



## ～年金が 75 歳まで繰下げ可能に～ 年金法改正で広がるセカンドライフの選択肢

今年 5 月 29 日に「年金制度改正法」が成立しました。いくつか改正された項目のうち、年金の受給開始時期の選択が 70 歳から 75 歳に拡大し話題にもなった「年金の繰下げ受給」について、確認してきたいと思います。

### ✓ 繰下げ受給開始年齢が 70 歳から 75 歳に

老齢年金は原則として 65 歳からの受給ですが、60 歳から 70 歳の間で受取り時期を 1 ヶ月単位で選択することができます。65 歳よりも受給を遅らせることを繰下げ受給といい、現行では最遅で 70 歳までの繰下げを選択することができます。

今回の改正では、この最遅年齢が 75 歳まで延びることになりました。75 歳までの繰下げを選択できる人は、2022（令和 4）年 4 月 1 日時点で、未だ年金を受給していない 70 歳未満の人とされています。75 歳まで繰り下げると年金額が 84% 増額される、と聞くと魅力的な選択肢に見えますが、活用を検討する際には、長期的な視点に立ったライフプランがより重要になってきます。詳細を確認してみましょう。

### ✓ 繰下げで 75 歳以降は収支が安定するけれど…

65 歳からの年金月額が 22 万円（夫婦合算）のモデル世帯が、夫婦ともに 75 歳まで受給を繰り下げた場合、年金額は 84% アップの月 40 万円程度になると試算されます。月 40 万円の年金収入があれば、豊かなセカンドライフを過ごすための目安とされる月 35 万円を支出したとしても、75 歳以降は長期にわたり安定した収支計画が見込めそうです。

ただし、リタイア後、最も人生を謳歌できる期間とされる 65 歳から 75 歳までの収入をどのように工面することができるのか、こちらが最重要課題となるでしょう。

### ✓ 大切なのは我が家のライフプランニング

下表のように収支の中長期予測をつくり、繰下げ期間中の収入について具体的に検討してみましょう。65 歳以上の就業者数が 860 万人を超える現在、たとえば、月額 10 万円程度の給与収入を持つことで、手持ちの金融資産の取崩しと合わせて対応できるのか、など、我が家のプランを検討してみましょう。

繰下げは基礎年金と厚生年金に分けて選択できるため、一方のみを繰り下げるケースや、夫婦の場合、女性の長生きに備えて妻の基礎年金部分のみを繰り下げるケースも実務においてはよくあります。

ただし、繰下げの選択には留意点も存在します。たとえば、会社員であった夫の年金を全額繰り下げ、一定期間受給した後に夫が死亡した場合、増額分も含めて遺族厚生年金が計算されると誤解している人がいますが、遺族厚生年金の計算には増額分は反映されません。選択を検討する際には、信頼のおける専門家に中長期のライフプランや留意点についても確認のうえ、実行されることをおすすめしています。

「Topics 基本 word」は P2 をご覧ください。

中長期の収支予測表

（単位：万円）

経過年数	今年	1年	2年	3年	4年	5年	6年	7年	8年	9年	10年	11年	12年	13年	14年	15年	34年	35年	
夫婦	65歳	66歳	67歳	68歳	69歳	70歳	71歳	72歳	73歳	74歳	75歳	76歳	77歳	78歳	79歳	80歳	99歳	100歳	
収入	年金										480	480	480	480	480	480	480	480	
支出	生活費等										420	420	420	420	420	420	420	420	420
収支											60	60	60	60	60	60	60	60	60

この期間の収入をどうする？

収支が安定

白石茂治の

Market report



日本株式の見通し (2020年6~7月)

## 目先は戻り売り、その後は冷静に買い場を探る戦略を

新型コロナが蔓延する中で、世界の株式市場は3月中旬までに30%台の下落となりました。しかし、その後は下落幅の半分を戻す展開で、「半値戻しは全値戻し」という相場の格言があります。今の勢いはその可能性も感じさせますが、実際には、新型コロナはそう甘くないでしょう。

新型コロナはパンデミック（世界的な大流行）としては100年前のスペイン・インフルエンザ以来の悪質なもので、目先は小康状態になっても2021年に再流行する可能性があります。WHO（世界保健機関）の終息宣言も来年に持ち越しになると思われ、世界の景気もあと1年はマイナス成長となるでしょう。そうした中でも米中の摩擦は継続しており、新興国の財政事情も急速に悪化しています。

日本も含めて世界の株価は、もう一度3月の「一番底」近辺まで調整し、終息宣言の時期を読みながら秋から年末にかけて再上昇といった展開と見ておきたいところです。目先は戻り売り、その後は冷静に買い場を探る戦略を考えたいものです。

白石 茂治  
ノースアイランド投資顧問(株)代表取締役

半世紀にわたり日本の金融に従事。山一投資顧問、ソシエテジェネラル時代は企業アナリスト、ストラテジストとして活躍。日本初のオイルマネーの運用担い手として金融発展にも貢献。山一投資顧問時代は日本版ラップ口座の企画開発など、個人投資家の市場参加への開発にも注力した。TV、新聞を始め、参議院自民党政策審議会など日本の中枢を司るメンバーの金融教育も担当している。



