケーション
- ✓ 株主権利の行使

(議決権行使、株主総会への参加)

メッセージ

- ✓ 日本の個人投資家はもっと声を上げるべき！
- ✓ アクティビストのように、株主権利の行使（議決権行使、株主総会への出席）によってアイデアを経営陣に伝えよう
- ✓ 経営陣にとっての良きプレッシャーとなりうる

マネックス・アクティビスト フォーラム

5月19日（水） @秋葉原

著名なアクティビストファンドや、
500名の個人投資家が集結



(Source : Monex)



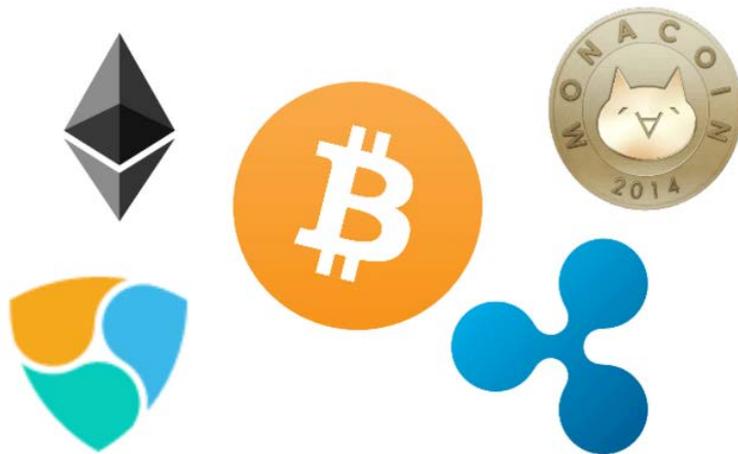
(Source : Monex)

- ✓ **日本の金融市場の健全化に向け、草分け的
活動になる**
- ✓ **個人投資家 1 人の持つ力はわずか**
- ✓ **ただし個人投資家が集まれば、経営陣への大
きなメッセージとなる**
- ✓ **さあ、アクティビストになろう**

