

- 01 FP Topics
- 02 白石茂治の Market report
- 02 Topics 基本 word
- 03 深野康彦の投資道場
- 04 知って楽しい! ライフプラン
ランキング BEST10

東芝保険サービス株式会社 リテール企画部 営業支援グループ
〒212-8585 神奈川県川崎市幸区堀川町 72 番地 34 ラゾーナ川崎東芝ビル2階 Tel. 044-578-1028

2022.02 vol.78

FP
Topics

値上げラッシュに立ち向かう！ インフレの基礎知識と対応策

モノの値段がジワリと上がっていることは、日常生活の中で実感されていることと思います。世界的な原油高によるガソリン価格の高騰をはじめ、小麦粉や食用油など食卓に直結するものの値上がりは昨年から続いており、今月に入って、なじみ深いカップ麺の値上げも発表されています。インフレ下での資産運用について考えてみませんか。

物価上昇 = インフレは そんなに悪くないってホント？

モノやサービスの値段が上がる「インフレ」は、消費者にとって負担を強いるため良くないことのように思えるかもしれませんが、しかし、インフレ状況下では、企業は販売価格の上昇で儲けが多くなり、社員の給料を増やすことができます。そうすると消費者は購入意欲が高まるので、さらにモノが売れて企業が儲かる…というサイクルで景気が良くなっていきます。そのため、政府や中央銀行である日銀は2%の物価上昇率を目標とするインフレターゲットを導入しているのです。

現状に目を転じると、日本の直近の消費者物価指数は0.5%上昇しています。ただし、好景気のインフレと現状のインフレは少し違います。原材料の高騰など物価は上がっているのに景気は停滞しており、生活者や経済にとっては好ましくない状況といえます。

公的年金の支給額も物価や賃金の変動率から決まりますが…

先ごろ、令和4年度の年金額が0.4%の引下げとなることが公表されました(図表1)。日本の公的年金制度は、現役世代の保険料が年金受給者の給付へと回る世代間扶養の仕組みです。そのため、年金額は現役世代の負担能力に応じた給付とする考え方を徹底するこ

図表1 ■ 令和4年度の老齢年金額の例

	令和4年度の年金月額 (下のカッコ内は前年度との差額)
国民年金 (老齢基礎年金(満額): 1人分)	64,816円 (▲259円)
厚生年金* (夫婦2人分の老齢基礎年金を含む標準的な年金額)	219,593円 (▲903円)

* 平均的な収入(平均標準報酬(賞与含む月額換算)43.9万円)で40年間就業した場合に受け取り始める年金(老齢厚生年金と2人分の老齢基礎年金(満額)の給付水準)。

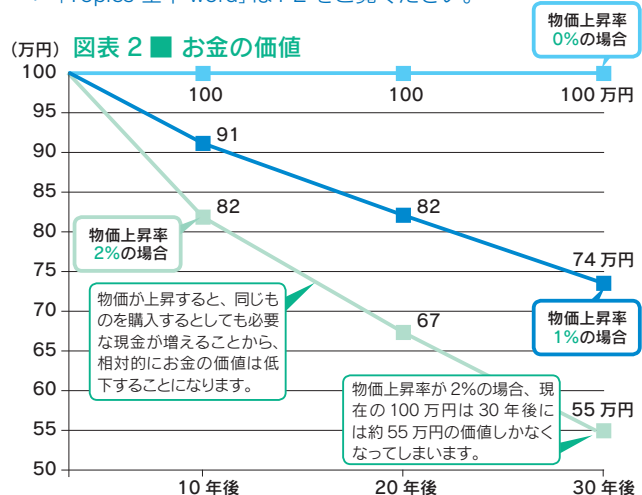
厚生労働省「令和4年度の年金額改定について」より株式会社ノースアイランド作成

とにより、賃金が物価を下回る場合には賃金変動を反映させることになっています。昨年の賃金変動率がマイナスであったため、0.4%の引下げとなりました。身近な物価が上がっているのに、年金額が減るとなると、シニア世代の暮らしは厳しさを増すことになりそうです。老後資金への備えは、時間を味方に付けられる早い段階からの準備が大切です。

