

令和2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2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、2兆3,302億円となりました。
- 第1四半期の修正総合収益率(期間率)は、プラス8.47%となりました。実現収益率は、プラス0.43%となりました。
- 第1四半期の総合収益額は、プラス1,838億円となりました。実現収益額は、プラス89億円となりました。

		前年度	令和2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	22,246	23,302			23,302	
修正総合収益率	%	△ 4.69	8.47			8.47	
(実現収益率)		(3.05)	(0.43)			(0.43)	
総合収益額	億円	△ 1,066	1,838			1,838	
(実現収益額)		(611)	(89)			(89)	

※ 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2年度第1四半期の運用環境①

【第1四半期 令和2年4月～令和2年6月の運用環境】

➤ 株式市場

国内株式は、新型コロナウイルスの感染拡大が懸念される中、4月に緊急事態宣言が発出され、国内景気の回復が遅れるとの懸念から下落して始まりました。その後は、4月中旬、欧米での新規感染者数の減少や米国の治療薬への期待などから底打ちし、5月に入ると世界的な経済活動再開の動きや国内の緊急事態宣言が全面解除されたことなどを好感し上昇、6月には日経平均株価は一時23,000円台まで回復しました。当四半期を通じてみれば大幅に上昇して終わりました。

外国株式は、新型コロナウイルス感染拡大懸念や原油価格の急落などを受けて全面安で始まりましたが、4月中旬になると、欧米での新型コロナウイルスのピークアウト期待が高まったことや各国の積極的な財政・金融政策を好感し、株式市場は軒並み底打ちし、上昇に転じました。5月に入ると、米中対立が再燃し、相場の重石となる場面があったものの、5月中旬になると中国や先進国の経済活動再開の動きや経済指標の改善などを背景に総じて堅調な展開となり、6月にはハイテク企業の多い米国のNASDAQ総合指数は史上最高値を更新しました。この結果、主要株式市場は、コロナショック急落前の水準を7-8割取り戻す格好で大幅に上昇して終わりました。

➤ 債券市場(長期金利)

国内金利は、日銀が資産買い入れ額を増額するとの観測から低下して始まりました。その後は、今後の大規模経済対策のための国債増発が金利上昇圧力となり、金利はやや上昇しました。当四半期を通じてみればゼロ近辺で推移しました。

米国や欧州では、中央銀行の国債買い入れ、景気低迷や原油価格の下落による金利低下圧力から低下して始まりましたが、その後は、経済再開の動きを背景にやや上昇するも、コロナ感染再拡大の懸念から上昇が抑制する格好となり、当四半期を通じてみれば小動きの推移となりました。

➤ 為替

米ドル/円は、FRBの大規模金融緩和が米ドル安要因でしたが、米国景気の回復期待から米ドル需要も強く、レンジで推移しました。

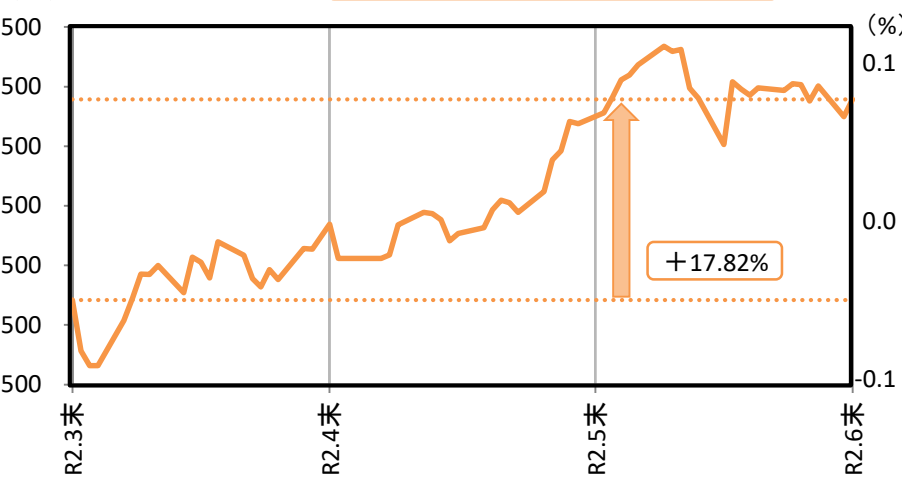
ユーロ/円は、欧州各国の経済再開や欧州委員会が提示した大規模な財政政策を好感しユーロ高円安の動きが優勢となりました。

