

早稲田大学 ビジネス・ファイナンス研究センター
「ファンドマネジメント講座」 2024年秋季日程カリキュラム

講座名	開講日時	講義内容	時間	講師名 (敬称略)
1 総合基礎	2024年08月23日(金)	10:00 12:00 資産運用業界の概観と資産運用業務～フロント業務を中心として	120	出水 里香 野村アセットマネジメント 人事部長 今成 昭彦 エクソネット シニアコンサルタント 工藤 協一 パーテックス・インベストメント・リソリューション 常務取締役 リスク管理・コンプライアンス部長
		12:00 13:00 コンプライアンス業務の基礎 / 業務概観	60	
		14:00 15:30 バックオフィス業務の基礎 / 業務概観	90	
		15:30 17:00 ミドルオフィス業務の基礎 / 業務概観	90	
		アセットマネジメント会社の主な部門について、その概観と基本的な業務内容をわかりやすく解説します。それぞれの役割や組織全体での位置づけ、一連のオペレーションプロセスが把握できます。なお、本講義のみ、業務経験が比較的浅く、まずは必要となる基礎知識を固めておきたい、という方を対象としています。		
2 資産運用システム構築戦略	2024年08月26日(月)	10:00 11:30 資産運用システムの全体構成概観とバックオフィス・システム：運用実績の記録と管理 / 基本データ構成 / インターネットからクラウドへ / 外部データ交換、他	90	横山 陽一 野村総合研究所 資産運用ソリューション事業本部 シニアチーフエキスパート 内田 昌孝 野村総合研究所 資産運用ソリューション事業本部 シニアマスター 横山 陽一 野村総合研究所 資産運用ソリューション事業本部 シニアチーフエキスパート
		11:30 13:00 フロントオフィス・システムとオルタナティブ資産への対応：伝統的資産のフロントオフィス・システム / IBOR/ABOR 視点の変化がもたらすシステム構造の変化、他	90	
		14:00 15:30 ミドルオフィス・システムと運用成果データの管理：運用成果の分析と表明・報告 / EUC とデータウェアハウス / モタン・データ・ハブへの発展	90	
		15:30 17:00 IT業務と資産運用システムの実装計画：IT業務の概要 / データ・マネジメント業務 / システムライフサイクルとシステムの実装計画	90	
		資産運用システムに関して網羅的に学習します。前半では標準的な機能やデータの配置・構成を概観し、実際に構築・導入する際の留意点を解説します。後半はこれまでの変遷と現状から、今後トレンドがどのように変化していくのか、また、システム投資を行うにあたり、コストや効果の測定、大規模なシステム刷新のタイミングなど、重要ポイントについて説明します。		
3 ミドルオフィス業務	2024年08月29日(木)	10:00 11:30 運用評価に必要な基礎知識：リスクリターンから要因分析まで	90	右田 徹 元 イボットソン・アソシエイツ・ジャパン データ管理部長
		11:30 13:00 パフォーマンス測定の実務Ⅰ：残高・取引明細表 / キャッシュフローによる収益の調整 / G I P S 準拠、他	90	
		14:00 15:30 パフォーマンス測定の実務Ⅱ：日次厳密法と修正デューツ法、複合効果 / 要因分析の誤差項 / プリアデス集積方式、他	90	
		15:30 17:00 パフォーマンス測定の実務Ⅲ：個別銘柄別寄与度 / 多段階要因分析 / オルタナティブ運用の要因分析、他	90	
		運用評価業務、主に定額評価について学びます。リターンとその要因分析、およびリスクについての基本概念を把握した上で、プロが実際に行っているパフォーマンス測定の実務を、さまざまな計算事例に沿って、ひとつひとつ丁寧に、詳しく解説します。計算式入りのエクセルファイルをお持ち帰りいただきますので、後日あらためての復習も可能です。		
4 トレーディング業務	2024年08月30日(金)	10:00 11:30 バイサイドトレーディングの概要：基本イメージ / 業務の流れとミッション / 執行環境の高度化と内外金融規制・規制見直し、他	90	西野 俊介 セゾン投信 上級顧問 運用管理等担当
