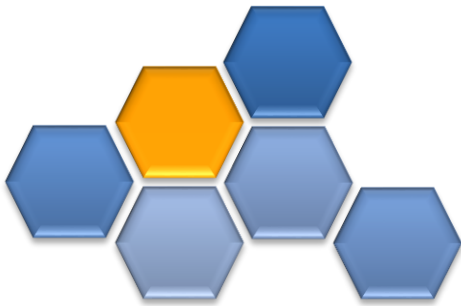


令和3年度 第1四半期運用状況 (厚生年金保険給付積立金)



1. 令和3年度第1四半期運用状況の概要

- 第1四半期末の運用資産額は、2兆8,399億円となりました。
- 第1四半期の修正総合収益率(期間率)は、プラス2.73%となりました。実現収益率は、プラス1.28%となりました。
- 第1四半期の総合収益額は、プラス765億円となりました。実現収益額は、プラス287億円となりました。

		前年度	令和3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	28,486	28,399			28,399
修正総合収益率	%	25.27	2.73			2.73
(実現収益率)		(4.52)	(1.28)			(1.28)
総合収益額	億円	5,624	765			765
(実現収益額)		(962)	(287)			(287)

※ 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. 令和3年度第1四半期の運用環境①

【第1四半期 令和3年4月～令和3年6月の運用環境】

➤ 株式市場

国内株式は、米国の景気・企業業績回復や長期金利の落ち着きを好感して期初は堅調に推移したものの、4月下旬に新型コロナウイルス感染拡大に伴う3度目の緊急事態宣言を受けて下落に転じました。その後、米国でのインフレ懸念が高まる中、米国でハイテク株を中心に急落したことを受け、日経平均株価は一時27,000円台半ばまで下落する局面もありましたが、海外市場の反発や国内のコロナワクチン普及期待もあり値を戻しました。当四半期を通じてみれば小幅安で終わりました。

外国株式は、追加景気対策やワクチン普及による景気回復期待から上昇して始まりました。その後、米国での消費者物価指数の上振れによるインフレ懸念から下落する局面もありましたが長期金利が落ち着いて推移したことより持ち直しました。期を通しては欧米主要国の株価は上昇し、S&P500指数やナスダック総合指数は過去最高値を更新しました。

➤ 債券市場(長期金利)

国内金利は、日銀が3月末に発表した国債買入れ予定額が市場予想より減額されていたことから長期金利は一時0.1%を超えました。しかしながら、緊急事態宣言の再発令を受けた先行きへの懸念や日銀が金融政策決定会合で金融緩和策を維持したことから長期金利は低下しました。

