



T.RowePrice

年金シニアプランフォーラム 2024 老後資産形成を巡る諸問題

# 企業型DC年金加入者に推奨される 資産配分の研究 —日本の個別企業ケース・スタディ—

**本間 智克** NEC企業年金基金 常務理事兼事務局長

**瀧川 一** ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社

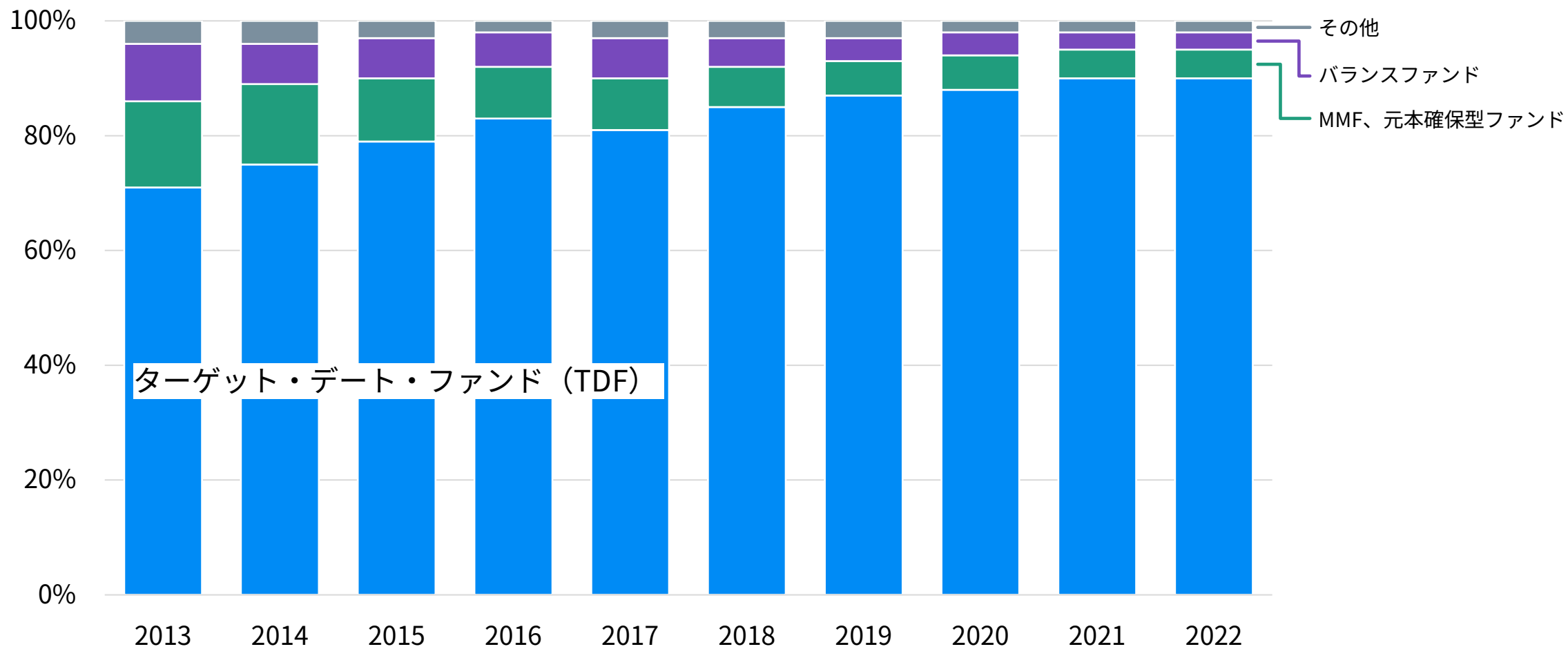
