

2021年度 年金資産の運用状況(概況)

◆基本年金等

- 2021年度の運用利回りは +6.38%となった。
- 2021年度の超過収益率は +1.82%と6年連続でプラスとなり、5年平均では +1.34 %、10年平均では +1.09%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。
- 2021年度は年間で6,326億円のキャッシュアウト(年金給付資金等 -8,606 億円、負担金等 +2,280億円)となり、株式市場が上昇基調であった11月までに内外株式を複数回にわたり約5,000億円売却するリバランスを実施した。

◆通算企業年金

- 2021年度の運用利回りは +2.38%となった。
- 2021年度の超過収益率は +0.72%となり、5年平均は +1.03 %であった。
- 年度初に複合ベンチマーク基準値をグローバル株式16%:債券84%に調整した。
- 2021年度は年間で54億円のキャッシュインとなり、上記基準値の調整も含めグローバル株式を複数回にわたり約300億円売却するリバランスを実施した。

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

		2020年度末	2021年6月末	2021年9月末	2021年12月末	2021年度末
資産残高 (対前年度末)		12兆0,390億円 (+1兆8,110億円)	12兆2,920億円 (+2,530億円)	12兆2,097億円 (+1,707億円)	12兆2,812億円 (+2,422億円)	12兆1,328億円 (+938億円)
資産 構 成 割 合	内外株式計	40.6%	42.2%	41.6%	40.9%	41.0%
	国内株式	17.0%	16.4%	16.8%	15.8%	15.8%
	外国株式	23.6%	25.8%	24.8%	25.0%	25.3%
	内外債券計	59.4%	57.8%	58.4%	59.1%	59.0%
	国内債券	41.2%	39.3%	39.9%	40.2%	40.0%
	外国債券	18.3%	18.4%	18.5%	18.9%	19.0%
リターン(年度累積)		22.76%	3.61%	4.84%	7.39%	6.38%
リスク		8.99%	8.60%	8.12%	7.81%	8.17%

通算企業年金

		2020年度末	2021年6月末	2021年9月末	2021年12月末	2021年度末
資産残高 (対前年度末)		4,925億円 (+643億円)	5,034億円 (+110億円)	5,021億円 (+96億円)	5,154億円 (+229億円)	5,095億円 (+171億円)
構 成 比	グローバル株式	20.8%	16.6%	16.5%	16.4%	16.8%
	債券	79.2%	83.4%	83.5%	83.6%	83.2%
リターン(年度累積)		11.42%	1.96%	1.92%	3.71%	2.38%
リスク		4.88%	3.74%	3.37%	3.30%	3.50%

資産残高合計 (対前年度末)	12兆5,314億円 (+1兆8,752億円)	12兆7,954億円 (+2,640億円)	12兆7,118億円 (+1,803億円)	12兆7,966億円 (+2,652億円)	12兆6,423億円 (+1,109億円)
-------------------	----------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

*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: %)

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	2021年度
15.43	13.24	13.97	-2.59	5.96	7.27	2.74	-2.84	22.76	6.38
5年平均	10年平均	1996 年度来							
6.94	7.96	4.64							

*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: %)

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	2021年度
15.43	13.24	6.62	-0.75	3.07	3.23	3.14	-1.00	11.42	2.38
5年平均	2014 年度来								
3.76	3.45								

*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していた。

資産別運用結果

基本年金等

	2020年度			2021年度			超過収益率 (過去5年平均)	超過収益率 (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	(2017年～2021年)	(2012年～2021年)
合計	22.70%	20.40%	2.29%	6.28%	4.46%	1.82%	1.34%	1.09%
国内株式	45.97%	42.13%	3.84%	0.96%	1.99%	-1.02%	0.02%	0.19%
外国株式	56.21%	58.24%	-2.03%	23.36%	17.84%	5.52%	2.83%	2.01%
国内債券	1.78%	-0.84%	2.62%	0.20%	-1.32%	1.52%	1.07%	0.74%
外国債券	7.99%	5.43%	2.55%	1.40%	1.96%	-0.57%	-0.13%	-0.22%

通算企業年金

	2020年度			2021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	(2017年～2021年)	(2017年～2021年)
合計	11.45%	9.23%	2.22%	2.38%	1.66%	0.72%	3.80%	1.03%
グローバル株式	60.24%	58.24%	2.00%	16.96%	17.84%	-0.87%	14.58%	1.01%
債券	1.43%	-0.84%	2.27%	-0.34%	-1.32%	0.98%	1.18%	1.06%

資産別キャッシュフロー(リバランス)

