

# 平成 2 9 事業年度業務実績評価書

評価書

様式 1－1－1 中期目標管理法 人 年度評価 評価の概要

| 1. 評価対象に関する事項 |                 |                  |
|---------------|-----------------|------------------|
| 法人名           | 年金積立金管理運用独立行政法人 |                  |
| 評価対象事業年度      | 年度評価            | 平成 2 9 年度（第 3 期） |
|               | 中期目標期間          | 平成 2 7 ～ 3 1 年度  |

| 2. 評価の実施者に関する事項 |        |        |                             |
|-----------------|--------|--------|-----------------------------|
| 主務大臣            |        | 厚生労働大臣 |                             |
|                 | 法人所管部局 | 年金局    | 担当課、責任者 資金運用課 石川 賢司 課長      |
|                 | 評価点検部局 | 政策統括官  | 担当課、責任者 政策評価官室 中村 裕一郎 政策評価官 |

| 3. 評価の実施に関する事項                                            |
|-----------------------------------------------------------|
| 理事長・監査委員からヒアリングを実施するとともに、社会保障審議会へ諮問し、資金運用部会にて審議の上、答申を受けた。 |

| 4. その他評価に関する重要事項                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ○ 本法人の業務実績等の総合的な評定については、年金積立金管理運用独立行政法人法第 28 条第 2 項の読替規定により、中期計画の実施状況の調査及び分析のほか、同条第 1 項に規定する年金積立金の運用が年金財政に与える影響についての検証の結果を踏まえて実施することとされている。また、同法第 29 条第 3 号の規定により、独立行政法人通則法第 32 条第 1 項の評価を行おうとするときは、社会保障審議会に諮問しなければならないとされている。 |

| 1. 全体の評定          |                                                                                                                                                                                                |                             |      |      |      |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------|------|------|
| 評定<br>(S、A、B、C、D) | B                                                                                                                                                                                              | (参考) 本中期目標期間における過年度の総合評定の状況 |      |      |      |
|                   |                                                                                                                                                                                                | 27年度                        | 28年度 | 29年度 | 30年度 |
|                   |                                                                                                                                                                                                | B                           | B    | B    |      |
| 評定に至った理由          | 項目別評定は12項目中Bが10項目、Aが2項目であるため、「厚生労働省独立行政法人評価実施要領」に基づきBとした。また、全体の評定を引き下げる事象はなかった。なお、年金財政に与える影響については、平成29年度の運用状況としては名目賃金上昇率を6.09%上回っている。年金積立金のこれまでの運用実績は、財政再計算・財政検証上の前提を上回っており、年金財政にプラスの影響を与えている。 |                             |      |      |      |

| 2. 法人全体に対する評価       |                                                                                          |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| 法人全体の評価             | 全体として、おおむね中期計画における所期の目標を達成していると認められる。なお、特に重大な業務運営上の課題は検出されておらず、全体として順調な組織運営が行われていると評価する。 |
| 全体の評定を行う上で特に考慮すべき事項 | ○年金積立金管理運用独立行政法人法第28条第1項に規定する年金積立金の運用が年金財政に与える影響についての検証結果。                               |

| 3. 項目別評価における主要な課題、改善事項など |                                                   |
|--------------------------|---------------------------------------------------|
| 項目別評定で指摘した課題、改善事項        | 運用改善等と内部統制等の体制の一層の強化は不断の課題であり、引き続き鋭意取り組むことが求められる。 |
| その他改善事項                  | 該当なし                                              |
| 主務大臣による改善命令を検討すべき事項      | 該当なし                                              |

| 4. その他事項 |              |
|----------|--------------|
| 監事等からの意見 | 特に記載すべき事項はない |
| その他特記事項  | 特に記載すべき事項はない |

様式 1-1-3 中期目標管理法人 年度評価 項目別評価総括表

[illegible]

※重要度を「高」と設定している項目については、各評語の横に「○」を付している。

| 中期計画（中期目標）                 |  | 年度評価     |          |          |          |          | 項目別<br>調書No. | 備考 |
|----------------------------|--|----------|----------|----------|----------|----------|--------------|----|
|                            |  | 27<br>年度 | 28<br>年度 | 29<br>年度 | 30<br>年度 | 31<br>年度 |              |    |
| Ⅱ．業務運営の効率化に関する事項           |  |          |          |          |          |          |              |    |
| 効率的な業務運営体制の確立              |  | B        | B        | B        |          |          | Ⅱ－１          |    |
| 業務運営の効率化に伴う経費節減、<br>契約の適正化 |  | B        | B        | B        |          |          | Ⅱ－２          |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
| Ⅲ．財務内容の改善に関する事項            |  |          |          |          |          |          |              |    |
| 財務内容の改善に関する事項              |  | B        | B        | B        |          |          | Ⅲ－１          |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
| Ⅳ．その他の事項                   |  |          |          |          |          |          |              |    |
| その他業務運営に関する重要事項            |  | B        | B        | B        |          |          | Ⅳ－１          |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |
|                            |  |          |          |          |          |          |              |    |

| 1. 当事務及び事業に関する基本情報 |                                      |                      |                        |
|--------------------|--------------------------------------|----------------------|------------------------|
| I－1                | 管理・運用の基本的な方針、運用の目標                   |                      |                        |
| 業務に関連する政策・施策       | 国民に信頼される持続可能な公的年金制度を構築し、適正な事業運営を図ること | 当該事業実施に係る根拠（個別法条文など） | 年金積立金管理運用独立行政法人法第 18 条 |
| 当該項目の重要度、難易度       | 重要度：高                                | 関連する政策評価・行政事業レビュー    | IX－1－1                 |

| 2. 主要な経年データ         |                   |                        |             |             |             |        |        |  |  |                             |         |          |          |                 |        |
|---------------------|-------------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|--------|--------|--|--|-----------------------------|---------|----------|----------|-----------------|--------|
| ①主要なアウトプット（アウトカム）情報 |                   |                        |             |             |             |        |        |  |  | ②主要なインプット情報（財務情報及び人員に関する情報） |         |          |          |                 |        |
| 指標等                 | 達成目標              | 基準値<br>（前中期目標期間最終年度値等） | 2 7 年度      | 2 8 年度      | 2 9 年度      | 3 0 年度 | 3 1 年度 |  |  |                             | 2 7 年度  | 2 8 年度   | 2 9 年度   | 3 0 年度          | 3 1 年度 |
| 管理及び運用の具体的な方針の策定    | 少なくとも毎年 1 回検討     | 年 1 回                  | 7 回（見直しの回数） | 5 回（見直しの回数） | 7 回（見直しの回数） |        |        |  |  | 予算額（千円）                     | 決算額（千円） | 経常費用（千円） | 経常利益（千円） | 行政サービス実施コスト（千円） | 従事人員数  |
|                     |                   |                        |             |             |             |        |        |  |  |                             |         |          |          |                 |        |
|                     |                   |                        |             |             |             |        |        |  |  |                             |         |          |          |                 |        |
|                     |                   |                        |             |             |             |        |        |  |  |                             |         |          |          |                 |        |
| 各資産毎のベンチマーク収益率の確保※  | 各資産毎のベンチマーク収益率の確保 | 国内債券に対する超過収益率          | －0.23%      | ＋0.05%      | ＋0.06%      |        |        |  |  |                             |         |          |          |                 |        |
|                     |                   | 国内株式に対する超過収益率          | ＋0.02%      | ＋0.20%      | －0.21%      |        |        |  |  |                             |         |          |          |                 |        |
|                     |                   | 外国債券に対する超過収益率          | －0.58%      | ＋2.19%      | －0.52%      |        |        |  |  |                             |         |          |          |                 |        |
|                     |                   | 外国株式に対する超過収益率          | ＋0.03%      | －0.41%      | ＋0.46%      |        |        |  |  |                             |         |          |          |                 |        |

