

## 当経済研究所(NERI)の理念

四書の一つである『孟子』の中の有名な故事に「恒産なくして恒心なし」がある。恒産をどのように考えるか、という問題はあるが、ここではあえて「安定した金融資産」という狭い意味で定義したい。であれば、この故事の意味するところは「安定した金融資産がないと、安定した心はもてない」ということになるであろうか。

私事にて恐縮であるが、2020年8月に前職を「全く予期しない」形で解雇された私を下支えし、「恒心」を持って、国とかつての所属研究機関の両方を相手に行政訴訟を闘いながら、自らの信仰に沿いつつ、自立支援施設やフリースクールの活動に携わることが出来たのも2004年以降、20年来続けてきた資産運用によって築いてきた金融資産の存在であった<sup>1</sup>。

また、私自身は、四半世紀以上に渡り、プロテスタント系の会派に属するキリスト者である。青年期の私の周囲に、長期投資を通じて金融資産を地道に形成することの重要性を訓示し、懇切丁寧に運用方針を指南してくれた同会派の「成熟した大人たち」が居てくれたことの影響も大きかった。「恒産が無ければ、良心に基づく独立した信仰の自由も活動も存在しえない」ことを彼・彼女たちは「身を持って」知っていたのであろう。

私が前職にて、学生に対し、**ファイナンシャルリタラシーの涵養**という観点から、全ての講義を展開していたことの理由は私のこうした想察に基づいている<sup>2</sup>。そして、許されるのであれば、当研究所においてもこの想いを全面的に引き継ぎたい。より具体的には、「証券投資のみならずコモディティや仮想通貨への投資も含む幅広い分散投資のための“厳格な”マクロ経済学的・金融経済学的視点」を保持していく中で、「**金融資産市場のマクロリスク・システムティックリスク**を見極めながらインデックス運用を中心とするコアサテライト戦略に基づいた分散投資」をこれまで同様に展開していくこととなる。

ひと昔前とは異なり、資産運用に資する金融情報が入手し易くなっているとともに、資産運用を実際に行うためのハードル自体が非常に下がっていることを実感している。そして、このこと自体は、とても歓迎すべき現象であるとも考えている。

しかし、自らが納得する「ポートフォリオ＝企業の実質的資産価値の組み合わせ」を構築するべく、「**自分の手で**」当該企業および経済社会の「実体」を徹底的に調べ、自らが構築しようとするポートフォリオの将来性を「**自分の頭で**」熟考するという「投資の本質」そのものは—これまでも、そしてこれからも—何も変わらないはずである。この本質の射程において、「恒産無くして恒心無し」を「思想的基盤＝理念」に据えた活動を展開していく所存である。

2023年10月26日

中島 清貴

<sup>1</sup> 詳細は、[https://kiyotaka.sakura.ne.jp/Nakashima\\_Notice\\_20230928\\_2ndRev1005.pdf](https://kiyotaka.sakura.ne.jp/Nakashima_Notice_20230928_2ndRev1005.pdf) を参照されたい。

<sup>2</sup> 詳細は、[https://kiyotaka.sakura.ne.jp/Teaching\\_Portfolio\\_20190927.pdf](https://kiyotaka.sakura.ne.jp/Teaching_Portfolio_20190927.pdf) を参照されたい。

## Philosophy of Nakashima Economic Research Institute (NERI)

There is a famous proverb in Mencius that **"no stable assets, no stable mind."** Although I know well the issue of how to define "stable assets," I would like to define it in the narrow sense of **"stable financial assets."** If this is the case, then the meaning of this proverb is that "without stable financial assets, one cannot have a stable mind."

My previous employer unexpectedly dismissed me in August 2020.<sup>1</sup> Nonetheless, one reason I have been able to be engaged in activities at self-support facilities and free schools "with a stable mind"—while fighting an administrative lawsuit against my previous workplace and a national administrative agency—is the existence of financial assets that I have been building through asset management over the past 20 years since 2004.

I am a Christian of a Protestant denomination. In my youth, mature adults of the same denomination kindly taught me the importance of steadily building financial assets through long-term investment, and they carefully instructed me on the corresponding investment strategies. They understood firsthand that **"without stable assets, there would be no independent religious freedom and activity based on conscience."**

Such background is the main reason I consistently aimed to foster students' financial literacy in all the lectures of my previous job. Then, I want to take over this philosophy—"no stable assets, no stable mind."—in my research institute, too.

More specifically, while maintaining a **"macroeconomic and financial economic perspective** in a 'strictly academic manner' for broad diversification of investments, including not only securities investments but also investments in commodities and virtual currencies," I will continue to develop "diversified investments based on the core-satellite strategy centered on index investment through **keeping a bird eye on the macroeconomic or systematic risks of the financial markets**" in the same

---

<sup>1</sup> See [https://kiyotaka.sakura.ne.jp/Nakashima\\_Notice\\_20230928\\_2ndRev1005.pdf](https://kiyotaka.sakura.ne.jp/Nakashima_Notice_20230928_2ndRev1005.pdf) for details.

way as before.

I feel that, unlike in the past, financial information contributing to asset management has become more accessible, and the hurdle for asset management itself has become dramatically lower. Such development of the asset management environment itself should also be welcome.

However, nothing should have changed in the essential nature of asset management through "**examining with one's own hands**" the company in question and the overall economic situation and "**thinking with one's own head**" the future of the portfolio one intends to build, in particular, to construct one's satisfying "portfolio = combination of substantive values of companies' assets." Within this essential nature of asset management, I will further develop my securities investment, self-sufficiency aiding, and related economic analysis based on the philosophy of "no stable assets, no stable mind."

October 26, 2023  
Kiyotaka Nakashima