

ゼロ金利の反動で金利は高止まりに ～あなたの経営は大丈夫？

貸し渋り、金利高騰、資金繰り・・・その時に備えるFP視点

前川FP事務所アドバンス
前川貢

この資料の無断転載・コピーはお断りします

前川 貢(まえかわ・みつぐ)

前川FP事務所アドバンス

投資で失敗して後悔している人の相談を受けて23年になります。

ホームページ <https://mmaekawa.tokyo/>

QRコード



1961年生まれ。学習院大学経済学部卒業後、大和証券に入社。人やお金に振り回されず、おおらかに投資に取組みたいと考える投資家をサポートするために2003年に独立。投資相談専門のFPとして活躍。

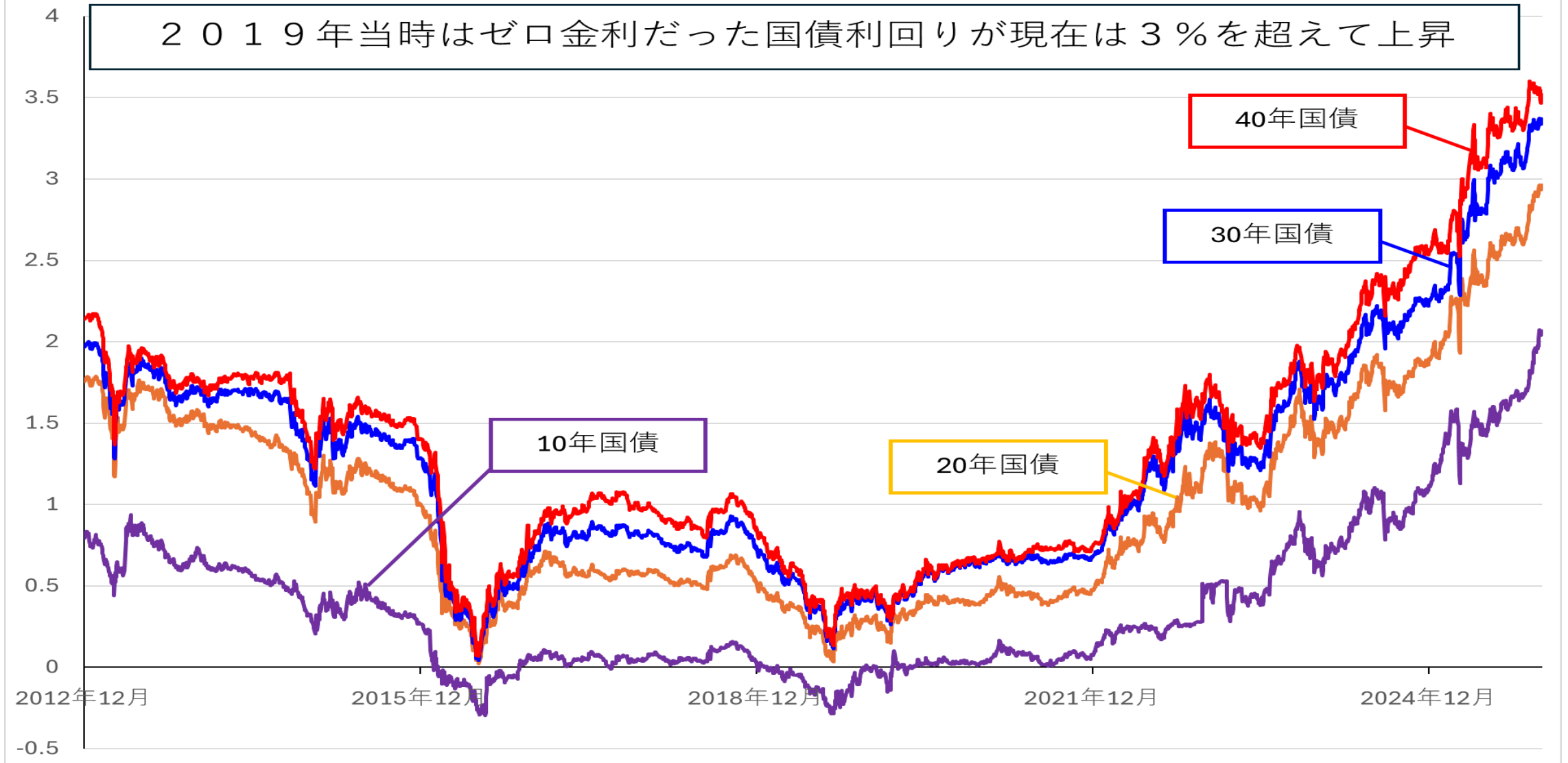
「債券投資は知っていて損のない投資方法」という持論がある。債券大好き人間。

主な著書は、「いま債券投資が面白い」(近代セールス社)、「あなたの投資信託選びは間違っていないか？」(日本経済新聞出版社)など。

金利がある時代に入った今、

何が変わるのか？

2019年当時はゼロ金利だった国債利回りが現在は3%を超えて上昇



ゼロ金利時代の投資行動の特徴

投資行動

キャピタルゲイン偏重

評価損の許容

レバレッジ運用

投資家の懐具合

特徴

値上がり益を狙う、現金・預金の軽視

「待てば戻る」「損は一時的なもの」

借金して投資するのが効率がいい

大きな評価益を背景に強い消費意欲

良い金利上昇と悪い金利上昇

タイプ別	背景	金利	株価	為替
良い金利上昇	景気回復・資金需要増	上昇	上昇・安定	通貨高
悪い金利上昇	景気後退・インフレ抑制 財政懸念・破綻懸念	急上昇	下落	通貨安

↓

トリプル安 2022年英国：トラス・ショック 2025年4月米国：トランプ政権が相互関税を据え置き修正↓

通貨安⇒海外投資家が資金を引き上げる↓

債券安⇒国債売り→金利上昇→財政負担増→国債売り→↓

株安⇒企業収益悪化・個人消費停滞・設備投資減退・資金調達コスト増 逆資産効果（含み益焼失）←

金利のない時代には、
期間 40 年 0.5% の金利で借りることができた

金利がある時代になって、
期間 40 年 4.0% の金利でも貸してくれなくなる

債券に投資した時の条件は償還まで変わりません

2019年9月発行 東京瓦斯 第54回債
発行価格100円 2059年9月償還 利率0.53%

