

第 9 回 代議員会会議資料

- 日時 2021 年 3 月 8 日(月)
 午後 7 時 00 分～午後 8 時 00 分
- 場所 鹿児島商工会議所ビル 4 階 第 1 会議室
 (鹿児島市東千石町 1-38)

鹿児島県病院企業年金基金

HP:ID usrkkikin PW bikikn2288

第 9 回 代議員会次第

1 開 会

2 理事長 あいさつ

3 議 題

(議決事項)

議案第1号 2021年度(令和3年度)予算案について

(報告事項)

報告第1号 理事長専決事項について

報告第2号 2021年度(令和3年度)年金資産運用計画について

報告第3号 運用受託機関の責任投資対応状況(別添資料)

報告第4号 キャッシュバランプランの利率決定について

報告第5号 業務経理の余裕金の運用について

報告第6号 新たな財政運営基準について

報告第7号 新型コロナウイルス感染者が出た場合の業務運営

4 閉 会

議案第1号 2021年度(令和3年度)予算案について

毎事業年度の予算については、確定給付企業年金法第19条第1項及び基金規約(代議員会の議決事項)により、代議員会で議決する必要があります。行政宛の届出は不要です。

貸借対照表及び損益計算書並びに予算編成の前提となる補助資料等に基づき、「2020年度(令和2年度)決算見込み」及び「2021年度(令和3年度)予算案」を審議します。

年金経理

(単位:百万円)

| 概要 | | 令和3年度 予算推計額 | 令和2年度 決算見込額 | 増減 |
|-------|-----------|----------------|----------------|------|
| 収入 | 掛金 | 517 | 518 | -1 |
| | 運用収益 | 234 | 401 | -168 |
| | 小計 | 750 | 919 | -168 |
| 支出 | 給付 | 392 | 374 | 18 |
| | 運用報酬等 | 36 | 34 | 2 |
| | 業務委託費 | 35 | 34 | 1 |
| | 責任準備金増加額 | 194 | 210 | -16 |
| | 小計 | 657 | 651 | 6 |
| 収入-支出 | | 93 | 267 | -174 |
| 資産 | 年金資産 | 6,913 | 6,628 | 285 |
| | (内 責任準備金) | 3,843 | 3,648 | 194 |
| | (内 剰余金) | 3,023 | 2,934 | 88 |

年金経理は、当基金の目的である「基金の加入者等の老齢、脱退又は死亡について規約に基づく給付を行う。」ための積立金の勘定です。

収入は「**掛金**」と「**運用収益**」が主となります。掛金収入は、今年度見込及び来年度予算ともに概ね5億円の見込みです。運用収益は、今年度見込では全体で6.0%（信託銀行を6.75%、生保特別勘定を2.0%、生保一般勘定を1.25%）、来年度予算では全体で3.0%（信託銀行を3.25%、生保特別勘定を1.5%、生保一般勘定を1.10%）の収益率を見込んでいます。

支出は「**給付**」と「**責任準備金増加額**」が主となります。給付額の来年度予算額は今年度決算見込額×1.05といたしました。責任準備金は「企業年金制度を将来にわたって滞りなく運営するために、現時点で保有すべき額」ですが、年金数理計算上の数理債務や未償却過去勤務債務の額等によって変動します。1年で2億円増加し、来年度末時点では概ね38億円を想定しています。同時点の年金資産額が概ね69億円と想定されるため、剰余金が1億円弱増加する予算となっています。

■ 予定損益計算書(自令和3年4月1日 至令和4年3月31日)

(年金経理)

(単位:千円)

| 費用勘定 | | | | | | |
|----------|-------------------|---------------|------------|---------------|-----------|---------------|
| 科目 | | 令和3年度(2021年度) | | 令和2年度(2020年度) | | 令和元年度(2019年度) |
| 大分類 | 中分類 | 推計額 | 対前年度増減額 | 決算見込額 | 対前年度増減額 | 決算額 |
| 1. 経常収支 | | | | | | |
| | | (391,800) | (18,300) | (373,500) | (41,374) | (332,126) |
| 給付費 | 老齢給付金 | 237,300 | 11,300 | 226,000 | 8,882 | 217,118 |
| | 脱退一時金 | 147,000 | 7,000 | 140,000 | 28,150 | 111,850 |
| | 遺族一時金 | 7,500 | 0 | 7,500 | 4,342 | 3,158 |
| 移換金 | 移換金 | 5,000 | 500 | 4,500 | 1,260 | 3,240 |
| 運用報酬等 | 運用報酬等 | 36,208 | 2,327 | 33,881 | 2,570 | 31,311 |
| 業務委託費 | 業務委託費 | 34,851 | 533 | 34,318 | △ 9,092 | 43,410 |
| 運用損失 | 信託資産に係る 当期運用損失 | 0 | 0 | 0 | △ 187,920 | 187,920 |
| 3. 負債の変動 | | | | | | |
| 責任準備金増加額 | 責任準備金増加額 | 194,143 | △ 15,521 | 209,664 | △ 35,174 | 244,838 |
| 4. 基本金 | | | | | | |
| 当年度剰余金 | 当年度剰余金 | 88,317 | △ 174,567 | 262,884 | 262,884 | 0 |
| 計 | | 750,317 | △ 168,429 | 918,746 | 75,904 | 842,842 |
| 収益勘定 | | | | | | |
| 科目 | | 令和3年度(2021年度) | | 令和2年度(2020年度) | | 令和元年度(2019年度) |
| 大分類 | 中分類 | 推計額 | 対前年度増減額 | 決算見込額 | 対前年度増減額 | 決算額 |
| 1. 経常収支 | | | | | | |
| 掛金等収入 | 掛金等収入 | 516,780 | △ 720 | 517,500 | 4,862 | 512,638 |
| 受換金等 | 受換金等 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 運用収益 | | (233,538) | (△167,708) | (401,246) | (388,075) | (13,171) |
| | 信託資産に係る 当期運用収益 | 220,903 | △ 163,971 | 384,874 | 384,874 | 0 |
| | 保険資産に係る 当期運用収益 | 12,635 | △ 3,737 | 16,372 | 3,201 | 13,171 |
| 3. 負債の変動 | | | | | | |
| 責任準備金減少額 | 責任準備金減少額 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. 基本金 | | | | | | |
| 当年度不足金 | 当年度不足金 | 0 | 0 | 0 | △ 317,036 | 317,036 |
| 計 | | 750,317 | △ 168,429 | 918,746 | 75,904 | 842,842 |

給付の種類は加入期間等により「老齢給付金」と「脱退一時金」に分類されます。加入者等が死亡した場合はその遺族に「遺族一時金」を支給します。

運用収益については、昨年度コロナショックで3月に急落した例も考慮して、今年度は全体で6.0%、次年度は3.0%の収益率とかなり保守的な数値としています。今年度は1月末時点でコスト等控除しても9%を超える運用実績となっており、運用収益が見込額より膨らむ可能性があります。

■ 2020年度(令和2年度)決算見込の掛金算定根拠

掛金(2020年度)決算予測

| 2020年度 | | 2020年4月分 | 2020年5月分 | 2020年6月分 | 2020年7月分 | 2019年度 年度実績 |
|--------------|-------|------------|------------|------------|------------|----------------|
| 納付期限 | | 2020/6/1 | 2020/6/30 | 2020/7/31 | 2020/8/31 | |
| 掛金拠出(信託資産繰入) | | 2020/6/22 | 2020/7/20 | 2020/8/20 | 2020/9/23 | |
| 掛金 | 標準掛金 | 39,888,884 | 39,903,248 | 40,243,644 | 39,998,252 | 478,459,996 |
| | 特別掛金 | 2,849,206 | 2,850,232 | 2,874,546 | 2,857,018 | 34,175,715 |
| | 小計 | 42,738,090 | 42,753,480 | 43,118,190 | 42,855,270 | 512,635,711 |
| | 事務費掛金 | 8,547,618 | 8,550,696 | 8,623,638 | 8,571,054 | 102,527,142 |
| | 計 | 51,285,708 | 51,304,176 | 51,741,828 | 51,426,324 | 615,162,853 |

| 2020年度 | | 2020年8月分 | 2020年9月分 | 2020年10月分 | 2020年11月分 | 4月分～12月分 平均 |
|--------------|-------|------------|------------|------------|------------|----------------|
| 納付期限 | | 2020/9/30 | 2020/11/2 | 2020/11/30 | 2021/1/4 | |
| 掛金拠出(信託資産繰入) | | 2020/10/13 | 2020/11/13 | 2020/12/14 | 2021/1/15 | |
| 掛金 | 標準掛金 | 39,911,872 | 40,663,448 | 40,707,492 | 40,397,784 | 40,249,260 |
| | 特別掛金 | 2,850,848 | 2,904,532 | 2,907,678 | 2,885,556 | 2,874,947 |
| | 小計 | 42,762,720 | 43,567,980 | 43,615,170 | 43,283,340 | 43,124,207 |
| | 事務費掛金 | 8,552,544 | 8,713,596 | 8,723,034 | 8,656,668 | 8,624,841 |
| | 計 | 51,315,264 | 52,281,576 | 52,338,204 | 51,940,008 | 51,749,048 |

| 2020年度 | | 2020年12月分 | 2021年1月分 | 2021年2月分 | 2021年3月分 | 4月～3月累計 決算報告書ベース (2021年3月分は未収) |
|--------------|-------|------------|------------|------------|------------|--------------------------------------|
| 納付期限 | | 2021/2/1 | | | | |
| 掛金拠出(信託資産繰入) | | | | | | |
| 掛金 | 標準掛金 | 40,528,712 | 40,249,260 | 40,249,260 | 40,249,260 | 482,991,116 |
| | 特別掛金 | 2,894,908 | 2,874,947 | 2,874,947 | 2,874,947 | 34,499,365 |
| | 小計 | 43,423,620 | 43,124,207 | 43,124,207 | 43,124,207 | 517,490,481 |
| | 事務費掛金 | 8,684,724 | 8,624,841 | 8,624,841 | 8,624,841 | 103,498,095 |
| | 計 | 52,108,344 | 51,749,048 | 51,749,048 | 51,749,048 | 620,988,576 |

| 2019年度 | | 2020年2月分 | 2020年3月分 | 2021年1月末 | 3月～2月累計 |
|--------------|-------|------------|------------|-------------|-------------|
| 納付期限 | | 2020/3/31 | 2020/4/30 | | |
| 掛金拠出(信託資産繰入) | | 2020/4/20 | 2020/5/20 | | |
| 掛金 | 標準掛金 | 39,567,780 | 39,638,984 | 400,921,388 | 482,380,840 |
| | 特別掛金 | 2,826,270 | 2,831,356 | 28,637,242 | 34,455,774 |
| | 小計 | 42,394,050 | 42,470,340 | 429,558,630 | 516,836,614 |
| | 事務費掛金 | 8,478,810 | 8,494,068 | 85,911,726 | 103,367,322 |
| | 計 | 50,872,860 | 50,964,408 | 515,470,356 | 620,203,936 |

(標準掛金) 第71条 掛金のうち、標準掛金の額は、毎月末日現在における各加入者の標準給与の額に1.4%を乗じて得た額を合算した額とする。

(特別掛金) 第72条 掛金のうち、特別掛金の額は、過去勤務債務の額を平成29年11月から30年で償却するため、毎月末日現在における各加入者の標準給与の額に0.1%を乗じて得た額を合算した額とする。

(事務費掛金) 第73条 基金の業務委託費又は基金の事務費に充てるための事務費掛金は、毎月末日現在における各加入者の標準給与の額に0.3%を乗じて得た額を合算した額とする。

(掛金の納付) 第75条 事業主は、毎月の掛金をその月の翌月の末日(以下「納付期限」という。)までに基金に納付するものとする。

12月分掛金までは実績値を使用。4月分～12月分掛金の平均値を1月分～3月分掛金として算出しました。

■ 2020年度(令和2年度)決算見込の給付額算定根拠

給付種類ごとの支払実績集計表(2020年度決算予測)

| 給付実績 | | 2020年4月 | | 2020年5月 | | 2020年6月 | | 2020年7月 | | 2020年2月 | |
|------------|-----|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|-------------|
| 老 齡 給付金 | 年 金 | 件数 | 9 | 件数 | 6 | 件数 | 4 | 件数 | 5 | 件数 | 2,581 |
| | | 金額 | 1,122,145 | 金額 | 2,899,129 | 金額 | 766,087 | 金額 | 102,419 | 金額 | 107,516,194 |
| | 一時金 | 件数 | 19 | 件数 | 7 | 件数 | 16 | 件数 | 10 | 件数 | 8 |
| | | 金額 | 6,308,900 | 金額 | 2,232,300 | 金額 | 3,926,600 | 金額 | 3,788,500 | 金額 | 2,791,100 |
| 脱退一時金 | | 件数 | 57 | 件数 | 52 | 件数 | 149 | 件数 | 49 | 件数 | 46 |
| | | 金額 | 10,465,700 | 金額 | 9,732,700 | 金額 | 33,741,900 | 金額 | 10,242,800 | 金額 | 7,646,400 |
| 遺族一時金 | | 件数 | 1 | 件数 | 0 | 件数 | 1 | 件数 | 0 | 件数 | 2 |
| | | 金額 | 111,200 | 金額 | 0 | 金額 | 601,200 | 金額 | 0 | 金額 | 242,400 |
| 移換金 | | 件数 | 2 | 件数 | 0 | 件数 | 3 | 件数 | 3 | 件数 | 0 |
| | | 金額 | 235,900 | 金額 | 0 | 金額 | 731,700 | 金額 | 359,000 | 金額 | 0 |
| 合 計 | | 件数 | 88 | 件数 | 65 | 件数 | 173 | 件数 | 67 | 件数 | 2,637 |
| | | 金額 | 18,243,845 | 金額 | 14,864,129 | 金額 | 39,767,487 | 金額 | 14,492,719 | 金額 | 118,196,094 |

| 給付実績 | | 2020年8月 | | 2020年9月 | | 2020年10月 | | 2020年11月 | | 4月～12月平均(8月除) | |
|------------|-----|---------|------------|---------|------------|----------|------------|----------|-----------|---------------|------------|
| 老 齡 給付金 | 年 金 | 件数 | 233 | 件数 | 9 | 件数 | 5 | 件数 | 10 | 件数 | 10 |
| | | 金額 | 49,675,329 | 金額 | 2,312,910 | 金額 | 397,593 | 金額 | 114,352 | 金額 | 1,044,139 |
| | 一時金 | 件数 | 15 | 件数 | 15 | 件数 | 20 | 件数 | 78 | 件数 | 34 |
| | | 金額 | 4,586,700 | 金額 | 2,799,100 | 金額 | 4,735,700 | 金額 | 4,640,600 | 金額 | 4,388,000 |
| 脱退一時金 | | 件数 | 55 | 件数 | 33 | 件数 | 53 | 件数 | 25 | 件数 | 58 |
| | | 金額 | 9,639,200 | 金額 | 6,979,400 | 金額 | 10,153,400 | 金額 | 4,159,300 | 金額 | 11,705,800 |
| 遺族一時金 | | 件数 | 0 | 件数 | 2 | 件数 | 1 | 件数 | 1 | 件数 | 1 |
| | | 金額 | 0 | 金額 | 564,100 | 金額 | 1,502,200 | 金額 | 253,300 | 金額 | 657,638 |
| 移換金 | | 件数 | 4 | 件数 | 1 | 件数 | 0 | 件数 | 1 | 件数 | 1 |
| | | 金額 | 1,540,300 | 金額 | 179,000 | 金額 | 0 | 金額 | 144,400 | 金額 | 231,163 |
| 合 計 | | 件数 | 307 | 件数 | 60 | 件数 | 79 | 件数 | 115 | 件数 | 105 |
| | | 金額 | 65,441,529 | 金額 | 12,834,510 | 金額 | 16,788,893 | 金額 | 9,311,952 | 金額 | 18,026,739 |

| 給付実績 | | 2020年12月 | | 2021年1月 | | 2021年2月 | | 2021年3月 | | 4月～3月 | | 予算策定時予想 |
|------------|-----|----------|------------|---------|------------|---------|-------------|---------|------------|-------|-------------|-------------|
| 老 齡 給付金 | 年 金 | 件数 | 35 | 件数 | 10 | 件数 | 2,600 | 件数 | 10 | 件数 | 2,936 | 2,950 |
| | | 金額 | 638,478 | 金額 | 1,050,000 | 金額 | 110,000,000 | 金額 | 1,050,000 | 金額 | 170,128,442 | 171,000,000 |
| | 一時金 | 件数 | 110 | 件数 | 35 | 件数 | 35 | 件数 | 35 | 件数 | 395 | 400 |
| | | 金額 | 6,672,300 | 金額 | 4,400,000 | 金額 | 4,400,000 | 金額 | 4,400,000 | 金額 | 52,890,700 | 55,000,000 |
| 脱退一時金 | | 件数 | 46 | 件数 | 60 | 件数 | 60 | 件数 | 60 | 件数 | 699 | 710 |
| | | 金額 | 8,171,200 | 金額 | 11,800,000 | 金額 | 11,800,000 | 金額 | 11,800,000 | 金額 | 138,685,600 | 140,000,000 |
| 遺族一時金 | | 件数 | 2 | 件数 | 1 | 件数 | 1 | 件数 | 1 | 件数 | 11 | 15 |
| | | 金額 | 2,229,100 | 金額 | 650,000 | 金額 | 650,000 | 金額 | 650,000 | 金額 | 7,211,100 | 7,500,000 |
| 移換金 | | 件数 | 1 | 件数 | 1 | 件数 | 1 | 件数 | 1 | 件数 | 18 | 25 |
| | | 金額 | 199,300 | 金額 | 250,000 | 金額 | 250,000 | 金額 | 250,000 | 金額 | 4,139,600 | 4,500,000 |
| 合 計 | | 件数 | 194 | 件数 | 107 | 件数 | 2,697 | 件数 | 107 | 件数 | 4,059 | 4,100 |
| | | 金額 | 17,910,378 | 金額 | 18,150,000 | 金額 | 127,100,000 | 金額 | 18,150,000 | 金額 | 373,055,442 | 378,000,000 |

