



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 4時間



Nvidiaは「循環融資」の疑惑を抑え込もうとしている。ウォール街はそれが成功するかどうか確信が持てない。

cnbc.com/2026/08/11/nvi...

CNBC @CNBC · 12時間

Nvidia is trying to quiet 'circular financing' accusations. Wall Street is unsure it will cnbc.com/2026/08/11/nvi...

2

4

11

3,369



石原順 (西山孝四郎) @ishiharajun · 5時間

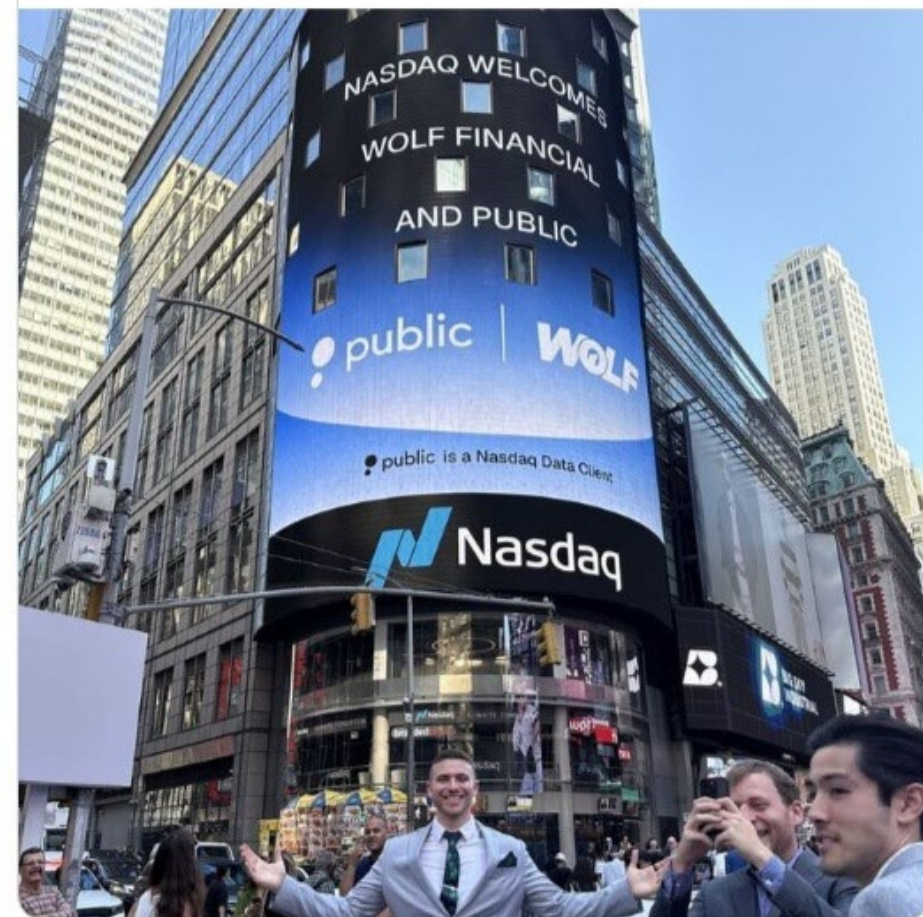


🇺🇸 トランプ大統領、キャピタルゲイン税引き下げを検討 - ブルームバーグ



Evan @StockMKTNewz · 5時間

🇺🇸 PRESIDENT TRUMP WEIGHS CALL FOR CAPITAL GAINS TAX CUTS - Bloomberg



2

2

19

3,371



出所：X

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 19時間
ジェンセン・フアン氏が本日、NVIDIAによる5,000億ドル規模の循環型資金調達を発表したのに、株価が全く動かなかったことに気づいた人は他にいますか。

念のため申し添えますが、\$NVDAの2026年の総売上高は約2,159億4,000万ドルです.....

利益ではなく.....売上高です。

Financelot @FinanceLancelot · 8月11日
Anyone else notice Jensen Huang announced a \$500 billion Nvidia circular financing deal today and their stock price went nowhere.

Keep in mind, \$NVDA 's total 2026 revenue is around \$215.94 billion...
...



3 5 36 5,510

出所：X

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 5時間
AIバブルには収益問題がある。

数字を見てみる。

Silicon Dataによると、AIトークンの累積収益は2025年12月の約120万ドルから2026年8月には約9,240万ドルに成長した。

9,240万ドル。

一方で、ビッグテックはAIインフラ、GPU、データセンターに数千億ドルを投じている。

そして、さらに大きな問題がある：

トークン価格が崩壊している。

DeepSeek、Kimi、Qwenのような中国製モデルが、より安価な推論に向けた競争を加速させている。効率のブレークスルーごとに、知能のコストが低くなっている。

だから、残酷な方程式がある：

AI CAPEXが爆発的に増加 ↗

トークン価格が崩壊 ↘

競争が爆発的に増加 ↗

収益成長が鈍化 ↘

製品の価格がどんどん安くなっていく中で、兆ドル規模のインフラ経済を無期限に支えることはできない。

これがまさにバブルが弾ける仕組みだ。

AI自体は生き残り、巨大になるだろう。

しかし、今日の評価額とインフラ投資の前提は？

それらは決して存在しないかもしれない経済を織り込んでいる。

このシステムは深刻な清算に近づいている。



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 6時間



⚠️ NVIDIAの信用リスクが再び急増しています：

NVIDIAの、\$NVDA、5年物の信用デフォルトスワップ（CDS）スプレッドが月曜日に約79.8ベースポイントまで拡大し、5月下旬に見られた水準の2倍以上に達しました。

これはまた、7月29日の過去最高値83.7ベースポイントにわずかに届かない水準です。

この動きは、NVIDIAが月曜日にアポロ、ブラックスストーン、ブラックロック、ブルックフィールド、ゴールドマン・サックス、KKRと提携し、AIインフラ向けに最大5,000億ドルの資金調達を目指すと発表した後に起こりました。計算能力自体が債務の担保として使用されます。