発表年月日	約定年月日	銘柄コード	銘柄名	償還日	利率	売買の別 注1	取引数量(額 面金額ベー ス)5億円以 上	取引数量(額 面金額ベー ス)5億円未 満	約定単価 (円)	【参考】売買 参考統計値 (平均値)注2
2025/06/20	2025/06/19	000549531	東京瓦斯 54	2059/09/12	0.53	売り	*		39.17	42.1

34.3年
5.89%

金融機関が恐れるのは信用不安拡大で取り付け騒ぎが起こること

債券含み損拡大 → デフォルト懸念 → 取り付け



不良資産増警戒（貸し渋り・貸しはがし）



实体经济・市場への波及

市場の収縮

消費・設備投資停滞

雇用悪化

国債の値動きは、外国人投資家の影響を強く受けている

(単位：億円)	売買の別 Sell or Purchase	売買高（売付額＋買付額） Trading volume (Sell + Purchase)					
年/月 Year/Month	債券の種類 Types of bonds	国債 Government Bonds					合計 Total
	投資家区分 Investor category		超長期 over 10-year	利付長期 Long-term	利付中期 Medium-term	国庫短期証券等	
2025/07	都市銀行 (長信銀等を含む。)	1,464,722	63,587	382,352	128,676	890,107	1,464,912
2025/07	地方銀行	62,631	30,962	7,504	24,165	0	65,701
2025/07	信託銀行	3,701,129	2,199,421	1,037,672	423,585	40,451	3,708,260
2025/07	農林系金融機関	152,421	103,420	32,100	2,901	14,000	153,688
2025/07	生保・損保	421,250	413,179	2,269	4,477	1,325	423,491
2025/07	投資信託	1,205,331	8,111	6,265	8,653	1,182,302	1,207,706
2025/07	外国人	15,153,495	6,550,708	4,220,143	3,312,446	1,070,198	15,154,666
2025/07	合計	39,377,848	14,559,830	11,960,007	8,746,158	4,111,850	39,423,755

