



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV



【売坊流】グレイ・リノ分析

# なぜ人口「急減」が “世界的”問題なのか

この番組では日本株や米国株のトレードに役立つようなイベント、**グレイ・リノ**、異常値について紹介していきます！



OP売坊



# OP売坊の**グレイ・リノ**

サイは普段おとなしいが  
怒ると、とっても怖いのだ

- 🐘 気候変動による食料価格高騰・食料危機
- 🐘 新型コロナの感染拡大と訴訟拡大懸念
- 🐘 地政学的リスクの複雑化（ウクライナ・中東・中国など）
- 🐘 日米欧でスタグフレーション（景気後退+インフレ）確定か？
- 🐘 日米欧中の経済・財政政策の不確実性（米国の債務増加）
- 🐘 米国のインフレ vs 金融不安（米国国債格付け引下げ懸念）
- 🐘 高利回り債（ジャンク債）市場の崩壊
- 🐘 金利上昇による資産圧縮の株式への影響
- 🐘 米国大統領選挙と日本の解散総選挙
- 🐘 日本の**2023・24・25・30・40年問題**と預金封鎖
- 🐘 **世界的な人口の減少**
- 🐘 **日銀YCC政策の限界**と増税ラッシュ
- 🐘 中国の不動産バブル崩壊懸念と景気失速
- 🐘 バフェット指数（株式時価総額÷名目GDP）の異常値  
 米国：169.0（7月9日概算）、139.3（2022年9月末）  
 日本：152.2（7月9日概算）、118.8（1月16日概算）



日本の23年問題とは「時間外労働に対する割増賃金率の改定が中小企業にも及ぶ」という問題です。2023年4月から月60時間以上の場合、割増率が25%から50%で適用されるようになりました。また、インボイス制度も大きな問題です

