

令和3年度第3四半期までの運用状況等

(令和3年4月～令和3年12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。令和3年度第3四半期までの運用状況を「独立行政法人農業者年金基金中期計画」に基づき公表いたします。

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、資産を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ことがあります。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3年度第3四半期まで（令和3年4月～令和3年12月）の運用環境について	1
2. ベンチマーク・インデックスの推移	2
3. 令和3年度第3四半期まで（令和3年4月～令和3年12月）のポートフォリオ別の運用状況	3
（参考）用語の説明	5

1. 令和3年度第3四半期まで（令和3年4月～令和3年12月）の運用環境について

（第1四半期）

株式については、ワクチン接種進展等を受けた経済活動正常化への期待等を背景に、外国株式が上昇する一方、新型コロナウイルス感染拡大により東京都等に緊急事態宣言が発令されたこと等が重しとなり、国内株式は伸び悩みました。

債券については、米国において市場予測を下回る経済指標等を背景に量的金融緩和の早期縮小懸念が後退したこと等により、金利低下（債券価格は上昇）が進む一方、国内では長期金利がゼロ%近傍のため低下余地は限られました。

なお、為替については、米国のインフレ懸念後退によるリスク選好の動き等により、対ドルで円安が進行しました。

（第2四半期）

株式については、外国株式は欧米の良好な企業決算や米国において新型コロナワクチンが正式承認されたこと等から、株価は上昇しましたが、期末にかけては、世界的な新型コロナウイルス感染拡大や米国の景気回復に対する不透明感等から、株価は下落しました。一方、国内株式は、東京都への4度目の緊急事態宣言が発令されるなど新型コロナウイルス感染拡大により株価が下落した後、9月には菅総理の退陣表明を受けた次期政権の経済政策への期待等を背景に、株価は大幅に上昇しました。

