

令和元年度における運用状況等

(平成31年4月～令和2年3月)

独立行政法人農業者年金基金は、年金資産の安全かつ効率的な運用を行っています。この度、令和元年度における運用状況が確定しましたので本資料をもって公表いたします。

なお、令和2年6月に加入者の皆様へ送付しました「令和元年度 運用（付利）結果のお知らせ」（付利通知）は、令和元年度の被保険者ポートフォリオの運用状況などをもとにして、加入者の皆様ごとに運用収入の配分額を計算しておりますので、ご覧の際にはぜひ本資料も併せてご利用下さい。

当基金が行っています年金資産の運用においては、確定拠出型の年金制度であることから、原則時価で評価しなければならないため、金融・経済情勢等の運用環境の影響により、短期的には、運用成績が変動しマイナスになる年がありますが、長期的な運用により安定した運用収益を上げることが期待されます。

今後とも、安全かつ効率的な運用を徹底して参りたいと思っておりますので、皆様の御理解を賜りますようお願い申し上げます。

【参考】

独立行政法人農業者年金基金中期計画（平成30年3月27日認可）－抜粋－

2 年金資産の安全かつ効率的な運用

(4) 運用の透明性の確保

年金資産の構成割合、運用成績等については、四半期ごとにホームページで情報を公表するとともに、加入者に対して、毎年6月末日までにその前年度末現在で評価した個々の加入者に係る運用結果を通知する。

目 次

	頁
1. 令和元年度（平成31年4月～令和2年3月）における運用環境について	1
2. 令和元年度（平成31年4月～令和2年3月）のポートフォリオ別の運用状況	2
3. ベンチマーク・インデックスの推移	4
（参考）	
被保険者ポートフォリオ 運用実績等の推移	5
用語の説明	7

1. 令和元年度（平成31年4月～令和2年3月）における運用環境について

○国内債券・外国債券

国内外債券の利回りは、米中貿易摩擦激化懸念の強まり等を背景に8月末にかけて低下が進んだ後は、米中貿易協議に対する進展期待等から12月末にかけて上昇しました。その後、3月末にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が進む中、国債増発懸念や資産の現金化（債券売却）の動き等を背景に国内債券の利回りは上昇（価格低下）した一方、米連邦準備制度理事会（FRB）による緊急利下げや量的緩和政策の再開等を受けて米国債利回りは大きく低下（価格上昇）し、国内10年国債利回りは0.010%、米国10年国債利回りは0.670%となりました。

○国内株式・外国株式

国内外株式は、年度前半において米中貿易摩擦を巡り一進一退で推移した後は、米中貿易協議に対する進展期待や米経済指標の改善、英国のEU離脱問題に対する懸念後退等を背景に2月半ばにかけて上昇しました。その後、3月末にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による世界経済の減速懸念や産油国間の協調減産協議の決裂による原油価格の急落等を背景に大きく下落に転じました。

○為替

為替は、リスク回避の動きや日米金利差縮小等を背景に円高が進行した後、リスク選好の動き等から円安が進みました。その後、3月末にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴い荒い値動きとなり、対ドルは107円96銭、対ユーロは118円45銭となりました。

2. 令和元年度(平成31年4月～令和2年3月)のポートフォリオ別の運用状況

① 被保険者ポートフォリオ

令和元年度(平成31年4月～令和2年3月)の被保険者及び期待者に係る資産の運用状況は、次表のとおり、令和元年度末時価総額は2,320億60百万円となり、令和元年度の総合収益は▲49億58百万円となりました。また、修正総合利回りは▲2.08%となりました。

(単位:百万円、%)

資産	平成30年度末 時価総額	令和元年度末 時価総額	時価総額構成割合	令和元年度 の総合収益	(参考) 修正総合利回り
国内債券	165,413	166,845	71.9	407	0.24
自家運用	66,846	67,968	29.3	399	0.60
外部運用	98,567	98,877	42.6	8	0.01
国内株式	27,972	26,471	11.4	-2,672	-9.19
外国債券	12,168	13,085	5.6	916	7.25
外国株式	28,639	25,071	10.8	-3,559	-12.27
短期資産	615	588	0.3	-50	—
合計	234,807	232,060	100.0	-4,958	-2.08

