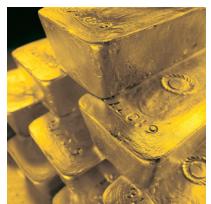


金属取引
金先物と金ETF:
相違と機会を理解する

Noble DraKoln

投機家アカデミーの創設者。
「WINNING THE TRADING GAME」
「TRADE LIKE A PRO」の著者



投資決定を行う前に理解しておく必要のある、先物とETFについての、流動性、レバレッジ、費用における重要な相違

金は、歴史的に、インフレに対する正統なヘッジとして、また分散投資ポートフォリオの不可欠な部分として、両方の役割を果たしてきました。しかし、どのように個人投資家が金の復活に参加し、また資産を投資し、保全し、増加する手段として金を活用することができるでしょうか。

今日、歴史におけるいかなる時期よりも、活発な投資家は、金の動向に対して投資するさまざまな方法を利用できます。金地金から鉱業株あるいはデリバティブに至るまで、人々は、金に対する新たな関心により、利益を得ようとして金関連の投資に殺到してきました。プロの資金管理者によって選ばれた、より人気のある金投資のうちの2つは、金先物(COMEX)と金に基づく上場投資信託(ETF)です。多くの場合、先物でもETFでも、どちらも適切な選択ではありますが、どのような投資決定でもそれを行う前に、それぞれの流動性、レバレッジ、費用において重要な相違があることを、理解する必要があります。

市場流動性における相違

世界の金準備は12万 - 14万メートルトンの範囲に収まると見積もられています。最大の金ETFであるスパイダー・ゴールド・シェアETF(GLD)は、管理されている総額が420億ドルにのぼり、保管されている金地金は1,100メートルトンで、5年目を迎えていました。2004年に最初に設定されたスパイダーETFは、特に金の価格を追跡するものとして開発され、現物の金を保有するに比べて、安価な選択肢となっています。投資家は、金の1オンスの10分の1を表す、ETFの1株を購入することができます。それは、理論上はすばらしい感じがしますが、管理下にある金地金の量は大したことではなく、またスパイダーETFによる金の取引量は、COMEXの金先物を使って取引される日々の取引枚数と比較した時、かなり少ないと言えます。

出典:ブルームバーグ

現在、スパイダー・ゴールドETFは、平均2,400万株(GLD)取引されていますが、それは1日あたり240万オンスの金を意味しています。比較すると、COMEX 金先物における平均的な1日の平均取引枚数は、20万枚を超えていて、それは、未決済建玉として保有されている4,800万オンス(1,366メートルトン)とは別に、日々約2,000万オンスの出来高に相当します。これらの先物取引の90%超は、電子取引で行われています。このことは、多数の市場参加者と大量の日々の取引枚数とともに相まって、先物市場を非常に効率的なものにする効果をもたらしています。そして、すべての取引は、最良の買値と最良の売値と同様に、リアルタイムで一般に公開されており、このことがさらに流動性を強化し、また透明性のある価格形成を提供することとなります。透明性のある価格形成と買値と売値の間の小さな値幅は、市場の成功への鍵であり、それらを利用する投資家にとっての大きな利益でもあります。

