

英国版・EU版・韓国版の新ISAは国内投資型!?

NISA元祖英国で抜本的ISA改革、成長ビッグバン・年金改革！ ～DCにプライベート、5%非上場株へ、バリュー・フォー・マネー～

※三菱UFJアセットマネジメントがお届けする、NISAなど内外の資産運用に関連する情報を発信するコラムです。

●自民党金融調査会幹事長「英国 ISA の様な国内投資型を NISA ではしないと思う」

2024年7月26日の日本経済新聞が「自民党の越智隆雄衆院議員(財政健全化推進本部事務局長)はラジオ NIKKEI のポッドキャスト番組『NIKKEI 切り抜きニュース』に出演した。自身が制度設計に携わり 2024 年から開始した**新たな少額投資非課税制度(NISA)**で**外国株への投資制限はしない**と説明した。新 NISA は『国民にとって貯蓄から投資へのインフラだ』と強調した。『特に若い人たちがネット取引を通じて入ってきているのはいいことだ』と語った。」と報じた

(強調下線は当コラム筆者、2024年7月26日付日本経済新聞「自民・越智氏「NISAで外国株制限せず」『貯蓄から投資のインフラに』〜https://www.nikkei.com/article/DtkslZz0331140V28C3A1FP090908_a0c0e-3391)。正確には、

2024年7月23日に越智氏は新 NISA について「外国株への投資が出来なくなるのではないかと、そういった制度変更がされるのではないかという情報ですね、情報なのか憶測なのか観測なのかわかりませんけどあるようですが…。」と聞かれ、「外国株を買っちゃいけなくなると。もしかしたら根拠は、**多分3月だと思えますけれど、イギリスで、あちらの NISA の元祖 ISA /アイサの枠の拡大があって、拡大の分についてはイギリスものって制度が入ったらいいですよ。そういう事を聞いた方が日本でも、という話だと思えますけど、状況は全然違って、日本ではまず『貯蓄から投資へ』っていう、まっ、習慣を作っていく、まっ、黎明期ですから、その日本株がいいとか、外国株はダメだってこと言われる事はありません。**それに日本は国際金融資本を求めているわけですから、なりたいたいと言っているわけですから、その時に外国株は、あの日本人のこのインフラである NISA では買わないですよ」という事は無いという風に思っています。」(強調下線は当コラム筆者、2024年7月23日付ラジオ NIKKEI「自民党・越智隆雄衆院議員、新 NISA 外国株は排除せず」〜<https://www.radionikkei.jp/kiritoki/news/240723.html>、<https://www.nikkei.com/article/DCXZ9J0K-A094EVZ909C3A1F00000/>)。

越智氏は1986年に住友銀行入行、大和証券SBCM(住友銀行と大和証券のJV)資本市場第一部次長を務め、1999年に政界入りし内閣府副大臣(金融、経済再生、経済財政担当)等を経て現在自民党金融調査会幹事長等を務める。(金融調査会…2022年11月28日付日本版ISA)

の道 その 369「資産所得倍増プランの目玉は NISA 抜本的拡充(恒久 NISA)より中立的なアドバイザー!?!~ 日米の CFP/サーティファイド ファイナンシャル プランナー比較、米国で注目されるフィーオナリー・アドバイザー/フィデューシャリー・アドバイザー~」~ http://www.am.fox.jp/text/shinseu_231128.pdf。 2023 年 11 月 13 日開催

“おちたかおフォーラム”第115回勉強会「発案者が語る『資産運用立国』の狙い」で、資産所得倍増&資産運用立国プランを主導する木原誠二衆議院議員を招き、神田潤一衆議院議員(内閣府大臣政務官)とパネルディスカッションをしている。⁽²⁰²³⁾

年 11 月 13 日付おちたかおオフィシャルサイト～ <https://ochi-takao.jp/archives/おちたかおフォーラム/2023/19624/>、木原誠二氏は 2023 年 9 月まで前内閣官房副長官、現在自由民主党幹事長代理

…2023 年 5 月 22 日付日本版 ISA の道 その 380「日米首脳会議や G7 サミットに登場するイノベーション、その為の投信！ 銀行は投信販売に特化？～フランスのイノベーショ

ンの為の投資信託/FCPI、フランス版 NISA の PEA、米国のミューチュアル・ファンド・バンキング～」～ https://www.am.mufg.jp/text/oshirase_230522_2.pdf)



(出所: 2023 年 11 月 13 日付おちたかおオフィシャルサイト)

自民党の衆院議員というと、今月 7 月 5 日に茂木敏充・自民党幹事長が「未上場の株を組み入れた様な商品、こう言うのができていく、そこに投資がされると言う事になると、相当な資金調達ができる。 そう言った意味で、新 NISA のバージョンアップが必要だと思う。」と、やはり英国 ISA を参考とした話をしていた(2024 年 7 月 8 日付日本版 ISA の道 第 405「非上場 REIT・BDC・イン

ターバルファンドの組入投信～茂木自民幹事長「新 NISA バージョンアップ」、スタートアップ支援「非上場株投信」で、NISA が参考とする英国では ISA 改革を支持しそうな労働党政権が誕生～」～ https://www.am.mufg.jp/report/investigate/column_240708.pdf