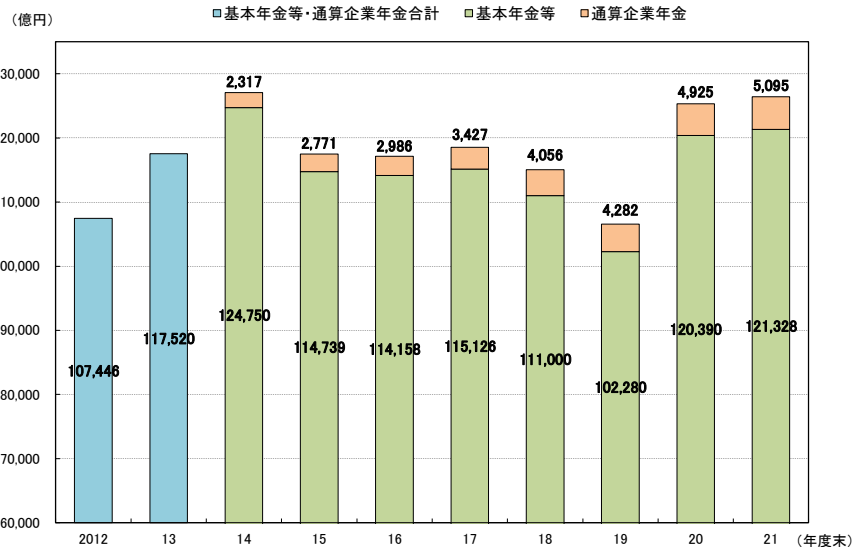
2021年度	基本年金等				通算企業年金(共同運用事業含む)		
	国内株式	外国株式	内外債券	合計	グローバル株式	債券	合計
4月		0.2億円	-19億円	-19億円	-250億円	258億円	8億円
5月	0.1億円	-38億円	-1,596億円	-1,634億円		-5億円	-5億円
6月		-17億円	-6億円	-22億円		11億円	11億円
7月		-1,015億円	-228億円	-1,243億円		-11億円	-11億円
8月	-502億円	-996億円	1,477億円	-20億円		7億円	7億円
9月		-38億円	-949億円	-986億円		-0.2億円	-0.2億円
10月		-1,364億円	1,232億円	-133億円		3億円	3億円
11月	-501億円	-977億円	-531億円	-2,009億円	-52億円	90億円	39億円
12月		-42億円	23億円	-19億円		5億円	5億円
1月		-206億円	-778億円	-984億円		-8億円	-8億円
2月		-13億円	2,103億円	2,090億円		29億円	29億円
3月		-65億円	-1,281億円	-1,346億円		-12億円	-12億円
合計	-1,003億円	-4,770億円	-552億円	-6,326億円	-302億円	366億円	65億円

オルタナティブ投資

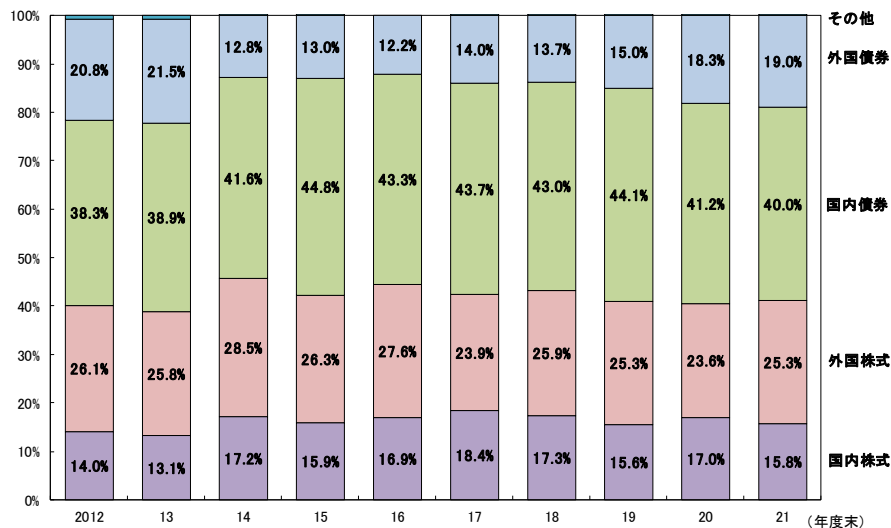
	運用開始	目的	投資対象	スキーム	投資金額 (2022年3月末)	割合	基準値
プライベート エクイティ	2002/09	<外国株式代替> 主に非流動性プレミアムと投資 先企業に対する有効なガバナ ンスから生まれるアルファを長 期的に獲得	バイアウト、ベンチャーキャピ タル、及びそれらに準ずる投資	信託銀行・投資顧問会社が直 接ファンドに投資、共同投資な ど。	基本：9,165億円	7.6%	基本 4%(±2%)
ヘッジファンド	2007/10	<国内債券代替> 安定的な絶対リターンを獲得 (債券エクスポージャーの一部)	イベントドリブン、レラティブバ リュエ、グローバルマクロ、その 他	投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：7,362億円 通企：514億円 合計：7,876億円	6.1% 9.7%	基本 4%(±2%) 通企 上限15%
不動産	2009/06 (1973/06)	<国内債券代替> 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：899億円 通企：107億円 合計：1,006億円	0.7% 2.0%	
インフラ ストラクチャー	2011/11	<国内債券代替> 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：1,028億円 通企：156億円 合計：1,184億円	0.8% 3.0%	基本 4%(±2%) 通企 上限20%
安定的インカム	2016/11	<国内債券代替> 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：244億円 通企：150億円 合計：395億円	0.2% 2.8%	
合計					基本：18,699億円 通企：928億円 合計：19,626億円	15.4% 17.5%	基本 12%(±2%) 通企 上限35%