		11:30 13:00 エグゼクティブトレーディング業務：取引・執行方法の種類 / 電子取引の活用事例 / 代替市場 / 外国株式取引の実務、他	90	
		14:00 15:00 債券・外国為替・トレーディング、及び短期資金運用実務：取引概略 / 国内債券取引 / 外国債券取引 / 外国為替取引 / 短期資金取引	60	
		15:00 17:00 執行コンプライアンスとトレーディング関連事項：グローバル潮流の変化 / プローカー選定・評価 / システム・インフラ、他	120	
		バイサイドのトレーディング業務について網羅的に解説します。組織内での位置づけと役割、業務の流れなど概観から、執行コストの抑制方法、資産別売買における特徴やシステムの活用術および、組み合わせの具体例、実務上の留意点、コンプライアンスを含めた組織運営など実践面に至るまで、セルサイドとの関係も交えて詳しく紹介します。		
5 秋学期限定テーマ オルタナティブ投資関連業務 【ヘッジファンド編】	2024年09月02日(月)	10:00 12:00 ヘッジファンドとは：定義と特徴 / 伝統的運用との違い / ヘッジファンド戦略 / パフォーマンス / 投資意義と留意点	120	向井 康晴 野村フィデューシヤリー・リサーチ&コンサルティング ファンド分析部 シニア・ファンドアナリスト ヘッジファンド&マルチアセットチーム共同リーダ
		12:00 13:00 ヘッジファンド投資の動向（内外年金、米国大学基金等） / 投資スキーム（主要関係者） / 運用報酬	60	
		14:00 16:00 ヘッジファンド投資の実務：プロセス / ファンド評価（運用面、オペレーション面） / ポートフォリオ構築 / モニタリング	120	
		16:00 17:00 ヘッジファンド投資の今後：透明性・流動性・運用報酬（リキッド・オルタナティブ） / 規制 / 将来	60	
		ヘッジファンドはオルタナティブ投資の中心的役割を果たしていますが、その特徴や実態について体系的に学ぶ機会に恵まれていないのが現実です。本講義ではその全体像を理解していただくために、基礎知識から投資実務まで、経験を踏まえた事例を交えて詳しく解説します。また、直近のトレンドや将来性に関するトピックスも紹介します。		
6 リサーチアナリスト業務 【企業価値分析基礎編】	2024年09月04日(水)	10:00 11:30 アナリストの業務・財務分析の基礎知識：リサーチ・アナリスト業務 / 適切な企業価値評価 / 企業価値の定量的評価 / 財務諸表・指標と分析手法 他	90	三浦 毅司 元クレディスイス証券 株式調査本部 株式調査部 ヴァイス・プレジデント / 日本知財総合研究所 代表取締役CEO
		11:30 13:00 業績予想の基礎知識：業績予想作成 / 経済指標・マーケットデータ・業界動向 / データベースの活用 / マクロ分析 / 業績予想に影響を与えるファクター 他	90	
		14:00 15:30 企業インタビュー・企業価値評価の基礎知識：IR資料の読み方 / 決算説明会 / 質問事項の作り方 / 目標株価の算定手法 / シナリオ別分析 他	90	
		15:30 16:15 企業レポート作成の基礎知識：株式のレーティング / カリスト / ケーラコンテンツ 他	45	
		16:15 17:00 演習	45	
マーケットや資産クラスに関する深い見識と分析能力を備え、投資家やファンドマネージャーに対して、意思決定をサポートするアナリスト、財務分析、企業訪問からポートフォリオ分析、ファンドのパフォーマンス評価までアナリスト業務は多岐にわたります。こうした実務を体系的に学ぶ機会には限られていますが、本講義は、アナリストが行う企業分析業務を対象とします。まず決算書、財務分析に関する基礎知識から始め、企業インタビューの手順、業績予想、企業価値評価の基本的な手法を学習、最後に全般的な演習を行います。				