グローバル・マルチ・アセット部門

ソリューションズ・ストラテジスト／ポートフォリオ・マネジャーアジア太平洋地域

2024年4月2日

# 適格デフォルト商品 (QDIA) の比率推移 (米国)

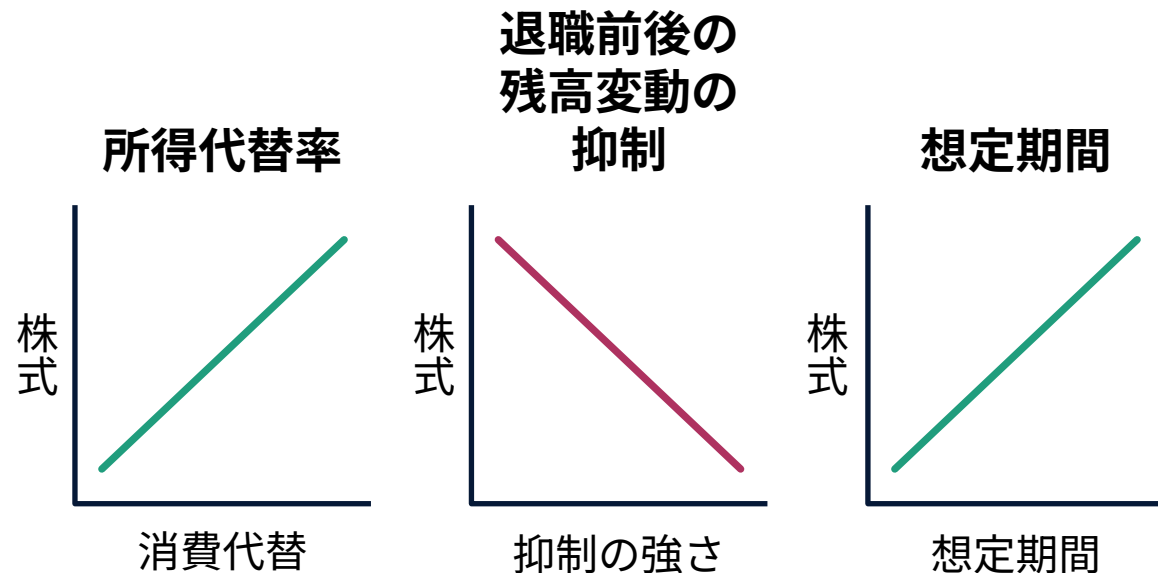
2013年～2022年



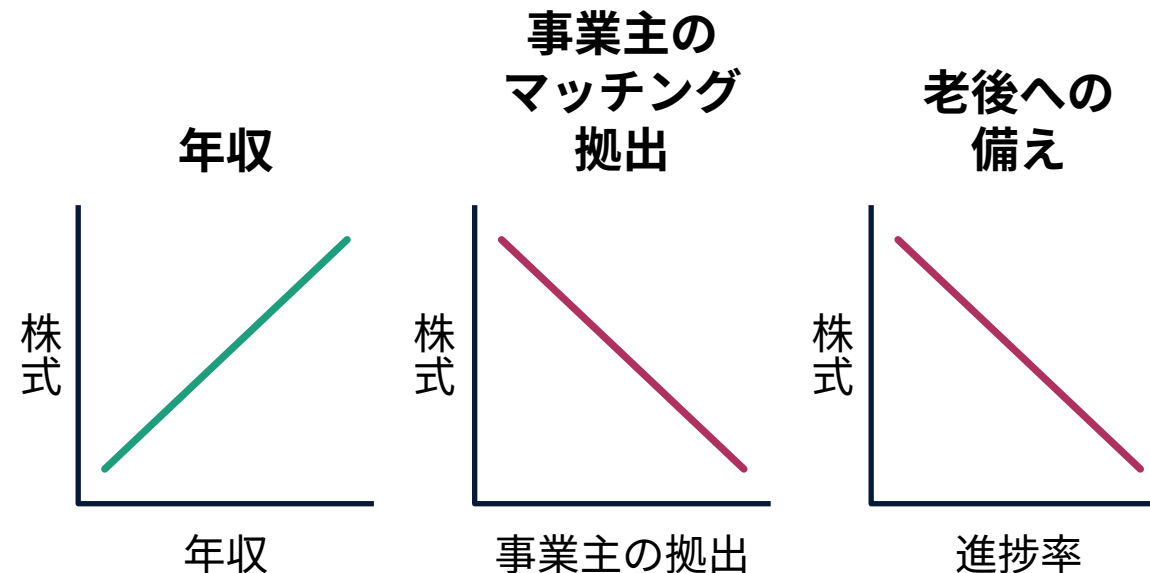
(出所) Vanguard 「How America Saves Report 2023」

