

## 日本大學基金運用首年即出現虧損

駐大阪辦事處（派駐人員）

日本大學基金受期待能夠作為重振日本低迷研究力的引爆劑。該計畫將投資利潤最終分配並資助每年約 3,000 億日圓給被選為「國際卓越研究大學」的大學，但在投資運用的第一年，基金虧損高達 604 億日圓。這項長達 25 年的大規模資助是否能夠穩定實現呢？

「讓你們擔心，感到抱歉。我們必須接受這個結果」科學技術振興機構（JST）的喜田昌和運營業務擔當理事在接受採訪時，面露嚴肅的表情說道。JST 依據有關法令進行大學基金的運用。

日本政府在 2020 年創設的大學基金於 2022 年 3 月開始投入運用。該基金的公積金額約為 10 兆日圓，其中約 90% 是從國家財政投融资資金中分階段借入使用。

該基金開頭就造成虧損的最大原因是在運用開始前不久爆發的俄羅斯入侵烏克蘭的影響。為應對物價上漲，美國等國家實施了升息政策，導致該基金的主要投資項目的債券價格大幅下跌，出現了 1,263 億日圓的虧損。

為了防止日圓升值時資產價值貶值，採用能夠先行決定匯率再進行交易的所謂「匯率對沖」機制加以因應，但隨著日圓持續走弱，這產生了相反的效果。喜田先生表示「市場波動的風險始終存在，但這次不是憑經驗就能對應的」。

東北大學預計將於 2024 年度首次從大學基金獲得最多 100 億日圓的始資助，並已確保該筆金額。然而學校原本有意從 2024 年起將支援研究生攻讀博士課程的國家補助改由大學基金的計畫已被迫放棄，並繼續由國家一般會計預算支應。

第一生命經濟研究所研究理事谷口智明對此進行了分析說「以單一年份來進行評價並不合適，但在 2022 年度降低風險的努力適得其反」。依據谷口先生說明，股票投資風險大，回報也大。相比之下，債券風險較低。截至 2022 年度末，大學基金的資產構成為債券佔 55%，股票僅佔 17%。

大學基金的投資利潤目標是每年 4.49%。與運用公共年金準備金

的「年金積立基金管理運用獨立行政法人（GPIF）」等相比，這一目標相對較高，這也意味著根據運用指南認為可以承擔更大的風險。不過，該目標要等到 2031 年度開始實現。在此之前，是透過穩健運用逐步提高自有資本比率的準備期。

即使如此，政府仍要求 JST 在 2026 年度末之前盡快實現 3,000 億日圓的投資利潤。谷口先生認為「如果是 1,000 億日圓還可以，但 3,000 億日圓相當困難。可能會考慮縮小資助額或資助對象的數量」。

喜田先生表示「在已經被認為具有風險中獲取最大的回報是我們的職責。目標確實很高，但我認為這絕不是不可能實現的事情」。2023 年上半年則堪稱順利。

撰稿人/譯稿人：駐大阪辦事處派駐人員

資料來源：譯自 2023 年 11 月 6 日 每日新聞 第 14 版