ご清聴ありがとうございました。



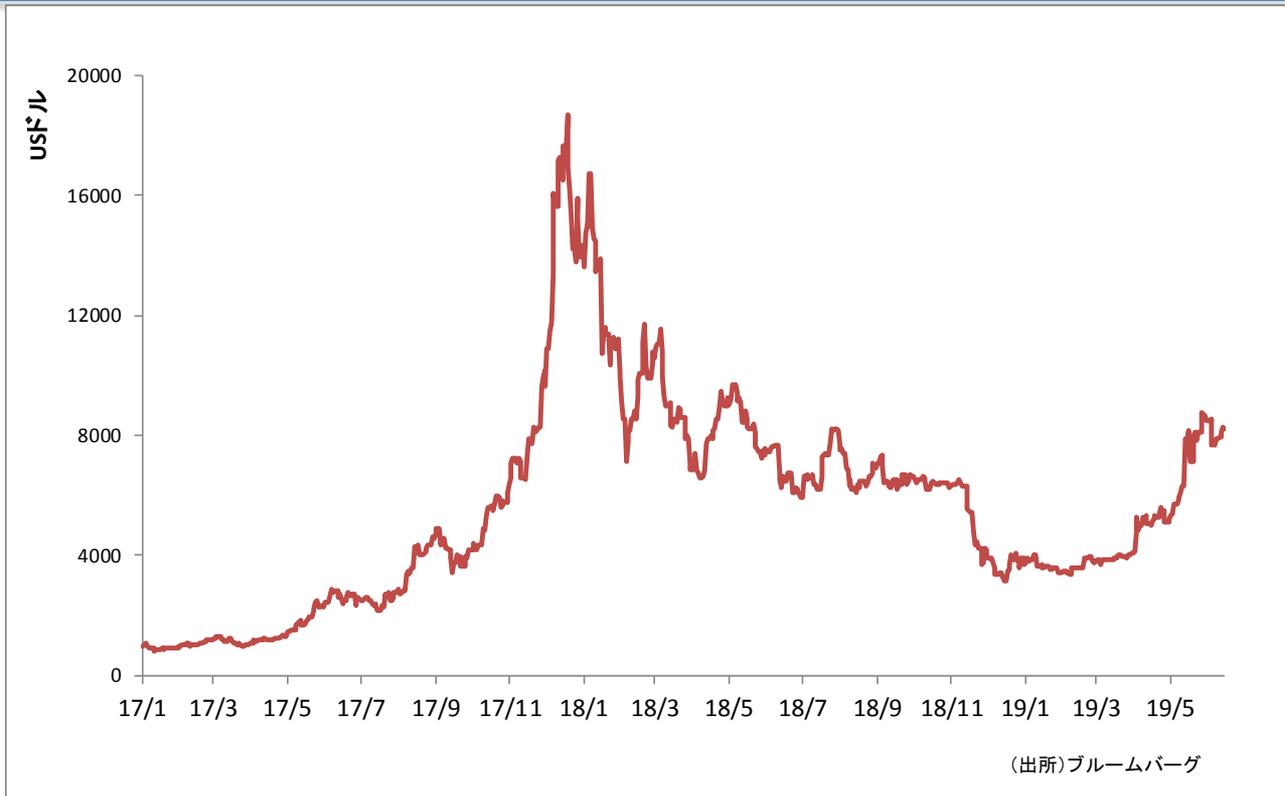
仮想通貨市場の動向



マネックス証券 チーフ・アナリスト
兼 マネックスクリプトバンク株式会社
マネックス仮想通貨研究所所長 大槻奈那

2019年6月

ビットコインの価格動向



Mt.ゴックス事件後との比較： ちょうど過去と同水準で底入れ

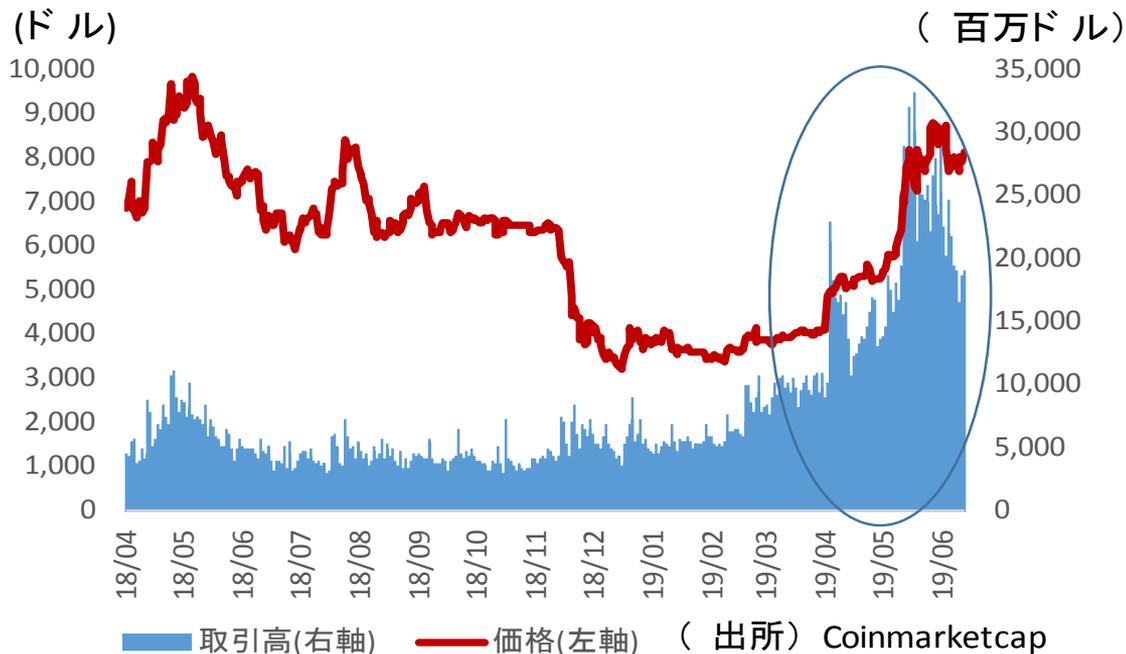