AIエコシステムは拡大を資金化するために、より多くの債務と構造化融資を積み重ねており、一方でNVIDIAは自社チップを購入する顧客の資金調達をますます支援しています。

この循環的な資金調達構造は、業界の急速に成長する需要のうち、どれだけが本物の有機的なものであり、どれだけがますます容易な信用アクセスに依存しているのかについて疑問を投げかけています。

広範な投資適格信用スプレッドは比較的抑えられたままですが、これは圧力がNVIDIA、他のハイパースケーラー、およびより広範なAI資金調達複合体に集中していることを示唆しており、信用市場全体には及んでいません。

上昇する信用リスクは、AI株式の上昇相場に対する新たな脅威となりつつあります。

出所：X



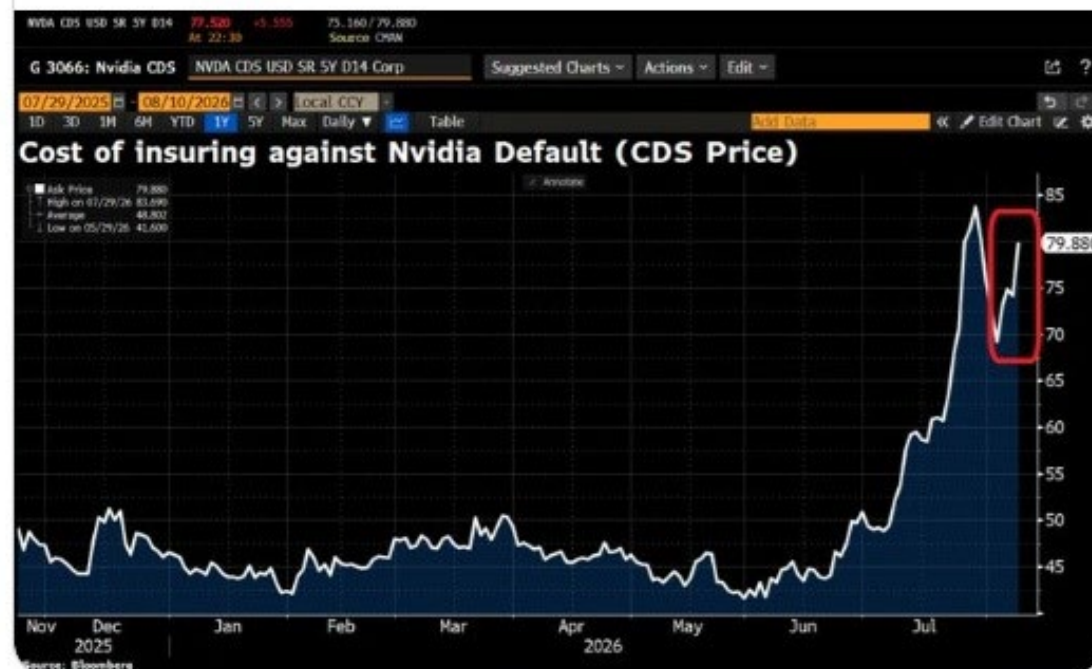
Global Markets Investor @GlobalMktObserv · 15時間



Nvidia's credit risk is SURGING AGAIN:

Nvidia's, \$NVDA, 5-year credit default swap (CDS) spread widened to ~79.8 bps on Monday, more than DOUBLE the level seen in late May.

...





石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 5時間



NVIDIAは昨日、民間資本の最大手6社、Apollo、Blackstone、BlackRock、Brookfield、Goldman Sachs、KKRとの合意を発表しました。これにより、同社の顧客がNVIDIAチップを購入できるよう、5000億ドル以上を調達します。これらは覚書であり、最終条件はまだこれからです。Jensen HuangはGPUを不動産や有料道路のような新しい投資可能な資産クラスだと呼んでいます。この資金調達により、OpenAIなどがバランスシートに計上せずにハードウェアを購入できるようになります。

私の見解

私は7月にNVIDIAの顧客向け資金調達について指摘しました。これは同じアイデアで、今やその規模は60倍です。LucentとNortelは1990年代後半に、まさにこの戦略を実行しました。当時、彼らは顧客がさもなくば買えない機器の購入資金を貸し付けました。両社とも、当時最大の企業破産で終わりました。ベンダーは自社の収益を維持するために貸し付けを行い、売上はしばらく好調に見えますが、リスクは買手の帳簿側に積み上がります。この物語の結末を私たちは見てきました。

GPUが有料道路のような資産だという考えには賛成できません。有料道路は30年後もまだ収益を生み出します。GPUは5年後にはほぼ無価値で、NVIDIAの次のチップが前世代の再販価格を潰してしまいます。だから彼らは、果物のように急速に陳腐化するハードウェアに対して、年金基金や保険会社に5000億ドルの半分を貸し付けさせたいのです。そして、この取引をまとめた6社は、結果がどうなろうと手数料を前払いで回収します。Huangは売上を維持し、下振れリスクを紙を持っている誰かに押し付けます。私はこの映画をすでに2回見てきましたが、ベンダーが最後まで袋を抱えることはありません。下流の皆さんが抱えます。

Hedgie 🤖

出所：X



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 5時間



プライベート・クレジットとは、投資会社が銀行の代わりに企業に資金を貸し出す2兆ドルの世界です。彼らはデフォルト率が約2%だと報告し、安全だと主張します。私はその数字を深掘りしましたが、納得できません。長文の投稿をお許しください。この点は説明が必要だと感じました。

私の見解

借り手が支払えない場合、貸し手はデフォルトを認める代わりに、しばしば融資を再編します。お気に入りのトリックは、企業が現金利息の支払いを止め、それを融資残高に上乗せするものです。貸し手は現金が入ってこなくてもそれを収入として計上するため、融資は問題ないように見えつつ、裏では膨張していきます。このようなストレスの強い再編は、2021年以来3倍に増え、これらの融資の約6%に達しています。市場の3分の1を評価するLincoln Internationalという企業は、これをシャドウ・デフォルト率と呼び、誰もが宣伝する2%の約3倍だとしています。

