
開講科目名：証券市場論研究（4単位）
開設年次：2年 3年
開設学部：会計学研究科博士前期課程会計学専攻
担当者：野村 重明

《授業の概要》

【授業の概要】

前期

授業の目標

（学習成果）

◆知識・理解の領域

1. 金融とはどのようなことを意味しているのかを理解すること。
2. 証券市場と他の金融市場との本質的な相異を理解すること。
3. 日本の証券市場は、高度成長期から1990年代までどのような構造的特質を持ちながら展開してきたのかを知ること。
4. 1990年代末から近年にかけて日本の証券市場は歴史的な転換を遂げたが、それはどのようにしてなのか、またどのような問題が残っているのかを考える手がかりを得ること。

◆関心意欲の領域

5. 新聞・雑誌その他のメディアで知ることのできる証券市場に係る様々な指標に眼を向け、経済の動向を見ることができるようになること。

授業の概要

1980年代後半の経済バブルが90年代初めに崩壊した後、日本の金融システムは大きく転換した。それは、明治初期、第二次大戦後に匹敵する大転換期であったと言ってもよい。

本講義では、まず、経済・経営系の大学院生としては必須の知識として、証券市場を含む様々な金融市場の特徴・役割を概観した後、銀行業務と証券業務とはどう異なるのかを説明する。

次いで、戦後長く続いた銀行・証券分離政策の下で、証券市場はいかなる特徴的な構造を持ちつつ高度成長を支えたのか、その構造が国債の大量発行の下でいかに変化したのか、について解説する。

さらに、1990年代以降、銀行と証券の垣根が崩れていくのと並行して、多くの業務分野規制も取り払われ、様々な業者による金融業務（特に証券業務）への参入が進んだこと、それに伴って金融業務規制も従来の規制とは異なった規制が要求され、また現実には新たな規制がなされるに至っていること、を説明する。

授業計画

- | | |
|------|-----------------------------|
| 第1回 | 授業の概要、研究姿勢、参考書について |
| 第2回 | 金融とは |
| 第3回 | 銀行と証券 |
| 第4回 | 戦後日本の金融システムの形成 |
| 第5回 | 高度成長と金融・証券 |
| 第6回 | 国債を抱いた経済 |
| 第7回 | 国債の大量発行と公社債市場の拡大 |
| 第8回 | 金利自由化と業務規制の緩和 |
| 第9回 | 金融ビッグバン?金融仲介機関の機能麻痺と証券市場の改革 |
| 第10回 | 金融危機下の金融システム改革（1） |
| 第11回 | 金融危機下の金融システム改革（2） |
| 第12回 | 金融業務への参入と新たな金融商品の登場 |
| 第13回 | 新たな投資サービス規制の必要性 |
| 第14回 | 金融商品取引法の概要 |
| 第15回 | まとめ |

（後期）

（学習成果）

◆知識・理解の領域

1. デリバティブと金融の証券化と言う2つの金融の大きな流れは、世界的にはどのように発展したのかを理解すること。
2. これらの概要を知ること。
3. これらは、いずれも複雑な仕組みを持つ多様な金融商品として仕立て上げられ、市場で売買されていることを理解すること。
4. これらは日本にはどのように受容されてきたのか、またを現状はどのようになっているのかを理解すること。

◆関心意欲の領域

5. 2008年のグローバル金融危機には、これらがどのように関与したのかにも思いをはせること。
6. 新聞・雑誌等のマーケット欄に掲載されるこれら金融商品の相場（特にデリバティブ関連）にも関心を持つこと。

授業の概要

証券市場論は様々な観点からアプローチが可能である。ここでは、1970年代に始まりその後世界的な潮流となった2つの金融の流れ、つまりデリバティブと金融の証券化とについて考える。ただ、これら2つは、性質上、デリバティブでは技術的側面が、証券化では法的側面が非常に重要となる。しかし、この講義では、こうした側面については、必要な範囲で触れるにとどめざるを得ない。

なお、この2つの金融の流れは、100年に一度とされる2008年のグローバル金融危機を惹き起こす元凶となったとも考えられているので、その点についてもできるだけ触れたい。

授業計画

- | | |
|------|------------------------|
| 第1回 | 授業の概要、研究姿勢、参考書について |
| 第2回 | デリバティブとは何か、その市場規模 |
| 第3回 | スワップ取引 |
| 第4回 | 先物取引 |
| 第5回 | 先物取引の機能 |
| 第6回 | オプション取引とペイオフ |
| 第7回 | 合成オプション |
| 第8回 | クレジット・デリバティブ |
| 第9回 | 金融の証券化とは |
| 第10回 | アメリカの証券化?モーゲージ担保証券の多様化 |
| 第11回 | 日本の証券化 |
| 第12回 | 証券化法制の整備 |
| 第13回 | 証券化の現状 |
| 第14回 | 証券化の意味 |
| 第15回 | まとめ |

【評価方法】

受講状況と提出されたレポートで評価する。

《テキスト》

使用しないが、講義のなかで興味を持ったテーマについて、関連文献を読むことによって、自身で知識を深めるように努めて下さい。

《参考書》

講義の際に、関連文献を紹介する。