

積立NISAの適格投信は全体の1%以下でインデックス・ファンドばかり。これを米国に当てはめると、全体の1.6%でアクティブ・ファンドが半分超に!

商品企画部 松尾 健治
窪田 真美

※三菱UFJ国際投信がお届けする、日本版ISAに関する情報を発信するコラムです。

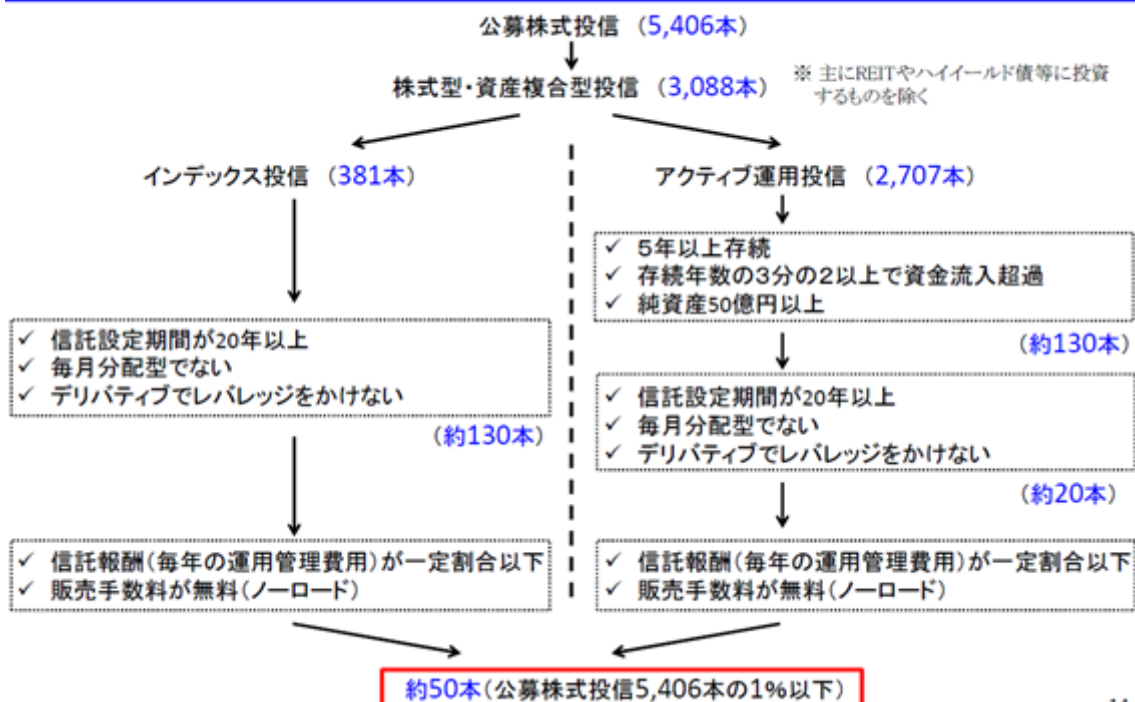
積立 NISA で投資出来る投信は約 50 本で全体の 1%以下、アクティブ・ファンドは 5 本!

2017年3月27日に積立NISA(少額投資非課税制度)が含まれる税制改正法案「所得税法等の一部を改正する等の法律案」が可決・成立、3月31日にその詳細が官報に掲載された(URLは後述[参考ホームページ]①)。積立NISAは予定通り、2017年10月から受付が開始され、2018年1月から投資開始となる。

積立NISAで投資出来る投信は「5年以上存続」(後述※1参照)など多くの要件があり、結果的に、約50本で全体の1%以下と言う(下記図表及び後述※2参照)。尚、要件等については、先述した官報に加え、3月30日付金融庁「長期・積立・分散投資に資する投資信託に関するワーキング・グループ」報告書・事務局説明資料(URLは後述[参考ホームページ]②)、4月13日付QUICK Money World「積立NISA、金融庁基準に適うアクティブ投信はわずか5本」などを参照の事(URLは後述[参考ホームページ]③)。



積立NISAの基準の当てはめ(既存の投資信託)



14

(出所: 2017年3月30日付金融庁公表の説明資料)