すべての世代の人が税制優遇を受けられる NISA・つみたてNISAの活用

インフレ状況下では、物価の上昇に伴って実質的なお金の価値が目減りしていくことになります(図表2)。預貯金ではお金の「元気」がなくなってしまうので、運用によって目減りを少しでも抑えられるようお金にも働いてもらい、元気を保つことを考えていく必要があるのです。せっかく運用するのなら、NISA やつみたてNISA* といった税制優遇をしっかりと活用したいものです。始め時に最適なのは「今」。どんな年齢の方でも、まずはコツコツと少しずつでも確実に増やしていく、この「貯めグセ」こそが大切です! 不安に感じることはありませんらFP相談もご利用ください。

* 「Topics 基本 word」はP2をご覧ください。



白石茂治の

Market report



日本株式の見通し (2022年2~3月)

NY市場発の株価調整が始まる 日本は個人の累積投資が焦点に

2022年初にNY株式はPBR(株価純資産倍率)が5倍、PCFR(株価キャッシュフロー倍率)が20倍と1989年の日本のバブル時に近い水準にまで到達し、さすがに調整に入りました。年央までに最大で20%程度の調整はあり得ますが、米国はDX社会の主役であり下値には世界から資金流入が起きます。年央までには市場は調整を終えて立ち直ると見えています。

日本株式はPCFRベースでは世界平均に比べて1万8,000円(日経平均換算)も割安ですが、それでも既に米国を上回る調整となっています。米国と同様に市場が回復するには、構造改革の推進、企業の株主意識の向上、個人投資家の累積投資と現株投資の増加が必要とされるでしょう。売買シェアの67%を占める海外投資家が日本市場への投資を継続するには、国内投資家の更なる参戦を確認することが条件になると考えます。

米国企業は税引き利益のほぼ全額を自社株買いや配当の形で株主還元していますが、日本企業は50%強に止まっています。国内外の投資家の期待に沿うよう、日本企業の思い切った発想の転換を期待したいところです。

白石 茂治
ノースアイランド投資顧問株式会社 代表取締役

半世紀にわたり日本の金融に従事。山一投資顧問、ソシエテジェネラル時代は企業アナリスト、ストラテジストとして活躍。日本初のオイルマネーの運用担い手として金融発展にも貢献。山一投資顧問時代は日本版ラップ口座の企画開発など、個人投資家の市場参加への開発にも注力した。これまで、参議院自民党政策審議会など日本の中枢を司るメンバーの金融教育を担当してきたほか、現在もTVや新聞等のメディアで活躍中。



為替市場の見通し (2022年2~3月)

中央銀行の行動の差異で円安に 長期では物価差から円高方向に

為替市場では年初から116円/ドルまでの円安が進行しました。目先の壁と見られた115円の壁を上回る円安となったのは、日米インフレ格差の拡大が背景にあります。米国の中古車価格の上昇、日本の携帯通信料の下落といった特殊要因を除いても、日米の消費者物価には3%程度の格差があります。

米国FRBはサービス主導の物価上昇を受けて、既に量的緩和策を転換し金利引き上げ策も決定しました。対して日銀は金融政策は変更なしと表明しています。こうした日米中央銀行の政策の違いから、年央までは112~116円/ドルの円安水準での動きとなるでしょう。

ただ中長期で為替を見ると、一物一価(購買力平価)の考え方が生きており、日米のインフレ格差は円高ドル安をもたらすと見られます。年央から23年に向けて100円/ドルを目指す動きを予想します。

直近の日銀の試算では、10%の円安は実質GDPを0.8%押し上げるとされています。ただこのメリットを享受するのは輸出企業です。逆に、円高となれば国内の輸入産業が潤う構図は変わっていません。