# 各要素がTDFの年齢別株式比率（ガイドパス）に与える影響

## 目的と志向



## 企業の退職所得プラン



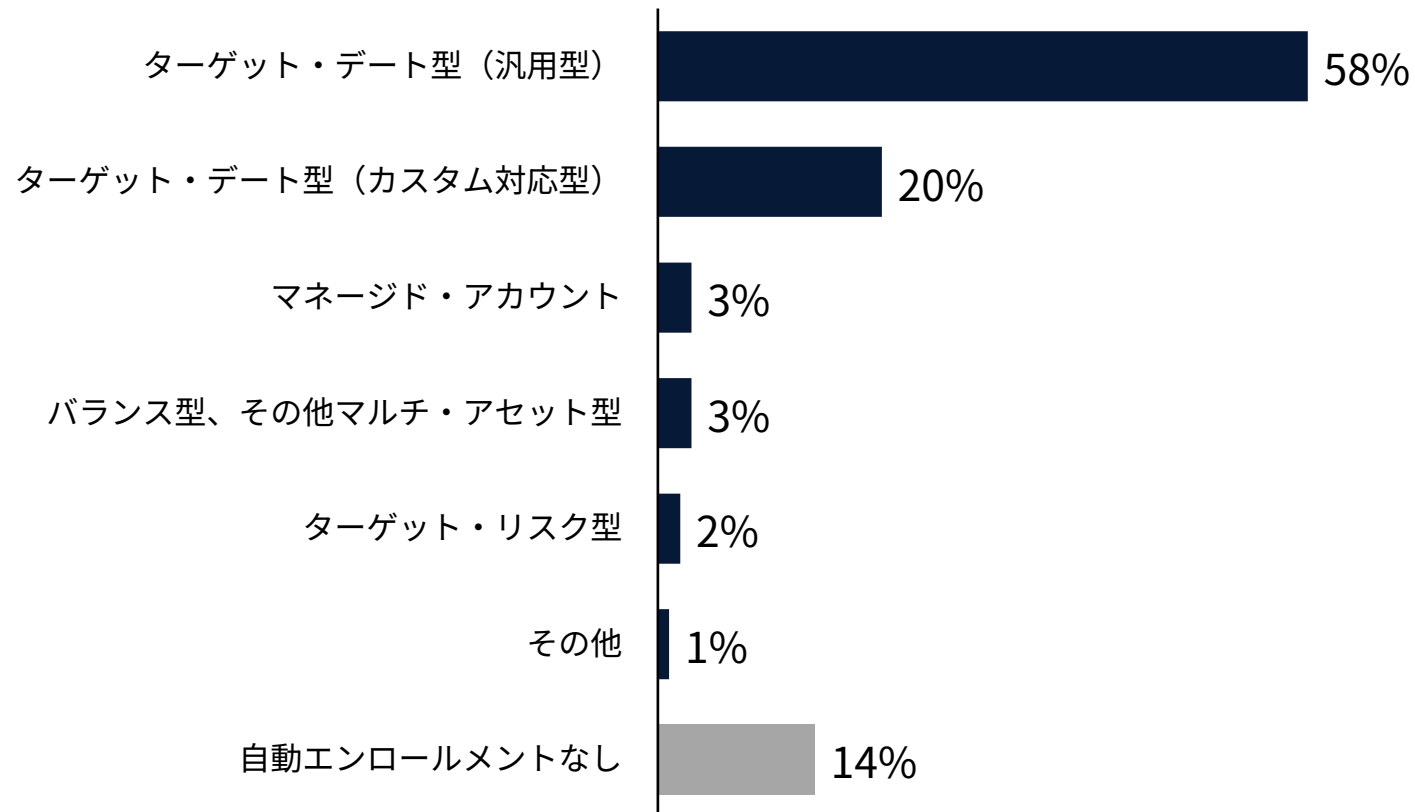
・上記はイメージです。

# 商品に反映できる事情

|                | 国の差 | 世代差 | 企業差 | 個人差 |
|----------------|-----|-----|-----|-----|
| (参考) バランス型ファンド | ○   | ×   | ×   | ×   |
| 全国向けTDF        | ○   | ○   | ×   | ×   |
| 企業カスタマイズTDF    | ○   | ○   | ○   | ×   |
| パーソナライズTDF     | ○   | ○   | ○   | ○   |