市場規模

COMEX 金先物 = 1日あたり2,000万オンス

スパイダーゴールドETF = 1日あたり240万オンス

レバレッジの機会

簡単に言えば、金ETFは、レバレッジを提供しません。多くの証券ブローカーは、株やETFを購入するための金銭の50%を貸付けるでしょうが、他の貸付と同様に、これには費用が伴います。先物取引の独自の特長は、レバレッジを使うことができるることにあり、それは、証拠金規則と規制の制度を通じて、各取引に組み込まれています。ブローカー会社は、顧客の意向に沿って、定められた最小限の証拠金を取引所に差し入れ、顧客口座における日々の証拠金の状況を管理しています。証拠金はしばしば、取引の想定元本の3%というように、できるだけ少額に表わされます。このことは、市場での特定の機会を生かすためにレバレッジを利用したいと考えている投資家にとっては非常に有利となります。しかしながら、株式と違って、先物の証拠金は、原資産を購入するための部分的な支払でもなく、頭金でもなく、それは、単純に「信義則の金銭」ということになります。この金銭は、それぞれの参加者が取引条件に従って履行し、また原資産の平均日の価格変動に耐えられる能力をもつてることを保証するために預託されるものです。ブローカー会社は、1日の終わりに、市場価格における変化を反映させるため、常に、証拠金残高を監視し、口座残高を最新のものにしています。もし市場の状態が変化すれば、その市場で取引するために必要な証拠金を取引所が要求するでしょうが、それでもブローカーから金銭を借りる必要は決してありませんし、またこの証拠金を使用することに関連した手数料も必要ありません。

現在の価格では、金ETFにおける5,000ドルの投資額で、約4オンスの金に相当する株を買うことができるでしょう。5,000ドルの投資額は大きな金額を表しますが、投資家が本当の利益を上げる前には、金はかなり大きな動きをする必要があるでしょう。一方、証拠金口座に入っているその同じ5,000ドルで、先物トレーダーはCOMEX 金先物の買いまたは売りを通して、金の100オンスの動き次第で、そこから利益を得ることができます。この戦略は、金における同じ動きから利益を上げることのできる、25倍以上の可能性を提供します (miNY金先物やE-ミニ金先物も、より小さな取引単位とより少ない必要証拠金で取引することができます)。

もちろん、利用可能なレバレッジすべてを利用する必要はありません。それぞれの投資家は、個々の投資目標を満たすために、レバレッジを活用するように調整することができます。これは、取引の価額に応じて、単純に預託している証拠金額を調整することによってできます。レバレッジの便益は、レバレッジが利益とともに損失も拡大するという事実によって加減されます。このことは、レバレッジの利用を選択した投資家が、賢明な金銭を管理する手法を使うことによって、加えて自分自身を守るはずであることを意味します。ストップロス・オーダーを使って、素早く動く市場に対して投資家の財務上のエクスポージャーを限定する「ストップ」は、先物トレーダーによって使われる1つの共通したテクニックです。

収益の比較: ETF と 先物

	スパイダーゴールドETF	COMEX 金先物	COMEX miNY金先物
最初の投資	\$5,000	\$5,000	\$2,500
金の量	4オンス	100オンス	50オンス
金での10ドルの値動きの価値	\$40.00	\$1,000	\$500
投資における収益	0.8%	20.0%	20.0%

トラッキングエラーを最小限に抑える

金先物を取引している投資家と比較した時、ETFに投資する個人は、売買委託手数料とETFの設定・償還の手数料に加えて諸費用と諸手数料の問題にさらされるでしょう。その費用の多くは、管理報酬と付随する税金が巡り来るETFを保有することに端を発します。これらの隠れた費用は、しばしばETF自体の価格形成に影響を与える可能性がありますが、実際の金価格とはほとんど関係がありません。

アセットクラスである為に、金(現物商品)には収入がありません。このことは、ファンドが継続的な管理費用が発生するため、ETF管理者に対して問題を提起します。それが管理報酬(通常は約40ベーシスポイント)、販売経費、あるいは一般経費かどうかであろうと、ファンドから、これらの費用を賄うために金地金が売られるに違いありません。ファンドがそうする時、彼らは、追加の取引費用を負担するかもしれません。この金の売却は、ETFの全体の保有量を減少させることになり、また時の経過とともに、その価値を損なうことになって、トラッキングエラーという結果をもたらすことになります。