6%を視点づけるために言えば、デフォルトは2008年の危機で約10%に達しました。つまり、私たちはすでにその水準の半分以上を超えており、規制当局は今年いっぱい数字が上昇し続けると予想しています。これらの融資の大きな割合はソフトウェア企業に向けられており、ソフトウェアこそAIが狙う分野です。OpenAIやAnthropicが、中規模ソフトウェア製品がかつて担っていた仕事をこなすモデルをリリースしたとき、その借り手の収益は突然不透明になります。JPMorganはこれを早くから察知し、今年AIの混乱によりソフトウェアのプライベート・クレジットを減損しました。つまり、AIはこの債務を生み出したわけではありませんが、一部の借り手にとっては回復不能の理由となり、隠れた損失が現金損失に変わるのです。

そして、これらの古い融資を隠ぺいするのと同じ企業群——Blackstone、Apollo、その他——が、私がこれまで書いてきた巨大なAI融資取引を手配しているのです。Anthropicの債務、Broadcomの保証、Nvidiaの半兆ドル。一つの貸借対照表が、ストレスの強い融資ポートフォリオと同時に数百億ドルの新たなAIリスクを抱え込み、それらがすべて、普通の人々の資金を保有する年金基金や保険会社に流れ込むのです。

私は危機を呼び起こしているわけではありません。同じプレーヤーが、古い経済の悪化と新しい経済の無報酬の両方にさらされており、どちらの賭けにも気づいていなかった貯蓄者たちが、両方のツケを払うことになると思っています。

Hedgie 🤖



石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 5時間



プライベート・クレジットは、新たなジャンク債市場である。ただし、この市場は不透明で流動性が低く、まもなくストレステストの対象となる見込みだ。

その経緯はこうだ。最もリスクの高いクレジットが、公的なジャンク債市場から静かに離れ、プライベート・ファンドへと移っていった。

だからこそ、公的なクレジット・スプレッドは依然として穏やかに見えるのだ。不良債権は、誰も価格付けできない場所に隠されているだけである。

そして、これが危険な理由だ。これらのローンは公に相場が提示されていない。ファンドが独自に帳簿評価を行っているのだ。

かつては、不良債権は誰の目にも明らかな形で価値を下げた。100セント、次に95、90、そして70。誰もがその兆候を察知していた。

しかし今では、何の警告もない。ある月は100と評価されていたローンが、翌月にはゼロになる。突然、消えてしまうのだ。

だからこそ、償還請求が始まっている。投資家たちはついに、自分が実際に何を保有しているのかと問い始めているのだ。

そして、経済におけるすべての限界信用が今ここに流れ込んでいるため、もしこれが凍結すれば、その逼迫は局所的なものにとどまらないだろう。



Jeffrey P. Snider  @JeffSnider_EDU · 6時間

Private credit is the new junk bond market. Except this one is opaque, illiquid, and about to be stress-tested.

Here is how it happened. The riskiest credit quietly moved out of the public junk market and into private funds....