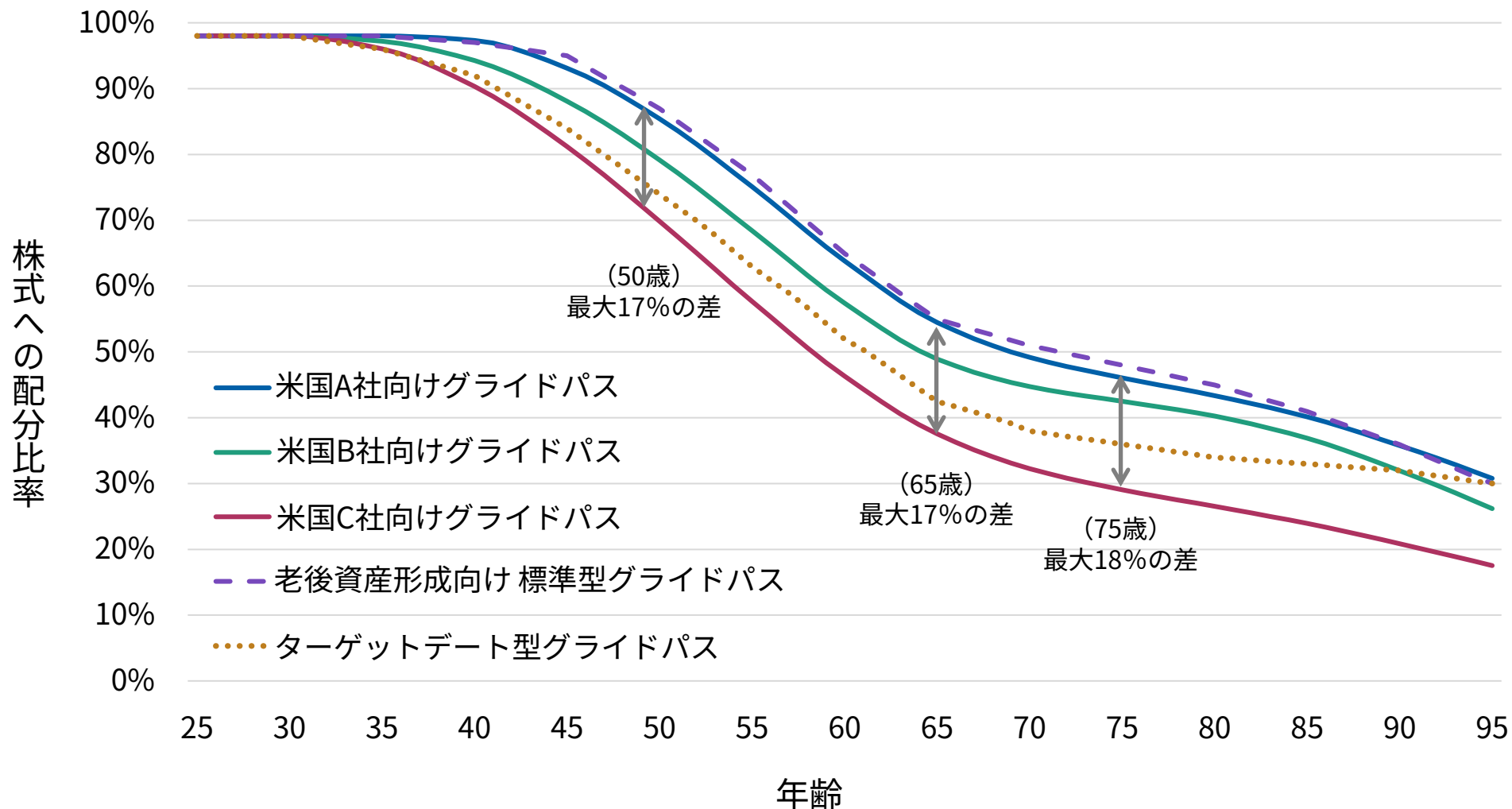
・上記はイメージです。

# 米国DC退職年金制度における 適格デフォルト商品（QDIA）の選択