※1: 5年以上存続…積立NISAの対象商品を判定する際に、「基準計算期間」が用いられる。告示において「信託契約期間の開始の日から第三条第一項に規定する対象商品届出書の提出の日の直前に終了した信託の計算期間の末日までの期間をいう。」と定義されている(2017年3月31日付官報513頁、第一条第七項)。要は設定日から積立NISAの商品として金融庁に届出される日の直前の決算日までの期間の事だ。個々の投信は、設定日も決算日も異なり、各々の基準計算期間で、積立NISAの対象商品の判定がされる。積立NISAで投資出来る投信は金融庁へ届出されているものに限られ、届出は2017年10月1日開始。仮に現時点で判定すれば対象または対象外となる商品も2017年10月1日(またはそれ以降)時点で変わる事もある。

積立 NISA の対象となりうる投信(以下、「NISA 適格投信」)について、先述「約 50 本と、公募株式投信 5,406 本の 1%以下だった」以外、「約 50 本のうちインデックス・ファンドが 50 本弱、アクティブ・ファンドが 5 本」と言われている(2017 年 4 月 7 日付日本証券アナリスト協会森金融庁長官基調講演～URL は後述[参考ホームページ]④)。

※2: 積立 NISA の基準に適合する日本の投資信託は約 50 本…金融庁設置のワーキング・グループが積立 NISA に適すると思われる日本の投資信託について議論を重ね、検証を行っている。以下の通り。

- ・日本で販売されている公募株式投信 5,406 本から、株式型・資産複合型投信で、信託設定期間 20 年以上または無期限のものを抽出。
- ・毎月分配型とレバレッジのかかったものを除く。
- ・アクティブ運用ファンドは 5 年以上存続、存続年数の 3 分の 2 以上で資金流入超、純資産 50 億円以上の条件を満たすファンドに絞る。
- ・最後に全体を信託報酬(毎年の運用管理費用)が一定割合以下・販売手数料が無料のファンドを抽出する。

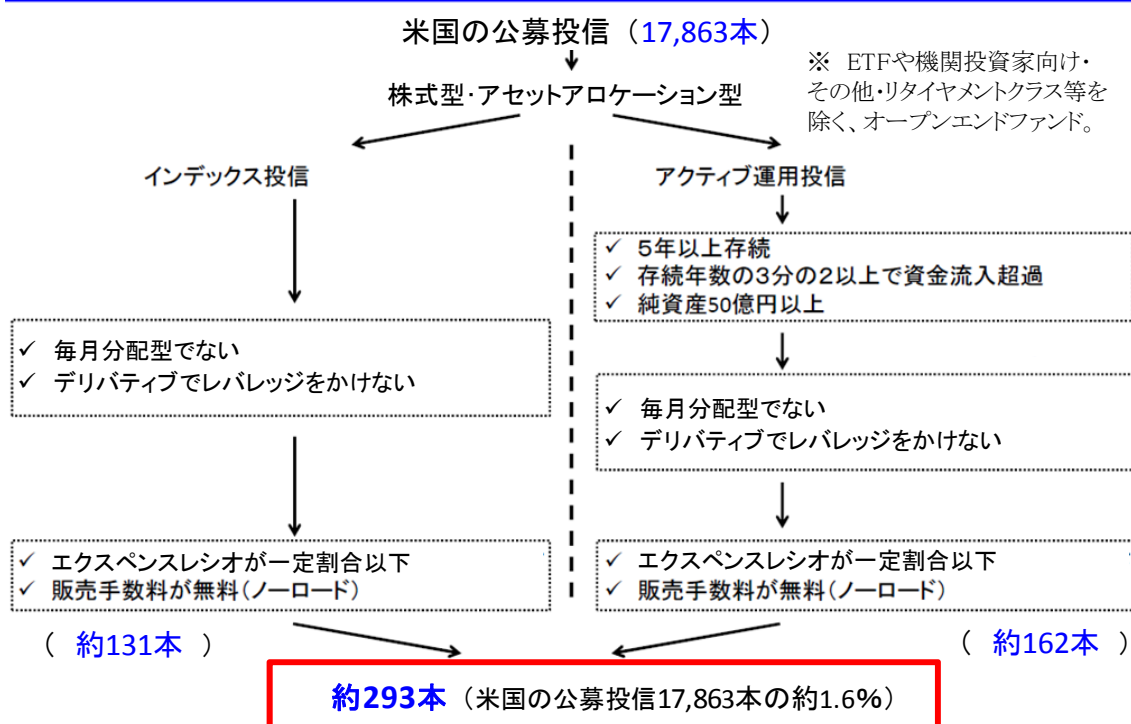
そして、この結果は約 50 本と公募株式投信 5,406 本の 1%以下となる(詳細は告示参照、URL は後述[参考ホームページ]①)。

