

PRESIDENTS REPORT-2010



毎年、私は、プラン加入者向けにこの年次報告書において書くべき内容を熟考します。多くの選択肢の中から、私は、高等教育機関の教育の重要性に関連し、また自由になる勇気や、欲求と機会がない限り充実した生活を望めない子供達を引き上げる一助を担うことができる教育のすばらしさを強調できる話題を選択するよう心がけております。

今日、教育が、長い目でみた場合若者達がより良い生活環境で暮らす事を可能にする劇的な変化を導くことができる、という例を目の当たりにしています。

それが、先般エジプトで起きた政府の不正を暴く反政府運動であり、高等教育を受け、民主主義が自分たちの国をより良くする為に有効と信じる若者たちにより先導されました。

彼らは、周辺国にも広まりつつあるこの大波を引き起こすために、自分達の受けた教育を利用し、ありとあらゆる職業からのサポートを結集し組織化する事に成功しました。エジプト人全てに公平な機会が与えられるにはまだ時間がかかると思われますが、より良い環境作りで教授連と学生連は今後もリーダー的役割を担っていくことでしょう。

多くの皆様は私共のプランに加入する事により、皆様のお子様は大学教育を受け、一政府を打倒したり、新しい憲法を制定する事を思い描いてはいないでしょう。それは、おそらく、彼らが、法律家、医師、銀行家等として駆け引きを学び、その後、産業界の大立者としての地位を社会において達成することさえ、思い描けないのと同じ事だと思います。私達は、今、大学教育が、素晴らしく勇敢な事に人々を駆り立てる事以上に意味を持つものであると理解しております。

私は、皆様に対して、次の様に言ってきました。私のSTIプランにおける究極の夢は、私の管理下にある資産を確実に成長させる事でもなく、また新しい客を引き付ける為に、熟練した投資トレーダーとして評判を獲得する事でもありません。

私の究極の夢は、彼らの両親の先見によって、私共のプラン学資を受けた学生が、大学に進学し、そして彼らの能力と強い意志で特別な事を達成し、ノーベル賞を受賞することです。

数年間に渡り、私共は、お子様への教育機会の提供を通して数千の家族をより良い人生を送れるように支援しています。そして、私共は、社会において生活を営む人々並びに社会に対して素晴らしい行為を行ってきたと確信しております。私共は、皆様が私共と共に、教育の持つ力によってより多くの社会変革が出来る事を共有して頂きたいと思っております。

投資視点で言えば、世界市場は、未だ不安定な状態が続いています。株式市場では、株価上昇へゆっくりとした回復を見せています。一方為替取引と保有高は顕著な不均衡状態が依然続いているため、通貨の評価において大きな移動が見られます。新興成長市場への投資は大きな収益をもたらしていますが、通貨不均衡を因としてドル建て収益は減少しております。

私共の直近の取引に関して言えば、アメリカ長期国債、並びにカナダ長期国債は、歴史的に最も大きい価格の上昇(利回りの低下)があり、私共の投資方針に対して忍耐を求められる事となりました。

私共は、長期国債市場は、本来あるべき姿に戻るものと確信をしておりますが、この戻りを得る為には、2011年に我々は若干の痛みを伴うかもしれません。2010年には、我々は、我々の目標とする成長率(利回り)を、伝統的な株式(堅実な株式銘柄)を持つ事とその成長により達成す

る事ができました。

	投資による成長率	成長率 (経費・寄付金を含む)
カナダドルプラン	6.55%	6.21%
米ドルプラン	7.98%	7.36%

2011年における株式市場における成長率は、2010年と同じものではなく、そして長期国債に関しても5%以下という利回りは、今後15年~20年間の運用レベルとして満足できるものではありません。従って、2011年は、長期債券利回りが、我々の期待する利回りまで戻るのを待つ、我慢の1年となるかもしれません。

ご承知おきの通り、我々の投資戦略は、マイナス成長を発生させないものですので、2011年においては、我々は、今後予測している平均利回りよりも低くなることに甘んじなければならないかもしれません。

2010年は、我々のカナダドルプランが年間を通して初めての学資金支給が行われた年でもあり、受給資格者全員に、学資金が支給されました。これは、共同管理をされている資金を分配され、学資金として支給された額が、1口(ユニット)当たり\$500のレベルを保つことができた、ということです。プランの投資理念にあるプラン高利回りの源となる余剰金は徐々に増えていきますが、現時点では、2年以内でのこの余剰金から発生するボーナス利子は、残念ながら期待することはできないと思われれます。

もう一つの特記事項は、香港を基盤とする政府公認投資助言業社であるグラタグファイナンシャルグループにより、東南アジア地区の多くの国において、STIプランを紹介・拡大する事が出来るようになった事です。我々のこの関係は、未だ初期段階にありますが、もし、皆様が、香港、シンガポールを初めとする多くの東南アジア各国においてお子様の為に、新たにSTIプランへの加入をお考えの場合は、グラタグファイナンシャルグループまで、お問い合わせ下さい。(*日本語でのお問い合わせはKFGまでご連絡ください。)