●NISA 元祖英国では新 ISA「ブリティッシュ・アイサ/British ISA」

2024 年 7 月 23 日に越智衆議院議員の言った英国で ISA 枠拡大分を国内株投資とする制度はジェレミー・ハント /Jeremy Hunt 財務相/Chancellor of the Exchequer が 2024 年 3 月 6 日に提案した**国内株投資を促す新しい ISA「ブリティッシュ・アイサ/British ISA」**の事であろう(2024 年 4 月 8 日付日本版 ISA の道 その 399「英国の ISA 改革とアドバイス改革～国内株投資を促す新 ISA『ブリティッシュ・アイサ』、コ

ンシューマー・デューティーに沿う年金改革、アドバイス評価ツール、ソーシャル・メディア規制～」～ <https://www.am.mof.go.jp/report/investigate/column/240408.pdf>)。 **ISA の年間投資枠を年 2 万英ポンド/約 400 万円から年 2 万 5000 英ポンド/約 500 万円に上げ、増えた 5000 英ポンド/約 100 万円分を国内株投資へ促すもの。**

財務相は 2024 年 7 月 5 日にジェレミー・ハント/Jeremy Hunt 保守党下院議員からレイチェル・リーブ/Rachel Reeves 労働党下院議員になったが、労働党新政権でも近いものが支持されそうである(2024 年 7 月 8 日付日本版 ISA の道 その 405「非上場 REIT・

BDC・インターバルファンドの組入投信～茂木自民幹事長「新 NISA パージョンアップ」、スタートアップ支援「非上場株投信」、NISA が参考とする英国では ISA 改革を支持しそうな労働党政権が誕生～」～ <https://www.am.mof.go.jp/report/investigate/column/240708.pdf>)。

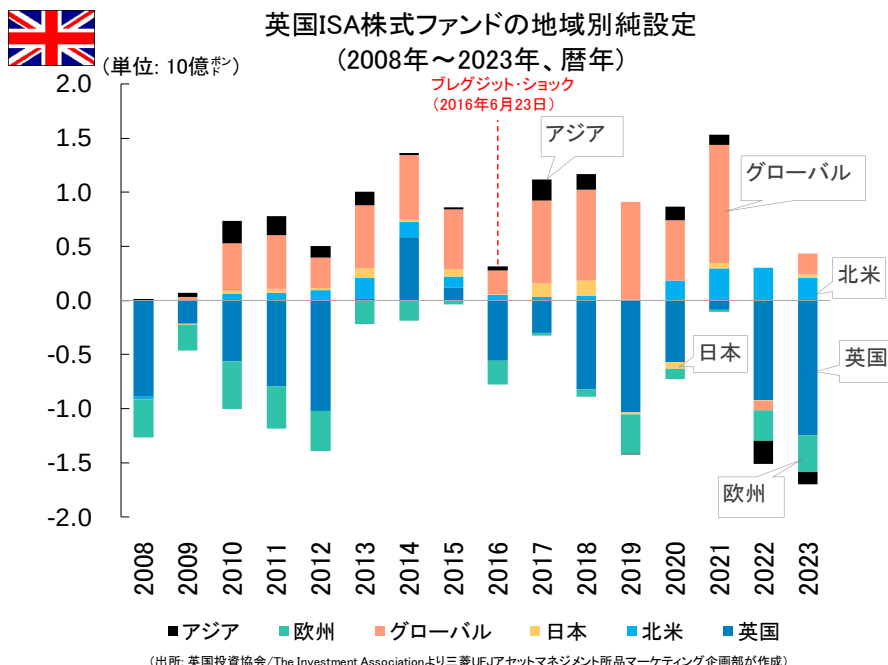


ブリティッシュ・アイサ /British ISA

英国の(国内)株式市場は 2016 年 6 月 23 日の国民投票で「ブレグジット/Brexit(英国の EU 離脱)」が決まって流出が大き
い(2020 年 1 月 31 日に離脱、2020 年 12 月 31 日に移行期間終了。2016 年 8 月 15 日付日本版 ISA の道 その 153「ブレグジットでルクセンブルクや英国の投信から資金が流出しアイルランドの投信へ? 英国 ISA ファンドは過去最大の純流出!」～

<https://www.am.mof.go.jp/text/oshirase/160725.pdf>、2019 年 8 月 13 日付日本版 ISA の道 その 277「NISA のモデルとなったイギリスの ISA は今? 『ブレグジット ISA』も登場した英国の ISA は非課税枠が日本の倍近く、補助金付き住宅購入支援 ISA もあり! 老後資金で先
進国低位の英国だからこそその官民による尽力と進化!」～ <https://www.am.mof.go.jp/text/oshirase/190813.pdf>)。 企業が英国以外で上場する事例が増え英国企業への投資も低迷。

英国の ISA 株式ファンドの地域別純設定を見ると、**英国(国内株)は純流出が加速しており、2023 年まで 8 年連続の純流出、2023 年は 12 億ポンド/約 2240 億円と過去最大の純流出**である。2016 年以降の純流出額総額は 55 億ポンド/約 8500 億円に上る。英国政府がブリティッシュ・アイサや株式市場改革等で国内株投資を促す理由である。



ただ、**英国の ISA 以外を含むリテール向け株式ファンドの地域別純設定も、英国(国内株)は資金流出が加速しており、2023 年まで 8 年連続の純流出、2023 年は 136 億ポンド/約 2.4 兆円(ISA 株式ファンドの約 11 倍)と過去最大の純流出**である。2016 年以降の純流出額総額は 470 億ポンド/約 8.5 兆円(ISA 株式ファンドの約 9 倍)に上る。