注）予算額、決算額は支出額を記載。人件費については共通経費分を除き各業務に配賦した後の金額を記載

| 3. 各事業年度の業務に係る目標、計画、業務実績、年度評価に係る自己評価及び主務大臣による評価 |                                    |                                                 |                                                 |        |                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                 |                                                                                                                                                                                                 |   |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
|                                                 | 中期目標                               | 中期計画                                            | 年度計画                                            | 主な評価指標 | 法人の業務実績・自己評価                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                 | 主務大臣による評価                                                                                                                                                                                       |   |
|                                                 |                                    |                                                 |                                                 |        | 業務実績                                                                                                                                                                                                                                         | 自己評価                                                                            |                                                                                                                                                                                                 |   |
|                                                 | 第3 国民に対して提供するサービスその他の業務の質の向上に関する事項 | 第1 国民に対して提供するサービスその他の業務の質の向上に関する目標を達成するためとるべき措置 | 第1 国民に対して提供するサービスその他の業務の質の向上に関する目標を達成するためとるべき措置 |        | 第1 国民に対して提供するサービスその他の業務の質の向上に関する目標を達成するためとるべき措置<br><br>1. 年金積立金の管理及び運用の基本的な方針<br>平成27年4月に厚生労働大臣から示された第3期中期目標では、年金積立金の運用は、財政の現況及び見通しを踏まえ、保険給付に必要な流動性を確保しつつ、長期的に積立金の実質的な運用利回り（積立金の運用利回りから名目賃金上昇率を差し引いたものをいう。）1.7%を最低限のリスクで確保することとされた。第3期中期計画にお | ＜評価と根拠＞<br><br>評価：B<br>「管理・運用の基本的な方針、運用の目標」は、専ら被保険者の利益のために、年金積立金の運用を長期的な観点から安全か | 評価                                                                                                                                                                                              | B |
|                                                 |                                    |                                                 |                                                 |        |                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                 | ＜評価に至った理由＞<br>年金事業の運営の安定に資することを目的に、中期目標で法人に与えた目標を達成するため、長期的な観点から資産構成割合（基本ポートフォリオ）を定め、これに基づく適切な管理及び運用が行われている。具体的には、管理・運用に関する基本的な方針（業務方針）を適切に定め、適宜見直し、必要に応じて改正を行っている。<br>引き続き長期金利が極めて低い水準にある中で、運用 |   |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>1. 年金積立金の管理及び運用の基本的な方針</p> <p>年金積立金の運用は、年金積立金が被保険者から徴収された保険料の一部であり、かつ、将来の年金給付の貴重な財源となるものであることに特に留意し、専ら被保険者の利益のために、長期的な観点から安全かつ効率的に行うことにより、将来にわたって年金事業の運営の安定に資することを目的とし、年金積立金の管理及び運用の具体的方針を策定して行うこと。</p> <p>また、「積立金の管理及び運用が長期的な観点から安全かつ効率的に行われるようにするための基本的な指針」(平成26年7月総務省、財務省、文部科学省、厚生労働省告示第一号。以下「積立金基本指針」という。)が平成27年10月1日</p> | <p>1. 年金積立金の管理及び運用の基本的な方針</p> <p>年金積立金の運用は、年金積立金が被保険者から徴収された保険料の一部であり、かつ、将来の年金給付の貴重な財源となるものであることに特に留意し、専ら被保険者の利益のために長期的な観点から安全かつ効率的に行うことにより、将来にわたって年金事業の運営の安定に資することを目的として行う。</p> <p>また、「積立金の管理及び運用が長期的な観点から安全かつ効率的に行われるようにするための基本的な指針」(平成26年7月総務省、財務省、文部科学省、厚生労働省告示第一号。以下「積立金基本</p> | <p>1. 年金積立金の管理及び運用の基本的な方針</p> <p>年金積立金の運用は、年金積立金が被保険者から徴収された保険料の一部であり、かつ、将来の年金給付の貴重な財源となるものであることに特に留意し、専ら被保険者の利益のために長期的な観点から安全かつ効率的に行うことにより、将来にわたって年金事業の運営の安定に資することを目的として行う。</p> <p>また、「積立金の管理及び運用が長期的な観点から安全かつ効率的に行われるようにするための基本的な指針」(平成26年7月総務省、財務省、文部科学省、厚生労働省告示第一号。以下「積立金基本</p> | <p>いては、平成26年10月に策定した基本ポートフォリオが引き続き効率的であることを確認し、第3期の基本ポートフォリオとして継続したところであるが、平成29年度においても引き続き効率的であることを確認し、当該基本ポートフォリオを継続した。</p> <p>第3期中期目標において、「年金積立金の運用は、年金積立金が被保険者から徴収された保険料の一部であり、かつ、将来の年金給付の貴重な財源となるものであることに特に留意し、専ら被保険者の利益のために、長期的な観点から安全かつ効率的に行うことにより、将来にわたって年金事業の運営の安定に資することを目的とし、年金積立金の管理及び運用の具体的方針を策定して行うこと。」とされており、この中期目標を踏まえ、分散投資を基本として、長期的な観点から策定した基本ポートフォリオに沿って運用した。</p> <p>年金積立金の管理及び運用に関する具体的な方針(運用目標に関すること、資産構成並びに管理及び運用の手法に関すること、運用受託機関の管理に関すること、資産管理機関の管理に関すること、運用受託機関の選定及び評価等に関すること、自家運用に関すること等、以下、「業務方針」という。)については、年金積立金の管理及び運用の向上等の観点から、次の見直しを行い、平成29年4月1日付け、平成29年4月26日付け、平成29年10月12日付け、平成29年11月2日付け、平成29年12月16日付け、平成30年1月17日付け及び平成30年2月1日付けで改正を実施し、それぞれホームページにおいて公表した。</p> <p>《主な改正事項》</p> <p>(平成29年4月1日改正)</p> <p>外国株式について、評価ベンチマークを政策ベンチマークと同じMSCI ACWI(除く日本、円ベース、配当込み、管理運用法人の配当課税要因考慮後)に変更する改正を行うとともに、オルタナティブ投資のマネジャーエントリー制を活用した運用受託機関の公募を行うことから、オルタナティブ資産の運用受託機関の総合評価の方法を定める改正を行った。</p> <p>(平成29年9月26日改正)</p> <p>オルタナティブ資産の運用受託機関に対し、コミットメントを行った上で投資を行うことに伴う改正を行った。</p> <p>(平成29年10月12日改正)</p> <p>年金積立金管理運用独立行政法人法改正による経営委員会の設置に伴う改正を行った。</p> <p>(平成29年11月2日改正)</p> <p>運用受託機関の総合評価の方法の変更について改正を行った。</p> <p>(平成29年12月16日改正)</p> <p>オルタナティブ資産の運用受託機関の総合評価の方法の変更について改正を行った。</p> | <p>つ効率的に行うことにより、将来にわたって年金事業の運営の安定に資することを目的とし、年金積立金の管理及び運用の具体的方針を策定して行うこととされている。さらに、経営委員会、監査委員会及び理事長等が、適切にそれぞれの役割を分担し、また相互に密接な連携を図ることにより、自律的なPDCAサイクルを機能させ、国民から一層信頼される組織体制の確立に努めることとされている。</p> <p>以下の評価の視点ごとの自己評価で示すとおり、各資産ごとにベンチマーク収益率を確保するよう努め、運用受託機関の選定、管理及び評価、ベンチマークの設定を実施し、業務方針については、年金積立金の管理及び運用の向上等の観点から適切に見直した。各資産ごとのベンチマーク収益率を確保するよう努めることとされているのに対し、ベンチマーク収益率に対する超過収益率については、4資産中2資産(国内債券、外国株式)について、プラス</p> | <p>資産全体に係る収益率の対複合ベンチマーク超過収益率は、短期資産の保有等がマイナスに寄与し資産配分要因が-0.36%となったことから-0.37%となっているが、中期目標が求める各資産ごとのベンチマーク収益率をみると、4資産中2資産においてプラスの収益率を確保し、中期目標期間(平成27年4月～平成30年3月)でみれば、4資産中3資産においてプラスの収益率を確保している。</p> <p>さらに、運用受託機関の総合評価方法について、定量的な実績を勘案した定性評価に見直しを行うなど運用受託機関の適切な管理・評価を実施している。</p> <p>平成29年10月1日より設置された経営委員会および監査委員会については、執行部との密接な連携のもとで両委員会が適切な役割を果たしており、自律的なPDCAサイクルを機能させるとともに、透明性の向上を図ることにより、国民から一層信頼される組織体制の確立に努めた。</p> <p>以上を踏まえれば、所期の目標を達成しており、「B」と評価する。</p> <p>&lt;指摘事項、業務運営上の課題及び改善方策&gt;</p> <p>長期金利が極めて低い水準にあるなど運用環境が厳しい状況が続くと見込まれるなかで、市場動向等を的確に把握し適切なリスク管理を行いつつ、各資産毎にベンチマーク収益率に対してプラスの超過収益率が確保できるよう引き続き取り組むことが望まれる。</p> <p>&lt;その他事項&gt;</p> <p>(外部有識者の意見)</p> <p>・特になし。</p> <p>(参考)</p> <p>・年金積立金の運用実績は、平成29年度では名目賃金上昇率を6.09%上回っており、平成13年度からの17年間の平均では名目賃金上昇率を3.44%上回っている。</p> <p>年金積立金の自主運用開始(平成13年度)からこれまでの運用実績は、財政再計算・財政検証上の前提を上回っており、年金積立金の運用が年金財政にプラスの影響を与えている。</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>から適用されることを踏まえ、その内容に従って年金積立金の管理及び運用を行うこと。</p> | <p>指針」という。)が平成 2 7 年 1 0 月 1 日から適用されることを踏まえ、その内容に従って年金積立金の管理及び運用を行う。</p> <p>このため、分散投資を基本として、管理運用主体（管理運用法人、国家公務員共済組合連合会、地方公務員共済組合連合会及び日本私立学校振興・共済事業団をいう。以下同じ。）が共同して、積立金の資産の構成の目標（以下「モデルポートフォリオ」という。）を定め、これを参酌して、長期的な観点からの資産構成割合（以下「基本ポートフォリオ」という。）を策定し、年金積立金の運用を行う。</p> <p>なお、その際には、年金積立金の管理及び運用に関する</p> | <p>指針」という。)を踏まえ、その内容に従って年金積立金の管理及び運用を行う。</p> <p>このため、分散投資を基本として、管理運用主体（管理運用法人、国家公務員共済組合連合会、地方公務員共済組合連合会及び日本私立学校振興・共済事業団をいう。以下同じ。）が共同して、積立金の資産の構成の目標（以下「モデルポートフォリオ」という。）を定め、これを参酌して、長期的な観点からの資産構成割合（以下「基本ポートフォリオ」という。）を策定し、年金積立金の運用を行う。</p> <p>なお、その際には、年金積立金の管理及び運用に関する具体的な方針を策定し、公表するとともに、</p> | <p>(平成 3 0 年 1 月 1 7 日改正)</p> <p>債券アクティブ運用において、永久債、無格付債（発行体格付があるものに限る）及びバנקローン（投資信託受益証券を通じて運用するものに限る）を新規に認めるとともに、4 資産アクティブ運用において集中投資制限を緩和する改正を行った。</p> <p>(平成 3 0 年 2 月 1 日改正)</p> <p>国内債券のベンチマーク・インデックスについて、NOMURA-BPI 物価連動国債プラスを組み入れたものに変更する改正を行った。</p> <p>2. 国民から一層信頼される組織体制の確立</p> <p>公的年金制度の持続可能性の向上を図るための国民年金法等の一部を改正する法律（平成 2 8 年法律第 1 0 4 号）による年金積立金管理運用独立行政法人法（平成 1 6 年法律第 1 0 5 号。以下「法」という。）の改正に伴い、①独任制から合議制への転換、②「意思決定・監督」と「執行」の分離、執行部の責任と権限の明確化を目的として、平成 2 9 年 1 0 月 1 日から管理運用法人に経営委員会及び監査委員会を設置し、意思決定・監督を担う経営委員会、監査等を担う監査委員会及び執行を担う理事長等が、適切にそれぞれの役割を分担し、また相互に密接な連携を図ることにより、自律的な P D C A サイクルを機能させ、国民から一層信頼される組織体制の確立に努めた。</p> <p>経営委員会は、平成 2 9 年度に 8 回開催し、業務方法書、中期計画及び年度計画、管理運用方針等の重要事項の議決を行い、議決により定めた方針等に沿って、理事長及び管理運用業務担当理事等の役職員が与えられた責任と権限の下で専門性やその裁量を発揮し、適切に業務を執行するよう、役員の職務の執行の監督等の業務を行ったほか、発足間もない経営委員会の委員長及び委員が管理運用法人に対する理解を深めるために 8 回の勉強会を行った。</p> <p>【経営委員会開催実績】</p> <p>第 1 回 平成 2 9 年 1 0 月 1 日（持ち回り）</p> <p>第 2 回 平成 2 9 年 1 0 月 2 日</p> <p>第 3 回 平成 2 9 年 1 1 月 1 日</p> <p>第 4 回 平成 2 9 年 1 2 月 1 5 日</p> <p>第 5 回 平成 3 0 年 1 月 2 2 日</p> <p>第 6 回 平成 3 0 年 2 月 1 9 日</p> <p>第 7 回 平成 3 0 年 3 月 1 4 日</p> <p>第 8 回 平成 3 0 年 3 月 3 0 日</p> <p>【勉強会開催実績】</p> <p>平成 2 9 年 1 1 月 2 0 日</p> <p>平成 2 9 年 1 2 月 4 日</p> <p>平成 2 9 年 1 2 月 1 1 日</p> | <p>の超過収益率を確保した。</p> <p>なお、運用資産全体に係る収益率と複合ベンチマーク収益率（各資産のベンチマーク収益率を基本ポートフォリオで加重したもの）との比較では、資産配分要因において、複合ベンチマーク収益率よりも収益率の低かった短期資産の保有等がマイナスに寄与し、資産全体で - 0. 3 6 % となった。短期資産の保有比率が高めとなった要因は、投資判断に加え、厚生年金基金の代行返上等の影響により、想定に反してキャッシュインが続いたことによるもの。また、個別資産要因は、資産ごとにプラスマイナスがあるが、全体で + 0. 0 0 % となった。</p> <p>中期目標期間（平成 2 7 年 4 月～平成 3 0 年 3 月）のベンチマーク収益率に対する超過収益率については、4 資産中 3 資産（内外株式及び外国債券）について、プラスの超過収益率を確保した。</p> <p>各運用受託機関等の運用状況について、</p> |
|--|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>2. 国民から一層信頼される組織体制の確立</p> <p>公的年金制度の持続可能性の向上を図るための国民年金法等の一部を改正する法律(平成28年法律第104号)による年金積立金管理運用独立行政法人法(平成16年法律第105号。以下「法」という。)の改正に伴い、①独任制から合議制への転換、②「意思決定・監督」と「執行」の分離、執行部の責任と権限の明確化を目的として、平成29年10月1日から法人に経営委員会及び監査委員会が設置される。経営委員会は、別紙に掲げる法人の重</p> | <p>具体的な方針を策定し、公表するとともに、少なくとも毎年1回検討を加え、必要があるとき速やかに見直しを行う。</p> <p>2. 国民から一層信頼される組織体制の確立</p> <p>公的年金制度の持続可能性の向上を図るための国民年金法等の一部を改正する法律(平成28年法律第104号)による年金積立金管理運用独立行政法人法(平成16年法律第105号。以下「法」という。)の改正に伴い、①独任制から合議制への転換、②「意思決定・監督」と「執行」の分離、執行部の責任と権限の明確化を目的として、平成29年10月1日から管理運用法人に経営委員会</p> | <p>平成29年度中に少なくとも1回検討を加え、必要があるとき速やかに見直しを行う。</p> <p>2. 国民から一層信頼される組織体制の確立</p> <p>公的年金制度の持続可能性の向上を図るための国民年金法等の一部を改正する法律(平成28年法律第104号)による年金積立金管理運用独立行政法人法(平成16年法律第105号。以下「法」という。)の改正に伴い、①独任制から合議制への転換、②「意思決定・監督」と「執行」の分離、執行部の責任と権限の明確化を目的として、平成29年10月1日から管理運用法人</p> | <p>平成30年2月26日</p> <p>平成30年3月9日</p> <p>平成30年3月15日</p> <p>平成30年3月26日</p> <p>平成30年3月29日</p> <p>監査委員会は、平成29年に8回開催し、監査委員会の運営に関する事項等の議決や管理運用法人内における課題について審議を行ったほか、コンプライアンスの確保、業務執行の手続きの適正性及びリスク管理等の観点から、理事長及び理事を始め、各部及び室に対する業務監査等を経営委員会と必要な連携をとって行った。</p> <p>【監査委員会開催実績】</p> <p>第1回 平成29年10月1日(持ち回り)</p> <p>第2回 平成29年10月2日</p> <p>第3回 平成29年11月1日</p> <p>第4回 平成29年12月15日</p> <p>第5回 平成30年1月19日</p> <p>第6回 平成30年2月16日</p> <p>第7回 平成30年3月14日</p> <p>第8回 平成30年3月29日</p> <p>また、理事長は、合議制の経営委員会の一員として意思決定に参加するとともに、管理運用法人を代表し経営委員会の定めるところに従って管理運用法人の業務を総理した。</p> <p>管理運用業務担当理事は、経営委員会の定めるところにより、経営委員会の会議に出席し、管理運用業務に関する意見を述べた。</p> <p>3. 運用の目標、リスク管理及び運用手法</p> <p>(1) 運用の目標</p> <p>① 年金積立金全体の資産構成割合が基本ポートフォリオの乖離許容幅を超えて乖離している場合には、その範囲内に収まるようにリバランスを行い、適切に管理することとしている。</p> <p>平成29年度においては、乖離許容幅を超過することはなかった。</p> <p>②</p> <p>【運用受託機関の選定】</p> <p>運用受託機関の選定に当たっては、年金積立金の運用を受託するために必要な認可や年金資産の運用残高等満たすべき要件を定めて公募を実施することとしている。</p> <p>外国株式パッシブ運用機関及び国内株式パッシブ運用機関選定の2次審査を実施した。</p> <p>また、運用機関の選定を機動的に実施できるように、国内債券運用、外国債券運用及び国内株式アクティブ運用についてもマネ</p> | <p>毎月1回、報告を受けるとともに、ベンチマークの選択効果、運用受託機関選択効果を評価ベンチマークごとに切り分けた乖離についての分析を行うなど、適切に運用受託機関の管理を行った。また、運用受託機関の総合評価方法については、平成29年11月に、これまでの定性評価(運用スタイルの根拠等の投資方針、戦略決定等の運用プロセス、組織・人材等)及び定量評価(パッシブ運用については超過収益率とトラッキングエラー、アクティブ運用については超過収益率とインフォメーション・レシオ)に基づく総合評価から、定量的な実績を勘案した定性評価による総合評価に見直しを行った。</p> <p>平成29年10月1日から管理運用法人に経営委員会及び監査委員会を設置し、意思決定・監督を担う経営委員会、監査等を担う監査委員会及び執行を担う理事長等が、適切にそれぞれの役割を分担し、また相互に密接な連携を図ることにより、自律的</p> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>要事項について議決し、その方針に沿って、理事長及び管理運用業務担当理事等の役職員が与えられた責任と権限の下で専門性やその裁量を発揮し、適切に業務を執行するよう、役員の職務の執行の監督等の業務を行う。監査委員会は、コンプライアンスの確保、業務執行の手続きの適正性及びリスク管理等の観点から、経営委員会と必要な連携をとって監査等を行う。また、理事長は、合議制の経営委員会の一員として意思決定に参加するとともに、法人を代表し経営委員会の定めるところに従って法人の業務を総理する。管理運用業務担当理事は、経営委員会の定めるところにより、経営委員会の会議に出席し、管理運用業務に関し意見を述べるができることとな</p> | <p>及び監査委員会を設置した。経営委員会は、管理運用法人の重要事項について議決し、その方針に沿って、理事長及び管理運用業務担当理事等の役職員が与えられた責任と権限の下で専門性やその裁量を発揮し、適切に業務を執行するよう、役員の職務の執行の監督等の業務を行う。監査委員会は、コンプライアンスの確保、業務執行の手続きの適正性及びリスク管理等の観点から、経営委員会と必要な連携をとって監査等を行う。また、理事長は、合議制の経営委員会の一員として意思決定に参加するとともに、管理運用法人を代表し経営委員会の定めるところ</p> | <p>に経営委員会及び監査委員会を設置した。経営委員会は、管理運用法人の重要事項について議決し、その方針に沿って、理事長及び管理運用業務担当理事等の役職員が与えられた責任と権限の下で専門性やその裁量を発揮し、適切に業務を執行するよう、役員の職務の執行の監督等の業務を行う。監査委員会は、コンプライアンスの確保、業務執行の手続きの適正性及びリスク管理等の観点から、経営委員会と必要な連携をとって監査等を行う。また、理事長は、合議制の経営委員会の一員として意思決定に参加するとともに、管理運用法人を代表し経営委員会の定めるところ</p> | <p>ジャー・エントリー制を活用した公募を開始し、伝統的４資産全てにマネジャー・エントリーを拡大した。</p> <p>公募：平成３０年２月１９日開始（締切期限なし）</p> <p>【運用受託機関の管理及び評価】</p> <p>ア 運用受託機関の管理は、毎月１回、運用実績やリスクの状況について報告を求め、適宜必要な措置を行うこととしている。</p> <p>選定時の投資方針等の維持、法令遵守の確保等のため、各運用受託機関ごとに運用方法等に係るガイドラインを提示し、その遵守が確保されているかを定期ミーティング等において報告を受ける等の方法により行っている。</p> <p>平成２９年度においては、定期ミーティングを実施したほか、毎月１回各運用受託機関の運用状況、リスク管理状況を取りまとめ、問題点の有無を確認し、必要に応じ運用受託機関と協議するなど適切に対応した。</p> <p>定期ミーティングを次のとおり実施した。</p> <p>i 外国債券運用受託機関（２７ファンド）：<br/>５月１０日～６月２日</p> <p>ii 国内債券運用受託機関（１４ファンド）：<br/>７月１８日～７月３１日</p> <p>iii 国内株式アクティブ運用受託機関（１４ファンド）：<br/>１２月７日～１月２９日</p> <p>iv 外国株式アクティブ運用受託機関（９ファンド）：<br/>１２月５日～１２月２２日</p> <p>※内外株式パッシブ運用受託機関の定期ミーティング（総合評価）については、評価方法の見直しに伴い、平成２９年度以降も継続実施し、平成３０年７月に完了予定。</p> <p>イ 運用受託機関の総合評価方法については、平成２９年１１月に、これまでの定性評価（運用スタイルの根拠等の投資方針、戦略決定等の運用プロセス、組織・人材等）及び定量評価（パッシブ運用については超過収益率とトラッキングエラー、アクティブ運用については超過収益率とインフォメーション・レシオ）に基づく総合評価から、定量的な実績を勘案した定性評価による総合評価に見直しを行った。</p> <p>外国債券及び国内債券の総合評価は、従来の定性評価と定量評価による総合評価を行い、国内株式アクティブ及び外国株式アクティブの総合評価は、見直し後の定量的な実績を勘案した定性評価による総合評価を行った。</p> <p>なお、評価に当たっては、事前に運用実績や運用受託機関の管理状況等を取りまとめ、各運用受託機関の問題点を確認</p> | <p>なPDCAサイクルを機能させ、透明性の向上に努めつつ国民から一層信頼される組織体制の確立に努めた。経営委員会は、平成２９年度に８回開催し、業務方法書、中期計画及び年度計画、管理運用方針等の重要事項の議決を行い、議決により定めた方針等に沿って、理事長及び管理運用業務担当理事等の役職員が与えられた責任と権限の下で専門性やその裁量を発揮し、適切に業務を執行するよう、役員の職務の執行の監督等の業務を行ったほか、発足間もない経営委員会の委員長及び委員が管理運用法人に対する理解を深めるために８回の勉強会を行った。監査委員会は、平成２９年に８回開催し、監査委員会の運営に関する事項等の議決や管理運用法人内における課題について審議を行ったほか、コンプライアンスの確保、業務執行の手続きの適正性及びリスク管理等の観点から、理事長及び理事を始め、各部及び室に対する業務監査等を経営委員</p> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                       |                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>る。</p> <p>本改正の趣旨・内容を十分に踏まえ、意思決定・監督を担う経営委員会、監査等を担う監査委員会及び執行を担う理事長等が、適切にそれぞれの役割を分担し、また相互に密接な連携を図ることにより、自律的なPDCAサイクルを機能させ、国民から一層信頼される組織体制の確立に努めること。</p> | <p>運用法人の業務を総理する。管理運用業務担当理事は、経営委員会の定めるところにより、経営委員会の会議に出席し、管理運用業務に関し意見を述べることができる。</p> <p>本改正の趣旨・内容を十分に踏まえ、意思決定・監督を担う経営委員会、監査等を担う監査委員会及び執行を担う理事長等が、適切にそれぞれの役割を分担し、また相互に密接な連携を図ることにより、自律的なPDCAサイクルを機能させ、国民から一層信頼される組織体制の確立に努める。</p> | <p>に従って管理運用法人の業務を総理する。管理運用業務担当理事は、経営委員会の定めるところにより、経営委員会の会議に出席し、管理運用業務に関し意見を述べることができる。</p> <p>本改正の趣旨・内容を十分に踏まえ、意思決定・監督を担う経営委員会、監査等を担う監査委員会及び執行を担う理事長等が、適切にそれぞれの役割を分担し、また相互に密接な連携を図ることにより、自律的なPDCAサイクルを機能させ、国民から一層信頼される組織体制の確立に努める。</p> | <p>＜評価の視点＞</p> <p>（１）各年度において、各資産ごとに、各々のベンチマーク収益率を確保するよう努</p> | <p>した上で実施した。</p> <p>ウ 総合評価結果により、以下の運用受託機関について解約、並びに資金の一部回収又は資金配分停止を行うこととした。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・解約 <ul style="list-style-type: none"> <li>→外国債券アクティブ １ファンド</li> </ul> </li> <li>・資金の一部回収又は資金配分停止 <ul style="list-style-type: none"> <li>→国内株式アクティブ ２ファンド</li> <li>→外国債券アクティブ ４ファンド</li> <li>→外国株式アクティブ ４ファンド</li> </ul> </li> </ul> <p>エ 運用機関の選定を機動的に実施できるように、国内債券運用、外国債券運用及び国内株式アクティブ運用についてもマネジャー・エントリー制を活用した公募を開始し、伝統的４資産全てにマネジャー・エントリーを拡大し（平成３０年２月１９日開始）、既存の運用受託機関とも同一条件で比較することで、競争を促すこととした。</p> <p>オ 外国債券パッシブ運用において、運用手法の多様化等の観点からMSCI－ACWI（除く日本、円ベース、配当込み、管理運用法人の配当課税要因考慮後）のサブインデックスによるパッシブファンド（地域別パッシブファンド）の運用を開始した。</p> <p>カ 新たに策定したスチュワードシップ活動原則及び議決権行使原則で運用受託機関に対する要請事項を明示し、ESG（環境、社会、ガバナンス）の考慮を含めたエンゲージメント活動を含むスチュワードシップ責任に係る取組の実施状況について評価を実施。評価の対象も前年の国内株式パッシブ運用のみから内外株式（パッシブ及びアクティブ）に拡大。</p> <p>キ 外国債券ファンドにおける貸付運用（レンディング）の平成２９年度収益額：１４４億円</p> <p>外国株式ファンドにおける貸付運用（レンディング）の平成２９年度収益額：１１４億円</p> <p>ク 自家運用に係る取引先の評価については、債券の売買の取引先としての証券会社並びに短期資産の運用先としての銀行、証券会社及び短資業者に係る取引執行能力、事務処理能力、情報セキュリティ対策等について総合的な評価を行い、継続することに問題がないことを確認した（自家運用に係る取引先の評価については、第１．２．（２）【自家運用】において詳述。）。</p> <p>自家運用に係る債券貸付運用先については、組織体制、事務処理能力及び収益についての評価を実施し、貸付運用先と</p> | <p>会と必要な連携をとって行った。</p> <p>以上により、所期の目標を達成したと考えられることから、Bと評価する。</p> <p>【評価の視点】</p> <p>（１）４資産中２資産（国内債券、外国株式）について、プラスの超過収益率を確保することができたものの、他の２資産（国内株式、外国債券）についてはベンチマーク収益率を下回る結果となった。</p> <p>国内債券については、＋０．０６％と概ねベンチマーク収益率並みの収益率を確保している。</p> <p>国内株式については、－０．２１％の超過収益率となった。市場全体が上昇する中、相対的に株価が冴えなかった銀行セクター、通信セクター及び大型株の組入比率の高いベンチマークによるパッシブ運用の構成比率が高かったことがマイナスに寄与した。</p> <p>外国債券については、－０．５２％の超過収益率となった。為替市場において米ドル安・ユーロ高が進ん</p> |  |
|  | <p>３．運用の目標、リスク管理及び運用手法</p> <p>（１）運用の目標</p> <p>年金積立金の運用は、厚生年金</p>                                                                                        | <p>３．運用の目標、リスク管理及び運用手法</p> <p>（１）運用の目標</p> <p>年金積立金</p>                                                                                                                                                                         | <p>３．運用の目標、リスク管理及び運用手法</p> <p>（１）運用の目標</p> <p>① 基本ポ</p>                                                                                                                                                                               |                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <p>保険法第2条の4第1項及び国民年金法第4条の3第1項に規定する財政の現況及び見通しを踏まえ、保険給付に必要な流動性を確保しつつ、長期的に積立金の実質的な運用利回り（積立金の運用利回りから名目賃金上昇率を差し引いたものをいう。）1.7%を最低限のリスクで確保することを目標とし、この運用利回りを確保するよう、年金積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産構成割合（以下「基本ポートフォリオ」という。）を定め、これに基づき管理を行うこと。</p> <p>その際、市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮すること。</p> <p>上記の事項は、年金事業の運営の安定のための主要な役割を果たすことから、重要度が高いもの</p> | <p>の運用は、厚生年金保険法（昭和29年法律第115号）第2条の4第1項及び国民年金法（昭和34年法律第141号）第4条の3第1項に規定する財政の現況及び見通しを踏まえ、保険給付に必要な流動性を確保しつつ、長期的に積立金の実質的な運用利回り（積立金の運用利回りから名目賃金上昇率を差し引いたものをいう。）1.7%を最低限のリスクで確保することを目標とし、この運用利回りを確保するよう、年金積立金の管理及び運用における長期的な観点からの基本ポートフォリオを定め、これを適切に管理する。</p> <p>その際、市場の価格形成や民間の投資行</p> | <p>ートフォリオに基づきバランス等を行い、これを適切に管理する。</p> <p>② 運用受託機関の選定、管理及び評価を適切に実施すること等により、平成29年度における各資産ごとのベンチマーク収益率を確保するとともに、中期目標期間においても各資産ごとのベンチマーク収益率を確保する。</p> <p>ベンチマークについては、中期計画に基づく適切な市場指標を用いる。</p> | <p>めるとともに、中期目標期間において、各資産ごとのベンチマーク収益率が確保されているか。</p> <p>（2）各年度において、各資産ごとのベンチマーク収益率が確保されるよう、運用受託機関の選定、管理及び評価を適切に実施しているか。また、運用受託機関の評価に際して、適切な評価指標を設け、評価を行い、評価結果に基づく必要な対応がとられているか。特にアクティブ運用について、適切な評価・分析が行われているか。</p> <p>（3）各年度における各資産の収益率とベンチマーク収益率が乖離した場合には、ベンチマーク選択効果、運用受託機関選択効果を切り分ける等、当該乖離についての分析が行われ、必要な対応がとられているか。</p> | <p>して継続することに問題がないことを確認した。</p> <p>【オルタナティブ資産に係る運用受託機関（ゲートキーパー/ファンド・オブ・ファンズ）の選定】</p> <p>運用受託機関の選定に当たっては、年金積立金の運用を受託するために必要な認可や年金資産の運用残高等満たすべき要件を定めて公募を実施することとしている。</p> <p>平成29年4月11日にインフラストラクチャー分野、プライベート・エクイティ分野及び不動産分野について、マネジャー・エントリー制を活用して公募を開始し、平成29年度中にインフラストラクチャー分野で2社及び国内不動産分野において1社を採用した。</p> <p>【オルタナティブ資産に係る運用受託機関の管理】</p> <p>採用した運用機関の管理は、定期的に案件のパイプラインや運用実績等について報告を求め、適宜必要な措置を取ることにより行うこととしている。平成29年度においては、インフラストラクチャー分野及び国内不動産分野で採用した運用受託機関と定期的なミーティングを実施した。</p> <p>【オルタナティブ資産への投資】</p> <p>インフラストラクチャー分野においては、投資信託を通じた共同投資及び平成29年度に採用した運用機関を活用し投資残高の積み上げを行った結果、平成30年3月末現在の残高は1,968億円となった。</p> <p>プライベート・エクイティ分野については、投資信託を通じた共同投資残高の積み上げを行った結果、平成30年3月末現在の残高は82億円となった。</p> <p>不動産分野については、平成29年度に採用した運用受託機関を通じ、国内の私募リートへの投資を実施した結果、平成30年3月末現在の残高は81億円となった。</p> <div><p>【平成29年度末時点】</p><ul style="list-style-type: none"><li>・NOMURA-BPI「除くABS」型パッシブファンド<br/>貸付運用資産：3,300億円<br/>収益額：1億円</li><li>・NOMURA-BPI 国債型パッシブファンド<br/>貸付運用資産：3兆4,000億円<br/>収益額：10億円</li><li>・キャッシュアウト等対応ファンド<br/>貸付運用資産：5兆6,980億円<br/>収益額：12億円</li></ul></div> | <p>だ中、アクティブ運用において、ベンチマークよりも米ドルをオーバーウェイト、ユーロをアンダーウェイトとする構成となっていたことが、マイナスに寄与した。</p> <p>外国株式については、+0.46%の超過収益率となった。新興国株式をアンダーウェイトとしていたことがマイナスに寄与したものの、先進国株式アクティブの運用が奏功し、主に情報技術セクターのオーバーウェイトがプラスに寄与した。</p> <p>（2）業務方針に基づき、適切に運用受託機関等の管理及び評価を行った。また、アクティブ運用において多くのマネジャー・ベンチマークを採用している国内株式及び外国債券については、ベンチマーク選択効果、運用受託機関選択効果を切り分けた分析を行った。さらに前年度の課題であった外国株式においては、プラスの超過収益率を確保しているものの、国内株式及び外国債券については、マイナスの超過収益</p> |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------|------|-------|--------|-------|---------|-------|------|-------|--------|-------|---------|-------|------|-------|--------|-------|---------|-------|------|-------|--------|-------|---------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| とする。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 動等を歪めな<br>いよう配慮す<br>る。                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  | (4)ベンチマー<br>クについては、市<br>場を反映した構<br>成であること等<br>を勘案した適切<br>な市場指標を設<br>定しているか。                       | 【各資産ごとの対ベンチマーク超過収益率】<br><br>平成29年度の市場運用分の資産ごとのベンチマークに対す<br>る超過収益率は、次のとおりである。<br><br>●平成29年4月～平成30年3月<br><br>(単位：％)<br><table><tr><td></td><td>超過収益率<br/>(A)－(B)</td></tr><tr><td>国内債券</td><td>+0.06</td></tr><tr><td>    パッシブ運用</td><td>+0.02</td></tr><tr><td>    アクティブ運用</td><td>+0.20</td></tr><tr><td>国内株式</td><td>-0.21</td></tr><tr><td>    パッシブ運用</td><td>-0.43</td></tr><tr><td>    アクティブ運用</td><td>+2.04</td></tr><tr><td>外国債券</td><td>-0.52</td></tr><tr><td>    パッシブ運用</td><td>+0.24</td></tr><tr><td>    アクティブ運用</td><td>-1.68</td></tr><tr><td>外国株式</td><td>+0.46</td></tr><tr><td>    パッシブ運用</td><td>+0.04</td></tr><tr><td>    アクティブ運用</td><td>+3.16</td></tr></table><br>平成29年度においては、国内債券及び外国株式については、<br>プラスの超過収益率となり、国内株式及び外国債券はマイナスの<br>超過収益率となった。<br><br>国内債券については、+0.06％と概ねベンチマーク収益率並<br>みの収益率を確保している。<br><br>国内株式については、－0.21％の超過収益率となった。市<br>場全体が上昇する中、相対的に株価が冴えなかった銀行セクタ<br>ー、通信セクター及び大型株の組入比率の高いベンチマークによ<br>るパッシブ運用の構成比率が高かったことがマイナスに寄与し<br>た。<br><br>外国債券については、－0.52％の超過収益率となった。為<br>替市場において米ドル安・ユーロ高が進んだ中、アクティブ運用<br>において、ベンチマークよりも米ドルをオーバーウェイト、ユー<br>ロをアンダーウェイトとする構成となっていたことが、マイナス<br>に寄与した。<br><br>外国株式については、＋0.46％の超過収益率となった。新<br>興国株式をアンダーウェイトとしていたことがマイナスに寄与<br>したものの、先進国株式アクティブの運用が奏功し、主に情報技<br>術セクターのオーバーウェイトがプラスに寄与した。 |  | 超過収益率<br>(A)－(B) | 国内債券 | +0.06 | パッシブ運用 | +0.02 | アクティブ運用 | +0.20 | 国内株式 | -0.21 | パッシブ運用 | -0.43 | アクティブ運用 | +2.04 | 外国債券 | -0.52 | パッシブ運用 | +0.24 | アクティブ運用 | -1.68 | 外国株式 | +0.46 | パッシブ運用 | +0.04 | アクティブ運用 | +3.16 | 率となった。加えて、<br>運用受託機関の総合<br>評価方法について、平<br>成29年11月に、こ<br>れまでの定性評価（運<br>用スタイルの根拠等<br>の投資方針、戦略決定<br>等の運用プロセス、組<br>織・人材等）及び定量<br>評価（パッシブ運用に<br>ついては超過収益率<br>とトラッキングエラ<br>ー、アクティブ運用に<br>ついては超過収益率<br>とインフォメーショ<br>ン・レシオ）に基づく<br>総合評価から、定量的<br>な実績を勘案した定<br>性評価による総合評<br>価に見直しを行って<br>おり、所期の目標を達<br>成していると考える。<br><br>(3)各運用受託機<br>関等の運用状況につ<br>いて、毎月1回、報告<br>を受けるとともに、ベ<br>ンチマーク選択効果、<br>運用受託機関選択効<br>果を評価ベンチマー<br>クごとに切り分けた<br>乖離についての分析<br>を行うなど、適切に運<br>用受託機関の管理等<br>を行うことができた<br>ことから、所期の目標<br>を達成していると考え<br>る。<br><br>(4)平成29年度<br>は、外国株式のベンチ |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 超過収益率<br>(A)－(B)                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 国内債券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | +0.06                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| パッシブ運用                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | +0.02                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| アクティブ運用                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | +0.20                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 国内株式                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -0.21                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| パッシブ運用                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -0.43                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| アクティブ運用                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | +2.04                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 外国債券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | -0.52                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| パッシブ運用                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | +0.24                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| アクティブ運用                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | -1.68                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 外国株式                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | +0.46                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| パッシブ運用                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | +0.04                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| アクティブ運用                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | +3.16                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| (2)ベンチマー<br>ク収益率の確保<br><br>各年度におい<br>て、各資産ごと<br>に、各々のベンチ<br>マーク収益率(市<br>場平均収益率)を<br>確保するよう努<br>めるとともに、中<br>期目標期間にお<br>いて、各々のベン<br>チマーク収益率<br>を確保すること。<br><br>ベンチマーク<br>については、市場<br>を反映した構成<br>であること、投資<br>可能な有価証券<br>により構成され<br>ていること、その<br>指標の詳細が開<br>示されているこ<br>と等を勘案しつ<br>つ適切な市場指<br>標を用いること。<br><br>上記の事項は、<br>効率的な運用を<br>行うための主要<br>な役割を果たす<br>ことから、重要度<br>が高いものとし<br>る。 | また、運用受<br>託機関の選定、<br>管理及び評価<br>を適切に実施<br>すること等によ<br>り、各年度に<br>おける各資産<br>ごとのベンチ<br>マーク収益率<br>を確保するよ<br>う努めるとと<br>もに、中期目標<br>期間において<br>も各資産ごと<br>のベンチマー<br>ク収益率を確<br>保する。<br><br>ベンチマー<br>クについては、<br>市場を反映し<br>た構成である<br>こと、投資可能<br>な有価証券に<br>より構成され<br>ていること、そ<br>の指標の詳細<br>が開示されて<br>いること等を<br>勘案しつつ適<br>切な市場指標<br>を用いる。 |  | (5)年金積立金<br>の管理及び運用<br>に関する具体的<br>な方針について<br>は、少なくとも毎<br>年1回検討を加<br>え、必要に応じて<br>速やかに見直し<br>を行ったか。 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