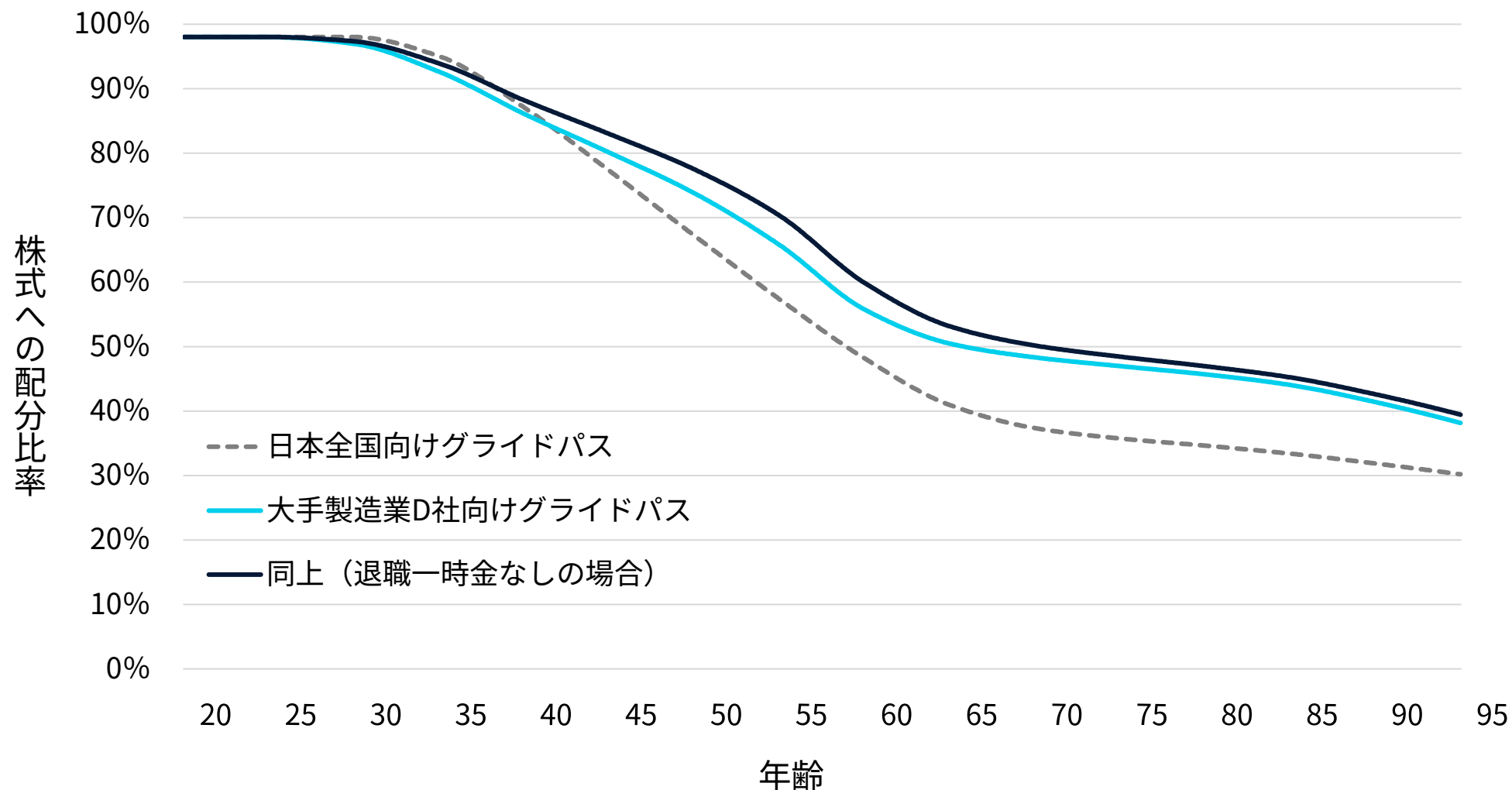
（出所）ティール・ロウ・プライス。  
・2023年3月に実施したDCプラン調査に基づく。回答数はDCプラン・スポンサー158社。