そして、最後に私が皆様にお伝えしたいのは、私が基金の代表であると同時に、私も一加入者であるという事です。私の娘であるキャロラインが誕生した時、私はある教育プランに彼女の将来の大学進学費用を用意する為に加入しました。彼女は、トロント大学でエンジニアリングの学位を取得し、私は2011年6月15日に彼女の卒業式に列席する予定です。私の例が、プランがきちんと機能することを証明できる例となっております。

我々を信頼してお子様の為の学資金プランを託していただいている事に、我々のスタッフ並びに世界中で我々のプランを紹介する代理店、更には、基金役員会を代表して感謝致します。また我々のこのレポートが皆様にとって役立つものであり、皆様のお子様の将来における夢を(それはノーベル賞受賞かもしれません)大学教育を通して実現できる事を期待しております。

トム・F・オショネシー、公認会計士
代表・創設者
スチューデント トラスト インターナショナル プラン

高まる大学進学への価値

アメリカ大学入試センターの報告によれば、学費や学生ローンの値上がりにも関わらず、学士を取得することで、長期間掛けてでもその返済を行う人が増加している、とのこと。

(http://topics.nytimes.com/top/reference/timestopics/organizations/c/college_board/index.html
大学入試センターに関する詳細記事)

その中の記事「Education Pays: the Benefits of Higher Education for Individuals and Society (教育による返済：個人および社会に与える高等教育の恩恵)」によると、学士取得者は、高校卒業者と比較すると、より多くの収入を得ており、失業率も低いとのこと。また、学士取得者のフルタイム勤務の平均収入は、2008年において5.57万ドルであり、高校卒業生平均収入よりも2.19万ドル高い収入となっています。

そして近年、学士取得者に対する支払報酬が大幅に増えています。25歳から34歳の年齢層において、学士を持つ女性は高校卒業生の女性よりも79%多い収入を得ています。また学士を持つ男性の収入は74%増となっています。10年前では、女性が60%増、男性が54%増でした。

記事によると、学士取得者は11年間の就業期間で、公立4年制大

あなたの学士は1億円以上の価値がありますか？

近年の米国における研究では、学士の「現在価値」を一生の内に稼ぐ平均収入を年利率5%で割り引いて計算します。下記表は、学士の現在価値を示しています。高級志向で学費の高い大学教育を受けることが経済的に最もよい選択でないことが分かります。

学士号	
平均	\$308,588
ビジネス	\$349,028
コンピューター	\$443,180
エンジニア	\$497,930
教養学	\$243,883
社会学	\$210,080
理学	\$283,286
教育	\$108,461

専門学位	
平均	\$716,927
法律	\$748,865
医療	\$977,601

しかし、法律、ビジネス、医療などの専門高等学校では理に適います。40万ドルもの学費を支払い、学士を取得したとしても、現在これらの分野に従事する学生は、一生を掛けて彼らの投資金およびそれ以上のものを得ています。

学の平均的授業料および金利6.8%の学生ローン補うことができるほどの高収入を得ています。

(<http://www.nytimes.com/info/student-loans/> 学生ローンに関する詳細記事)

不況の時でさえ、学士取得者は失業する可能性がより低いです。25歳以上の大卒者の2009年失業率は4.6%でした。一方、高卒者の失業率は9.7%です。

記者のSandy Baum氏は、「大卒者の失業率は常に(高卒者の)半数である」と言います。また、「大卒者向けの仕事は既に1年半程前から回復し始めていた。失業中の大卒者を見つけることは容易だが、より高い水準の教育を受けていれば、その様な状況に陥ることは統計的に非常に可能性が低い。」と言います。

学費がインフレよりも高く、早く高騰するに連れて、大学進学に価値があるかどうかという議論はより盛んに行われています。Baum氏は「理由が完全に明白でないために、より多くの人が大卒者の必要性を疑問視している」と言います。

経済学者には、技能取得に関して代替的アプローチを主張する者もいるが、彼らでさえも多くの人のために学士取得に価値があるという意見に同意しています。

Students Trust International

毎年恒例ですが、最も人気のある英語圏における学費を計るサイトをご紹介します。

<http://www.studentcalculator.org.uk/international/>

<http://www.edupass.org/>

<http://studyinaustralia.gov.au/Sia/Default.aspx>

<http://studyinaustralia.gov.au/Sia/en/studycosts/studycosts.html>

カナダには学費を計る教育系サイトはありませんが、カナダの授業料に関する情報を提供する定期刊行ビジネスサイトを

見つけましたので、ご案内いたします。

http://www.canadianbusiness.com/my_money/planning/education/university_cost/tool.jsp

