

## ベンチマークに関する情報提供依頼

### 1. 背景

- ・ ベンチマークは、運用における基本的な資産構成割合（基本ポートフォリオ）の策定、運用目標の設定、運用実績の評価等に用いられます。
- ・ 年金積立金管理運用独立行政法人（GPIF）は、第5期中期目標期間（2025年度～2029年度）における現行の基本ポートフォリオの策定にあたり、市場を反映した構成であること、投資可能な有価証券により構成されていること、その指標の詳細が開示されていること等を勘案し、表1のベンチマークを使用しました。

表1：現行の基本ポートフォリオの策定に使用したベンチマーク

国内債券	NOMURA-BPI「除く ABS」
国内株式	TOPIX（配当込み）
外国債券	FTSE 世界国債インデックス（除く日本、除く中国、ヘッジなし・円ベース）
外国株式	MSCI ACWI（除く日本、除く中国 A 株、円ベース、配当込み、管理運用法人の配当課税要因考慮後）

※ 詳しくは以下をご参照ください。

[https://www.gpif.go.jp/gpif/15324685gpif/5th\\_policy\\_asset\\_mix\\_details.jp.pdf](https://www.gpif.go.jp/gpif/15324685gpif/5th_policy_asset_mix_details.jp.pdf)

- ・ なお、現行の基本ポートフォリオを構成する伝統資産（国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式）については、表1のほかにも、様々なベンチマークが存在しています。
- ・ また、オルタナティブ資産（インフラストラクチャー、プライベートエクイティ、不動産その他経営委員会の議を経て決定するもの）については、現行の基本ポートフォリオ上は独立した資産としては位置づけず、リスク・リターン特性に応じて国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式に区分することとし、基本ポートフォリオ策定上のベンチマークは設定しておりません。
- ・ 以上の背景を踏まえ、現行の基本ポートフォリオの策定において、表1のベンチマークを使用した伝統資産（国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式）に加え、ベンチマークを設定していないオルタナティブ資産（インフラストラクチャー、プライベートエクイティ及び不動産）についても、幅広くベンチマークに関する情報を募集します。
- ・ 頂いた情報を参考に、その後、調査研究を実施する予定です。

## 2. 募集する内容

### (1) ベンチマークの設定に関する情報

- ・ 大規模なアセットオーナーやアセットマネジャーが設定しているベンチマーク、流動性の高い先物や ETF が追随しているベンチマークに関する基本的な情報（構成銘柄、構築方法、利用手数料等）。
- ・ ベンチマークの設定において考慮すべき事項（例えば、表2にあるような観点及び規制や税制等の実務的な観点をイメージしています）。

表2：ベンチマークについて考えられる観点

代表性	広く認知されており、簡潔であること。市場全体の収益を代表する物差しとしての役割を果たすこと。
網羅性	実行可能な投資機会があまねく網羅されていること。
流動性	マーケットインパクトを抑制する観点から、一定の流動性を有する証券で構成されていること。
継続性	変更前のベンチマークからの乖離が少ないこと。長期のヒストリカルデータを有し、将来のリスク・リターン特性や資産間・経済変数との相関をある程度予測できること。
関連商品	先物などの関連商品が充実していること。
透明性	特定の運用者が他社より有利にならないよう、明確で透明性の高いルールに基づいて指数が構築されていること。
効率性	他のベンチマークに変更した場合に、リスク・リターン効率の改善が限定的であること。
普及性	多くの投資家に安定的に受け入れられ、継続的な改善が期待されること。

### (2) ベンチマークの変更に関する情報

- ・ 大規模なアセットオーナーやアセットマネジャーにおけるベンチマーク変更の事例。
- ・ ベンチマークの変更に係る取引コスト、移行期間及びリスク特性の変化の計測方法に関する情報。

### (3) その他

- ・ これらの調査研究に必要な費用の概算。
- ・ その他 GPIF が留意すべき事項など。

### 3. 情報のご提供方法について

#### (1) 募集期間

2025年5月30日（金）まで

#### (2) 提出方法

E-mail にファイルを添付し、以下の要領でご提出ください。

宛先 : RFI\_Chosa@gpif.go.jp

件名 : ベンチマークに関する情報提供（貴機関名）

添付ファイルのフォーマット : Word、PowerPoint 又は PDF

資料の様式 : A4 又はレターサイズ

言語 : 日本語又は英語

- ※ 資料内に、連絡先（貴機関名、御担当者の氏名、役職、部署、住所、電話番号、メールアドレス）をご記載ください。

#### (3) 連絡先

お問い合わせは下記 E-mail アドレス宛にお送り下さい。

E-mail : RFI\_Chosa@gpif.go.jp

### 4. 募集について

#### (1) 情報提供機関の所在地

- ・ 情報提供機関の所在地は国内、海外を問いません。

#### (2) 募集に関する説明会

- ・ 募集に関する説明会は開催しません。

#### (3) 情報の利用と開示

- ・ 頂いた情報は、今後の運営やその見直しを行う上で活用させていただき、原則、外部に開示いたしません。
- ・ 頂いた情報について対価はお支払いいたしません。
- ・ 特定の目的のために調達を行う際は、改めて募集を行う場合がございます。

#### (4) 情報への回答

- ・ 個別の情報に対する回答やフィードバックは原則いたしません。
- ・ 頂いた情報について、当法人より説明をお願いする場合がございます。

以 上