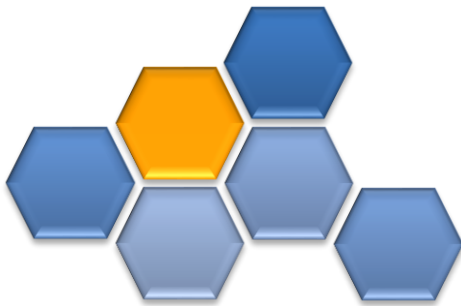


平成29年度 第2四半期運用状況 (厚生年金保険給付積立金)



1. 平成29年度第2四半期運用状況の概要

- 第2四半期末の運用資産額は、2兆1,656億円となりました。
- 第2四半期の修正総合収益率(期間率)は、プラス2.93%となりました。実現収益率は、プラス0.76%となりました。
- 第2四半期の総合収益額は、プラス609億円となりました。実現収益額は、プラス138億円となりました。

	前年度	平成29年度				年度
		第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	
期末資産残高【時価】 億円	20,562	20,469	21,656			21,656
修正総合収益率 %	4.95	3.48	2.93			6.48
(実現収益率)	(2.02)	(0.92)	(0.76)			(1.68)
総合収益額 億円	986	698	609			1,307
(実現収益額)	(372)	(165)	(138)			(303)

※ 年金積立金は長期的な運用を行うものであり、その運用状況も長期的な観点で評価すべきものですが、積極的な情報公開の観点から、四半期ごとに運用状況の公表を行うものです。

総合収益額は、各期末時点での時価に基づく評価損益の増減を含んでおり、市場の動向によって変動するものであることに留意が必要です。

(注1) 収益率及び収益額は、当該期間中に委託手数料等が精算された場合には、これを控除しています。

(注2) 収益率は、各期間に係るものです。

2. 平成29年度第2四半期の運用環境①

【第2四半期 平成29年7月～9月の運用環境】

➤ 株式市場

国内株式は、4-6月期の業績が好決算となったにもかかわらず、北朝鮮を巡る地政学リスクの高まりや米政権内の混乱等により日経平均株価で19,000円台前半まで下落する局面もありましたが、北朝鮮を巡る懸念が一先ず落ち着いたことで、米国株高、円安となったことが支援材料となり、9月中旬には日経平均株価で約3ヶ月ぶりに年初来高値を更新しました。

外国株式は、四半期の途中では北朝鮮を巡る緊張の高まり、大統領上級顧問の更迭等の米政権内の混乱による調整局面もありましたが、堅調な企業業績を背景に法人税減税等への期待が加わり、NYダウは史上最高値を更新する動きとなりました。

➤ 債券市場(長期金利)