●ブリティッシュ・アイサより ISA の抜本的改革で「One ISA/シンプリファイ ISA」

記録的流出の英国(国内)株式市場に海外(特に米国)から資金を戻す政策案は民間の資産運用業界も検討している。
2024 年 7 月 15 日に AJ ベルがレイチェル・リーブ財務相に「抜本的」ISA 改革/「radical」Isa overhaul(抜本的 ISA 簡素化/radical ISA simplification)を提案した(2024 年 7 月 15 日付 Financial Times「Investment bosses call for ‘radical’ Isa overhaul to boost UK equities」~ <https://www.ft.com/content/917d6b4e-df8e-4765-adf5-ef6ee67b6>、2024 年 7 月 15 日付 Investment Week「AJ Bell calls on government to merge Cash and Stocks and Shares ISAs into single product Simplification push to revive markets」~ <https://www.investmentweek.co.uk/news/4353266/aj-bell-calls-on-government-to-merge-cash-stocks-shares-isas-single-product>、2024 年 7 月 15 日付 Portfolio Adviser「AJ Bell calls on chancellor to introduce ‘One Isa’ product」~ <https://portfolio-adviser.com/aj-bell-calls-on-chancellor-to-introduce-one-isa-product/>、2024 年 7 月 15 日付 IFA Magazine「AJ Bell urges chancellor to merge Cash and Stocks and Shares ISAs to boost long-term investing and unlock £30 billion for capital markets」~ <https://ifamagazine.com/aj-bell-urges-chancellor-to-merge-cash-and-stocks-and-shares-isas-to-boost-long-term-investing-and-unlock-30-billion-for-capital-markets/>)o 多様な ISA を単一の「ワン ISA プロダクト/single ‘One ISA’ product’(シンプリファイ ISA/Simplified ISA)にする(古くから言われてきた案でもある…2019 年 11 月 29 日付日本版 ISA の道 その 289「つみたて NISA が 2038 年以降も継続積み立て可能に! NISA「一般・つみたて」一本化へ!! 本家・英国の ISA はエブリシング ISA/スーパーISA/シングル ISA へ?」~ https://www.san.mpf.jp/text/cobrase_191129.pdf)o



英国のISA/Individual Savings Accounts/個人貯蓄口座の概要

2024年7月29日現在

項目	(1)預金型ISA /cash ISAs	(2)株式型ISA /stocks and shares ISAs	(3)イノベーティブ・ ファイナンスISA /Innovative Finance ISAs	(4)ライフタイムISA /Lifetime ISAs	(5)ジュニアISA /Junior ISAs (預金型ISA、株式型ISA)	(6)ヘルプ・トゥ・バイISA /Help to Buy ISAs /住宅購入支援ISA
導入時期	1999年4月6日		2016年4月6日	2017年4月6日	2011年11月1日	2015年12月1日
口座 開設者	18歳以上の居住者			18歳以上40歳未満の 居住者 (注1)	18歳未満の居住者	16歳以上の居住者で初住 宅購入者 (共同可、上限あり)。
口座開設 期間	2008年に恒久化		導入時から恒久			2015年12月～2019年11月
非課税 保有期間	導入時から恒久 ※ジュニアISAは、18歳になると自動的に(成人)ISAへ。					2029年11月まで預入可
対象商品	預金、MMF等	株式・投信・債券・保険等	ピア・ツー・ピア・ローン(ブライ ベート・クレジット)、LTAF/長期 資産ファンド、オープンエンド型 不動産ファンド、現金等	預金型ISA、株式型ISA と同じ	預金型ISA、株式型ISA と同じ	預金 ※預金型ISAと同一金融機関の預金
非課税 対象	利子等	配当、利子、譲渡益等	利子等	配当、利子、譲渡益、 政府ボーナス	預金型ISA、株式型ISA と同じ	利子
拠出限度額	合計で年2万英ポンド/約400万円 (注2) ※日本の様な累積非課税枠の上限無し。 ※ライフタイムISAはさらに年4000英ポンド/約80万円(月額)の上限(月額)の上限なし。				年9000英ポンド /約180万円	口座開設月1200英ポンド、 翌月から月200英ポンド。
補助金	無し			毎年、積立(拠出)額の25% ※年1000英ポンド/約20万円まで。	無し	購入時に貯蓄(利子含)の25% ※3000英ポンドまで。
引出制限	無し (注3)			初住宅購入や60歳以降で無い 場合は引出額に対し手数料 25%が適用	18歳になるまで 引き出し不可	自由 *引出したした場合、月の預入上限200英 ポンドを超えて再預入は不可。

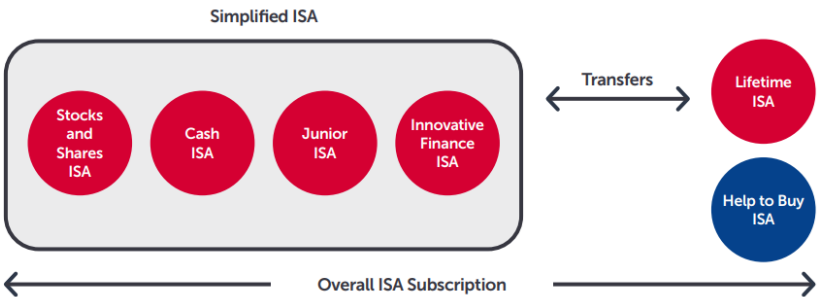
注1. ライフタイムISAは初の持ち家購入及び退職に向けての貯蓄・投資に用途限定。拠出は50歳の誕生日を迎えるまで。最大拠出総額12.8万英ポンド/約2540万円。住宅価格は45万英ポンド/約9000万円まで(共同購入可)。