12月までは実績値を使用。4月～12月実績(8月を除く)の平均値を1月～3月に適用(2月の年金額を除く)。2月は年1回の年金給付月であるため、年金額は前年2月の実績及び内枠としての独自給付については8月の実績も考慮し給付額を推定しています。

■ 予定貸借対象表(令和4年3月31日現在)

(年金経理)

(単位:千円)

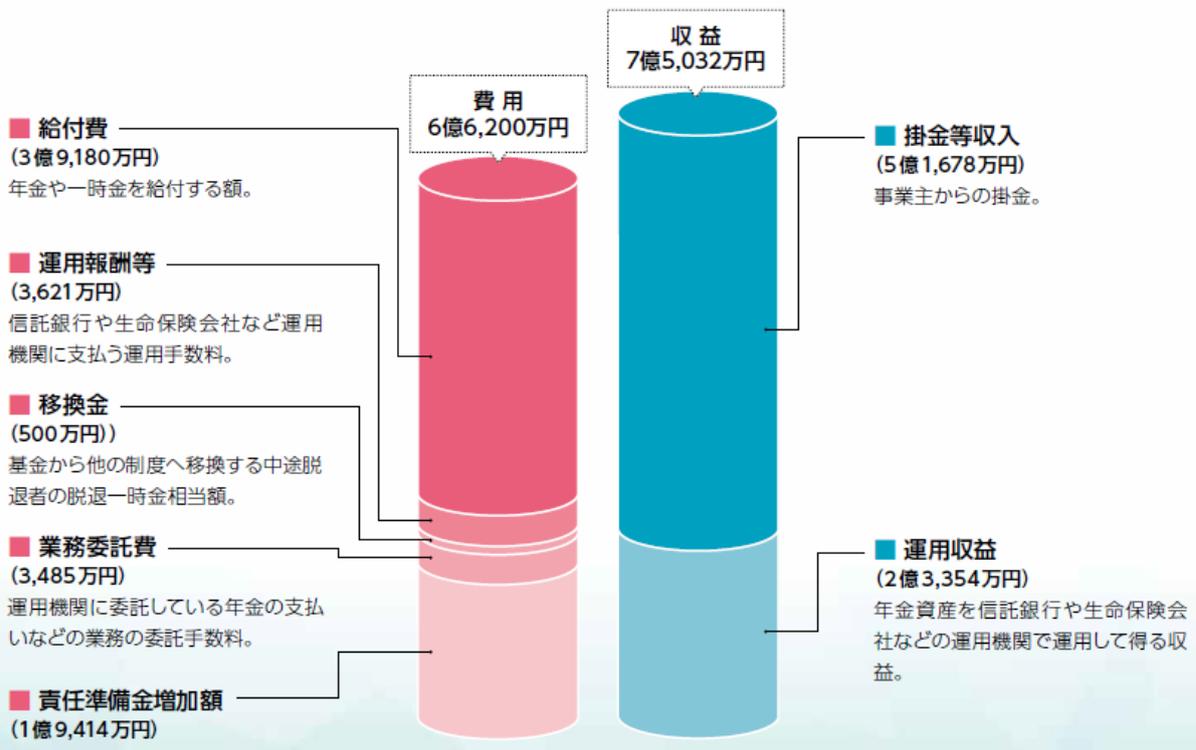
| 資産勘定 | | | | | | |
|--------|--------|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|
| 科目 | | 令和3年度(2021年度) | | 令和2年度(2020年度) | | 令和元年度(2019年度) |
| 大分類 | 中分類 | 推計額 | 対前年度増減額 | 決算見込額 | 対前年度増減額 | 決算額 |
| 1. 純資産 | | | | | | |
| | | (86,130) | (5) | (86,125) | (1,261) | (84,864) |
| 流動資産 | 現金・預貯金 | 43,065 | △ 60 | 43,125 | 732 | 42,393 |
| | 未収掛金 | 43,065 | 65 | 43,000 | 529 | 42,471 |
| | | (6,826,793) | (284,691) | (6,542,102) | (461,700) | (6,080,402) |
| 固定資産 | 信託資産 | 6,016,107 | 275,356 | 5,740,751 | 569,292 | 5,171,459 |
| | 保険資産 | 810,686 | 9,335 | 801,351 | △ 107,592 | 908,943 |
| 3. 基本金 | | | | | | |
| 基本金 | 当年度不足金 | 0 | 0 | 0 | △ 317,036 | 317,036 |
| 計 | | 6,912,923 | 284,697 | 6,628,226 | 145,924 | 6,482,302 |
| 負債勘定 | | | | | | |
| 科目 | | 令和3年度(2021年度) | | 令和2年度(2020年度) | | 令和元年度(2019年度) |
| 大分類 | 中分類 | 推計額 | 対前年度増減額 | 決算見込額 | 対前年度増減額 | 決算額 |
| 1. 純資産 | | | | | | |
| | | (47,613) | (2,238) | (45,375) | (△9,588) | (54,963) |
| 支払備金 | 未払給付費 | 47,613 | 2,238 | 45,375 | △ 9,352 | 54,727 |
| | 未払移換金 | 0 | 0 | 0 | △ 236 | 236 |
| 2. 負債 | | | | | | |
| 責任準備金 | 責任準備金 | 3,842,558 | 194,142 | 3,648,416 | 209,664 | 3,438,752 |
| 3. 基本金 | | | | | | |
| | | (3,022,752) | (88,317) | (2,934,435) | (△54,152) | (2,988,587) |
| 基本金 | 別途積立金 | 2,934,435 | 262,884 | 2,671,551 | △ 317,036 | 2,988,587 |
| | 当年度剰余金 | 88,317 | △ 174,567 | 262,884 | 262,884 | 0 |
| 計 | | 6,912,923 | 284,697 | 6,628,226 | 145,924 | 6,482,302 |

3月分掛金は3月末在籍の加入者で計算し4月に納入告知を行います。財政決算上は年度内の掛金として認識し、未収掛金として計上します。

現金・預金には3月末に各事業所から納付され、当基金の普通預金口座(鹿児島銀行、南日本銀行)に入金された2月分掛金が計上されます。全事業所の納付を確認後、4月に入ってから総幹事に送金し、その時点で固定資産(信託資産)に振り替えられます。

1年間の収支見込み (予定損益計算書)

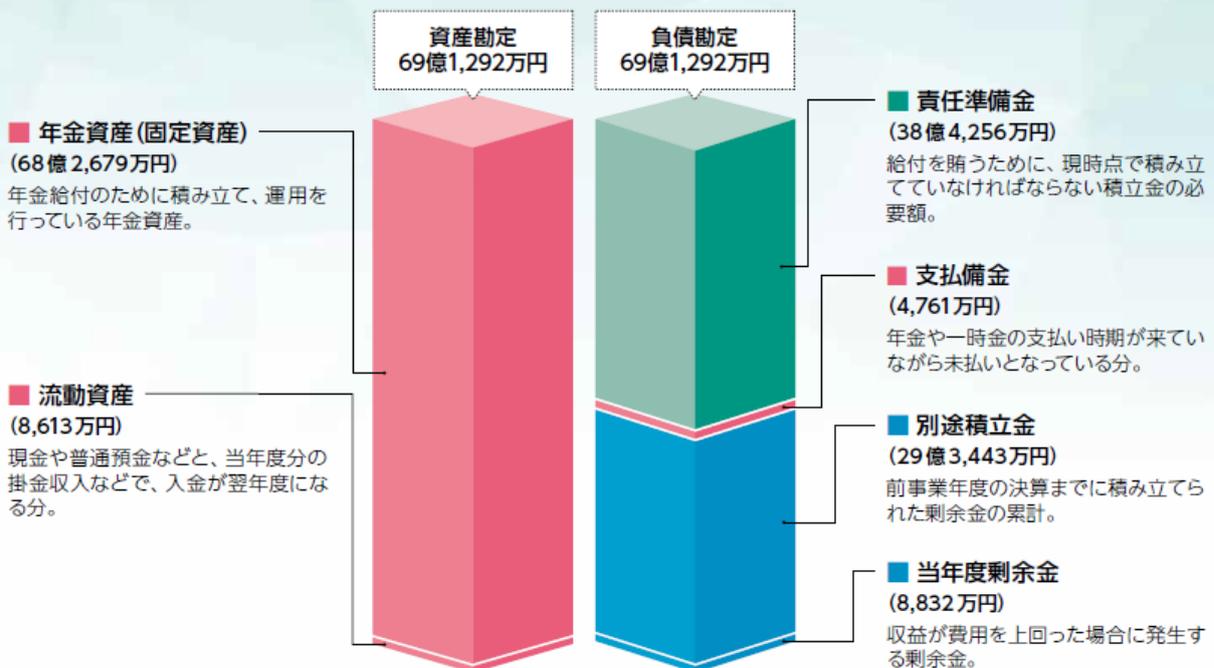
基金の主な収入源である掛金、支出である年金・一時金の支払いのほか、年金資産の運用損益などの1年間の収支を見込みます。



年度末時点の積立額(見込み) (予定貸借対照表)

将来の年金・一時金の支払いに備えて、当年度末までに積み立てておくべき必要額(責任準備金)と、保有する年金資産とのバランスを予測します。

■ 純資産：(固定資産+流動資産) - (流動負債+支払備金) ■ 負債 ■ 基本金



財政決算の予測について（三菱UFJ信託銀行作成資料）

予定利率:2.00%、直近財政決算日:2020年3月31日、次回財政決算日:2021年3月31日、金額単位:百万円

次回財政決算日(2021年3月31日)の貸借対照表(基本金処理前)の予測

| 資産勘定 | | 負債勘定 | |
|----------|-------|----------|-------|
| 純資産 | 6,639 | 責任準備金 | 3,667 |
| 基本金(不足金) | 0 | 基本金(剰余金) | 2,972 |
| 繰越不足金 | 0 | 別途積立金 | 2,672 |
| 当年度不足金 | 0 | 当年度剰余金 | 300 |
| 合計 | 6,639 | 合計 | 6,639 |
| | | 数理債務 | 4,368 |

| 掛金収入現価 | 償却方法/拠出方法 | 残余年数 |
|-------------|-----------|--------|
| 特別掛金収入現価 | 701 | 原則的方法 |
| リスク対応掛金収入現価 | 0 | - |
| | | 26年7ヶ月 |
| | | - |

2021年3月期財政検証の予測

継続基準の財政検証

$$\begin{array}{lcl}
 \text{純資産} & = & 6,639 \\
 \text{数理上資産} + \text{許容繰越不足金} & = & 7,189
 \end{array}
 \begin{array}{l}
 \geq \\
 \geq
 \end{array}
 \begin{array}{l}
 \text{責任準備金} = 3,667
 \end{array}$$

⇒ 継続基準に抵触しないと予測されます。

非継続基準の財政検証

| 純資産 / 最低積立基準額 (6,639 / 2,787) | 当年度 | 前年度 | 2年前 | 3年前 |
|------------------------------------|------|------|------|-----|
| | 2.38 | 3.58 | 7.31 | - |

⇒ 非継続基準に抵触しないと予測されます。

積立超過の財政検証

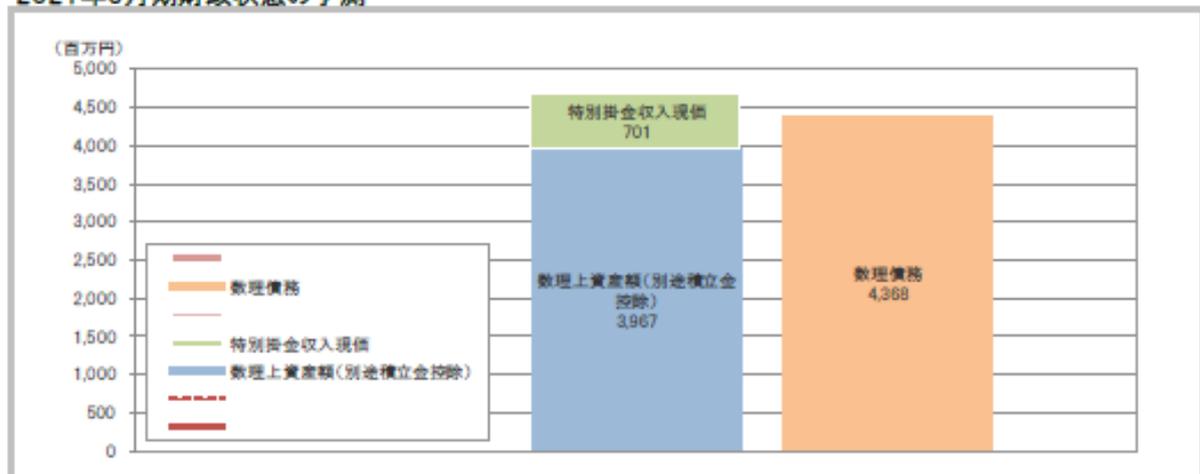
$$\text{数理上資産額} = 6,639 < \text{積立上限額} = 9,703$$

⇒ 積立超過に該当していません。

<概算の前提>

- ※ 2021年3月期の「年金資産の運用利回り」は、6.00%としました。
- ※ 2021年3月期の「非継続基準の予定利率」は、0.810%としました。
- ※ 許容繰越不足金は、2020年3月期決算と同様の算定方法に基づいて算定しております。