2

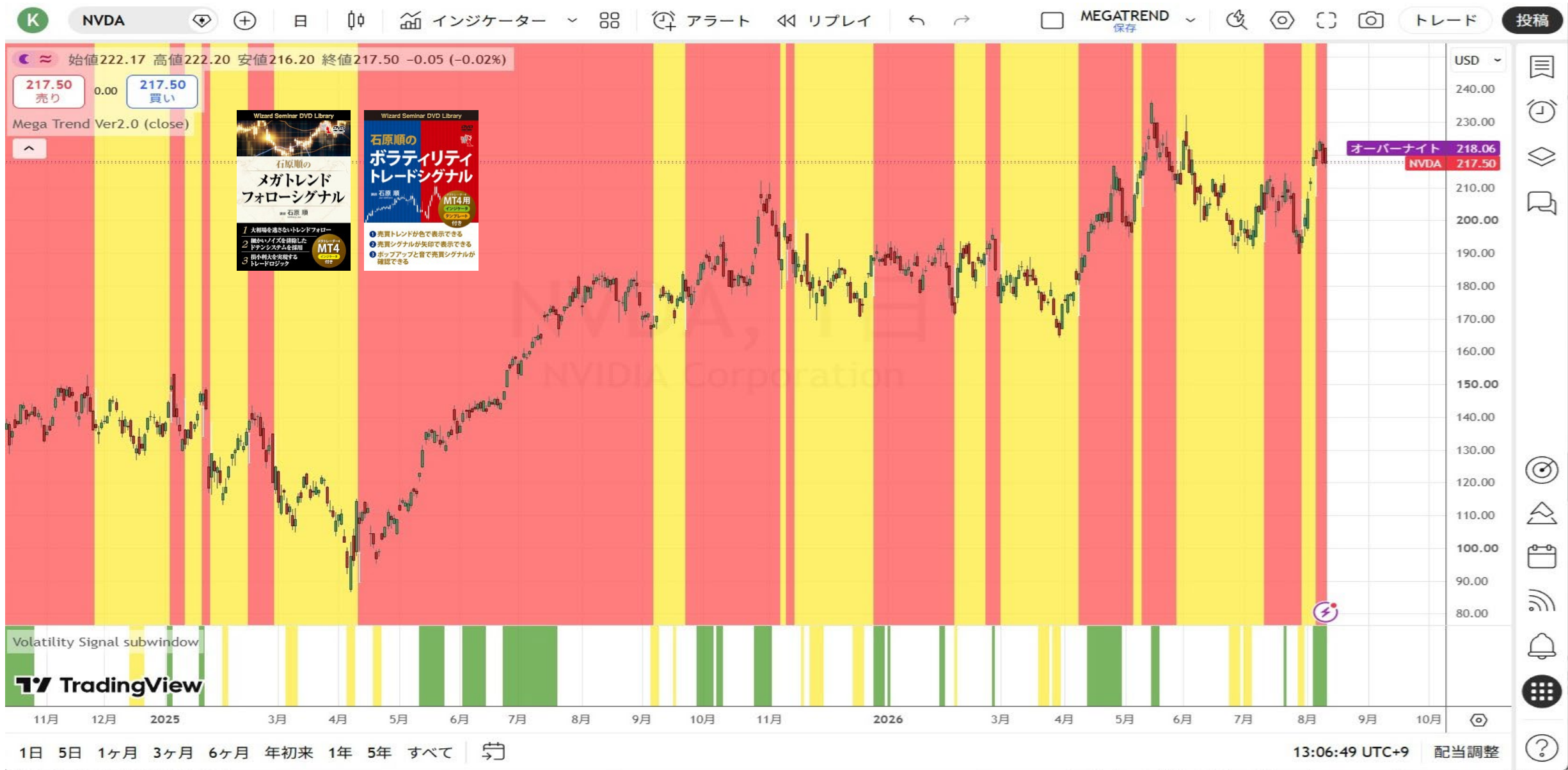
7

29

3,693

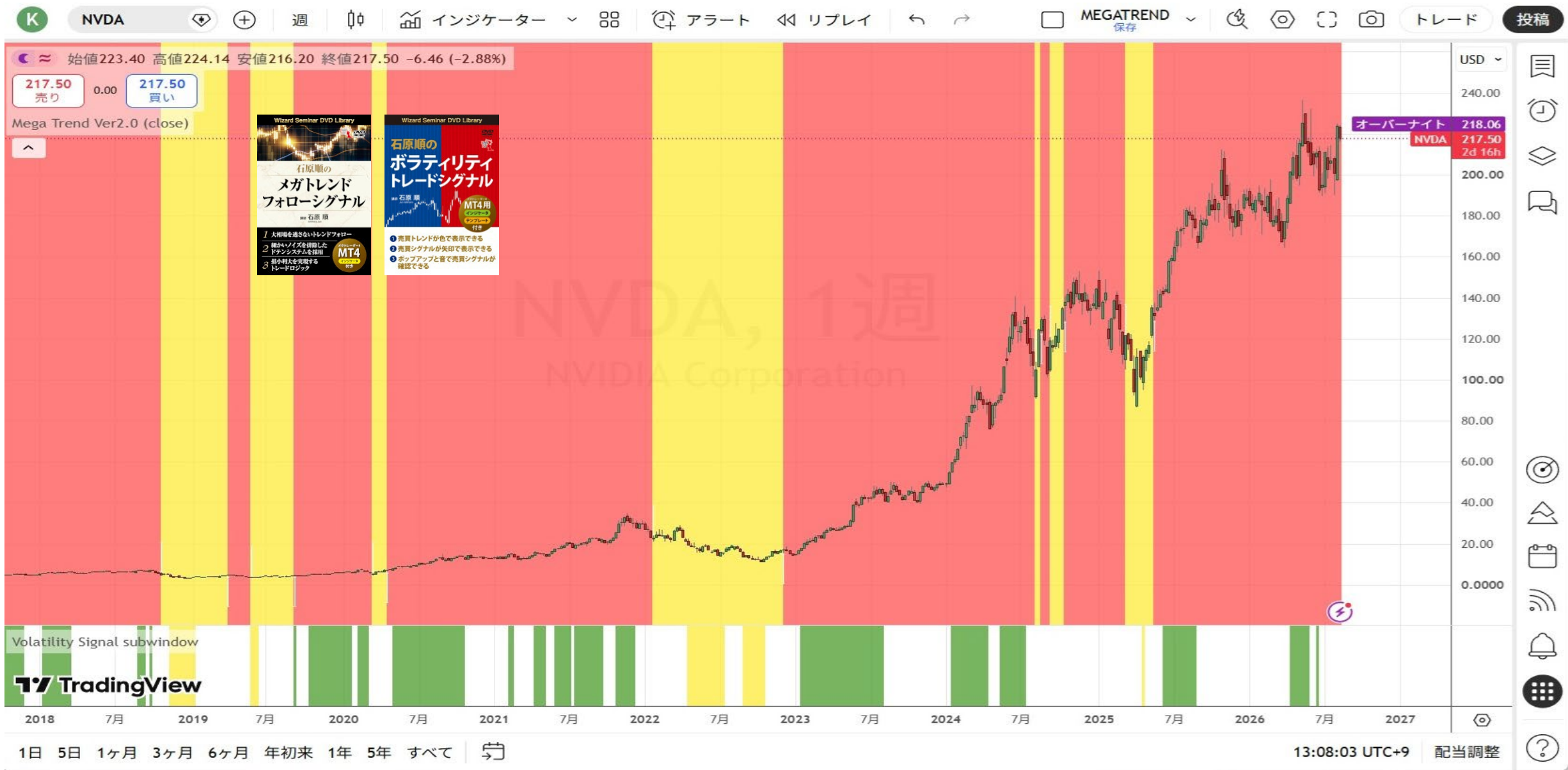


エヌビディア（日足）



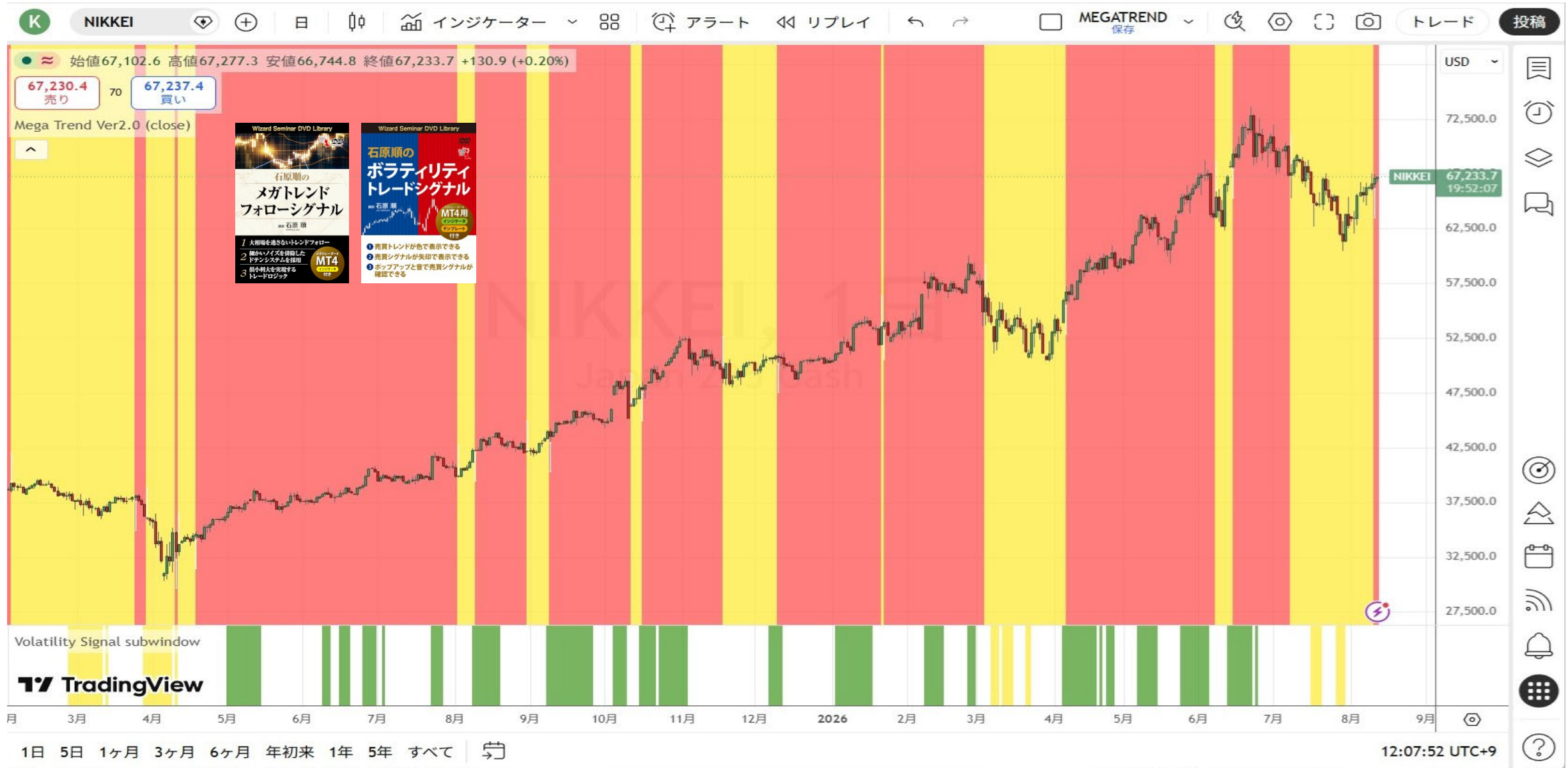