ビットコインの価格: Mt.ゴックス事件後 vs 現在



(出所) ブルームバーグ。横軸はピークから何週間経過したかを示す。

今年3月以降、取引量をともなって上昇

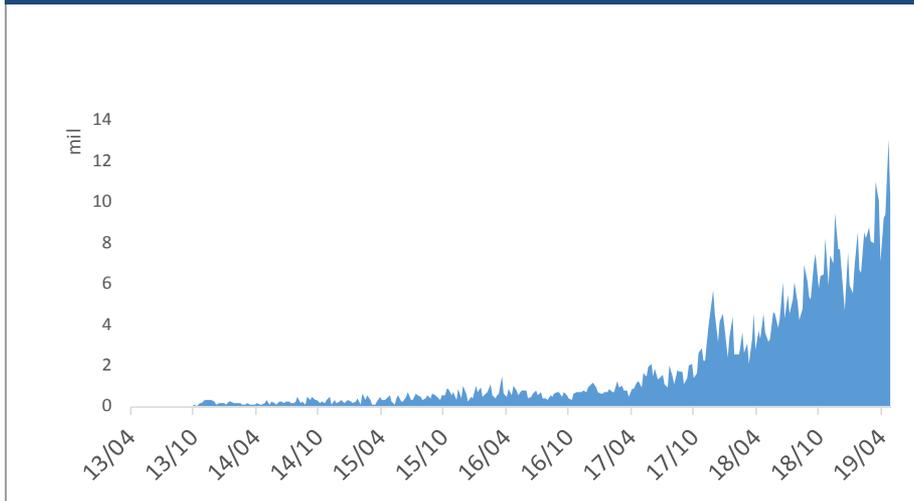
ビットコインの価格 vs 取引量



持ち直しの背景は…？

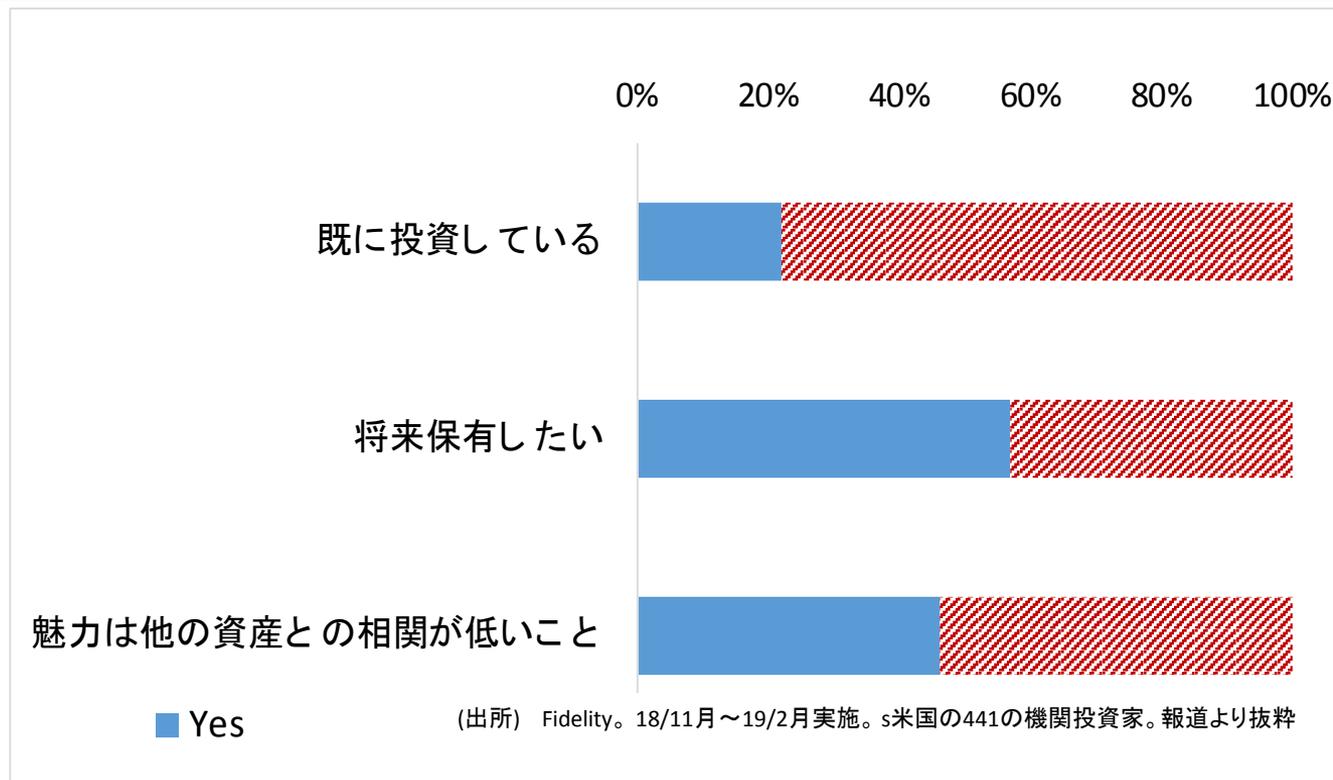
- ✓ 金融緩和
- ✓ 新規参入
- ✓ 利用の拡大期待
- ✓ セキュリティの向上

