

02 Crypto Assets Session

暗号資産セッション

資産運用としての 暗号資産

～税制改正を見据えた、
暗号資産のこれから～

株式会社pafin 代表取締役
日本暗号資産ビジネス協会
税制検討部会長

齋藤 岳 氏

SBI VCトレード株式会社
代表取締役社長

近藤 智彦 氏



モデレーター

投資家、お金ナビゲーター、FP

陽和 ななみ 氏

齋藤 岳

Gaku Saito

株式会社pafin 代表取締役 Co-CEO
日本暗号資産ビジネス協会(JCBA)税制検討部会長



- 07年4月 ゴールドマン・サックス証券入社。自己勘定投資チームである戦略投資部にて、不良債権投資、プライベートエクイティ投資、不動産投資から船舶投資まで様々な投資に携わり、法的整理含めた事業再生の案件も手掛ける。
- 10年5月 ゴールドマン・サックス・インベストメント・パートナーズへ異動。資産総額8,000億円を超えるグローバルヘッジファンドに参加し、ヘッジファンドマネージャーとして株、債券、為替、金利、CDS、デリバティブ、ローンなどへ最大800億のポートフォリオの投資・運用を行う。
- 19年2月 株式会社クリプタクト代表取締役 Co-CEO 就任
- 21年 JCBA税制検討部会長に就任
- 東京大学工学部システム創成学科卒、東京大学大学院工学系研究科卒

近藤 智彦 Tomohiko Kondo



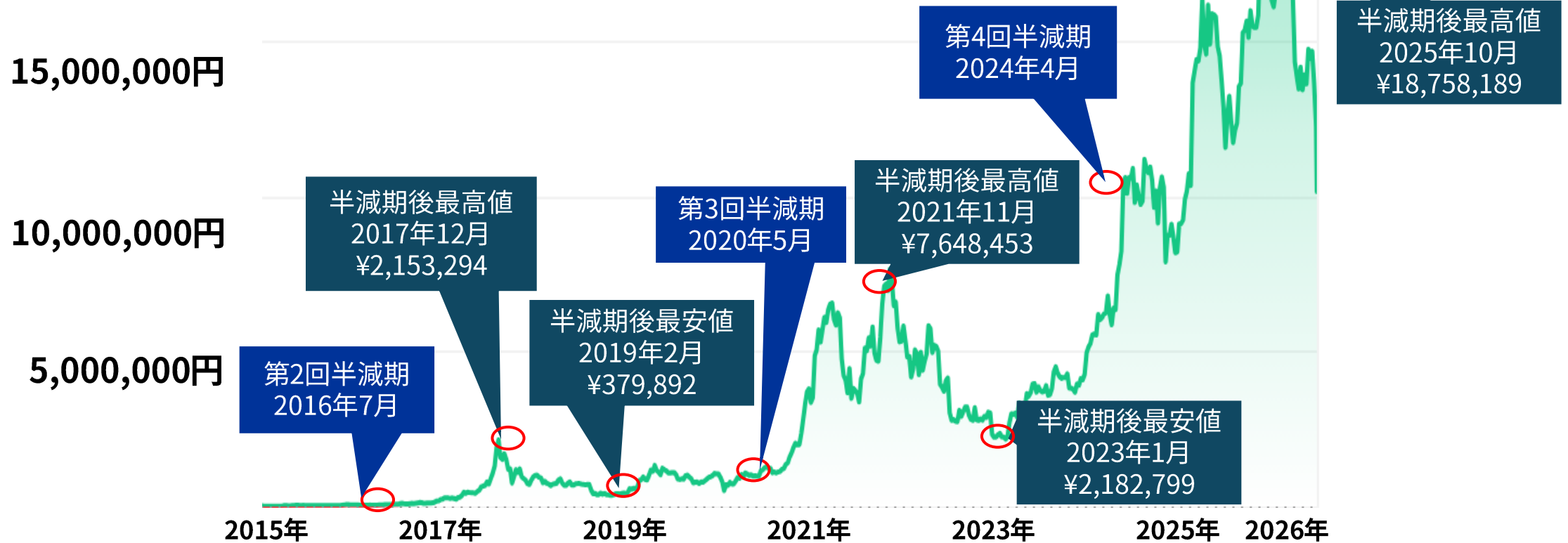
SBI VCTトレード株式会社 代表取締役社長

2007年にSBIホールディングス株式会社に新卒入社、SBIグループの情報システムを担当。同グループの電子決済事業を経て、外国為替関連事業を営むSBIリクイディティ・マーケット株式会社でシステム担当役員を務める。2019年にSBI VCTトレード株式会社の取締役に就任し、暗号資産およびWeb3関連事業に本格的に従事。

2023年からは代表取締役社長を務め、暗号資産取引サービスを軸にステーキングサービスの拡大や、2025年3月には国内発・単独となる電子決済手段等取引業登録を推進し、ステーブルコイン取引サービス提供を主導。

