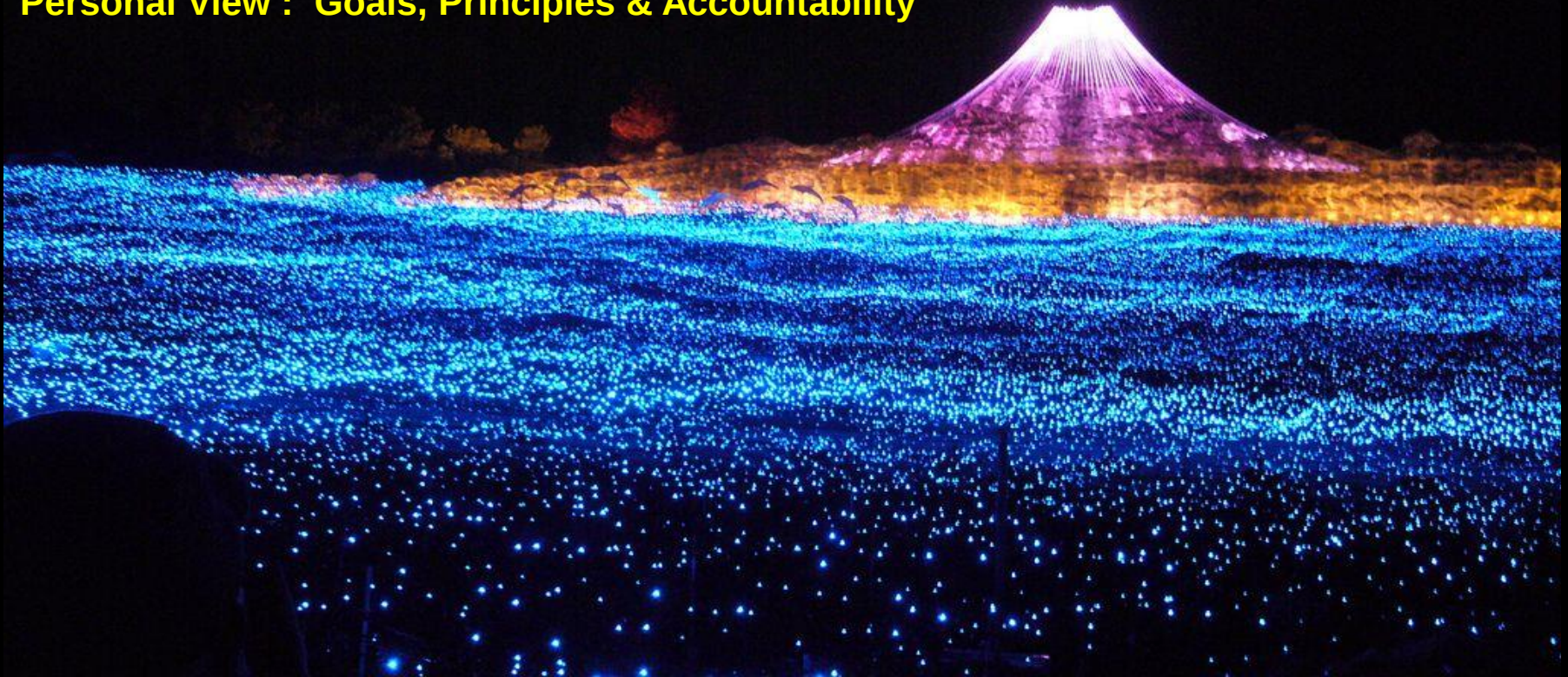


Jesper Koll

Tokyo, January 31, 2017

Tokyo Financial Center

Personal View : Goals, Principles & Accountability





Tokyo *versus* Wall Street ?