例：アルゼンチンからビットコイン市場への資金流入（週次）



(出所) Coin Dance

機関投資家の仮想通貨に関する意識調査



仮想通貨取引拡大への条件

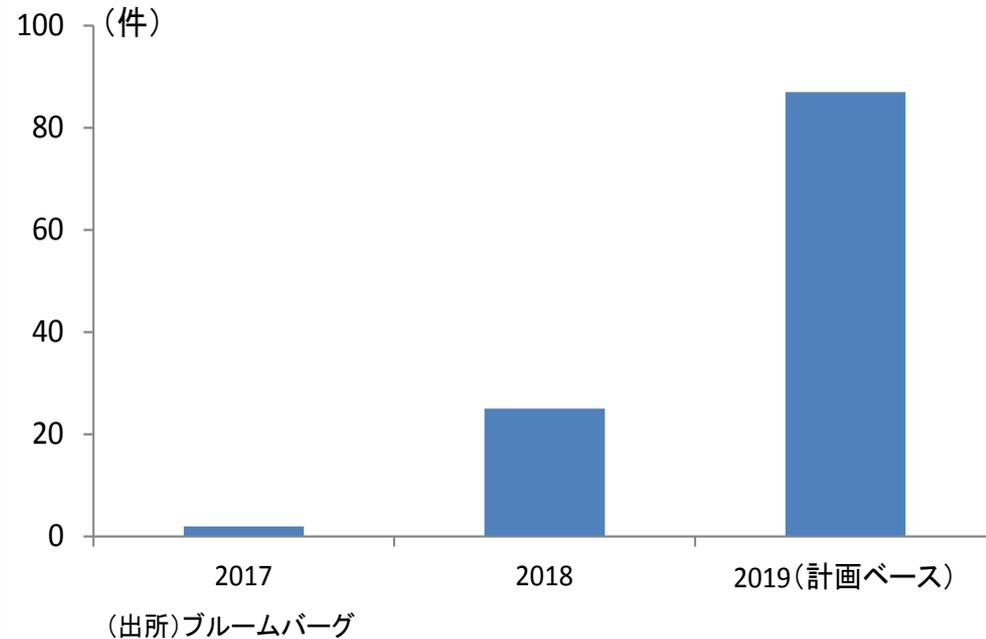
- ✓ 何らかの形で利用されること
- ✓ 取引の安全性が担保されること



参加者が増えると、それにつれて指数関数的に拡大(ただし、逆のリスクも)