|         |                  |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
|---------|------------------|---------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------|------|-------|--------|-------|---------|-------|------|-------|--------|-------|---------|-------|------|-------|--------|-------|---------|-------|------|-------|--------|-------|---------|-------|--|-------------|---------------|------------|----------------|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|--------|--------|--------|------|-------|--------|--------|--------|------|-------|--------|-------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|         |                  |               |            | <p>中期計画期間の市場運用分の資産ごとのベンチマークに対する超過収益率は、次のとおりである。</p> <p>●平成２７年４月～平成３０年３月</p> <p>(単位：％)</p> <table><tr><td></td><td>超過収益率<br/>(Ａ)－(Ｂ)</td></tr><tr><td>国内債券</td><td>-0.04</td></tr><tr><td>    パッシブ運用</td><td>+0.02</td></tr><tr><td>    アクティブ運用</td><td>-0.36</td></tr><tr><td>国内株式</td><td>+0.00</td></tr><tr><td>    パッシブ運用</td><td>-0.19</td></tr><tr><td>    アクティブ運用</td><td>+1.79</td></tr><tr><td>外国債券</td><td>+0.39</td></tr><tr><td>    パッシブ運用</td><td>+0.11</td></tr><tr><td>    アクティブ運用</td><td>+1.17</td></tr><tr><td>外国株式</td><td>+0.03</td></tr><tr><td>    パッシブ運用</td><td>+0.03</td></tr><tr><td>    アクティブ運用</td><td>+0.26</td></tr></table> <p>国内株式、外国債券及び外国株式については、プラスの超過収益率となり、国内債券はマイナスの超過収益率となった。</p> <p>●運用受託機関選択効果であるファンド要因及びマネジャー・ベンチマーク選択効果であるベンチマーク要因は、次のとおりである。</p> <table><tr><td></td><td>ファンド要因<br/>①</td><td>ベンチマーク<br/>要因②</td><td>その他要因<br/>③</td><td>超過収益率<br/>①+②+③</td></tr><tr><td>国内債券</td><td>0.06%</td><td>0.00%</td><td>0.00%</td><td>0.06%</td></tr><tr><td>国内株式</td><td>0.26%</td><td>-0.45%</td><td>-0.03%</td><td>-0.21%</td></tr><tr><td>外国債券</td><td>0.22%</td><td>-0.70%</td><td>-0.04%</td><td>-0.52%</td></tr><tr><td>外国株式</td><td>0.56%</td><td>-0.10%</td><td>0.00%</td><td>0.46%</td></tr></table> <p>(注1)ファンド要因とは、個別ファンドとマネジャーベンチマークの収益率の差による要因。各ファンドの平残ウェイトを考慮し算出。</p> <p>(注2)ベンチマーク要因とは、マネジャーベンチマークと各資産のベンチマークの収益率の差による要因。各ファンドの平残ウェイトを考慮し算出。各資産のベンチマークは次項の通り。</p> <p>(注3)その他要因とは、各ファンドの平残ウェイトを使用することによる計算上の誤差等の要因。</p> |  | 超過収益率<br>(Ａ)－(Ｂ) | 国内債券 | -0.04 | パッシブ運用 | +0.02 | アクティブ運用 | -0.36 | 国内株式 | +0.00 | パッシブ運用 | -0.19 | アクティブ運用 | +1.79 | 外国債券 | +0.39 | パッシブ運用 | +0.11 | アクティブ運用 | +1.17 | 外国株式 | +0.03 | パッシブ運用 | +0.03 | アクティブ運用 | +0.26 |  | ファンド要因<br>① | ベンチマーク<br>要因② | その他要因<br>③ | 超過収益率<br>①+②+③ | 国内債券 | 0.06% | 0.00% | 0.00% | 0.06% | 国内株式 | 0.26% | -0.45% | -0.03% | -0.21% | 外国債券 | 0.22% | -0.70% | -0.04% | -0.52% | 外国株式 | 0.56% | -0.10% | 0.00% | 0.46% | <p>マークを複合ベンチマークから MSCI ACWI に変更するとともに、国内債券の複合ベンチマークに NOMURA-BPI 物価連動国債プラスを追加する等、各資産のベンチマークについては適切な市場指標を設定しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>(５)業務方針について、随時見直しを実施し、必要に応じて改正が行われており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>〈課題と対応〉</p> <p>国内株式及び外国債券については、ベンチマーク並みの収益率を確保することができなかったことから、国内株式については、個別運用機関の運用状況等について引き続き検証するとともに、外国債券については、新たなハイイールド債運用機関の導入に取り組む。</p> |  |
|         | 超過収益率<br>(Ａ)－(Ｂ) |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| 国内債券    | -0.04            |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| パッシブ運用  | +0.02            |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| アクティブ運用 | -0.36            |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| 国内株式    | +0.00            |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| パッシブ運用  | -0.19            |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| アクティブ運用 | +1.79            |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| 外国債券    | +0.39            |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| パッシブ運用  | +0.11            |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| アクティブ運用 | +1.17            |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| 外国株式    | +0.03            |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| パッシブ運用  | +0.03            |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| アクティブ運用 | +0.26            |               |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
|         | ファンド要因<br>①      | ベンチマーク<br>要因② | その他要因<br>③ | 超過収益率<br>①+②+③                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| 国内債券    | 0.06%            | 0.00%         | 0.00%      | 0.06%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| 国内株式    | 0.26%            | -0.45%        | -0.03%     | -0.21%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| 外国債券    | 0.22%            | -0.70%        | -0.04%     | -0.52%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| 外国株式    | 0.56%            | -0.10%        | 0.00%      | 0.46%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |  |             |               |            |                |      |       |       |       |       |      |       |        |        |        |      |       |        |        |        |      |       |        |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |

[国内債券]

| 時間加重収益率<br>① | ベンチマーク<br>② | 超過収益率<br>①－② | ファンド 要因 | ベンチマーク要因 | その他要因 |
|--------------|-------------|--------------|---------|----------|-------|
| 0.80%        | 0.74%       | 0.06%        | 0.06%   | 0.00%    | 0.00% |

|          | NOMURA-BPI<br>「除くABS」<br>(パッシブ) | NOMURA-BPI 国債<br>(パッシブ) | NOMURA-BPI/<br>GPIF Customized<br>(パッシブ) |
|----------|---------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|
| ファンド 要因  | 0.00%                           | 0.02%                   | 0.00%                                    |
| ベンチマーク要因 | 0.02%                           | 0.06%                   | -0.17%                                   |

|          | NOMURA-BPI<br>物価連動国債ﾌﾞﾗｽ<br>(アクティブ) | 物価連動国債<br>(アクティブ) | オルタナティブ<br>(アクティブ) | 合計    |
|----------|-------------------------------------|-------------------|--------------------|-------|
| ファンド 要因  | 0.05%                               | -0.01%            | 0.00%              | 0.06% |
| ベンチマーク要因 | 0.02%                               | 0.06%             | 0.00%              | 0.00% |

(注) 物価連動国債ファンドのマネジャー・ベンチマークは、NOMURA物価連動国債（フロアあり）として算出。

[外国債券]

| 時間加重収益率<br>① | ベンチマーク<br>② | ベンチマーク<br>(現地通貨建) | 超過収益率<br>①－② | ファンド 要因 | ベンチマーク要因 | その他要因  |
|--------------|-------------|-------------------|--------------|---------|----------|--------|
| 3.71%        | 4.23%       | 1.83%             | -0.52%       | 0.22%   | -0.70%   | -0.04% |

|          | 世界国債<br>(パッシブ) | 米国債 1-3年<br>(パッシブ) | ユーロ国債<br>(パッシブ) |
|----------|----------------|--------------------|-----------------|
| ファンド 要因  | 0.08%          | 0.00%              | 0.00%           |
| ベンチマーク要因 | 0.00%          | -0.06%             | 0.13%           |

|          | グローバル総合<br>(アクティブ) | 米国総合<br>(アクティブ) | 欧州総合<br>(アクティブ) | 物価連動<br>(アクティブ) | 米国ハイイールド<br>(アクティブ) |
|----------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| ファンド 要因  | 0.04%              | 0.03%           | 0.02%           | 0.00%           | 0.00%               |
| ベンチマーク要因 | -0.55%             | -0.31%          | 0.11%           | 0.00%           | -0.06%              |

|          | 欧州ハイイールド<br>(アクティブ) | エマージング 米ドル<br>(アクティブ) | エマージング 現地通貨<br>(アクティブ) | オルタナティブ<br>(アクティブ) | 合計     |
|----------|---------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|--------|
| ファンド 要因  | 0.00%               | 0.00%                 | 0.01%                  | 0.03%              | 0.22%  |
| ベンチマーク要因 | 0.04%               | -0.01%                | 0.01%                  | 0.00%              | -0.70% |