国内金利は、地政学リスクの高まりにより、9月に入り昨年11月以来のマイナス圏まで低下した後、欧米金利に連動し反転上昇しましたが、四半期ベースでは低下しました。

米国金利は、地政学リスクの高まり、米政権内の混乱による低下が続いた後、堅調な景気・物価指標により年内追加利上げが意識され、金利は反転上昇しました。

欧州金利は、インフレ率鈍化・ユーロ高を受け低下した後、来年以降の量的緩和策縮小の可能性が高まったことで上昇に転じ、前四半期末とほぼ同水準となりました。

➤ 為替

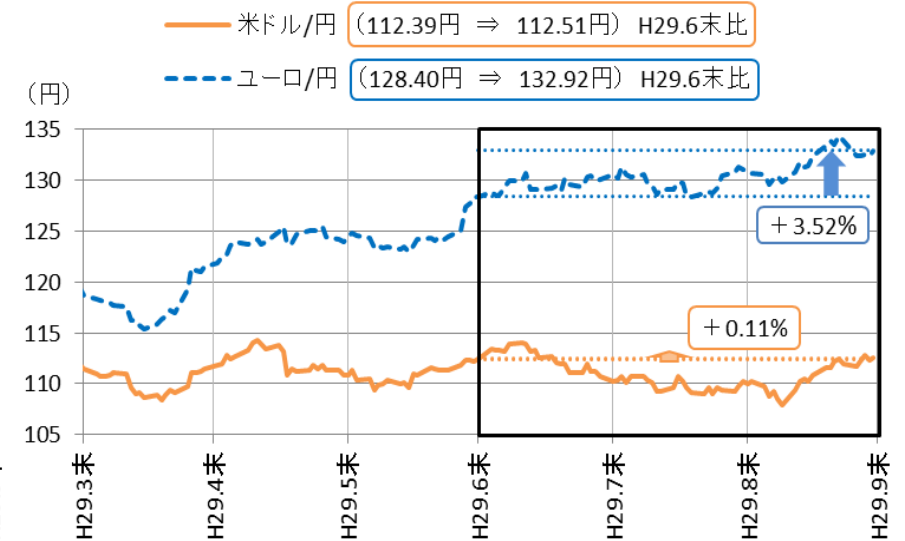
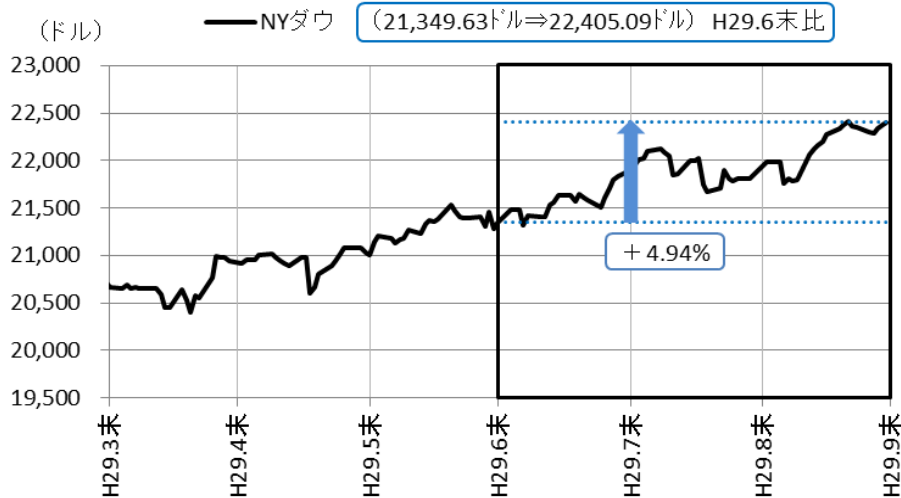
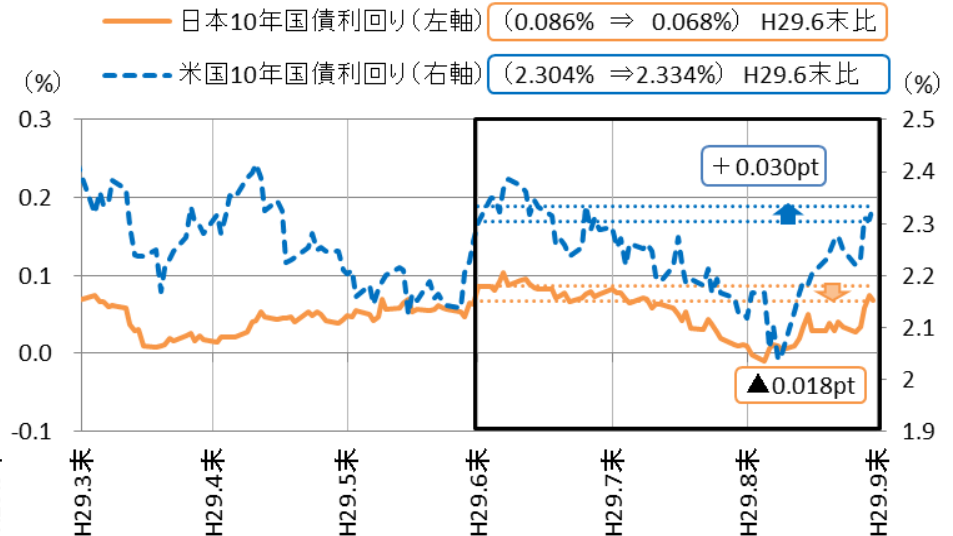
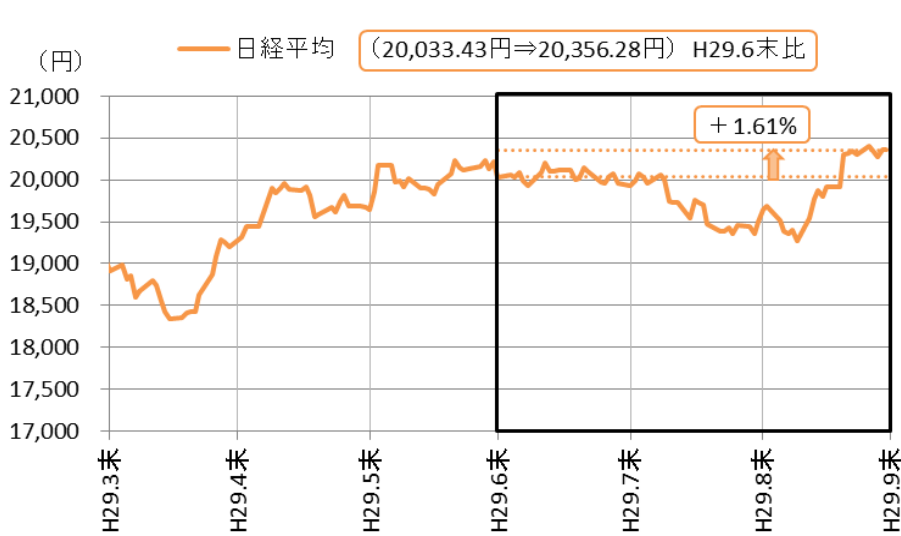
米ドル/円は、リスク回避的な動きによる円高の後、日米金融政策の方向性の違いを受けた円安となり、四半期末では前四半期末とほぼ同水準となりました。