米国に当てはめると、約 300 本弱で 1.6%、アクティブ・ファンドが 163 本と半分超!

日本の積立 NISA の基準を米国の投信に当てはめる。出来る限り、日米で近い投資家層、商品の比較をすべく、米国を「除く私募/CITs・ETF・リタイアメントクラス・機関投資家クラス・SMA 等向けクラス・MMF、クローズド・エンド・ファンド」として、抽出する。結果は約 293 本と、公募投信 17,863 本の約 1.6%(下記図表及び後述※3 参照)。日本の「約 50 本で 1%以下」という結果とそれほど変わらなかった。尚、インデックス・ファンドが 131 本で、アクティブ・ファンドが 163 本と、日本と比べ、アクティブ・ファンドの本数が半分超だったのが特徴的だった。





積立NISAの基準の当てはめ(既存の投資信託)



(出所: Morningstar Directより三菱UFJ国際投信株式会社商品企画部が作成)

＜積立NISA基準に当てはめた日米投信比較＞

2017年3月末時点

		 米国		 日本	
積立NISA基準に合う投信		293本	1.6%	約50本	1%以下
	インデックス・ファンド	131本	0.7%	50本弱	0.9%
	アクティブ・ファンド	162本	0.9%	5本	0.1%
米国の公募投信/ 日本の公募株式投信		17,863本	100%	5,406本	100%

(出所: 金融庁、2017年4月13日付QUICKのHP、Morningstar Directのデータより、三菱UFJ国際投信株式会社商品企画部が作成)

* 米国の公募投信…オープンエンドファンドで機関投資家向け・その他クラス、ETFを除く。

日本の積立NISAで今後、要件に合ったアクティブ・ファンドが増え、米国の投信の様にアクティブ・ファンドがインデックス・ファンドを上回る可能性もあるのかもしれない。

以下、日本の積立NISAの基準を米国の投信に当てはめた際の情報である。

※3: 積立NISAの基準を当てはめた米国の投信…日本の公募株式投信と近い対象にする為、2017年3月末時点で存在する米国のオープンエンドファンド(機関投資家向け・その他クラス、ETF除く)約18,000本から、リタイメントクラス等を除き、株式型とアセットアロケーション型を抽出する(モーニングスター分類)。さらに、日本の積立NISA基準に沿うように、以下の基準で対象を絞る。

- ・毎月分配型を除く。
 - ・初期最小購入単位/投資額(Minimum Initial)が1万ドル超(約100万円以上)を除く。
 - ・「セクターファンド」と「日本以外の海外単一国株式ファンド」を除く。
 - ・積立NISA基準にある信託設定期間20年以上は省略。レバレッジドファンド(Leveraged funds～Morningstar)を除く。
 - ・販売手数料無料(ノーロード)は購入時手数料と解約時手数料のあるものを除く。
 - ・日本の実質的な信託報酬に相当する、米エクスペンスレシオ(*)を使い、平均的水準について、インデックス・ファンドでは国内資産に投資するものが0.91%以下、海外株とアロケーション型が0.82%以下となるものを抽出。
 - ・アクティブ型運用ファンドの5年以上存続ファンドについては、2012年4月1日以降に設定されたものを除く。
- 純資産50億円以上は、2017年3月末時点でシェアクラス純資産4,500億ドル以上を抽出。
- 資金流入超の回数が2/3以上であることについては、各ファンド(シェアクラス)の設定来の月次推計フローを算出し、年度ごとに流入超となった回数が2/3以上であるファンドを抽出。実質的な信託報酬についてはインデックス・ファンドと同様、エクスペンスレシオの平均的水準を使い、国内資産に投資するものが1.43%以下、海外株とアロケーション型が1.48%以下となるものを抽出。