[国内株式]

| 時間加重収益率<br>① | ベンチマーク<br>② | 超過収益率<br>①－② | ファンド 要因 | ベンチマーク要因 | その他要因  |
|--------------|-------------|--------------|---------|----------|--------|
| 15.66%       | 15.87%      | -0.21%       | 0.26%   | -0.45%   | -0.03% |

|          | TOPIX<br>(パッシブ) | JPX日経400<br>(パッシブ) | MSCI Japan<br>Standard<br>(パッシブ) | RUSSELL/NOMURA<br>Prime (パッシブ) | 野村RAFI<br>(パッシブ) |
|----------|-----------------|--------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------|
| ファンド 要因  | 0.01%           | 0.00%              | 0.00%                            | 0.00%                          | 0.00%            |
| ベンチマーク要因 | 0.00%           | -0.06%             | -0.04%                           | -0.01%                         | -0.14%           |

|          | S&P GIVI<br>Japan (パッシブ) | MSCIジャパン<br>ESG セレクト・<br>リーダーズ (P) | MSCI日本株女性<br>活躍 (P) | FTSE Blossom<br>Japan (P) |
|----------|--------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------------|
| ファンド 要因  | 0.01%                    | 0.00%                              | 0.00%               | 0.00%                     |
| ベンチマーク要因 | -0.11%                   | -0.02%                             | -0.01%              | -0.01%                    |

|          | TOPIX<br>(アクティブ) | RUSSELL/NOMURA<br>Large Cap Value<br>(アクティブ) | RUSSELL/NOMURA<br>Small Cap<br>(アクティブ) | MSCI Japan<br>small (アクティブ) | オルタナティブ<br>(アクティブ) | 合計     |
|----------|------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------|--------------------|--------|
| ファンド 要因  | 0.14%            | 0.02%                                        | 0.09%                                  | 0.00%                       | 0.00%              | 0.26%  |
| ベンチマーク要因 | 0.00%            | -0.09%                                       | 0.02%                                  | 0.02%                       | 0.00%              | -0.45% |

[外国株式]

| 時間加重収益率<br>① | ベンチマーク<br>② | ベンチマーク<br>(現地通貨建) | 超過収益率<br>①－② | ファンド要因 | ベンチマーク要因 | その他要因 |
|--------------|-------------|-------------------|--------------|--------|----------|-------|
| 10.15%       | 9.70%       | 11.47%            | 0.46%        | 0.56%  | -0.10%   | 0.00% |

|          | ACWI<br>(パッシブ) | 欧州中東<br>(パッシブ) | エマージング<br>(パッシブ) |
|----------|----------------|----------------|------------------|
| ファンド要因   | 0.03%          | 0.00%          | 0.00%            |
| ベンチマーク要因 | 0.00%          | 0.00%          | 0.00%            |

|          | 先進国<br>(アクティブ) | エマージング<br>(アクティブ) | オルタナティブ<br>(アクティブ) | 合計     |
|----------|----------------|-------------------|--------------------|--------|
| ファンド要因   | 0.54%          | -0.01%            | 0.00%              | 0.56%  |
| ベンチマーク要因 | -0.17%         | 0.06%             | 0.00%              | -0.10% |

【ベンチマーク】

ベンチマークについては、市場を反映した構成であり、投資可能な有価証券により構成され、かつ、その指標の詳細が開示されていることを勘案しつつ、適切な市場指標を用いた。

平成29年度は、外国株式のベンチマークを複合ベンチマークからMSCI ACWIに変更するとともに、国内債券の複合ベンチマークにNOMURA-BPI 物価連動国債プラスを追加した。

|      |                                                                                                                                        |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 国内債券 | NOMURA-BPI「除くABS」、NOMURA-BPI国債、NOMURA-BPI/GPIF Customized、NOMURA物価連動国債（フロアあり）及びNOMURA-BPI 物価連動国債プラスの複合インデックス（それぞれの運用金額による構成比で加重平均したもの） |
| 国内株式 | TOPIX (配当込み)                                                                                                                           |
| 外国債券 | FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース。）                                                                                                       |
| 外国株式 | MSCI ACWI（除く日本、円ベース、配当込み、管理運用法人の配当課税要因考慮後）                                                                                             |

【対複合ベンチマークの超過収益率の要因分析】

運用資産全体に係る収益率と複合ベンチマーク収益率（各運用資産のベンチマーク収益率を基本ポートフォリオで加重したもの）との差である超過収益率について、①資産配分要因、②個別資産要因及び③その他要因（誤差含む）の3つの要因に分解すると、次のとおりである。

|      | 資産配分要因<br>① | 個別資産要因<br>② | その他要因<br>(誤差含む)<br>③ | ①＋②＋③  |
|------|-------------|-------------|----------------------|--------|
| 国内債券 | 0.16%       | 0.02%       | -0.00%               | 0.18%  |
| 国内株式 | -0.03%      | -0.05%      | 0.00%                | -0.08% |
| 外国債券 | 0.02%       | -0.08%      | 0.00%                | -0.06% |
| 外国株式 | -0.06%      | 0.11%       | -0.00%               | 0.05%  |
| 短期資産 | -0.45%      | 0.00%       | 0.00%                | -0.45% |
| 合計   | -0.36%      | 0.00%       | -0.01%               | -0.37% |

|      |             |             |                      | <p>運用資産全体に係る収益率（６．９０％）と複合ベンチマーク収益率（７．２６％）を比較すると、資産配分要因において、複合ベンチマーク収益率よりも収益率の低かった短期資産の保有等がマイナスに寄与し、資産全体で－０．３６％となった。短期資産の保有比率が高めとなった要因は、投資判断に加え、厚生年金基金の代行返上等の影響により、想定に反してキャッシュインが続いたことによるもの。また、個別資産要因は、資産ごとにプラスマイナスがあるが、全体で＋０．００％となった。</p> <p>【対複合ベンチマークの超過収益率の要因分析（平成２７年４月～平成３０年３月）】</p> <table><tr><th></th><th>資産配分要因<br/>①</th><th>個別資産要因<br/>②</th><th>その他要因<br/>(誤差含む)<br/>③</th><th>①＋②＋③</th></tr><tr><td>国内債券</td><td>0.04%</td><td>-0.01%</td><td>-0.00%</td><td>0.02%</td></tr><tr><td>国内株式</td><td>-0.06%</td><td>0.00%</td><td>-0.00%</td><td>-0.06%</td></tr><tr><td>外国債券</td><td>0.05%</td><td>0.06%</td><td>-0.01%</td><td>0.10%</td></tr><tr><td>外国株式</td><td>-0.08%</td><td>0.01%</td><td>0.00%</td><td>-0.07%</td></tr><tr><td>短期資産</td><td>-0.20%</td><td>0.00%</td><td>0.00%</td><td>-0.20%</td></tr><tr><td>合 計</td><td>-0.25%</td><td>0.05%</td><td>-0.04%</td><td>-0.23%</td></tr></table> <p>運用資産全体に係る収益率（２．８７％）と複合ベンチマーク収益率（３．１０％）を比較すると、資産配分要因において、複合ベンチマーク収益率よりも収益率の低かった短期資産の保有等がマイナスに寄与し、資産全体で－０．２５％となった。短期資産の保有比率が高めとなった要因は、中期計画期間においても、投資判断に加え、厚生年金基金の代行返上等の影響により、想定に反してキャッシュインが続いたことによるもの。また、個別資産要因は、資産ごとにプラスマイナスがあるが、全体で＋０．０５％となった。</p> |  | 資産配分要因<br>① | 個別資産要因<br>② | その他要因<br>(誤差含む)<br>③ | ①＋②＋③ | 国内債券 | 0.04% | -0.01% | -0.00% | 0.02% | 国内株式 | -0.06% | 0.00% | -0.00% | -0.06% | 外国債券 | 0.05% | 0.06% | -0.01% | 0.10% | 外国株式 | -0.08% | 0.01% | 0.00% | -0.07% | 短期資産 | -0.20% | 0.00% | 0.00% | -0.20% | 合 計 | -0.25% | 0.05% | -0.04% | -0.23% |  |  |
|------|-------------|-------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------|-------------|----------------------|-------|------|-------|--------|--------|-------|------|--------|-------|--------|--------|------|-------|-------|--------|-------|------|--------|-------|-------|--------|------|--------|-------|-------|--------|-----|--------|-------|--------|--------|--|--|
|      | 資産配分要因<br>① | 個別資産要因<br>② | その他要因<br>(誤差含む)<br>③ | ①＋②＋③                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |             |             |                      |       |      |       |        |        |       |      |        |       |        |        |      |       |       |        |       |      |        |       |       |        |      |        |       |       |        |     |        |       |        |        |  |  |
| 国内債券 | 0.04%       | -0.01%      | -0.00%               | 0.02%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |             |             |                      |       |      |       |        |        |       |      |        |       |        |        |      |       |       |        |       |      |        |       |       |        |      |        |       |       |        |     |        |       |        |        |  |  |
| 国内株式 | -0.06%      | 0.00%       | -0.00%               | -0.06%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |             |             |                      |       |      |       |        |        |       |      |        |       |        |        |      |       |       |        |       |      |        |       |       |        |      |        |       |       |        |     |        |       |        |        |  |  |
| 外国債券 | 0.05%       | 0.06%       | -0.01%               | 0.10%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |             |             |                      |       |      |       |        |        |       |      |        |       |        |        |      |       |       |        |       |      |        |       |       |        |      |        |       |       |        |     |        |       |        |        |  |  |
| 外国株式 | -0.08%      | 0.01%       | 0.00%                | -0.07%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |             |             |                      |       |      |       |        |        |       |      |        |       |        |        |      |       |       |        |       |      |        |       |       |        |      |        |       |       |        |     |        |       |        |        |  |  |
| 短期資産 | -0.20%      | 0.00%       | 0.00%                | -0.20%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |             |             |                      |       |      |       |        |        |       |      |        |       |        |        |      |       |       |        |       |      |        |       |       |        |      |        |       |       |        |     |        |       |        |        |  |  |
| 合 計  | -0.25%      | 0.05%       | -0.04%               | -0.23%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |             |             |                      |       |      |       |        |        |       |      |        |       |        |        |      |       |       |        |       |      |        |       |       |        |      |        |       |       |        |     |        |       |        |        |  |  |

|           |
|-----------|
| ４．その他参考情報 |
| 該当なし。     |

| 1. 当事務及び事業に関する基本情報 |                                      |                      |                        |
|--------------------|--------------------------------------|----------------------|------------------------|
| I－2                | リスク管理                                |                      |                        |
| 業務に関連する政策・施策       | 国民に信頼される持続可能な公的年金制度を構築し、適正な事業運営を図ること | 当該事業実施に係る根拠（個別法条文など） | 年金積立金管理運用独立行政法人法第 18 条 |
| 当該項目の重要度、難易度       | 重要度：高                                | 関連する政策評価・行政事業レビュー    | IX－1－1                 |

| 2. 主要な経年データ |                                                       |          |                        |         |         |         |        |        |                             |                                                                                                       |        |        |        |        |
|-------------|-------------------------------------------------------|----------|------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|             | ①主要なアウトプット（アウトカム）情報                                   |          |                        |         |         |         |        |        | ②主要なインプット情報（財務情報及び人員に関する情報） |                                                                                                       |        |        |        |        |
|             | 指標等                                                   | 達成目標     | 基準値<br>（前中期目標期間最終年度値等） | 2 7 年度  | 2 8 年度  | 2 9 年度  | 3 0 年度 | 3 1 年度 |                             | 2 7 年度                                                                                                | 2 8 年度 | 2 9 年度 | 3 0 年度 | 3 1 年度 |
|             | 資産全体の資産構成割合とポートフォリオとの乖離状況を把握し、市場動向等を分析し、リバランスを検討した回数。 | 適切なリスク管理 | 月 1 回以上                | 年間 51 回 | 年間 52 回 | 年間 44 回 |        |        |                             | 《インプット情報の記載が困難な理由》<br>当法人は、年金積立金の管理及び運用業務のみを行っており、財務情報等については、業務全般のみを管理している。したがって、評価項目ごとの財務情報等の記載は不可能。 |        |        |        |        |
|             | リバランスによるリスク変化量について分析した回数                              | 適切なリスク管理 | －                      | －       | 5 回     | 8 回     |        |        |                             |                                                                                                       |        |        |        |        |
|             |                                                       |          |                        |         |         |         |        |        |                             |                                                                                                       |        |        |        |        |
|             |                                                       |          |                        |         |         |         |        |        |                             |                                                                                                       |        |        |        |        |
|             |                                                       |          |                        |         |         |         |        |        |                             |                                                                                                       |        |        |        |        |
|             |                                                       |          |                        |         |         |         |        |        |                             |                                                                                                       |        |        |        |        |
|             |                                                       |          |                        |         |         |         |        |        |                             |                                                                                                       |        |        |        |        |
|             |                                                       |          |                        |         |         |         |        |        |                             |                                                                                                       |        |        |        |        |
|             |                                                       |          |                        |         |         |         |        |        |                             |                                                                                                       |        |        |        |        |
|             |                                                       |          |                        |         |         |         |        |        |                             |                                                                                                       |        |        |        |        |

