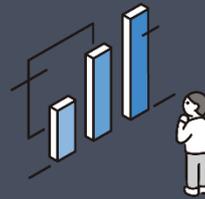


日税FPメルマガ通信



2026年1月20日発行

編集: 税理士 FP 実務研究会事務局

(株)日税ビジネスサービス

東京都新宿区西新宿 1-6-1 新宿エルタワー29階

第449号

◆GPIF にみる資産運用の考え方

1. GPIF のポートフォリオ

GPIF は Government Pension Investment Fund の略で、日本語では年金積立金管理運用独立行政法人といいます。日本の公的年金の積立金を長期的に運用する機関で、世界最大級の機関投資家の一つとして知られています。GPIF の基本ポートフォリオは、長期的なリスク分散と安定運用を目指し、4つの資産(国内債券・国内株式・外国債券・外国株式)にほぼ均等に投資するという極めてシンプルなものです。資産ごとの乖離許容幅(±5~6%程度)を設定しつつ、オルタナティブ資産(不動産、プライベートエクイティ(PE)、インフラ投資等)は最大 5%までの許容枠の中で運用される仕組みになっています。

○資産保有比率(2025 年度第 2 四半期時点)

資産区分	構成比
国内債券	約 26.3%
外国債券	約 24.2%
国内株式	約 24.4%
外国株式	約 25.1%
オルタナティブ資産	約 1.6%

2. GPIF の運用実績について

GPIF の運用資産額は約 277.6 兆円(2025 年 9 月末時点)にも上りますが、2001 年に市場運用を開始して以降の運用実績は年率+4.51%で累計利益は+180.2 兆円となっており、公的年金資金として長期で安定した運用が続いています。

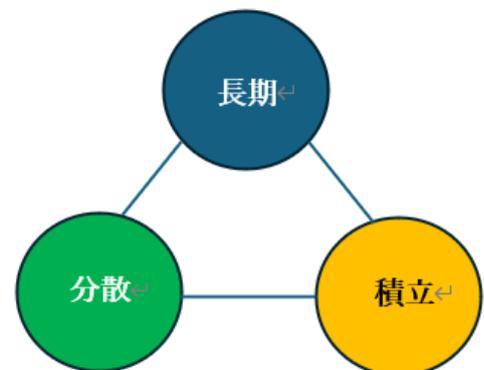
○会計年度 年次リターン

会計年度	年次リターン
2015 年度	-3.64%
2016 年度	+5.48%
2017 年度	+6.52%
2018 年度	+1.43%
2019 年度	-5.00%
2020 年度	+23.98%
2021 年度	+5.17%
2022 年度	+1.42%
2023 年度	+21.69%
2024 年度	+0.71%

3. 個人の資産形成の3大原則

GPIF の過去の運用実績を見ると「長期」「分散」の重要性がお分かりいただけると思いますが、個人が運用する場合には、あと「積立」も重要なポイントになってきます。国も「貯蓄から投資へ」の流れを本格的に定着化させるべく、新 NISA (少額投資非課税制度) や iDeCo (個人型確定拠出年金) 等の拡充を図るなど制度面で力強く後押しをしています。

長期保有	収益の振れ幅が平準化され 運用が安定化
資産分散	分散投資により 資産価値の変動を安定的に保持
積立投資	購入価格が平準化され 価格変動の影響が軽減



①長期保有

市場は一時的には激しく変動することもあります。長期保有することで1年あたりにならした(年率換算後の)収益の振れ幅は平準化される傾向にあります。

②資産分散

一つの資産だけを保有していると景気の動向などにより資産価値が大きく変動してしまうリスクがあります。一つの資産に比べて複数の資産を保有することで、資産価値の変動をより安定的に保つことができます。

③積立投資

購入するタイミングを分け一定額ずつ購入することにより、価格が安いときに多く、高いときには少なく買うことができます。これにより購入価格が平準化され、価格変動の影響を軽減することができます。

GPIF のポートフォリオが資産運用の参考になる主な理由は、個人投資家にとって最も再現性が高い運用スタイルであり、一時的に大きなリターンを得るよりも大きく減らさないことを重視していることが、個人の老後資金や相続資金の運用に適していると言われている点です。GPIF は資産運用の教科書通りの戦略を、世界最大規模で実行している存在だからこそ参考になると思います。

株式会社日税経営情報センター

2018 年創業。全国の中小企業や経営者に対して、顧問税理士と共に経営に関する専門的なコンサルティング及び、M&A をはじめとした資産・事業承継を検討から実行までのサービスを提供している。

■■■■ 著作権 など ■■■■

著作権者の承諾なしにコンテンツを複製、他の電子メディアや印刷物などに再利用(転用)することは、著作権法に触れる行為となります。また、メールマガジンにより専門的アドバイスまたはサービスを提供するものではありません。貴社の事業に影響を及ぼす可能性のある一切の決定または行為を行う前に必ず資格のある専門家のアドバイスを受ける必要があります。メールマガジンにより依拠することによりメールマガジンをお読み頂いている方々が被った損失について一切責任を負わないものとします。

参考

日税経営情報センター コラム (信託): <https://www.nbs-nk.com/column/index.php?category=trust>