7 バックオフィス業務 【投信編】	2024年09月06日(金)	10:00 12:00 投資信託のしくみと委託者の役割：ファンドの形態と関係人 / 日々の業務の流れ、他	120	東中川 教明 ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント ファンド・コントローラーズ部長
		13:00 15:00 計理仕訳：（基準価額の計算、株式約定、債券約定、外国投資勘定、追加・解約約定） + ミニ演習	120	
		15:00 16:30 決算関連業務（分配原金の計算）、外国投信を組み入れたファンドパフォーマンスの留意点	90	
		16:30 17:00 投信業界における最近の話題と今後の課題：S I N G L E N A V / A R F P / パーセルIII / ラブ型ファンド、他	30	
		投資信託委託会社における管理業務を体系的に学習します。最初にオペレーションの全体像を把握し、日々の業務である、①約定・変遷に関する業務、②追加・解約に関する業務、③基準価額の計算に関する業務、から、④決算に関する業務、までを一通り理解した上で、今後の業界課題として認識しておくべき点を明確化します。		
8 リーガル&コンプライアンス 【基本スキルと運用コンプライアンス実務】	2024年09月09日(月)	10:00 12:00 リーガルの基本スキル：法規制の構成と特徴 / 違反の影響 / 資産運用業に適用される法令 / 代表的な義務 / 資産運用業者の法務部の実務	120	小野 高央 アセットマネジメントOne リスク管理本部 法務グループ長 弁護士 伊藤 昌哉 アセットマネジメントOne リスク管理本部 コンプライアンス統括グループ 運用コンプライアンスチーム長
		12:00 13:00 コンプライアンスの基本スキル：受託者責任の基本 / コンプライアンスの基礎・態勢 / 近年、企業に求められるコンプライアンス / 最新の論点	60	
		14:00 15:30 運用コンプライアンスの基本スキル：運用コンプライアンスの基礎 / 運用（事後）コンプライアンスモニタリング態勢	90	
		15:30 17:00 運用コンプライアンススキルの応用（事例研究）：運用（事後）コンプライアンスとは / ガイドラインチェックの実務 / 約款・協会の遵守状況確認手法の事例	90	
		資産運用業務の本質や法理論、リスクコントロールの基礎を解説します。リーガルおよびコンプライアンス・オフィスにとって必要となる基本スキルが習得でき、運用・発注・営業・商品開発・計理・開示・外部委託部門等の方々も、ご自身によるコンプライアンス・チェックが可能となる具体的な技術が身につきます。		
9 オルタナティブ投資関連業務 【プライベート・エクイティ・ファンド編】	2024年09月11日(水)	10:00 12:00 プライベート・エクイティに関する基本知識：プライベート・エクイティの定義 / P E ファンドの特徴 / 様々な投資戦略	120	佐村 礼二郎 エー・アイ・キャピタル 代表取締役社長 CIO
		12:00 13:00 プライベート・エクイティ・ファンドの仕組み：リーガル・ストラクチャー / 基本的な投資条件 / 年金基金が投資を行う仕組み	120	
		14:00 16:00 投資実務：形態の違い / 投資方針策定とポートフォリオ構築 / デュー・デリゲンズ / モニタリングとリスク管理 / 事務フロー	60	
		16:00 17:00 プライベート・エクイティ市場の将来像：業界動向と最新トピックス / P E ファンド投資における E S G 投資、他	60	
		プライベート・エクイティの全容を体系的に理解することを目的に、投資家、およびプライベート・エクイティ運用者としてのキャリア豊富な講師が、その経験を踏まえて、基礎知識や仕組みの解説から実務上の観点での具体例まで幅広く紹介。近年関心が高まりつつあるプライベート・エクイティの市場動向、将来性についても解説します。		