米国では、FRBがFOMCにおいて利上げ時期の想定を前倒した一方、足元の物価上昇は一時的であり、金融緩和継続の姿勢を示したことから長期金利は低下しました。

欧州では、ワクチン接種進展による景気回復期待から長期金利が上昇する局面もありましたが、ECBが金融緩和政策の維持を継続したことから小幅な上昇に留まりました。

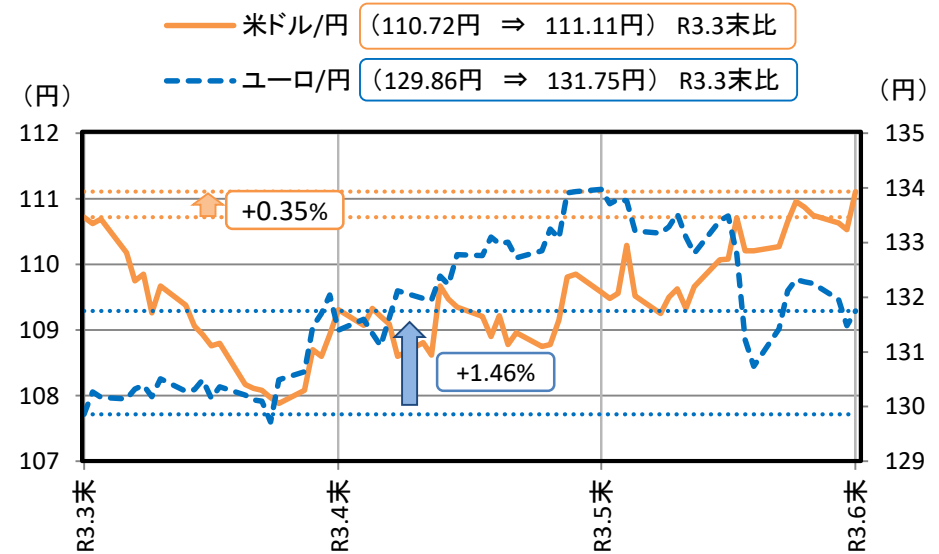
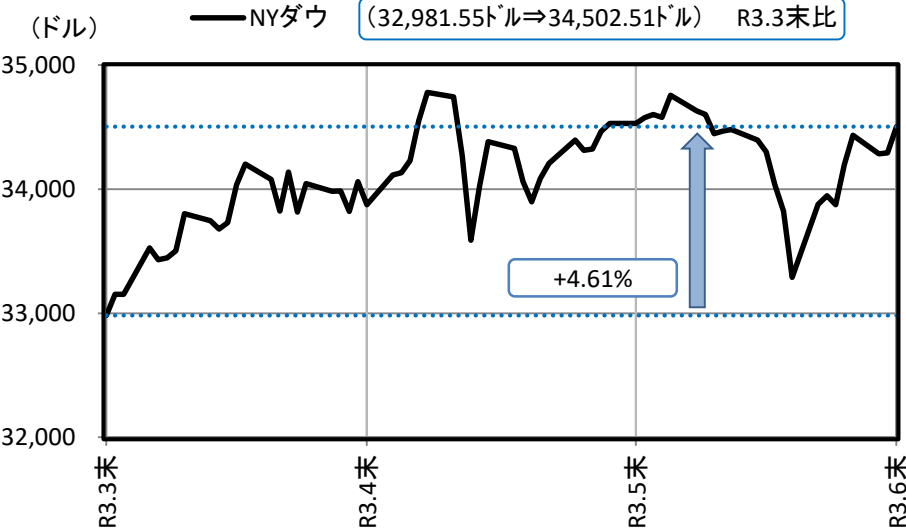
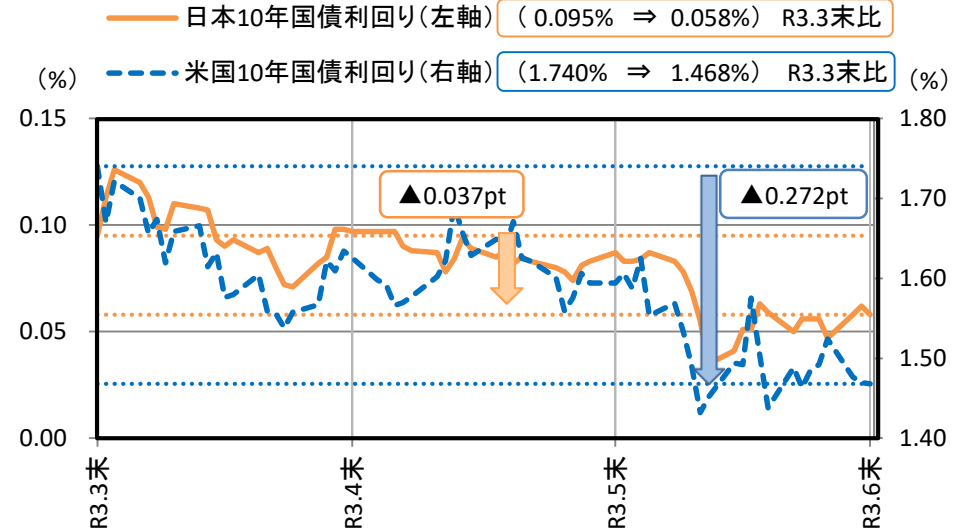
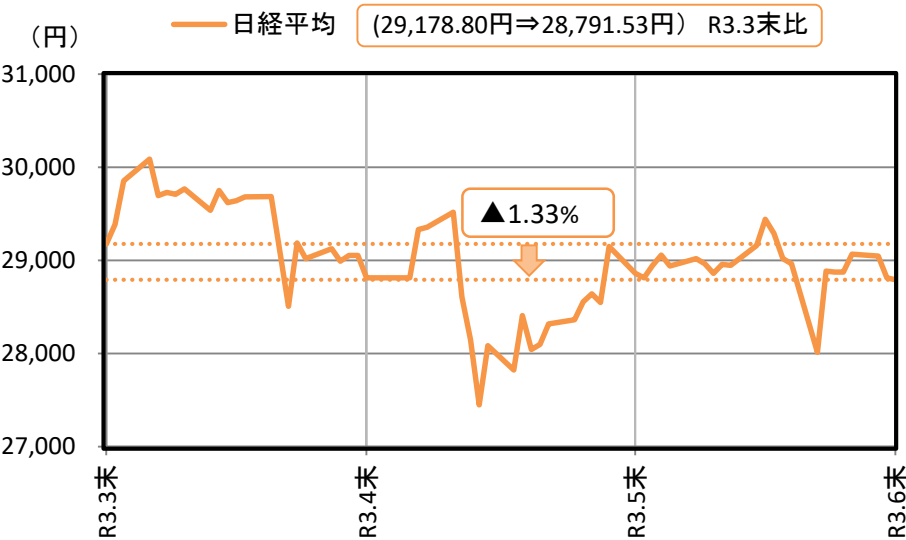
➤ 為替