2021年3月期財政状態の予測



※ 本概算結果は、一定の前提条件のもとに簡易な計算手法を用いて推計したものであり、精緻な数理計算の結果とは異なります。お取扱いには充分ご留意ください。

業務経理（業務会計）

（業務経理業務会計）

（単位：百万円）

| 概要 | | 令和3年度 予算推計額 | 令和2年度 決算見込額 | 増減 |
|--------|-------|----------------|----------------|-----|
| 収入 | 事務費掛金 | 104 | 104 | 0 |
| | 小計 | 104 | 104 | 0 |
| 支出 | 事務費 | 54 | 39 | 15 |
| | 代議員会費 | 2 | 1 | 1 |
| | 繰入金 | 13 | 8 | 5 |
| | その他 | 3 | 3 | 1 |
| | 小計 | 72 | 51 | 21 |
| 収入－支出 | | 32 | 53 | -21 |
| 現金・預貯金 | | 832 | 799 | 33 |

業務会計は、給与や需用費（事務所借料、社会保険料、通信運搬費ほか）、福祉事業会計への繰入金（福祉給付金、広報誌）、代議員会開催費用などが主要な支出項目となります。

2020 年度（令和2年度）は、新型コロナウイルス感染拡大による移動制限を受け、全国病院基金連絡協議会や、企業年金連合会九州地方協議会総会、企業年金連合会（東京）主催のセミナー・研修等が軒並みに中止となり、旅費・交通費の支出がほとんどありませんでした。また、当基金主催で例年開催している「医療事故調査制度と医療訴訟」に関するセミナーの開催も見送ったことで、会場使用料等の支出もなく、53 百万円の剰余金を計上する見込みです。

2021 年度（令和3年度）予算では、通常活動可能という前提で予算手当を行っています。予算費目が細かく規定されていて費目流用には理事長専決処分が必要となるため、余裕含みの予算としています。掛金収入が 104 百万円、支出は事務費を中心に 72 百万円。差引 32 百万円の剰余を見込んでいます。

次頁の予定損益計算書で、事務費（人件費）の役職員給与では、当年度実績 0 円の「運用執行理事報酬」2,000 千円と「人件費諸費」500 千円を計上しています。

役職員諸手当では、予備費の科目が無いので、「時間外手当」に余裕を持たせています。

旅費では、通常年の活動を前提に、理事長・常務理事の出張旅費、理事会・年金資産管理運用委員会・総合監査等の役員旅費を計上しました。

※ 運用執行理事報酬は、年度の運用収益が基金の予定利率2.0%を上回った場合、上回った収益の1%（上限 200 万円）を支払うものです。令和元年度の運用収益がマイナスであったため令和 2 年度中に運用執行理事報酬の支払いはありませんでした。

事務費(物件費)の需用費では、事務所借料に 5,500 千円、社会保険料負担金に 4,300 千円、通信運搬費(後納郵便)に 1,100 千円、印刷製本費(パンフレット等)に 1,300 千円、当基金主催セミナー関連に 1,200 千円といったところが主要な支出項目です。

代議員会は年3回開催としています。業務委託費は「AUP 費用」に充当します。

雑支出では、今年度中止となった病院基金関連の会合、連合会主催の研修会等への参加費用を計上しています。

■ 予定損益計算書(自令和3年4月1日 至令和4年3月31日)

(業務経理業務会計)

(単位:千円)

| 費用勘定 | | | | | | |
|--------|-------------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|
| 科目 | | 令和3年度(2021年度) | | 令和2年度(2020年度) | | 令和元年度(2019年度) |
| 大分類 | 中分類 | 推計額 | 対前年度増減額 | 決算見込額 | 対前年度増減額 | 決算額 |
| 事務費 | | (54,210) | (14,972) | (39,238) | (△1,360) | (40,598) |
| | 役職員給与 | 17,800 | 3,695 | 14,105 | △ 394 | 14,499 |
| | 役職員諸手当 | 9,850 | 1,926 | 7,924 | 78 | 7,846 |
| | 旅費 | 4,000 | 3,706 | 294 | △ 1,467 | 1,761 |
| | 退職手当引当費 | 710 | △ 857 | 1,567 | △ 424 | 1,991 |
| | 需用費 | 20,650 | 5,302 | 15,348 | 974 | 14,374 |
| | 会議費 | 1,200 | 1,200 | 0 | △ 127 | 127 |
| 代議員会費 | | (1,650) | (1,024) | (626) | (△15) | (641) |
| | 代議員旅費 | 1,000 | 477 | 523 | 41 | 482 |
| | 代議員会需用費 | 150 | 134 | 16 | △ 5 | 21 |
| | 代議員会会議費 | 500 | 413 | 87 | △ 51 | 138 |
| 業務委託費等 | 業務委託費等 | 800 | 470 | 330 | 330 | 0 |
| 繰入金 | 福祉事業会計への繰入金 | 13,000 | 4,884 | 8,116 | 1,076 | 7,040 |
| 雑支出 | 雑支出 | 2,500 | 229 | 2,271 | 691 | 1,580 |
| 剰余金 | 当年度剰余金 | 31,920 | △ 21,571 | 53,491 | 769 | 52,722 |
| 計 | | 104,080 | 8 | 104,072 | 1,491 | 102,581 |
| 収益勘定 | | | | | | |
| 科目 | | 令和3年度(2021年度) | | 令和2年度(2020年度) | | 令和元年度(2019年度) |
| 大分類 | 中分類 | 推計額 | 対前年度増減額 | 決算見込額 | 対前年度増減額 | 決算額 |
| 掛金収入 | 事務費掛金収入 | 104,000 | 0 | 104,000 | 1,472 | 102,528 |
| 雑収入 | 受取利息 | 80 | 8 | 72 | 19 | 53 |
| 計 | | 104,080 | 8 | 104,072 | 1,491 | 102,581 |

次頁では、中分類の科目ごとの算出内訳をまとめています。

| 科目 | | | 2021年度 | | 2020年度 | |
|--------------|--------|---------|--------|-------|--------|-----|
| 大分類 | 中分類 | | 推計額 | 対前年増減 | 決算見込額 | |
| 事務費 (人件費) | 役職員給与 | 役員報酬 | 4,500 | 149 | 4,351 | |
| | | 常務理事 | 2,000 | 2,000 | 0 | |
| | | 運用執行理事 | | | | |
| | | 職員給料 | 10,800 | 1,047 | 9,753 | |
| | | 人件費諸費 | 500 | 500 | 0 | |
| | 役職員諸手当 | 扶養手当 | 200 | 20 | 180 | |
| | | 通勤手当 | 550 | 104 | 446 | |
| | | 時間外手当 | 600 | 362 | 238 | |
| | | 住宅手当 | 1,100 | 337 | 763 | |
| | | 管理職手当 | 500 | 61 | 439 | |
| | | 帰省手当 | 1,200 | 120 | 1,080 | |
| | | 賞与 | 5,700 | 925 | 4,775 | |
| | 旅費 | 役員旅費 | 理事長 | 500 | 500 | 0 |
| | | | 常務理事 | 1,000 | 983 | 17 |
| | | | 理事・監事 | 1,500 | 1,223 | 277 |
| | | 職員旅費 | 1,000 | 1,000 | 0 | |
| | | 退職手当引当費 | 710 | △ 857 | 1,567 | |

| 科目 | | | 2021年度 | | 2020年度 |
|--------------|----------|-------------|--------|-------|--------|
| 大分類 | 中分類 | | 推計額 | 対前年増減 | 決算見込額 |
| 事務費 (物件費) | 備品費 | | 400 | 26 | 374 |
| | | 消耗品費 | 600 | 255 | 345 |
| | 印刷製本費 | コピーカウンター | 500 | 190 | 310 |
| | | その他 | 1,300 | 1,300 | 0 |
| | 通信運搬費 | 後納郵便 | 1,100 | 272 | 828 |
| | | 電話 | 350 | 89 | 261 |
| | | レターバック・切手 | 400 | 218 | 182 |
| | | 交通費 | 200 | 161 | 39 |
| | | その他 | 250 | 181 | 69 |
| | 光熱水料 | (電気) | 200 | 59 | 141 |
| | 借料損料 | 事務所借料 | 5,500 | 580 | 4,920 |
| | | 倉庫保管料 | 500 | 170 | 330 |
| | | コピー機・PC他リース | 1,000 | 345 | 655 |
| | 厚生費 | | 350 | 118 | 232 |
| | 社会保険料負担金 | 健保・厚年・児童 | 4,000 | 382 | 3,618 |
| | | 基金分その他 | 300 | 136 | 164 |
| | 雑役務費 | 顧問契約他 | 1,250 | 149 | 1,101 |
| | | 清掃管理料 | 250 | 36 | 214 |
| | | システム維持管理他 | 1,050 | 80 | 970 |
| | | 経理システム | 200 | △ 387 | 587 |
| その他(予備) | | 950 | 942 | 8 | |
| 会議費 | 会議室使用料 | 700 | 700 | 0 | |
| | 食事代その他 | 500 | 500 | 0 | |

| 科目 | | | 2021年度 | | 2020年度 |
|--------|-----------------|--|--------|---------|--------|
| 大分類 | 中分類 | | 推計額 | 対前年増減 | 決算見込額 |
| 繰入金 | | | 13,000 | 4,884 | 8,116 |
| | 福祉事業会計への繰入金 | | 13,000 | 4,884 | 8,116 |
| 代議員会費 | | | 1,650 | 1,024 | 626 |
| | 代議員旅費(年3回開催) | | 1,000 | 477 | 523 |
| | 代議員会需用費・会議費 | | 650 | 547 | 103 |
| 業務委託費等 | | | 800 | 470 | 330 |
| | 業務委託費等(AUP関係費用) | | 800 | 470 | 330 |
| 雑支出 | | | 2,500 | 230 | 2,270 |
| | 連合会費等 | | 1,800 | 997 | 803 |
| | 地方税・雑費 | | 700 | 363 | 337 |
| | 代議員・役員退任慰労金 | | 0 | △ 1,130 | 1,130 |

■ 予定貸借対照表(令和4年3月31日現在)

(業務経理業務会計)

(単位:千円)

| 資産勘定 | | | | | | |
|------|---------|---------------|----------|---------------|----------|-------------------|
| 科目 | | 令和3年度(2021年度) | | 令和2年度(2020年度) | | 令和元年度 (2019年度) |
| 大分類 | 中分類 | 推計額 | 対前年度増減額 | 決算見込額 | 対前年度増減額 | 決算額 |
| | | (840,206) | (33,016) | (807,190) | (54,535) | (752,655) |
| 流動資産 | 現金・預貯金 | 831,706 | 33,116 | 798,590 | 54,430 | 744,160 |
| | 未収事務費掛金 | 8,500 | △ 100 | 8,600 | 105 | 8,495 |
| 固定資産 | 器具及び備品 | 314 | 0 | 314 | 1 | 313 |
| 繰延勘定 | 前払金 | 745 | △ 386 | 1,131 | △ 387 | 1,518 |
| 計 | | 841,265 | 32,630 | 808,635 | 54,149 | 754,486 |

| 負債勘定 | | | | | | |
|------|--------|---------------|----------|---------------|----------|-------------------|
| 科目 | | 令和3年度(2021年度) | | 令和2年度(2020年度) | | 令和元年度 (2019年度) |
| 大分類 | 中分類 | 推計額 | 対前年度増減額 | 決算見込額 | 対前年度増減額 | 決算額 |
| | | (4,156) | (710) | (3,446) | (658) | (2,788) |
| 流動負債 | 預り金 | 0 | 0 | 0 | △ 13 | 13 |
| | 引当金 | 4,156 | 710 | 3,446 | 1,142 | 2,304 |
| | 未払金 | 0 | 0 | 0 | △ 471 | 471 |
| 基本金 | | (837,109) | (31,920) | (805,189) | (53,491) | (751,698) |
| | 基本金 | 313 | 0 | 313 | 0 | 313 |
| | 繰越剰余金 | 804,876 | 53,491 | 751,385 | 52,722 | 698,663 |
| | 当年度剰余金 | 31,920 | △ 21,571 | 53,491 | 769 | 52,722 |
| 計 | | 841,265 | 32,630 | 808,635 | 54,149 | 754,486 |

現金・預貯金のうち 700 百万円は定期預金で運用しています。

年金経理と同様の考えで、3 月分掛金が未収事務費掛金として計上されます。

引当金の増加は、退職手当引当金の増加によるものです。

業務経理(福祉事業会計)

(業務経理福祉事業会計)

(単位:千円)

| 概要 | | 令和3年度 予算推計額 | 令和2年度 決算見込額 | |
|-------|---------------|----------------|----------------|-------|
| 収入 | 業務会計からの受入金 | 13,000 | 8,116 | |
| | 小計 | 13,000 | 8,116 | |
| 支出 | 需用費 | 基金だより・年金時代 | 5,700 | 3,709 |
| | 福祉 給付 金 | 結婚祝金 | 3,000 | 2,040 |
| | | 就学祝金 | 2,500 | 1,935 |
| | | 死亡弔慰金 | 400 | 200 |
| | | 成人祝金 | 300 | 125 |
| | | 災害見舞金 | 400 | 0 |
| | 諸謝金 | 諸謝金 | 500 | 0 |
| | 雑支出 | 振込手数料等 | 200 | 107 |
| 小計 | | 13,000 | 8,116 | |
| 収入－支出 | | 0 | 0 | |

福祉事業会計は、規約第 101 条に基づき、加入者又はその遺族に対する慶弔金の支給、加入者に対する災害見舞金の支給、加入者等への広宣活動を行うもので、業務会計からの受入金で賄われます。

予定損益計算書(自令和3年4月1日 至令和4年3月31日)

(業務経理福祉事業会計)

(単位:千円)

| 費用勘定 | | | | | | |
|-------|----------------|---------------|---------|---------------|---------|--------------------------|
| 科目 | | 令和3年度(2021年度) | | 令和2年度(2020年度) | | 令和元年度 (2019年度) 決算額 |
| 大分類 | 中分類 | 推計額 | 対前年度増減額 | 決算見込額 | 対前年度増減額 | 決算額 |
| 事務費 | 需用費 | 5,700 | 1,991 | 3,709 | 963 | 2,746 |
| | | (7,100) | (2,800) | (4,300) | (78) | (4,222) |
| 福祉事業費 | 福祉給付金 | 6,600 | 2,300 | 4,300 | 240 | 4,060 |
| | 諸謝金 | 500 | 500 | 0 | △ 162 | 162 |
| 雑支出 | 雑支出 | 200 | 93 | 107 | 33 | 74 |
| 計 | | 13,000 | 4,884 | 8,116 | 1,074 | 7,042 |
| 収益勘定 | | | | | | |
| 科目 | | 令和3年度(2021年度) | | 令和2年度(2020年度) | | 令和元年度 (2019年度) 決算額 |
| 大分類 | 中分類 | 推計額 | 対前年度増減額 | 決算見込額 | 対前年度増減額 | 決算額 |
| 受入金 | 業務会計からの 受入金 | 13,000 | 4,513 | 8,116 | 1,076 | 7,040 |
| 計 | | 13,000 | 4,513 | 8,116 | 1,076 | 7,040 |

加入者等への広宣活動としては、広報誌「病院基金だより」及び「年金時代」を年2回発行する予定で予算を計上しています。



加入者又はその遺族に対する慶弔金の支給については、規約で定めた以下の支給を行います。人数は余裕含みで作成しています。

- ① 成人祝 5,000 円×60 人=300,000 円
- ② 結婚祝金 10,000 円×300 人=3,000,000 円
- ③ 就学祝金 5,000 円×500 人=2,500,000 円
- ④ 死亡弔慰金 20,000 円×20 人=400,000 円
- ⑤ 災害見舞金 理事会で相当と認める災害が発生した場合に支給 400,000 円

その他、基金主催セミナー講師への謝金、振込手数料等を計上しています。

報告第1号 理事長専決事項について

確定給付企業年金法施行令第12条第4項に基づき「臨時急施を要する事項」と判断し、理事長専決処分とした事項について、同条第5項に基づき次の代議員会で報告し、承認を得ることが必要とされています。