10 E S G 投資の実務	2024年09月13日(金)	10:00 11:30 歴史と概要、E S G 投資を一步先に進めるためのヒント：これまでの変遷 / 加速する企業の取組みと機関投資家の行動、他	90	徳田 展子 一般社団法人 日本投資顧問業協会 E S G 室長 黒田 一寛 モルガン・スタンレー・MUFJ 証券 エグゼクティブディレクター 横谷 宏史 ビケテックジャパン 執行役員 商品本部長 林 寿和 Nippon Life Global Investors Europe Plc Chief Director
		11:30 13:00 運用実務Ⅰ～E S G 評価機関の取組み：評価機関とは / 評価方法・内容 / 評価機関のサービス概要 / 評価の用途、他	90	
		14:00 15:30 運用実務Ⅱ～E S G 投資の実務（債券投資）：E S G 債券投資概観 / E S G 債券投資の実務 / 今後の展開、他	90	
		15:30 17:00 運用実務Ⅲ～E S G 投資の実務（株式投資）：E S G インテグレーションの実務 / スチュワードシップ活動 / S D G s、他	90	
		世界的にESG 投資が拡大していますが、本当に中長期的にパフォーマンスを上げることができるのか？ 評価基準はどうか？ アナリストやファンドマネージャーの強みはどうか？ 等々の議論に対し、歴史的な背景、将来展望も踏まえ、ESG 評価機関や資産運用会社における実際の取組みを紹介しながら、さまざまな角度で掘り下げます。		
11 【初級中級編】投資信託 約款の読み込み方 ～約款の逐条解説により、 法律的根拠や制度的背景 など投資信託を体系的に学 ぶ～	2024年09月17日(火)	10:00 11:30 約款を読み込むための基本知識：投資約款とは何か / 株式投資と公社債投資 / 証券投資信託 / 有価証券、他	90	宮岡 善明 元三井住友銀行 受託業務推進部 投資受託課 主任調査役
		11:30 13:00 本文からポイント学ぶⅠ：事務委託 / 信託金 / 期間 / 勧誘 / NAVの計算 / 受益権分割 / 受益権の帰属と課税、他	90	
		14:00 15:30 本文からポイント学ぶⅡ：運用指図の範囲 / 投資制限 / 混蔵委託 / 信託財産登記 / 資金借入と立替 / 計算期間、他	90	
		15:30 17:00 本文からポイント学ぶⅢ：信託報酬総額 / 収益分配 / 異種口記載 / 解約 / 約款変更 / 反対受益者 / 通報 / 公告、他	90	
		投資約款は投資信託の根幹ともいえますが、一般的に体系立てて学習する術がないこともあり、分り辛い、とつぎにくく敬遠される方がいます。本講義では、苦手意識を和らげるために実際の約款を教材の柱に据え、基本をきちんと押さえ、実務上でもよくある質問に答えるように条文を読み解いて、腑に落ちるような説明をいたします。		
12 実務で使われる 金融工学の基礎	2024年09月19日(木)	10:00 11:00 金融工学への導入としての確率・統計：リターンの確率分布とリスクの関係 / リスクの推定方法 / 相関係数と回帰分析	60	外尾 光法 元大和アセットマネジメント クオンツ運用部長
		11:00 13:00 ファイナンス理論と実務の接点：ポートフォリオ理論 / アクティブ（ウェイト・リターン・リスク） / ノットラッキングエラーの推定	120	
		14:00 16:30 ファクターモデルの活用：ファクターモデルとは / シングルファクターモデル / ベータの求め方 / マルチファクターモデルの詳細	150	
		16:30 17:00 アルファの獲得とクオンツ運用：アマリーのアルファへの変換 / クオンツファンド / ポートフォリオ最適化 / データインフラ構築	30	
		実務で使われる金融工学について、数式が大の苦手という方にもわかるよう、基礎の基礎から噛み砕いて体系的に解説します。非常にポピュラーな存在でありながら、なかなか実感を持った理解を得にくいマルチファクターモデルについては、スプレッドシートのデモを通じて、キーとなるポイントを挙げながら具体的に説明します。		