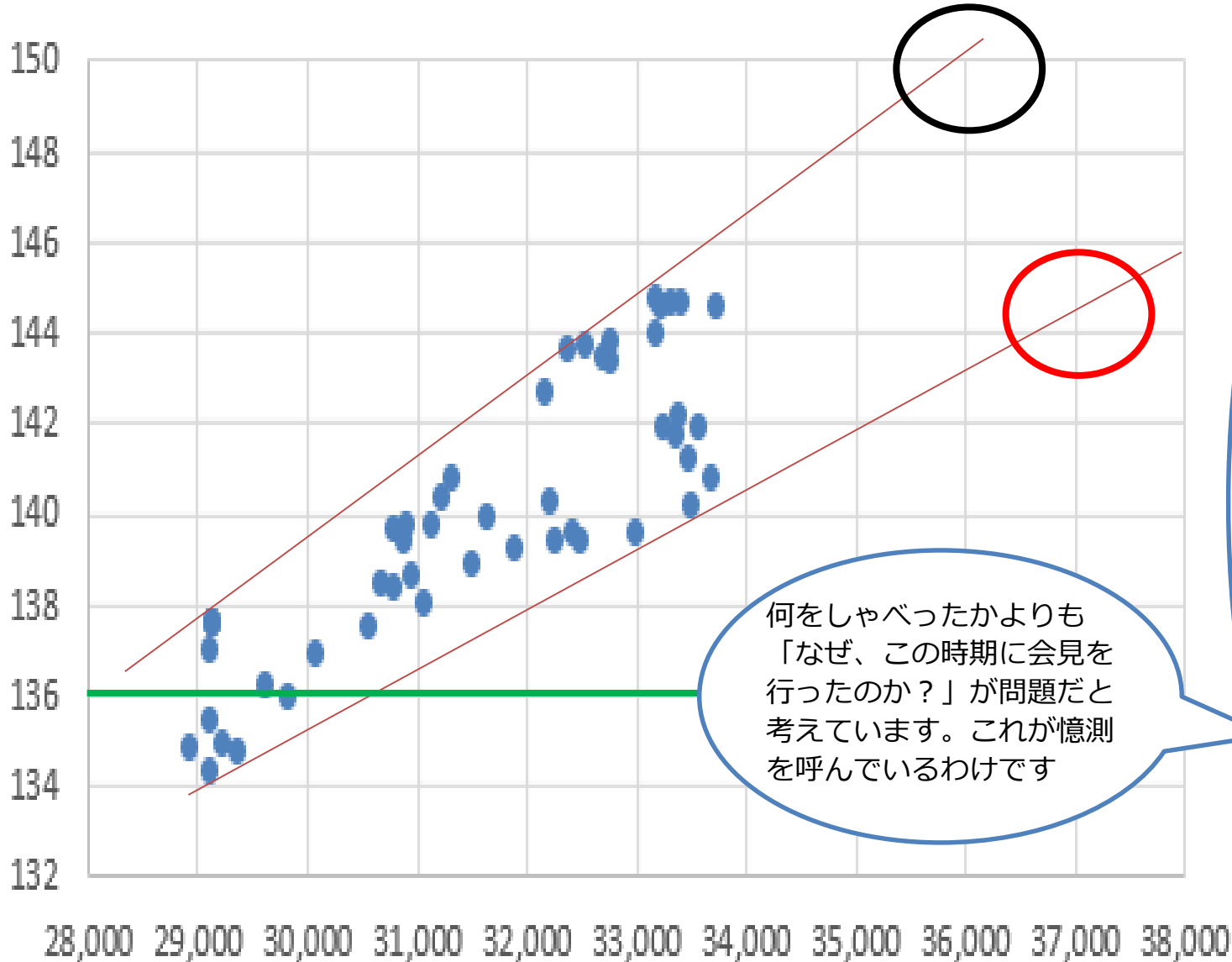
など

グレイ・リノ（灰色のサイ）とは、高い確率で大きな問題を引き起こすと考えられるにも関わらず、軽視されている事象のこと。それが**起これば大きな値幅が出る**ため、OPトレーダーに重要となる。特に**PUT買い**を仕掛けられる可能性や、破産もあり得る**PUT売り**を避けられる可能性が高くなる。



# 内田日銀副総裁の発言が7月28日YCC変更の憶測を呼ぶ

ドル円レート（縦軸）と日経平均（横軸）の分布図（23年4月末～7月10日）



ドル円レートが150円に到達すると日経平均3万6000円があるかもしれません **(黒円)**

一方、日経平均の予想EPS（1株当たり利益≒企業業績）が1割伸びて、PER（株価収益率≒成長性）が15.5倍であれば株価 = EPS × PERですので、ドル円レートが現状の144円程度でも、3万7000円があるかもしれません **(赤円)**