前交代議員会以降の理事長専決事項については以下のとおりです。

(1) 契約の変更または締結(年金信託契約等の変更を理事長専決処分により行った場合)

第7回、第8回年金資産管理運用委員会でご審議いただいた、ファンドの追加及び2021年度(令和3年度)の年金資産運用計画に基づくファンドの入替・新規採用に係る受託機関との契約です。

| | 種別 | 受託機関名 | ファンド名称 | (百万円) | 適用 | |
|------|-----------|---------|------------------|----------------------------|------|----|
| 新規採用 | 代替投資 | 国内債券 | 第一生命 | 第2総合口 | 130 | 8 |
| | | 国内株式 | 三菱UFJ信託 | iSTOXX Japanクオリティ(99F) | 50 | 7 |
| | | 外国債券 | 三菱UFJ信託 | パッシブフルヘッジ(44F) | 100 | 8 |
| | | 外国株式 | 三菱UFJ信託 | iSTOXX Globalクオリティ(178F) | 80 | 7 |
| | オルタナ | | | MSIMグローバルフランチャイズ(180F) | 100 | 8 |
| | | 債券・インカム | 三菱UFJ信託 | 米国総合指数連動型(547F) | 100 | 8 |
| | | 国内株式 | 三菱UFJ信託 | マーケットニュートラル金融セクター-特化型(88F) | 100 | 8 |
| | マルチストラテジー | 三井住友信託 | Pictet アルファナティクス | 200 | 7 | |
| 解約 | 代替投資 | 国内債券 | 第一生命 | アクティブファンド | -62 | 8 |
| | | 外国債券 | 第一生命 | パッシブフルヘッジ | -191 | 8 |
| | オルタナ | 国内株式 | 三菱UFJ信託 | ESGサステナブル企業投資型(108F) | -60 | 月次 |
| | | | | マーケットニュートラルβヘッジ高配当型(101F) | -46 | 8 |

適用欄「7」: 第7回資産運用委員会(2020/09/11)

摘要欄「8」: 第8回資産運用委員会(2020/12/10)

摘要欄「月次」: 月次リバランスにおいて、国内株式利益確定の為売却(2020/10/29)

(2) 予算流用(業務経理に係る事務費について、予算の流用を理事長専決処分により行った場合)

当基金の「業務委任取扱規程」において、事務費の執行については、役職員の任命、役員勤怠、給与改定、賞与査定、固定資産購入を除き、常務理事決裁とされています。業務委託費、雑支出についても常務理事決裁とされています。下記の項目は常務理事決裁の範囲ですが、当初予算に対し費目流用を行っているため、理事長の決裁を得た上でご報告するものです。

| 業務経理 | 大分類 | 中分類 | 小分類 | (単位:千円) | 事由 |
|--------|--------|--------|-------|---------|--|
| 業務会計 | 事務費 | 旅費 | 役員旅費 | ▲1,000 | 代議員選挙結果を受け、「代議員及び役員に対する退任慰労金に関する内規」に基づく退任慰労金を雑費にて支払うもの。 |
| | 雑支出 | 雑支出 | 雑費 | 1,000 | |
| 業務会計 | 事務費 | 需用費 | 雑役務費 | ▲350 | 初回報告(2021年6月)後の一括支払いを想定していたが、2020年4月以降四半期毎の実地作業開始しているため、年間契約額を2020年10月と2021年6月に分割して支払うこととしたもの。 |
| | 業務委託費等 | 業務委託費等 | AUP費 | 350 | |
| 福祉事業会計 | 事務費 | 需用費 | 印刷製本費 | ▲300 | 従前から受給者向け広報誌の個人宛郵送費は印刷製本費に含め計上していたが、将来の受給者増加を考え、郵送費を分別し通信運搬費として計上することとしたもの。 |
| | 事務費 | 需用費 | 通信運搬費 | 300 | |

報告第2号 2021年度(令和3年度)年金資産運用計画について

(1) 運用状況について (2021年1月末現在)

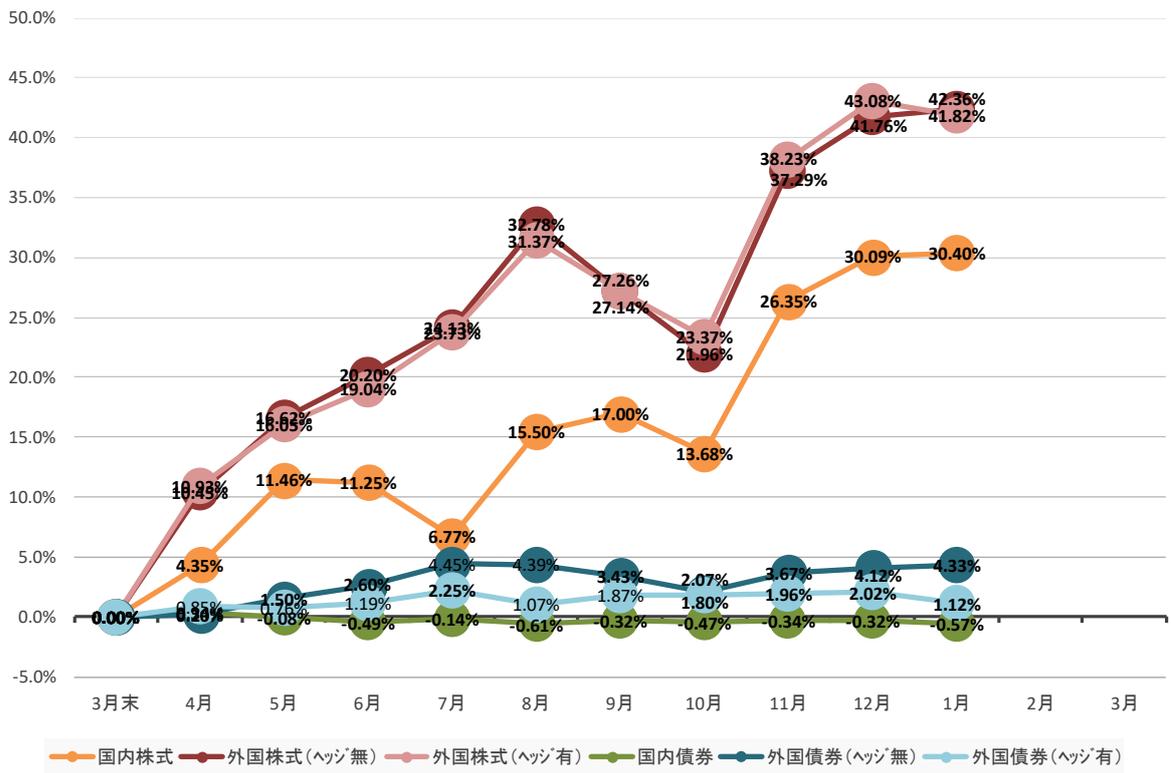
前年度末の新型コロナウイルス感染拡大による大幅な市場の落ち込みから一転して、新規感染者の減少や経済活動の再開、ワクチン開発への期待等もあり、夏場にかけて株式市場は大幅に上昇しました。しかしながらこの上昇要因は、超低金利と各国中央銀行の超緩和的金融政策(お金を市場にばらまく)と、コロナ対策への大規模な財政出動により、余ったお金が投資に回るという、言わば「バブル」であることに間違いはありません。

秋口に、感染再拡大が懸念されると株式市場は一旦調整したものの、ワクチン開発の目途がついたことや、米大統領選挙でバイデン氏が勝利し不透明感が解消されると再び上昇するなど、荒っぽい値動きが続いています。

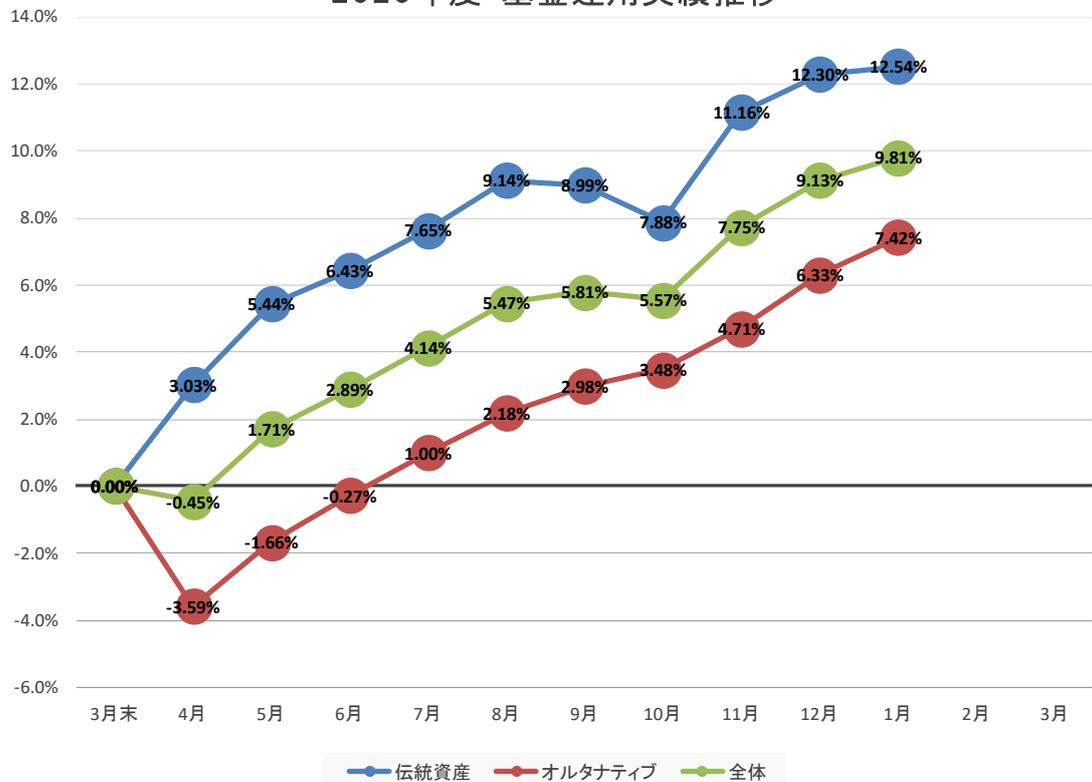
「バブル」は膨らんでいる間は居心地が良いものですが、何がきっかけで弾けるかわからない怖さがあります。当基金の年間の運用目標は概ね3%~4%ですので、株式に過度に依存する必要はありません。上昇幅が大きいと言うことはまた下落幅も大きいと言うことなので、今年度は内外株式共に、年度計画の配分比率より少なめで運営し、さらにより多くのファンドに分散することで相場下落時の対応を図ってきました。

2021年1月末時点では、年金資産全体の時価ベース利回りは、**9.81%**(時間加重収益率)となっています。内訳を見ると、内外の債券・株式(伝統資産)での運用部分は、**12.54%**でした。急騰した株式の影響を多分に受けていますが、マイナス利回りの国内債券の代替投資として為替ヘッジ付外国債券を多めに投入していることもパフォーマンスを支える要因となっています。一方で、コツコツと収益を積み上げていく「オルタナティブ」運用部分は、3月のコロナショックの影響を脱するのに時間を要しましたが、5月以降着実にプラスを積み上げ、**7.42%**となっています。