債券については、海外のインフレに対する警戒感や米国の量的金融緩和の早期縮小懸念等から、金利上昇（債券価格は下落）が進みました。

なお、為替については、米長期金利の上昇による日米金利差拡大等により、対ドルで円安が進行しました。

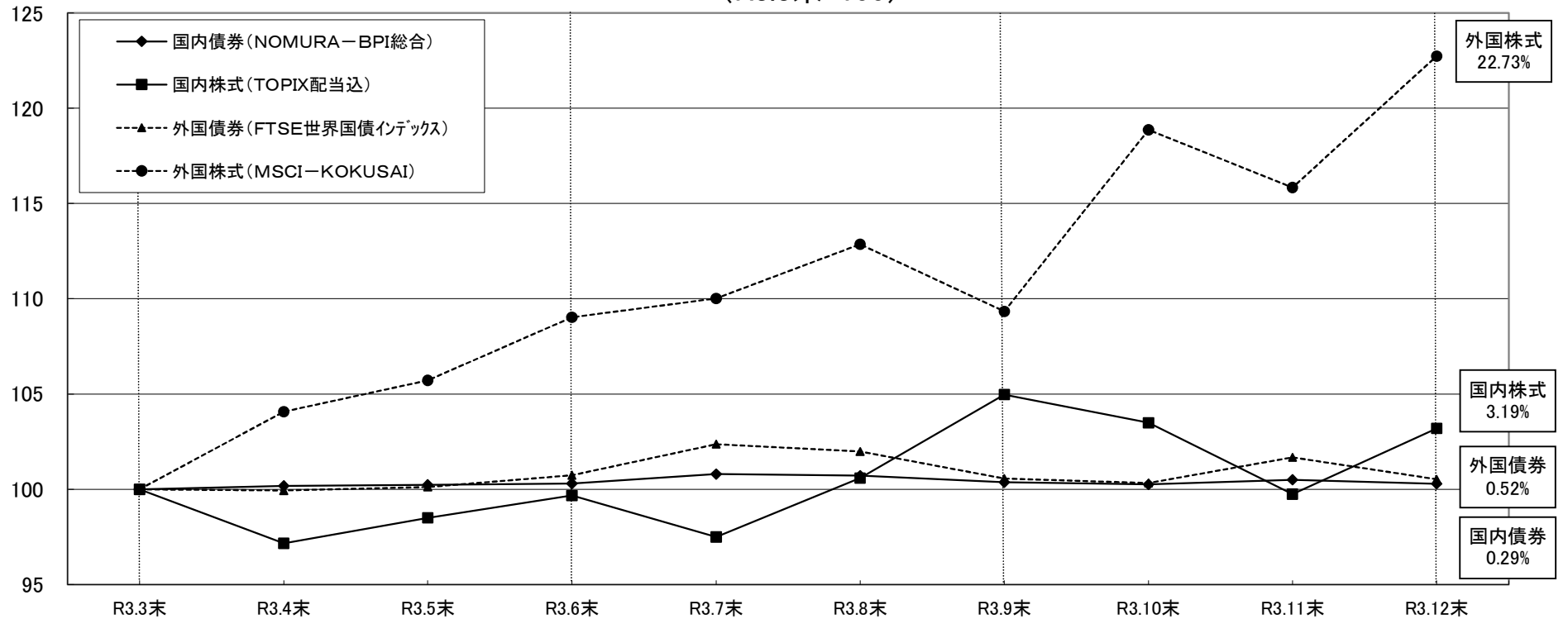
（第3四半期）

株式については、特に外国株式において、10月は米欧の良好な企業決算等を受け株価は上昇しましたが、11月後半から12月初めにかけて新型コロナウイルスの新たな変異株（オミクロン型）に対する警戒感が高まり、株価は大幅に下落しました。その後は、オミクロン型は重症化リスクは低いとの分析が相次いだことや消費関連指数の改善等を背景に、年末にかけて株価は上昇しました。なお、国内株式は10月末実施の衆議院議員選挙の影響（不透明感）等から、10月も株価は下落しました。

債券については、11月にはオミクロン型に対する警戒感から金利は低下（債券価格は上昇）しましたが、12月に米国のFOMC（連邦公開市場委員会）において、テーパリング（量的緩和の縮小）のペースの加速が決定され、利上げ予想も前倒しされたこと等から、金利は上昇（債券価格は下落）しました。

なお、為替については、米長期金利の上昇による日米金利差の拡大やリスク選好の動き等により円安が進行しました。

2. ベンチマーク・インデックスの推移 (R3.3末=100)



(参考)市場インデックス

区 分	令和3年3月末	令和3年6月末	令和3年9月末	令和3年12月末
国内債券 (新発10年国債利回り)	0.090 %	0.055 %	0.065 %	0.070 %
(NOMURA-BPI総合)	385.724 ポイント	386.903 ポイント	387.116 ポイント	386.841 ポイント
国内株式 (日経225)	29,178.80 円	28,791.53 円	29,452.66 円	28,791.71 円
(TOPIX配当込)	3,080.87 ポイント	3,070.81 ポイント	3,234.08 ポイント	3,179.28 ポイント
外国債券 (米国10年国債利回り)	1.742 %	1.469 %	1.488 %	1.512 %
(独10年国債利回り)	-0.292 %	-0.207 %	-0.199 %	-0.177 %
(FTSE世界国債インデックス)	413.626 ポイント	416.696 ポイント	415.950 ポイント	415.796 ポイント
外国株式 (NYダウ)	32,981.55 ドル	34,502.51 ドル	33,843.92 ドル	36,338.30 ドル
(独DAX指数)	15,008.34 ポイント	15,531.04 ポイント	15,260.69 ポイント	15,884.86 ポイント
(MSCI-KOKUSAI)	4,484.841 ポイント	4,889.768 ポイント	4,903.718 ポイント	5,504.126 ポイント
為替レート(対ドル)	110.50 円	110.99 円	111.58 円	115.16 円
(対ユーロ)	129.87 円	131.62 円	129.31 円	130.95 円