Topics
基本
word

NISA・つみたてNISA

すでに始めていらっしゃる方も多いかもしれませんが、ここでもう一度NISA・つみたてNISAについて整理してみましょう。

NISA(一般NISA)は、通常、株式や投資信託などの金融商品に投資をして得た利益や受け取った配当に対してか

かる約20%の税金がかからなくなる制度です。ただし、「NISA口座」内での取引に限られ、図表のように年間限度額や非課税期間が決められています。

また、つみたてNISAは、対象商品が長期・積立・分散投資に適した投資信託とETFに限定されていますが、非課

税期間が20年と長くなっています。

一般NISAとつみたてNISAの併用はできませんが、1年単位で変更は可能です。

なお、2024年からは一般NISAが新NISAへと制度が変更され、ますます利用しやすくなる予定です。

	一般NISA	つみたてNISA
対象年齢*	20歳から	20歳から
年間限度額	120万円	40万円
非課税の期間	5年間	20年間
購入可能な商品	株・投資信託・ETF(上場投資信託)・REIT(不動産投資信託)	一定条件を満たした投資信託とETF
備考	・2028年で終了予定 ・つみたてNISAと併用不可	・投資可能期間は2042年までの予定 ・一般NISAとの併用不可

有限会社ファイナンシャルリサーチ
代表 深野康彦



メディアやセミナーなどを通じて、資産運用のほか、住宅ローンや生命保険、あるいは税金や年金などのお金周り全般についての相談業務や啓蒙を幅広く行う。日本経済新聞夕刊「投信番付」のほか連載多数。オールアバウトではマネープランクリニックを担当のほか、さまざまな分野のガイドを行っている。

「各種ランキングは参考程度に留めておくべき」

短期の運用成績だけでは運用の巧拙を判断できない

投資信託選びに際して注目されるのが、投資信託の各種ランキングではないでしょうか。過去一定期間の騰落率（運用成績）や資金流入額（人気）などのランキングが注目度は高いと思われませんが、ランキング上位の投資信託が必ずしも資産形成に向く、あるいは自分の資金運用ニーズに合ったものではないということに注意が必要になります。

図表は2021年の年間騰落率と資金流入額のトップ5です。騰落率は、過去1年間などの短期の運用成績は相場の基調を反映したものになりがちなうえ、レバレッジ*を活用した投資信託などが上位に並ぶ傾向があります。2021年は原油などの資源・エネルギー価格が大幅に上昇したため、それらを投資対象とした投資信託、あるいは主要国の中で株価が堅調に推移した米国の株価指数にレバレッジをかけた投資信託が上位を占めました。これらの投資信託は上昇した投資対象の動きを反映したものであり、運用の巧拙を計る尺度がありません。レバレッジをかけた投資信託は、運用期間が長くなるほど対象指数との乖離が大きくなり中長期の資産形成には向かないのです。運用成績は将来のリターン（収益）を保証するものではないことを考えれば、1年以内の短期の騰落率ランキングだけで投資信託を選ぶのは旬を過ぎた投資信託へ投資してしまうリスクが高まると思われてなりません。

*レバレッジ（Leverage）とは元々「この原理」という意味を持ち、少ない投資資金で大きな利益を得ようとするを言います。レバレッジ型の投資信託は、元となる指標の騰落率に一定の倍率をかけて計算した指標に連動することになるため、リターンを高める効果が期待できることもありますが、その反面リスクも大きくなるため注意が必要となります。

2021年の全ファンド騰落率&資金流入額ベスト5

騰落率（ファンド名は一部略）		運用会社	年間リターン
1位	NASDAQ100 3倍ブル	大和	87.93%
2位	ナスダック100・ダブルブル7	T&D	87.12%
3位	eMAXIS Neo パーチャルリアリティ	三菱UFJ国際	85.44%
4位	UBS 原油先物ファンド	UBS	80.14%
5位	ベトナム・ロータス・ファンド	ファイブスター	79.33%
資金流入額（ファンド名は一部略）		運用会社	資金流入額
1位	アランアンス・バーンスタイン米国成長株投信Dコース毎月決算型（為替ヘッジなし）予想分配金提示型	アセマネ One	9,394 億円
2位	eMAXIS Slim 米国株式（S&P500）	三菱UFJ国際	5,345 億円
3位	グローバル・エクスポネンシャル・イノベーション・ファンド	日興AM	5,134 億円
4位	グローバルAIファンド（予想分配金提示型）	三井住友DS	3,192 億円
5位	SBI・V・S & P500 インデックス・ファンド	SBIAM	2,678 億円

*データは2021年12月末日現在、ファンド名、運用会社は一部略称となっています。純資産総額10億円以上、DC専用、SMA専用、通貨選択型、ETFは除く。出所：モーニングスターHP等より