為替市場の見通し (円/ドルベース、2020年6~7月)

## 当面はドル安・円高の方向感が変わらない

円/ドル相場は気迷いしながらも、106円/ドル台までジリジリと円高になってきています。今後の展開を読む上で最も注意しておきたいのは、米国の状況でしょう。

米国のGDPは4~6月期は年率40%台のマイナス成長であり、失業率も14.7%と戦後最悪の水準です。FRBは金利政策、量的緩和ではあらゆる手を打っており、総資産は6.5兆ドルに膨れ上がっています。ドル資金の流動性の供給が途切れないうえ懸念される状況といえるでしょう。

2月14日に米中の貿易協定が締結されましたが、その後もトランプ大統領はハイテク、農産品、医薬品で中国にプレッシャーをかけ続けています。こうした中でドル高が進行すれば、米国経済には打撃となりますし、新興国通貨の下落が世界経済を揺るがす可能性もあります。トランプ大統領はドル安の圧力をかけて来ることが考えられ、購買力平価説の立場からも、当面はドル安・円高の方向感が変わりません。100円/ドルまでジリジリと円高に動くのではないのでしょうか。

Topics  
基本  
word

### 老齢年金の繰下げ・繰上げ

老齢年金の受給開始年齢は原則65歳ですが、現行では最早で60歳、最遅で70歳までの間で受取り時期を選択することができます。年金受給を早めることを「繰上げ」、遅らせることを

「繰下げ」といい、1ヵ月単位での選択が可能です。繰上げを選択する場合は1ヵ月あたり0.5%の減額、繰下げを選択する場合は1ヵ月あたり0.7%の増額となり、終身にわたって適用され

ます。

繰上げの場合には「老齢基礎年金」と「老齢厚生年金」を同時に繰り上げなければなりません。繰下げの場合は同時に繰り下げるほか、繰下げ時期をずらす、あるいはどちらか一方だけを繰り下げることも可能です。

65歳から毎月16万円の年金を受け取れる人が繰上げ、繰下げをした場合

	繰上げ					基本	繰下げ				
	60歳~	61歳~	62歳~	63歳~	64歳~	65歳~	66歳~	67歳~	68歳~	69歳~	70歳~
増減率	70%	76%	82%	88%	94%	100%	108.4%	116.8%	125.2%	133.6%	142%
毎月の年金額	11.20万円	12.16万円	13.12万円	14.08万円	15.04万円	16万円	17.34万円	18.69万円	20.03万円	21.38万円	22.72万円

checkpoint

## 先行き不透明な今 リスクコントロール型投信に注目！

有限会社ファイナンシャルリサーチ  
代表 深野康彦



メディアやセミナーなどを通じて、資産運用のほか、住宅ローンや生命保険、あるいは税金や年金などのお金周り全般についての相談業務や啓蒙を幅広く行う。日本経済新聞夕刊「投信番付」のほか連載多数。日経 CNBC「夜エクスプレス」では水曜日のアンカーを担当。オールアウトではマネープランクリニックを担当のほか、さまざまな分野のガイドを行っている。

### 資産配分比率を機動的に見直して 基準価額の変動を一定範囲に抑える

新型コロナの影響で暴落に見舞われた世界の株式市場ですが、既にコロナ前の株価水準まで値を戻している市場もあります。ただ、新型コロナの第2、第3波を考慮すれば、再び株価は急落、あるいは売れるものは何でも売る「現金化」により、全資産価格が下落する可能性も残ります。そこで注目したいのが「リスクコントロール型投信」と呼ばれる投信です。

同投信は、国内や海外の株式や債券、REIT（不動産投資信託）などに分散投資が行われるバランス型と投資対象に大きな相違はありません。異なるのは資産配分比率の見直し頻度。通常のバランス型ファンドは、資産配分比率が大きく変わった局面、あるいは一定期間ごとに見直しますが、リスクコントロール型は、局面に応じて機動的に見直すのです。

基準価額の変動を一定の範囲に抑えることを運用の目的に掲げているケースが多く、株式相場の下落局面では株式の資産配分比率を低くする、為替の円高局面では為替のヘッジ割合を高める、あるいは株式先物や債券先物取引を活用してリスクを抑える運用が行われます。

### リスクはかなり抑えられるが 株価急騰時に乗り遅れることも

代表的な投信を3本ご紹介します。

リスクコントロール型投信と株価指数の騰落率の推移

ファンド名・株価指数	1月	2月	3月	4月	5月
東京海上・円資産バランスファンド（年1回決算型）	0.54%	- 2.35%	- 5.42%	- 0.13%	0.22%
投資のソムリエ	0.66%	- 0.69%	0.13%	0.66%	1.17%
マン AHL スマート・レバレッジ戦略ファンド	2.85%	- 2.80%	- 3.11%	0.40%	0.75%
TOPIX（東証株価指数）	- 2.14%	- 10.30%	- 7.14%	4.35%	6.81%
NY ダウ	- 0.99%	- 10.07%	- 13.74%	11.08%	4.26%
ドイツ DAX	- 2.01%	- 8.41%	- 16.44%	9.32%	6.68%

