



STUDENTS TRUST INTERNATIONAL
ANNUAL REPORT 2008

2008 年度 OEF 基金代表報告



世界の金融市場に於いて 2008 年は、世界中の中産階級の資本累積成長益にとって最も打撃の大きな一年として歴史に名を残すことになるでしょう。

会社株式、不動産、商品（石油、金、その他の貴金属）のみならず美術作品やワインまで、すべての財産の価値上昇を増幅させた 2002 年

以来のイーザーマネー環境が活力を失い、その結果として生じた全面的な価値的暴落は人類に影響を及ぼし続ける衝撃波を引き起こしました。

私は 10 月、シンガポール滞在時に、アジア系住民がこの金融危機は間違いなくグローバルな現象であることを理解し始めた瞬間に立ち会いました。リーマンブラザーズ商品の「元本保険付証券」(Principal Protected Notes) が価値のない紙切れとなったことに気づいた退職者の公の抗議は、すべての人に自分の金融財産の健全性を確認するの必要を知らせることとなりました。

2006~2007 年にかけて、当基金は絶えず、欧米を拠点とする名声の高い投資会社より、我々の累積成長益に対する保守的な取り組み方が間違っている、一世一代の好機を逸しているなどと、批判を浴びておりました。

しかし、他の投資オプションから発生した短期収益は架空の利益に過ぎず、当時の市場がリスクを正しく評価していなかった、尚且つ、最終的にはリスク評価が以前の水準へ復帰すると我々は確信していました。

米ドル、そしてカナダドルのインフレ・通貨価値の水準を考慮すると、長期国債の利率があまりにも低いと感じたため、我々は、市場が以前の水準に復帰するまで、より短期的な国債・クーポン債に投資する戦略を採用しました。

その結果として、2007~2008 年の実際の運用益が我々の 6~8%目標を下回るであろうと覚悟していましたが、我慢強く待つことによって、希望する長期国債を遥かに高い収益確保ができると強く確信して

いました。この期待を下回る収益を埋め合わせるため、少量の資産を指数リンク商品に投資し、損失を防ぎました。

そして、あの金融危機が襲い掛かった時、我々の投資戦略を愚策と批判する者もいなくなりました。

これからの市場の行方とは？1930 年代の大恐慌以来、経験のない世界規模デフレを懸念する意見もあれば、貸出金利が超低水準にさえ抑えられれば市場が徐々に回復するとの見方もあります。いずれにしても、しばらくは我々の長期国債に対する取り組みも困難な状況となるでしょう。従って現在、市場がその収益を引き上げる前に、5.5~5.75%範囲での長期債を購入し、その収益を確保する戦略を採用しています。

プラス成長と契約者の資産保護に加えて、米ドルプラン、カナダドルプランに於いても、過去 2 年間で基金からの寄付が大幅に増加したことを謹んで報告します。下記の表は、2007 年に信託管理人を HSBC へ移行する手続きに要した追加費用のため減少した寄付金が回復したことを表します。

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
カナダドルプラン	\$50,000	\$80,000	\$122,500	\$25,000	\$225,000
米ドルプラン	\$6,000	\$15,000	\$22,500	\$5,000	\$57,500

この寄付金は、個人で行う投資よりも、当プランの学資金受取人に、より高い収益を提供する要因になっています。

今年の年次レポートは、去年と同様のフォーマットを採用しました。2 ページには教育に関する時事、3 ページには投資に関する見解を掲載しています。

当基金のトロント、英領バージン諸島のスタッフ、当プランを扱う世界中の代理店、及び STI 委員会を代表して、契約者のご信頼、ご支持、そしてお子様の教育ニーズに貢献させて頂くことを厚くお礼申し上げます。

トム・F・オショネシー (公認会計士)

代表並びに設立者

スチューデントラストインターナショナルプラン

オーストラリア

海外からの留学生に就労権の自動発給

『豪州、留学生自動的就労権を得る』

2008年4月25日 金曜日

今週導入された新しいビザ制度では、オーストラリアに勉強する留学生は自動的にアルバイトする権利を有するとクリス・エバンス移民市民権担当大臣が発表した。

エバンス大臣によると、留学生は在学中、週に20時間まで働くことが出来ることとなった。旧制度では、申請が必要だった。

「4月26日有効となる新制度ではすべての学生ビザが就労権付きで発給されるので、別の申請をする必要がなくなる。これにより留学生は、就学次第、アルバイトに応募できる。オーストラリアで働きたい学生の便宜を図りながら、当省の資源の有効活用にも繋がる。留学生の就労権は人手不足に苦しむ企業にも貢献する。」

