

2019年度 年金資産の運用状況(概況)

◆基本年金等

- 2019年度の運用利回りは -2.84%となった。
- 2019年度の超過収益率は +1.14%となり、5年平均で +0.69%、10年平均で +0.68%と、安定的に超過収益を獲得している。
- 年度末の資産構成割合は、年度内のキャッシュフローやリバランスの調整により、ほぼ政策アセットミックスの基準値(内外債券60%、内外株式40%)通りとなっている。
- 2019年度は 年間で5,511億円のキャッシュアウト(年金給付資金等-8,168億円、負担金等 +2,657億円)となり、年内は株式市場の上昇とともに複数回にわたり内外株式を約 5,000億円売却し、3月の株式市場の下落時には外国株式を約 2,500億円購入するリバランスを実施した。

◆通算企業年金

- 2019年度の運用利回りは -1.00%となった。
- 2019年度の超過収益率は+1.68%であった。
- 資産構成割合は、年間288億円のキャッシュインによる資金配分とリバランスにより、年度を通じてほぼ政策アセットミックスの基準値(債券80%、グローバル株式20%)を維持した。

運用状況

基本年金等 : 厚生年金基金基本年金経理の固定資産

通算企業年金: 厚生年金基金加算年金経理と確定給付企業年金経理の各固定資産の合計

基本年金等

		2018年度末	2019年6月末	2019年9月末	2019年12月末	2019年度末
資産残高 (対前年度末)		11兆1,000億円 (-4,126億円)	10兆9,806億円 (-1,194億円)	10兆8,712億円 (-2,288億円)	11兆0,902億円 (-98億円)	10兆2,280億円 (-8,720億円)
資産 構 成 割 合	内外株式計	43.3%	43.1%	43.2%	43.0%	40.9%
	国内株式	17.3%	17.1%	17.8%	17.5%	15.6%
	外国株式	25.9%	25.9%	25.4%	25.5%	25.3%
	内外債券計	56.7%	56.9%	56.8%	57.0%	59.1%
	国内債券	43.0%	43.2%	42.6%	43.0%	44.1%
	外国債券	13.7%	13.7%	14.2%	14.0%	15.0%
リターン(年度累積)		2.74%	0.45%	1.44%	5.32%	-2.84%
リスク		7.50%	7.27%	7.12%	6.78%	6.89%

通算企業年金

		2018年度末	2019年6月末	2019年9月末	2019年12月末	2019年度末
資産残高 (対前年度末)		4,056億円 (+629億円)	4,157億円 (+101億円)	4,245億円 (+189億円)	4,371億円 (+315億円)	4,282億円 (+226億円)
構 成 比	グローバル株式	20.7%	20.4%	21.0%	21.0%	19.3%
	債券	79.3%	79.6%	79.0%	79.0%	80.7%
リターン(年度累積)		3.14%	1.03%	1.46%	2.86%	-1.00%
リスク		3.34%	3.11%	3.25%	3.05%	3.02%

資産残高合計 (対前年度末)	11兆5,056億円 (-3,497億円)	11兆3,962億円 (-1,093億円)	11兆2,957億円 (-2,099億円)	11兆5,273億円 (+217億円)	10兆6,562億円 (-8,494億円)
-------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------	------------------------	--------------------------

*リターンは金額加重収益率

*リスクはBarraOneによる

修正総合利回りの推移

基本年金等

(単位:%)

2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度
-0.52	2.06	15.43	13.24	13.97	-2.59	5.96	7.27	2.74	-2.84
5年平均	10年平均	1996 年度来							
2.02	5.27	3.87							

*1996年度に資産配分規制が撤廃され運用が自由化された。

通算企業年金

(単位:%)

2010年度	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度
-0.52	2.06	15.43	13.24	6.62	-0.75	3.07	3.23	3.14	-1.00
5年平均	2014 年度来								
1.52	2.35								

*通算企業年金のポートフォリオは、2013年度までは基本年金等と合算で運用されていた。

資産別運用結果

基本年金等

	2018年度			2019年度			超過収益 (過去5年平均)	超過収益 (過去10年平均)
	時間加重収益率	ベンチマーク	超過収益率	時間加重収益率	ベンチマーク	超過収益率	(2015年～2019年)	(2010年～2019年)
合計	2.71%	2.04%	0.67%	-3.14%	-4.28%	1.14%	0.69%	0.68%
国内株式	-4.70%	-5.04%	0.34%	-10.54%	-9.50%	-1.04%	-0.23%	0.12%
外国株式	7.89%	6.78%	1.11%	-8.49%	-13.44%	4.95%	2.34%	1.56%
国内債券	2.02%	1.96%	0.06%	0.37%	-0.12%	0.49%	0.30%	0.39%
外国債券	3.47%	2.46%	1.00%	1.15%	4.37%	-3.22%	0.20%	-0.09%