対照的に、金の先物取引では、これらのどの問題も経験することはありません。投資家は、自分自身の自由裁量で公開市場において金を売買し、関連する管理費を避けることができます。したがって、COMEX金先物は、多くの場合、現物の金地金を得るかわりに投資として利用されますが、金地金に対して裁定することができますし、無視しがたいほどのトラッキングエラーはありません。長期的投資をする投資家が先物のポジションについて注意しなければいけないこととして、ポジションを元の限月の長さより長くポジションを維持するために、より長い期日の限月へとロールオーバー(現在の限月を閉じ、新しい限月を成立させること)する必要があり、それにより追加的なブローカー費用が生じるかもしれないということです。

さらに税金との関わり

金ETF保有にかかる別の費用は、先物に投資することとは対照的に、税金との関わりです。金先物もまた、ある種の投資家にとっては節税を意味する場合があります。このことについては、税金の扱いに関してアドバイスすることを意図するものではありません。あなたの状況に見合った情報に関するしては、税理士あるいは会計士にご相談ください。

現物の受渡しを行うこと

金先物と金ETFの両方とも、金の現物受渡しに関する仕組を提供します。COMEX金先物あるいは金ETFの買い入れを通して金を保有することに关心のある投資家は、受渡しと償還に関して使用される標準的な手続きと量があることを認識しなければいけません。たとえば、スパイダーゴールドETFの受託者としての役割を担う、ある大きな商業銀行が、10万株(1万トロイオンス)のブロックで、ロンドンの金庫から金の設定と償還を取り扱います。この受託者は、一般の人々とは直接取引しませんので、株を現物の金と交換したいと思っている、いかなる個人投資家もブローカーと適切な取り決めをしなければならなくなります。対照的に、COMEX金先物(100トロイオンス)では、取引所の認可を受けたニューヨーク市の倉庫から取引の詳細に従った、受渡しが可能です。

株を償還したり、現物資産の受渡しをする時はいつでも、安全、運搬、保険にかかる費用がかかります。したがって、現物資産の受渡しをする前には、必ず投資の専門家に相談してください。

要約

ここでの情報が、「どういった金投資が私にとって適切なのでしょうか？ 金先物、それとも金ETFでしょうか？」という質問の答えとなることを願っています。いかなる投資ポートフォリオの中にもETFがあると、金投資を望む人々にそのポートフォリオを最初の選択とさせないいくつかの欠点があります。

目標が単に金価格の上昇あるいは下落から利益を得ることである場合には、COMEX 金先物は、理にかなった選択となります。COMEX 金先物は、投資家に迅速で正確な価格形成の仕組、取引戦略に対するレバレッジの作用の能力、そして100年以上も各取引に対する履行を保証してきた取引所で行う取引の安全性を提供します。