同省は2007年6月までの1年間で、191カ国から、228,592人の留学生にビザを発行したとエバンス氏が語る。

新制度では申請の費用も低く下げられる。就労権付き学生ビザの申請料が450ドルで、旧制度より40ドル安くなる。

インド、インドネシアおよびタイからの留学生を対象とする新しい制度も導入されるとエバンス氏が語る。

「申請合格者のパスポートにビザを記入する必要もなくなる。代わって、ビザの情報はビザ資格認証オンライン(VEVO)サービスによって電子的保管される。雇用主、政府当局、教育機関、そして留学生本人がビザの状況を確認できることが利点。」

より詳しくは、www.immi.gov.au/students/whats_new.htm で入手可能。

オーストラリア移民市民権担当大臣のホームページより引用。

米国プロフェッショナルスクールランク付け

法科大学院	経営学大学院	医学大学院
1. イェール大学	1. ハーバード大学	1. ハーバード大学
2. ハーバード大学	2. スタンフォード大学	2. ジョーンズ・ホプキンス大学
3. スタンフォード大学	3. ウォートン・スクール (ペンシルベニア大学)	3. ワシントン大学 (セントルイス)

US ニュース&ワールド・レポート、2009年3月号より引用。

米務省、留学生を後援

米国の広報外交戦略の柱の一つであるフルブライト留学生プログラムは、大学院課程を履修する他国の学生を米国の大学・教育機関に招待します。世界中の最も立派な賢者をアメリカのキャンパスに送り込み、参加者にはアメリカ人の社会・価値観を体験する機会も与えられます。

多くのフルブライト参加者はキャリアを始めて間もない専門家で、終了後本国へ戻り大学や政府で指導者として活躍します。

毎年、1,800人以上の新しいフルブライト参加者がアメリカの学習課程に入学します。他国の学生はフルブライト委員会、若しくは本国での米国大使館を通じて申請します。国際教育協会(IIE)が参加者の配属、及びアメリカ滞在中の生活指導を担当します。

詳細は、www.foreign.fulbrightonline.org へアクセスして下さい。

「偽造」学生に除籍処分

2008年11月3日

英国インデペンデント紙より抜粋記事
教育担当記者サラ・キャンディ

一流の教育機関が偽造の申請に基づいて入学した50人の留学生に除籍処分を下したとの発表を受けて、大学の「偽造留学生」に対する警戒心が増えている。

申請資料の偽造の発覚後、中国から49人、台湾から1人の留学生の除籍処分が決定したとニューカッスル大学が発表。

同大学は、一般の審査では発見できない高品質の偽造証明書などが「広く流通している」との見方を示し、他大学への警鐘を鳴らした。大学が留学生の学費に依存して、留学生に対する審査基準を低くしていることを懸念する一流教育専門家の本紙の取材報告に次ぐ発表となる。

処分の対象となった多くの留学生は、中国や英国を拠点とする悪質な留学申請代行業者の被害にあったものと見て、同大学は除籍処分について「残念」とコメントした。大学は内務省及び警察に報告し、他大学も被害にあっている可能性を示した。

内務省では、他大学での被害についてはコメントできないとのこと。

HSBCプライベートバンクによる投資コメント

悲観的ではあるが、凡ての希望が失われたものではない。現在、見極めにくい怪物のように市場を支配している恐怖の水準は、回復、若しくは更なる困難への鍵を握る主要素の一つであろう。間違いなく、一定の過渡期、そして「創造的な破壊」をなくしては経済の長期的繁栄が不可能であり、これからの数ヶ月間、行き場を失った興味深い好機も期待できるだろう。しかし当面、守りを固める資産分配が、不透明な経済環境に一番適した戦略となるだろう。従って、自己資本の増加よりも、資産の保護に重点を置きたいと考える。

資産の種類	見通し	コメント
流動資産	前向き	<ul style="list-style-type: none"> 不安定な時代においても現金にて保有することは有効である。財産の保護が最重要点であることは変わりがない。 他の種類の財産の安定度が依然低い中、高水準での現金保有はポートフォリオ全体の安定化へ導くことができる（財産の保護には不可欠）という見解を持っている。
固定収入	中間的	<ul style="list-style-type: none"> リスクを好む市場心理に近い将来には復活しないだろう。短期の公的債券を好む。 金融市場の流動性が短期に於いて依然と無味乾燥だろうが、更なる信用格差拡大を埋め合わせるには現在の収益が十分に高い。 景気後退は避けられないようだが、複数年のデフレという結果は、市場での価値決定の過剰な誤りであると考ええる。
株式	中間的	<ul style="list-style-type: none"> 次の四半期をわたりて収益が大幅に減少するだろう。とはいえ、マクロ経済的劣化の多くは価値決定済みだと考える。 景気後退のリスクは短期の見通しに暗影を投げ、来る数箇月には更なる不意打ちもあり得る。しかし、心理的な回復は市場の立ち直りに繋がるので、市場から離れるのは不当な選択と考える。