通算企業年金

	2018年度			2019年度			時間加重収益率 (過去5年平均)	超過収益率 (過去5年平均)
	時間加重収益率	ベンチマーク	超過収益率	時間加重収益率	ベンチマーク	超過収益率	(2015年～2019年)	(2015年～2019年)
合計	3.11%	3.17%	-0.05%	-0.88%	-2.56%	1.68%	1.56%	0.04%
グローバル株式	5.88%	6.78%	-0.90%	-12.51%	-13.44%	0.93%	1.70%	0.99%
債券	2.37%	1.96%	0.41%	1.67%	-0.12%	1.79%	1.24%	-0.15%

資産別キャッシュフロー(リバランス)

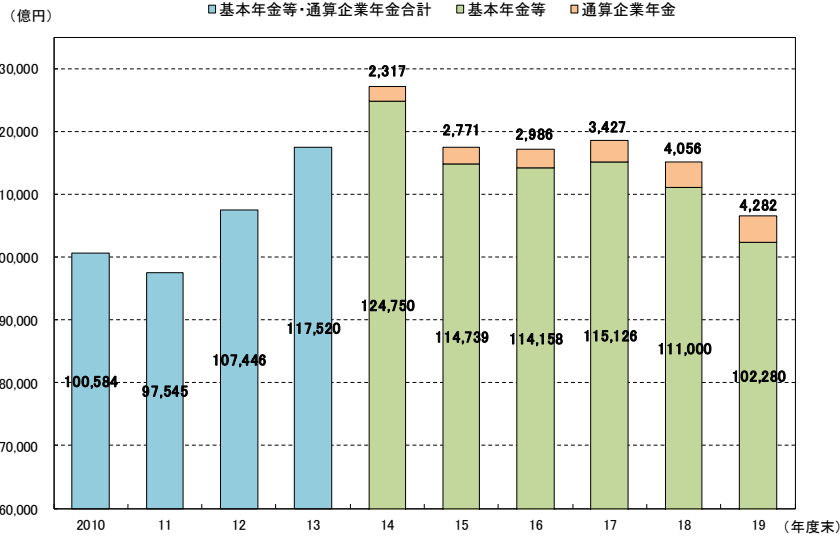
2019年度	基本年金等				通算企業年金(共同運用事業含む)		
	国内株式	外国株式	内外債券	合計	グローバル株式	債券	合計
4月		30億円	-46億円	-16億円		16億円	16億円
5月	-1億円	-569億円	-990億円	-1,560億円		20億円	20億円
6月		9億円	-32億円	-22億円		26億円	26億円
7月		-22億円	-1,272億円	-1,294億円		4億円	4億円
8月		5億円	79億円	84億円	40億円	33億円	73億円
9月	0億円	-1,000億円	32億円	-968億円		5億円	5億円
10月	-503億円	-30億円	518億円	-15億円		65億円	65億円
11月	-501億円	-994億円	-410億円	-1,904億円	-51億円	50億円	-1億円
12月	-503億円	-975億円	1,461億円	-17億円		7億円	7億円
1月		-30億円	-919億円	-949億円	-50億円	72億円	22億円
2月			-26億円	-26億円		35億円	35億円
3月	0億円	2,478億円	-1,302億円	1,176億円	150億円	-134億円	16億円
合計	-1,508億円	-1,097億円	-2,906億円	-5,511億円	89億円	199億円	288億円