取引要綱

金属先物

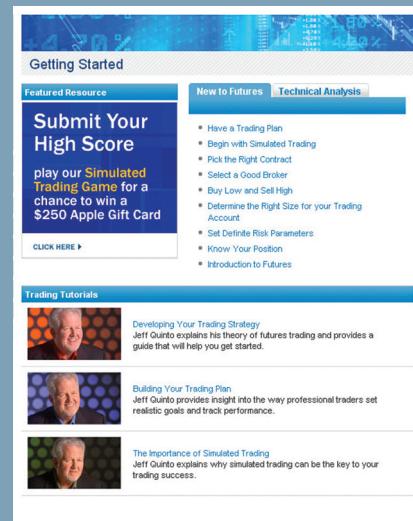
取引名称	COMEX 金先物	COMEX miNY金先物
取引コード	GC	QO
取引市場	CME Globex, CME ClearPort, 立会場(ニューヨーク)	CME Globex
取引時間 (すべてニューヨーク時間: 東部時間)	CME Globex: 日曜日 - 金曜日 午後6時00分 - 午後5時15分 (午後5時00分 - 午後4時15分 シカゴ時間 中部時間) 毎日 午後5時15分(午後4時15分 中部時間)から45分間の休止。 CME ClearPort: 日曜日 - 金曜日 午後6時00分 - 午後5時15分 (午後5時00分 - 午後4時15分 中部時間) 每日 午後5時15分 (午後4時15分 中部時間)から45分間の休止。 立会場: 月曜日 - 金曜日 午前8時20分 - 午後1時30分 (午前7時20分 - 午後12時30分 中部時間)	CME Globex: 日曜日 - 金曜日 午後6時00分 - 午後5時15分 (午後5時00分 - 午後4時15分 中部時間) 毎日 午後5時15分 (午後4時15分 中部時間)から45分間の休止。
取引単位	100 トロイオンス	50 トロイオンス
呼値	1トロイオンスあたりの米ドルおよびセント	1トロイオンスあたりの米ドルおよびセント
呼値の単位	1トロイオンスあたり0.10ドル	\$0.25
変動価格	該当せず	各限月の変動価格は、対応する限月のCOMEXの金先物取引で、かかる限月の前月の最終営業日から3営業日前につけた清算価格と同じである。
取引最終日	取引は、受渡月の最終営業日の3営業日前に終了	取引は、受渡月に先立つ月の最終営業日の3営業日前に終了
上場限月	取引は、受渡が現在の暦月、翌2暦月、現在の月から23ヶ月までの間の2月、4月、8月、10月と現在の月から60ヶ月までの間の6月および12月のものがある。	取引は、現在の月を除き、最大取引単位の金の先物取引(GC)と同じ月の間に行われる。
決済方法	現物	資金決済
受渡期間	受渡は、受渡月の最初の営業日あるいは続く営業日以降いつでも行えますが、現在の受渡月の最後の営業日前までとする。	該当せず
等級と質の明細	この取引で受け渡される金は、最低でも純度995の含有量を示すものでなければならぬ。	該当せず
規則集の章番号	113	911
取引所規則	これらの取引はCOMEXの規則および規制に基づき上場されており、またそれらに従うものとする。	これらの取引はCOMEXの規則および規制に基づき上場されており、またそれらに従うものとする。

次なるステップはCMEでの学習から始まります

取引を支援するスマート・ツール

先物取引の開始を支援するCMEグループの最新の資料については、www.cmegroup.com/gettingstartedをご参照ください。

- 独立系アナリストからの日々の市況解説は、市場を動かす影響力についての考察を提供します。
- 取引の認知度を高め、取引機会の発展と、全体的な取引成績の向上を意図した双方面の学習ガイドおよび学習用文献
- ビデオによる説明資料と、さまざまな主題についてのプロのトレーダーとのインタビュー
- 自分自身のペースで学べる、幅広い選択肢のあるアーカイブされたウェビナーとオンライン講義