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

エヌビディア（週足）



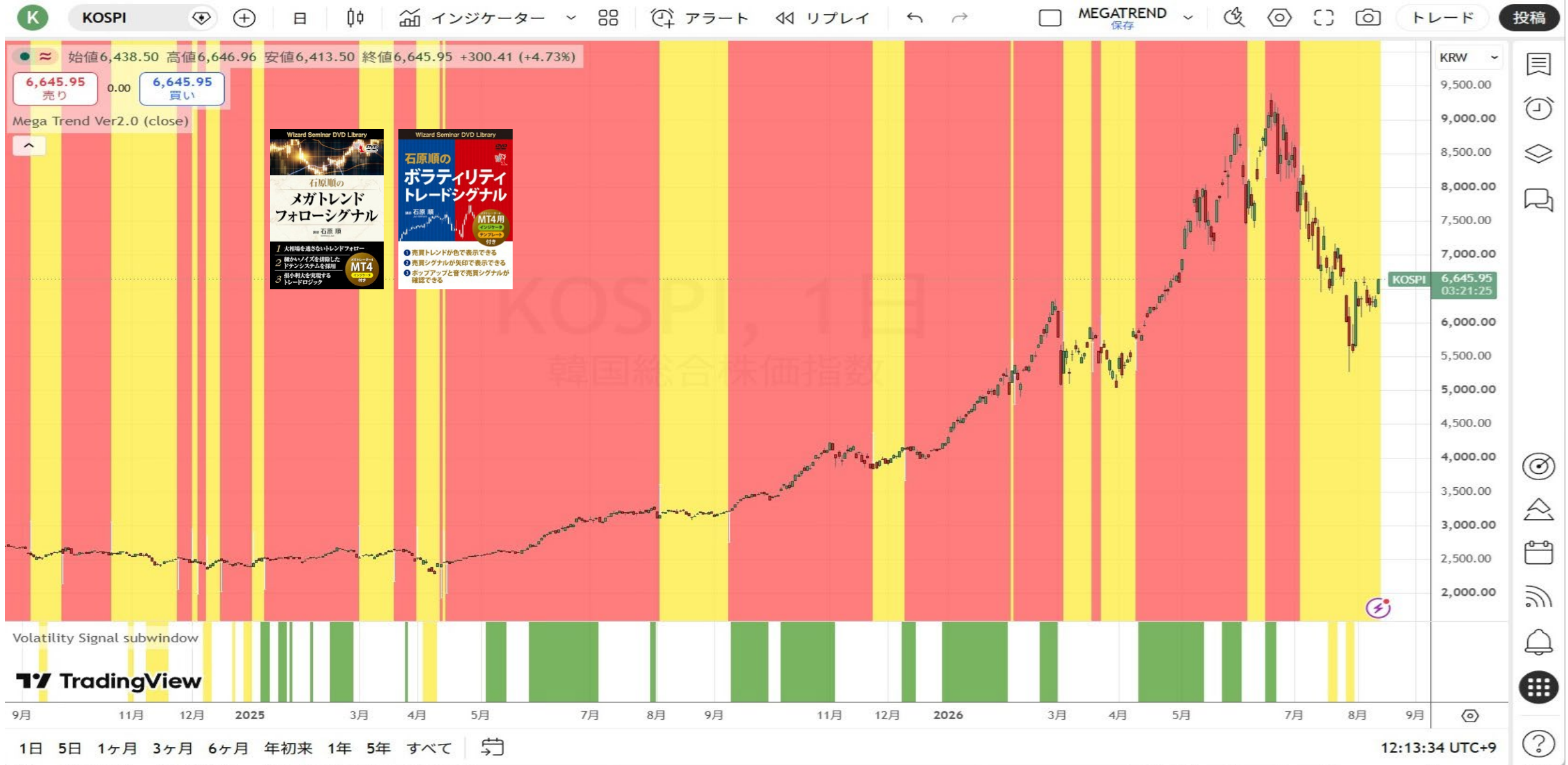
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