注2. 未使用分は翌年に繰り越されない。 2024 年4月6日より、同じ課税年度内に同じ種類のISAを複数プロバイダーで口座開設可(ライフタイムISAとジュニアISAを除く)。

注3. 2016年4月6日より年度内の資金引き出し・再拠出可(非課税枠の消費とならず。ライフタイムISAは不可)。分配金再投資は新規投資と見なされない。ファンドや金融機関のスイッチングや移管は可。

(出所: 英国歳入税関庁、英国財務省等より三菱UFJアセットマネジメント商品マーケティング企画部が作成) *換算レートは1英ポンド=198.305円換算(2024年7月25日時点)

まず、預金型 ISA/Cash ISAs と株式型 ISA/stocks and shares ISAs という英国で最も人気のある 2 つの ISA を統合して預金型 ISA で預金を保有している人に長期投資移行を容易にする(預金型 ISA の年間拠出総額は 300 億ポンド/約 6 兆円、約 300 万人が 2 万英ポンド以上を預金型 ISA に投資して株式型 ISA には投資していない)。次いでジュニア ISA/Junior ISAs とイノベーティブ・ファイナンス ISA/Innovative Finance ISAs もそこに統合する。以上 4 種の ISA を「シンプリファイ ISA/Simplified ISA」として、ライフタイム ISA/Lifetime ISAs と移管可とする。ヘルプ・トゥ・バイ/住宅購入支援 ISA/Help to Buy ISAs を含め ISA の年間拠出限度額を年 2 万英ポンド/約 400 万円とし、これを年 2 万 5000 英ポンド/約 500 万円に引き上げるというものである(AJ ベルのプラットフォームで保有されている ISA 資産の約半分が英国向けであり、英国企業への資金流入は自然に増えるはずと言う)。



AJ ベルの最高経営責任者であるマイケル・サマーズギル/Michael Summersgill 氏は「複数の ISA が多くの投資家の投資を妨げている。 選択肢が多過ぎると投資家は困惑、投資する気力も失う。 労働党が ISA を抜本的に簡素化する事で、将来の繁栄、英国のビジネス構築の為の基盤を確立出来る。」と言い、ハーグリーブス・ランズダウン/Hargreaves Lansdown/HL(英個人向けネット証券最大手)の最高経営責任者であるダン・オリイ/Dan Olley 氏も「物事をできるだけシンプルに保つ事が不可欠。」、フィデリティ・インターナショナル/Fidelity International(英大手個人向けネット証券)のジェームズ・カーター/James Carter 氏も「複雑さは自信を破壊するので、さらなる簡素化が必要だ。」、アバディーン/Abrdn(英 IFA 向けアドバイザー・プラットフォーム大手、英大手個人向けネット証券のインタラクティブ・インベスター/Interactive Investor の親会社)のアラスデア・ブラック/Alastair Black 氏も「複数の ISA プロダクトが参入障壁となっている。」と言い、「ハーグリーブス・ランズダウンと AJ ベルは『プリティッシュ・アイサ』を支持しない。 市場をより複雑にする。」と警告した。」である(2024 年 7 月

15 日付 Financial Times「Investment bosses call for 'radical' Isa overhaul to boost UK equities」～ <https://www.ft.com/content/917d64c9-0b9c-4785-af3c-0ff6ee0c71a5>、英国の主な個人投資家向け資産運用業等一覧…2023 年 7 月 10 日付日本版 ISA の道 その 383「新 NISA で投信ビジネス変化、資産運用改革が起こる!?～NISA 抜本的拡充・恒久化のモデルである「株式型 ISA」を持つ英国の資産運用業(証券会社、銀行、保険会社、ウェルスマネジメント、運用会社)～」～ https://www.am.mufg.jp/text/ashrawe_230710_3.pdf)。

●英国の新政権は成長ビッグバンでまずは年金改革！ ～DC にプライベート、5%非上場株へ、バリュー・フォー・マネー～

AJ ベルが抜本的 ISA 改革を提案したレイチェル・リープ(労働党)財務相は 2024 年 7 月 20 日に「投資と貯蓄を増やす'成長ビッグバン/big bang on growth'を誓う」と言っている(2024 年 7 月 20 日付 GOV.UK「Chancellor vows 'big bang on growth' to boost investment and savings」～

<https://www.gov.uk/government/news/chancellor-vows-big-bang-on-growth-to-boost-investment-and-savings>、労働党とビッグバンは 2024 年 7 月 8 日付日本版 ISA の道 その 405「非上場 REIT・BDC・インターバルファンドの組入投信～茂木自民幹事長「新 NISA バージョンアップ」、スタートアップ支援「非上場株投信」で、NISA が参考とする英国では ISA 改革を支持しそうな労働党政権が誕生～」～ <https://www.am.mufg.jp/report/investigate/column/240708.pdf>)。 まず年金改革でエマ・レイノルズ/Emma

