

【第2問】 次の設例に基づいて、下記の各問（《問4》～《問6》）に答えなさい。

《設 例》

会社員のAさん（30歳）は、X社債（特定公社債）の購入を検討している。また、Y銀行（国内銀行）の米ドル建定期預金の金利の高さに魅力を感じており、外貨建取引のリスクや課税関係について理解しておきたいと考えている。

そこで、Aさんは、ファイナンシャル・プランナーのMさんに相談することにした。

〈X社債（固定利付債）に関する資料〉

- ・発行会社 : 国内の大手企業
- ・購入価格 : 97.4円（額面100円当たり）
- ・表面利率 : 0.60%
- ・利払日 : 年2回
- ・残存期間 : 5年
- ・償還価格 : 100円（額面100円当たり）
- ・格付 : B B B +

〈Y銀行の米ドル建定期預金に関する資料〉

- ・預入金額 : 20,000米ドル
- ・預入期間 : 1年
- ・利率（年率） : 3.00%（満期時一括支払）
- ・為替予約なし
- ・預入時の適用為替レート（T T S・米ドル／円） : 140.00円

※上記以外の条件は考慮せず、各問に従うこと。

《問4》 Mさんは、Aさんに対して、債券投資の特徴等について説明した。Mさんが説明した次の記述①～③について、適切なものには○印を、不適切なものには×印を解答用紙に記入しなさい。

- ① 「日本の債券市場において、債券の売買は、証券取引所を介さずに証券会社等と投資家が相対で売買する店頭取引を中心に行われています。店頭取引では、取引する証券会社等によって売買価格が異なる可能性があることに注意が必要です」
- ② 「一般に、表面利率や残存期間が同一であれば、格付が高い債券のほうが、格付が低い債券よりも利回りが低い傾向があります。なお、債券の格付は、発行体の財務状況等の変化により、債券の発行後に変更されることがあります」
- ③ 「債券投資の平均回収期間や金利変動に対する債券価格の感応度を示す指標としてデュレーションがあります。デュレーションは、一般に、債券の表面利率が高いほど、また、残存期間が長いほど大きくなります」

**解答・解説**

○①

○②

- ×③ デュレーションは表面利率が低いほど、残存期間が長いほど大きくなる。  
デュレーションは金利変動リスクの大きさを表わす。長期の割引債が最も大きくなる。

《問5》 Mさんは、Aさんに対して、Y銀行の米ドル建定期預金について説明した。Mさんが説明した次の記述①～③について、適切なものには○印を、不適切なものには×印を解答用紙に記入しなさい。

- ① 「米ドル建定期預金には、現時点において、円建ての預金と比べて相対的に金利が高いという魅力があります。ただし、満期時の為替レートが預入時に比べて円高ドル安に変動した場合、円換算の運用利回りがマイナスになる可能性があります」
- ② 「Y銀行の米ドル建定期預金の利子は、源泉分離課税の対象となり、その支払を受ける際に、当該利子額の10.21%相当額が源泉徴収されます」
- ③ 「Y銀行の米ドル建定期預金の満期時において、米ドルを円貨で払い戻したことから生じた為替差益は、一時所得として総合課税の対象となります」

**解答・解説**

○①

×② 普通の円建て預金の利息と同じ20.315%（所得税15.315%、住民税5%）が源泉分離課税。

×③ 一時所得ではなく雑所得。

《問6》 次の①、②を求め、解答用紙に記入しなさい（計算過程の記載は不要）。なお、計算にあたっては税金等を考慮せず、〈答〉は、%表示の小数点以下第3位を四捨五入し、小数点以下第2位までを解答すること。

- ① AさんがX社債を《設例》の条件で購入した場合の最終利回り（年率・単利）。
- ② Aさんが《設例》の条件で円貨を米ドルに換えて米ドル建定期預金に20,000米ドルを預け入れ、満期を迎えた際の円ベースでの運用利回り（年率・単利）。なお、満期時の適用為替レート（TTB・米ドル/円）は、139.00円とする。

**解答・解説**

①

$$\frac{0.6\text{円} + \frac{100\text{円} - 97.4\text{円}}{5\text{年}}}{97.4\text{円}} = 1.15\%$$

②

投資額 20,000ドル×140ドル/円=2,800,000円

回収額 利息20,000ドル×3%=600ドル

元利合計で20,600ドル

20,600ドル×139円=2,863,400円

投資利回り (回収額－投資額) ÷ 投資額 ÷ 期間

$$= (2,863,400\text{円} - 2,800,000\text{円}) \div 2,800,000\text{円} \div 1\text{年} = 2.26 (\%)$$