- (注) 1. 政策アセットミクスは、国内債券71% (±10%)、国内株式12% (±4%)、外国債券5% (±2%)、外国株式12% (±4%) としています(カッコ内は乖離許容幅)。
 2. 国内債券のうち自家運用(満期保有目的)については、償却原価法(定額法)を適用しています。
 3. 国内債券のうち外部運用については、金利上昇リスクに対応するために保有する短期資産を含みます。
 4. 平成30年度末時価総額は、平成30年度決算整理後の額となっています。なお、短期資産の615百万円は、決算整理前の額943百万円から被保険者危険準備金ポートフォリオへの繰入額328百万円を減算した額です。
 令和元年度末時価総額の短期資産588百万円は、決算整理前の額です。
 令和元年度の運用実績に基づく被保険者危険準備金ポートフォリオへの繰入率はゼロ%です。
 5. 令和元年度末時価総額(合計)は、平成30年度末時価総額(合計)234,807百万円に、第4四半期までの追加投資額等2,211百万円を加算及び総合収益の▲4,958百万円を減算した額232,060百万円となりました。
 6. 短期資産の総合収益のマイナスは、運用受託機関に対する信託報酬等を支出したことによるものです。
 7. 単位未満を四捨五入しているため、合計が合わない場合があります。(以下同じ。)

(参考) 令和元年度第4四半期(令和2年1月～3月)の運用状況

(単位:百万円、%)

資産	令和元年12月末 時価総額	令和元年度末 時価総額	時価総額構成割合	第4四半期 の総合収益	(参考) 修正総合利回り
国内債券	167,916	166,845	71.9	-493	-0.29
自家運用	68,433	67,968	29.3	91	0.13
外部運用	99,483	98,877	42.6	-584	-0.59
国内株式	31,589	26,471	11.4	-5,504	-17.36
外国債券	12,522	13,085	5.6	563	4.46
外国株式	32,051	25,071	10.8	-6,980	-21.72
短期資産	1,899	588	0.3	-50	—
合計	245,978	232,060	100.0	-12,464	-5.07

(注) 令和元年度末時価総額(合計)は、令和元年12月末時価総額(合計)245,978百万円に、第4四半期の受給権者ポートフォリオへの繰入額等1,453百万円及び総合収益の▲12,464百万円を減算した額232,060百万円となりました。

② 受給権者ポートフォリオ

令和元年度(平成31年4月～令和2年3月)の受給権者に係る資産状況は、次表のとおりとなっています。

なお、債務の評価額である受給権者経理における給付原資産準備金の額は、毎年度末の額について、年金数理人の有資格者である年金計理人が、関係規定に基づき適正に算定されていることを確認しており、令和元年度末においては90,947百万円(平成30年度末においては82,957百万円)となっています。

(単位:百万円)

資 産	平成30年度末 時価総額	令和元年度末 時価総額
国内債券	71,773	75,625
短期資産	12,206	16,163
合 計	83,978	91,788

- (注) 1. 平成30年度末時価総額は、平成30年度決算整理後の額となっています。なお、短期資産の12,206百万円は、決算整理前の額12,265百万円に、受給権者危険準備金ポートフォリオへの繰入額59百万円を減算した額です。
令和元年度末時価総額は、決算整理前の額となっています。
2. 令和元年度末時価総額の短期資産のうち15,211百万円は、マイナス利回りの国内債券購入を回避するため、追投待機資産として現預金等により取り置いているものです。