ユーロ/円は、ECBによる金融政策正常化(量的緩和策縮小)開始の可能性の高まりにより、円安となりました。

参考指標

		H29年3月末	H29年6月末	H29年9月末
国内債券	日本10年国債利回り (%)	0.07	0.09	0.07
国内株式	日経平均 (円)	18,909.26	20,033.43	20,356.28
外国債券	米国10年国債利回り (%)	2.39	2.30	2.33
	ドイツ10年国債利回り (%)	0.33	0.47	0.46
外国株式	NYダウ (ドル)	20,663.22	21,349.63	22,405.09
	DAX (Pt)	12,312.87	12,325.12	12,828.86
	上海総合 (Pt)	3,222.51	3,192.43	3,348.94
為替	ドル/円 (円)	111.39	112.39	112.51
	ユーロ/円 (円)	118.67	128.40	132.92

2. 平成29年度第2四半期の運用環境②



3. 収益率の状況

(単位: %)

区 分	前年度	平成29年度				年度
		第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	
修正総合収益率	4.95	3.48	2.93			6.48
(実現収益率)	(2.02)	(0.92)	(0.76)			(1.68)
国内債券	△ 0.57	△ 0.04	0.27			0.23
国内株式	13.88	7.16	5.04			12.47
外国債券	△ 3.25	4.26	2.30			6.64
外国株式	12.34	5.65	5.71			11.61
短期資産	0.14	0.03	0.00			0.03

(注1) 国内債券には、貸付金を含みます。

(注2) 収益率は、当該期間中に委託手数料等が精算された場合には、これを控除しています。

(注3) 収益率は、各期間に係るものです。

(注4) 修正総合収益率は、評価損益の増減を加味した時価利回りです。

4. 収益額の状況

(単位: 億円)

区 分	前年度	平成29年度				年度
		第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	
総合収益額	986	698	609			1,307
(実現収益額)	(372)	(165)	(138)			(303)
国内債券	△ 42	△ 3	18			16
国内株式	584	336	254			590
外国債券	△ 85	101	57			158
外国株式	526	263	280			543
短期資産	2	0	0			0