米ドル/円は、米国の長期金利低下を背景にドル安が進みましたが6月のFOMCで早期利上げ観測が高まり、米国の短期・中期金利が上昇したことから円安ドル高となりました。ユーロ/円は、経済活動正常化期待からユーロ高円安となりました。

参考指標

		R3年3月末	R3年6月末
国内債券	日本10年国債利回り (%)	0.10	0.06
国内株式	日経平均 (円)	29,178.80	28,791.53
外国債券	米国10年国債利回り (%)	1.74	1.47
	ドイツ10年国債利回り (%)	-0.29	-0.21
外国株式	NYダウ (ドル)	32,981.55	34,502.51
	DAX (Pt)	15,008.34	15,531.04
	上海総合 (Pt)	3,441.91	3,591.20
為替	ドル/円 (円)	110.72	111.11
	ユーロ/円 (円)	129.86	131.75

2. 令和3年度第1四半期の運用環境②



3. 収益率の状況

(単位: %)

区 分	前年度	令和3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	25.27		2.73			2.73
(実現収益率)	(4.52)		(1.28)			(1.28)
国内債券	0.09		0.20			0.20
国内株式	43.00		△ 0.02			△ 0.02
外国債券	8.65		1.98			1.98
外国株式	58.59		8.34			8.34

(注1) 国内債券には、貸付金と短期資産を含みます。

(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	令和3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	5,624	765				765
(実現収益額)	(962)	(287)				(287)
国内債券	7	14				14
国内株式	2,293	△ 1				△ 1
外国債券	406	122				122
外国株式	2,918	630				630

(注1) 国内債券には、貸付金と短期資産を含みます。

(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)

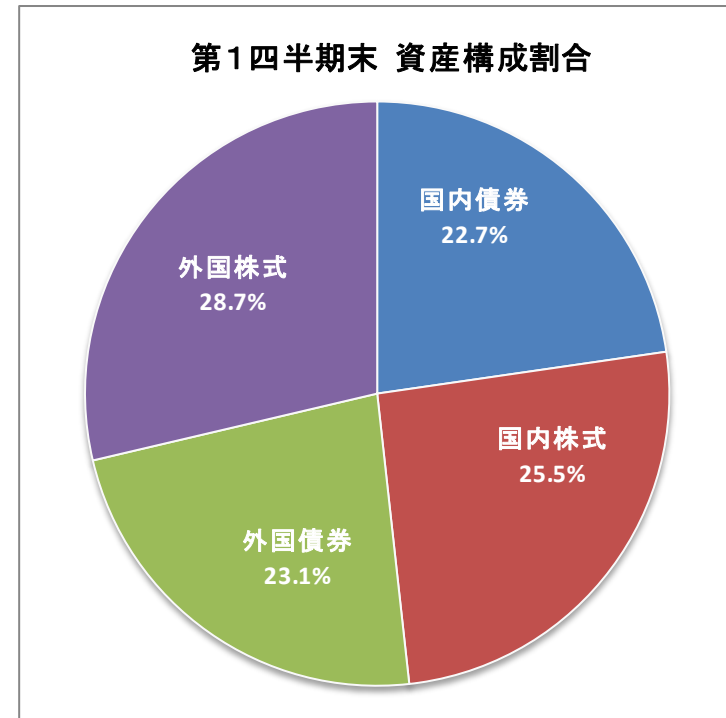
区 分	前年度末			令和3年度											
				第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			第4四半期末		
	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益
国内債券	7,699	7,887	188	6,258	6,449	191									
国内株式	5,223	7,255	2,031	5,347	7,253	1,906									
外国債券	5,551	5,831	280	6,207	6,553	346									
外国株式	4,359	7,513	3,153	4,455	8,143	3,688									
合 計	22,833	28,486	5,653	22,267	28,399	6,131									

(注1) 国内債券には、貸付金と短期資産を含みます。

(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1四半期末 (令和3年6月末)
国内債券	22.7%
国内株式	25.5%
外国債券	23.1%
外国株式	28.7%
合 計	100.0%



(注1) 国内債券には、貸付金と短期資産を含みます。

(注2) 基本ポートフォリオは、国内債券25%(±10%)、国内株式25%(±8%)、外国債券25%(±6%)、外国株式25%(±7%)です。

(注3) 外国債券のうち2.5%はオルタナティブ資産(海外不動産ファンド)ですが、年金積立金全体に占める割合は0.6%(基本ポートフォリオでは上限5%)です。

(注4) 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。