**You have to think anyways,
so you might as well
think big !**

Donald Trump

どうせなら
大きいことを考えよう

ドナルド・トランプ

Financial Center

「金融」 + 「センター」

金融

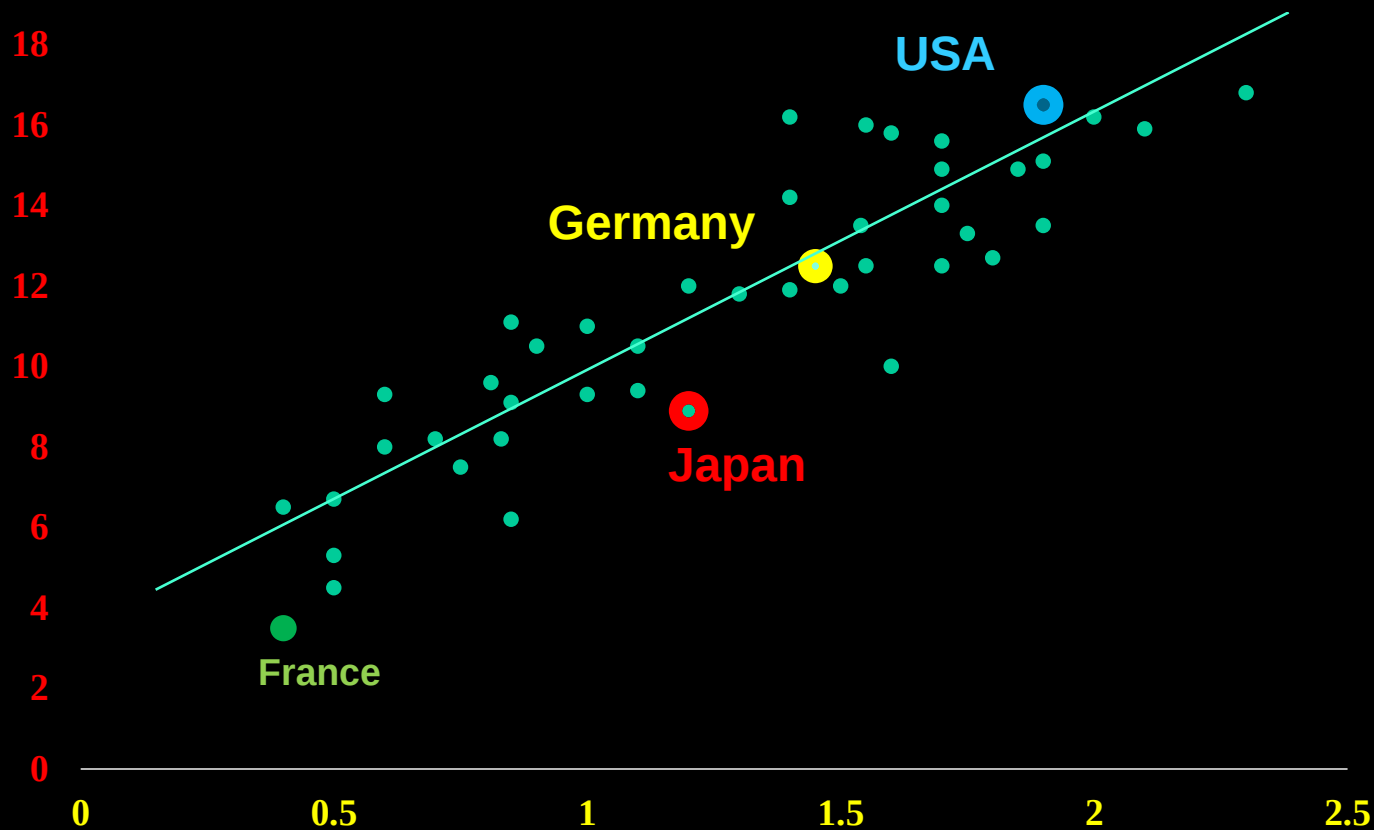
- * ゴール
- * 理論
- * テクノロジ
- * 顧客
- * エコシステム

金融：ゴール

- * 経済成長
- * 金融業界の誇り

成長のエンジン

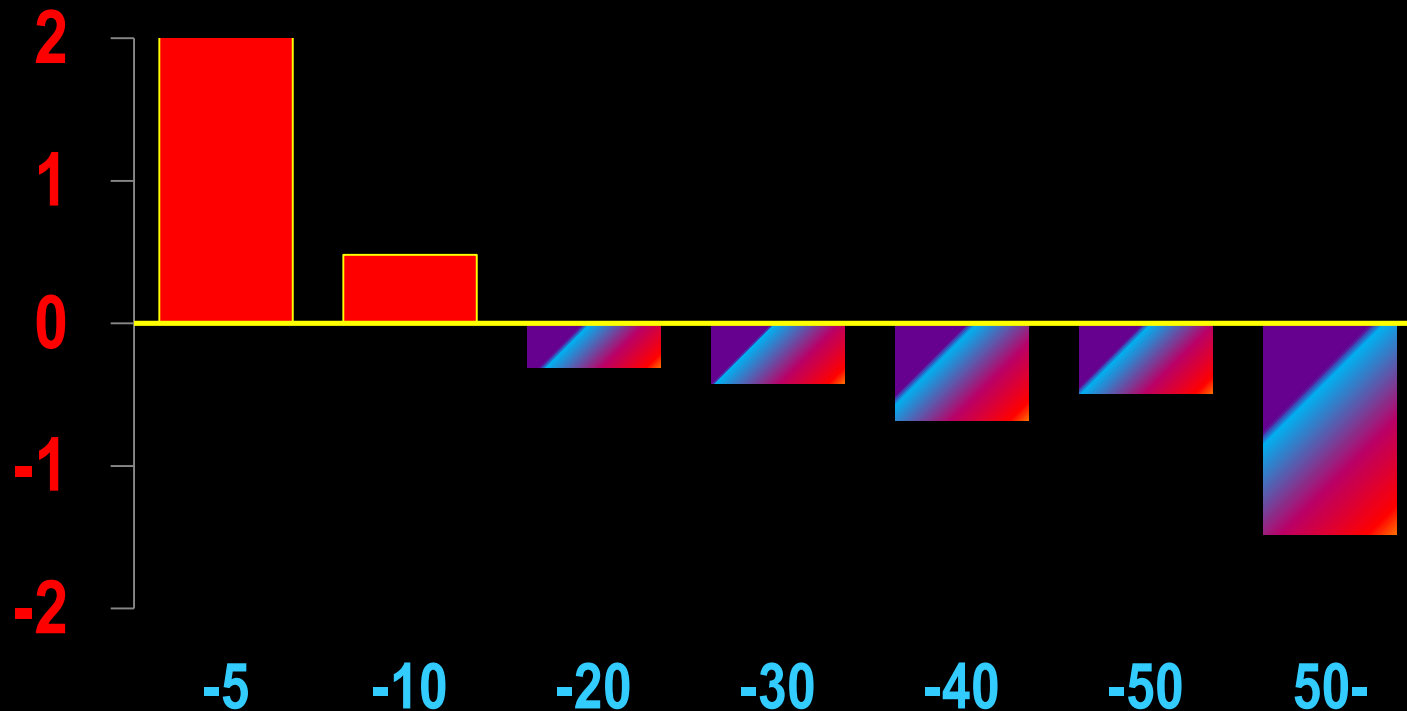
Share of Entrepreneurs versus *Economic Growth*