外国人保有比率 2013年8.4% ⇒ 2024年12.7%

(日本証券業協会 公社債店頭売買)

金利がない時代から金利がある時代への転換

しばらく金利が高止まりする時期が続く

- ①キャピタルゲイン偏重からインカムゲイン重視
- ②リスク資産の価値が値崩れした場合の備えをしておく
- ③資産を守って増やすために必要なこと

為替リスクなどリスクは極力取りたくない

資産を減らさない、守りたい

嵐が去るのをじっと待つ覚悟がある

そんな保守的な考えをお持ちなら・・・

預金に代わる金融商品として
知っておいて損がない

個人向け国債
新窓販国債

	個人向け国債	新窓販国債
対象者	個人のみ	個人・法人
金利タイプ	変動（10年）固定（5年・3年）	固定（10年・5年・2年）
金利の条件	変動10年 基準金利×0.66 固定5年 基準金利-0.05% 固定3年 基準金利-0.03%	市場実勢に基づき財務省が決定
最低購入額面	1万円単位	5万円単位
中途換金	1年間換金不可 1年後は1年か受け取った利金相当分が 引かれ、政府が額面で買取保証	市場実勢で売却 （元本割れリスクあり）
購入窓口	ネット・金融機関窓口	金融機関窓口（約570か所）

2026年1月募集 国債の条件

種類	金利タイプ	表面利率	応募者利回り	募集価格
個人向け（変動10年）	変動金利	1.39%	1.39%	100円
個人向け（固定5年）	固定金利	1.59%	1.59%	100円
個人向け（固定3年）	固定金利	1.30%	1.30%	100円
新窓販10年	固定金利	2.10%	2.046%	100.44円
新窓販5年	固定金利	1.60%	1.575%	100.11円
新窓販2年	固定金利	1.10%	1.094%	100.01円

景気後退・スタグフレーションの投資環境を想定する

その時、自分は何を後悔するだろうか？

シナリオ	想定される影響	今すべき備え
株価が3割から5割下落	資産評価の急減 心理的動揺 消費・投資意欲の減退	コア資産の再確認 分散と現金比率の見直し
金利4%が定着	借り入れコスト増 金利のストレスチェック	固定金利への切り替え 借入金額の圧縮 インカム資産の強化
景気後退が長期化	雇用不安 企業収益悪化 貸し渋り・貸しはがし	生活防衛資金の確保 支出の見直し
円高100円、円安180円	輸出入企業の収益変動 外貨資産の価格変動	為替ヘッジ 外貨資産の分散管理

投資話で後悔しないための3つの注意点 なぜ、不安になるのか

注意点	解説	行動指針
うまい話が 向こうから来る	高利回り 元本保証 限定募集	急がせる話は 一度立ち止まる
仕組みが 理解できない	難解な金融商品 複雑な仕組み 新金融商品	わからないものには 手を付けない
不安や迷いがある	判断力が鈍る 魔が差す	「信頼できる人」に相談 「言葉にする」が大事

金利がある世界は
「投資に縁遠い人」ほど貴重なタイミング

なぜなら金利は上下するものです

金利の違いによる利息の比較（100万円預金の場合）

金利水準	年間利息	備考
0.001% ゼロ金利時代	約 10 円	ほぼ無利息
0.2% 現在の定期預金	約 2 千円	銀行によって差がある
1.59% 5 年個人向け国債	約 1.6 万円	元本保証 1 年経過後 換金自由