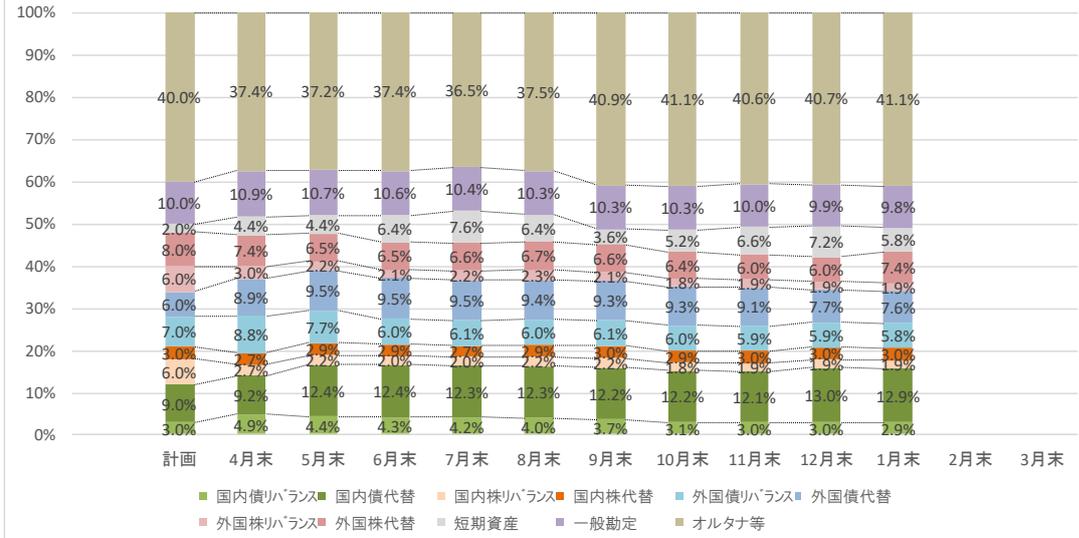
2020年度 ベンチマーク騰落率



2020年度 基金運用実績推移



2020年度 資産別構成比推移



【運用実績表】

<2020年4月～2021年1月>

| 資産 | 内訳 | 前期末時価総額 <2020年3月末> (円) | 全体構成比 (%) | 時価総額(円) (2021年1月末) | 全体構成比 (%) | 修正簿価平準 (円) | 総合収益 (円) | 修正総合収 益率(%) | 時間加重収 益率(%) | | |
|-------|-----------------|------------------------------|------------------|-----------------------|---------------|---------------|-------------|----------------|----------------|---------|--------|
| 国内債券 | リバランス | 標準スタイルミックス | 255,182,085 | 4.2% | 201,566,056 | 2.9% | 243,906,754 | -376,840 | -0.15% | -0.11% | |
| | 三菱UFJ | ファンドリンク(165F) | 259,674,106 | 4.3% | 495,990,000 | 7.2% | 422,136,494 | 37,005,034 | 8.77% | 9.82% | |
| | 三井住友 | Neuberger(短期EM債) | 223,963,065 | 3.7% | 254,949,671 | 3.7% | 223,963,065 | 30,986,606 | 13.84% | 13.84% | |
| | 第一生命 | アクティブ | 61,010,064 | 1.0% | 0 | 0.0% | 52,539,133 | 159,909 | 0.30% | 0.49% | |
| | | 第二総合口 | 0 | 0.0% | 133,482,685 | 1.9% | 20,487,740 | 94,422 | 0.46% | 0.37% | |
| | | 国内債券小計 | 799,829,320 | 13.2% | 1,085,988,412 | 15.8% | 963,033,186 | 67,869,131 | 7.05% | 7.37% | |
| | 国内株式 | リバランス | 個別スタイルミックス | 193,743,634 | 3.2% | 128,790,479 | 1.9% | 109,963,416 | 36,722,887 | 33.40% | 30.16% |
| | | | 低β・高配当(51F) | 57,692,800 | 0.9% | 37,846,431 | 0.6% | 46,422,441 | 5,158,531 | 11.11% | 9.53% |
| | | 三菱UFJ | 最小分散(68F) | 58,329,328 | 1.0% | 41,533,205 | 0.6% | 47,927,078 | 8,227,053 | 17.17% | 15.33% |
| | | | ISTOXXクオリティ(99F) | 0 | 0.0% | 56,509,794 | 0.8% | 21,073,362 | 6,521,818 | 30.95% | 13.05% |
| | | リそな | 小型株集中投資(Z) | 41,429,493 | 0.7% | 69,899,290 | 1.0% | 41,291,660 | 28,829,049 | 69.82% | 69.68% |
| | | | 国内株式小計 | 351,195,255 | 5.8% | 334,579,199 | 4.9% | 266,677,957 | 85,459,338 | 32.05% | 30.00% |
| | 外国債券 | リバランス | 標準スタイルミックス | 555,144,099 | 9.1% | 398,981,208 | 5.8% | 413,244,064 | 20,913,977 | 5.06% | 5.00% |
| 三菱UFJ | | 総合型PIMCO(45F) | 50,586,591 | 0.8% | 212,045,810 | 3.1% | 166,204,550 | 13,226,166 | 7.96% | 8.71% | |
| | | 総合型PIMCO(46F)ヘッジ | 197,334,158 | 3.2% | 209,289,156 | 3.0% | 218,734,029 | 12,505,012 | 5.72% | 5.56% | |
| 第一生命 | | パッシブフルヘッジ | 135,278,195 | 2.2% | 0 | 0.0% | 15,683,863 | -1,044,744 | -6.66% | -1.04% | |
| | 外国債券小計 | 938,343,043 | 15.4% | 919,256,054 | 13.4% | 965,802,573 | 49,429,027 | 5.12% | 5.04% | | |
| 外国株式 | リバランス | 33F(パッシブ) | 42,176,150 | 0.7% | 33,311,187 | 0.5% | 25,337,553 | 13,209,230 | 52.13% | 42.14% | |
| | | 202F(グローバル型) | 134,568,676 | 2.2% | 98,681,654 | 1.4% | 75,152,639 | 73,729,836 | 98.11% | 88.42% | |
| | | パッシブフルヘッジ(50F) | 0 | 0.0% | 77,138,224 | 1.1% | 37,643,508 | 7,367,199 | 19.57% | 10.57% | |
| | 三菱UFJ | 最小分散ヘッジ(181F) | 286,537,149 | 4.7% | 167,979,350 | 2.4% | 211,004,774 | 51,464,929 | 24.39% | 19.12% | |
| | | ISTOXXクオリティ(178F) | 0 | 0.0% | 90,899,235 | 1.3% | 33,719,271 | 10,913,987 | 32.37% | 13.64% | |
| | | グローバルフロンティア(180F) | 0 | 0.0% | 100,611,936 | 1.5% | 8,169,244 | 620,385 | 7.59% | 0.62% | |
| | 第一生命 | グローバルREIT(149F) | 74,791,134 | 1.2% | 69,334,050 | 1.0% | 74,793,260 | 14,550,167 | 19.45% | 22.20% | |
| | | パッシブ | 49,791,572 | 0.8% | 0 | 0.0% | 6,833,163 | 4,814,640 | 70.46% | 8.49% | |
| | 外国株式小計 | 587,864,681 | 9.7% | 637,955,636 | 9.3% | 472,653,412 | 176,670,373 | 37.38% | 34.14% | | |
| | 短期資産小計 | 202,062,116 | 3.3% | 395,677,734 | 5.8% | 371,446,698 | 41,548 | 0.01% | -0.02% | | |
| | 合計 | 2,879,294,415 | 47.4% | 3,373,457,035 | 49.2% | 3,039,613,826 | 379,469,417 | 12.48% | 12.54% | | |
| 債券戦略 | 三菱UFJ | PIMCO/GCOS | 266,330,864 | 4.4% | 0 | 0.0% | 58,749,111 | 12,807,995 | 21.80% | 13.45% | |
| | | 欧州バグクロン | 289,046,538 | 4.8% | 317,193,485 | 4.6% | 289,046,538 | 28,146,947 | 9.74% | 9.74% | |
| | | 外債米総合連動(547F) | 0 | 0.0% | 99,612,864 | 1.5% | 8,169,312 | -379,512 | -4.65% | -0.38% | |
| | 三井住友 | BlueBayクレジット | 237,691,733 | 3.9% | 264,769,181 | 3.9% | 237,691,733 | 27,077,448 | 11.39% | 11.39% | |
| | 損害保険 | ネフィア損害保険戦略 | 53,169,381 | 0.9% | 3,140,947 | 0.0% | 43,000,999 | -3,363,269 | -7.82% | -20.67% | |
| | | 内株サステナブル(74F) | 111,342,888 | 1.8% | 163,524,744 | 2.4% | 111,342,888 | 52,181,856 | 46.87% | 46.87% | |
| | 三菱UFJ | 国内株式MN(98F) | 0 | 0.0% | 99,432,144 | 1.4% | 8,169,431 | -561,699 | -6.88% | -0.56% | |
| | | 国内株式MN(101F) | 48,261,528 | 0.8% | 0 | 0.0% | 39,537,893 | -1,847,238 | -4.67% | -3.75% | |
| | | 内株ESG(108F) | 99,396,350 | 1.6% | 0 | 0.0% | 38,809,937 | 11,190,711 | 28.83% | 21.18% | |
| | リそな | 株式口2A | 50,574,976 | 0.8% | 51,766,928 | 0.8% | 50,574,976 | 1,191,952 | 2.36% | 2.36% | |
| | | DRF(184F) | 160,645,464 | 2.6% | 205,421,030 | 3.0% | 193,384,647 | 34,792,299 | 17.99% | 20.63% | |
| | 三菱UFJ | Black stone AAM | 300,000,000 | 4.9% | 312,977,184 | 4.6% | 300,000,000 | 12,977,184 | 4.33% | 4.33% | |
| | LMRファンドリテッド | 300,000,000 | 4.9% | 294,037,477 | 4.1% | 300,000,000 | -15,962,523 | -5.32% | -5.32% | | |
| 三井住友 | Pictetアムナティクス | 0 | 0.0% | 203,775,486 | 3.0% | 88,318,205 | 3,692,239 | 4.18% | 2.63% | | |
| みずほ | フロンティア(イペトドリアン) | 327,540,906 | 5.4% | 339,618,396 | 4.9% | 327,540,906 | 12,077,490 | 3.69% | 3.69% | | |
| 外国株式 | みずほ | Marshall Wace | 294,197,517 | 4.8% | 338,378,456 | 4.9% | 294,197,517 | 44,180,939 | 15.02% | 15.02% | |
| 短期資産 | キャッシュ | 45,890 | 0.0% | 134,584,007 | 2.0% | 77,247,595 | -484 | 0.00% | 0.00% | | |
| 一般勘定 | 第一生命 | 一般勘定 | 662,862,856 | 10.9% | 671,280,299 | 9.8% | 660,598,593 | 6,922,711 | 1.05% | 1.05% | |
| | 合計 | 3,201,106,891 | 52.6% | 3,489,512,628 | 50.8% | 3,126,380,281 | 225,125,046 | 7.20% | 7.42% | | |
| | 資産合計 | 6,080,401,306 | 100.0% | 6,862,969,663 | 100.0% | 6,165,994,107 | 604,594,463 | 9.81% | 9.81% | | |

(2) 2021年度(令和3年度)年金資産運用計画について

各社の景気見通しを見ると、新型コロナの感染収束までは緩やかな動きだが、収束と共に経済活動が再開され、2021年度(令和3年度)は回復基調というのが大方の見方です。ただ、景気がコロナ前の水準に戻るのには2023年以降とされ、力強い回復とまでは行かないと思われます。

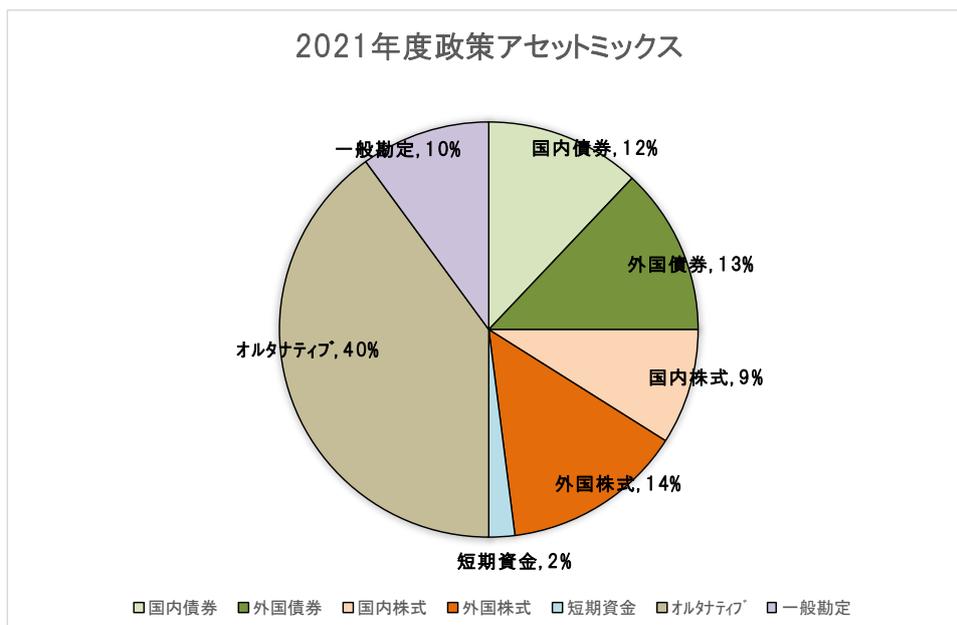
景気回復なら普通は株価上昇ですが、現在の株価は内外株式共に「過熱」している状態。3月までに調整が入り「過熱」感が解消されなければ、2021年度(令和3年度)のどこかで調整あるいは「バブル」が弾けて暴落する可能性も否定できません。

また、現在の株高・低金利を支えている世界の主要中央銀行の「超」緩和的な金融政策は2021年度(令和3年度)も維持されるため、内外金利は低位で推移すると思われます。そのため、債券運用において「国債」のみの運用では収益を生みにくい状況が続くと予想され、「社債」や「モーゲージ債」での運用を一部取り入れざるを得ません。しかしながら、株式と同様に社債市場も現在「過熱」状態にあり、今後の景気動向如何で調整するリスクも考慮する必要があります。

リスク要因はいくつか上げることができますが、読みにくいのは中国です。独裁体制を築いた周主席が、表面上順調な経済回復を見せるなか、なぜ対外拡張を異常なまでに推し進めるのか。国内は監視カメラで押さえつけて、国民(中国なので人民)の不満を外に敵を作ることで逸らそうとしているのか？それとも権力基盤に不安があるのか？ともあれ、国際社会のルールや常識と異なる振る舞いは、なまじ国力があるだけに厄介です。

以上から、**2021年度(令和3年度)は「バブル」が続くものの、不安定要素も多い**と判断し、今年度同様保守的な資産配分で臨むこととします。

内外の債券運用で全体の25%、内外の株式運用で全体の23%、短期資産2%を加えて、いわゆる伝統資産で全体の50%となります。残り半分を、オルタナティブ投資40%と生保一般勘定10%で運用します。



この資産配分での理論上の期待リターンは**3.48%**で標準偏差(期待リターン中心値からのバラツキ)は**6.94%**と、概ね3%台を狙える構成となっています。

| 政策AM(期待リターン・リスク) | |
|------------------|-------|
| 期待収益率 ① | 3.48% |
| 標準偏差 ② | 6.94% |
| ①/② | 0.50 |

三菱UFJ信託銀行株式会社の2020年度中期金融変数を使用。オルタナティブについては、ヘッジファンド(ローリスク)とヘッジファンド(ハイリスク)をそれぞれ50%組入れる前提で計算している。

| 期待リターン・リスク | 期待収益率 | 標準偏差 |
|----------------|--------|--------|
| 円債パッシブ | 0.05% | 1.89% |
| 円株パッシブ | 6.30% | 17.25% |
| 外債パッシブ | 1.60% | 9.57% |
| 外株パッシブ | 7.70% | 18.58% |
| ヘッジファンド(ローリスク) | 3.00% | 6.00% |
| ヘッジファンド(ハイリスク) | 4.50% | 9.00% |
| 新一般勘定 | 1.25% | 0.00% |
| 短期資産運用 | -0.07% | 0.04% |

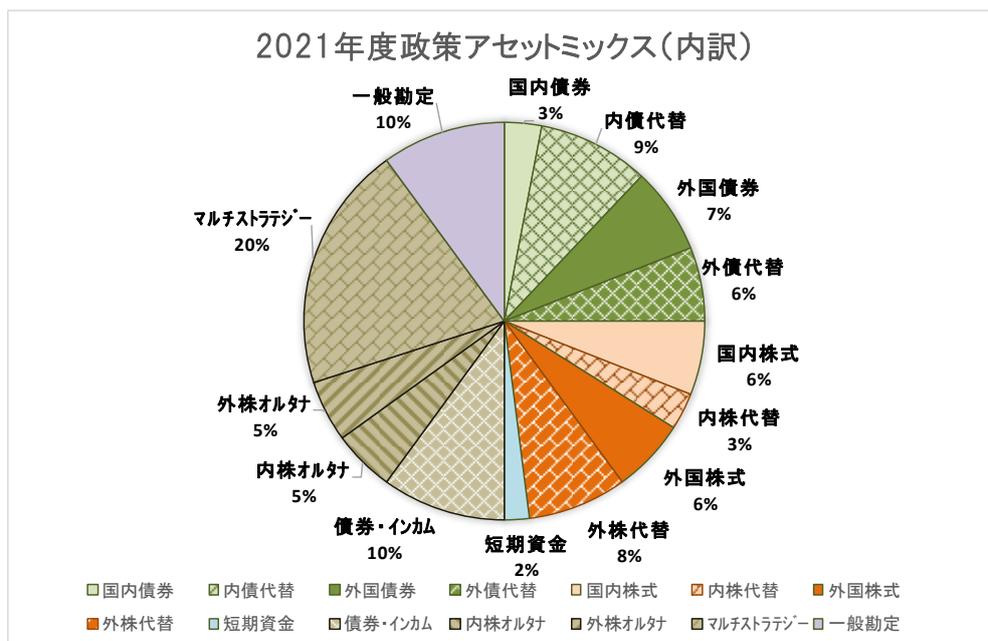
さらに、各資産毎に性格の異なるファンドに分散投資することで、リターン向上とリスク(標準偏差)低減を目指します。

国内債券では、リターン向上のため、為替ヘッジ付外国債券で絶対収益追求色の強いファンドを代替投資として採用します。外国債券では、先進国国債に加えて社債・モーゲージ債も投資対象とするファンドを代替投資に採用。また3割程度を為替ヘッジ付とし円高局面に備えます。

内外株式では、相場下落時に相対的に強いファンドを代替投資として採用し、外国株式では概ね3割程度を為替ヘッジ付とし円高局面に備えます。

オルタナティブ投資(全体の40%)では、債券・インカム戦略に10%、株式絶対収益追求戦略に国内株式5%、外国株式5%、多様な戦略に分散投資するマルチストラテジー戦略に20%を割り当てます。一つのリターンにリスクが集中しないよう、一つのリターン残高は基金全体資産の5%(約3億円)を超えないようコントロールします。元本保証のある生保一般勘定は10%でスタートします。

以上の分散投資の結果、理論上、期待リターンは**3.77%**に向上し、標準偏差は**5.24%**に低下することになり、全体として下げ局面に強い資産配分となることが期待されます。