Reynolds(労働党)年金大臣/Minister for Pensions(財務省と労働省・年金省/Department of Work and Pensions の共同大臣)と共に 2024 年 7 月 17 日に国王の施政方針演説で承認された新年金法案/New Pensions Bill により英国に 80 億英ポンド/約 1.6 兆円の新たな投資をもたらすと言う。 ISA より大規模な確定拠出年金/Defined Contribution/DC 改革である(2024 年 2 月 26 日付日本版 ISA の道 その 397「英国のファイナンシャル・アドバイザーやネット証券、資産運用会社にコンシューマー・デューティー～バリュー・



アセスメントレポートもコンシューマー・デューティー対応へ」～ <https://www.am.mufg.jp/report/investigate/column/240226.pdf>)。 (レイチェル・リープ財務相とエマ・レイノルズ年金大臣～出所: 英国政府)

年金法案/Pensions Bill の政府発表は次の様な内容である(今回コラムのテーマではないので、ごく一部のみの紹介とする)。

「英年金資産運用会社最大手リーガル・アンド・ジェネラル・グループ/Legal & General Group の最高経営責任者であるアントニオ・シモンエス/António Simões 氏は『政府の計画を歓迎する。 年金資金を科学や技術、インフラなどの分野に振り向ける事は、何百万人もの退職貯蓄者の収益向上を支援すると共に経済に切望されている長期的成長を刺激するのに役立つ。 当社は**確定拠出年金/Defined Contribution/DC 加入者に高成長のプライベートアセット/private market sectors へのアクセスを提供するファンドを立ち上げた**が、改革の次の段階で政府と緊密に協力し続ける事を楽しみにしている。…(略)…。フェニックス・グループ/Phoenix Group の CEO であるアンディ・ブリッグス/Andy Briggs 氏は『政府の年金見直しは大いに必要とされており喜ばしい。 当社は **2030 年までにデフォルト・ファンドの 5%を非上場株式に割り当てる/allocate 5% of assets in our default funds to unlisted equities** 事を約束しており、これで年金加入者はより多様なポートフォリオに投資出来る。…(略)…。より良いガバナンスを促進し、より高い収益を達成する為に、**バリュー・フォー・マネーの枠組み/Value for Money Framework**を導入している。」(強調下線は当コラム筆者、2024 年 7 月 20 日付 GOV.UK「Chancellor vows 'big bang on growth' to boost investment and savings」～ <https://www.gov.uk/government/news/chancellor-vows-big-bang-on-growth-to-boost-investment-and-savings>)。

2021 年 8 月 4 日にリシ・スナク/Rishi Sunak 財務相が出した「投資ビッグバン」を彷彿させ(2021 年 8 月 30 日付日本版 ISA の道 その 340「投資

ビッグバン! 欧米で長期の VC・PE 投資信託を設定(活用)、未公開企業の成長を促して、個人(年金)へ高リターンを提供へ!～英国の LTAF、EU の ELTIF(RAIF、SCSp)、米国の新型 CEF(DST、インターバル、エバークリーン)～」～

https://www.am.mufg.jp/text/ashrawe_210830_2.pdf)、バリュー・フォー・マネーの枠組みも保守党政権から続くもの(2020 年 6 月 22 日付日本版 ISA の道 その 309「日本版資産運用業高度化の道～日

本の金融庁が参考にする英国 VFM(AOV)評価と欧州 MIFID II プロダクトガバナンス規制の概要と影響・課題～」～ https://www.am.mufg.jp/text/ashrawe_200622.pdf、2024 年 4 月 8 日付日本版 ISA の道 その 399「英国の ISA 改革とアドバイス改革～国内株投資を促す

新 ISA「プリティッシュ・アイサ」、コンシューマー・デューティーに沿う年金改革、アドバイス評価ツール、ソーシャル・メディア規制～」～ <https://www.am.mufg.jp/report/investigate/column/240408.pdf> の p.4)。

●EU 版 ISA は域内投資型「欧州連合域内貯蓄プロダクト」

2024 年 7 月 15 日の日本経済新聞が「**日米欧の民主主義国の陣営のなかでも投資を自国に開き込もうとする競争が始まっている。…(略)…『資本市場同盟』。欧州連合(EU)は最近、域内の資本市場の統合を進める協議を 10 年ぶりに再開した。**フランスでこの構想を主導するノワイエ元仏中銀総裁は、その目玉のひとつとして **EU 共通の税制優遇貯蓄商品の創設を提唱する。いわば少額投資非課税制度(NISA)の EU 共通版だ。**ノワイエ氏は『欧州の余剰貯蓄はほとんど海外に流出している。貯蓄を欧州内の投資に振り向けることを効率的に行うために、資本市場の統合を強化する必要がある』とその意義を強調する。EU 域内の個人貯蓄を域内投資に振り向ける資本の『地産地消』を進めるという提案だ。」と報じた(強調下線は当コラム筆者、2024 年 7 月 15 日付日本経済新聞「現職不人気、世界経済のリスク」～ <https://www.nikkei.com/article/DKIRZ03045600814710C7C5000/>、2024 年 7 月 15 日付

Nikkei Asia「From U.S. to Japan, unpopular leaders cast shadow on global economy」～ <https://asia.nikkei.com/Spotlight/Comment/From-U.S.-to-Japan-unpopular-leaders-cast-shadow-on-global-economy>)o

