

「ポートフォリオ・セレクション - 確定拠出型年金に賛成？反対？」*

ポイント

- (理論) ・ポートフォリオ選択理論
- (現象) ・確定拠出型年金

内容

「マーコビッツ (H. Markowitz) の平均・分散モデル」

投資家は、期待リターン (平均) だけでなく、リスク (分散) を考慮して投資選択する

(ポートフォリオ機会集合)

・リスク資産

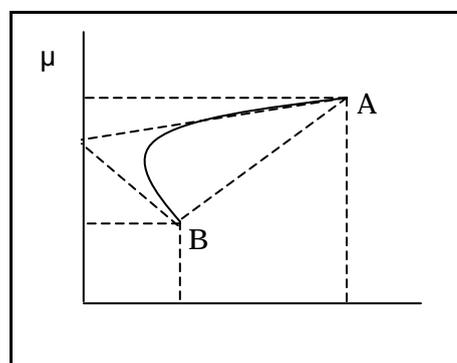
期待リターン μ , 標準偏差 (分散 σ^2)

A: ハイリスク, ハイリターン

B: ローリスク, ローリターン

A+B: ローリスク, ミドルリターン

「分散投資の意義」



・リスクフリー資産 標準偏差 = 0

(下図 点 L)

(投資家の選択)

・安全志向の人 (safety, risk averter)

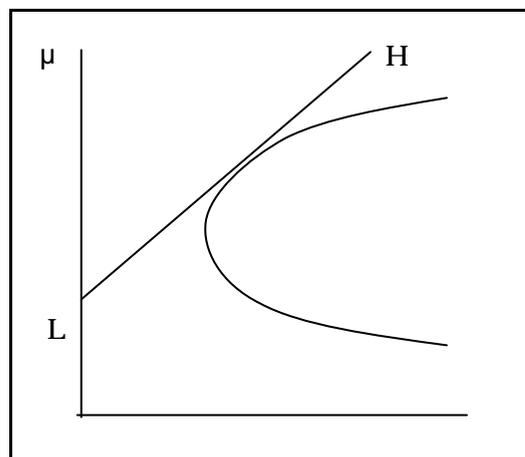
「ローリスク, ローリターン」

点 L に近い方を選択

・リスク嗜好の人 (risky, risk lover)

「ハイリスク, ハイリターン」

点 H に近い方を選択



まとめ

「確定拠出型年金」

資産の運用は、年金保険料支払者側

“投資家”としての行動が必要になる