参考指標

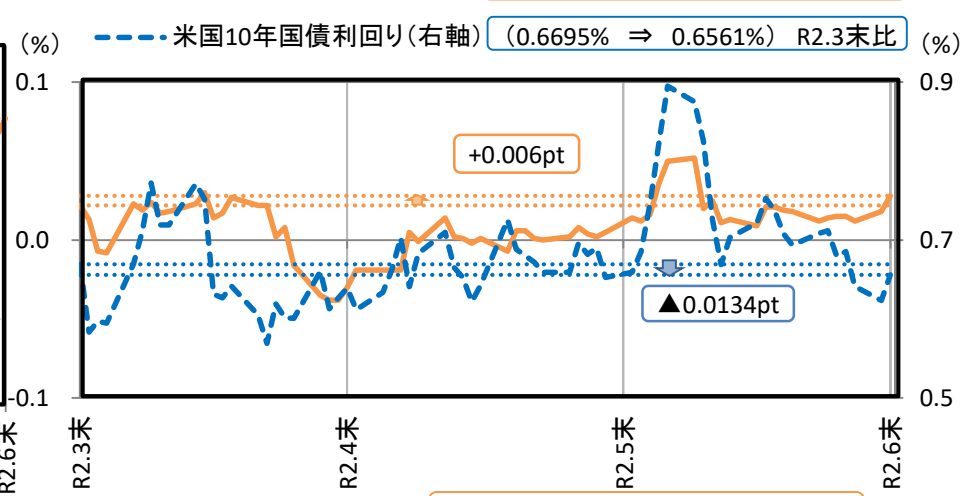
		R2年3月末	R2年6月末
国内債券	日本10年国債利回り (%)	0.02	0.03
	国内株式	日経平均 (円)	18,917.01
外国債券	米国10年国債利回り (%)	0.67	0.66
	ドイツ10年国債利回り (%)	-0.47	-0.45
外国株式	NYダウ (ドル)	21,917.16	25,812.88
	DAX (Pt)	9,935.84	12,310.93
	上海総合 (Pt)	2,750.30	2,984.67
為替	ドル/円 (円)	107.54	107.93
	ユーロ/円 (円)	118.64	121.24