リアルタイムの相場

1回クリックするだけで、洗練された機会へ。

金先物の相場については、www.cmegroup.com/metalsquotes に無料でリアルタイムのアクセスをしてください。

CME Group																	
Commodities		Equities		FX		Interest Rates		Energy									
Gold Future																	
Asset Class Overview																	
Last	1005.2	Bid Size	1	Bid Price	1005.0	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+8.1	24	1005.4	1006.0	1	GCUB-GCQ9	-0.3	11	-0.0	0.5	22	-0.3	-0.4	34			
Prev Settle	996.4	127	1005.3	1006.1	1	GCUB-GCQ9	-0.8	-	9.7	1	-	-	-	-			
High	1011.9	1	800.0	1007.2	5	GCUB-GCQ9	-0.3	42	-1.7	12	-1.3	-1.7	148				
Low	999.7	-	-	1010.8	5	GCUB-GCQ9	-2.6	1	-115.4	3.2	1	-	-	-			
Volume	177	-	-	-	-	GCUB-GCQ9	-3.6	2	-105.7	3.0	1	-	-	-			
Sep 09 (GCQ9)																	
Last	1006.0	Bid Size	1	Bid Price	1006.1	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+10.3	24	1005.8	1006.2	29	GCQ9-GCQ9	-0.5	9	-1.0	0.2	5	-	-	-			
Prev Settle	996.7	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-1.2	3935	-1.2	-1.1	2610	-1.1	-1.3	6256			
High	1012.4	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-0.4	98	-16.4	2.2	49	-2.3	-2.5	81			
Low	995.2	1	1004.5	1007.7	1	GCQ9-GCQ9	-1.5	1	-15.2	1.1	1	-0.3	-0.7	71			
Volume	6671	-	-	-	-	GCQ9-GCQ9	-4.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
Oct 09 (GCQ9)																	
Last	1006.0	Bid Size	1	Bid Price	1006.1	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+10.3	24	1005.8	1006.2	29	GCQ9-GCQ9	-0.5	9	-1.0	0.2	5	-	-	-			
Prev Settle	996.7	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-1.2	3935	-1.2	-1.1	2610	-1.1	-1.3	6256			
High	1012.4	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-0.4	98	-16.4	2.2	49	-2.3	-2.5	81			
Low	995.2	1	1004.5	1007.7	1	GCQ9-GCQ9	-1.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
Volume	6671	-	-	-	-	GCQ9-GCQ9	-4.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
GCQ9-GCQ9																	
Last	1006.0	Bid Size	1	Bid Price	1006.1	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+10.3	24	1005.8	1006.2	29	GCQ9-GCQ9	-0.5	9	-1.0	0.2	5	-	-	-			
Prev Settle	996.7	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-1.2	3935	-1.2	-1.1	2610	-1.1	-1.3	6256			
High	1012.4	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-0.4	98	-16.4	2.2	49	-2.3	-2.5	81			
Low	995.2	1	1004.5	1007.7	1	GCQ9-GCQ9	-1.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
Volume	6671	-	-	-	-	GCQ9-GCQ9	-4.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
GCQ9-GCQ9																	
Last	1006.0	Bid Size	1	Bid Price	1006.1	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+10.3	24	1005.8	1006.2	29	GCQ9-GCQ9	-0.5	9	-1.0	0.2	5	-	-	-			
Prev Settle	996.7	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-1.2	3935	-1.2	-1.1	2610	-1.1	-1.3	6256			
High	1012.4	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-0.4	98	-16.4	2.2	49	-2.3	-2.5	81			
Low	995.2	1	1004.5	1007.7	1	GCQ9-GCQ9	-1.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
Volume	6671	-	-	-	-	GCQ9-GCQ9	-4.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
GCQ9-GCQ9																	
Last	1006.0	Bid Size	1	Bid Price	1006.1	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+10.3	24	1005.8	1006.2	29	GCQ9-GCQ9	-0.5	9	-1.0	0.2	5	-	-	-			
Prev Settle	996.7	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-1.2	3935	-1.2	-1.1	2610	-1.1	-1.3	6256			
High	1012.4	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-0.4	98	-16.4	2.2	49	-2.3	-2.5	81			
Low	995.2	1	1004.5	1007.7	1	GCQ9-GCQ9	-1.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
Volume	6671	-	-	-	-	GCQ9-GCQ9	-4.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
GCQ9-GCQ9																	
Last	1006.0	Bid Size	1	Bid Price	1006.1	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+10.3	24	1005.8	1006.2	29	GCQ9-GCQ9	-0.5	9	-1.0	0.2	5	-	-	-			
Prev Settle	996.7	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-1.2	3935	-1.2	-1.1	2610	-1.1	-1.3	6256			