下記サイトは、米国進学を考える人たちに役立つ最近の研究についてです。下記リンクよりご覧下さい。

<http://trends.collegeboard.org>

スコティア・マクリード社による投資判断

過去1年を通して、株価の上昇の懸念は、昨年を通してちよくちよく変わりました。期待された経済関連ニュースよりも強い方向に、一時的に経済を立て直す様な施策や、政府による大規模な経済刺激策が取られた2010年、投資家の多くは、インフレ懸念を有した。これらの恐れは2010年春における、二重取りとデフレの問題に関する新たな考えをもたらしました。そして、欧州における公的債務は拡大傾向を辿りました。

年末までには、より良い経済ニュースと商品価格の上昇は、インフレ期待への焦点を当てました。しかしながら、2010年においては通年での消費者物価指数のインフレ率は、カナダにおいて、2%、米国において1%という数字を示しています。

2011年においては、株式市場は、自然発生の不確実な変動はあるにしても、株式市場は上昇傾向にあると考えます。ま

BMO ネズビット・バーンズ社による投資判断

投資家の皆様には、引き続き株式に重点を置いたポートフォリオでの運用を推奨しております。その理由として、現状の株式市場は適正な市場価格であること、また積極的になってはいるものの、株式市場における投資家心理はまだまだ弱気であると、と考えております。

2008年末から、債券投資信託の売り上げ上昇傾向ですが、ほぼ2年ぶりに、ここ数週間、ネット投資家は投資信託、その中でも特に地方債と高利回債券ファンドを償還しています。

まだ確たる証拠はありませんが、債券ファンドの償還は、個人投資家の投資配分の株式への移行の表れであると思われるかもしれませんが、変化する可能性もあります。

2010年12月の株は、2010年7月の補正安値を受けて反発し、年末にカナダとアメリカの市場は、予想よりも多少の高値をつけました。これらから予想される5年間の利益は、7~9%内です。予想利益は、北米株式の長期商品の平均と比較すると低くなりますが、政府債や社債と比較した場合、納得のできる値です。

例として、2010年12月の終わり、カナダ債券市場全般の加重平均株価の最終利回りは、3.11%となっており、公社債市場全般は、3.81%で終わっています。未だ金融市場の金利は低下著しく、株式配当と短期金利の開きは、債券よりさらに厳しいものとなっております。

2011年1月、カナダ債券市場は、DEXユニバース債券指標に表されるように、合計0.4%下落しました。

た、株式価格は過去2年に渡る、不揃いな株価変動というパターンは継続するものと考えています。

8月下旬よりの株式債券価格は2010年後半より弱含みであり、殆どのソブリン債の利回りはマイナス傾向にあります。スコティアマクリードのエコノミストの予想に拠れば、2010年後半より平板化された利回りカーブにおいては、10年債~30年債では、5%~15%程度の利回りを出します。この結果、債券市場における戦略に関しては、下記の様な戦略を推奨しています。

償還期：直近における利回りの上昇を受け、投資家は、利回り曲線よりも距離をとる事。

債券の内容：カナダ国債よりも州債に重きをおくべきである。通貨：我々としては、カナダドルでの投資を行っている投資家はカナダドルを保持すべきであると考えている。

カナダの社債市場は横ばいでしたが、カナダ政府と州は、1月に損失を公表しました。

これは、政府債の利回りが、2010年8月に最高値に達した後、2011年初めまで上昇し続けたことを意味します。しかし、これらの利回り水準は、見通しと合致する前にまだ動きがあると思われます。

下表は、所得と資本の保全の目的をとした、それぞれの配分の推奨値です。ベンチマークよりも、推奨値に重点を置いて運用していただく事をお勧めします。

	推奨値	ベンチマーク
キャッシュ	5	5
債券	65	70
株式	30	25
- カナダエクイティ	15	15
- US エクイティ	15	5
- EAFE エクイティ	0	5

代表からのお知らせ：HSBCプライベートバンクの商標の問題により、HSBCからの投資展望に関するコメントを掲載することができなくなりましたことお知らせいたします。

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。

(*下記の銀行情報はレポート原本に記載とは異なります。OEF基金の許可の元アジア地区に居住者方向けにHSBCHKの情報を記載しております)

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：HSBCHKHHHKH

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

受取先口座番号：808-313779-838

受取人住所：Compass Point, 9 Bermudiana Road, Hamilton, HM 11 Bermuda

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：HSBCHKHHHKH

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

受取先口座番号：808-313761-838

受取人住所：Compass Point, 9 Bermudiana Road, Hamilton, HM 11 Bermuda

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：HSBC Bermuda, 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

受取人住所：Compass Point, 9 Bermudiana Road, Hamilton, HM 11 Bermuda

重要な追記事項

- ① 送金指示書の連絡欄に必ず、お客様のバミューダプラン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えを当該代理店または、service@stiplan.comまでお送り下さい。

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 \(原本\)](#)のみが学資金受け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。この単位取得に関する問い合わせは、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、"How To Apply for your Education Payment" (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、service@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、ispeers@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

