

## 第79回資産運用委員会議事要旨

1. 日時：令和2年1月31日（金）15：00～17：00
2. 場所：九段合同庁舎9F共用第一会議室
3. 参加者：神野委員長、臼杵委員長代理、小野委員、小幡委員、  
          玉木委員、山崎委員

### 4. 議事要旨

#### （1）令和元年度第3四半期の運用状況及び運用リスク管理の状況

第3四半期の運用及びリスク管理については、それぞれの管理運用の方針に基づき運用が行われていること、適切なリスク管理が行われているとの評価があった。

#### （2）年金積立金の管理運用の方針の見直し（基本ポートフォリオの見直し等）について

・外貨建て資産の期待リターンの高さの背景とその再現性について、また、厚生年金の目標設定とリスク制約等の制度的な枠組みについて、質疑があった。

・期待リターンの妥当性の検証に際し、モデルポートフォリオ案におけるインプライドリターンについて、質疑があった。

・想定投資期間に関する考え方の質疑の中で、厚生年金保険法に規定されている長期的な観点からの資産構成に関する事項など、制度的な枠組みについて、質疑があった。

・事務局案について概ね了承されたが、個別の質問について、次回審議することとなった。

なお、一委員から、ポートフォリオの資産区分として、4資産（内外債券、内外株式）管理ではなく、グローバル運用ベースの、内外債券50%、内外株式等リスク資産合計50%の2資産での構成とするべきとの、提案があった。

以 上