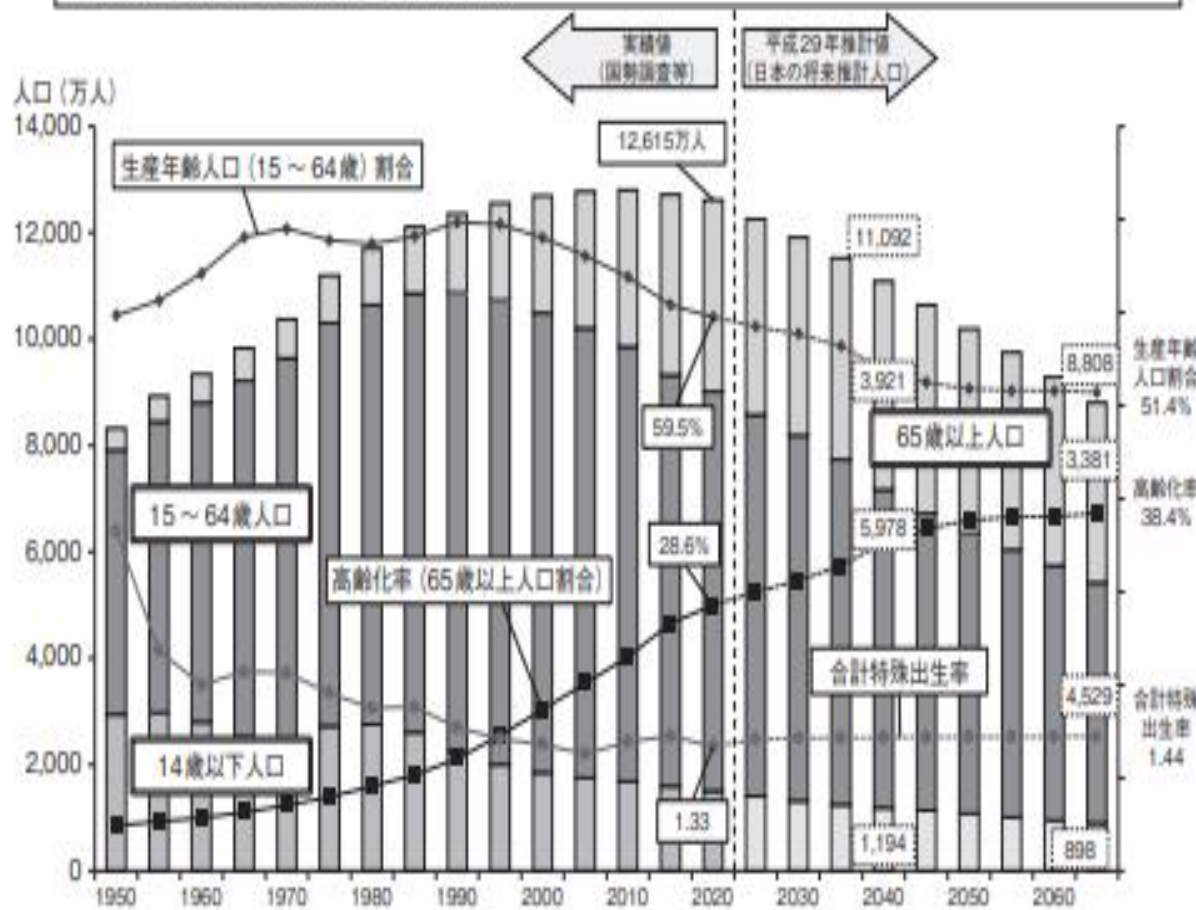
一方、7月28日にYCCの変更があり、ドル円レートが136円まで急騰すると、3万1000円割れが視野に入ります **(緑線)**



# 日本の人口予測は楽観的

日本の人口の推移

○日本の人口は近年減少局面を迎えている。2065年には総人口が9,000万人を割り込み、高齢化率は38%台の水準になると推計されている。



日本	死亡者(万人)	
2011	125.3	
2019	138.1	
2020	137.3	-0.6%
2021	144.0	4.9%
2022	156.9	9.0%

出所) 厚生省

2022年に13万人弱の超過死亡（本来の想定よりも増えた死亡者数）がありました。日本が世界一の人口減少国です（2022年）。このペースをみると、左グラフにある推計よりも人口が急速に減少している可能性が高くなっていると考えています

(出所) 2020年までの人口は総務省「人口推計」(各年10月1日現在)、高齢化率および生産年齢人口割合は、2020年は総務省「人口推計」、それ以外は総務省「国勢調査」  
 2020年までの合計特殊出生率は厚生労働省「人口動態統計」  
 2025年以降は国立社会保障・人口問題研究所「日本の将来推計人口(平成29年推計)：出生中位・死亡中位推計」



# 人手不足と人材不足が日本経済の大きな問題に

リクルートワークス研究所は2040年に1100万人の労働者が不足すると予想

不足人数	2030年 (万人)	2040年 (万人)
ドライバー	38	100
建設	22	66
生産工程	22	112
介護	21	58
技術者・専門職	21余剰	157