# カスタムTDFによる最適化された株式比率の違い（米国）



(出所) ティー・ロウ・プライス。

# カスタムTDFによる最適化された株式比率の違い（日本）

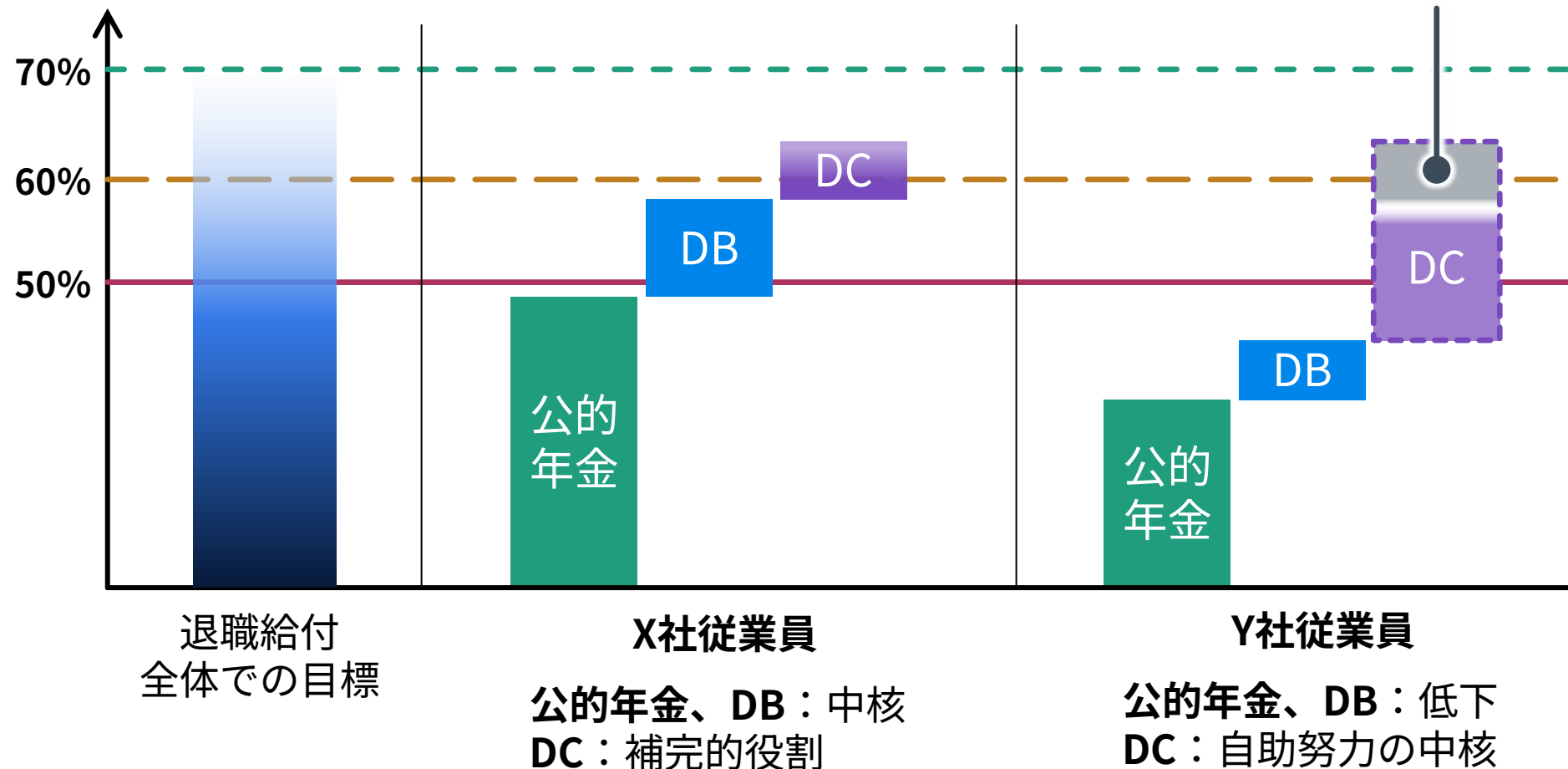


(出所) ティー・ロウ・プライス。

# カスタムTDF設計時に考慮する老後資産形成の内訳 イメージ図

消費代替率：老後は現役時代の何掛けの支出を目指す？

拠出限度額による  
目標額に対する不足発生の可能性



・上記はイメージです。





## まとめ

- 企業年金や退職金で独自の充実化  
⇒応じて運用商品もカスタムが必要に
- 民間の自助努力に加えて、政府もぜひDC  
限度額の適時改定や制度拡充を





T.RowePrice

**Thank You**



## 重要情報

本資料は一般的な情報の提供のみを目的としています。本資料に受託者としての投資アドバイスを含む助言の意味合いはなく、投資判断の主たる根拠とすることを目的としたものではありません。投資を検討される投資家の皆様には、投資判断の前に、法務上、財務上および税務上の独立したアドバイスを求めることが推奨されます。ティー・ロウ・プライス・アソシエイツ・インクおよびその関係会社をはじめとするティー・ロウ・プライス・グループは、ティー・ロウ・プライスの運用商品およびサービスから収益を得ています。過去の実績は、将来のパフォーマンスを示唆するものではありません。投資元本および投資から得られる利益は、減少することもあれば増加することもあります。償還額が投資元本を下回る可能性もあります。

本資料は、いずれの国または地域においても、有価証券の売買や特定の投資活動に対する提案、案内、個別または一般的な推奨や勧誘を構成するものではありません。また本資料は、いずれの国または地域においても、規制当局による審査を受けておりません。