注）予算額、決算額は支出額を記載。人件費については共通経費分を除き各業務に配賦した後の金額を記載

| 3. 各事業年度の業務に係る目標、計画、業務実績、年度評価に係る自己評価及び主務大臣による評価 |          |         |         |         |                          |         |           |   |
|-------------------------------------------------|----------|---------|---------|---------|--------------------------|---------|-----------|---|
|                                                 | 中期目標     | 中期計画    | 年度計画    | 主な評価指標  | 法人の業務実績・自己評価             |         | 主務大臣による評価 |   |
|                                                 |          |         |         |         | 業務実績                     | 自己評価    |           |   |
|                                                 | （3）年金積立金 | （2）年金積立 | （2）年金積立 | <評価の視点> | （2）年金積立金の管理及び運用におけるリスク管理 | <評定と根拠> | 評定        | B |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>の管理及び運用におけるリスク管理</p> <p>年金積立金については、分散投資による運用管理を行い、また、資産全体、各資産、各運用受託機関及び各資産管理機関等の各種リスク管理を行うこと。</p> <p>適切かつ円滑なリバランスの実施に必要な機能の強化を図るとともに、複合ベンチマーク収益率(各資産のベンチマーク収益率をポートフォリオで加重したもの)によるリスク管理を行うこと。</p> <p>上記の事項は、年金事業の運営の安定のための主要な役割を果たすことから、重要度が高いものとする。</p> | <p>金の管理及び運用におけるリスク管理</p> <p>リターン・リスク等の特性が異なる複数の資産に分散投資することをリスク管理の基本とし、年金積立金の管理及び運用に伴う各種リスクの管理を適切に行う。</p> <p>また、厚生労働大臣から寄託された年金積立金について、運用受託機関及び資産管理機関への委託並びに自家運用により管理及び運用を行うとともに、運用受託機関及び資産管理機関からの報告等に基づき、資産全体、各資産、各運用受託機関及び各資産管理機関並びに自家運用について、以下の方法によりリスク管理を行う。</p> <p>① 資産全体基本ポート</p> | <p>金の管理及び運用におけるリスク管理</p> <p>リターン・リスク等の特性が異なる複数の資産に分散投資することをリスク管理の基本とし、年金積立金の管理及び運用に伴う各種リスクの管理を適切に行う。</p> <p>また、厚生労働大臣から寄託された年金積立金について、運用受託機関及び資産管理機関への委託並びに自家運用により管理及び運用を行うとともに、運用受託機関及び資産管理機関からの報告等に基づき、資産全体、各資産、各運用受託機関及び各資産管理機関並びに自家運用について、以下の方法によりリスク管理を行う。</p> <p>① 資産全体基本ポート</p> | <p>(1) 資産全体の資産構成割合</p> | <p>資産全体については、リターン・リスク等の特性が異なる国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式に分散投資を行うことにより、リスクの低減に努めた。</p> <p>また、各資産ごとに、ベンチマークの相対リスクの推移等を把握・分析し、リスク管理を行った。</p> <p>国内株式及び外国債券については、評価ベンチマークと異なるベンチマークを一部の運用受託機関に対し設定しており、このことが国内株式全体及び外国債券全体のリスクに与える影響について注視した。</p> <p>リバランスについては、基本ポートフォリオに近づけるよう、市場の価格形成等に配慮しつつ、資金の回収及び配分を行った。</p> <p>さらに、運用受託機関及び資産管理機関への委託並びに自家運用により管理及び運用を行うとともに、運用受託機関及び資産管理機関からの報告等を求め、必要に応じ運用受託機関とのミーティング等を通じ問題点がないかを確認し、適正な管理に努めた。</p> <p>具体的には、以下のとおりリスク管理を行った。</p> <p>なお、各資産の資産管理機関については、資産管理業務における資産管理能力の低下や不祥事等の問題が発生した際の資産管理業務継続の観点から、従来の1資産1資産管理機関体制から1資産複数資産管理機関体制に移行することを決定し、移行に向けた取り組みを行った。</p> <p>また、トランジション・マネジャーについては、業務継続が困難となった場合等に代替となるマネジャーに委託できる体制とするため、国内株式、外国株式及び外国債券において新たにトランジション・マネジャーと契約を締結した。</p> <p>【乖離状況の把握等】</p> <p>平成29年度は、年金積立金全体と基本ポートフォリオとの乖離状況を把握し、年度を通じてすべて乖離許容幅の中に収まっており問題がないことを確認した。(各資産ごとの乖離許容幅についてはP.40 基本ポートフォリオを参照)</p> | <p>評定：B</p> <p>「リスク管理」は、分散投資による運用管理を行い、資産全体、各資産、各運用受託機関及び各資産管理機関等の各種リスク管理を行うこととされている。</p> <p>以下の評価の視点ごとの自己評価で示しており、毎月運用リスク管理委員会を開催し、資産全体については、資産構成割合とポートフォリオとの乖離状況を少なくとも毎月1回把握し、バリュエーションリスクについて分散共分散法やヒストリカルシミュレーション法等複数の手法でモニタリングを行っている。</p> <p>また、フォワードルッキングなリスク分析としては、リスク管理分析ツールの仮想シナリオによりストレステストを実施し、資産構成割合やリターンへの影響について分析した。</p> <p>各資産については、トラッキングエラー、ベータ値、デュレーションに加えて格付け分布(債券ポートフォリオ)、ベンチマークに対するスタイルリスク(株式ポートフォリオ)などの各種リスク管理数値を把握し、問</p> | <p>＜評定に至った理由＞</p> <p>運用の高度化、多様化が進む中で、年金積立金の管理及び運用におけるリスク管理は、年金事業の運営の安定のためにますます重要となっている。</p> <p>年金積立金については、リターン・リスク等の特性が異なる資産に分散投資を行うことにより、リスクの低減に努めるとともに、基本ポートフォリオとの乖離状況の把握、市場動向の分析や仮想シナリオを用いたリスク分析、資産全体及び各資産のリスクの確認や分析、各運用受託機関や各資産管理機関に対するリスク管理など各種リスク管理を適切に行ったと認められる。</p> <p>以上を踏まえれば、所期の目標を達成しており、「B」と評価する。</p> <p>＜指摘事項、業務運営上の課題及び改善方策＞</p> <p>引き続き、リスク管理に関する専門性の向上を図り、リスク管理担当部署を中心に法人内関係部署間で連携しながら、運用受託機関や外部コンサルタント等の分析等も活用して、リスク管理の一層の強化に取り組むことが望まれる。</p> <p>＜その他事項＞</p> <p>(外部有識者の意見)</p> <p>・基本ポートフォリオ、アクティブ運用などそれぞれにおけるトラッキングエラーの低下の意味をきちんと外に向け発信を続けていく必要があると考える。</p> |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                               |                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>フォリオを適切に管理するため、年金積立金の資産構成割合と基本ポートフォリオとの乖離状況を少なくとも毎月1回把握するとともに、必要な措置を講じる。</p> <p>また、適切かつ円滑なリバランスを実施するため、市場動向の把握・分析等必要な機能の強化を図る。</p> <p>さらに、資産全体のリスクを確認し、リスク負担の程度についての分析及び評価並びに各年度の複合ベンチマーク収益率（各資産のベンチマーク収益率をポートフォリオで加重したもの）との乖離要因の分析等を行う。</p> <p>② 各資産<br/>市場リスク、流動性リスク、信用リスク等</p> | <p>フォリオを適切に管理するため、年金積立金の資産構成割合と基本ポートフォリオとの乖離状況を少なくとも毎月1回把握するとともに、必要な措置を講じる。</p> <p>また、適切かつ円滑なリバランスを実施するため、市場動向の把握・分析等を行う。</p> <p>さらに、資産全体のリスクを確認し、リスク負担の程度についての分析及び評価並びに各年度の複合ベンチマーク収益率との乖離要因の分析等を行う。</p> <p>② 各資産<br/>市場リスク、流動性リスク、信用リスク等</p> | <p>とポートフォリオとの乖離状況を少なくとも毎月1回把握し、必要な措置を講じているか。</p> <p>（2）適切かつ円滑なリバランスを実施するために、市場動向の把握・分析等必要な機能の強化を行ったか。</p> <p>（3）資産全体のリスクの確認、分析及び評価を適切な体制及び方法により行っているか。また、問題がある場合、必要な措置を講じたか。</p> <p>（4）資産全体の収益率と複合ベンチマーク収益率を比較し、その乖離要因を分析し、必要な措置が講じられているか。</p> <p>（5）各資産ご</p> | <p>●基本ポートフォリオとの乖離状況</p> | <p>題発生の有無や対応措置の必要について確認した。各運用受託機関及び各資産管理機関等については、ガイドラインを示し、その遵守状況、運用状況等をミーティングにおいて確認するなど、適切にリスク管理を実施した。</p> <p>また、運用専門職員による市場分析に加えて、法人内の運用関係部室、運用受託機関、経済環境コンサルタントによる分析及び投資戦略情報に基づく分析など多面的な分析を行っていることを踏まえれば、所期の目標を達成したと考えられることから、Bと評価する。</p> <p>【評価の視点】</p> <p>（1）資産全体の資産構成割合とポートフォリオとの乖離状況を少なくとも毎月1回把握するとともに、基本ポートフォリオとの推定トラッキングエラーを多角的に計測及びモニタリングすることにより乖離状況の把握について高度化を図っており、年度を通じて大きな変動はなく安定的に推移したことを確認したことから、所期の目標を達成していると考ええる。</p> |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>を管理する。また、外国資産については、カントリーリスクも注視する。</p> <p>③ 各運用受託機関</p> <p>運用受託機関に対し運用ガイドライン及びベンチマークを示し、各社の運用状況及びリスク負担の状況を把握し、適切に管理する。</p> <p>また、運用体制の変更等に注意する。</p> <p>④ 各資産管理機関</p> <p>資産管理機関に対し資産管理ガイドラインを示し、各機関の資産管理状況を把握し、適切に管理する。</p> <p>また、資産管理機関の信用リスクを管理するほか、資産管理体制の変更等に注意する。</p> <p>⑤ 自家運用</p> | <p>を管理する。また、外国資産については、カントリーリスクも注視する。</p> <p>③ 各運用受託機関</p> <p>運用受託機関ごとに運用目標、運用手法、リスク指標及びベンチマーク等に関する運用ガイドラインを示す。</p> <p>また、運用状況及びリスク負担の状況についての報告のほか、随時必要な資料の提出を求めるとともに、定期的に各運用受託機関とミーティングを行い、運用ガイドラインの遵守状況、運用状況及びリスク負担状況を把握し、運用受託機関に対し適切に管理、評価を行う。</p> <p>運用体制の変更等については、その都度報告を受け、必要に応じてミ</p> | <p>とに管理すべきリスクを明確にし、定期的に確認し、問題がある場合、必要な措置をとっているか。</p> <p>(6) 各資産のベンチマークとは異なるベンチマークを各運用受託機関に設定する場合は、当該個々の運用受託機関の運用行動が各資産・資産全体のリスクに与える影響について配慮した上でリスクを適切に管理しているか。</p> <p>(7) 運用受託機関に対し、運用ガイドラインを示しているか。運用スタイルの異なる運用受託機関を適切に組み合わせるとともに、各運用受託機関に期待する運用スタイルに対応した適切なベンチマークを示しているか。また、各社の運用状況及びリスク負担の</p> | <p>【市場動向の把握・分析等】</p> <p>運用専門職員による市場分析に加えて、法人内の運用関係部室、運用受託機関、経済環境コンサルタントによる経済・金融分析・市場見通し等及び投資戦略情報に基づく分析も集約し、それらの見方の違いも含めて、多面的な分析を行ったうえで、資金配分・回収に活用した。</p> <p>【フォワード・ルッキングなリスク分析】</p> <p>フォワード・ルッキングなリスク分析としては、リスク管理分析ツールの仮想シナリオによりストレステストを実施し、資産構成割合やリターンへの影響について分析するとともに、マハラノビス距離（注）に基づくシナリオの蓋然性について報告した。</p> <p>（注）統計学で用いられる距離を表す手法の一つで、多次元のデータが相関を持つ場合に使用される。ここでは、仮想シナリオが現状の市場環境とどの程度離れているかを距離として把握するために用いられる。</p> <p>【資産全体のリスク管理】</p> <p>リスク管理においては、資産配分に係るリスク及びトラッキングエラーの値の推移の変化要因を分析し把握することで、問題発生の有無や対応措置の必要があるかについて判断している。</p> <p>平成29年度は、バリュアットリスクについて分散共分散法やヒストリカルシミュレーション法等複数の手法でモニタリングを行うとともに、次のようなリスク管理数値により、資産全体のリスク管理を行っている。</p> <p>年金積立金全体の推定トラッキングエラーは、年度を通じて大きな変動はなく安定的に推移した。</p> | <p>(2) 運用専門職員による市場分析に加えて、法人内の運用関係部室、運用受託機関、経済環境コンサルタントによる分析及び投資戦略情報に基づく分析など経済・金融分析・市場見通し等も集約し、それらの見方の違いも含めて、多面的な分析を行ったうえで、資金配分・回収に活用しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>(3) 資産全体のリスクの確認、分析及び評価については適切に行われている。また、カントリーリスクについては当該リスク管理のフレームワークについて見直し、各国のカントリー格付を付与、当該格付け別のリスク配賦の設定、低格付け国への監視強化を図っており、所期の目標を上回る成果が得られたと考える。</p> <p>(4) 適切に各資産の収益率とベンチマーク収益率、資産全体の収益率と複合ベンチマーク収益率の乖離要因を分析した。また、リバランスに係る配分・</p> |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                  |                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------|--------|--|--|--|--|--|------|------|------|------|----|------|------|------|------|----|------|------|------|------|----|------|------|------|------|----|------|------|------|------|----|------|------|------|------|----|------|------|------|------|-----|------|------|------|------|-----|------|------|------|------|-----|------|------|------|------|----|------|------|------|------|----|------|------|------|------|----|------|------|------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  | <p>運用ガイドラインを定め、運用状況及びリスク負担の状況を確認し、適切に管理する。</p>                           | <p>ーティングを行い、問題点等の有無を確認する。</p> <p>④ 各資産管理機関</p> <p>資産管理機関ごとに資産管理の目標、管理手法及び体制等に関する資産管理ガイドラインを示す。</p> <p>また、資産管理状況についての報告のほか、随時必要な資料の提出を求めるとともに、定期的にミーティングを行い、資産管理ガイドラインの遵守状況を把握し、資産管理機関に対し適切に管理、評価を行う。</p> <p>さらに、信用リスクについては、随時管理するとともに、資産管理体制の変更等については、その都度報告を受け、必要に応じてミーティングを行い、問題点</p> | <p>状況について、定期的に把握・分析し、問題がある場合、必要な措置をとったか。</p> <p>（８）資産管理機関に対し、資産管理ガイドラインを示しているか。また、各社の資産管理状況を把握し、問題がある場合、必要な措置をとったか。</p> <p>（９）資産管理機関の信用リスクを管理しているか。また、資産管理体制の変更について、注意しているか。</p> | <p>〈年金積立金全体のリスク〉</p> <table><tr><td>基本ポートフォリオの推定総リスク</td><td>基本ポートフォリオのウェイトで各資産はベンチマークどおりに運用した場合の推定リスク量</td></tr><tr><td>実績ポートフォリオの推定総リスク</td><td>年金積立金全体（運用資産全体に年金特別会計の短期資産を加えたもの。）の実際の保有ウェイトで各資産はベンチマークどおりに運用した場合の推定リスク量</td></tr><tr><td>推定相対リスク</td><td>基本ポートフォリオと年金積立金全体のウェイトの差から生じるリスク量</td></tr></table> <p>【各資産の対ベンチマークの超過収益率の要因分析】</p> <p>P.9 業務実績第 1.2.（1）参照</p> <p>【対複合ベンチマークの超過収益率の要因分析】</p> <p>P.12 業務実績第 1.2.（1）参照</p> <p>【各資産のリスク管理】</p> <p>毎月、国内株式及び外国株式については、トラッキングエラーやベータ値により、国内債券及び外国債券については、トラッキングエラーやデュレーションにより、それぞれリスク状況を把握し、大きな変化が生じていないか確認するとともに、問題発生の有無や対応措置の必要についても確認している。その結果、平成２９年度においては問題のないことを確認した。</p> <p>また、格付け分布（債券ポートフォリオ）、ベンチマークに対するスタイルリスク（株式ポートフォリオ）等を月次でモニタリングしている。</p> <p>●推定トラッキングエラー（モデルを用いて推定した超過収益率の標準偏差）</p> <table><tr><td colspan="5">（単位：％）</td></tr><tr><td></td><td>国内債券</td><td>国内株式</td><td>外国債券</td><td>外国株式</td></tr><tr><td>4月</td><td>0.02</td><td>0.21</td><td>1.14</td><td>0.20</td></tr><tr><td>5月</td><td>0.04</td><td>0.22</td><td>1.08</td><td>0.21</td></tr><tr><td>6月</td><td>0.02</td><td>0.22</td><td>0.98</td><td>0.21</td></tr><tr><td>7月</td><td>0.02</td><td>0.21</td><td>0.91</td><td>0.19</td></tr><tr><td>8月</td><td>0.03</td><td>0.19</td><td>0.88</td><td>0.21</td></tr><tr><td>9月</td><td>0.03</td><td>0.18</td><td>0.75</td><td>0.20</td></tr><tr><td>10月</td><td>0.02</td><td>0.20</td><td>0.69</td><td>0.20</td></tr><tr><td>11月</td><td>0.03</td><td>0.20</td><td>0.72</td><td>0.18</td></tr><tr><td>12月</td><td>0.02</td><td>0.19</td><td>0.71</td><td>0.18</td></tr><tr><td>1月</td><td>0.02</td><td>0.19</td><td>0.70</td><td>0.17</td></tr><tr><td>2月</td><td>0.03</td><td>0.20</td><td>0.70</td><td>0.17</td></tr><tr><td>3月</td><td>0.03</td><td>0.20</td><td>0.72</td><td>0.20</td></tr></table> <p>●実績トラッキングエラー（過去６０ヶ月の超過収益率の標準偏</p> | 基本ポートフォリオの推定総リスク | 基本ポートフォリオのウェイトで各資産はベンチマークどおりに運用した場合の推定リスク量 | 実績ポートフォリオの推定総リスク | 年金積立金全体（運用資産全体に年金特別会計の短期資産を加えたもの。）の実際の保有ウェイトで各資産はベンチマークどおりに運用した場合の推定リスク量 | 推定相対リスク | 基本ポートフォリオと年金積立金全体のウェイトの差から生じるリスク量 | （単位：％） |  |  |  |  |  | 国内債券 | 国内株式 | 外国債券 | 外国株式 | 4月 | 0.02 | 0.21 | 1.14 | 0.20 | 5月 | 0.04 | 0.22 | 1.08 | 0.21 | 6月 | 0.02 | 0.22 | 0.98 | 0.21 | 7月 | 0.02 | 0.21 | 0.91 | 0.19 | 8月 | 0.03 | 0.19 | 0.88 | 0.21 | 9月 | 0.03 | 0.18 | 0.75 | 0.20 | 10月 | 0.02 | 0.20 | 0.69 | 0.20 | 11月 | 0.03 | 0.20 | 0.72 | 0.18 | 12月 | 0.02 | 0.19 | 0.71 | 0.18 | 1月 | 0.02 | 0.19 | 0.70 | 0.17 | 2月 | 0.03 | 0.20 | 0.70 | 0.17 | 3月 | 0.03 | 0.20 | 0.72 | 0.20 | <p>回収について、リスク分析及びパフォーマンス分析を実施しており、所期の目標を上回る成果が得られたと考える。</p> <p>（５）適切に各資産ごとに管理すべきリスクを明確にし、定期的に確認した。なお、債券投資に係るアクティブ運用の制約緩和に伴い、信用リスク分析による当該緩和の影響の検証も実施した。上記を踏まえ、所期の目標を上回る成果が得られたと考えている。</p> <p>（６）国内株式と外国債券において、評価ベンチマークとは異なるベンチマークを一部の運用受託機関に対し設定しており、このことが国内株式、外国債券及び資産全体のリスクに与える影響について定期的に確認しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>（７）運用受託機関に対し、運用ガイドラインを示し、その遵守状況、運用状況等をミーティングにおいて確認するなど、適切に運用状況の確認及びリスク管理を実施した。伝</p> |
| 基本ポートフォリオの推定総リスク | 基本ポートフォリオのウェイトで各資産はベンチマークどおりに運用した場合の推定リスク量                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 実績ポートフォリオの推定総リスク | 年金積立金全体（運用資産全体に年金特別会計の短期資産を加えたもの。）の実際の保有ウェイトで各資産はベンチマークどおりに運用した場合の推定リスク量 |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 推定相対リスク          | 基本ポートフォリオと年金積立金全体のウェイトの差から生じるリスク量                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| （単位：％）           |                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                  | 国内債券                                                                     | 国内株式                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 外国債券                                                                                                                                                                             | 外国株式                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 4月               | 0.02                                                                     | 0.21                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1.14                                                                                                                                                                             | 0.20                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 5月               | 0.04                                                                     | 0.22                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1.08                                                                                                                                                                             | 0.21                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 6月               | 0.02                                                                     | 0.22                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0.98                                                                                                                                                                             | 0.21                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 7月               | 0.02                                                                     | 0.21                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0.91                                                                                                                                                                             | 0.19                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 8月               | 0.03                                                                     | 0.19                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0.88                                                                                                                                                                             | 0.21                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 9月               | 0.03                                                                     | 0.18                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0.75                                                                                                                                                                             | 0.20                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 10月              | 0.02                                                                     | 0.20                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0.69                                                                                                                                                                             | 0.20                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 11月              | 0.03                                                                     | 0.20                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0.72                                                                                                                                                                             | 0.18                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 12月              | 0.02                                                                     | 0.19                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0.71                                                                                                                                                                             | 0.18                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 1月               | 0.02                                                                     | 0.19                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0.70                                                                                                                                                                             | 0.17                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 2月               | 0.03                                                                     | 0.20                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0.70                                                                                                                                                                             | 0.17                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 3月               | 0.03                                                                     | 0.20                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0.72                                                                                                                                                                             | 0.20                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                  |                                            |                  |                                                                          |         |                                   |        |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |     |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |    |      |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|  |  |  |           |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |    |
|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|----|
|  |  |  | の有無を確認する。 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | </ |
|--|--|--|-----------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|----|