日経平均CFD（日足）



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

KOSPICFD (日足)



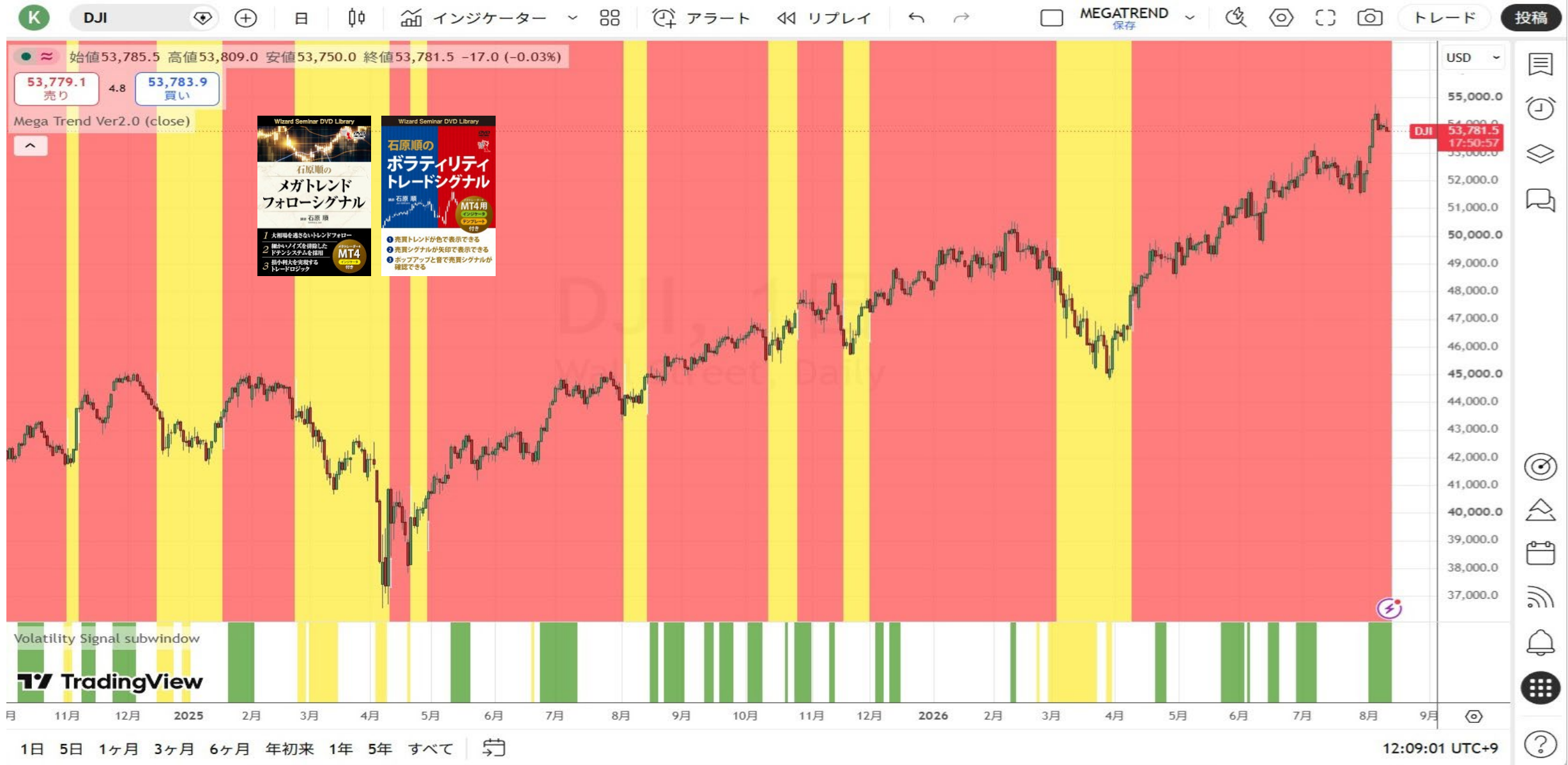
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