<参考資料 基本年金等>

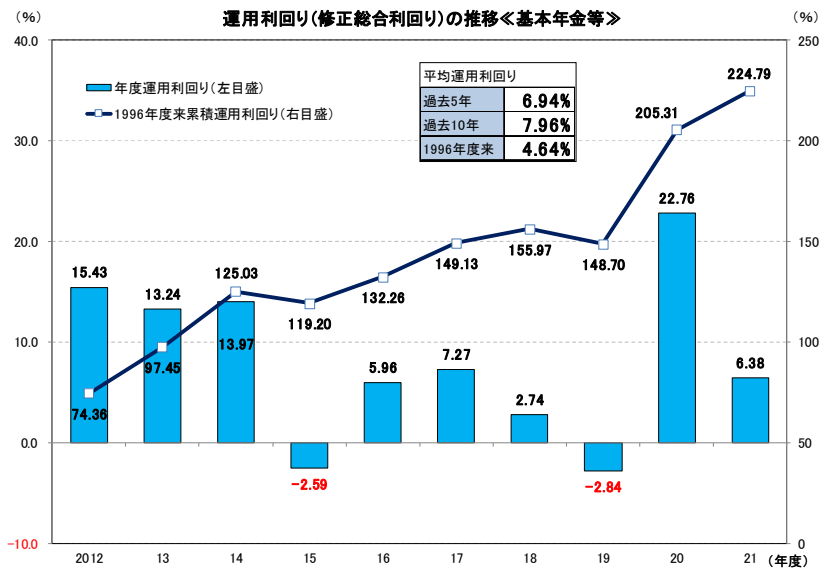
資産残高の推移



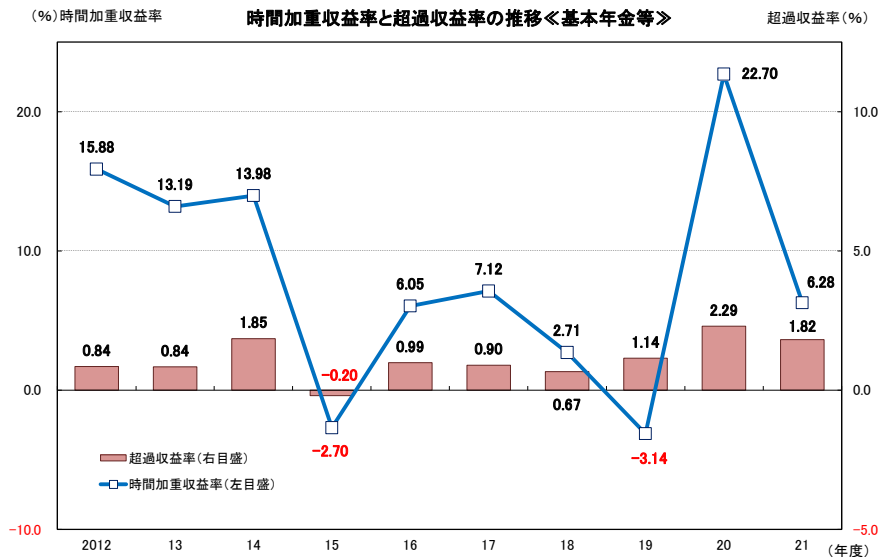
資産構成割合の推移<基本年金等>



運用利回り(修正総合利回り)の推移<基本年金等>

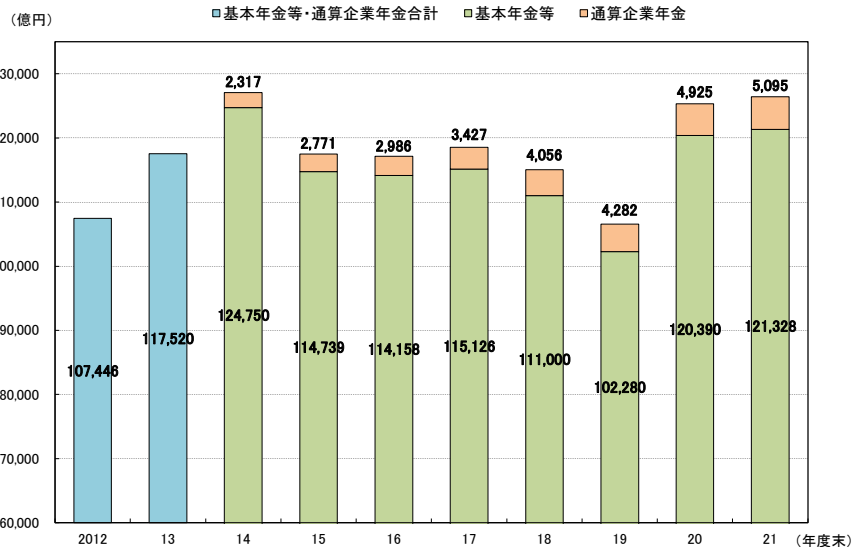


