

GPIF 調整投資組合，料有利增添日股動能

2024 年 7 月 22 日

■ GPIF 將調整投資組合，有利增添日股動能

管理資產規模高達 246 兆日圓 (約 1.54 兆美元) 的日本政府退休金投資基金 (GPIF) 原則上每五年將進行一次審查，其下一個五年將從 2025 財年開始。隨著日本股市不斷上漲，近來分析師預期，該投資基金對於日本股票的投資比例可望從目前的 25% 進一步提高。

2014 年 10 月 GPIF 曾宣布該基金的基本投資組合調整，將日本國內股票的配置比例從 12% 大幅提高到 25%。由於日本政府要求的 GPIF 營運目標是薪資成長率 +1.7%。近來日本通膨上揚，名目薪資成長率也逐步升高，所需的投資殖利率亦隨之增加，預期將使投資基金加大對股票的風險資產配置，以獲得高回報。假使日股比重再向上調整 5%，將可增加日股超過 10 兆日圓的買盤。上述調整一旦成真，預期將為日本股市帶來另一股活水與動能，對於日股後續買盤力道將有不小助益。

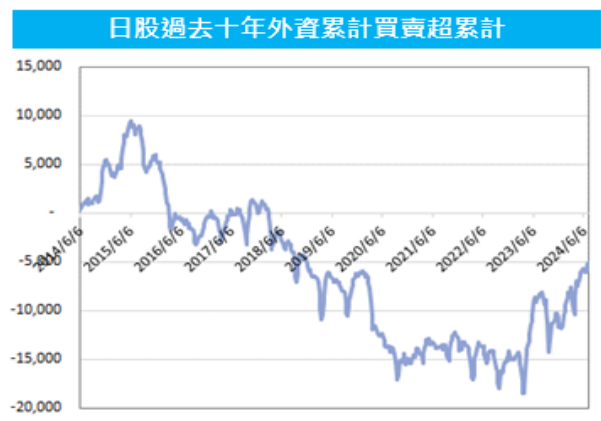
此外，市場目前仍預期日本央行貨幣政策將朝升息方向進行，而美國降息的呼聲近來也日益高漲，美日利差縮窄，且越來越有機會贏得美國總統大選的川普向來希望美元弱勢以增加美國商品對其他國家的吸引力，在大環境上本就有助於日圓升值的方向。GPIF 目前所持有的金融資產中，約有一半資產為外國股票和債券，大部分是以美元計價。若該基金未來的決議增加日本資產投資比重，勢必會將其所持有的大量外幣資金部位兌換回日元進行投資，從而推升日圓匯價，除了為持有日圓者帶來收益外，對於日股投資人更可望帶來股市與匯率的雙重獲利。

■ 外資持續加碼，過去十年賣超趨勢即將扭轉

上週 (7 月 7-13 日) 外資在日本股市買超 2,276 億日圓，為連續第三週加碼日股；2024 年迄今 (至 7 月 13 日止) 外資買超日股的累計金額擴大至 6 兆 8,266 億日圓。而就過去十年的累計資金流向來看，日股長期處於賣超的局面似乎也即將扭轉，屆時若日股累計買入金額順利轉正，將有利增添市場參與者之信心，有助股市上漲動力。

日本 GPIF 資產配置標準與近期比重					
期間	2024/4 實際配比	2020/04 以來配 置標準	2014/10~ 2020/4 配置標準	2013/6~ 2014/10 配置標準	2006/4~ 2013/6 配置標準
日本債券	26.96%	25%	35%	60%	67%
海外債券	23.86%	25%	15%	11%	8%
日本股票	24.33%	25%	25%	12%	11%
海外股票	24.86%	25%	25%	12%	9%
短期資產	-	-	-	5%	5%

資料來源：經濟日報，日本年金積立管理運用獨立行政法人，統計至 2024/7



Source: 彭博、2024/7/19

單位：十億日圓

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。