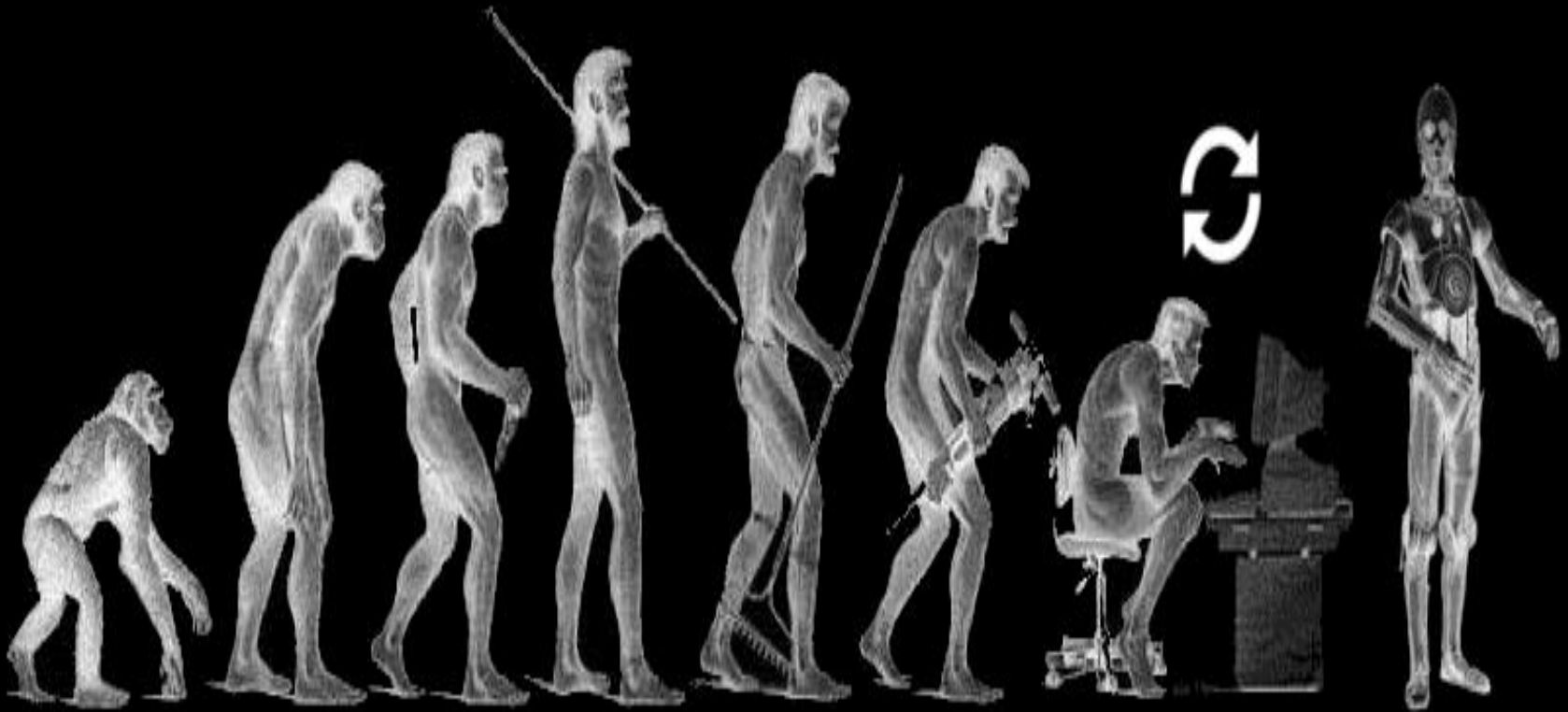
雇用のエンジン

Full-Time Jobs Created *by* Age of Company

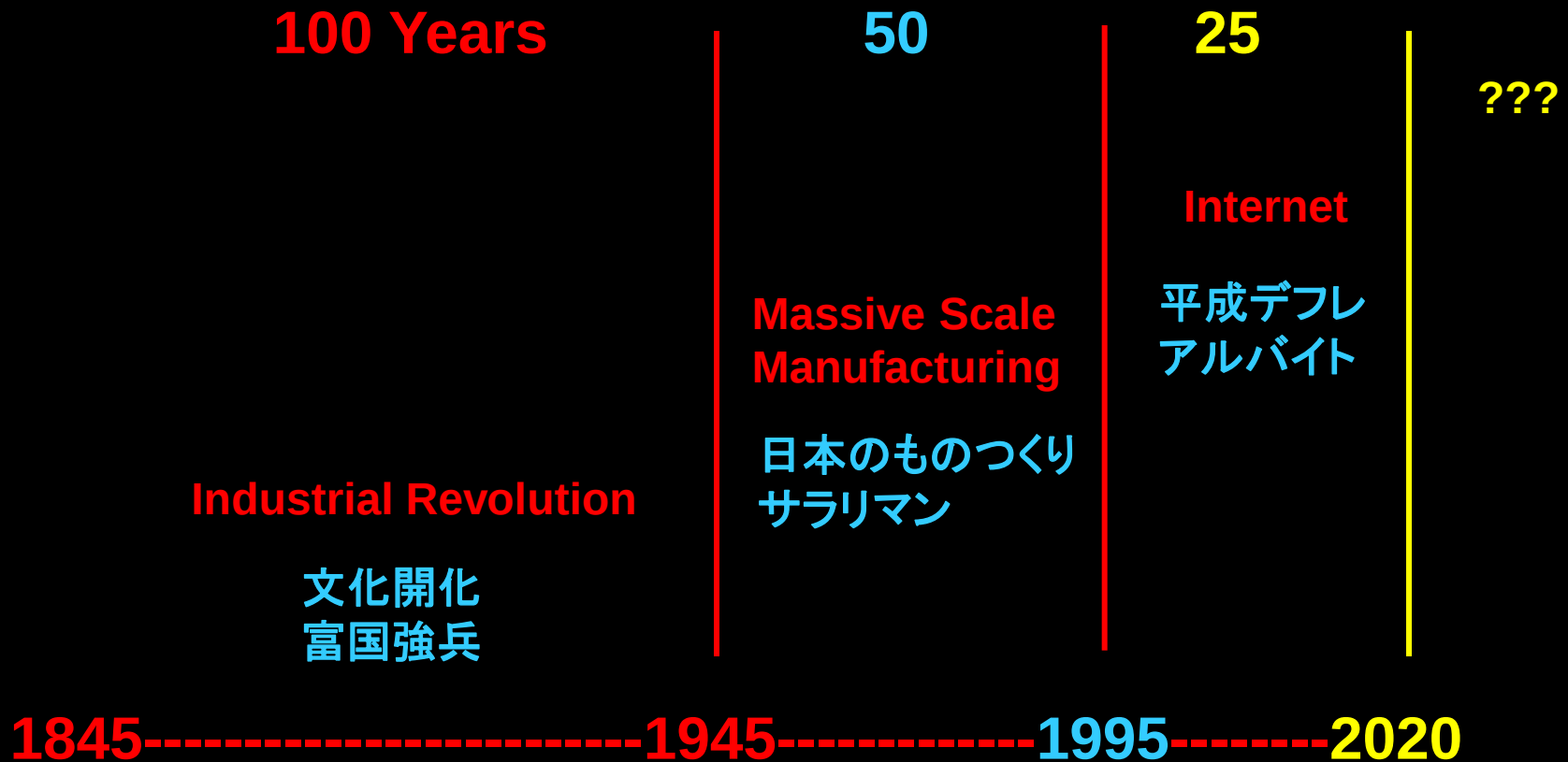
Cumulative 2005-2015, Millions



金融の未来



Global MegaTrends



より速く

5,000万ユーザーへの到達時間

Radio

38 years

TV

13 years