出所) リクルートワークス研究所の資料をもとに日刊工業新聞

人口減少は経済成長の根本的なリスク要因のひとつです

ここにきて日本の人口減少による人手不足の問題をさらに悪化させる要因が認識されてきました。インフラです。2040年にはインフラ関連で43万人程度が不足すると予想されています

## 超重要インフラ14分野

医療  
 化学  
 金融  
 クレジット  
 情報通信  
 政府・行政サービス  
 石油

空港  
 航空  
 鉄道  
 物流  
 電力  
 ガス  
 水道

## 必要とされる有資格者

電気工事施工管理技士  
 給水装置工事主任技術者  
 下水道排水設備工事責任技術者  
 水道技術管理者  
 管工事施工管理技士  
 などなど

財源不足に加え、人手・人材不足で超重要インフラ（左表赤字）の老朽化に対処できず、鉄道・道路・水道・電気・ガスなどの安全性が担保されなくなり、社会活動に大きな影響が出るということです





# 復活したディーゲル社の人口予測を馬鹿にできない

ディーゲル社が2014年から発行している「2025年予測」

	人口			GDP (mil)		
	2017年	2025年	減少率	2017年	2025年	減少率
英国	63,390,000	14,517,860	-77%	\$2,490,000	\$197,472	-92%
米国	316,440,000	99,553,100	-69%	\$16,720,000	\$2,445,124	-85%
日本	127,250,000	103,047,280	-19%	\$5,000,000	\$3,050,260	-39%
中国	1,380,000,000	1,358,440,000	-2%	\$11,940,000	\$16,967,051	42%
インド	1,280,000,000	1,341,720,000	5%	\$2,440,000	\$5,124,297	110%
ロシア	142,500,000	141,830,780	0%	\$2,110,000	\$4,324,406	105%
世界	7,226,458,211	6,871,665,908	-5%	\$76,994,374	\$64,734,525	-16%

出所) Deagel 2025年国別予測

注) Deagel社は米国軍事情報機関の一部門、国家安全保障局、国連などに機密ブリーフィング文書を作成

総務省によると2022年10月1日現在、日本の人口推計は1億2494万人です（内、日本人は1億2203万人）。日本人が75.6万人減りましたが、外国人が22万人増えているので、合計で55.6万人減となりました

現段階では、米欧の人口減について信憑性がない絵空事のように見えますね。あと2年後ですから可能性は低そうです。しかし、ゼロとは断言できません

ここで注目されるのは人口減以上にGDP減少の割合が大きいことです。それほど遠くない将来、人口減の段階になった場合は、考えておきたい関係です。**単純化すれば、人口が減ればGDP（国内総生産）は減ることになります。これは、もちろん株価にマイナスです**

# OP売坊の重要視しているもの

確率・勝率・収益率

資産管理・  
リスク管理

パターン分析  
(時系列  
・分布)

簡単・  
シンプル

オプションは面白い

オプション倶楽部TVでは配信動画をさらに楽しんでいただくため、**無料メルマガ「グレイ・リノ通信」**で補足Q&Aを発行しています。**登録はOP倶楽部のサイト(optionclub.net)**にメールアドレスを入力していただくだけ。同メルマガでは、視聴者様・読者様から寄せられた質問への回答やOPトレードに関する情報もお伝えしています。ぜひぜひお気軽にご登録ください！ **質問も募集中!!**