2021年のランキングを読み解いて自分に合った投資信託を選びたい

また、騰落率ランキングと資金流入額ランキングを比較すると両方にランクインする投資信託は1本もありません。資金流入額はその時々で話題になった（相場のテーマになった）投資信託、まとまった資金で投資される投資信託が上位に並ぶ傾向があるのです。人気は離散している毎月分配型（毎月決算型）投資信託ですが、2021年は新たなトレンドになりつつある「予想分配金提示型」がトップになったのです。まとまった資金を投資できる高齢者を中心に人気を博したことがうかがえますが、希望は2位と5位に米国の株価指数である「S&P500」に連動する投資信託がランクインしたことです。2つの投資信託に共通するのは「つみたてNISA」の対象であることから、若年層を中心に長期・積立・分散が根付き始めた証と思えるからです。日本株に魅力がないことから米国株に人気が行くのは致し方ないことかもしれませんが、資金流入額上位にインデックスファンドが入るのは記憶が正しければ初めてのことはまずです。客観的に見れば、資金流入額ランキングもその時々投資家の行動を反映しているに過ぎないことから、必ずしも自分に合った投資信託が選べる訳ではありません。投資信託の各種ランキングは参考あるいは絞り込むためのツール程度に留めておくのが無難と思われます。投資家の関心を引くためのデータと述べても過言ではないでしょう。



BEST10

「日常生活でのキャッシュレス支払率が 高い都道府県ランキング」

コロナ禍により急速に進んだといわれている、日本のキャッシュレス決済^{*}。世界各国のキャッシュレス決済比率と比較すると、主要各国が40～60%台であるのと比べて、日本のキャッシュレス決済比率は29.7%（2020年）。10年前の2011年（14.1%）の約2倍超に伸びてはいるものの、まだまだ低いのが現状です。

そもそもキャッシュレス決済のメリットは、

1大金やたくさんのお金を持ち歩かなくても手軽に買い物ができるといった利便性

2家計簿をつけなくても買い物の履歴管理が容易になることで家計管理がしやすくなる

などが挙げられます。

一方で、キャッシュレス決済では、スマートフォンやクレジットカードの盗難による不正利用などのリスクがあります。パスワードをより強固なものにする、スマホの生体認証を設定するなどのセキュリティ対策は万全に行いたいものです。

また、端末のバッテリー切れや故障、災害時の停電などでキャッシュレス決済が利用できなくなる可能性もあります。メインとする決済方法が使えない場合に備えて、ある程度の現金や予備の決済手段を持ち歩くなどの備えが必要だといえるで

しょう。便利さを享受するには、リスク管理が不可欠！ 便利に安全にお買い物を楽しみましょう。

^{*}「キャッシュレス」とは、クレジットカード・掛払い・月賦・電子マネーといった現金以外の方法による支払いを指します。

【参考】

総務省「2019年全国家計構造調査」

経済産業省「2021年度第1回キャッシュレス決済の中小店舗への更なる普及促進に向けた環境整備検討会（資料4）」

Cashless
BEST10

2 神奈川県

1 千葉県

3 東京都

- | | |
|----|-----|
| 4 | 愛知県 |
| 5 | 京都府 |
| 6 | 三重県 |
| 7 | 広島県 |
| 8 | 北海道 |
| 9 | 宮城県 |
| 10 | 茨城県 |

FP プチ日記

東京駅周辺、特に丸の内仲通りにはおいしいお店がたくさん集まっています。今回は最近のオススメをご紹介します。

Cadeau Pâtisserie 丸の内の「ショートガレット」(クッキー)です。ハードタイプの焼菓子で、5種類の味はい

ずれもバター風味と小麦粉の香ばしさ、しっかりとした歯ごたえが格別。一度食べるとみんなその虜になってしまい、私たちの周囲でリピーターが続出しています。

特別な人にぜひ味わってほしい、とプレゼントしたくなる一品です。



Cadeau Pâtisserie 丸の内
東京都千代田区丸の内 1-4-1 永楽ビル 1F
オンラインショップもあります。
<https://www.cadeau-style.jp/>