High	1012.4	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-0.4	98	-16.4	2.2	49	-2.3	-2.5	81			
Low	995.2	1	1004.5	1007.7	1	GCQ9-GCQ9	-1.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
Volume	6671	-	-	-	-	GCQ9-GCQ9	-4.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
GCQ9-GCQ9																	
Last	1006.0	Bid Size	1	Bid Price	1006.1	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+10.3	24	1005.8	1006.2	29	GCQ9-GCQ9	-0.5	9	-1.0	0.2	5	-	-	-			
Prev Settle	996.7	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-1.2	3935	-1.2	-1.1	2610	-1.1	-1.3	6256			
High	1012.4	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-0.4	98	-16.4	2.2	49	-2.3	-2.5	81			
Low	995.2	1	1004.5	1007.7	1	GCQ9-GCQ9	-1.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
Volume	6671	-	-	-	-	GCQ9-GCQ9	-4.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
GCQ9-GCQ9																	
Last	1006.0	Bid Size	1	Bid Price	1006.1	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+10.3	24	1005.8	1006.2	29	GCQ9-GCQ9	-0.5	9	-1.0	0.2	5	-	-	-			
Prev Settle	996.7	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-1.2	3935	-1.2	-1.1	2610	-1.1	-1.3	6256			
High	1012.4	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-0.4	98	-16.4	2.2	49	-2.3	-2.5	81			
Low	995.2	1	1004.5	1007.7	1	GCQ9-GCQ9	-1.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
Volume	6671	-	-	-	-	GCQ9-GCQ9	-4.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
GCQ9-GCQ9																	
Last	1006.0	Bid Size	1	Bid Price	1006.1	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+10.3	24	1005.8	1006.2	29	GCQ9-GCQ9	-0.5	9	-1.0	0.2	5	-	-	-			
Prev Settle	996.7	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-1.2	3935	-1.2	-1.1	2610	-1.1	-1.3	6256			
High	1012.4	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-0.4	98	-16.4	2.2	49	-2.3	-2.5	81			
Low	995.2	1	1004.5	1007.7	1	GCQ9-GCQ9	-1.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
Volume	6671	-	-	-	-	GCQ9-GCQ9	-4.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
GCQ9-GCQ9																	
Last	1006.0	Bid Size	1	Bid Price	1006.1	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+10.3	24	1005.8	1006.2	29	GCQ9-GCQ9	-0.5	9	-1.0	0.2	5	-	-	-			
Prev Settle	996.7	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-1.2	3935	-1.2	-1.1	2610	-1.1	-1.3	6256			
High	1012.4	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-0.4	98	-16.4	2.2	49	-2.3	-2.5	81			
Low	995.2	1	1004.5	1007.7	1	GCQ9-GCQ9	-1.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
Volume	6671	-	-	-	-	GCQ9-GCQ9	-4.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
GCQ9-GCQ9																	
Last	1006.0	Bid Size	1	Bid Price	1006.1	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+10.3	24	1005.8	1006.2	29	GCQ9-GCQ9	-0.5	9	-1.0	0.2	5	-	-	-			
Prev Settle	996.7	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-1.2	3935	-1.2	-1.1	2610	-1.1	-1.3	6256			
High	1012.4	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-0.4	98	-16.4	2.2	49	-2.3	-2.5	81			
Low	995.2	1	1004.5	1007.7	1	GCQ9-GCQ9	-1.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
Volume	6671	-	-	-	-	GCQ9-GCQ9	-4.5	1	-15.2	-1.2	10	-	-	-			
GCQ9-GCQ9																	
Last	1006.0	Bid Size	1	Bid Price	1006.1	Ask Price	-	Ask Size	Spreads (Future Calendar								
Net Change	+10.3	24	1005.8	1006.2	29	GCQ9-GCQ9	-0.5	9	-1.0	0.2	5	-	-	-			
Prev Settle	996.7	1	1004.7	1007.5	2	GCQ9-GCQ9	-1.2										



CME GROUP 本部

20 South Wacker Drive
Chicago, Illinois 60606
cme-group.com

info@cme-group.com
800 331 3332
312 930 1000

CME GROUP 海外拠点

ニューヨーク
+1 212 299 2000
カルガリー
+1 403 444 6876
サンパウロ
+55 11 2565 5999
ワシントンD.C.
+1 202 638 3838

ロンドン
+44 20 3379 3700
香港
+852 3101 7696
ソウル
+82 2 6336 6722
シンガポール
+65 6593 5555

ヒューストン
+1 713 658 9292
東京
03 3242 6232