13 A I・フィンテック最新事情 【オルタナティブデータ編】	2024年09月20日(金)	10:00 11:30 運用業界を取り巻く環境変化と市場分析・投資戦略におけるオルタナティブデータの視点：概要 / 課題 / 論点整理、他	90	中村 貴司 東海東京インテグレーション・ラボ シニアREITアナリスト兼ストラテジスト (REIT・オルタナティブ投資)
		11:30 12:30 オルタナティブデータを用いた金融経済分析Ⅰ：製造業の生産活動の計測 / 人工衛星画像 / ナウキャストモデル、他	60	
		13:30 14:45 オルタナティブデータを用いた金融経済分析Ⅱ：消費行動の計測 / ネットとデマット / 投資戦略に使用する際の留意点、他	75	
		14:45 17:00 A I・オルタナティブデータを活用した学術的研究の概観：アマリー戦略と実証分析 / 運用現場での今後の A I の活用と見直し、他	135	
		従来の経済統計・決算情報などは異なる、ニュース、SNS、POS、衛星画像等のいわゆるビッグデータと A I 技術を融合させた「オルタナティブデータ」をアクティブポートフォリオ運用におけるアマリーとして活用を試みる研究に焦点を当て、具体的な市場分析方法や投資戦略、課題点を紹介していきます。オルタナティブデータの概要、活用ニーズ・課題、他社の取り組み事例を含む投資・運用実務の応用から学術的な論点まで幅広い内容をカバーする講座となっています。		
14 秋学期限定テーマ 外国籍投資関連業務 【実務・応用編】	2024年09月26日(木)	10:00 11:30 基本スキームの確認、留意点：主要スキームの概略、特徴 / 関係法人の役割、責任 / 国内投資との違い	90	長岡 弘寿 元ビケテックジャパン プロダクト・マネジメント部長
		11:00 13:00 商品企画実務：選別基準、設立地の検討プロセス / オペレーション留意点 / F O F ' s / 私募投資 / 規制、制度上の留意点	90	
		14:00 15:00 設定、募集実務：商品概要確認シートの作成 / 金融当局への申請実務 / 募集、マーケティングの際の留意事項 / F O F ' s	90	
		15:00 17:00 フォロ・アップ実務：設定後の開示業務 / オペレーション留意点 / モニタリング手法 / D / UCITS / 将来への課題	90	
		基礎・導入編に続く実務・応用編として、本講義では特に実務上の留意点や課題に焦点を当てながら現場で実際に使える知識取得を目的とします。主に運用会社の観点からリスクセグメントのファンドを例に、公募外投資として国内に持ち込める業務と、ファンド・オブ・ファンズの投資対象として活用する際の業務について解説をします。 ※ご注意：講義の範囲は流動性の高い資産に投資する公募外投資、公募のファンド・オブ・ファンズです。		
15 バックオフィス業務 【投資顧問・投資一任編】	2024年09月27日(金)	10:00 12:00 バックオフィス業務の概観とファンド管理の実務：ファンド属性設定と銘柄属性設定 / ファンド管理の日常・月次業務の流れ、法定帳簿等の電子化、他	120	小田 康治 エクソネット シニアコンサルタント 和村 雅義 エクソネット シニアコンサルタント
		12:00 13:00 約定処理と株式議決権行使の実務：約定処理（国内資産） / 約定処理（海外資産） / 為替紐付 / 株式の議決権行使	60	
		14:00 15:30 ツッキングと信託報告書との照合手順：ファンドの報告概要 / ファンドの実務実務 / 決算処理 / データ・ツッキングの方法	90	
		15:30 17:00 ディスクロージャー資料と運用報告の実務：運用報告書の種類 / 運用報告書の目的 / 法定書面 / 運用報告の実務 / 投資顧問業務	90	
		総合基礎で学んだバックオフィスの役割を果たすため、実際のように実務を行っているか、日々のファンド管理を概観し、約定 ⇒ 受渡 ⇒ 残高作成 ⇒ 権利配付 ⇒ 時価評価 ⇒ レポート作成、の流れに沿って、豊富なサンプルを用いながら詳しく説明します。		