キオクシア（日足）



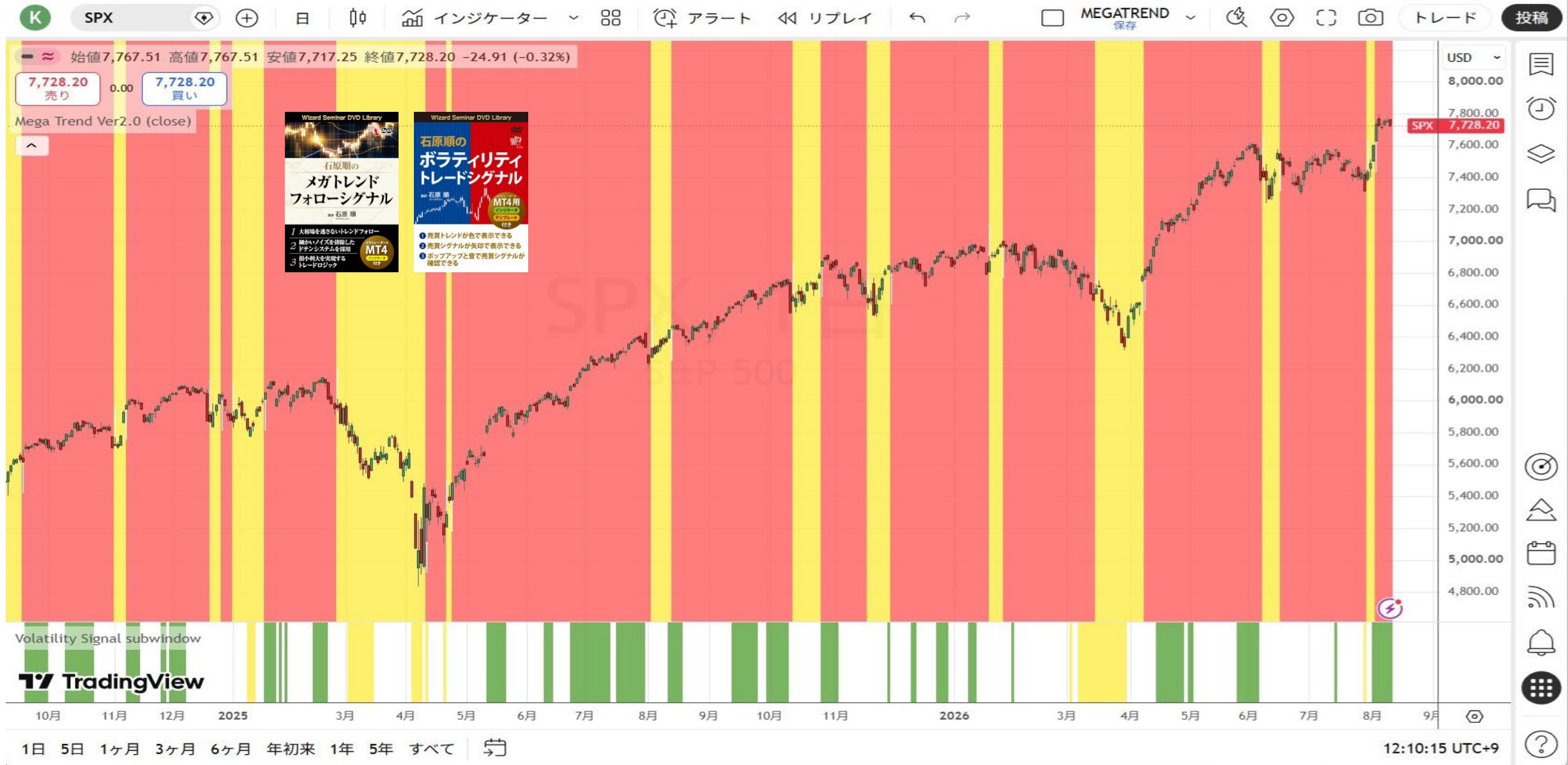
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

NYダウCFD（日足）



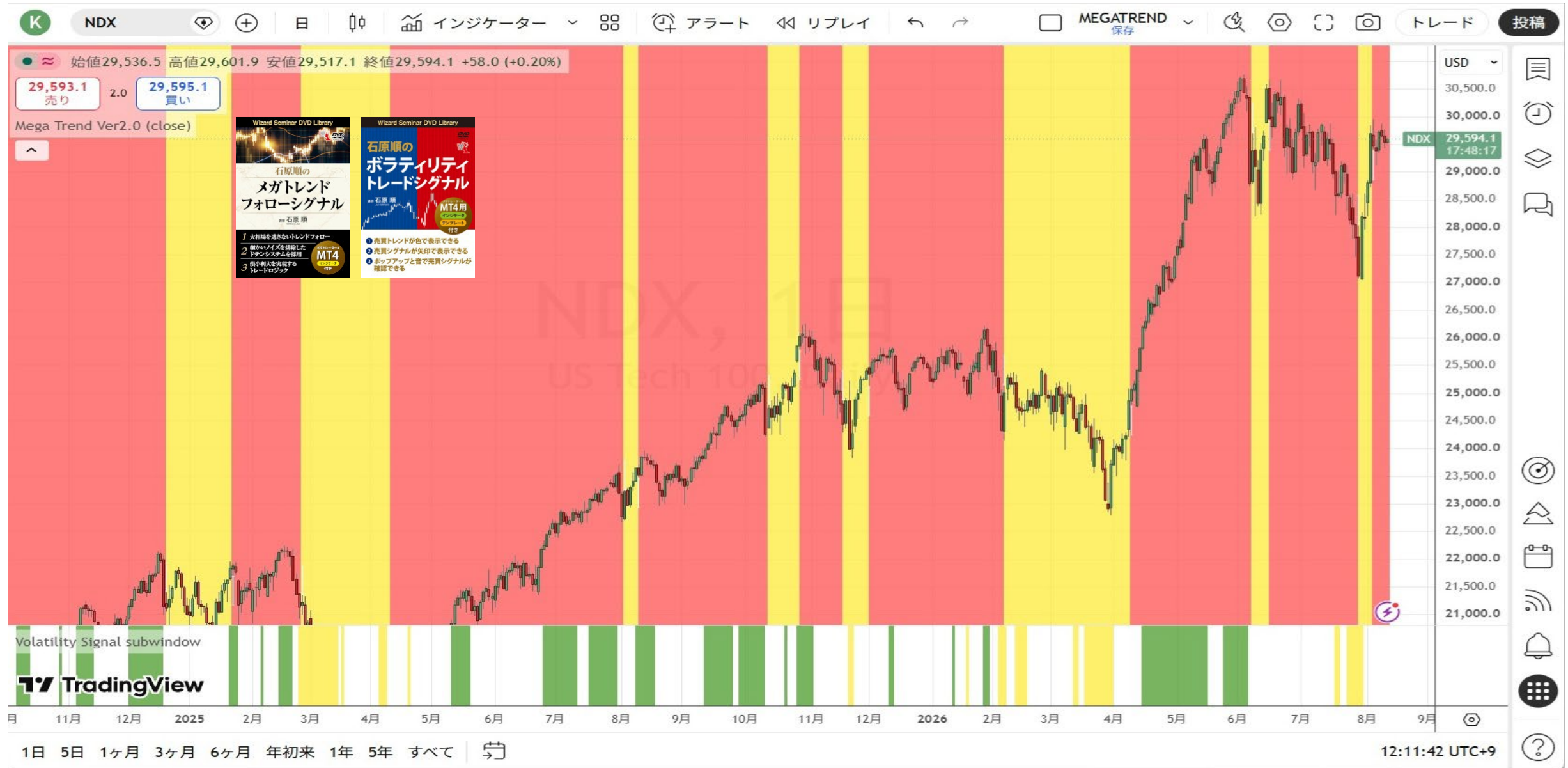
出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