2008年12月1日付、HSBCプライベートバンクより

HSBC、カナダ国債を前向きに評価

商品の価格低下によってカナダドルは3年間で最も低水準まで低下している。一方、カナダの基礎的経済状況は健全で、双子の黒字という余裕もある。救済策に巨額の公的資金を注ぐ米国に比べて、カナダ政府は著しく安定している。中期の見通しに於いては、カナダ国債のほうには価値があると考える。



HSBCプライベートバンク、グローバル戦略担当、フレデリック・ナーブランド氏より

BMOネズビットパーンズによる投資コメント

明るい兆し・米国

・消費者が貯金を作り直し、企業が投資を延期する中、1930年代以来の長期経済後退は、次の2四半期続くと思われる。しかし、経済混乱も下火になったという兆しも不確定ではあるがある。未曾有の刺激措置と金融市場の打ち解けを考慮すると、年末までには回復が始まるという見解がより確かになった。

・殆どの指数、特に就業率が縮小する中、低迷が勢いを失っていると思われる。自動車販売が27年間で最も低水準ではあるが落ち着き、消費者の信頼度・製造活動は押し下げられた水準で底を打った。より低い徴収所得税に支えられた消費者支出は、28年間で最も大きな低迷の後、1月に急転し、第1四半期ではささやかに増加した。未曾有の手ごろ感の中2月には、新築不動産市場が記録的に低い水準から飛び上がり、既存住宅の販売も根本的な成長をみせた（元担保物件）。

・金融情勢は引き続き回復している。発行市場は年間では低下しているものの、3月の低い水準よりしっかり上昇している。財務会計基準審議会が不良債権への自由裁量を銀行に与えたことにより、金融株は1ヶ月で1/3まで回復した。

・住宅販売・消費者信頼度が上昇し、信用格差が幅を縮め、住宅ローンの不履行が減り、そして個人貯蓄率が増えれば、経済が回復してきたと確信できるだろう。住宅販売の最近の動きは多少の希望を示すが、この何れかの指針は現在、早期の回復を示すものとはいえない。

カナダ

・経済後退が米国と比べてより緩やかだが、第1四半期において更に深まっただろう。前四半期に比べ、実質GDPの年換算予想縮小率が6%と倍になり、50年間で最も低い水準である。記録的な輸出減少の中、32年間経験しなかった商品貿易赤字を直面している。ただし第2四半期においては後退が和らぐと思われる上、積極的な販売拡大戦略の元、自動車販売も最近伸びている。

・住宅市場は弱いままにあるが、後退は勢い失いつつある。1月の41%という成績より、2月の前年比既存住宅販売率が31%と、平均価値の縮小も11%から9%まで回復した。しかし、失業率が増える中、2009年の住宅建築業成績は17%縮むとされる。とはいえ、その結果となる手ごろ感は、販売・建築業の刺激となり、物価の安定化にも繋がるだろう。

・米国からの需要の上向きな動き、そして大きな政策出動・超低金利により、年末頃には回復が期待される。オンタリオ州だけでも、州GDPの6%となるCA\$330億のインフラ投資は大きな刺激となるだろう。一方、連邦予算にはGDPの1.4%となるCA\$230億の国家経済刺激策が組まれており、次年度も同水準の注入が予定されている。よって、2010年にはGDPは1.8%まで拡大するだろう。しかし、抑制される米国への輸出低迷は、回復の足を引っ張ることが確かだろう。

管理レポート

年払い又は5年払い積立で契約をされている皆様へのお知らせです。

皆様におかれましては、契約当初にお送りした契約パッケージに記載されている契約応当日までに積立金を送金して下さい。すべての積立金支払いは下記に記載した銀行情報に基づき、HSBC信託人宛に直接、銀行より電信送金をして下さい。

カナダドル建て STI 学資積立プラン送金先

受取先銀行：The Hong Kong & Shanghai Banking Corporation LTD.