2021年度計画

2021/2/16

2021年1月末残高

計画残高

| 区分 | | ファンド | | 残高(m) | | 構成比(%) | | 移動額(m) |
|--------------|-------------|--------------------------|----|-------|-------|--------|-------|--------|
| 国内債券 (12) | リバランス (3) | ヘンチマーク運用(三菱) | | 202 | 2.9% | 206 | 3.0% | 4 |
| | 代替投資 (9) | アンコンストレインド | | 496 | 7.2% | 206 | 3.0% | -290 |
| | | Neuberger(短期EM債) | | 255 | 3.7% | 275 | 4.0% | 20 |
| | | ヘンチマーク運用(第一) | 解約 | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 |
| | | 第二総合口 | 新規 | 133 | 1.9% | 137 | 2.0% | 4 |
| 計 | | | | 1,086 | 15.8% | 824 | 12.0% | -262 |
| 国内株式 (9) | リバランス (6) | ヘンチマーク運用(三菱) | | 129 | 1.9% | 412 | 6.0% | 283 |
| | 代替投資 (3) | 低β・高配当 | | 38 | 0.6% | 34 | 0.5% | -4 |
| | | iSTOXX Japanクオリティ(99F) | 新規 | 57 | 0.8% | 69 | 1.0% | 12 |
| | | 最小分散 | | 42 | 0.6% | 34 | 0.5% | -7 |
| | | 小型株集中投資(りそな) | | 70 | 1.0% | 69 | 1.0% | -1 |
| 計 | | | | 335 | 4.9% | 618 | 9.0% | 283 |
| 外国債券 (13) | リバランス (6) | ヘンチマーク運用(三菱) | | 399 | 5.8% | 412 | 6.0% | 13 |
| | 代替投資 (7) | グローバル総合(PIMCO) | | 212 | 3.1% | 192 | 2.8% | -20 |
| | | グローバル総合H(PIMCO) | | 209 | 3.0% | 185 | 2.7% | -24 |
| | | パッシブ・フルヘッジ(44F) | 新規 | 99 | 1.4% | 103 | 1.5% | 4 |
| | | 第一生命(フルヘッジパッシブ) | 解約 | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 |
| 計 | | | | 919 | 13.4% | 892 | 13.0% | -27 |
| 外国株式 (14) | リバランス (6) | ヘンチマーク運用(三菱) | | 132 | 1.9% | 412 | 6.0% | 280 |
| | 代替投資 (8) | 最小分散(為替ヘッジ) | | 168 | 2.4% | 130 | 1.9% | -38 |
| | | iSTOXX Globalクオリティ(178F) | 新規 | 91 | 1.3% | 130 | 1.9% | 39 |
| | | AMPキャピタル(G-REIT) | | 69 | 1.0% | 48 | 0.7% | -21 |
| | | MSIMグローバルフランチャイズ | 新規 | 101 | 1.5% | 103 | 1.5% | 2 |
| | | パッシブ・フルヘッジ(50F) | | 77 | 1.1% | 137 | 2.0% | 60 |
| 計 | | | | 638 | 9.3% | 961 | 14.0% | 323 |
| 短期資産(2) | | | | 530 | 7.7% | 137 | 2.0% | -393 |
| 伝統資産小計(50) | | | | 3,508 | 51.1% | 3,431 | 50.0% | -77 |

| 区分 | | ファンド | | 残高(m) | | 構成比(%) | | 移動額(m) | |
|-----------------|-----------------------|----------------------|----|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| オルタナティブ (40) | 債券・インカム (10) | GCOS | 解約 | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 | |
| | | 外債547F(米国総合指数) | 新規 | 100 | 1.5% | 103 | 1.5% | 3 | |
| | | Alcentra(欧州ハンクローン) | | 317 | 4.6% | 322 | 4.7% | 5 | |
| | | BlueBay(投資適格絶対リターン) | | 265 | 3.9% | 270 | 3.9% | 5 | |
| | | 小計 | | | | 682 | 9.9% | 695 | 10.1% |
| | 国内株式 (5) | サステナブル成長銘柄投資型 | | 164 | 2.4% | 175 | 2.5% | 11 | |
| | | ESGサステナブル企業投資型 | 解約 | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 | |
| | | MN101F(βヘッジ・高配当型) | 解約 | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 | |
| | | MN88F(金融セクター・特化) | 新規 | 99 | 1.4% | 105 | 1.5% | 6 | |
| | | 株式口2A(りそな) | | 52 | 0.8% | 55 | 0.8% | 3 | |
| | 小計 | | | | 315 | 4.6% | 335 | 4.9% | 20 |
| | 外国株式 (5) | Marshall Wace(株式L/S) | | 338 | 4.9% | 345 | 5.0% | 7 | |
| | 小計 | | | | 338 | 4.9% | 345 | 5.0% | 7 |
| | マルチ ストラテジ- (20) | Farallon(イベントリブ) | | 340 | 4.9% | 345 | 5.0% | 5 | |
| | | Baillie Gifford(DRF) | | 205 | 3.0% | 210 | 3.1% | 5 | |
| | | Blackstone AAM | | 313 | 4.6% | 320 | 4.7% | 7 | |
| | | Pictet アルファナティクス | 新規 | 204 | 3.0% | 210 | 3.1% | 6 | |
| | | LMRファンド・リミテッド | | 284 | 4.1% | 295 | 4.3% | 11 | |
| | 小計 | | | | 1,346 | 19.6% | 1,380 | 20.1% | 34 |
| | 損害保険 | ネフィラ | 解約 | 3 | 0.0% | 0 | 0.0% | -3 | |
| 計 | | | | 2,684 | 39.1% | 2,755 | 40.1% | 71 | |
| 一般勘定(10) | | | | 671 | 9.8% | 677 | 9.9% | 6 | |
| 合計 | | | | 6,863 | 100.0% | 6,863 | 100.0% | 1 | |

(3) 年金資産管理運用委員会の審議内容

第7回年金資産管理運用委員会では、分散投資強化のため期中に追加採用するファンドを、第8回年金資産管理運用委員会では、2021年度年金資産運用計画で採用するファンドについてご審議いただきました。当該委員会資料(抜粋)は別添のとおりですが、基金ホームページにも掲載しています。採用ファンドについてまとめた「ファンド調査票」を以下にご案内します。

【第7回委員会】① ピクテ・アルファナティックス (マーケット・ニュートラル戦略)

【ファンド調査票】

(2020年3月末現在)

| | |
|------------|---|
| 資産区分 | オルタナティブ |
| ファンド名称 | ピクテ・アルファナティックス (正式名称:Pictet TR - Diversified Alpha HJ JPY) |
| 運用方針 | 多様な資産・戦略へ分散した上で、ファンド全体及び組入れ戦略レベルでβをコントロールし、マーケット・ニュートラルを維持しながら安定的なリターン獲得を目指す。アルファの源泉を社内のマネジャーに限定し、株式、債券、クオンツ運用の中からベストの運用を厳選。定量評価と定性評価を融合した規律ある運用プロセスに則り、投資政策委員会の裁量による社内マネジャー選択と資産配分を実施。 |
| ベンチマーク | 無し |
| 設立年月 | 2015/3/19 |
| 目標超過収益率 | 目標収益率: Libor+3~5% |
| 市場エクスポージャー | 株式系:80.7%(先進国株式:58.0% セクター特化:11.6% 新興国株式:10.3% イベントドリフ:0.9%) 債券・為替:19.3% |
| 推定T.E. | 目標標準偏差: 5%以下 |
| 時価総額(億円) | 3,420 |
| 銘柄数 | 戦略数:15 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|---|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 運用実績 | 合同口については「基準価格騰落率」、それ以外は「運用者報酬控除後、円ベース」でご記入ください。 | | | | | | | | | | | | | (単位:%) |
| 2017年度 | 2017年4月 | 2017年5月 | 2017年6月 | 2017年7月 | 2017年8月 | 2017年9月 | 2017年10月 | 2017年11月 | 2017年12月 | 2018年1月 | 2018年2月 | 2018年3月 | 2017年度 | |
| ファンド | 1.02% | 0.54% | 0.50% | 0.30% | -0.05% | 1.20% | 0.68% | 0.16% | -0.43% | 0.83% | 0.79% | -0.40% | 5.25% | |
| ベンチマーク | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 超過収益率 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2018年度 | 2018年4月 | 2018年5月 | 2018年6月 | 2018年7月 | 2018年8月 | 2018年9月 | 2018年10月 | 2018年11月 | 2018年12月 | 2019年1月 | 2019年2月 | 2019年3月 | 2018年度 | |
| ファンド | -0.51% | 0.28% | -0.18% | -0.54% | -1.36% | -0.76% | 0.40% | -1.36% | -1.43% | -0.47% | 1.35% | -0.29% | -4.79% | |
| ベンチマーク | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 超過収益率 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2019年度 | 2019年4月 | 2019年5月 | 2019年6月 | 2019年7月 | 2019年8月 | 2019年9月 | 2019年10月 | 2019年11月 | 2019年12月 | 2020年1月 | 2020年2月 | 2020年3月 | 2019年度 | 過去3年 |
| ファンド | -1.16% | 0.74% | 1.00% | 0.36% | 1.35% | -0.80% | -0.20% | -0.02% | 1.34% | 0.15% | 0.34% | -0.40% | 2.70% | 0.96% |
| ベンチマーク | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 超過収益率 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

運用者報酬以外に発生する報酬(手数料)、流動性制約等ご記入ください

報酬(手数料):信託報酬:年率0.50%

購入日:原則週次(毎木曜日、但し木曜日が営業日でない場合は翌営業日) 購入申込期限:購入日の原則7営業日前 解約日:週次(毎木曜日、但し木曜日が営業日でない場合は翌営業日) 解約申込期限:解約日の原則5営業日前 (解約代金は原則、解約日の3営業日後までに支払われます。)

当該ファンドはスイング・プライシング制度を採用しており、各購入日・解約日においてファンド全体の資金純流入額または資金純流出額が一定のしきい値を超えた場合、市場状況や購入・解約金額等を勘案し、運用者の裁量により基準価額を上方または下方に調整することがあります。基準価額調整幅(上限2%)およびしきい値は取引コスト等を反映して決定されます。

異例な状況下においてはファンドの数量により、スイング・プライシングの適用に加えて、購入・解約価格の2%を上限として希薄化手数料がかかることがあります。

【第7回委員会】② iSTOXX クオリティインデックス (内外株式で下振れに強いインデックス)

＜プロダクトコンセプト＞

ROE=純利益/株主資本

＜インデックスのスコアリング要件＞

「利益成長(ROE)が高い水準にあり、かつ高い水準の持続が見込まれる企業(銘柄)」(当インデックスでは高クオリティ銘柄と定義)に投資することで、安定的なリターンの獲得を狙うインデックスです。

ROE + 高ROE持続に有効な3つの指標

- ①財務健全性 =負債/総資本
- ②キャッシュフロー収益性 =事業キャッシュフロー/事業用資産
- ③利益安定性 =当期利益/過去5年標準偏差/自己資本

| 国内株式 2020/6 | リターン | | リスク | | リターン/リスク | |
|---------------------|-------|-------|----------|----------|----------|----------|
| | 当四半期 | 当年度 | 過去3年(年率) | 過去5年(年率) | 過去3年(年率) | 過去5年(年率) |
| ① TOPIX | 11.2% | 11.2% | 1.2% | 1.4% | 15.2% | 16.2% |
| ② 弊社最小分散 | 8.0% | 8.0% | 2.0% | 5.9% | 13.0% | 12.8% |
| ③ iSTOXX MUTB 最小分散 | 4.6% | 4.6% | ▲0.9% | 2.7% | 11.2% | 12.2% |
| ④ MSCI ミニムボラティリティ | 5.2% | 5.2% | 1.0% | 2.1% | 11.5% | 12.2% |
| ⑤ FTSE RAFI | 8.8% | 8.8% | ▲1.6% | ▲0.5% | 15.7% | 17.4% |
| ⑥ JPX日経400 | 11.9% | 11.9% | 1.7% | 1.4% | 15.2% | 16.2% |
| ⑦ iSTOXX MUTB クオリティ | 15.9% | 15.9% | 6.3% | 4.9% | 15.0% | 16.1% |
| ⑧ iSTOXX MUTB 高配当 | 3.8% | 3.8% | ▲4.9% | ▲1.3% | 14.4% | 15.7% |

| 外国株式 2020/6 | リターン | | リスク | | リターン/リスク | |
|---------------------|-------|-------|----------|----------|----------|----------|
| | 当四半期 | 当年度 | 過去3年(年率) | 過去5年(年率) | 過去3年(年率) | 過去5年(年率) |
| ① MSCI KOKUSAI | 20.2% | 20.2% | 6.2% | 5.2% | 18.2% | 17.8% |
| ② 弊社最小分散 | 12.1% | 12.1% | 2.1% | 3.0% | 15.2% | 14.7% |
| ③ iSTOXX MUTB 最小分散 | 6.7% | 6.7% | 2.9% | 4.9% | 13.4% | 13.0% |
| ④ MSCI ミニムボラティリティ | 12.8% | 12.8% | 6.4% | 6.2% | 13.8% | 13.1% |
| ⑤ FTSE RAFI | 16.4% | 16.4% | ▲0.0% | 1.1% | 19.6% | 19.0% |
| ⑥ iSTOXX MUTB クオリティ | 21.0% | 21.0% | 13.8% | 10.6% | 16.7% | 16.8% |
| ⑦ iSTOXX MUTB 高配当 | 11.9% | 11.9% | ▲2.8% | ▲0.2% | 18.0% | 17.3% |
| ⑧ MSCI エマージング | 18.1% | 18.1% | 0.9% | 0.7% | 19.0% | 18.5% |
| ⑨ FTSE RAFI エマージング | 13.1% | 13.1% | ▲1.4% | ▲0.5% | 20.1% | 20.8% |

リターン/リスクは運用効率を示す指標ですが、過去3年、過去5年で見ても優れた値となっています。通常のベンチマーク(TOPIX、MSCI-KOKUSAI)の代替投資ファンドとして有用であると判断し、分散強化目的で追加します。

【第8回委員会】① 特別勘定第2総合口（ヘッジ外債中心、絶対収益追求型）

【ファンド調査表】

(2020年9月末現在)

| | |
|------------|---|
| 資産区分 | マルチアセット |
| ファンド名称 | 特別勘定 第2総合口（高度リスク分散・安定型）正式名称は「確定給付企業年金保険特別勘定第1特約第2総合口」です。 |
| 運用方針 | 定量分析の活用により、高度なリスク分散を図った資産配分戦略と高利回りかつ低リスクを追求した個別資産戦略を実施し、価格下落リスクを抑制しつつ、中長期的にリターン3%程度、リスク3~4%程度を目標とした運用を行います。 |
| ベンチマーク | なし |
| 設立年月 | 2014年4月 |
| 目標超過収益率 | - |
| 市場エクスポージャー | 先進国国債(組入比率上限 設定なし)、先進国株式(30%)、新興国国債(10%)、新興国株式(10%)、国内・海外REIT(5%)、為替予約(外貨建エクスポージャーの範囲内)、短期資金(設定なし) |
| 推定 T. E. | - |
| 時価総額(億円) | 6,511 |
| 銘柄数 | 株式185銘柄(但し、私募投信を除く)、その他私募投信、先物、為替予約等あり |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 運用実績 | 合同口については「基準価格騰落率」、それ以外は「運用者報酬控除後、円ベース」でご記入ください。(年率換算前) | | | | | | | | | | | | | (単位:%) |
| 2018年度 | 2018年4月 | 2018年5月 | 2018年6月 | 2018年7月 | 2018年8月 | 2018年9月 | 2018年10月 | 2018年11月 | 2018年12月 | 2019年1月 | 2019年2月 | 2019年3月 | 2018年度 | |
| ファンド | 0.46% | 0.88% | 0.24% | 0.92% | 0.57% | 0.39% | -1.59% | 0.47% | -1.60% | 1.94% | 1.12% | 1.93% | 5.79% | |
| ベンチマーク | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 超過収益率 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2019年度 | 2019年4月 | 2019年5月 | 2019年6月 | 2019年7月 | 2019年8月 | 2019年9月 | 2019年10月 | 2019年11月 | 2019年12月 | 2020年1月 | 2020年2月 | 2020年3月 | 2019年度 | |
| ファンド | 0.07% | 0.13% | 1.69% | 1.07% | 0.38% | 0.03% | -0.34% | 0.19% | 0.12% | 1.46% | -0.56% | -2.21% | 1.99% | |
| ベンチマーク | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 超過収益率 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2020年度 | 2020年4月 | 2020年5月 | 2020年6月 | 2020年7月 | 2020年8月 | 2020年9月 | | | | | | | 2020年度 | |
| ファンド | -0.03% | 0.71% | 0.14% | 0.19% | -0.13% | 0.29% | | | | | | | 1.17% | |
| ベンチマーク | - | - | - | - | - | - | | | | | | | - | |
| 超過収益率 | - | - | - | - | - | - | | | | | | | - | |