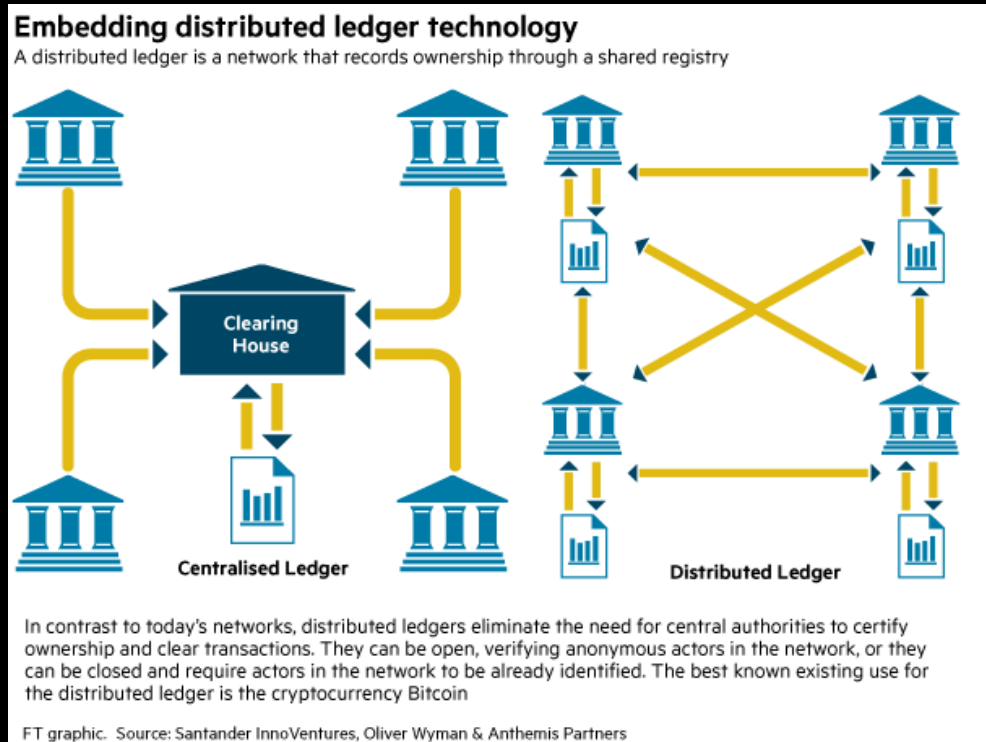
iPod

4 years

Facebook 1 year

Twitter 9 Months

金融の未来 : Blockchain

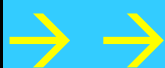


Blockchain is the new technology that will most likely transform all aspects of global finance.

J. Yellen

日本発グローバル・スタンダード:

Not Bit--Coin
But Tokyo—Coin
or Samurai—Coin



日本発グローバル・スタンダード





© 2005-2006 PhotoPassJapan.com

現実

Vladimir Zakharov © 2008



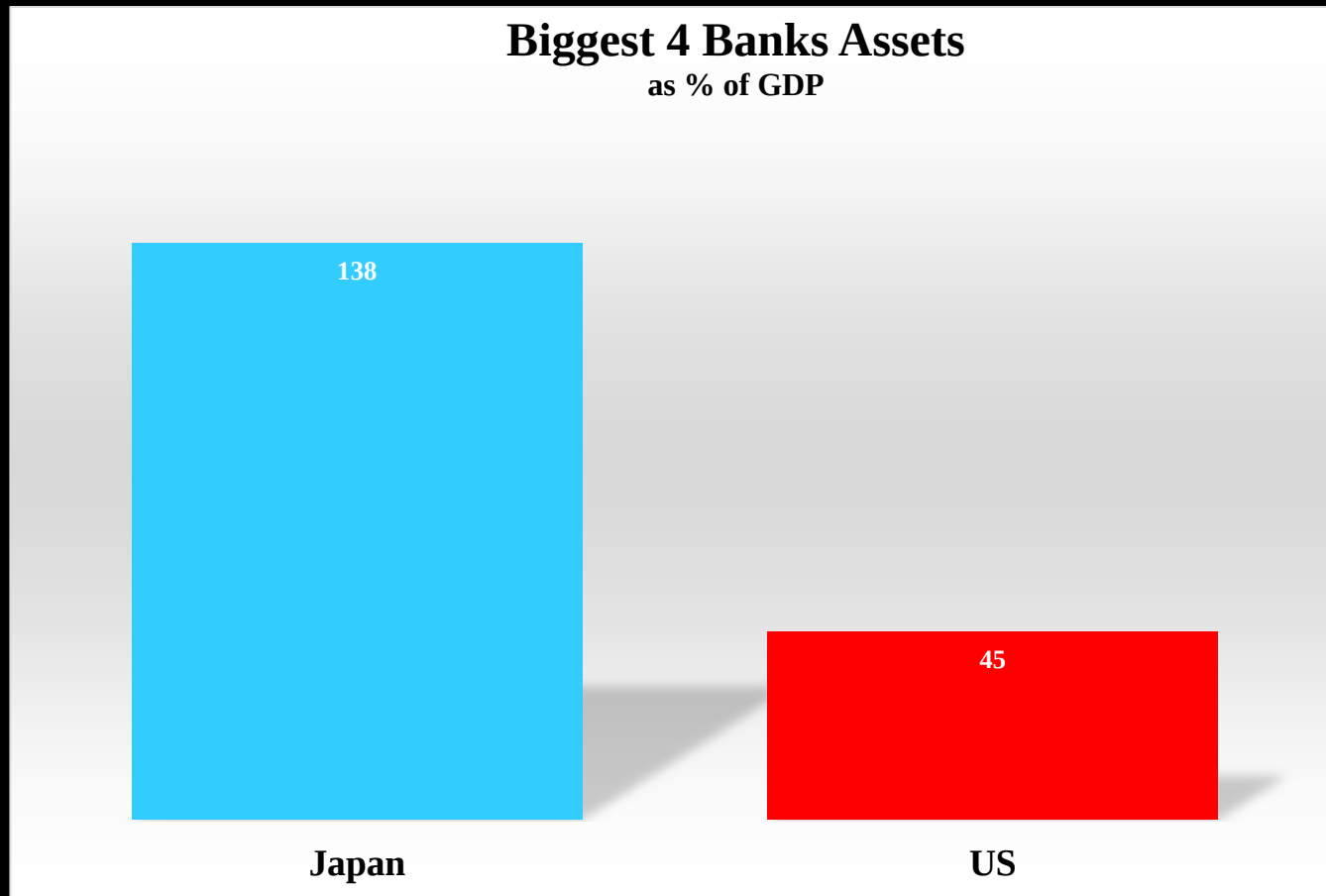
TOKYOLUV.COM



Jesper Koll



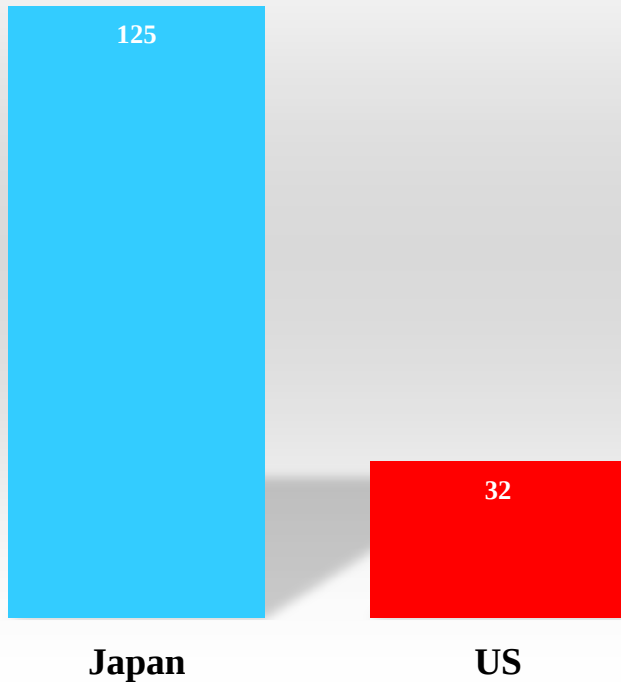
日本では銀行は王様



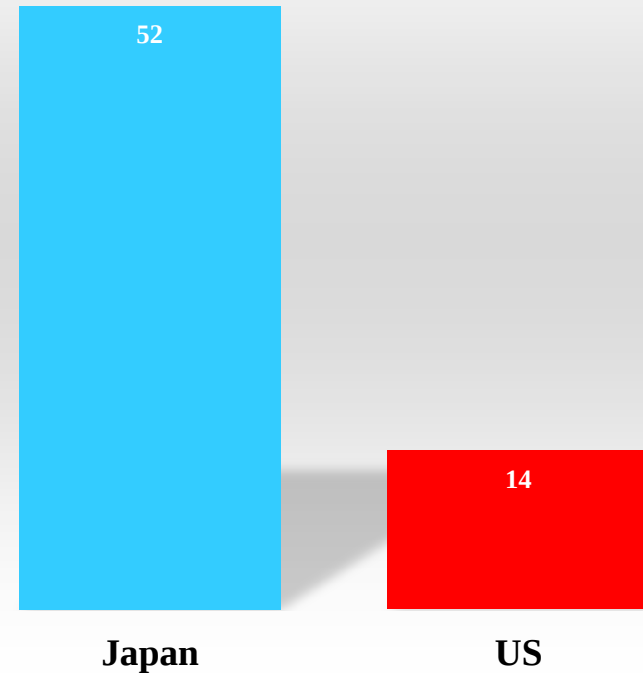
なぜならー キャッシュは王様

Private Sector Cash & Deposit Balances

Corporate Cash&Deposits
as % of GDP



Household Cash&Deposits
as % of Financial Assets



運用会社のパフォーマンス

% ベンチマークを上回ったマネジャーの割合

1-Year **5-Years**

Japanese Managers

Japanese Equities

54%

41%

International Equities

35%

12%

US Managers

US Equities

25%

12%

International Equities

53%

53%

NOTE: International is ex-home market, i.e. ex-Japan for Japanese Managers and ex-US for US