|     |               |        |       | <table><tr><th rowspan="2"></th><th colspan="3">国内債券修正デュレーション</th></tr><tr><th>ポ ートフォリオ</th><th>ベンチマーク</th><th>乖 離</th></tr><tr><td>4月</td><td>7.38</td><td>7.37</td><td>0.01</td></tr><tr><td>5月</td><td>7.38</td><td>7.31</td><td>0.08</td></tr><tr><td>6月</td><td>7.44</td><td>7.43</td><td>0.01</td></tr><tr><td>7月</td><td>7.39</td><td>7.38</td><td>0.01</td></tr><tr><td>8月</td><td>7.42</td><td>7.35</td><td>0.07</td></tr><tr><td>9月</td><td>7.49</td><td>7.42</td><td>0.07</td></tr><tr><td>10月</td><td>7.45</td><td>7.43</td><td>0.02</td></tr><tr><td>11月</td><td>7.48</td><td>7.40</td><td>0.08</td></tr><tr><td>12月</td><td>7.57</td><td>7.56</td><td>0.01</td></tr><tr><td>1月</td><td>7.50</td><td>7.49</td><td>0.01</td></tr><tr><td>2月</td><td>7.56</td><td>7.47</td><td>0.09</td></tr><tr><td>3月</td><td>7.69</td><td>7.59</td><td>0.09</td></tr></table><br><table><tr><th rowspan="2"></th><th colspan="3">外国債券実効デュレーション</th></tr><tr><th>ポ ートフォリオ</th><th>ベンチマーク</th><th>乖 離</th></tr><tr><td>4月</td><td>6.19</td><td>6.99</td><td>-0.81</td></tr><tr><td>5月</td><td>6.21</td><td>7.04</td><td>-0.83</td></tr><tr><td>6月</td><td>6.24</td><td>7.02</td><td>-0.77</td></tr><tr><td>7月</td><td>6.20</td><td>7.02</td><td>-0.82</td></tr><tr><td>8月</td><td>6.22</td><td>7.09</td><td>-0.88</td></tr><tr><td>9月</td><td>6.16</td><td>7.03</td><td>-0.87</td></tr><tr><td>10月</td><td>6.17</td><td>7.05</td><td>-0.87</td></tr><tr><td>11月</td><td>6.22</td><td>7.11</td><td>-0.89</td></tr><tr><td>12月</td><td>6.23</td><td>7.11</td><td>-0.88</td></tr><tr><td>1月</td><td>6.20</td><td>7.06</td><td>-0.85</td></tr><tr><td>2月</td><td>6.16</td><td>7.06</td><td>-0.90</td></tr><tr><td>3月</td><td>6.29</td><td>7.21</td><td>-0.92</td></tr></table> <p>市場リスクについては、運用受託機関におけるデリバティブ取引の利用状況についてエクスポージャ及びリスク量のモニタリングを新たに開始した。また、リバランスに係る配分・回収について、リスク分析及びパフォーマンス分析を実施した。</p> <p>流動性リスクについては、ベンチマークの市場規模に対する管理運用法人の時価総額ウェイトの状況等を毎月把握した。</p> <p>信用リスクについては、資産を管理する機関や与信の対象となる機関の格付状況及び内外債券に係る格付基準が定められている銘柄の格付状況をそれぞれ毎月把握した。また、債券投資に係るアクティブ運用の制約緩和に際して、信用リスク分析により当該緩和に伴う影響について検証した。</p> |  | 国内債券修正デュレーション |  |  | ポ ートフォリオ | ベンチマーク | 乖 離 | 4月 | 7.38 | 7.37 | 0.01 | 5月 | 7.38 | 7.31 | 0.08 | 6月 | 7.44 | 7.43 | 0.01 | 7月 | 7.39 | 7.38 | 0.01 | 8月 | 7.42 | 7.35 | 0.07 | 9月 | 7.49 | 7.42 | 0.07 | 10月 | 7.45 | 7.43 | 0.02 | 11月 | 7.48 | 7.40 | 0.08 | 12月 | 7.57 | 7.56 | 0.01 | 1月 | 7.50 | 7.49 | 0.01 | 2月 | 7.56 | 7.47 | 0.09 | 3月 | 7.69 | 7.59 | 0.09 |  | 外国債券実効デュレーション |  |  | ポ ートフォリオ | ベンチマーク | 乖 離 | 4月 | 6.19 | 6.99 | -0.81 | 5月 | 6.21 | 7.04 | -0.83 | 6月 | 6.24 | 7.02 | -0.77 | 7月 | 6.20 | 7.02 | -0.82 | 8月 | 6.22 | 7.09 | -0.88 | 9月 | 6.16 | 7.03 | -0.87 | 10月 | 6.17 | 7.05 | -0.87 | 11月 | 6.22 | 7.11 | -0.89 | 12月 | 6.23 | 7.11 | -0.88 | 1月 | 6.20 | 7.06 | -0.85 | 2月 | 6.16 | 7.06 | -0.90 | 3月 | 6.29 | 7.21 | -0.92 | 運用状況等をミーティングにおいて確認するなど、適切にリスク管理を行っており、所期の目標を達成している<br><br>と考える。<br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br>< |
|-----|---------------|--------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------|--|--|----------|--------|-----|----|------|------|------|----|------|------|------|----|------|------|------|----|------|------|------|----|------|------|------|----|------|------|------|-----|------|------|------|-----|------|------|------|-----|------|------|------|----|------|------|------|----|------|------|------|----|------|------|------|--|---------------|--|--|----------|--------|-----|----|------|------|-------|----|------|------|-------|----|------|------|-------|----|------|------|-------|----|------|------|-------|----|------|------|-------|-----|------|------|-------|-----|------|------|-------|-----|------|------|-------|----|------|------|-------|----|------|------|-------|----|------|------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | 国内債券修正デュレーション |        |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|     | ポ ートフォリオ      | ベンチマーク | 乖 離   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 4月  | 7.38          | 7.37   | 0.01  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 5月  | 7.38          | 7.31   | 0.08  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 6月  | 7.44          | 7.43   | 0.01  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 7月  | 7.39          | 7.38   | 0.01  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 8月  | 7.42          | 7.35   | 0.07  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 9月  | 7.49          | 7.42   | 0.07  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 10月 | 7.45          | 7.43   | 0.02  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 11月 | 7.48          | 7.40   | 0.08  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 12月 | 7.57          | 7.56   | 0.01  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 1月  | 7.50          | 7.49   | 0.01  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 2月  | 7.56          | 7.47   | 0.09  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 3月  | 7.69          | 7.59   | 0.09  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|     | 外国債券実効デュレーション |        |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|     | ポ ートフォリオ      | ベンチマーク | 乖 離   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 4月  | 6.19          | 6.99   | -0.81 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 5月  | 6.21          | 7.04   | -0.83 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 6月  | 6.24          | 7.02   | -0.77 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 7月  | 6.20          | 7.02   | -0.82 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 8月  | 6.22          | 7.09   | -0.88 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 9月  | 6.16          | 7.03   | -0.87 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 10月 | 6.17          | 7.05   | -0.87 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 11月 | 6.22          | 7.11   | -0.89 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 12月 | 6.23          | 7.11   | -0.88 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 1月  | 6.20          | 7.06   | -0.85 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 2月  | 6.16          | 7.06   | -0.90 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 3月  | 6.29          | 7.21   | -0.92 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |     |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |    |      |      |      |  |               |  |  |          |        |     |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |     |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |    |      |      |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |  |
|--|--|--|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  |  |  |  | <p>カントリーリスクについては、国別の制約撤廃に際して当該リスク管理のフレームワークについて見直しを実施した。具体的には、各国のカントリー格付を付与し、格付のプール毎にエクスポージャの目安となるリスク配賦を定めるとともに、運用受託機関に対するヒアリング等を通じて低格付け国への監視を強化した。</p> <p><b>【各運用受託機関】</b></p> <p>ア 運用受託機関に対し、運用目標、運用手法、リスク指標及びベンチマーク等に関する運用ガイドラインを提示している。また、運用ガイドラインにおける運用受託機関からの登録・報告事項について、事前承認が必要な事項の見直しを行い、運用受託機関の負担軽減と運用状況・リスク管理の効率化を図った。</p> <p>イ 運用受託機関に対してファンドごとに提示したリスク管理指標の目標値等の遵守状況、投資行動及び運用結果の報告を、月次及び必要に応じ随時求め、一時的な要因等により管理目標値を超えたもの等について確認を行った。</p> <p>ウ 次のとおり、総合評価のための定期ミーティングを実施し、ガイドラインの遵守状況、運用状況及びリスク負担状況を把握した。</p> <p>○総合評価を目的とした定期ミーティング</p> <p>i 外国債券運用受託機関（27ファンド）：<br/>5月10日～6月2日</p> <p>ii 国内債券運用受託機関（14ファンド）：<br/>7月18日～7月31日</p> <p>iii 国内株式アクティブ運用受託機関（14ファンド）：<br/>12月7日～1月29日</p> <p>iv 外国株式アクティブ運用受託機関（9ファンド）：<br/>12月5日～12月22日</p> <p>※内外株式パッシブ運用受託機関の定期ミーティング（総合評価）については、評価方法の見直しに伴い、平成29年度以降も継続実施し、平成30年7月に完了予定。</p> <p>総合評価結果により、以下の運用受託機関について資金の一部回収又は資金配分停止を行うこととした。その他、以下の運用受託機関について、運用担当者の退職により解約を行うこととした。</p> |  |  |
|--|--|--|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |  |
|--|--|--|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  |  |  |  | <p>・資金の一部回収又は資金配分停止<br/>→国内株式アクティブ 2 ファンド<br/>→外国債券アクティブ 4 ファンド<br/>→外国株式アクティブ 4 ファンド</p> <p>・解約<br/>→外国債券アクティブ 1 ファンド</p> <p>エ 定期ミーティングの実施に合わせてスチュワードシップ・コードの取組状況に係るミーティングを実施し、対応状況を把握した。</p> <p>オ 運用体制の変更等については、運用に大きな影響を及ぼすものであるため、迅速に把握の上、適切な措置を講じることとしている。平成29年度において運用体制の変更等があったものは4ファンドで4件であった。このうち、運用統括責任者の変更等、重要な変更があったのは4ファンドで4件であった。これらの社に対しては、ミーティング等を実施し説明を求めた。</p> <p><b>【オルタナティブ資産に係る運用受託機関】</b></p> <p>インフラストラクチャー分野及び国内不動産分野で採用した運用受託機関に対し、運用目標、運用手法、リスク指標及びベンチマーク等に関する運用ガイドラインを提示している。</p> <p>また、採用後、運用受託機関と定期的なミーティングを実施し、その遵守状況、運用状況等の報告を受ける等、運用受託機関に対する管理を適切に行った。</p> <p>加えて、リスク及びパフォーマンス管理の為、定期的にレポートを運用受託機関から受領し、運用受託機関及び投資先ファンドの管理を行っている。</p> <p><b>【各資産管理機関】</b></p> <p>ア 資産管理機関に対し、資産管理の目標、管理手法及び体制等に関する資産管理ガイドラインを提示している。また、自家運用における資産管理機関に対しても、資産管理ガイドラインを提示している。</p> <p>イ 各社の資産管理状況については資産管理状況に係るデータの提出を求めるとともに、ガイドラインにおける資産管理の目標、管理手法及び体制等について随時必要な資料を求め、内容を確認した。</p> <p>ウ 総合評価のためのミーティングを平成29年12月及び平成30年1月に、全資産管理機関に対して現地において実施し、ガイドラインの遵守状況、資産管理状況等を把握した。その結果、資産管理機関3社については問題がない</p> |  |  |
|--|--|--|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |  |
|--|--|--|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  |  |  |  | <p>ことを確認したが、１社については、資産管理業務実施にあたって改善すべき大きな課題があると評価し、業務方針に規定する警告を継続した。</p> <p>エ 資産管理体制の変更等については、資産管理に大きな影響を及ぼすものであるため、迅速に把握の上、適切な措置を講じることとしている。平成２９年度においては、（４社１２件）の人事異動等により資産管理体制の変更を確認した。</p> <p>オ 信用リスクの管理については、格付状況を月１回確認し、問題のないことを確認した。</p> <p><b>【自家運用】</b></p> <p>市場運用部はインハウス運用室に対し運用ガイドラインを示し、月次でリスク管理状況等の報告を受け、リスク管理指標に係る目標値等の遵守状況について問題のないことを確認した。</p> <p>さらに、運用状況の報告を受け、平成２９年７月にミーティングを実施し、問題のないことを確認した。</p> <p>自家運用に係る取引先の評価について、「債券の売買の取引先」及び「短期資産の運用先としての銀行、証券会社及び短資業者」に関する取引執行能力、事務処理能力、情報セキュリティ対策等を総合的に評価し、以下のとおり決定を行った。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・債券の売買の取引先としての証券会社は、既存１９社中全社を「継続」とした。</li> <li>・短期資産の運用先としての銀行、証券会社及び短資業者は、１７社中全社を「継続」とした。</li> </ul> <p>なお、インハウス運用室では、月次でリスク管理を行っているほか、日次で国内債券パッシブファンドのリスク特性値、保有債券及び購入予定債券の格付けの状況による信用リスク並びに短期資産ファンドの与信先の格付けによる信用リスク、約定前後の運用対象資産及び与信限度額について、市場運用部から示された運用ガイドライン等に基づき、遵守状況の確認を行っている。</p> |  |  |
|--|--|--|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

| 4．その他参考情報 |
|-----------|
| 該当なし。     |

| 1. 当事務及び事業に関する基本情報 |                                      |                      |                        |
|--------------------|--------------------------------------|----------------------|------------------------|
| I－3                | 運用手法、運用対象の多様化、株式運用における考慮事項           |                      |                        |
| 業務に関連する政策・施策       | 国民に信頼される持続可能な公的年金制度を構築し、適正な事業運営を図ること | 当該事業実施に係る根拠（個別法条文など） | 年金積立金管理運用独立行政法人法第 18 条 |
| 当該項目の重要度、難易度       |                                      | 関連する政策評価・行政事業レビュー    | IX－1－1                 |

| 2. 主要な経年データ |                     |                    |                        |         |               |               |        |        |                             |                                                                                                       |   |
|-------------|---------------------|--------------------|------------------------|---------|---------------|---------------|--------|--------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
|             | ①主要なアウトプット（アウトカム）情報 |                    |                        |         |               |               |        |        | ②主要なインプット情報（財務情報及び人員に関する情報） |                                                                                                       |   |
|             | 指標等                 | 達成目標               | 基準値<br>（前中期目標期間最終年度値等） | 2 7 年度  | 2 8 年度        | 2 9 年度        | 3 0 年度 | 3 1 年度 |                             |                                                                                                       |   |
|             | ファンド数               | 運用受託機関等の選定・管理      | 83 ファンド                | 95 ファンド | 93 ファンド       | 106 ファンド      |        |        | 予算額（千円）                     | —                                                                                                     |   |
|             | ESG 指数応募先           | E S Gを含めた非財務的要素の考慮 | —                      |         | 14 社<br>27 指数 | 11 社<br>15 指数 |        |        | 決算額（千円）                     | 《インプット情報の記載が困難な理由》<br>当法人は、年金積立金の管理及び運用業務のみを行っており、財務情報等については、業務全般のみを管理している。したがって、評価項目ごとの財務情報等の記載は不可能。 |   |
|             |                     |                    |                        |         |               |               |        |        | 経常費用（千円）                    |                                                                                                       |   |
|             |                     |                    |                        |         |               |               |        |        | 経常利益（千円）                    | —                                                                                                     | — |
|             |                     |                    |                        |         |               |               |        |        | 行政サービス実施コスト（千円）             | —                                                                                                     | — |
|             |                     |                    |                        |         |               |               |        |        | 従事人員数                       | —                                                                                                     | — |
|             |                     |                    |                        |         |               |               |        |        |                             |                                                                                                       |   |

注）予算額、決算額は支出額を記載。人件費については共通経費分を除き各業務に配賦した後の金額を記載

| 3. 各事業年度の業務に係る目標、計画、業務実績、年度評価に係る自己評価及び主務大臣による評価 |                                                                             |                                                                     |                                                                 |                                                                                |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                             |   |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
|                                                 | 中期目標                                                                        | 中期計画                                                                | 年度計画                                                            | 主な評価指標                                                                         | 法人の業務実績・自己評価                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                        | 主務大臣による評価                                                                                                                                                                                                   |   |
|                                                 |                                                                             |                                                                     |                                                                 |                                                                                | 業務実績                                                                                                                                                                                                      | 自己評価                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                             |   |
|                                                 | （４）運用手法について<br><br>運用手法については、新たな手法の導入等に当たって経営委員会が重要事項と判断する事項について経営委員会の審議を経て | （３）運用手法について<br><br>運用手法については、新たな手法の導入等に当たって経営委員会が重要事項と判断する事項について経営委 | （３）運用手法<br><br>① 運用手法については、新たな手法の導入等に当たって経営委員会が重要事項と判断する事項について経 | ＜評価の視点＞<br><br>（１）運用手法については、新たな手法の導入等に当たって経営委員会が重要事項と判断する事項について経営委員会の審議を経て議決を行 | （３）運用手法<br><br>① 平成２９年度においては、以下の取組について経営委員会において議決された。<br><br>ア アクティブ運用について、運用機関の能力が発揮され、期待される目標超過収益率が達成されるよう、運用制約を緩和。（永久債、無格付債（発行体格付があるものに限る）、バンクローン（投資信託を通じて運用するものに限る）を新規に認めるとともに、フルインベストメントと集中投資制限を緩和。） | ＜評定と根拠＞<br><br>評定：A<br><br>「運用手法、運用対象の多様化、株式運用における考慮事項」については、運用手法は、アクティブ運用に取り組むことにより超過収益の獲得を目指すこと、また、収益確保のための運用手法の見直し及び運用受託機関等の選定・管理の強 | 評定                                                                                                                                                                                                          | A |
|                                                 |                                                                             |                                                                     |                                                                 |                                                                                |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                        | ＜評定に至った理由＞<br><br>平成２９年度は、アクティブ運用について４資産中３資産において超過収益を獲得し、マネジャーやマネジャー・ベンチマークの選択効果を示す個別資産要因においてもプラスとなっている。<br><br>また、アクティブ運用受託機関を対象として本格的な実績連動報酬体系を導入することを決定し、それと相まってアクティブ運用の運用制約を緩和したことで、運用機関の能力が発揮される環境整備を進 |   |