*エクスペンスレシオは、開示されている投信に継続して実際にかかったランニングコストの事。

平均的水準等、詳細は、2017年2月13日付日本版ISAの道その172参照

(https://www.am.mufg.jp/text/oshirase_170213.pdf)。

実質的な信託報酬とはファンドの信託報酬にファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬を含む。


**データは原則2017年3月末時点での公表値。

最後は積立 NISA 基準を満たす米国の投信の純資産上位 50 本である。

積立NISA基準に当てはまる米国の投信の純資産上位50

2017年3月末現在

* 米国の投信・・・オープンエンドファンドで機関投資家向け・その他クラス、ETFを除く。

	 ファンド名	グローバル分類 (モーニングスター 分類)	投信会社名	設定日	純資産 (クラス) (百万円) 最新月末	インデックス /アクティブ	初期最小 購入単位 (米ドル)	実質 的な 信託 報酬 率(%)	販売 手数料 料 抜 最大 (%)	分配 回数/ 年
1	Vanguard Total Stock Mkt Idx Inv	米国大型ブレンド株	Vanguard	1992/4/27	12,414,887	インデックス型	3,000	0.16	0.00	4
2	Vanguard Total Intl Stock Index Inv	グローバル大型株	Vanguard	1996/4/29	11,215,826	インデックス型	3,000	0.18	0.00	4
3	Dodge & Cox International Stock	グローバル大型株	Dodge & Cox	2001/5/1	6,530,695	アクティブ型	2,500	0.64	0.00	1
4	T. Rowe Price Equity Index 500	米国大型ブレンド株	T. Rowe Price	1990/3/30	3,158,177	インデックス型	2,500	0.25	0.00	4
5	Vanguard 500 Index Investor	米国大型ブレンド株	Vanguard	1976/8/31	3,078,908	インデックス型	3,000	0.16	0.00	4
6	T. Rowe Price Blue Chip Growth	米国大型グロース株	T. Rowe Price	1993/6/30	3,036,561	アクティブ型	2,500	0.71	0.00	1
7	Strategic Advisers® Core	米国大型ブレンド株	Fidelity Investments	2009/12/30	2,622,600	アクティブ型	2,500	0.56	0.00	2
8	T. Rowe Price Value	米国大型バリュース株	T. Rowe Price	1994/9/30	2,475,439	アクティブ型	2,500	0.81	0.00	1
9	FPA Crescent	アセットアロケーション(債券型)株50~70%	FPA	1993/6/2	1,922,782	アクティブ型	1,500	1.09	0.00	2
10	Old Westbury Large Cap Strategies	グローバル株	Old Westbury	1993/10/22	1,753,086	アクティブ型	1,000	1.15	0.00	1
11	Vanguard LifeStrategy Moderate Gr Inv	アセットアロケーション(債券型)株50~70%	Vanguard	1994/9/30	1,591,518	アクティブ型	3,000	0.14	0.00	2
12	Vanguard LifeStrategy Growth Inv	アセットアロケーション(債券型)株70~90%	Vanguard	1994/9/30	1,475,648	アクティブ型	3,000	0.15	0.00	2
13	T. Rowe Price Overseas Stock	グローバル大型株	T. Rowe Price	2006/12/29	1,229,231	アクティブ型	2,500	0.84	0.00	1
14	Strategic Advisers® Value	米国大型バリュース株	Fidelity Investments	2008/12/30	1,207,147	アクティブ型	0	0.49	0.00	2
15	Parnassus Core Equity Investor	米国大型ブレンド株	Parnassus	1992/8/31	1,155,518	アクティブ型	2,000	0.87	0.00	4
16	Vanguard LifeStrategy Cnsvr Gr Inv	アセットアロケーション(債券型)株50~70%	Vanguard	1994/9/30	955,473	アクティブ型	3,000	0.13	0.00	4
17	PRIMECAP Odyssey Growth	米国大型グロース株	PRIMECAP Odyssey Funds	2004/11/1	905,057	アクティブ型	2,000	0.66	0.00	1
18	PRIMECAP Odyssey Aggressive Growth	米国中型株	PRIMECAP Odyssey Funds	2004/11/1	869,846	アクティブ型	2,000	0.64	0.00	1
19	Dodge & Cox Global Stock	グローバル株	Dodge & Cox	2008/5/1	864,502	アクティブ型	2,500	0.63	0.00	1
20	Northern Stock Index	米国大型ブレンド株	Northern Funds	1996/10/7	840,386	インデックス型	2,500	0.10	0.00	4
21	JNL/S&P 4 A	米国大型バリュース株	Jackson National	2007/12/3	821,519	アクティブ型	0	0.71	0.00	1
22	JNL/Mellon Cap S&P 500 Index A	米国大型ブレンド株	Jackson National	2002/1/15	789,588	インデックス型	0	0.55	0.00	0
23	Schwab 1000 Index®	米国大型ブレンド株	Schwab Funds	1991/4/2	782,324	インデックス型	0	0.05	0.00	1