1 幾何平均

過去3年

2.38%

運用者報酬以外に発生する報酬(手数料)、流動性制約等ご記入ください

間接的に私募投信にかかる信託報酬をご負担いただきます。各私募投信に対して以下の通りです(年率、消費税込)※消費税率:10%で算出 エマージェンシー債券リスク抑制型(適格機関投資家限定) 信託報酬0.0660%(委託会社:0.0110% 販売会社:0.0110% 受託会社:0.0440%)
 ・エマージェンシー株式ダイバーシファイド・インカム・プラス・ファンド(適格機関投資家限定) 信託報酬0.0660%(委託会社:0.0110% 販売会社:0.0110% 受託会社:0.0440%)
 ・グローバルリート・ダイバーシファイド・インカム・プラス・ファンド(適格機関投資家限定) 信託報酬0.0660%(委託会社:0.0110% 販売会社:0.0110% 受託会社:0.0440%)
 特別勘定特約のご解約(資金回収)については、弊社の設定する月4回の振替日(1・9・16・24日)の7営業日前までに解約請求書をご提出いただければ、指定の振替日に特別勘定から一般勘定へ資金を移動します。お客様への払い出しについては、一般勘定の契約状況等によって必要日数が異なりますので、詳細は別途お問い合わせ下さい。

【第8回委員会】② MSIMグローバルフランチャイズ（外国株式 優良銘柄への集中投資）

【ファンド調査表】

(2020年9月末現在)

| | |
|------------|---|
| 資産区分 | 外国株式 |
| ファンド名称 | 外国株式180F MSIMグローバルフランチャイズ |
| 運用方針 | 有力な無形資産(特許、著作権、ブランド等)を有する企業は、中長期的に株主価値の高い成長をもたらすと考えるに従い、世界を舞台に強力な無形資産を誇る企業に厳選して集中投資を行います。 |
| ベンチマーク | 参考ベンチマークとして:MSCI-WORLD(円ベース、税引前・配当込) |
| 設立年月 | 2016/3/30 |
| 目標超過収益率 | 設定せず(上記のベンチマークはあくまで参考指標です) |
| 市場エクスポージャー | 本プロダクトは特定の株価指数との連動性を意識する運用は行わない為、β値のコントロールは行いません。 |
| 推定 T. E. | 本プロダクトは特定の株価指数との連動性を意識する運用は行わない為、トラッキングエラーによるリスクコントロールは行いません。 |
| 時価総額(億円) | 985 |
| 銘柄数 | 33(8月末時点) |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|---|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 運用実績 | 合同口については「基準価格騰落率」、それ以外は「運用者報酬控除後、円ベース」でご記入ください。 | | | | | | | | | | | | | (単位:%) |
| 2018年度 | 2018年4月 | 2018年5月 | 2018年6月 | 2018年7月 | 2018年8月 | 2018年9月 | 2018年10月 | 2018年11月 | 2018年12月 | 2019年1月 | 2019年2月 | 2019年3月 | 2018年度 | |
| ファンド | 2.34% | 1.27% | 3.94% | 3.15% | 1.57% | 3.72% | -6.76% | 3.77% | -9.00% | 3.02% | 7.26% | 4.54% | 19.03% | |
| ベンチマーク | 4.14% | 0.00% | 1.94% | 4.24% | 0.33% | 3.05% | -7.91% | 1.81% | -10.69% | 6.94% | 5.42% | 0.80% | 8.87% | |
| 超過収益率 | -1.80% | 1.27% | 2.00% | -1.10% | 1.24% | 0.67% | 1.15% | 1.96% | 1.68% | -3.93% | 1.85% | 3.73% | 10.16% | |
| 2019年度 | 2019年4月 | 2019年5月 | 2019年6月 | 2019年7月 | 2019年8月 | 2019年9月 | 2019年10月 | 2019年11月 | 2019年12月 | 2020年1月 | 2020年2月 | 2020年3月 | 2019年度 | |
| ファンド | 2.47% | -2.28% | 1.93% | 3.16% | -2.82% | 0.60% | 2.31% | 3.49% | 3.53% | 2.17% | -7.06% | -8.70% | -2.17% | |
| ベンチマーク | 4.25% | -8.05% | 5.81% | 1.30% | -4.19% | 4.03% | 2.60% | 4.17% | 2.25% | -0.85% | -8.85% | -13.10% | -12.10% | |
| 超過収益率 | -1.78% | 5.77% | -3.89% | 1.86% | 1.37% | -3.43% | -0.29% | -0.68% | 1.28% | 3.01% | 1.79% | 4.40% | 9.92% | |
| 2020年度 | 2020年4月 | 2020年5月 | 2020年6月 | 2020年7月 | 2020年8月 | 2020年9月 | | | | | | | 2020年度 | |
| ファンド | 6.62% | 3.48% | 1.63% | 4.04% | 4.52% | -3.24% | | | | | | | 17.98% | |
| ベンチマーク | 9.93% | 5.68% | 2.83% | 2.72% | 7.04% | -3.88% | | | | | | | 26.26% | |
| 超過収益率 | -3.31% | -2.20% | -1.20% | 1.31% | -2.52% | 0.64% | | | | | | | -8.28% | |

過去3年

13.55%

7.86%

4.07%

運用者報酬以外に発生する報酬(手数料)、流動性制約等ご記入ください

【運用者に係る報酬等】
 国内籍私募投資信託の委託会社報酬60bp、受託者報酬4bp、販売会社報酬1bp(いずれも消費税加算前)が掛かります。
 国内籍私募投資信託の購入・売却に際し、基準価格に対して10bpの信託財産留保額が掛かります。

【弊社年金信託報酬】 標準信託報酬率一律25bpとなりますが、個別の報酬率および計算方法については、お客様からご提示頂く信託財産の運用に関する運用方針等に基づき、お客様と弊社で協議のうえ決定致します。
 信託財産留保率:10bp(定期的コスト分析を実施しており、将来見直す可能性があります)

【流動性】 原則: 日次。市場の休場等でお取引をお受けできない場合があります。【最低受託金額】 1億円

【第8回委員会】③ 外国債券 米国総合指数連動型（社債やモーゲージ債に投資対象拡大）

【ファンド調査表】

(2020年9月末現在)

| | |
|------------|--|
| 資産区分 | 外国債券 |
| ファンド名称 | 外貨建証券第547ファンド(米国総合指数連動型) |
| 運用方針 | 米国債券(国債、政府関連債、社債、資産担保債)によって構成される指数のリターンを授受するエクセス・リターン・スワップの活用により、安定的なリターンの獲得をめざします。ブルームバーグ・バークレイズ米国総合指数(ドルベース)に連動するタン(ポジション構築コスト及び取引コスト控除後・下除(補記))を円換算したものを授受するスワップ取引および短期金融資産等に投資を行います。現物債を直接保有せず、元本部分を為替リスクのない円資産で保有するスキームであり、為替リスクがタン部分に限定されます。 |
| ベンチマーク | 設定なし。 |
| 設立年月 | 2017/2/1 |
| 目標超過収益率 | - |
| 市場エクスポージャー | ブルームバーグ・バークレイズ米国総合指数(ドルベース)のデュレーションに準拠したリスクを取ることであります。 |
| 推定T.E. | 推定TEの管理は行いません。 |
| 時価総額(億円) | 203 |
| 銘柄数 | - |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|---|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|--------|---------------|
| 運用実績 | 合同口については「基準価格騰落率」、それ以外は「運用者報酬控除後、円ベース」でご記入ください。 | | | | | | | | | | | | | (単位:%) |
| 2018年度 | 2018年4月 | 2018年5月 | 2018年6月 | 2018年7月 | 2018年8月 | 2018年9月 | 2018年10月 | 2018年11月 | 2018年12月 | 2019年1月 | 2019年2月 | 2019年3月 | 2018年度 | |
| ファンド | -1.05% | 0.51% | -0.27% | -0.27% | 0.49% | -0.85% | -0.80% | 0.10% | 1.38% | 0.62% | 0.16% | 1.71% | 1.70% | |
| ベンチマーク | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 超過収益率 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2019年度 | 2019年4月 | 2019年5月 | 2019年6月 | 2019年7月 | 2019年8月 | 2019年9月 | 2019年10月 | 2019年11月 | 2019年12月 | 2020年1月 | 2020年2月 | 2020年3月 | 2019年度 | |
| ファンド | -0.49% | 1.24% | 1.37% | -0.14% | 2.39% | -0.72% | -0.41% | 0.31% | -0.18% | 1.51% | 1.08% | 0.02% | 6.10% | |
| ベンチマーク | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 超過収益率 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2020年度 | 2020年4月 | 2020年5月 | 2020年6月 | 2020年7月 | 2020年8月 | 2020年9月 | | | | | | | 2020年度 | |
| ファンド | 1.54% | 0.11% | 0.90% | 1.36% | -1.04% | 0.27% | | | | | | | 3.16% | 過去3年 4.38% |
| ベンチマーク | - | - | - | - | - | - | | | | | | | - | |
| 超過収益率 | - | - | - | - | - | - | | | | | | | - | |

運用者報酬以外に発生する報酬(手数料)、流動性制約等ご記入ください

信託財産留保金利率:33bp(信託財産留保金の利率は見直しがあります。)

流動性:原則、日次(但し、①日本、英国または米国各市場の休業日、②年末年始の一定期間、を除く) 最格受託金額 1億円

本商品は、ブルームバーグ・バークレイズ米国総合指数(ドルベース)のリターンから、スワップ取引相手におけるポジション構築コスト(ポジション構築に要する資金調達コスト)及びスワップ取引コスト(指数連動ポートフォリオを組成する為に必要となる売買執行コスト、タイミングコスト、リスク管理にかかるコストなど)を控除した後のリターン(ドルベース)を円換算したものを月次で決算します(詳細はセールス資料の17ページをご覧ください)。

本商品は、複合口の基準価格が前月末(営業日)の基準価格と比較して20%以上減少した場合、スワップ取引の終了事由に該当し、本商品の運用を終了する可能性があります。スワップ取引相手のカウンターパーティリスクを伴います(但し、ISDA契約、CSAを締結し、担保管理を実施)。

【第8回委員会】④ 国内株式 金融セクター特化型（マーケット・ニュートラル戦略）

【ファンド調査表】

(2020年9月末現在)

| | |
|------------|---|
| 資産区分 | 国内株式 |
| ファンド名称 | 国内株式第88F(国内株式マーケットニュートラル「金融セクター特化型」) |
| 運用方針 | 金融セクターのスペシャリストが、自身の専門知識が活かされるエリアに特化した精緻なリサーチを行い、個別銘柄間のα獲得により、絶対収益を追求します。ネット・エクスポージャー(株式の買いから売りを差し引いた比率)を±10%程度でコントロールすることにより、株式市場全体の変動による影響を極力抑え、買い/売り双方からの収益獲得を目指すマーケットニュートラル型の運用です。 |
| ベンチマーク | 無担保コール翌日物 |
| 設立年月 | 2013/10/4 |
| 目標超過収益率 | 目標超過収益率 8%程度 |
| 市場エクスポージャー | ネット ▲10%~+10%程度 グロス +100%~+190%程度 |
| 推定T.E. | 想定リスク:8%程度 |
| 時価総額(億円) | 132 |
| 銘柄数 | ロング35銘柄、ショート38銘柄 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|---|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|--------|---------------|
| 運用実績 | 合同口については「基準価格騰落率」、それ以外は「運用者報酬控除後、円ベース」でご記入ください。 | | | | | | | | | | | | | (単位:%) |
| 2018年度 | 2018年4月 | 2018年5月 | 2018年6月 | 2018年7月 | 2018年8月 | 2018年9月 | 2018年10月 | 2018年11月 | 2018年12月 | 2019年1月 | 2019年2月 | 2019年3月 | 2018年度 | |
| ファンド | -1.24% | 3.07% | 1.10% | -0.18% | 1.52% | 0.42% | -3.14% | -1.27% | -1.37% | 1.86% | 0.24% | 1.15% | 2.02% | |
| ベンチマーク | -0.01% | -0.01% | -0.01% | -0.01% | -0.01% | 0.00% | -0.01% | -0.01% | -0.01% | -0.01% | 0.00% | 0.00% | -0.06% | |
| 超過収益率 | -1.23% | 3.08% | 1.11% | -0.18% | 1.53% | 0.43% | -3.13% | -1.27% | -1.37% | 1.87% | 0.25% | 1.15% | 2.08% | |
| 2019年度 | 2019年4月 | 2019年5月 | 2019年6月 | 2019年7月 | 2019年8月 | 2019年9月 | 2019年10月 | 2019年11月 | 2019年12月 | 2020年1月 | 2020年2月 | 2020年3月 | 2019年度 | |
| ファンド | 0.63% | 0.70% | 1.54% | -0.98% | 0.11% | 1.36% | -0.32% | 0.04% | -0.26% | -1.56% | -0.63% | -3.07% | -2.52% | |
| ベンチマーク | -0.01% | 0.00% | 0.00% | -0.01% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -0.05% | |
| 超過収益率 | 0.63% | 0.70% | 1.54% | -0.98% | 0.12% | 1.36% | -0.32% | 0.05% | -0.25% | -1.56% | -0.63% | -3.07% | -2.47% | 幾何平均 |
| 2020年度 | 2020年4月 | 2020年5月 | 2020年6月 | 2020年7月 | 2020年8月 | 2020年9月 | | | | | | | 2020年度 | |
| ファンド | 4.62% | -0.51% | -0.42% | -0.88% | 3.59% | 0.40% | | | | | | | 6.85% | 過去3年 2.46% |
| ベンチマーク | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | | | | | | | -0.02% | |
| 超過収益率 | 4.63% | -0.51% | -0.41% | -0.88% | 3.59% | 0.40% | | | | | | | 6.88% | 2.51% |

運用者報酬以外に発生する報酬(手数料)、流動性制約等ご記入ください

【運用者に係る報酬等】委託会社報酬66bp、受託者報酬10bp、販売会社報酬1bp(いずれも消費税加算前)が、その投資信託から引き落とされます。また、これに加えて費用控除後のプラス収益に対して20%の成功報酬が投資信託から引き落とされます。なお、販売手数料は掛かりません。年投口の投資対象である国内種投資信託の購入・売却に際して、基準価額に対して5bpの信託財産留保額が掛かります(定期的コスト分析を実施しており、将来見直す可能性があります)。

【弊社年金信託報酬】標準信託報酬率は32bpですが、個別の報酬率(上限を含みます)および計算方法については、お書き添えの提示いただく信託財産の運用に関する運用指針等に基づき、お書き添えの協議の上、決定いたしますので、詳細内容は、営業担当者へご確認下さい。

【流動性】原則:日次。市場の休場等で取引をお受けできない場合があります。

(4) 運用の基本方針の変更

政策アセットミックスの内訳変更により、「年金資産の運用に関する基本方針」別表1及び別表2を以下の通りとします。

政策アセットミックス(2021年4月1日)