記載の情報および意見は、信頼でき最新であると考えられる情報源から入手していますが、その情報源の正確性または網羅性を保証するものではありません。また、見通しが実現する保証はありません。本資料に記載される見解は、表紙に記載された日付時点のものであり、予告なく変更される可能性があります。これらの見解はティー・ロウ・プライス・アソシエイツ・インクおよびその関係会社の見解とは異なる場合があります。いかなる状況においても、ティー・ロウ・プライスの同意なしに、本資料の全部または一部を複製または再配布することは禁止されます。

当社の運用戦略では時価資産残高に対し、一定の金額までを区切りとして最高1.265%（消費税10%込み）の逡減的報酬料率を適用いたします。また、運用報酬の他に、組入有価証券の売買委託手数料等の費用も発生しますが、運用内容等によって変動しますので、事前に上限額または合計額を表示できません。詳しくは契約締結前交付書面をご覧ください。

本資料は、本資料の配布が禁止または制限される国または地域の居住者、および特別な要請に基づいてのみ配布される特定の国の居住者によって使用されることを目的としておりません。また、いずれの国または地域においても、個人投資家への配布を目的としたものではありません。

「T. ROWE PRICE」「INVEST WITH CONFIDENCE」および大角羊のデザインは、ティー・ロウ・プライス・グループ・インクの商標または登録商標です。

ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社

金融商品取引業者関東財務局長（金商）第3043号

加入協会：一般社団法人 日本投資顧問業協会/一般社団法人 投資信託協会

202403-3453401