(注1) 国内債券には、貸付金を含みます。

(注2) 四捨五入の関係で、各数値の合算が合計値と一致しない場合があります。

(注3) 収益額は、当該期間中に委託手数料等が精算された場合には、これを控除しています。

(注4) 収益額は、各期間に係るものです。

5. 運用資産額の状況

(単位: 億円)

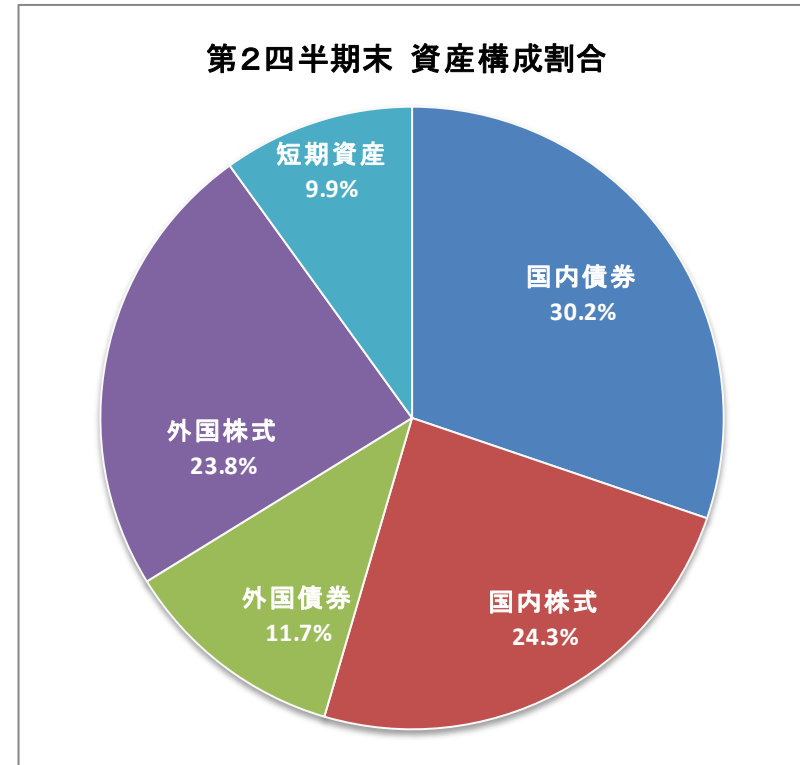
区 分	前年度末			平成29年度											
				第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			第4四半期末		
	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益
国内債券	6,358	6,707	349	6,396	6,725	329	6,221	6,545	324						
国内株式	4,002	4,676	674	4,076	5,012	937	4,116	5,266	1,150						
外国債券	2,370	2,367	△ 3	2,385	2,468	83	2,408	2,525	117						
外国株式	3,517	4,622	1,105	3,575	4,885	1,309	3,627	5,165	1,538						
短期資産	2,190	2,190	0	1,379	1,379	0	2,155	2,155	0						
合 計	18,437	20,562	2,125	17,811	20,469	2,658	18,527	21,656	3,129						

(注1) 国内債券には、貸付金を含みます。

(注2) 四捨五入の関係で、各数値の合算が合計値と一致しない場合があります。

6. 運用資産別の構成割合

区 分	資産構成割合 第2四半期末 (平成29年9月末)
国内債券	30.2%
国内株式	24.3%
外国債券	11.7%
外国株式	23.8%
短期資産	9.9%
合 計	100.0%



(注1) 国内債券には、貸付金を含みます。

(注2) 基本ポートフォリオは、国内債券35%(±10%)、国内株式25%(±9%)、外国債券15%(±4%)、外国株式25%(±8%)です。

(注3) 四捨五入の関係で、各数値の合算が100%にならない場合があります。

7. 用語説明

- 総合収益額

時価に基づく収益額を把握するために、利金・配当金や売買損益などの実現損益と未収収益の増減に、評価損益の増減を加えたものです。

$$\text{(計算式) 総合収益額} \\ \text{実現損益} + (\text{当期末未収収益} - \text{前期末未収収益}) + (\text{当期末評価損益} - \text{前期末評価損益})$$