欧州連合域内貯蓄プロダクト /EU-wide savings products

「**資本市場同盟/Capital Markets Union/CMU**」は EC/European Commission/欧州委員会(27 か国の EU/European Union/欧州連合政策執行機関)の単一資本市場/single market for capital 構築構想で、EU の資本市場を強化、EU 域内の投資増進(特に中小企業/small and medium-sized enterprises/SMEs 等への資金供給)、雇用創出、経済成長を目的とし、2019 年 3 月に基礎を築く事を目標とし、最初の 2015 年 9 月 30 日付行動計画/アクション・プラン/action plan は 6 分野 33 の優先項目/イニシアチブ/initiative からなっていた(2023 年 6 月 5 日付日本版 ISA の道 その 38「資産運用業高度化プロセスレポート EU バージョン、欧州の資産運用業抜本的改革(貯蓄

から投資へ)?～資本市場同盟行動計画/CMU アクション・プラン「個人投資家総合対策」、欧州・米国・日本の投信コスト(総経費率等)～ https://www.am.mof.go.jp/text/eshirase_230605_3.pdf)。2024 年 1 月 8 日にブリュノ・ルメール/Bruno Le Maire 仏経済・財務相がクリスチャン・ノワイエ/Christian Noye 仏中銀名誉総裁が議長を務める専門家委員会に資本市場同盟を活性化させる具体案を策定する任務を委ね、2024 年 4 月 25 日にレポート「将来に資金を出す為の欧州資本市場の発展/Developing european capital markets to finance the future」を出し、4 つの提言の筆頭に「**欧州資本市場への資金流入を増やす為、欧州の長期貯蓄プロダクト/long-term European savings products を開発、税制優遇措置を提供する。**」とあった(強調下線は当コラム筆者、2024 年 4 月 25 日付仏経済財務省財務省総局「Developing european capital markets to finance the future」～ <https://www.treasury.economy.gov.fr/articles/2024/04/25/developing-european-capital-markets-to-finance-the-future>)。

2024 年 2 月 20 日開催の EC・ベルギー金融市場監督局/Belgian Financial Services and Markets Authority/FSMA 主催金融リテラシー会議/conference on financial literacy では「**欧州連合域内貯蓄プロダクト/EU-wide savings products**」という方針として出ている(2024 年 2 月 20 日付 EC「Financial literacy, resilience and inclusion」～ <https://finance.ec.europa.eu/events/financial-literacy-resilience-and-inclusion-2024-02-20-en>、2024 年 2 月 23 日・24 日付 EU 財務相・中央銀行総裁会議～ <https://belgium-presidency.consilium.europa.eu/en/news/3-a-competitive-world-key-takeaways-from-the-informal-ecofin-meeting-in-ghent/>)o

1. わかりやすい情報へのより良いアクセスを国民に提供する
/Offering better access to clear information for citizens。
2. 様々な投資プロダクトの比較が出来るツールを提供する
/Providing tools to compare different investment products。
3. **個人投資家向けに欧州連合域内貯蓄プロダクトを提案する**
/Proposing attractive EU-wide saving products for retail investors。

2024 年 3 月 11 日に開催された EC 理事会/European Council/Consilium「資本市場同盟の将来に関するユーログループ(ユーロ圏の財務相)の包括的な声明/Statement of the Eurogroup in inclusive format on the future of Capital Markets Union」では 2029 年までの優先事項として「**シンプルで低コストの個人投資家向けクロスボーダー投資・貯蓄プロダクトを開発する/Develop simple and cost-effective cross-border investment and savings products for retail investors。**」とあった(強調下線は当コラム筆者、2024 年 3 月 11 日付 Consilium「Statement of the Eurogroup in inclusive format on the future of Capital Markets Union」～ <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2024/03/11/statement-of-the-eurogroup-in-inclusive-format-on-the-future-of-capital-markets-union/>)o

●韓国版の新 ISA は国内投資型

「日米欧の民主主義国の陣営のなかでも投資を自国に囲い込もうとする競争が始まっている」が、日米欧だけでなく韓国でも始まっている(2024年7月15日付日本経済新聞「現職不人気、世界経済のリスク」～ <https://www.nikkei.com/article/DGKKZ0920456084710C7TC8000/>、2024年7月15日付 Nikkei Asia「From U.S. to Japan, unpopular leaders cast shadow on global economy」～ <https://asia.nikkei.com/Spotlight/Comment/From-U.S.-to-Japan-unpopular-leaders-cast-shadow-on-global-economy>)。まず韓国版 ISA についての説明である。2016年3月14日から韓国の金融当局である韓国金融委員会/Financial Services Commission/FSC は「韓国版 ISA/Korea's Individual Savings Accounts/KISA/韓国個人総合資産管理口座(Korean Individual Investment and Savings Scheme/KISS)/한국형 개인종합자산관리계좌」を導入している(2016年3月14日付 Financial Services Commission「Introduction of Korea's Individual Savings Accounts (ISAs)」～ <https://www.fsc.go.kr/eng/pr010101/22126?srchQuery=&curPage=4&srchKey=&srchText=&srchRegidNo=&srchEnflDf=>)。英国本家 ISA は1999年4月6日から、日本版 ISA/NISA が2014年1月1日からなので、英国本家から17年弱遅れ、日本から2年強遅れとなる。