Source: S&P Global – SPIVA Scorecards ; 1-year = 2016 ; 5-year – 2011 to 2016

投資家のコスト

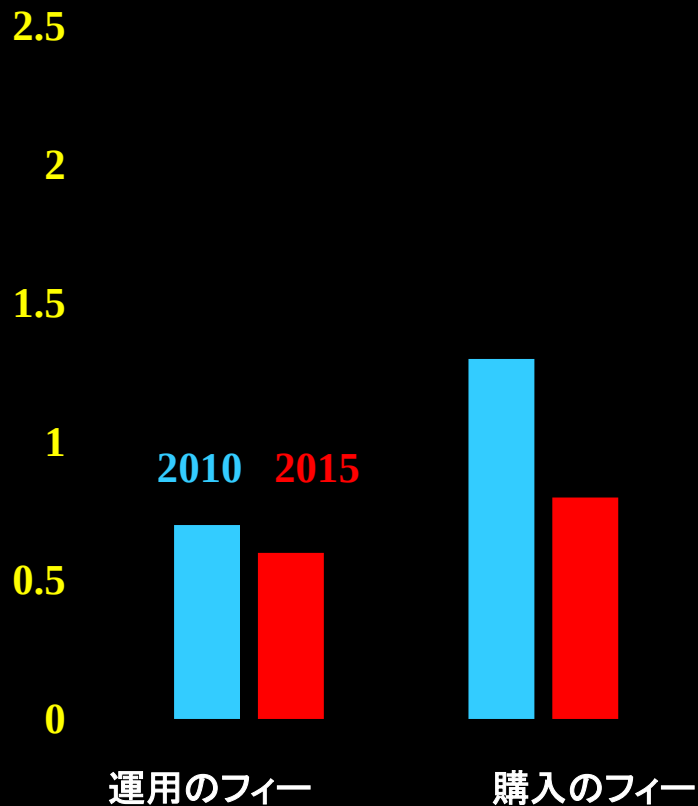
ファンド購入時に個人投資家が負担する平均フィー

Japan



Jesper Koll

US



Source: Bloomberg, Investment Trust Association, WisdomTree

米国証券のビジネスモデル

米国のオンライン証券では、手数料による収益モデルからアドバイザー及び残高によるビジネスモデルへの移行が既に完了済み

手数料による収益



残高による収益

残高フィーを含む運用管理収益が、
トレーディングの3倍以上に

Year Ended December 31,		2015	
	Growth Rate 2014-2015	Amount	Total Revenue %
Asset management and administration fees			
Mutual fund and ETF service fees ⁽¹⁾	5 %	\$ 1,479	
Advice solutions	7 %	898	
Other ⁽¹⁾	(3)%	273	
Asset management and administration fees	5 %	2,650	
Net interest revenue			
Interest revenue	12 %	2,657	42 %
Interest expense	29 %	(132)	(2)%
Net interest revenue	1 %	2,525	40 %
Trading revenue			
Commissions	(4)%	822	13 %
Principal transactions	(12)%	44	1 %
Trading revenue	(5)%	866	14 %
Other	(4)%	328	5 %
Provision for loan losses	175 %	11	-
Net impairment losses on securities	(100)%	-	-
Total net revenues	5 %	\$ 6,380	100 %

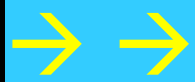
Year Ended December 31,	2015			2014		
	Average Client Assets	Revenue	Average Fee	Average Client Assets	Revenue	Average Fee
Schwab money market funds						
before fee waivers	\$ 161,381	\$ 947	0.59%	\$ 164,564	\$ 957	0.58%
Fee waivers		(672)			(751)	
Schwab money market funds	161,381	275	0.17%	164,564	206	0.13%
Schwab equity and bond funds and ETFs	102,486	217	0.21%	83,916	192	0.23%
Mutual Fund OneSource ⁽¹⁾	225,347	764	0.34%	236,003	805	0.34%
Other third-party mutual funds and ETFs ^(1,2)	251,491	223	0.09%	241,314	210	0.09%
Total mutual funds and ETFs ⁽³⁾	\$ 740,705	1,479	0.20%	\$ 725,797	1,413	0.19%
Advice solutions ⁽³⁾ :						
Fee-based	\$ 172,302	898	0.52%	\$ 160,721	840	0.52%
Intelligent Portfolios	3,274	-	-	N/A	N/A	N/A
Legacy Non-Fee	16,463	N/A	N/A	15,794	N/A	N/A
Total advice solutions	\$ 192,039	898	0.47%	\$ 176,515	840	0.48%
Other balance-based fees ^(2,4)	324,701	226	0.07%	297,499	234	0.08%
Other ^(2,5)		47			46	
Total asset management and administration fees		\$ 2,650			\$ 2,533	

