

2020年度 年金資産の運用状況(概況)

◆基本年金等

- 2020年度の運用利回りは +22.76%と過去最高を記録した。
- 2020年度の超過収益率は過去最大の +2.29%となった。5年平均で +1.17%、10年平均で +0.87%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。
- 2020年度は年間で4,223億円のキャッシュアウト(年金給付資金等 -8,408 億円、負担金等 +4,185億円)となり、株式市場の上昇とともに複数回にわたり内外株式を約1兆3,000億円売却するリバランスを実施した。

◆通算企業年金

- 2020年度の運用利回りは +11.42%となった。
- 2020年度の超過収益率は +2.22%となり、5年平均では +1.12%であった。
- 2020年度は年間で144億円のキャッシュインがあり、これによる資金配分と、グローバル株式を複数回にわたり約250億円売却するリバランスにより、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

		2019年度末	2020年6月末	2020年9月末	2020年12月末	2020年度末
資産残高 (対前年度末)		10兆2,280億円 (-8,720億円)	10兆7,961億円 (+5,681億円)	10兆8,637億円 (+6,357億円)	11兆2,682億円 (+1兆403億円)	12兆0,390億円 (+1兆8,110億円)
資産 構 成 割 合	内外株式計	40.9%	42.5%	42.6%	44.2%	40.6%
	国内株式	15.6%	16.2%	16.7%	17.9%	17.0%
	外国株式	25.3%	26.3%	25.9%	26.3%	23.6%
	内外債券計	59.1%	57.5%	57.4%	55.8%	59.4%
	国内債券	44.1%	40.5%	39.8%	38.3%	41.2%
	外国債券	15.0%	17.0%	17.6%	17.5%	18.3%
リターン(年度累積)		-2.84%	7.28%	10.23%	16.51%	22.76%
リスク		6.89%	10.59%	10.09%	10.21%	8.99%

通算企業年金

		2019年度末	2020年6月末	2020年9月末	2020年12月末	2020年度末
資産残高 (対前年度末)		4,282億円 (+226億円)	4,516億円 (+234億円)	4,618億円 (+336億円)	4,806億円 (+524億円)	4,925億円 (+643億円)
構 成 比	グローバル株式	19.3%	20.8%	19.4%	20.9%	20.8%
	債券	80.7%	79.2%	80.6%	79.1%	79.2%
リターン(年度累積)		-1.00%	3.89%	5.65%	8.60%	11.42%
リスク		3.02%	5.23%	4.74%	5.30%	4.88%

資産残高合計 (対前年度末)	10兆6,562億円 (-8,494億円)	11兆2,476億円 (+5,914億円)	11兆3,255億円 (+6,693億円)	11兆7,489億円 (+1兆927億円)	12兆5,314億円 (+1兆8,752億円)
-------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------	----------------------------

*年度末のリターンは修正総合利回り、年度中のリターンは金額加重収益率(IRR) *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: %)

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	2020年度	
2.06	15.43	13.24	13.97	-2.59	5.96	7.27	2.74	-2.84	22.76	
5年平均	10年平均	1996 年度来								
6.85	7.51	4.57								

*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: %)

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	2020年度
2.06	15.43	13.24	6.62	-0.75	3.07	3.23	3.14	-1.00	11.42
5年平均	2014 年度来								
3.90	3.60								

*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

	2019年度			2020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	(2016年～2020年)	(2011年～2020年)
合計	-3.14%	-4.28%	1.14%	22.70%	20.40%	2.29%	1.17%	0.87%
国内株式	-10.54%	-9.50%	-1.04%	45.97%	42.13%	3.84%	0.43%	0.27%
外国株式	-8.49%	-13.44%	4.95%	56.21%	58.24%	-2.03%	1.97%	1.41%
国内債券	0.37%	-0.12%	0.49%	1.78%	-0.84%	2.62%	0.95%	0.62%
外国債券	1.15%	4.37%	-3.22%	7.99%	5.43%	2.55%	0.56%	-0.18%

