

## 編集後記

資本主義社会の根幹を成す株式市場は、企業が不特定多数の多様な投資家から資金を集め、投資家の期待に応えるために重要な役割を担っており、市場の透明性、健全性、公平性が強く求められている。一方で、日本の株式市場は、公的年金を運用する年金積立金管理運用独立行政法人（GPIF）と「緊急、異例の措置」として10年以上前に購入を始めた日本銀行が巨額の株式を保有しており、株式市場の持つべき役割を阻害しているのではないかとこの指摘がなされている。しかし、問題

の本質はこのような表面的な問題だけなのであろうか。

本号では、この巨額の「公的マネー」を取り上げ、「公的マネー」に関する本質的な問題を明らかにするとともに、解決に向けた糸口を提示することを狙いとして特集を組むこととした。日本銀行が保有するETFは簡単に処分することもできないほど巨額であり、その解決には戦略的に取り組む必要があるが、公的マネーを株式市場に向かわせてしまった背景にこそ、この問題の本質があるのではないか。（菅原周一）

## 読者の声

今後取り上げてほしいテーマ・執筆者等、当誌のより充実した企画・編集のため、ご感想・ご意見・ご要望等をお寄せ下さい。（証券アナリストジャーナル編集担当あて）



公益社団法人日本証券アナリスト協会へのご意見・お問い合わせ先ご案内（E-mail）

◇総務・会員	member@saa.or.jp	◇調査・出版	
◇受講・受験		・ジャーナル編集	journal@saa.or.jp …当誌ご購入、ご投稿、広告掲載など
・CMA、CCMA	education@saa.or.jp	・セミナー・講演会	seminar@saa.or.jp
・CIIA（国際資格試験）	ciia@saa.or.jp	・刊行物	tosho@saa.or.jp
・PB受験手続き	p-pb@saa.or.jp	◇情報事業	
・基礎講座	kiso@saa.or.jp	・IRミーティング	k-kaisai@saa.or.jp
・スクーリング	suryo@saa.or.jp	・IRセミナー	i-kaisai@saa.or.jp
・アナリスト協会へのご意見	jouho@saa.or.jp	◇大阪事務所	s-osaka@saa.or.jp
FAX 03-3666-5843	（会社説明会関係）03-3666-6610	URL	https://www.saa.or.jp/

証券アナリストジャーナル、国際公認投資アナリスト、SAAJ、CMA、CCMA、ACIIAは公益社団法人日本証券アナリスト協会の登録商標です。またCIIAはThe Association of Certified International Investment Analystsの登録商標です。

証券アナリストジャーナル® 2023年4月号 第61巻第4号 2023年4月1日発行

本誌は会員への継続学習・情報提供のために発行しており、発行費用は会費により賄われています。  
（本誌掲載記事は無断転載・複製を禁じます）

発行所 公益社団法人 日本証券アナリスト協会 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町2-1

編集人 加藤 康之

発行人 神津 多可思

印刷所 株式会社 太平社 東京都墨田区両国2-4-8