東京海上アセットマネジメント「東京海上・円資産バランスファンド」は、日本債券70%、日本株式15%、J-REIT15%が基本配分比率。基準価額の変動リスクを年率3%程度に抑えることが目標です。基準価額の変動リスクが大きくなった局面では、株式とREITの資産配分比率を引き下げ、引き下げた部分は短期金融資産等で運用されます。

アセットマネジメント One「投資のソムリエ」は、国内外の株式、債券、REITなど8種類の資産クラスで運用されます。基準価額の変動リスクを年率4%程度に抑えながら、安定的な基準価額の上昇を目指します。資産クラスは毎日精査して素早く資産配分を変えます。VIX（恐怖）指数などの米国株の変動性指数からリスクが高まったと判断される局面では、株式などのリスクの高い資産クラスの配分比率を減らす、あるいはゼロにします。

大和アセットマネジメント「マン AHL スマート・レバレッジ戦略ファンド」は、最先端のシステム運用で24時間徹底管理。世界各国の株価指数先物、債券先物等に投資を行い、独自の数量モデルを活用してポジションを構築し、年金などの長期運用に適した10%程度のリスク水準を維持して効率的にリターンを積み上げます。米国の株式先物と債券先物の価格変動は10分刻みでモニタリングしています。

いずれの商品も株価指数と比較するとリスクはかなり抑えられている反面、株価の急騰局面ではトレンドに乗り遅れる傾向があります。





♪ こんな時にもお役立ち! ちょっと気になるスグレモノ小道具 ♪

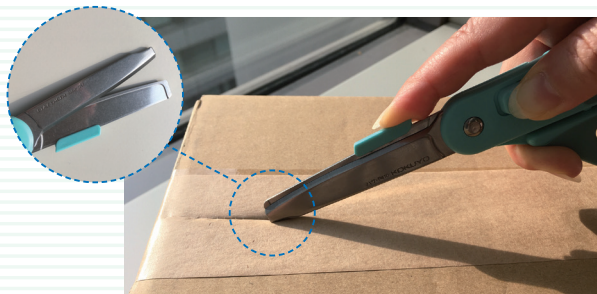
## 「2Way ハサミ<ハコアケ>」

新型コロナウイルス感染症による緊急事態宣言、そしてその後に表示された「新しい行動様式」などにより、私たちの生活そのものも変化していますね。今回は、外出自粛期間中に「これって便利!」と実感したハサミをご紹介します。

外出自粛でゆっくりショッピングを楽しむこともできず、家にいる時間が長くなったことでネットショッピングやお取り寄せなどを利用する場面が増えた方も多いのではないのでしょうか。荷物が届くと、開梱にハサミは必需品ですが、さらにそこにカッターがあればもっと便利なのにな、ということってありませんか?

「ハコアケ」は、まさにその名のとおり、箱を開けるときに力を発揮するハサミ。見た目は普通のハサミですが、ハサミを閉じたまま使用するハコアケモードでは、段ボール箱を開いているクラフトテープに当ててスツと引くと簡単に開けられます。刃が出る部分は最大でもわずか1mmなので、中身を切ってしまうこともありま

せん。もちろんハサミモードでは梱包バンドやタグを切ることができます。また、荷造りするときにクラフトテープを切ってもべたつくこともなく切れ味抜群! 気持ちよく切れるのでおすすめです。



ハサミのハンドルにあるスイッチをスライドさせながらグッと握るとハコアケモードに。そのまま軽く引くと簡単にクラフトテープが切れます。

KOKUYO  
「2Way ハサミ<ハコアケ>」  
メーカー希望小売価格 700 円+税  
キャップ付き。グルーレス刃、チタン・グルーレス刃 (1,000 円+税) の 2 種類があり 5 色展開。

## FP プチ日記

今日も Alexa との会話から 1 日が始まる  
～スマートスピーカー愛用者 K のひとりごと～

スマートスピーカー (人工知能が搭載されたスピーカー) で私が使ったことがあるのは OK Google (Google Home) と Alexa (Amazon Echo) だ。引っ越した際に枕元に時計がなくて目覚まし兼用で購入した表示機能付きの Alexa。「Alexa 6時に起こして!」と言うだけで、

「明日の朝 6時に目覚ましをセットしました」と即答してくれるのは便利だ。

「Alexa 今日の天気は?」や「今日は何の日?」などは朝飯前。Amazonで何かを購入していると「荷物は今どこ?」と聞くだけで、「〇〇に到着します」と答えてくれたり、「中国語で〇〇は何?」

などにも即応する。関西弁で話しかけると、返しも関西弁とは恐れ入る。

TVCMのスマートリモコン機能は、残念ながらさして広くない部屋では Alexa を呼び出して「ライトを消して!」と言うより、自分でリモコンの「消」を押す方が遥かに速い。ただ、定型アクション (家に着いてドアを開け「帰ったよ」と言えば電気がついてエアコンが作動、TVのスイッチが入る等々) を設定しておけるのは便利かも知れない。

小声で「Alexa 今何時?」と言ったら小声で応えたのには驚いた。