通算企業年金

	2019年度			2020年度			時間加重収益率 (過去5年平均)	超過収益 (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	(2016年～2020年)	(2016年～2020年)
合計	-0.88%	-2.56%	1.68%	11.45%	9.23%	2.22%	3.93%	1.12%
グローバル株式	-12.51%	-13.44%	0.93%	60.24%	58.24%	2.00%	14.10%	1.27%
債券	1.67%	-0.12%	1.79%	1.43%	-0.84%	2.27%	1.28%	1.15%

資産別キャッシュフロー(リバランス)

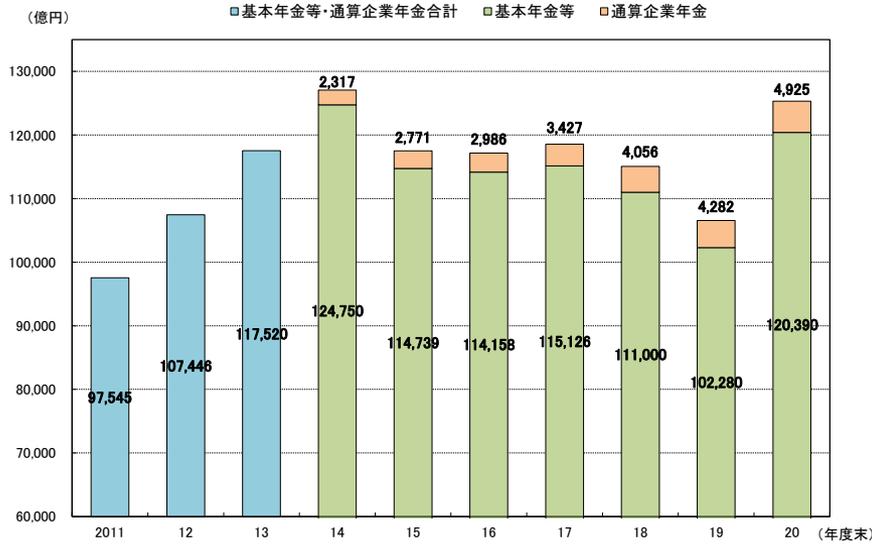
2020年度	基本年金等				通算企業年金(共同運用事業含む)		
	国内株式	外国株式	内外債券	合計	グローバル株式	債券	合計
4月		60億円	-86億円	-25億円		61億円	61億円
5月	0億円	-1,002億円	-586億円	-1,588億円		-8億円	-8億円
6月	-500億円	-974億円	1,446億円	-28億円	-53億円	67億円	14億円
7月		-986億円	-319億円	-1,305億円	-51億円	40億円	-11億円
8月		-976億円	1,035億円	58億円		37億円	37億円
9月		55億円	-1,031億円	-977億円	-52億円	57億円	5億円
10月		18億円	-81億円	-63億円		7億円	7億円
11月	0億円	-2,031億円	71億円	-1,960億円		11億円	11億円
12月		51億円	-78億円	-27億円		41億円	41億円
1月	-508億円	-1,049億円	588億円	-969億円	-51億円	44億円	-8億円
2月	-502億円	-2,006億円	2,563億円	56億円	-51億円	59億円	8億円
3月	-506億円	-2,049億円	5,160億円	2,605億円		-4億円	-4億円
合計	-2,015億円	-10,891億円	8,682億円	-4,223億円	-259億円	412億円	153億円