- 修正総合収益率

運用成果の評価方法の一つで、簿価ベースの平均残高利回りに時価の概念を導入した収益率です。

分子は総合収益額を用い、分母は時価総額の平均残高に近似させるため、簿価の平均残高に前期末の未収収益と評価損益を加えています。期間中の資金追加・回収が収益率に影響を与えるという特徴があります。

$$\text{(計算式) 修正総合収益率} \\ \frac{\text{実現損益} + (\text{当期末未収収益} - \text{前期末未収収益}) + (\text{当期末評価損益} - \text{前期末評価損益})}{\text{期中元本(簿価)平残} + \text{前期末未収収益} + \text{前期末評価損益}}$$

- FRB

連邦準備制度理事会(Federal Reserve Board)の略称であり、米国の中央銀行制度の最高意思決定機関です。

7名の理事で構成され、全米12の地区の連邦準備銀行を監督し、FOMC※において金融政策決定を主導します。

※ FOMC(連邦公開市場委員会 Federal Open Market Committee)・・・FRB理事7名と連邦準備銀行の総裁から選ばれた5名を合わせた12名の委員によって年8回定期開催され、金融政策としての公開市場操作方針等を決定します。

- ECB

欧州中央銀行(European Central Bank)の略称であり、EU加盟国のうち欧州統一通貨「ユーロ」を採用している国々(ユーロ圏)の金融政策を担う中央銀行です。

ECB役員理事会の6名とユーロ圏各国の中央銀行総裁で構成される「政策理事会」が月2回開かれ、公開市場操作等の金融政策の決定を行います。

- 金融緩和政策

中央銀行が不況時に景気を刺激するために行う金融政策のひとつです。金利の引き下げや、国債の買い上げなどを行うことによって通貨の供給量を増やし、企業や個人の資金調達を容易にすることで経済の活性化を目指します。

7. 用語説明

- 地政学リスク

ある特定の地域が抱える政治的・軍事的な緊張の高まりが、地理的な位置関係により、その特定地域の経済、もしくは世界経済全体の先行きを不透明にするリスクのことを言います。平成14年9月に米国のイラク攻撃について、FRBが当該用語を使用して以来、マーケットで広く認知されるようになりました。地政学リスクが高まれば、地域紛争やテロへの懸念等により、原油価格や株式相場、為替相場等の経済的変動を引き起こし、企業の投資活動や個人の消費心理に悪影響を与える可能性があります。具体的事例としては、東アジアにおける北朝鮮情勢、欧州・中東におけるシリアを巡る動きから生じるリスク等が挙げられます。

- 政治リスク

一般的には、政情が不安定な国に対して投資する際に負うリスクのことを言います。その意味では、カントリーリスクとほぼ同義と言えます。投資先の国の政治混乱等により投資資金の回収が困難となったり、価値が下落するリスクとなります。また、選挙等の政治的な重要イベントが、その国、或いは地域の政情、経済の先行きを不透明にするリスクも含まれます。

- 長短金利操作

平成28年9月に日銀が導入した金融政策「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」のうちの「長短金利操作」のことを言います。別名、「イールドカーブ・コントロール」とも言います。金融市場調節により、長期金利と短期金利の操作を行うことを指し、具体的には、短期金利は日銀当座預金のうち政策金利残高にマイナス金利を適用する一方、長期金利は10年物国債利回りがゼロ%程度で推移するように、日銀が長期国債の買入れを行い、短期金利より長期金利の方が高い状態にする操作のことになります。従って、様々な要因により長期金利が上下に変動する場面もありますが、日銀による当該操作が続く限りは、10年物国債利回りがゼロ%水準から大きく乖離する可能性は低いものと思われれます。