| 議決を行うなど、経営委員会による適切な監督の下で、適切にそのリスク管理を行うこと。<br>キャッシュアウト対応等の場合を除き、原則としてパッシブ運用とアクティブ運用を併用すること。その上で、アクティブ運用に取り組むことにより超過収益の獲得を目指すものとする。ただし、アクティブ運用については、過去の運用実績も勘案し、超過収益が獲得できるとの期待を裏付ける十分な根拠を得ることを前提に行うこと。<br>ベンチマークについては、伝統的な時価総額型インデックスのみならず、運用収益向上の観点から検討するとともに、ベンチ | 員会の審議を経て議決を行うなど、経営委員会による適切な監督の下で、適切にそのリスク管理を行う。<br>キャッシュアウト対応等の場合を除き、原則としてパッシブ運用とアクティブ運用を併用する。その上で、アクティブ運用に取り組むことにより超過収益の獲得を目指すものとする。ただし、アクティブ運用については、過去の運用実績も勘案し、超過収益が獲得できるとの期待を裏付ける十分な根拠を得ることを前提に行う。<br>ベンチマークについては、伝統的な時価総額型インデックスのみならず、運用収益向上の観点から検討するとともに、ベンチ | 営委員会の審議を経て議決を行うなど、経営委員会による適切な監督の下で、適切にそのリスク管理を行う。<br>② 各資産ともキャッシュアウト対応等の場合を除き、原則としてパッシブ運用とアクティブ運用を併用し、アクティブ運用に取り組むことにより超過収益の獲得を目指すものとする。<br>ただし、アクティブ運用については、過去の運用実績も勘案し、超過収益が獲得できるとの期待を裏付ける十分な根拠を得ることを前提に行うものとする。<br>③ 伝統的資産の評価ベンチマークに | うなど、経営委員会による適切な監督の下で、適切にそのリスク管理が行われているか。<br><br>(2) アクティブ運用について、各年度で超過収益の獲得に努めるとともに中期目標期間において超過収益が獲得されているか。また、過去の運用実績も勘案し、超過収益が獲得できるとの期待を裏付ける十分な根拠を得ることを前提に行っているか<br><br>(3) ベンチマークについて、伝統的な時価総額型インデックスのみならず、運用収益向上の観点から検討を行っているか。また、ベンチマークにより難しい非伝統的資産の評価については、資産の管理及び運用に関し | イ 国内債券の評価ベンチマークについて、NOMURA-BPI「除くABS」、NOMURA-BPI国債、NOMURA-BPI/GPIF Customized、NOMURA J-TIPS Index（フロアあり）及びNOMURA-BPI 物価連動国債プラスの複合インデックス（それぞれの運用金額による構成比で加重平均したもの）に変更。<br><br>② 平成29年度末のパッシブ・アクティブの割合は、次のとおり。<br><br>●パッシブ運用及びアクティブ運用の割合（平成30年3月末） <table><tr><th colspan="6">（単位：％）</th></tr><tr><th></th><th>国内債券</th><th>国内株式</th><th>外国債券</th><th>外国株式</th><th>合計</th></tr><tr><td>パッシブ</td><td>77.03</td><td>90.44</td><td>61.98</td><td>86.32</td><td>76.28</td></tr><tr><td>アクティブ</td><td>22.97</td><td>9.56</td><td>38.02</td><td>13.68</td><td>23.72</td></tr></table><br>運用受託機関構成の見直しに際しては、運用責任者と面談し、投資方針及び運用プロセスの合理性・納得性が高く、超過収益獲得の確信が持てるファンドのみを選定することとしている。<br><br>●各資産ごとの対ベンチマーク超過収益率（平成29年4月～平成30年3月） <table><tr><th colspan="2">（単位：％）</th><th>超過収益率<br/>（A）－（B）</th></tr><tr><th colspan="2">国内債券</th><td>+0.06</td></tr><tr><td></td><td>パッシブ運用</td><td>+0.02</td></tr><tr><td></td><td>アクティブ運用</td><td>+0.20</td></tr><tr><th colspan="2">国内株式</th><td>-0.21</td></tr><tr><td></td><td>パッシブ運用</td><td>-0.43</td></tr><tr><td></td><td>アクティブ運用</td><td>+2.04</td></tr><tr><th colspan="2">外国債券</th><td>-0.52</td></tr><tr><td></td><td>パッシブ運用</td><td>+0.24</td></tr><tr><td></td><td>アクティブ運用</td><td>-1.68</td></tr><tr><th colspan="2">外国株式</th><td>+0.46</td></tr><tr><td></td><td>パッシブ運用</td><td>+0.04</td></tr><tr><td></td><td>アクティブ運用</td><td>+3.16</td></tr></table> | （単位：％） |  |  |  |  |  |  | 国内債券 | 国内株式 | 外国債券 | 外国株式 | 合計 | パッシブ | 77.03 | 90.44 | 61.98 | 86.32 | 76.28 | アクティブ | 22.97 | 9.56 | 38.02 | 13.68 | 23.72 | （単位：％） |  | 超過収益率<br>（A）－（B） | 国内債券 |  | +0.06 |  | パッシブ運用 | +0.02 |  | アクティブ運用 | +0.20 | 国内株式 |  | -0.21 |  | パッシブ運用 | -0.43 |  | アクティブ運用 | +2.04 | 外国債券 |  | -0.52 |  | パッシブ運用 | +0.24 |  | アクティブ運用 | -1.68 | 外国株式 |  | +0.46 |  | パッシブ運用 | +0.04 |  | アクティブ運用 | +3.16 | 化のための取組を進めることとされている。運用対象の多様化は、経営委員会において、物価連動国債やREIT等、年金資金運用の観点から幅広く検討を行うこととされている。株式運用における考慮事項は、株式運用において、ESGを考慮することを検討することとされている。<br><br>以下の評価の視点ごとの自己評価で示したとおり、運用手法については、アクティブ運用において超過収益の獲得を目指すこととされているのに対し、超過収益獲得の確信を持ってストラクチャーの維持に努めた結果、4資産中3資産（内外債券、外国株式）において超過収益を獲得した。アクティブ運用機関の能力が発揮され、期待される目標超過収益率が達成されるよう、一定のリスク管理体制のもとで、以下の運用制約の緩和を行うこととし、業務方針及び運用ガイドラインの改正（永久債、無格付債（発行体格付があるものに限る）、バンクローン（投資信託を通じて運用するものに限る）への投資、フルインベストメントと集中投資制限の緩和）を実施した。<br><br>収益確保のための運用手法の見直し、運用受託機関等の選定・管理の強化のための取組を検討することとされているのに対し、アクティブ運用受託機関とのアラインメントの強化（目標超過収益率達成への意欲を高め、長期的に超過収益の | めたことは、アクティブ運用における目標超過収益率の達成に向けた意欲的な取組として評価できる。<br><br>さらに、マネジャー・エントリーの拡大等の運用受託機関等の選定・管理の強化のための取組に加え、LPS への直接投資を行うための体制整備やインハウス運用におけるデリバティブ取引に向けた取組み、投資一任契約でのオルタナティブ資産運用に係る運用機関の公募・選定など、運用手法や運用対象の多様化について推進したことも高く評価できる。<br><br>なお、上記の報酬体系の変更やマネジャー・エントリー制度の拡大など運用受託機関の選定・管理方法の大幅な見直しに伴い、伝統的資産に関する新たな運用受託機関の採用は平成28、29年度の2年間行われていないが、平成29年度においては新たな仕組みの下で、国内外の株式パッシブ運用機関の2次審査まで進むなど、適切に運用受託機関の選定等が進められている。<br><br>株式運用においては、国内の他の同種の機関に先駆けて、国内株式のESG指数について2社3指数を選定し、同指数に連動するパッシブ運用を開始したほか、環境に関してグローバル株式を対象とした指数の公募を実施するなど、収益確保に向けたESG投資に積極的に取り組んでいることは高く評価できる。<br><br>また、法人の調査によれば、ESG指数に対する日本企業の反応はおおむねポジティブであり、約6割の企業が法人のESG指数の選定を評価している。<br><br>これらを踏まえれば、所期の目標を大きく上回って達成しており、「A」と評価する。<br><br>＜指摘事項、業務運営上の課題及び改善方策＞<br><br>報酬体系の変更やマネジャー・エントリー制度等の新たな取組みについては、その導入等が所期の効果等をあげているか適切に検証を行い必要に応じ修正を加えるなど、引き続き運用改善に取り組むことが望まれる。<br><br>＜その他事項＞<br><br>（外部有識者の意見）<br><br>・ESG指数に連動したパッシブ運用の開始は、経済界、企業におけるインパクトが非常に大きなもので |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--|--|--|--|--|--|------|------|------|------|----|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|--------|--|------------------|------|--|-------|--|--------|-------|--|---------|-------|------|--|-------|--|--------|-------|--|---------|-------|------|--|-------|--|--------|-------|--|---------|-------|------|--|-------|--|--------|-------|--|---------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| （単位：％）                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                  | 国内債券                                                                                                                                                                                                                                                               | 国内株式                                                                                                                                                                                                                                    | 外国債券                                                                                                                                                                                                                                                                         | 外国株式                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 合計     |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| パッシブ                                                                                                                                                                                                                                                             | 77.03                                                                                                                                                                                                                                                              | 90.44                                                                                                                                                                                                                                   | 61.98                                                                                                                                                                                                                                                                        | 86.32                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 76.28  |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| アクティブ                                                                                                                                                                                                                                                            | 22.97                                                                                                                                                                                                                                                              | 9.56                                                                                                                                                                                                                                    | 38.02                                                                                                                                                                                                                                                                        | 13.68                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 23.72  |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| （単位：％）                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                    | 超過収益率<br>（A）－（B）                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 国内債券                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                    | +0.06                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                  | パッシブ運用                                                                                                                                                                                                                                                             | +0.02                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                  | アクティブ運用                                                                                                                                                                                                                                                            | +0.20                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 国内株式                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                    | -0.21                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                  | パッシブ運用                                                                                                                                                                                                                                                             | -0.43                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                  | アクティブ運用                                                                                                                                                                                                                                                            | +2.04                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 外国債券                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                    | -0.52                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                  | パッシブ運用                                                                                                                                                                                                                                                             | +0.24                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                  | アクティブ運用                                                                                                                                                                                                                                                            | -1.68                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 外国株式                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                    | +0.46                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                  | パッシブ運用                                                                                                                                                                                                                                                             | +0.04                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                  | アクティブ運用                                                                                                                                                                                                                                                            | +3.16                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |  |  |  |  |  |  |      |      |      |      |    |      |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |       |        |  |                  |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |      |  |       |  |        |       |  |         |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