韓国版 ISA/韓国個人総合資産管理口座 /Korea's Individual Savings Accounts/KISA /한국형 개인종합자산관리계좌

韓国版 ISA は、勤労・事業所得のある人は5年間、年2000万ウォン/約220万円まで投資出来る(5年計1億ウォン/約1100万円～繰越可)。預金・株式・投信等利益が年200万ウォン/約22万円まで非課税でそれを超える部分は一般の配当・利子所得税率15.4%ではなく9.9%の軽減税率となる(3年加入義務)。これは「ISA 一般型/ISA 일반형和」(19歳以上の居住者なら誰でも加入出来る)と呼ばれる ISA であり、勤労所得5千万ウォン以下もしくは総合所得3千8百万ウォン以下の場合「ISA 庶民・農漁民型/ISA 서민형」に加入出来て、この場合、利益が年400万ウォン/約44万円まで非課税でそれを超える部分は15.4%ではなく9.9%となる(3年加入義務)。一般型か庶民・農漁民型かが決まったら、下記より1つを選ぶ(韓国版 ISA も金融機関を統一する必要があり、1人1口座のみ)。

1. (証券会社)投資仲介型 ISA/investment brokerage-type ISA/intermediary ISAs/중개형 ISA…

個人が国内個別株・債券・ETF・REIT・ファンドから選ぶ。若年層中心に人気で現在残高2位だが2024年中に1位になる見込み。

2. (銀行中心の)信託型 ISA/(bank-centered)trust-type ISAs/신탁형 ISA…

個人が預金・ファンドから選ぶ。高齢者中心に人気で現在は残高1位だが2024年中に2位になる見込み。

3. (投資)一任型 ISA/discretionary ISAs/일임형 ISA…

個人が積極型や安定型など複数あるモデルポートフォリオ/MP(金融機関に運用を一任して報酬を払う)から選ぶ。

韓国の金融投資協会/Financial Investment Association によると、韓国版 ISA の58.7%は預金で、株式は20.4%、ETF やファンドは16.1%に過ぎないと言う。うち、仲介型 ISA では株式が48%、ETF が23%、預金等が10%、債券が7%、派生商品が5%、ファンドが5%と言う。韓国ではETFが拡大しており、好まれる傾向がある。

英国版 ISA(元祖)や日本版 ISA/NISA と同様、「2024年4月において、ISA 導入以降初めて海外 ETF への投資比率が19.7%と国内 ETF の7.3%を上回った。(韓国に本社を持つ)未来アセット金融グループ/Mirae Asset Financial Group のキム・ギョンロク/Kim Gyung-rok 氏は『現在の構造では誰も資本市場に資金を投資しないだろう』と言う。」

(強調下線は当コラム筆者。2024年6月17日付 The Korea Times「Why are South Koreans losing faith in local stocks?」～ <https://www.koreatimes.co.kr/www/biz/2024/07/692376791.html>)

この様な状況から、2024年1月17日、尹錫悦/ユン・ソクヨル大統領が「資本市場を活性化させ国民と企業が共に成長しなければならない。ISA の加入対象と非課税限度を大幅に拡大していく。企業は資本市場を通じて事業に必要な資金を調達して成長し、また国民は証券市場に参加する事で資産形成が出来る。企業は簡単に資本を調

達し、国民は投資を通じて繁栄を成し遂げた米国経済をベンチマーキングしなければならない。」と言った。
ISA の投資枠を年間 2000 万ウォン/約 220 万円(5 年間で 1 億ウォン/約 1100 万円)から年間 4000 万ウォン/約 440 万円
(5 年間で 2 億ウォン/約 2200 万円)へ、非課税限度額(純利益)を 200 万ウォン/約 22 万円(庶民・農漁民 400 万ウォン/約 44 万円)から
500 万ウォン/約 55 万円(庶民・農漁民 1000 万ウォン/約 110 万円)へ、2.3 倍引き上げる事とし、従来の投資仲介型 ISA、
信託型 ISA、一任型 ISA に続き、新たに国内株式と国内株式型ファンドに投資する国内投資型 ISA を作るとした。

韓国でも「貯蓄から投資へ」は進んでいる。2024 年 6 月 24 日に金融投資協会/Financial Investment Association が発表した統計によると、証券会社を通じて申し込む投資仲介型 ISA/Investment brokerage type ISA for securities firms Investments の残高は 2024 年 4 月末現在 12 兆 6937 億ウォンで、2023 年末の 9 兆 3911 億ウォンより 3 兆 3026 億ウォン増加、銀行中心の信託型 ISA は 12 兆 7,898 億ウォンから 13 兆 9,760 億ウォンへと 3,078 億ウォンの増加である(2024 年 6 月 24 日付韓国代表経済メディア毎日経済/Maeil Business Newspaper/MK「Investment brokerage-type personal asset management account (ISA) investment, which is subscribed th-」~ <https://www.mk.co.kr/en/stock/11049126>)。「投資仲介型 ISA は投資家が望む株式や ETF を選べるメリットが大きいと言う。市場では、投資仲介型 ISA の残高が 2024 年末までに信託型 ISA の投資額を上回る可能性が高いと見られている。信託型 ISA は預金やファンドへの投資は可能だが、株式や債券への投資は出来ない。投資仲介型 ISA は国内株式から債券、ファンド、REIT まで、預金を除くほぼすべての資産から選んで投資が出来る。」と言う(2024 年 6 月 24 日付韓国代表経済メディア毎日経済/Maeil Business Newspaper/MK「Investment brokerage-type personal asset management account (ISA) investment, which is subscribed th-」~ <https://www.mk.co.kr/en/stock/11049126>)。ただ、「貯蓄から投資へ」も海外(特に米国)への投資が増えているという事で英国版 ISA に近い課題を抱えているのである(先述)。