受取先銀行住所：1 Queen's Road Central, Hong Kong

銀行コード (オプション)：004

SWIFT コード：HSBCHKHHKHKH

受取口座名義：HSBC International Trustee Ltd. as trustee of the Student International Plan - CD\$

受取先口座番号：808-313779-838

重要な追記事項

- ① 送金を行う際には、はっきりと次の文面を入れて下さい。
"Please remit to CA\$ Account"
- ② 送金指示書の連絡欄に必ず、お客様の STI 契約書番号を入れて下さい。

US\$建て STI 学資積立プラン送金先

受取先銀行：The Hong Kong & Shanghai banking Corporation LTD.

受取先銀行住所：1 Queen's Road Central, Hong Kong

銀行コード (オプション)：004

SWIFT コード：HSBCHKHHKHKH

受取口座名義：HSBC International Trustee Ltd. as trustee of the Student International Plan - US\$

受取先口座番号：808-313761-838

重要な追記事項

- ① 送金を行う際には、はっきりと次の文面を入れて下さい。
"Please remit to US\$ Account"
- ② 送金指示書の連絡欄に必ず、お客様の STI 契約書番号を入れて下さい。

バミューダプラン送金先

経由銀行※：Royal Bank of Canada
180 Wellington St. W. 6th Floor, Toronto,
Ontario, M5J1J1, CANADA

SWIFT コード：ROYC CAT2

受取先銀行：The Bank of Bermuda Limited

6 Front Street, Hamilton, Bermuda

SWIFT コード：BBDABMHM

受取先口座番号：010-739639-511

受取人名義：Bermuda Trust Company Limited as Trustee of the STI Bermuda Plan

重要な追記事項

- ① 送金指示書の連絡欄に必ず、お客様の STI バミューダ契約書番号を入れて下さい。
- ② 銀行送金終了後に必ず送金の控を当該代理店または、iriazon@stiplan.com までお送り下さい。

※経由銀行情報が Royal Bank Of Canada へ変更されましたので、今後のご送金時にはご注意ください。

学資金受取り予定者の為の学資金支払いプロセスに関して

1：いつ学資金支払いはされますか？

大学等、高等教育機関への入学が決定した段階で出来る限り早く学資金受取人は **STI 公式学資金支給申請書** をお送り下さい。バミューダプランの学資金受取人は、大学2年、3年、4年次に学資金支給を受けます。STI カナダドル建てプラン並びに STIUS ドル建てプランの学資金受取人は、大学1年、2年、3年、4年時に学資金支給を受けます。

2：どのようにして **STI 公式学資金支給申請書** を貰うのですか？

この申請書は毎年5月に自動的に学資金受給予定者の皆様のお手元に e-メールで送付されます。皆様の最新の e-メールアドレスを私達の方にお知らせ頂くのを忘れにないようお願い致します。

3：唯一、**STI 公式学資金支給申請書 (原本)** のみが学資金受取りに有効な事をお忘れなきようお願い致します。

コピーされたものは受け付けません。原本を国際クーリエ便又は配達証明の取れる国際郵便で下記の住所にお送り下さい。

Students Trust International Plan
C/O O'Shaughnessy Education Foundation
The Exchange Tower, PO BOX 427
130 King Street, W Suite 1800,
Toronto, Ontario, M5X1E3, Canada

4：許可されたコースにおける単位取得は高校卒業資格とみなされますか？

幾つかの高等教育機関並びに短期大学で修得したコースは、短大・大学のコースと同等であると受理されることがあります。この単位取得に関しての問い合わせは、認証手続きを取ったコース修了証のコピーに、STI 公式学資金申請書を添えて、国際宅急便又は配達証明の取れる国際郵便でお送り下さい。下記のプログラムに関しては高校卒業と同等とみなされます。

- 1) 大学入学資格検定試験
- 2) 国際バカロレア証書 (IBO)
- 3) 基礎学力認定証

5：5月より前 **STI 公式学資金申請書** が必要な場合この場合には？

<http://www.stiplan.com> のアドレスのホームページにアクセスして頂き、そこから、学資金受け取りの方法をクリックして頂き、そのページの案内に従い、ワード形式のファイルをダウンロードして印刷して入手して下さい。

STI プラン加入者顧客サービス情報

バミューダプランの契約者は、bermuda@stiplan.com 宛に質問をお送り下さい。また、その他のプラン契約者の皆様は、iriazon@stiplan.com 宛に質問をお送り下さい。

更に、私達の顧客センターへお電話を頂き、ご伝言を残して頂いても宜しいか思います。

顧客センター電話番号：1-905-231-1142