オルタナティブ投資

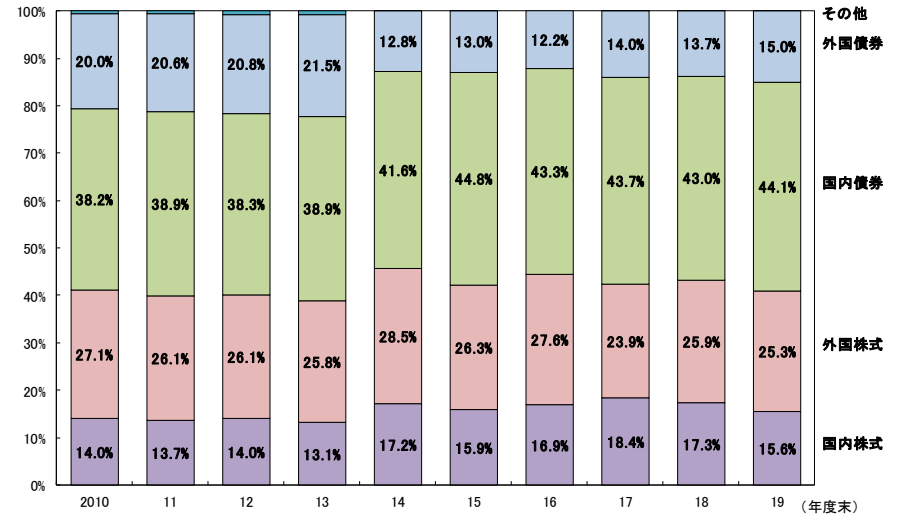
	運用開始	目的	投資対象	スキーム	投資金額 (2020年3月末)	割合	基準値
プライベート エクイティ	2002/09	主に非流動性プレミアムと投資先企業に対する有効なガバナンスから生まれるアルファを長期的に獲得	バイアウト、ベンチャーキャピタル、及びそれらに準ずる投資	信託銀行・投資顧問会社が直接ファンドに投資、共同投資など。	基本：5,190億円	5.1%	基本 4%(±2%)
ヘッジファンド	2007/10	安定的な絶対リターンを獲得(債券エクスポージャーの一部)	イベントドリブン、レラティブバリュウ、グローバルマクロ、その他	投資顧問会社が再委託先の助言に基づき各シングルファンドに投資	基本：5,621億円 通企：392億円 合計：6,013億円	5.5% 8.9%	基本 4%(±2%) 通企 上限15%
不動産	2009/06 (1973/06)	長期的なインカムゲインの獲得	匿名組合出資、特定目的会社優先出資証券、REIT、その他	信託銀行・投資顧問会社が不動産投資ビークル等に投資	基本：818億円 通企：33億円 合計：851億円	0.8% 0.8%	
インフラ ストラクチャー	2011/11	長期的なインカムゲインの獲得	インフラエクイティ	投資顧問会社が直接ファンドに投資	基本：670億円 通企：74億円 合計：745億円	0.7% 1.7%	基本 4%(±2%) 通企 上限20%
安定的インカム	2016/11	長期的なインカムゲインの獲得	インフラデット、ダイレクトレンディング、ロイヤルティ戦略、資産リース、保険関連投資、農業・森林投資及びその他ファイナンス等	投資顧問会社が直接ファンドに投資	基本：129億円 通企：82億円 合計：211億円	0.1% 1.9%	
合計					基本：12,428億円 通企：581億円 合計：13,010億円	12.2% 13.2%	基本 12%(±2%) 通企 上限35%

<参考資料>

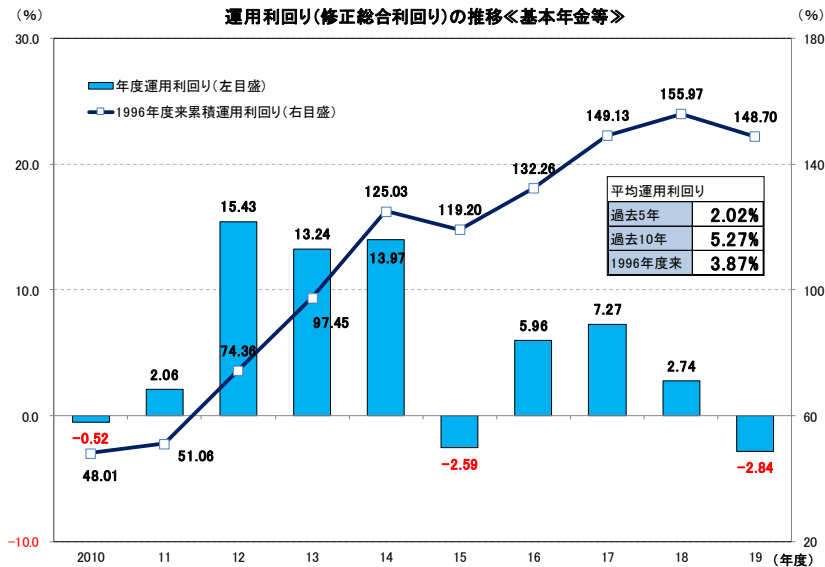
資産残高の推移



資産構成割合の推移<基本年金等>



運用利回り(修正総合利回り)の推移<基本年金等>



時間加重収益率と超過収益率の推移<基本年金等>