なお、韓国では日本版 ISA/NISA を参考にしている様で、「韓国政府は 2024 年、ISA の支払限度額を 2 倍以上の年間 4000 万ウォンに、非課税限度額を 2 倍以上の年間 500 万ウォンにそれぞれ引き上げ、税制優遇を拡大する計画だ。仲介型を中心に ISA に資金が集まっているものの、2024 年多くの資金を集めている日本の NISA(投資枠 3 倍、恒久化)に比べるとはるかに少ないとの指摘もある。…(略)…。資産運用業界の関係者は『韓国も日本並みの優遇措置を導入し、投資の魅力を高める事で ISA 市場を日本並みに成長させる事が出来る。』と言う。」(強調下線は当コラム筆者、2024 年 6 月 24 日付韓国代表経済メディア毎日経済/Maeil Business Newspaper/MK「Investment brokerage-type personal asset management account (ISA) investment, which is subscribed th-」~ <https://www.mk.co.kr/en/stock/11049126>)、「金融投資協会は『日本は 2024 年の新 NISA で株式市場が史上最高の活況を享受している。韓国政府が推進している ISA 拡大、国内投資型導入などは“コリアディスカウント/Korea Discount(韓国証券市場が低評価される)”解消はもちろん、国民の資産形成に大きく寄与するものだ。』と言う。」(強調下線は当コラム筆者、2024 年 3 月 29 日付韓国代表経済メディア毎日経済/Maeil Business Newspaper/MK「Thanks to the government's announcement of expanding tax benefits this year, the number of individua-」~ <https://www.mk.co.kr/en/stock/10977439>)、「韓国政府が個人投資活性化に向け作った ISA 口座の場合、非課税限度などさまざまな側面でまだ『中途半端』という評価を受ける。NISA の成功事例を細心に覗いてみる必要がある。」(強調下線は当コラム筆者、2024 年 4 月 23 日付中央日報「貯蓄から投資へ」日本の変化、韓国も注目すべき」~ <https://japnews.joins.com/article/31777>)と報じられている。

以上、英国、EU、韓国において、政府主導で国内投資型 ISA に向かう動きを見てきた。国内から海外、特に米国への投資が大きい事による背景にある(米国 1 強、世界の 9 割強資金が米国へ…2024 年 6 月 24 日付日本版 ISA の道 その 40「米国の個人向け S&P500 インデックスファンド最大かつ最低コストはバンガード? ~世界の S&P500 インデックスファンド、フィデリティ 500 インデックスファンドとは? 米国の(シェア)クラスと日本の種類受益権へ」~ https://www.am.mof.go.jp/report/investigate/column_240624.pdf)。その意味で米国の課税制度も重要となる。その米国と同様に世界から投資先として人気の強いインドで 2024 年 7 月 23 日に上場株式のキャピタルゲイン税/Capital Gains Tax/CGT を「保有期間 12 か月未満/Short Term Capital Gains/STCG: 15%→20%、保有期間 12 か月以上/Long Term Capital Gains/LTCG: 10%→12.5%」とする計画が発表された(非課税部分は 10 万ルピーから 12 万 5000 ルピーへ引き上げ、2024 年 7 月 23 日付 GOVERNMENT OF INDIA「BUDGET 2024-2025」~ <https://www.indiabudget.gov.in/doc/budget-speech.pdf>)。インドへの流入が多過ぎると判断したインド政府の投資抑制策だが、インドへの投資利益が CGT 分減る事となり、インド(国内)への投資抑制要因となる(2024 年 7 月 29 日付投信調査レポート No.419「インドがキャピタルゲイン税の引き上げ! インド株に投資するファンドの総経費率に注意!! 米国で小型クロス株が純流入」~ <https://www.am.mof.go.jp/report/investigate/>、2024 年 5 月 13 日付日本版 ISA の道 その 40「日本印株式ファンドの総経費率を日米比較! 世界で人気のインド株ファンドは NISA 本家英国でも人気だが、キャピタルゲイン税/CGT で総経費率が 4~6% 台?」~ https://www.am.mof.go.jp/report/investigate/column_240513.pdf)。

以上

三菱 UFJ アセットマネジメント【投信調査コラム】日本版 ISA の道
バックナンバー: 「 <https://www.am.mufg.jp/report/investigate/> 」。

三菱 UFJ アセットマネジメント株式会社 商品マーケティング企画部
松尾 健治(kenji-matsuo@am.mufg.jp)、
窪田 真美(mamil-kubota@am.mufg.jp)。

本資料に関してご留意頂きたい事項

- 本資料は NISA(少額投資非課税制度)など内外の資産運用に関する情報提供のために、三菱 UFJ アセットマネジメントが作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。販売会社が投資勧誘に使用することを想定して作成したものではありません。投資信託をご購入の場合は、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。
- 本資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 本資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性等を保証するものではありません。
- 本資料中の運用実績等に関するグラフ・数値等はあくまでも過去の実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資者の皆様の実質的な投資成果を示すものではありません。市況の変動等により、方針通りの運用が行われない場合もあります。
- 本資料に示す意見等は、特に断りのない限り本資料作成日現在の筆者の見解です。
- 投資信託は、預金等や保険契約とは異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- 投資信託は値動きのある有価証券を投資対象としているため、当該資産の価格変動や為替相場の変動等により基準価額は変動します。従って投資元本が保証されているわけではなく、基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。
- 投資信託は、販売会社がお申込みの取扱いを行い委託会社が運用を行います。



三菱UFJアセットマネジメント

三菱UFJアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第404号
加入協会: 一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会