S&P500CFD (日足)



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

ナスダック100CFD（日足）



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

ゴールドGFD (日足)



出所：トレーディングビュー・石原順インディケーター

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 8月11日
石原順の日々の泡～音楽と出会った日 ラジオNIKKEI第1 2026/8/11(火) 10:30-12:30（タイムフリー）

ゲスト:小沼ようすけ

[#radiko.jp/share/?t=20260... #](https://radiko.jp/share/?t=20260...)



石原順の日々の泡～音楽と出会った日 | ラジオNIKKEI第1 | 2026/08/11/火 10:30-...
radiko.jpから

3 13 3,486

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 8月11日
「音楽というのは、その人の心や魂の代わり。感情を表現する手段。自分が心から楽しんで出た音は必ず人に伝わるし、魂のごとく後の世にも残ります。だから嘘はつけない。仮に譜面通りに弾けたとしても、心の中にピュアじゃないものがあれば音に出てしまいます。」

理想の境地はゼロ。気負わず期待せず自分をフラットな状態にできれば、どこから降ってくるものを自然と受け止めることができます。

その瞬間のギターと自分がひとつになる快感はとても不思議なもので、後になるとあれは何だったんだろうと思うんですね」

（小沼ようすけ）

2 2 9 1,670

出所：X

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 8月10日
Music Voyage Anthology～元気になれる曲 ラジオNIKKEI第1 2026/8/11(火) 09:00-10:00
【出演】

楠雄治（楽天証券 代表取締役社長）
若原幸子（楽天証券 社長秘書）
松崎裕美（楽天証券 IR・広報部長）
石原順（現役ファンドマネージャー）
大里希世（アナウンサー）

→ 楽天証券 楠雄治社長によるMusic Voyage Anthologyの25回目は歴史的酷暑、社会経済の不安を乗り越えるべく「元気になれる曲」特集です。各曲にまつわるエピソード、トークも必聴！

[#radiko.jp/share/?t=20260... #](https://radiko.jp/share/?t=20260...)



radiko.jpから

3 2 8 3,074

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 8月10日



2 2 1,478

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 8月10日
Music Voyage Anthology〜サマー・ブリーズ☆安室奈美恵 ラジオNIKKEI第1
2026/8/11(火) 10:00-10:30

【出演】

松崎裕美（楽天証券 IR・広報部長）

radiko.jp/share/?t=20260... #



radiko.jpから

3 4 3,300

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 8月10日



2 5 1,684

石原順（西山孝四郎） @ishiharajun · 8月9日
ラジオNIKKEI第1 @radionikkei_jp 今週最注目音楽特番「石原順
@ishiharajun の日々の泡」8/11山の日10:30-12:30オンエア📻 日本を代表するJazzギタリスト小沼ようすけさん @yosukeonuma をゲストにお迎えし、
即興生演奏アリの2時間超豪華版🔥

ROCK'n'ROLL & JAZZ部 | ラジオNIKKEI @metallic_ko · 8月9日
ラジオNIKKEI第1 @radionikkei_jp 今週最注目音楽特番「石原順
@ishiharajun の日々の泡」8/11山の日10:30-12:30オンエア📻 日本を代表するJazzギタリスト小沼ようすけさん @yosukeonuma をゲストにお迎えし、
即興生演奏アリの2時間超豪華版🔥
radikoでcheck it out💡 ...



2 1 16 6,015

出所：X



出所：YouTube【石原順チャンネル】

<https://www.youtube.com/@ishihara-jun>



石原順チャンネル

@ishihara-jun · チャンネル登録者数 3.13万人 · 174本の動画

毎週火曜日の夜に配信予定...さらに表示

YouTube、他 4 件のリンク

チャンネル登録

メンバーになる

コミュニティ



円買い介入の真の目的は何か? / 石原順さんと分林里佳さん
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
2.2万回視聴・17 時間前



AI相場に激震! 循環型資金調達の限界 / 石原順さんと大里希世さん
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
3.3万回視聴・7 日前



歴史が示す暴落前夜の共通点 / 石原順さんと分林里佳さん
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
8.1万回視聴・2 週間前



借金が支えるAIブームと壮絶なクラッシュ / 石原順さんと分林里佳さん
3 週間前
メンバー限定



株価を支える巨額マネーが消えた!? / 石原順さんと分林里佳さん
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
5万回視聴・3 週間前



AI相場に疑念...次に来るのは円崩壊か!? / 石原順さんと分林里佳さん
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
4.1万回視聴・4 週間前



投資のチャンスは2028年以降か!? / 石原順さんと大里希世さん
1 か月前
メンバー限定



162円を突破! 円安は止まるのか? / 石原順さんと大里希世さん
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
3万回視聴・1 か月前



循環型金融がもたらす砂上の株高 / 石原順さんと山木コハルさん
石原順チャンネル、パンローリングチャンネル
1.8万回視聴・1 か月前