③ 被保険者危険準備金ポートフォリオ及び受給権者危険準備金ポートフォリオ

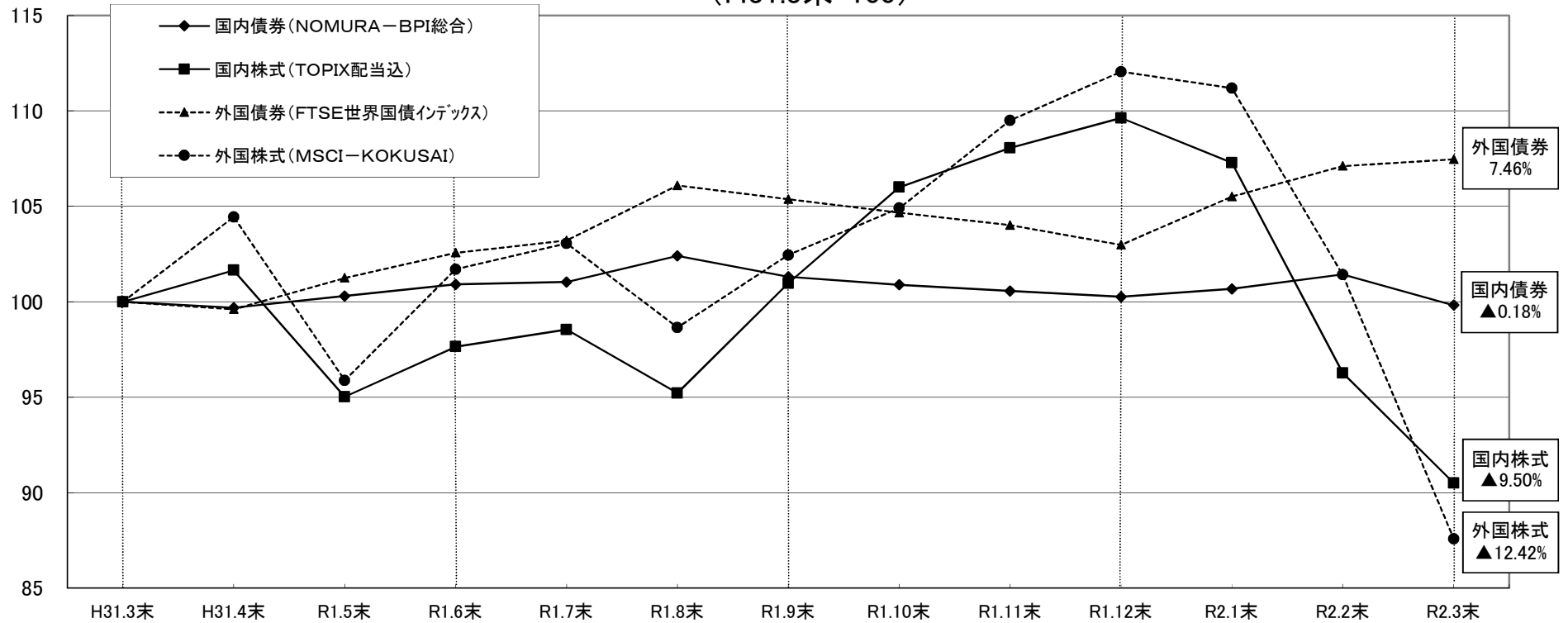
令和元年度(平成31年4月～令和2年3月)の危険準備金に係る資産状況は、次表のとおりとなっています。

(単位:百万円)

ポートフォリオ	区 分	資 産	平成30年度末 時価総額	令和元年度末 時価総額
被保険者危険準備金 ポートフォリオ	付利準備金	短期資産	7,113	7,114
	調整準備金	短期資産	2,961	2,801
	合 計		10,074	9,916
受給権者危険準備金 ポートフォリオ	調整準備金	短期資産	2,688	2,974

- (注) 平成30年度末時価総額は、平成30年度決算整理後の額となっています。なお、被保険者危険準備金ポートフォリオの短期資産の合計10,074百万円は、決算整理前の合計額9,746百万円に、被保険者ポートフォリオからの受入額328百万円を加算した額です。また、受給権者危険準備金ポートフォリオの短期資産の2,688百万円は、決算整理前の額2,629百万円に受給権者ポートフォリオからの受入額59百万円を加算した額です。
令和元年度末時価総額は、決算整理前の額となっています。

3. ベンチマーク・インデックスの推移 (H31.3末=100)