24	Vanguard High Dividend Yield Index Inv	米国大型バリュース株	Vanguard	2006/11/16	782,291	インデックス型	3,000	0.15	0.00	4
25	PRIMECAP Odyssey Stock	米国大型ブレンド株	PRIMECAP Odyssey Funds	2004/11/1	777,523	アクティブ型	2,000	0.69	0.00	1
26	JNL/WMC Balanced A	アセットアロケーション(債券型)株50~70%	Jackson National	1995/5/15	766,752	アクティブ型	0	0.74	0.00	0
27	T. Rowe Price Emerging Markets Stock	エマージング株	T. Rowe Price	1995/3/31	731,088	アクティブ型	2,500	1.26	0.00	1
28	JNL/S&P Dividend Income & Growth A	米国大型バリュース株	Jackson National	2007/12/3	650,134	アクティブ型	0	0.66	0.00	0
29	Old Westbury Small & Mid Cap Strategies	グローバル株	Old Westbury	2005/4/5	647,530	アクティブ型	1,000	1.12	0.00	1
30	Fidelity® Small Cap Discovery	米国小型株	Fidelity Investments	2000/9/26	634,119	アクティブ型	2,500	1.01	0.00	4
31	Fidelity® Four-in-One Index	アセットアロケーション(債券型)株70~90%	Fidelity Investments	1999/6/29	542,075	インデックス型	2,500	0.11	0.00	2
32	Artisan International Value Investor	グローバル大型株	Artisan	2002/9/23	534,267	アクティブ型	1,000	1.23	0.00	1
33	American Century Mid Cap Value Inv	米国中型株	American Century Investments	2004/3/31	525,747	アクティブ型	2,500	0.98	0.00	4
34	JOHCM International Select I	グローバル大型株	JOHCM Funds	2009/7/29	516,502	アクティブ型	0	1.01	0.00	1
35	JNL/American Funds Growth-Income A	米国大型ブレンド株	Jackson National	2010/5/3	511,079	アクティブ型	0	0.96	0.00	1
36	FMI Large Cap	米国大型ブレンド株	FMI Funds	2001/12/31	507,265	アクティブ型	1,000	0.84	0.00	0
37	JNL/T. Rowe Price Value A	米国大型バリュース株	Jackson National	2000/5/1	506,810	アクティブ型	0	0.91	0.00	0
38	Vanguard Small Cap Index Inv	米国小型株	Vanguard	1960/10/3	500,888	インデックス型	3,000	0.20	0.00	4
39	VALIC Company I Stock Index	米国大型ブレンド株	VALIC	1987/4/20	497,575	インデックス型	0	0.35	0.00	1
40	Northern International Equity Index	グローバル大型株	Northern Funds	2005/3/22	490,256	インデックス型	2,500	0.25	0.00	1
41	JNL/T. Rowe Price Mid-Cap Growth A	米国中型株	Jackson National	1995/5/15	470,141	アクティブ型	0	1.00	0.00	0
42	Vanguard Mid Cap Index Investor	米国中型株	Vanguard	1998/5/21	468,684	インデックス型	3,000	0.20	0.00	4
43	EQ/Common Stock Index Portfolio IA	米国大型ブレンド株	AXA Equitable	1976/1/13	461,188	インデックス型	0	0.71	0.00	1
44	Vanguard Mid Cap Growth Inv	米国中型株	Vanguard	1997/12/31	458,277	アクティブ型	3,000	0.36	0.00	1
45	Vanguard LifeStrategy Income Inv	アセットアロケーション(債券型)株50~70%	Vanguard	1994/9/30	430,935	アクティブ型	3,000	0.12	0.00	4
46	Fidelity® 500 Index Investor	米国大型ブレンド株	Fidelity Investments	1988/2/17	426,119	インデックス型	2,500	0.09	0.00	4
47	JNL/BlackRock Global Allocation A	アセットアロケーション(債券型)株50~70%	Jackson National	2010/10/11	422,455	アクティブ型	0	1.07	0.00	0
48	Northern Small Cap Value	米国小型株	Northern Funds	1994/3/31	420,788	アクティブ型	2,500	1.01	0.00	1
49	Fidelity® Nasdaq Composite Index®	米国大型グロース株	Fidelity Investments	2003/9/25	414,260	インデックス型	2,500	0.30	0.00	1
50	Vanguard Balanced Index Inv	アセットアロケーション(債券型)株50~70%	Vanguard	1992/11/9	392,637	インデックス型	3,000	0.22	0.00	4
	293本	* 純資産は合計、その他は単純平均。			2002/10/27	97,165,534	1,482	0.74	0.00	1.7