3. 令和3年度第3四半期まで(令和3年4月～令和3年12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3年度第3四半期まで(令和3年4月～令和3年12月)の被保険者及び待期者に係る資産の運用状況は、次表のとおり、令和3年12月末時価総額は2,702億89百万円となり、第3四半期までの総合収益は90億72百万円となりました。また、修正総合利回りは3.48%となりました。

(単位:百万円、%)

資産	令和2年度末 時価総額	令和3年12月末 時価総額	時価総額構成割合	第3四半期まで の総合収益	(参考) 修正総合利回り
国内債券	170,435	183,603	67.9	510	0.29
自家運用	71,535	71,743	26.5	234	0.33
外部運用	98,899	111,860	41.4	276	0.27
国内株式	36,265	32,314	12.0	933	2.72
外国債券	12,864	13,255	4.9	71	0.56
外国株式	39,995	34,943	12.9	7,558	20.96
短期資産	-2,554	6,174	2.3	-0	—
合計	257,006	270,289	100.0	9,072	3.48

- (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 (令和2年度末時価総額47,494百万円、令和3年12月末時価総額53,715百万円) を含みます。
 4. 外国債券のベンチマーク・インデックスには令和3年10月から中国国債が段階的に組み入れられますが、当基金においては当面、中国国債は購入しないこととしています。
 5. 令和2年度末時価総額は、令和2年度決算整理後の額となっています。なお、短期資産の▲2,554百万円は、決算整理前の額791百万円から被保険者危険準備金ポートフォリオへの繰入額3,345百万円を減算した額です。
 6. 令和3年12月末時価総額 (合計) は、令和2年度末時価総額 (合計) 257,006百万円に、第3四半期までの追加投資額等4,211百万円及び総合収益の9,072百万円を加算した額270,289百万円となりました。
 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3年度第3四半期(令和3年10月～12月)の運用状況

(単位:百万円、%)

資産	令和3年9月末 時価総額	令和3年12月末 時価総額	時価総額構成割合	第3四半期 の総合収益	(参考) 修正総合利回り
国内債券	184,223	183,603	67.9	-138	-0.08
自家運用	72,132	71,743	26.5	78	0.11
外部運用	112,091	111,860	41.4	-216	-0.19
国内株式	33,194	32,314	12.0	-557	-1.67
外国債券	12,820	13,255	4.9	-4	-0.03
外国株式	31,145	34,943	12.9	3,799	12.16
短期資産	797	6,174	2.3	-0	—
合計	262,178	270,289	100.0	3,100	1.18

(注) 令和3年12月末時価総額 (合計) は、令和3年9月末時価総額 (合計) 262,178百万円に、第3四半期の追加投資額等5,011百万円及び総合収益の3,100百万円を加算した額270,289百万円となりました。

② 受給権者ポートフォリオ

令和3年度第3四半期まで(令和3年4月～令和3年12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2年度末においては96,329百万円となっています。

(単位:百万円)

資 産	令和2年度末 時価総額	令和3年12月末 時価総額
国内債券	81,877	83,731
短期資産	15,756	17,508
合 計	97,634	101,239

- (注) 1. 令和2年度末時価総額は、令和2年度決算整理後の額となっています。なお、短期資産の15,756百万円は、決算整理前の額15,765百万円から受給権者危険準備金ポートフォリオへの繰入額8百万円を減算した額です。
2. 令和3年12月末時価総額の短期資産のうち15,935百万円は、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3年度第3四半期まで(令和3年4月～令和3年12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	令和2年度末 時価総額	令和3年12月末 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	9,345	9,346
	調整準備金	短期資産	3,773	3,653
	合 計		13,118	12,999
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	2,971	3,225

- (注) 令和2年度末時価総額は、令和2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13,118百万円は、決算整理前の合計額9,773百万円に被保険者ポートフォリオからの受入額3,345百万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2,971百万円は、決算整理前の額2,963百万円に受給権者ポートフォリオからの受入額8百万円を加算した額です。

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。