**質問大募集** →

<http://trs.jp/r/op-form>



---

**最後までご清聴、誠にありがとうございました。**

**講師ブログ『実践オプシオン教室』**

**<https://www.jissennkop.blog.fc2.com>**

**講師ツイッター『OP売坊@OP49431790』**

**<https://twitter.com/OP49431790>**

**Copyright © 2019-2023 OP売坊 / Pan Rolling Inc.**

**All rights reserved. This report is for authorized recipients only and not for public distribution.**



# 免責事項

---

- オプション倶楽部TV（以下「本動画」）で使用した図表・数値などは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、その正確性・信頼性・完全性を保証するものではありません。
- 本動画に掲載された情報・図表・資料は、あくまで金融知識の向上と情報提供を目的としたものです。証券など金融商品の売り買いを提案・勧誘するためのものとして、また証券など金融商品について助言・推奨するものとして、利用・解釈しないでください。
- 本動画は一般向けに編集されています。特定の投資目的・特定の投資環境・特定の投資家を一切考慮していません。事前に専門家の適切な助言を受けるべきですし、最終的な投資判断は、個々人が個々の状況を考慮して、自らの責任で下すようにしてください。
- 本動画に基づく行為の結果、発生した障害・損失などについて講師およびパンローリング社は一切の責任を負いません。
- 本動画に記載されたURLなどは予告なく変更される場合があります。
- 本動画に記載されている会社名・製品名は、それぞれ各社の商標および登録商標です。



YouTubeで『オプション倶楽部TV』の配信をはじめました

毎週水曜日22時にパンローリングチャンネルで!!



3つの視点で日本株・米国株・為替市場を大きく揺るがしそうな材料を分析します



第一週  
政治経済イベント



第二週  
グレイ・リノ



第三週  
異常値



第四・五週は  
トレードに役立つ知識の  
ワンポイント解説

グレイ・リノ（灰色のサイ）とは、高い確率で大きな問題を引き起こし得るにも関わらず市場からまだ軽視されている事象をいいます。ブラックスワンのきっかけとなり得る問題ですね

専用ページ <https://www.panrolling.com/tv/opctv.html>

オプション倶楽部 検索



## 売坊先生のYouTube動画を何倍も楽しめる

補足記事やOPトレードに関する情報を配信中！

詳細・登録は [www.OptionClub.net](http://www.OptionClub.net) から



- ・日銀金融政策決定会合はOP**買い**戦略のチャンス!?
- ・最近の裁定売り残・買い残の推移から、どのようなことがみえてくるのでしょうか？
- ・中国が着々と米国債を売って金を買っている!?
- ・米国株の「不都合な真実」とは何でしょうか？
- ・OP**買い**戦略で確認・対処すべきポイントとは？
- ……など

読者には入門セミナーと本コースの受付を**先行・優先でご案内**いたします

オプション倶楽部 検索



# 日経225オプショントレード入門セミナー

## 7月22日(土) 10時~ (オンライン開催)

不透明な時代、225OPで運用の幅を広げてみたい方のために

**!! 受講前に『売坊流OPTレード実践Q&A』を進呈!!**

**!! 受講後に『入門テキスト』を進呈!!**

- 入門戦略「日経225CALL売りトレード」の優位性と心構え
- 最適な権利行使価格を選ぶコツ
- 警戒すべき局面とは
- 最新の日米市場分析
- 補完戦略「日経225OP買いトレード」の勘所



今なら  
早期割引中

*Find Your  
Options!*

オプション倶楽部 検索

専用ページ <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=201144250001>



# 【オプション倶楽部】OP売坊戦略コース



一緒に資産運用の達人を目指しませんか？

8月開講の新規会員 20名様限定募集

充実の180日間!!

(2023年8月～2024年1月末)

米国株OP戦略やFX-OP戦略なども紹介

*Find Your Options!*

<実践を支える7つのコンテンツ>

1. 学習プログラム（動画：全7編66回）
2. 週次レポート（日米市場分析・今週の戦略など）
3. 月次セミナー（オンライン生配信とオンデマンド配信）
4. アラートメール（暴騰・暴落注意報など）
5. 個別質問掲示板（質疑応答はすでに290件以上）
6. リスク管理エクセルシート（225OP用と米国株OP用）
7. 入門テキスト（PDF：索引付き）

99%の確率で年率15%の収益を安定的に稼ぐことを目的としています。成功へのカギは確率統計とリスク管理だけ！



オプション倶楽部

検索

専用ページ <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011442500001>