(出所: Morningstar Directより三菱UFJ国際投信株式会社商品企画部が作成)

*実質的な信託報酬率・・・ファンドの信託報酬にファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬を加えた実質的な信託報酬率。

**ターゲット・デート・ファンドは除くが、ターゲット・リスク・ファンドは含む場合がある。Index fund = Yes をインデックス型、No をアクティブ型としている。

以 上

[参考ホームページ]

- ①2017年3月27日付第193回国会にて可決・成立の平成29年度税制改正法案「所得税法等の一部を改正する等の法律案」…「http://www.mof.go.jp/about_mof/bills/193diet/index.htm」、
2017年3月31日付官報…「<https://kanpou.npb.go.jp/>」、
- ②2017年3月30日付金融庁「家計の安定的な資産形成に関する有識者会議」(第2回)「長期・積立・分散投資に資する投資信託に関するワーキング・グループ」報告書、事務局説明資料…
「<http://www.fsa.go.jp/singi/kakei/siryou/20170330.html>」、
- ③2017年4月13日付 QUICK Money World「積立 NISA、金融庁基準に適うアクティブ投信はわずか 5 本…森長官の講演が話題 金融コラム」…「http://www.quick.co.jp/page/quick_report_detail.html?detailNo=12292」、
- ④2017年4月7日付日本証券アナリスト協会 第8回国際セミナー「資産運用ビジネスの新しい動きとそれに向けた戦略」における森金融庁長官基調講演…「<http://www.fsa.go.jp/common/conference/danwa/20170407/01.pdf>」、
- ⑤2017年2月13日付日本版ISAの道その172「投信コスト(手数料等)の長期国際比較～日本・米国・欧州・カナダ・オーストラリアのグローバル比較、代行手数料・実質的な信託報酬率・エクスペンスレシオも加えた日米の詳細比較～」…「https://www.am.mufg.jp/text/oshirase_170213.pdf」。

本資料に関してご留意頂きたい事項

- 当資料は日本版ISA(少額投資非課税制度、愛称「NISA/ニーサ」)に関する考え方や情報提供を目的として、三菱UFJ国際投信が作成したものです。当資料は投資勧誘を目的とするものではありません。
- 当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。
- 当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。
- 当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。
- 当資料に示す意見等は、特に断りのない限り当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。
- 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。
- クローズド期間のある投資信託は、クローズド期間中は換金の請求を受け付けることができませんのでご注意ください。
- 投資信託は、ご購入時・保有時・ご換金時に手数料等の費用をご負担いただく場合があります。