その他、SBIグループ内で暗号資産・Web3関連企業の複数の取締役に兼任。

ビットコインはすべてのアセットクラスで時価総額が第15位（最高5位※1）
1位は金、Appleは4位※2



※1 出展：あたらしい経済「ビットコインの時価総額が約313兆円に、アマゾン超え第5位の資産に」（2025年5月22日）※2 出展：<https://companiesmarketcap.com/>（2026年6月17日）

税制改正のインパクトと 日本・世界の潮流

令和8年度税制改正大綱で分離課税とする方針が明確化

現行税制

最大
55%

- ✓ **総合課税**(超過累進課税)
- ✓ **損失繰越控除なし**



改正後

(2028年1月以降の取引より)

一律
約**20%**

- ✓ **申告分離課税**(所得税15%+住民税5%)
- ✓ 3年間の**損失繰越控除**
- ✓ 対象取引:国内取引所での譲渡
- ✓ 金融商品取引法への移行が条件

- ✓ 分離課税による**個人投資家の拡大**
- ✓ 同時に現物ETF組成が整備され**機関投資家の市場参加が加速**

ビットコインの 本質的価値と可能性



なぜ生まれたか … **法定通貨へのアンチテーゼを意味するメッセージ?**

Genesis Block「Chancellor on brink of second bailout for banks」(2009)

2009年欧州債務危機で起こったこと

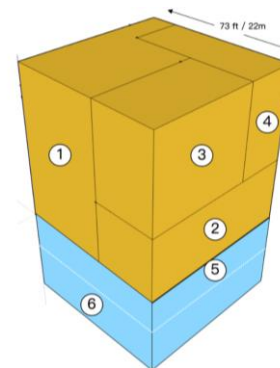
- ✓ ギリシャの財政赤字を発端としたユーロ圏のシステム崩壊リスク
- ✓ 人々がパニックになり銀行から預金流出
- ✓ 結果として銀行に公的資金を注入