オルタナティブ投資

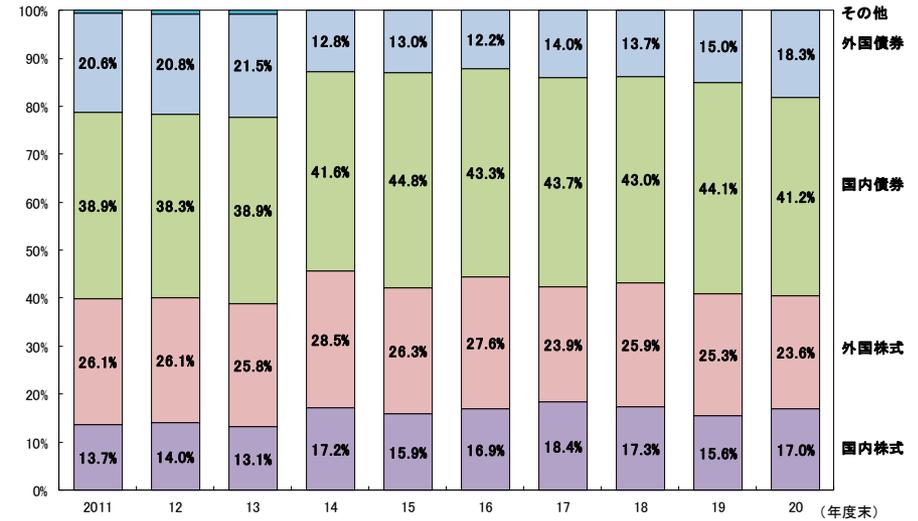
	運用開始	目的	投資対象	スキーム	投資金額 (2021年3月末)	割合	基準値
プライベート エクイティ	2002/09	主に非流動性プレミアムと投資先企業に対する有効なガバナンスから生まれるアルファを長期的に獲得	バイアウト、ベンチャーキャピタル、及びそれらに準ずる投資	信託銀行・投資顧問会社が直接ファンドに投資、共同投資など。	基本：6,295億円	5.2%	基本 4% (±2%)
ヘッジファンド	2007/10	安定的な絶対リターンを獲得 (債券エクスポージャーの一部)	イベントドリブン、レティブパ リリュ、グローバルマクロ、その他	投資顧問会社が再委託先の助 言に基づき各シングルファンド に投資	基本：6,381億円 通企：446億円 合計：6,827億円	5.3% 8.8%	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：832億円 通企：56億円 合計：888億円	0.7% 1.1%	
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：741億円 通企：96億円 合計：838億円	0.6% 1.9%	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：155億円 通企：134億円 合計：289億円	0.1% 2.6%	
合計					基本：14,405億円 通企：732億円 合計：15,137億円	12.0% 14.5%	基本 12% (±2%) 通企 上限35%

<参考資料>

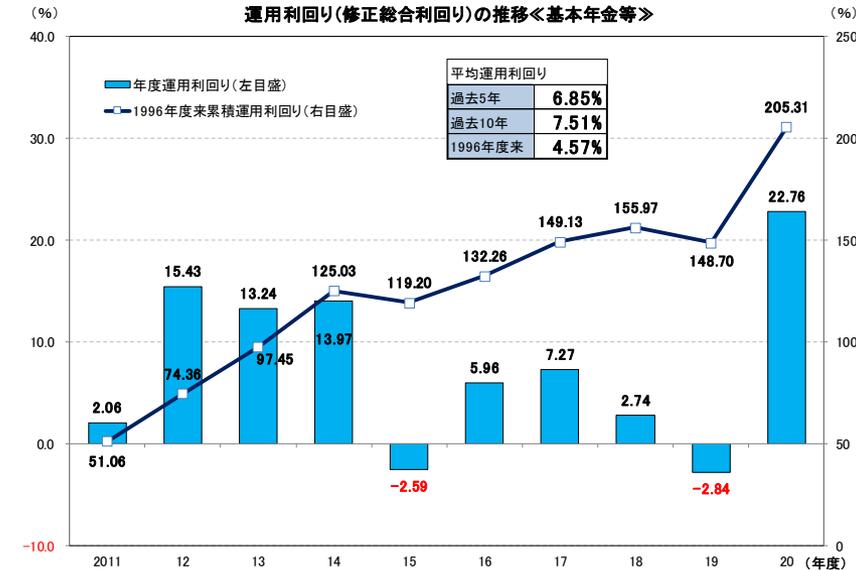
資産残高の推移



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>