STO (Security Token Offering) : 世界で注目を集める

世界のSTO案件数



(出所) https://www.tripadvisor.jp/Hotel_Review-g29141-d120018-Reviews-The_St_Regis_Aspen_Resort-Aspen_Colorado.html#photos;aggregationId=101&albumId=101&filter=7&ff=376027620

資産としての仮想通貨

- 他の資産にない特徴で金融市場に根づく。
- 価格変動はやはり激しい。投資は長期的なスタンスで、少額から。
- 今後のカギは、実用性、安全性。

注目点

- ✓ 一般利用の広がり
 - ✓ 投資家層の広がり
 - ✓ 新商品 (STO、政府や地域デジタル通貨)
-

仮想通貨に関する留意事項

【注意事項】

マネックス証券株式会社、及びマネックスクリプトバンク株式会社（以下「当社等」といいます。）は、本株主説明会の説明資料及びこれに基づく説明（以下、「本説明資料」といいます。）の内容が真実かつ正確であり、そのうちに重要な事項の記載が欠けていないことや当該資料に記載された仮想通貨の価値を保証又は承認するものではありません。

本説明資料に含まれる情報につき、いかなる目的で使用される場合におきましても、仮想通貨投資家の判断と責任において使用されるべきものであり、説明資料に含まれる情報の使用による結果について、当社等は何ら責任を負うものではありません。

【免責事項】

本説明資料は、当社等が、特定の仮想通貨の売買の推奨、勧誘を目的としたものではありません。

本説明資料の内容・記述は、一般に入手可能な公開情報に基づき、当社等のヒアリング・取材により必要な補充を加え作成されたものです。本説明資料に含まれる情報は、その正確性が客観的に検証されているものではありません。また、本説明資料は仮想通貨投資家が必要とする全ての情報を含むことを意図したものではありません。

本説明資料内で直接又は間接的に取り上げられている仮想通貨は、仮想通貨関連事業者の経営・財務状況の変化、国内外の金利・為替の変動等の要因により、仮想通貨投資家の予期しない価額変動等のリスクがあります。また、過去のパフォーマンスは将来のパフォーマンスを示唆し、または保証するものではありません。

当社等は、仮想通貨投資家が本説明資料を利用したこと又は本説明資料に依拠したことによる直接・間接の損失及び逸失利益を含むいかなる損害についても一切責任を負いません。また、仮想通貨購入に関する最終判断は仮想通貨投資家自身においてのみなされなければならない、当該購入に関する一切の責任は仮想通貨投資家自身にあります。

本説明資料の著作権は当社等に帰属し、許可なく複製、転写、引用等を行うことを禁じます。

マネックスクリプトバンク株式会社

本株主説明会に伴うご留意事項

本株主説明会では、株主説明会でご紹介する商品等の勧誘を行うことがあります。

マネックス証券株式会社および説明者は、株主説明会および関連資料等の内容につき、その正確性や完全性について意見を表明し、保証するものではありません。情報、予想および判断は有価証券の購入、売却、デリバティブ取引、その他の取引を推奨し、勧誘するものではありません。過去の実績や予想・意見は、将来の結果を保証するものではありません。

提供する情報等は作成時または提供時現在のものであり、今後予告なしに変更・削除されることがございます。当社および説明者は株主説明会および関連資料等の内容に依拠してお客様が取った行動の結果に対し責任を負うものではありません。

銘柄の選択、売買価格などの投資にかかる最終決定は、お客様ご自身の判断と責任でなさるようお願いいたします。なお、株主説明会および関連資料等は当社および情報提供元の事前の書面による了解なしに複製・配布することはできません。記載内容に関するご質問・ご照会等にはお応え致しかねますので、あらかじめご容赦ください。

マネックス証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第165号
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、
一般社団法人 日本投資顧問業協会