(参考) 市場インデックス

区分	平成31年3月末	令和元年6月末	令和元年9月末	令和元年12月末	令和2年3月末
国内債券 (新発10年国債利回り)	-0.095 %	-0.165 %	-0.225 %	-0.025 %	0.010 %
(NOMURA-BPI総合)	389.143 ポイント	392.695 ポイント	394.271 ポイント	390.136 ポイント	388.450 ポイント
国内株式 (日経225)	21,205.81 円	21,275.92 円	21,755.84 円	23,656.62 円	18,917.01 円
(TOPIX配当込)	2,395.21 ポイント	2,338.89 ポイント	2,418.29 ポイント	2,625.91 ポイント	2,167.60 ポイント
外国債券 (米国10年国債利回り)	2.406 %	2.006 %	1.666 %	1.919 %	0.670 %
(独10年国債利回り)	-0.070 %	-0.327 %	-0.571 %	-0.185 %	-0.471 %
(FTSE世界国債インデックス)	392.166 ポイント	402.232 ポイント	413.221 ポイント	403.862 ポイント	421.441 ポイント
外国株式 (NYダウ)	25,928.68 ドル	26,599.96 ドル	26,916.83 ドル	28,538.44 ドル	21,917.16 ドル
(独DAX指数)	11,526.04 ポイント	12,398.80 ポイント	12,428.08 ポイント	13,249.01 ポイント	9,935.84 ポイント
(MSCI-KOKUSAI)	3,204.497 ポイント	3,259.032 ポイント	3,283.113 ポイント	3,590.866 ポイント	2,806.635 ポイント
為替レート (対ドル)	110.69 円	107.74 円	108.08 円	108.68 円	107.96 円
(対ユーロ)	124.28 円	122.69 円	117.82 円	121.99 円	118.45 円

(参考) 被保険者ポートフォリオ 運用実績等の推移

(1) 総合収益の推移

(単位:百万円)

年度	総合収益 (単年度)
平成14年度	-563
15	1,852
16	1,690
17	6,603
18	2,923
19	-5,047
20	-10,765
21	10,849
22	-82
23	3,566
24	15,631
25	14,213
26	17,397
27	-1,479
28	6,992
29	10,556
30	3,953
令和元年度	-4,958

(注)「平成14年度」の計数は、平成14年1月1日から平成15年3月31日までのものです。(以下同じ。)

【参考】

令和元年度の各四半期の総合収益及び修正総合利回りの推移

(単位:百万円)

区分	総合収益	修正総合利回り
第1四半期	1,156	0.49%
第2四半期	2,041	0.86%
第3四半期	4,309	1.81%
第4四半期	-12,464	-5.07%
通期	-4,958	-2.08%

(2) 運用利回りの推移

年度	修正総合利回り (単年度)
平成14年度	-4.65%
15	5.99%
16	3.40%
17	9.80%
18	3.27%
19	-4.73%
20	-9.25%
21	9.14%
22	-0.06%
23	2.36%
24	9.62%
25	7.75%
26	8.78%
27	-0.69%
28	3.26%
29	4.75%
30	1.71%
令和元年度	-2.08%

(注)平成14年度からの平均利回りは2.55%です。

【参考】

各5年間の平均運用利回り

区分	H14~H18	H15~H19	H16~H20	H17~H21	H18~H22	H19~H23	H20~H24	H21~H25
平均利回り	3.45%	3.43%	0.27%	1.36%	-0.53%	-0.70%	2.12%	5.69%
区分	H22~H26	H23~H27	H24~H28	H25~H29	H26~H30	H27~R1		
平均利回り	5.62%	5.49%	5.67%	4.72%	3.51%	1.36%		

(3) 資産別運用利回りの推移

年度	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
平成14年度	2.58%	-28.75%	16.31%	-31.72%
15	-0.08%	48.62%	-1.70%	21.12%
16	1.76%	3.07%	11.42%	14.90%
17	-0.14%	49.88%	7.83%	27.68%
18	1.75%	0.94%	10.62%	17.36%
19	2.42%	-29.59%	0.80%	-18.59%
20	1.53%	-33.61%	-7.44%	-44.90%
21	1.66%	28.45%	0.57%	43.69%
22	1.58%	-8.24%	-5.78%	2.78%
23	2.12%	2.47%	5.07%	2.87%
24	2.57%	24.62%	16.73%	28.06%
25	1.07%	19.84%	14.31%	31.91%
26	2.16%	30.30%	11.98%	23.15%
27	3.41%	-10.65%	-2.75%	-8.46%
28	-0.25%	14.81%	-5.08%	14.41%
29	0.84%	18.99%	4.21%	10.95%
30	1.39%	-4.39%	3.29%	9.81%
令和元年度	0.24%	-9.19%	7.25%	-12.27%

(4) 年度末時価総額の推移

(単位:百万円)