信用創造の弊害「債務危機の発生」
そして「通貨の大量発行」という
現時点での唯一解



ビットコインの仕組み - 金本位制と酷似

- ✓ 発行上限:**2,100万枚** 95%以上が採掘済プログラムにハードコードされた採掘量
- ✓ デジタル上で金のような仕組みを再現



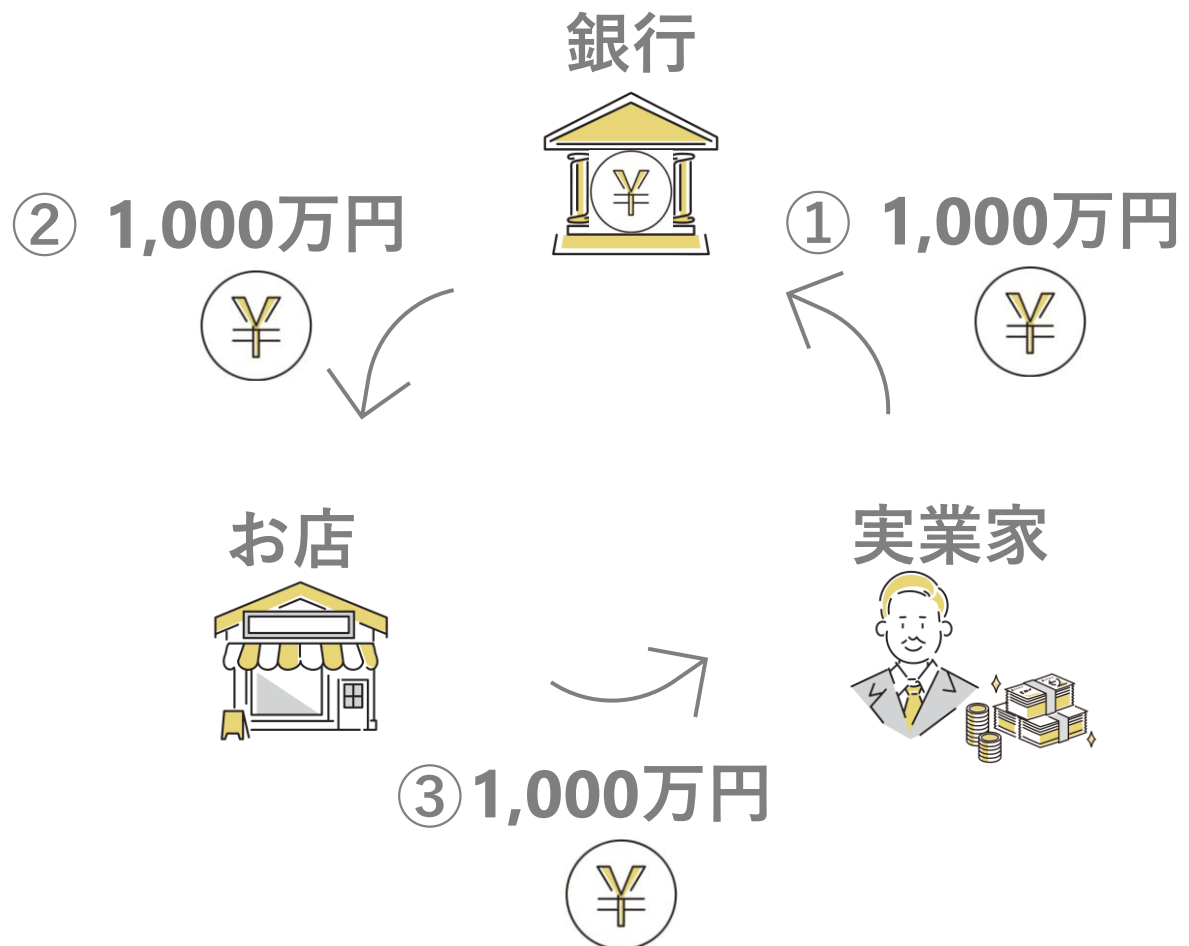
金の採掘量21万t・埋蔵量18万t

Total above-ground stock (end-2025): 219,891 tonnes

1. **Jewellery** ~97,645t, 44%
2. **Bars and coins (including gold backed ETFs)** ~50,978t, 23%
3. **Central banks** ~38,666t, 18%
4. **Other** ~32,602t, 15%
5. **Reserves** ~54,770t*
6. **Resources** ~ 132,110t*

ビットコインは通貨になるか？

✓ 課題点: 経済発展には「信用創造」が必要



信用創造の基本的概念

- 1,000万円が循環することで実業家の預金は1,000万、2,000万円...と増えていく
- 将来のキャッシュフロー（お店の利益）への期待・信頼が源泉

お店の事業失敗で債務危機に

ビットコインは通貨になるか？

✓ ビットコインは法定通貨にはなれないものの
金を補完するデジタルゴールドとなる可能性

	金	ビットコイン
価値の源泉	時代、国境を越えた 信用	歴史が浅い 金と同等の 信用 を獲得できるか
性質	物理的なモノ	デジタル

資産運用としての 暗号資産

現物取引とレバレッジ取引

比較項目	現物取引（販売所）	レバレッジ取引
資産の所有	あり	なし（差金決済のみ）
収益タイミング	価格上昇時のみ	上昇・下落の両局面
レバレッジ倍率	なし	最大2倍（法人の場合は11.11倍※） ※BTCの場合。2026年6月10日時点
取引コスト	スプレッドのみ	スプレッド + ファンディングレート※ ※当社ではレバレッジ手数料ではなく、ファンディングレートを採用。翌営業日にポジションを持ち越す場合に発生します。
ロスカットルール	なし	あり（ <u>証拠金維持率が80%以下になると発動</u> ）
用途・メリット	<ul style="list-style-type: none">・長期保有・分散投資・外部ウォレット、口座への送金・レンディングサービスなど利用可	<ul style="list-style-type: none">・短期～中期トレード・ヘッジ・相場下落時でも「売り」から入り利益を狙える・暗号資産特有の大きな価格変動を活用できる
デメリット	<ul style="list-style-type: none">・下落相場で利益を出せない	<ul style="list-style-type: none">・為替レートが予想に反して変動した場合、大きな損失が発生するおそれがある。

	SBI証券	SBI VCトレード (VCTRADERサービス)
現物取引	なし	○
CFD/レバレッジ 取引	○ 店頭CFD「SBI CFD」 <ul style="list-style-type: none">証券総合口座から即時資金振替株価指数やコモディティと同じCFD口座で取引できる	○ <ul style="list-style-type: none">多様な銘柄で取引できる現物の暗号資産を担保にして取引できる

【株式会社SBI証券からのご注意事項】

本セミナーは投資判断の参考となる情報提供を目的としており、投資結果を保証するものではありません。実際に投資される場合は、ご自身で判断いただきますようお願いいたします。万一、本資料に基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社、および情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製、または販売等を行うことは固く禁じます。

SBI証券で取り扱っている商品等へのご投資には、商品毎に所定の手数料や必要経費等をご負担いただく場合があります。また、各商品等は価格の変動等により損失が生じるおそれがあります（信用取引、先物・オプション取引、商品先物取引、外国為替保証金取引、取引所CFD（くりっく株365）、店頭CFD取引（SBI CFD）では差し入れた保証金・証拠金（元本）を上回る損失が生じるおそれがあります）。各商品等への投資に際してご負担いただく手数料等及びリスクは商品毎に異なりますので、詳細につきましては、SBI証券WEBサイトの当該商品等のページ、金融商品取引法等に係る表示又は契約締結前交付書面等をご確認ください。

商号等：株式会社SBI証券（金融商品取引業者、商品先物取引業者）

登録番号：関東財務局長（金商）第44号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、
一般社団法人資産運用業協会、一般社団法人日本STO協会、日本商品先物取引協会、
一般社団法人日本暗号資産等取引業協会