時間加重収益率と超過収益率の推移<基本年金等>

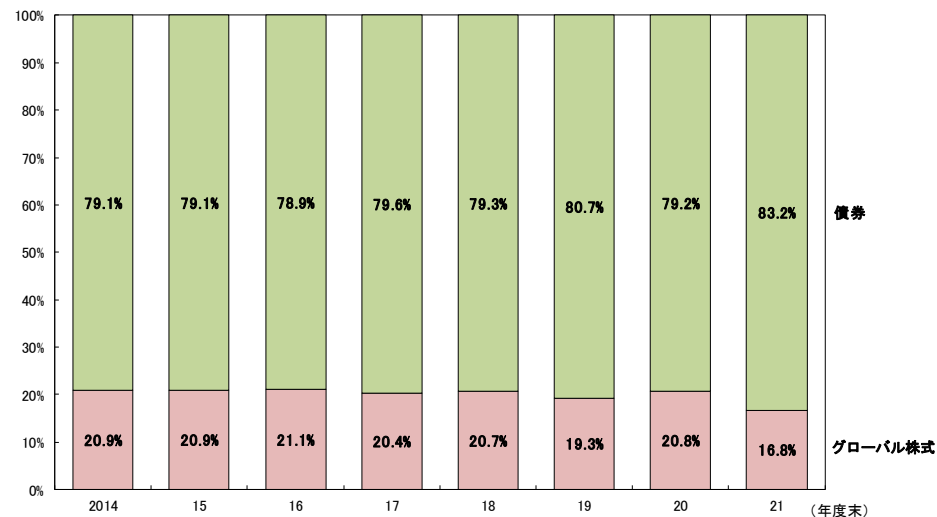


<参考資料 通算企業年金>

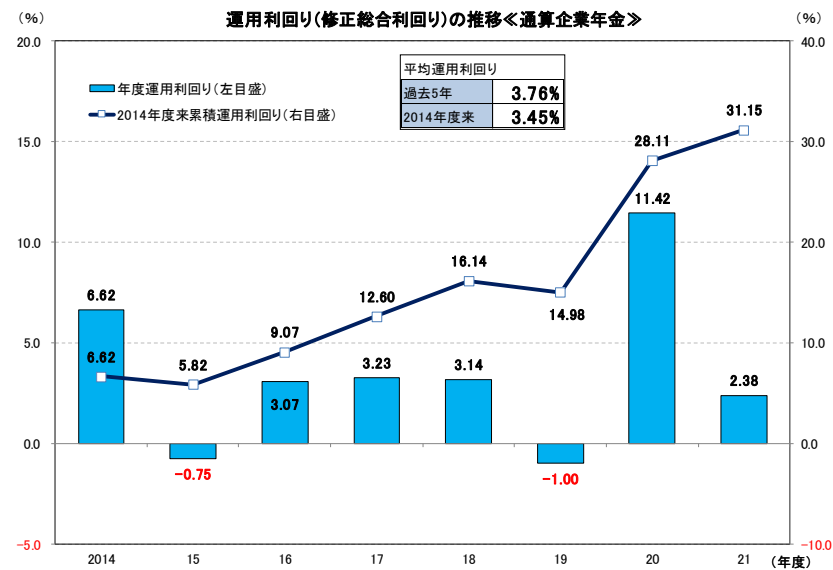
資産残高の推移



資産構成割合の推移<通算企業年金>



運用利回り(修正総合利回り)の推移<通算企業年金>



時間加重収益率と超過収益率の推移<通算企業年金>