年度	国内債券		国内株式		外国債券		外国株式		短期資産		合計
	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	
平成14年度	15,485	67.5%	3,169	13.8%	1,225	5.3%	1,639	7.1%	1,434	6.3%	22,948
15	33,240	78.5%	4,166	9.8%	1,935	4.6%	1,555	3.7%	1,438	3.4%	42,335
16	43,270	71.6%	9,081	15.0%	2,192	3.6%	5,765	9.5%	121	0.2%	60,430
17	57,192	69.2%	14,581	17.6%	2,510	3.0%	8,219	9.9%	117	0.1%	82,619
18	72,170	71.9%	15,014	15.0%	3,694	3.7%	9,310	9.3%	157	0.2%	100,345
19	80,207	73.6%	15,108	13.9%	3,229	3.0%	9,200	8.4%	1,192	1.1%	108,937
20	81,805	72.9%	13,891	12.4%	5,568	5.0%	10,778	9.6%	165	0.1%	112,207
21	92,656	68.4%	18,109	13.4%	6,762	5.0%	17,705	13.1%	311	0.2%	135,543
22	101,560	69.5%	18,029	12.3%	7,579	5.2%	18,595	12.7%	323	0.2%	146,087
23	107,216	67.6%	21,538	13.6%	8,103	5.1%	21,576	13.6%	87	0.1%	158,520
24	115,338	64.0%	27,698	15.4%	8,708	4.8%	26,893	14.9%	1,623	0.9%	180,260
25	135,056	68.4%	24,101	12.2%	10,007	5.1%	25,902	13.1%	2,388	1.2%	197,454
26	139,440	64.7%	31,070	14.4%	10,841	5.0%	30,904	14.3%	3,168	1.5%	215,423
27	146,212	68.8%	27,146	12.8%	10,876	5.1%	27,124	12.8%	1,053	0.5%	212,411
28	146,783	66.5%	31,216	14.2%	10,787	4.9%	30,781	14.0%	1,017	0.5%	220,584
29	165,551	71.6%	27,702	12.0%	11,672	5.0%	25,895	11.2%	471	0.2%	231,291
30	165,413	70.3%	27,972	11.9%	12,168	5.2%	28,639	12.2%	943	0.4%	235,135
令和元年度	166,845	71.9%	26,471	11.4%	13,085	5.6%	25,071	10.8%	588	0.3%	232,060

(注)各年度の短期資産及び合計の時価総額は、比較対照を可能とするため、決算整理前の額としています。

【参考】

(5) 運用受託機関(令和元年度末現在)

運用形態別時価総額(令和元年度末)

(単位:百万円)

資 産	運用受託機関
国内債券(自家運用を除く。)	みずほ信託銀行株式会社
国内株式	
外国債券	
外国株式	
短期資産(自家運用を除く。)	

資 産	自家運用	外部運用	計
国内債券	67,968	98,877	166,845
国内株式	-	26,471	26,471
外国債券	-	13,085	13,085
外国株式	-	25,071	25,071
短期資産	567	21	588
合計	(29.5%) 68,534	(70.5%) 163,526	(100.0%) 232,060

用語の説明

○ ポートフォリオ

資産を運用する際の保有資産の組合せのこと。また、組み合わされた運用資産全体を指すこともある(同義語 ファンド)。

○ 総合収益

利息、配当金や売買損益といった実現損益だけではなく、評価損益や未収収益を加味した収益のこと。

○ 修正総合利回り

総合収益を、運用元本に時価の概念を加味した残高で割って算出した収益率のこと。運用成績の開示に広く用いられている。

修正総合利回り = (総合収益) ÷ (運用元本平均残高 + 前期末評価損益 + 前期末未収収益)

○ ベンチマーク・インデックス

各資産の収益率を評価する基準となる指標のこと。

以下は、被保険者ポートフォリオにおけるそれぞれの資産のベンチマーク・インデックスとして、当基金が採用しているものである。

* NOMURA-BPI総合

野村証券金融工学研究センターが作成している国内債券市場の指標。国内で発行された残存1年以上の固定利付円建債(A格相当以上)から構成される。国内債券市場の代表的な指標である。

* TOPIX(配当込)

東京証券取引所が作成している国内株式市場の指標。東証一部全上場銘柄から構成される。国内株式市場の代表的な指標である。

* FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジあり、円ベース)

FTSE Fixed Income LLCが作成している外国債券市場の指標。主要各国(除く日本)が発行する国債から構成される。外国債券市場の代表的な指標である。

* MSCI-KOKUSAI(源泉税控除前、配当再投資、円換算)

MSCI Inc.が作成している外国株式市場の指標。主要各国(除く日本)の証券取引所上場銘柄から構成される。外国株式市場の代表的な指標である。