2. 令和2年度第1四半期の運用環境②

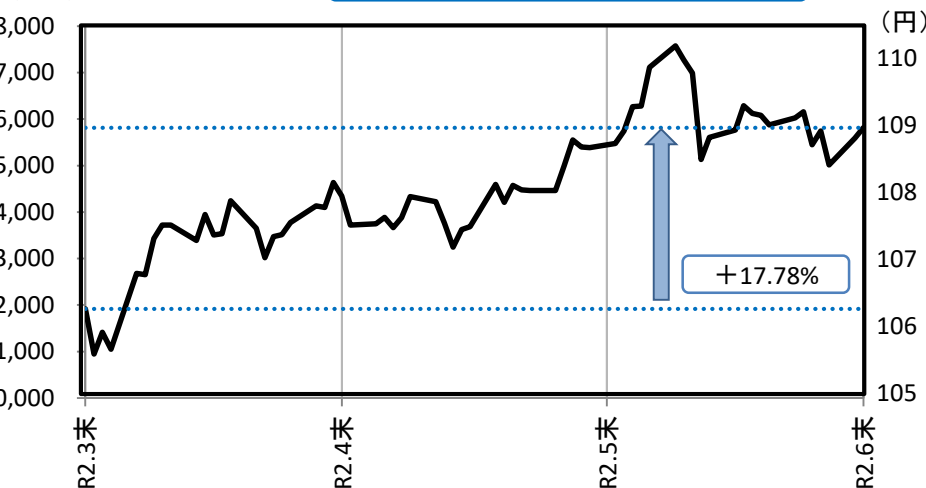
日経平均 (18,917.01円⇒22,288.14円) R2.3末比



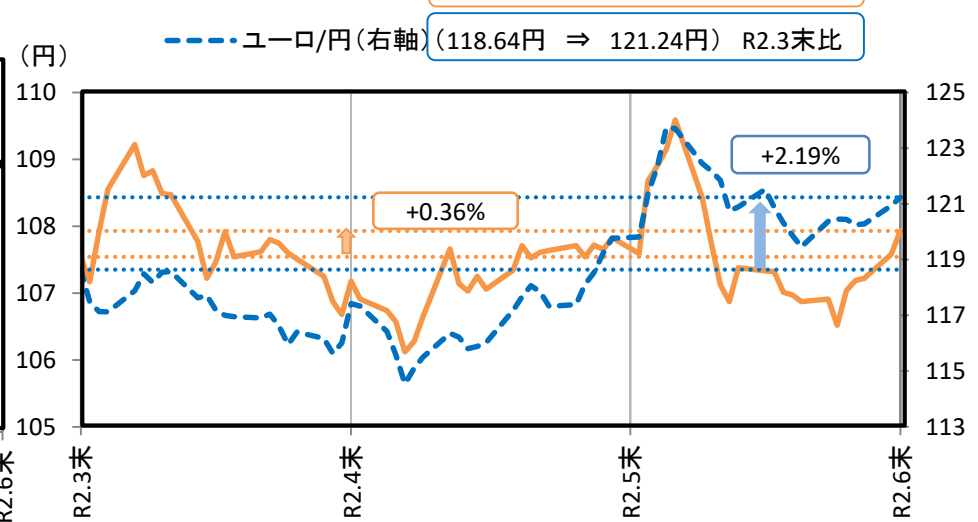
日本10年国債利回り(左軸) (0.022% ⇒ 0.028%) R2.3末比



NYダウ (21,917.16ドル⇒25,812.88ドル) R2.3末比



米ドル/円(左軸) (107.54円 ⇒ 107.93円) R2.3末比



3. 収益率の状況

(単位: %)

区 分	前年度	令和2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	△ 4.69	8.47				8.47
(実現収益率)	(3.05)	(0.43)				(0.43)
国内債券	△ 0.16	0.00				0.00
国内株式	△ 7.56	12.97				12.97
外国債券	0.05	4.62				4.62
外国株式	△ 11.14	20.00				20.00

(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2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	△ 1,066	1,838				1,838
(実現収益額)	(611)	(89)				(89)
国内債券	△ 13	0				0
国内株式	△ 420	670				670
外国債券	2	181				181
外国株式	△ 633	986				986

(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)

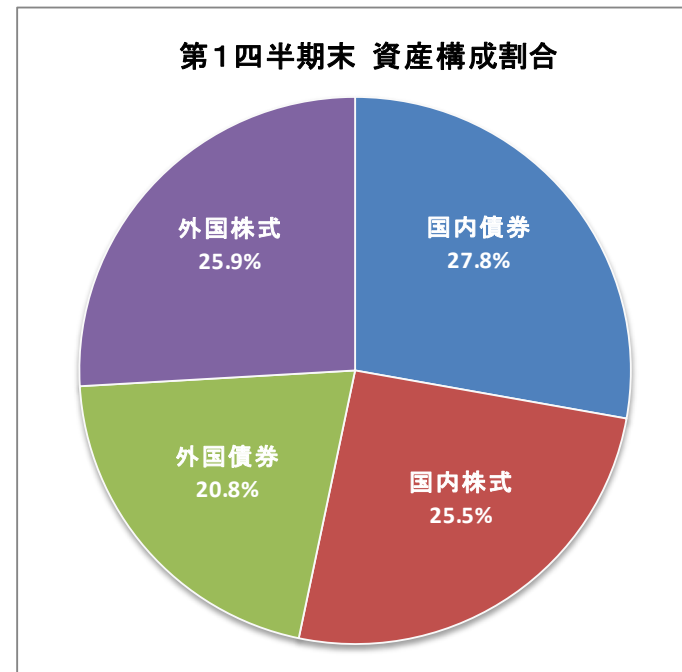
区 分	前年度末			令和2年度											
				第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			第4四半期末		
	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益
国内債券	8,478	8,712	234	6,267	6,481	214									
国内株式	4,925	5,062	137	5,179	5,933	754									
外国債券	3,699	3,669	△ 30	4,705	4,848	142									
外国株式	4,154	4,803	650	4,410	6,039	1,630									
合 計	21,255	22,246	991	20,561	23,302	2,740									

(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2年6月末)
国内債券	27.8%
国内株式	25.5%
外国債券	20.8%
外国株式	25.9%
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3.2%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0.7%(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。