別紙1

| 資産区分 | 中心値 | 許容乖離幅 | 備考 |
|---------|--------|---------------|--------------------------------|
| 国内債券 | 3.0% | 1.0% ~ 5.0% | 別途定めるリバランスルールに基づきリバランスを行う。 |
| 国内株式 | 6.0% | 1.0% ~ 9.0% | |
| 外国債券 | 6.0% | 2.0% ~ 10.0% | |
| 外国株式 | 6.0% | 1.0% ~ 9.0% | |
| 短期資産 | 2.0% | 1.0% ~ 18.0% | |
| 小計 | 23.0% | | |
| 国内債券 | 9.0% | 4.0% ~ 15.0% | 時価放置とし、年1回(期初に)必要に応じてリバランスを行う。 |
| 国内株式 | 3.0% | 1.0% ~ 8.0% | |
| 外国債券 | 7.0% | 3.0% ~ 11.0% | |
| 外国株式 | 8.0% | 3.0% ~ 13.0% | |
| 小計 | 27.0% | | |
| オルタナティブ | 40.0% | 37.0% ~ 43.0% | |
| 生保一般勘定 | 10.0% | 8.0% ~ 12.0% | |
| 合計 | 100.0% | | |

| 資産区分 | 構成比 |
|---------|------|
| 国内債券 | 12% |
| 国内株式 | 9% |
| 外国債券 | 13% |
| 外国株式 | 14% |
| 短期資産 | 2% |
| オルタナティブ | 40% |
| 新一般勘定 | 10% |
| 合計 | 100% |

| 政策AM(期待リターン・リスク) | |
|------------------|-------|
| 期待収益率① | 3.48% |
| 標準偏差② | 6.94% |
| ①/② | 0.50 |

三菱UFJ信託銀行株式会社の2020年度中期金融変数を使用。
オルタナティブについては、ヘッジファンド(ローリスク)とヘッジファンド(ハイリスク)をそれぞれ50%組入れる前提で計算している。

| 期待リターン・リスク | 期待収益率 | 標準偏差 |
|----------------|--------|--------|
| 円債バッシブ | 0.05% | 1.89% |
| 円株バッシブ | 6.30% | 17.25% |
| 外債バッシブ | 1.60% | 9.57% |
| 外株バッシブ | 7.70% | 18.58% |
| ヘッジファンド(ローリスク) | 3.00% | 6.00% |
| ヘッジファンド(ハイリスク) | 4.50% | 9.00% |
| 新一般勘定 | 1.25% | 0.00% |
| 短期資産運用 | -0.07% | 0.04% |

| 相関 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| 1 円債バッシブ | 1.00 | | | | | | | |
| 2 円株バッシブ | -0.34 | 1.00 | | | | | | |
| 3 外債バッシブ | -0.03 | 0.39 | 1.00 | | | | | |
| 4 外株バッシブ | -0.24 | 0.72 | 0.58 | 1.00 | | | | |
| 5 ヘッジファンド(ローリスク) | -0.40 | 0.70 | 0.31 | 0.68 | 1.00 | | | |
| 6 ヘッジファンド(ハイリスク) | -0.50 | 0.70 | 0.30 | 0.68 | 0.80 | 1.00 | | |
| 7 新一般勘定 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1.00 | |
| 8 短期資産運用 | 0.09 | -0.20 | -0.07 | -0.17 | -0.30 | -0.40 | 0.00 | 1.00 |

リバランスファンド

別紙2

| 資産区分 | 中心値 | 許容乖離幅 | 中心値 | 許容乖離幅 |
|------|-----|--------------|------|-------------|
| 国内債券 | 3% | 1.0% ~ 5.0% | 13% | 4% ~ 22% |
| 国内株式 | 6% | 1.0% ~ 11.0% | 26% | 4% ~ 40% |
| 外国債券 | 6% | 2.0% ~ 10.0% | 26% | 8% ~ 44% |
| 外国株式 | 6% | 1.0% ~ 11.0% | 26% | 4% ~ 40% |
| 短期資産 | 2% | 1.0% ~ 18.0% | 9% | 5% ~ 79% |
| 合計 | 23% | ←(全体構成比) | 100% | ←(ファンド内構成比) |

リバランスルール(前提)

判断時期 日次

判断材料 基本方針に定める各資産のベンチマークの対前年度末比騰落率

手 法 各資産ごとにリバランスファンドの資産構成割合で調整

リバランスルール①

対前年度末比騰落率が+5%以上の場合、中心値まで売却し、売却資金は短期資産に滞留させる。以下、+5%刻みで同様のリバランスを行う。(内外債券は+3%以上と読み替える)

リバランスルール②

2か月以内に対前年度末比騰落率が+10%以上の場合は、中心値マイナス5%まで売却し、売却資金は短期資産に滞留させる。対前年度末比騰落率が0%未満となった場合中心値まで買い戻す(短期資産より振替)が、それまでの間は中心値マイナス5%を中心値とみなして、ルール①に則ったリバランスを行う。(内外債券は+6%以上及び中心値マイナス3%と読み替える)

リバランスルール③

対前年度末比騰落率が-10%以上の場合、中心値マイナス5%まで購入する。購入資金は短期資産を第一順位とするが、第二順位以下は中心値に対する上方乖離幅の大きな資産から順に充当する。(内外債券は-6%以上、中心値マイナス3%と読み替える)

リバランスルール④

対前年度末比騰落率が-15%以上の場合、中心値マイナス10%まで購入する。購入資金充当順位はルール③と同様とする。以下、騰落率-5%刻みで中心値マイナス幅も5%増やす形でのリバランスを下限値に達するまで行う。(内外債券は-9%以上及び中心値マイナス6%、騰落率-3%刻みで中心値マイナス幅も3%と読み替える)

リバランスルール⑤

年度初は、各資産とも中心値にリセットする。

リバランスルール⑥

上記(ルール①~⑤)に拘らず、突発的かつ急激な市場急落が生じた場合、運用執行理事は緊急避難措置として、各資産を下限値まで売却し、短期資産に滞留させることができる。その場合、運用執行理事は遅滞なく「年金資産管理運用委員会」の承認を得なければならない。また、運用執行理事は、当該売却時点から遅くとも5か月以内に「年金資産管理運用委員会」に対し、買戻し時期および買戻し幅(額)についての提案を行わなければならない。

報告第3号 運用受託機関の責任投資対応状況

当基金においては、信託銀行4社と生命保険会社1社に年金資産の運用を委託しています。「年金資産の運用に関する基本方針」で、運用機関の評価にあたっては、各社の投資方針を考慮することとし、「責任ある機関投資家の諸原則」の受入表明を行っている運用受託機関については、その取組方針について開示された事項、ESG(環境、社会、ガバナンス)に対する考え方等を確認しています。さらに、運用受託機関から受け取った責任投資活動に関する資料等を、代議員会に対して報告することとしています。

「運用受託機関の責任投資対応状況」を別添資料でご案内します。なお、この資料は当基金のホームページでも閲覧することができます。

報告第4号 キャッシュバランスプランの利率決定について

2021年4月1日～2022年3月31日まで適用する利率が決定されました。

- (1) 再評価率： 仮想個人勘定残高に付与する利息を計算する利率 0.0%
 (2) 指標利率： 年金額を算定する際に用いる利率 0.0%

改定後の再評価率・指標利率の算出方法 (2021年4月適用)

| No. | 利率 | 算出方法 |
|-----|----------------------------------|--|
| 1 | 規約第44条第2項に定める再評価率(仮想個人勘定残高に付く利息) | 国債(期間10年のもの)の前年12月以前5年平均の率(①)と国債(期間10年のもの)の前年12月以前1年平均の率(②)のいずれか低い率(③)となります。 ただし、4.0%を上回る場合は4.0%(④)、0.0%を下回る場合は0.0%(⑤)とします。 |
| | | ① 期間10年の5年平均の率(0.005%) : 0.0% (0.1%未満切り捨て) ② 期間10年の1年平均の率(0.005%) : 0.0% (0.1%未満切り捨て) ③ ①と②のいずれか低い率 : 0.0% ④ 上限の率 : 4.0% ⑤ 下限の率 : 0.0% ⇒ 0.0% |
| 2 | 規約第48条に定める指標利率(標準年金額計算に使用) | 国債(期間10年のもの)の前年12月以前5年平均の率(①)と国債(期間10年のもの)の前年12月以前1年平均の率(②)のいずれか低い率(③)となります。 ただし、4.0%を上回る場合は4.0%(④)、0.0%を下回る場合は0.0%(⑤)とします。 |
| | | ① 期間10年の5年平均の率(0.005%) : 0.0% (0.1%未満切り捨て) ② 期間10年の1年平均の率(0.005%) : 0.0% (0.1%未満切り捨て) ③ ①と②のいずれか低い率 : 0.0% ④ 上限の率 : 4.0% ⑤ 下限の率 : 0.0% ⇒ 0.0% |

報告第5号 業務経理の余裕金の運用について

確定給付企業年金(基金型)の「業務経理における余裕金の運用」について、平成25年10月28日年企発第2号の改正通知が発出され、「運用方法」や「意思決定手続き」等が明確化されておりますが、当基金においては、業務経理の余裕金を定期預金で運用しておりますので、問題ないことをご報告いたします。

報告第6号 新たな財政運営基準について

平成29年1月1日付改正で、新たな仕組みが導入され、不況で企業業績が悪化しているときに追加で掛金負担が生じないように、将来発生するリスクとして「財政悪化リスク相当額」を測定し、その範囲内であらかじめ「リスク対応掛金」を設定することが可能となりました。

新基準は、財政再計算を行った基金から順次適用されるものとされ、当基金も2021年3月末基準で財政再計算を実施するため、次回決算から新基準が適用されます。

「財政悪化リスク相当額」はすべての基金で測定する必要がありますが、「リスク対応掛金」の設定は任意とされています。

この考え方の根本には、基金は運用が下手なので、リーマンショックのように市場が混乱すると必ず大幅なマイナス運用となり、積立金の時価が減少して将来の年金・一時金の支払いに必要とされる額を下回り、新たに追加の掛金が必要となるという前提があります。このため、20年に1度発生するショックの際どれだけ損するかを「財政悪化リスク相当額」と命名し、あらかじめ測定(推定)して、その分は「リスク対応掛金」として事前積立を認めるというものです。

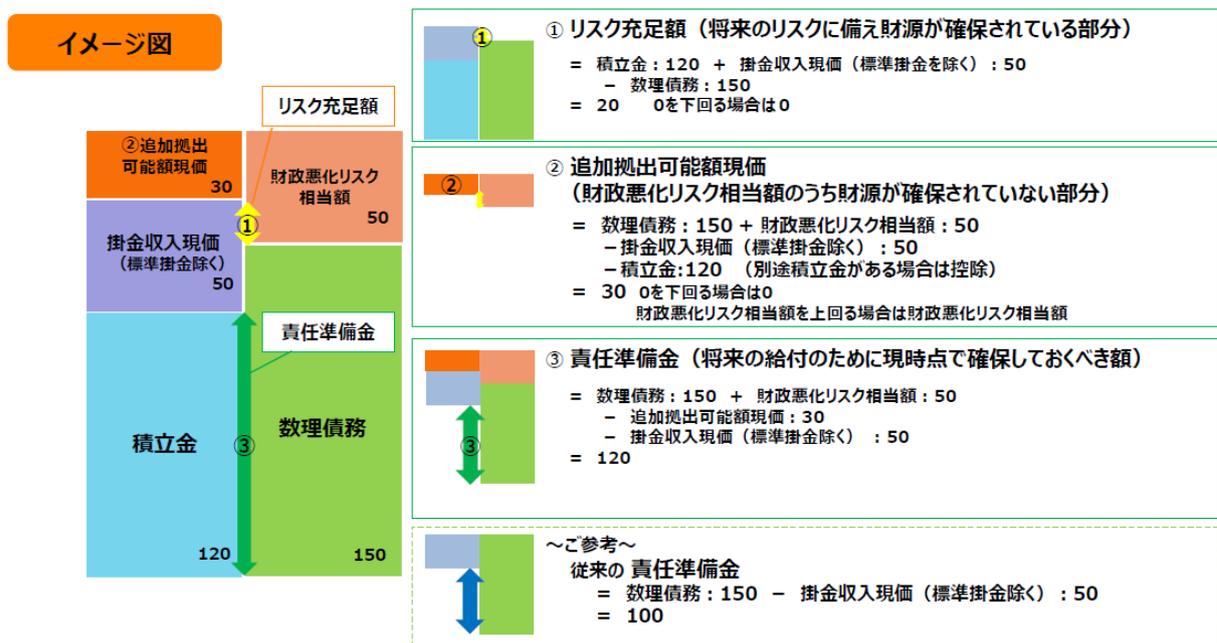
当基金においては、当年度決算見込で年金資産が66億円、剰余金(別途積立金+当年度剰余金)が29億円となっており、仮に単年度で▲20%の運用となっても、予定利率2%と併せた▲22%に相当する金額は66億円×▲22%=14.5億円で、剰余金の取崩で対応できます。したがって「リスク対応掛金」の設定は予定しておりません。

ただし、「財政悪化リスク相当額」という概念が入ることで、財政決算において財政均衡の考え方が変わります。**従来は財政均衡とは、「数理債務」=「財源」の一点だけでした。**「財源」が「数理債務」を上回れば**積立剰余**、「財源」が「数理債務」を下回れば**積立不足**でしたが、新基準では、**「数理債務+財政悪化リスク相当額」>「財源」>「数理債務」の範囲がすべて財政均衡となります。**この財政均衡の範囲に収まる限り、単年度剰余も単年度不足も発生しません。「財源」が「数理債務+財政悪化リスク相当額」を上回れば積立剰余、「財源」が「数理債務」を下回れば従来と同じく積立不足となります。



(注) 図の右下の数値は、イメージのための仮数値です。

「数理債務 + 財政悪化リスク相当額」 > 「財源」 > 「数理債務」では、剰余・不足は発生しないとされましたが、実際には単年度剰余・不足はあるはずで、新財政運営基準では、責任準備金の算定方法を変えて、財政均衡下の剰余は、将来のリスクに備える額として責任準備金に加算されることとなっています。



「財政悪化リスク相当額」と言っても、20年に1度発生するリスクの測定方法自体根拠があやふやでうさん臭いものです。当基金としては毎年着実に予定利率を上回る運用実績を積み上げることを第一に取り組み、財政運営基準が変わろうが実質的な影響は生じないと考えています。

報告第7号 新型コロナウイルス感染者が出た場合の業務運営

企業年金基金は、一般企業と比較すると業務で取り扱う個人データが大量であり、かつ、機密性の高い個人情報を取扱っていることから、テレワーク導入率は低い傾向があります。また、当基金は業務委託契約がⅡ型となっており、業務委託会社(三菱UFJ信託銀行)の年金管理システムを利用した制度管理業務を行っています。業務委託会社の年金管理システムは基金事務局で利用することを前提としたものであるため、実質的にテレワークができません。

この背景には、個人情報保護法に関連して、企業年金には「**私的年金分野における個人情報の技術的安全管理措置**」のガイドラインが課せられていることが深くかかわっています。同ガイドラインでは、「基幹システムにある個人データを外部の機関等へ電磁的方法により移送する場合は、暗号化・パスワードの設定等を必ず行い、原則として、インターネット等を介した電子メール等での送信は行わず電磁的記録媒体を使用し、又は専用線等のセキュリティが確保された通信を使用すること」が義務付けられています。この縛りがあるので、テレワーク環境下において公衆の無線LAN等の利用はできません。

従って業務委託会社の年金管理システムを自宅のパソコンから直接操作することは不可能ですし、年金管理システムの情報をUSBメモリー等に記録して自宅のパソコンで作業できたとしても、その結果の入力は事務局に出社して専用線で年金管理システムに繋がっている端末で行わなければなりません。当基金でテレワークができない理由は以上のとおりです。

当基金事務局は、常務理事＋事務職員4名の計5名体制ですが、仮に新型コロナウイルスに1名感染し、他の職員がPCR検査結果陰性の場合、2名出社・2名自宅待機の交代制で2週間運営し、その間は留守番電話設定し、問い合わせ等へは折り返しで対応します。

新型コロナウイルス感染者が4名となるまでは、出社・待機人数を変更しつつ上記に準じ業務継続します。

全員が陽性となった場合は、一定期間業務を停止せざるを得ませんが、回復者が2名となった段階で上記に準じ業務再開します。業務休止・再開については設立事業所にご連絡すると共に基金ホームページでの告知も行います。