ゴール

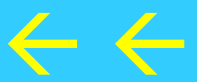
金融の民主化

* 透明性

* 顧客と販売会社の利益の一致



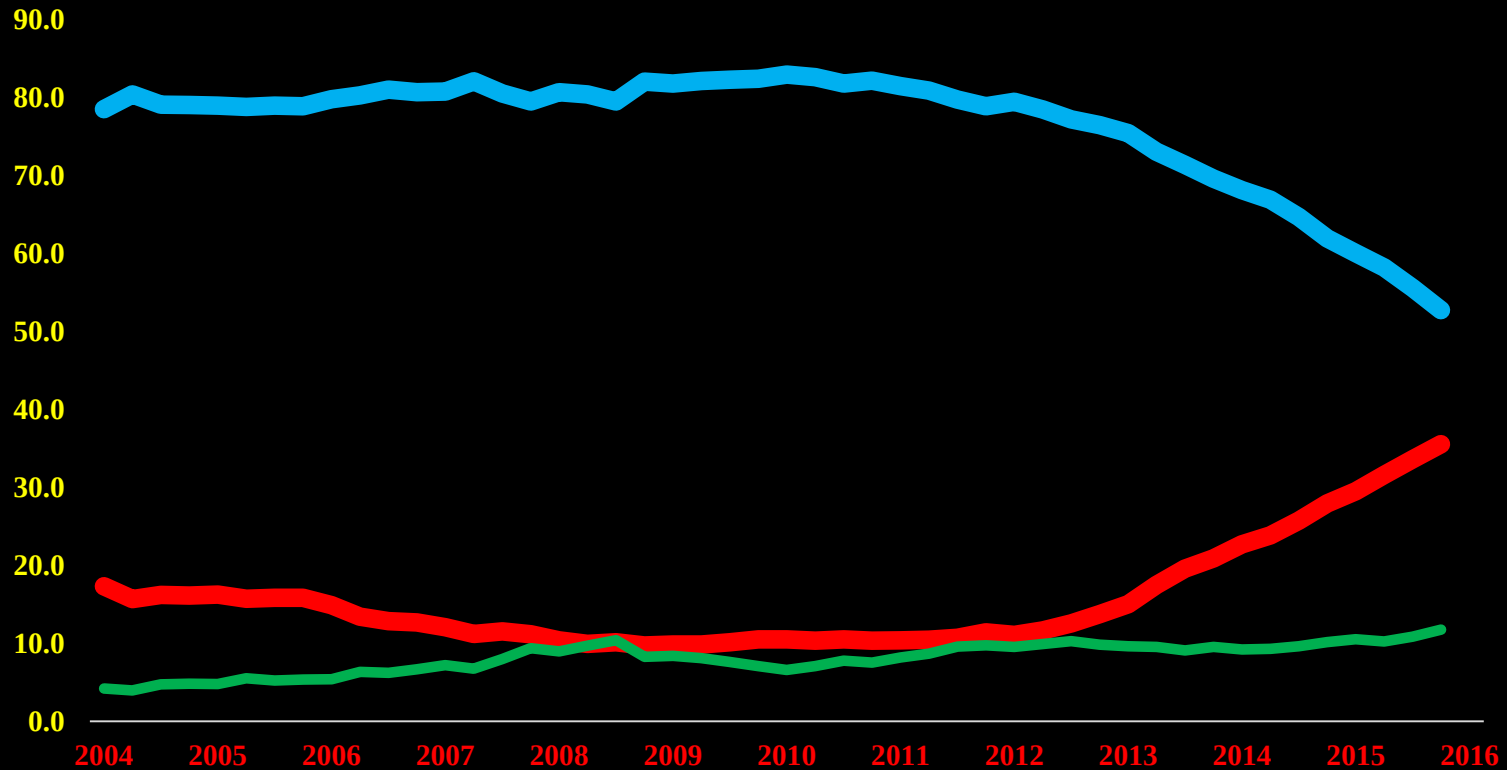
日本発グローバル・スタンダード



時間がない

負債の国有化。。。民間の締め出し

% Ownership of Public Debt Securities: Private Sector, **BoJ** & Foreigners



金融のエコシステム:

Data Center, Data Analysis, Data Distribution



東京金融データセンター :

- Japan
- Asia

日本だけでなく、アジア全体の
データセンタ

金融のエコシステム: 学界



東京金融賞:

- Academic Research
- -Finance
- -Statistics
- -Data Management
- Innovative Mass Product
- Smartest Solution

金融のエコシステム: メディア



東京金融賞:

- Best Finance Coverage
- Best Corporate Analysis
- Best Financial Blogger

**You have to think anyways,
so you might as well
think big !**

Donald Trump

どうせなら
大きいことを考えよう

ドナルド・トランプ

Vielen Dank

ありがとうございます