| 専門的な知見に基づき評価方法を明らかにすること。                                                                       | マークにより難しい非伝統的資産の評価については、資産の管理及び運用に関し一般に認められている専門的な知見に基づき評価方法を明らかにすること。                                                                                          | については、運用収益向上の観点から、見直し等を含めた検討を行う。                                    | 一般に認められている専門的な知見に基づき評価方法を明らかにしているか。                                                                               | ●各資産ごとの対ベンチマーク超過収益率（平成27年4月～平成30年3月）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 水準向上を図る）とセルフガバナンス向上（運用キャパシティ管理）を目的として、本格的な実績連動報酬体系を平成30年4月から導入することを決定した。また、オルタナティブ資産に係る運用機関の公募を平成29年4月に開始し、インフラストラクチャー分野において2ファンド、国内不動産分野において1ファンドを新規に選定した。選定にあたっては、外部コンサルタント2社の知見も活用した。さらに、外国株式パッシブ運用機関及び国内株式パッシブ運用機関選定の2次審査を実施した。 | あり、非常に成果があったのではないかと。指数がどう作られているか、企業選定の観点もしっかり開示されているため非常に良い取組であり、指数の改善も含めて来年度以降しっかりと取り組んでいただきたい。 |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------|------|-------|--------|-------|---------|-------|------|-------|--------|-------|---------|-------|------|-------|--------|-------|---------|-------|------|-------|--------|-------|---------|-------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 収益確保のための運用手法の見直し及び運用受託機関等の選定・管理の強化のための取組を進めること。また、運用受託機関等については、定期的に評価を行い、資金配分の見直し等の必要な措置を採ること。 | また、ベンチマークをより適切なものに見直すなど収益確保や運用の効率化のための運用手法の見直し及び運用受託機関等の選定・管理の強化のための取組を進めるとともに、運用実績等を勘案しつつ、運用受託機関を適時見直しているか。また、日本株の運用受託機関の選定等に際しては、企業に対するエンゲージメント活動を適切に評価しているか。 | 非伝統的資産については、資産の管理及び運用に関し一般に認められている専門的な知見に基づき、採用する運用戦略に応じた評価方法を決定する。 | （4）収益確保や運用の効率化のための運用手法の見直しを行っているか。                                                                                | <table><tr><th colspan="2">（単位：％）</th></tr><tr><th></th><th>超過収益率<br/>（A）－（B）</th></tr><tr><td>国内債券</td><td>-0.04</td></tr><tr><td>    パッシブ運用</td><td>+0.02</td></tr><tr><td>    アクティブ運用</td><td>-0.36</td></tr><tr><td>国内株式</td><td>+0.00</td></tr><tr><td>    パッシブ運用</td><td>-0.19</td></tr><tr><td>    アクティブ運用</td><td>+1.79</td></tr><tr><td>外国債券</td><td>+0.39</td></tr><tr><td>    パッシブ運用</td><td>+0.11</td></tr><tr><td>    アクティブ運用</td><td>+1.17</td></tr><tr><td>外国株式</td><td>+0.03</td></tr><tr><td>    パッシブ運用</td><td>+0.03</td></tr><tr><td>    アクティブ運用</td><td>+0.26</td></tr></table> | （単位：％）                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                  |  | 超過収益率<br>（A）－（B） | 国内債券 | -0.04 | パッシブ運用 | +0.02 | アクティブ運用 | -0.36 | 国内株式 | +0.00 | パッシブ運用 | -0.19 | アクティブ運用 | +1.79 | 外国債券 | +0.39 | パッシブ運用 | +0.11 | アクティブ運用 | +1.17 | 外国株式 | +0.03 | パッシブ運用 | +0.03 | アクティブ運用 | +0.26 | 運用対象の多様化について、LPSへの直接投資を行うための人員体制及び予算措置について、経営委員会での審 | ・日本経済の動きに連動する仕組みを前提として、年金財政上求められる利回りを確保するため、パッシブ運用をまずはしっかりといただき、アクティブ運用と併用している理由の説明をしっかりといただきたい。 |
| （単位：％）                                                                                         |                                                                                                                                                                 |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
|                                                                                                | 超過収益率<br>（A）－（B）                                                                                                                                                |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| 国内債券                                                                                           | -0.04                                                                                                                                                           |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| パッシブ運用                                                                                         | +0.02                                                                                                                                                           |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| アクティブ運用                                                                                        | -0.36                                                                                                                                                           |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| 国内株式                                                                                           | +0.00                                                                                                                                                           |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| パッシブ運用                                                                                         | -0.19                                                                                                                                                           |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| アクティブ運用                                                                                        | +1.79                                                                                                                                                           |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| 外国債券                                                                                           | +0.39                                                                                                                                                           |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| パッシブ運用                                                                                         | +0.11                                                                                                                                                           |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| アクティブ運用                                                                                        | +1.17                                                                                                                                                           |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| 外国株式                                                                                           | +0.03                                                                                                                                                           |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| パッシブ運用                                                                                         | +0.03                                                                                                                                                           |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| アクティブ運用                                                                                        | +0.26                                                                                                                                                           |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| 外部運用機関の優れたノウハウ等を活用するとともに、運用コストの低減や運用に関する知識・経験等の蓄積の観点から、法令で認められる範囲でインハウス運用の活用も検討すること。           | また、ベンチマークをより適切なものに見直すなど収益確保や運用の効率化のための運用手法の見直し及び運用受託機関等の選定・管理の強化のための取組を進めるとともに、運用実績等を定期的に評価し、資金配分の見直しを含め、運用受託機関を適時に見直す。さらに、マネジャー・エントリー制の導入を検討すること。              | ④ 収益確保や運用の効率化のための運用手法の見直し及び運用受託機関等の選定・管理の強化のための取組を進める。              | （5）運用受託機関の選定・管理の強化のための取組を進めるとともに、運用実績等を勘案しつつ、運用受託機関を適時見直しているか。また、日本株の運用受託機関の選定等に際しては、企業に対するエンゲージメント活動を適切に評価しているか。 | ③ 国内債券アクティブ運用のマネジャー・ベンチマークについて、物価連動国債の取組を強化することを目的に、NOMURA-BPI「除くABS」にNOMURA-JTIPS Index（フロアあり）を市場時価ウェイトで組み入れたNOMURA-BPI 物価連動国債プラスに変更した。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | ・インフラ投資については、リスクの記載や最終的にどのような形でキャッシュにして回収するのかといった出口対策の情報開示の仕方を工夫していただきたい。                                                                                                                                                           |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| （5）運用対象の多様化                                                                                    | 新たな運用対象についても、被保険者の利益に資することを前提に、経営委員会において、物価連動国債やREIT（不動産投資信託）等を始め、年                                                                                             | ⑤ マネジャー・エントリー制を活用して、各資産の運用受託機関構成を適時に見直し、その結果を踏まえ、これに伴う資産の移管を実施する。   | （6）運用コストの低減や運用に関する知識・経験等の蓄積の観点から、法令で認められる範囲でインハウス運用の活用を検討したか。                                                     | また、国内債券の評価ベンチマークについても、NOMURA-BPI「除くABS」、NOMURA-BPI国債、NOMURA-BPI/GPIF Customized、NOMURA J-TIPS Index（フロアあり）及びNOMURA-BPI 物価連動国債プラスの複合インデックス（それぞれの運用金額による構成比で加重平均したもの）に変更した。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | ・アクティブ運用については3年ぐらの実績をしっかりと見る必要があるのではないかと。パッシブ運用、アクティブ運用のポジションについては、世界の市況に関する統計データを出して慎重に検証して判断する必要があるのではないかと。                                                                                                                       |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
| 新たな運用対象についても、被保険者の利益に資することを前提に、経営委員会において、物価連動国債やREIT（不動産投資信託）等を始め、年                            | 外部運用機関の優れたノウハウ等を活用するととも                                                                                                                                         | ⑥ 運用実績等を定期的                                                         | （7）新たな運                                                                                                           | ④ 平成29年度においては、伝統的資産について以下の取組を実施した。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
|                                                                                                |                                                                                                                                                                 |                                                                     |                                                                                                                   | ア 外国株式パッシブ運用機関及び国内株式パッシブ運用機関選定の2次審査を実施した。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
|                                                                                                |                                                                                                                                                                 |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
|                                                                                                |                                                                                                                                                                 |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
|                                                                                                |                                                                                                                                                                 |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
|                                                                                                |                                                                                                                                                                 |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
|                                                                                                |                                                                                                                                                                 |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
|                                                                                                |                                                                                                                                                                 |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
|                                                                                                |                                                                                                                                                                 |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
|                                                                                                |                                                                                                                                                                 |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |
|                                                                                                |                                                                                                                                                                 |                                                                     |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  |  |                  |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |      |       |        |       |         |       |                                                     |                                                                                                  |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>金資金運用の観点から幅広く検討を行うこと。</p> <p>また、具体的な運用対象資産の多様化については、市場環境等に関する報告等を十分に踏まえ、資金運用について一般に認められている専門的な知見に基づき検討すること。その際、非伝統的資産は、市場性や収益性、個別性、取引コストや情報開示の状況など、従来の伝統的資産とはリスク等が異なる点も多く、運用側の能力向上等のみでは対応できないことから、各資産の確かな収益力の向上や流通市場の整備等、市場環境の整備を十分踏まえた検討を行うこと。</p> <p>(6) 株式運用における考慮事項</p> <p>株式運用において、財務的な要素に加えて、収益確保のため、非財務的要素であるE S G（環境、社</p> | <p>に、運用コストの低減や運用に関する知識・経験等の蓄積の観点から、法令で認められる範囲でインハウス運用の活用を検討する。</p> <p>(4) 運用対象の多様化</p> <p>運用対象については、第1の1の基本的な方針に基づき、分散投資を進めるため、オルタナティブ投資などその多様化を図る。</p> <p>新たな運用対象については、被保険者の利益に資することを前提に、経営委員会において、年金資金運用の観点から幅広く検討を行う。理事長等は実施状況や経営委員会から求めのあった市場環境等に関する事項については適時に経営委員会に報告することとし、経</p> | <p>に評価し、資金配分の見直しを含め、運用受託機関を適時に見直すこととし、見直しにあたっては、マネジャー・エントリー制を活用する。</p> <p>⑦ 運用受託機関とのアラインメントを強化する観点から、運用受託機関の手数料体系の見直しを検討する。</p> <p>(4) 運用対象の多様化</p> <p>① 新たな運用対象については、被保険者の利益に資することを前提に、経営委員会において、年金資金運用の観点から幅広く検討を行う。理事長等は実施状況や経営委員会から求めのあった市場環境等に関する事項については適時に経営委員会に報告すること</p> | <p>用対象について、経営委員会において、年金資金運用の観点から幅広く検討を行ったか。また、具体的な運用対象資産の多様化については、市場環境等に関する報告等を十分に踏まえ、資金運用について一般に認められている専門的な知見に基づき検討したか。その際、非伝統的資産は、各資産の確かな収益力の向上や流通市場の整備等、市場環境の整備を十分踏まえた検討をしたか。</p> <p>(8) 株式運用において、財務的な要素に加えて、収益確保のため、E S G（環境、社会、ガバナンス）を含めた非財務的要素を考慮することを検討したか。</p> <p>(9) 財投債の管理及び運用は、適切に行わ</p> | <p>イ 運用機関の選定を機動的に実施できるように、国内債券運用、外国債券運用及び国内株式アクティブ運用についてもマネジャー・エントリー制を活用した公募を開始し、伝統的4資産全てにマネジャー・エントリーを拡大し（公募：平成30年2月19日開始（締切期限なし））、競争を促すこととした。</p> <p>ウ 外国株式パッシブ運用において、運用手法の多様化等の観点からMSCI－ACWI（除く日本、円ベース、配当込み、管理運用法人の配当課税要因考慮後）のサブインデックスによるパッシブファンド（地域別パッシブファンド）の運用を開始した。</p> <p>エ アクティブ運用機関の能力が発揮され、期待される目標超過収益率が達成されるよう、一定のリスク管理体制のもとで、以下の運用制約の緩和を行うこととし、業務方針及び運用ガイドラインの改正を行った。</p> <p>ー永久債、無格付債（発行体格付があるものに限る）、バンクローン（投資信託を通じて運用するものに限る）への投資</p> <p>ーフルインベストメントと集中投資制限の緩和</p> <p>オ 新たに策定したスチュワードシップ活動原則及び議決権行使原則で運用受託機関に対する要請事項を明示し、E S G（環境、社会、ガバナンス）の考慮を含めたエンゲージメント活動を含むスチュワードシップ責任に係る取組の実施状況について評価を実施。評価の対象も前年の国内株式パッシブ運用のみから内外株式（パッシブ及びアクティブ）に拡大。</p> <p>また、オルタナティブ資産については以下の取組みを実施した。</p> <p>ア. オルタナティブ資産に係る運用機関（ゲートキーパー/ファンド・オブ・ファンズ＜GK/FoF＞）の公募開始</p> <p>マネジャー・エントリー制を活用し、オルタナティブ資産に係運用機関の公募及び情報提供の受付を平成29年4月に開始した。オルタナティブ資産に係る運用機関の公募は当法人にとって初めての取組みであることから、説明会を複数回開催すると共に、当該説明会資料（日・英）をHPに掲載する等、運用機関が当法人のオルタナティブ資産関する考え方を充分理解した上で公募プロセスに参加できるような工夫を行った。</p> <p>運用機関の公募及び情報提供の受付を開始した分野は、以下の通りである。</p> | <p>議・議決を経た上で決定し、関連規定を業務方法書に新たに追記する準備を実施するとともに、インハウスでのデリバティブ取引について、先物外国為替（市場デリバティブ）及び株価指数先物を入れること、及び必要な人員体制の整備並びに業務方法書への反映の準備を実施した。</p> <p>株式運用における考慮事項については、E S Gを考慮することを検討することとされているのに対し、平成28年度に開始した国内株式を対象としたE S G（環境・社会・ガバナンス）指数の公募では14社27指数の応募があり、ポジティブスクリーニング、企業の情報開示促進、E S G評価会社のガバナンス・利益相反管理を主な評価ポイントに平成29年度に2社3指数を選定し、同指数に連動したパッシブ運用を開始した。さらに、E S Gのうち新たに環境（E）に関する指数の公募を実施し、11社から15指数の応募があった。運用を開始したE S G指数は国内株式を対象としていたが、公募を実施した環境指数がフォーカスしている気候変動などの環境問題は国境を越えたグローバルな課題であると考えており、グローバル株式を対象としている。応募指数の審査にあたっては、書類審査、ヒアリングなど複数の選考過程を通じて、リスク・リターン特性、回転率や流動性などの定量と、組織・人材、業務体制、情報管理体制、</p> |  |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |
|--|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>会、ガバナンス)を考慮することについて、検討すること。</p> | <p>営委員会はその報告等を十分に踏まえ、資金運用について一般に認められている専門的な知見に基づき検討する。その際、非伝統的資産は、市場性や収益性、個別性、取引コストや情報開示の状況など、従来の伝統的資産とはリスク等が異なる点も多く、運用側の能力向上等のみでは対応できないことから、各資産の確かな収益力の向上や流通市場の整備等、市場環境の整備を十分に踏まえた検討をする。</p> <p>(5) 株式運用における考慮事項</p> <p>株式運用において、財務的な要素に加えて、収益確保のため、ESG(環境、社会、ガバナンス)を含めた非財務</p> | <p>とし、経営委員会はその報告等を十分に踏まえ、資金運用について一般に認められている専門的な知見に基づき検討する。</p> <p>② オルタナティブ投資において、LP S(リミテッドパートナーシップ)又は投資一任での運用を検討する。</p> <p>(5) 株式運用における考慮事項</p> <p>株式運用において、財務的な要素に加えて、収益(リスク調整後リターン)確保のため、ESG(環境、社会、ガバナンス)を含めた非財務的要素に関する取組も考慮した運用受託機関の総合評価を行うとともに、国内株式パッシブ運用におけるESGを考慮したマネ</p> | <p>れているか。また、満期保有とする財投債について、時価による評価も併せて行い、開示しているか。</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>・インフラストラクチャー分野</li> <li>・プライベート・エクイティ分野</li> <li>・不動産分野</li> </ul> <p>公募及び情報提供を開始して以降、平成30年3月末までにエントリー及び情報提供があったファンド数は、以下の通りである。</p> <p>(エントリー)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・インフラストラクチャー分野：10ファンド</li> <li>・プライベート・エクイティ分野：29ファンド</li> <li>・不動産分野：11ファンド</li> </ul> <p>(情報提供)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・インフラストラクチャー分野：10ファンド</li> <li>・プライベート・エクイティ分野：2ファンド</li> <li>・不動産分野：2ファンド</li> </ul> <p>イ. オルタナティブ資産に係る運用受託機関の選定</p> <p>インフラストラクチャー分野において2ファンドを新規に選定し、国内不動産分野においても1ファンドを新規に選定した。選定にあたっては、外部コンサルタント2社の知見も活用した。</p> <p>当法人と運用受託機関とのアラインメントを強化する観点から、成功報酬に重きを置いた報酬体系の導入に加え、運用受託機関による共同投資を採用した。</p> <p>なお、プライベート・エクイティ分野及び海外不動産分野についても上記と並行して選定を進めており、平成30年度に選定できる見込みである。</p> <p>ウ. オルタナティブ資産への投資</p> <p>インフラストラクチャー分野においては、投資信託を通じた共同投資及び平成29年度に採用した運用受託機関を活用した投資を実施し、平成30年3月末現在の残高は1,968億円となった。</p> <p>プライベート・エクイティ分野については、投資信託を通じた共同投資を実施した結果、平成30年3月末現在の残高は82億円となった。</p> <p>不動産分野については、平成29年度に採用した運用受託機関を通じ、国内の私募リートへの投資を実施した結果、平成30年3月末現在の残高は81億円となった。</p> | <p>事業継続性、ガバナンス・利益相反管理、指数構築プロセス及び指数のコンセプトの合理性・納得性などの定性両面から審査を進めている。</p> <p>以上のことを踏まえれば、所期の目標を大きく上回る成果が得られたと考えられることから、A評価とする。</p> <p>【評価の視点】</p> <p>(1) 平成29年度においては、以下の取組について経営委員会において審議を経て議決されており、所期の目標を大きく上回る成果が得られたと考えられる。</p> <p>ア アクティブ運用について、運用機関の能力が発揮され、期待される目標超過収益率が達成されるよう、運用制約を緩和。(永久債、無格付債(発行体格付があるものに限る)、バンクローン(投資信託を通じて運用するものに限る)を新規に認めるとともに、フルインベストメントと集中投資制限を緩和。)</p> <p>イ 国内債券の評価ベンチマークについて、NOMURA-BPI「除くABS」、NOMURA-BPI国債、NOMURA-BPI/GPIFCustomized、NOMURAJ-TIPS Index(フロアあり)及びNOMURA-BPI物価連動国債プラスの複合インデックス(それぞれの運用金額による構成比で加重平均したもの)に変更。</p> |  |
|--|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |                                                           |                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>的要素を考慮することについても、資金運用について一般に認められている専門的な知見に基づき、検討する。</p> | <p>ジャー・ベンチマークに基づく運用について公募結果を踏まえ取組を進める。</p> <p>また、マネジャー・エントリー制に関し、外国株式運用においてE S Gの考慮を投資方針に含む運用受託機関の採用も含め審査を進める。</p> <p>（６）財投債の管理及び運用</p> <p>自家運用において、引き受けた満期保有とする財投債について、管理及び運用を行う。また、資産の評価に当たっては、償却原価法に併せ、時価による評価も行い、開示する。</p> | <p>エ. 各国における税制上の優遇措置を享受する為の調査及びスキームの構築</p> <p>オルタナティブ資産への投資を実施するに際しては、各国における税制上の優遇措置を受けることが収益性の拡大に繋がる。平成２９年度においては、米国における主権免税及び QFPF(Qualified Foreign Pension Fund)適用による税制上の優遇措置に関する調査を税務コンサルタントと実施し、調査結果を踏まえた投資スキームの構築を実施した。</p> <p>⑤⑥ 国内債券運用、外国債券運用及び国内株式アクティブ運用についてもマネジャー・エントリー制を活用した公募を開始した。（再掲）</p> <p>⑦ アクティブ運用受託機関とのアラインメントの強化（目標超過収益率達成への意欲を高め、長期的に超過収益の水準向上を図る）とセルフガバナンス向上（運用キャパシティ管理）を目的として、本格的な実績連動報酬体系を平成３０年４月から導入することを決定した。新実績連動報酬体系の概要は以下のとおり。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>－ 超過収益をシェアし、超過収益を獲得できない場合はパッシブ運用並みの運用報酬（＝基本報酬率）</li> <li>－ 目標超過収益率を達成した時に、既存契約の固定報酬率と同じ報酬水準になることを前提</li> <li>－ 一部の運用受託機関に対して、長期的なパフォーマンスに応じた支払いとする代わりに、マーケットサイクルを踏まえた複数年契約を導入。</li> </ul> <p>（４）運用対象の多様化</p> <p>① オルタナティブ資産運用の特性に見合った報酬体系及び手数料水準に関して運用委員会での審議を行った。また、インフラストラクチャー分野及び国内不動産分野における運用受託機関の採用及び投資マンデートの付与に際して、採用の経緯及び理由について経営委員会に報告した。</p> <p>② 平成２９年９月に年金積立金の運用の対象となる有価証券について、L P Sを追加する政令の改正が行われた。政令の改正を受け、L P Sへの直接投資を行う為の人員体制及び予算措置について、経営委員会での審議・議決を経た上で決定した。また、L P Sに関連した規定を業務方法書に新たに</p> | <p>（２）アクティブ運用については、平成２９年度においては、４資産中１資産（外国債券）については超過収益を獲得できなかったものの、他の３資産（内外債券、外国株式）について、超過収益を獲得しているが、対複合ベンチマーク収益率に対する超過収益率の個別資産要因（４資産合計）はベンチマーク並みとなっている。また、運用受託機関構成の見直しに際しては、運用責任者と面談し、投資方針及び運用プロセスの合理性・納得性が高く、超過収益獲得の確信が持てるファンドのみを選定することとしており、所期の目標を達成していると考える。</p> <p>（３）国内債券アクティブ運用における物価連動国債の取組を強化することを目的に、N O M U R A - B P I 「除くA B S」にN O M U R A - J T I P S I n d e x（フロアあり）を市場時価ウェイトで組み入れたN O M U R A - B P I 物価連動国債プラスに変更した。また、国内債券の評価ベンチマークについても、N O M U R A - B P I 「除くA B S」、N O M U R A - B P I 国債、N O M U R A - B P I / G P I F C u s t o m i z e d、N O M U R A J - T I P S I n d e x（フロアあり）及びN O M U R A - B P I 物価連動国債プラスの複合インデックス（それぞれの運用金額による構成比で加重平均したもの）に変更した。また、</p> |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|            |                                                                                                                                                            |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |    |     |     |                          |     |                            |            |                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|-----|-----|--------------------------|-----|----------------------------|------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|            | <p>（６）財投債の管理及び運用</p> <p>平成１９年度までに引き受けた満期保有とする財投債について、年金積立金の適正な管理に資するため、時価による評価も併せて行い、開示することとする。</p> <p>なお、当該財投債については、第１の３の（１）に定めるベンチマーク収益率に係る規定を適用しない。</p> |  | <p>追記する準備を行った。</p> <p>投資一任を通じた運用については、インフラストラクチャー分野及び国内不動産分野で運用受託機関を採用し、運用を開始した。また、プライベート・エクイティ分野及び海外不動産分野についても、運用受託機関の採用活動を継続した。</p> <p>③ 平成２９年１０月改正の管理運用法人法において、直接利用可能なデリバティブ取引は、全て運用に係る損失の危険の管理を目的として行うものに限定するとともに、先物外国為替（市場デリバティブ）及び株価指数先物が新たに追加された（後者は政令で規定）。必要な人員体制の整備並びに業務方法書への反映の準備を行った。</p> <p>（５）株式運用における考慮事項</p> <p>新たに制定したスチュワードシップ活動原則及び議決権行使原則において、ＥＳＧの考慮を運用受託機関に求めることを明示し、重大なＥＳＧ課題についてヒアリング実施。株式運用の総合評価において、「スチュワードシップ責任に係る取組」の中で取組状況を評価。評価のウェイトも以下の通り変更。</p> <p>国内株式パッシブ運用：定性評価の３０％から評価全体の３０％</p> <p>外国株式パッシブ運用：定性評価の１０％から評価全体の３０％</p> <p>内外株アクティブ運用：定性評価の１０％から評価全体の１０％</p> <p>平成２８年度に開始した国内株式を対象としたＥＳＧ（環境・社会・ガバナンス）指数の公募では１４社２７指数の応募があり、ポジティブスクリーニング、企業の情報開示促進、ＥＳＧ評価会社のガバナンス・利益相反管理を主な評価ポイントに平成２９年度に２社３指数を選定し、同指数に連動したパッシブ運用を開始した。</p> <table><tr><td>種別</td><td>指数名</td></tr><tr><td>総合型</td><td>FTSE Blossom Japan Index</td></tr><tr><td>総合型</td><td>MSCI ジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数</td></tr><tr><td>テーマ型・社会（Ｓ）</td><td>MSCI 日本株女性活躍指数（愛称はWIN）</td></tr></table> <p>さらに、ＥＳＧのうち新たに環境（Ｅ）に関する指数の公募</p> | 種別 | 指数名 | 総合型 | FTSE Blossom Japan Index | 総合型 | MSCI ジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数 | テーマ型・社会（Ｓ） | MSCI 日本株女性活躍指数（愛称はWIN） | <p>平成２８年度に新設したオルタナティブ資産の評価基準を踏まえ、定性評価に重きを置いたオルタナティブ資産に係る運用機関の評価基準やコミットメント枠に関する内部規程等を新たに定め、オルタナティブ資産に関する評価基準の改善を実施したことから、所期の目標を達成していると考えられる。</p> <p>（４）収益確保や運用の効率化のため、運用手法の見直しを適時に行い、その結果、</p> <ul style="list-style-type: none"><li>・アクティブ運用機関の能力が発揮され、期待される目標超過収益率が達成されるよう、一定のリスク管理体制のもとで、以下の運用制約の緩和を行うこととし、業務方針及び運用ガイドラインの改正を行った。（再掲）</li><li>ー 永久債、無格付債（発行体格付があるものに限る）、バンクローン（投資信託を通じて運用するものに限る）への投資</li><li>ー フルインベストメントと集中投資制限の緩和を実施した。</li><li>・外国株式パッシブ運用において、運用手法の多様化等の観点からMSCI－ACWI（除く日本、円ベース、配当込み、管理運用法人の配当課税要因考慮後）のサブインデックスによるパッシブファンド（地域別パッシブファンド）の運用を開始した。</li></ul> |  |
| 種別         | 指数名                                                                                                                                                        |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |    |     |     |                          |     |                            |            |                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |
| 総合型        | FTSE Blossom Japan Index                                                                                                                                   |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |    |     |     |                          |     |                            |            |                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |
| 総合型        | MSCI ジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数                                                                                                                                 |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |    |     |     |                          |     |                            |            |                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |
| テーマ型・社会（Ｓ） | MSCI 日本株女性活躍指数（愛称はWIN）                                                                                                                                     |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |    |     |     |                          |     |                            |            |                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |

|       |                                                                                                                    |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |    |                                                                             |       |                                                                                |      |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|-----------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |                                                                                                                    |  |  | <p>を実施し、１１社から１５指数の応募があった。運用を開始したＥＳＧ指数は国内株式を対象としていたが、公募を実施した環境指数がフォーカスしている気候変動などの環境問題は国境を越えたグローバルな課題であると考えており、グローバル株式を対象としている。応募指数の審査にあたっては、書類審査、ヒアリングなど複数の選考過程を通じて、リスク・リターン特性、回転率や流動性などの定量と、組織・人材、業務体制、情報管理体制、事業継続性、ガバナンス・利益相反管理、指数構築プロセス及び指数のコンセプトの合理性・納得性などの定性両面から審査を進めている。</p> <table><tr><td>公募</td><td>平成２９年１１月１日にホームページに公募要綱サイトを作成し、公告した。これを受けて、期限である平成３０年１月３１日までに１１社１５指数の応募があった。</td></tr><tr><td>第１次審査</td><td>応募のあった１１社１５指数について、応募書類に基づき、応募資格要件及び過去の運用実績を中心に第１次審査を行った。その結果、４社８指数を第１次審査通過とした。</td></tr><tr><td>中間審査</td><td>第１次審査通過とした４社８指数について、ヒアリングを実施するとともに、リスク・リターン特性、流動性、回転率などの定量、指数構築プロセス、指数のコンセプトＥＳＧ評価、メソドロジー、などの定性の両面から審査し、総合評価を進めている。</td></tr></table> <p>（６）財投債の管理及び運用</p> <p>① 財投債の残高については、償却原価法による評価に併せ、時価法による評価額を公表した。</p> <p>② 資産管理機関から月末の資産管理状況について、月次及び四半期で報告を求め、適切に管理されていることを確認した。</p> | 公募 | 平成２９年１１月１日にホームページに公募要綱サイトを作成し、公告した。これを受けて、期限である平成３０年１月３１日までに１１社１５指数の応募があった。 | 第１次審査 | 応募のあった１１社１５指数について、応募書類に基づき、応募資格要件及び過去の運用実績を中心に第１次審査を行った。その結果、４社８指数を第１次審査通過とした。 | 中間審査 | 第１次審査通過とした４社８指数について、ヒアリングを実施するとともに、リスク・リターン特性、流動性、回転率などの定量、指数構築プロセス、指数のコンセプトＥＳＧ評価、メソドロジー、などの定性の両面から審査し、総合評価を進めている。 | <p>また、オルタナティブ資産に係る運用機関の公募を平成２９年４月に開始し、インフラストラクチャー分野において２ファンド、国内不動産分野において１ファンドを新規に選定した。選定にあたっては、外部コンサルタント２社の知見も活用した。</p> <p>契約においては、当法人と運用受託機関とのアラインメントを強化する観点から、成功報酬に重きを置いた報酬体系の導入に加え、運用受託機関による共同投資を採用した。</p> <p>以上より、所期の目標を達成していると考えられる。</p> <p>（５） 外国株式パッシブ運用機関及び国内株式パッシブ運用機関選定の２次審査を実施した。また、運用機関の選定を機動的に実施できるように、国内債券運用、外国債券運用及び国内株式アクティブ運用についてもマネジャー・エントリー制を活用した公募を開始し、伝統的４資産全てにマネジャー・エントリーを拡大した。（公募：平成３０年２月１９日開始（締切期限なし））さらに、国内株式パッシブにとどまらず、内外株式（パッシブ及びアクティブ）の運用機関の選定等に際しては、新たに策定したスチュワードシップ活動原則及び議決権行使原則でエンゲージメントに関する要請事項も明示し、ＥＳＧ（環境、社会、ガバナンス）の考慮を含めたエンゲージメント活動の実施状況に</p> |
| 公募    | 平成２９年１１月１日にホームページに公募要綱サイトを作成し、公告した。これを受けて、期限である平成３０年１月３１日までに１１社１５指数の応募があった。                                        |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |    |                                                                             |       |                                                                                |      |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 第１次審査 | 応募のあった１１社１５指数について、応募書類に基づき、応募資格要件及び過去の運用実績を中心に第１次審査を行った。その結果、４社８指数を第１次審査通過とした。                                     |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |    |                                                                             |       |                                                                                |      |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 中間審査  | 第１次審査通過とした４社８指数について、ヒアリングを実施するとともに、リスク・リターン特性、流動性、回転率などの定量、指数構築プロセス、指数のコンセプトＥＳＧ評価、メソドロジー、などの定性の両面から審査し、総合評価を進めている。 |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |    |                                                                             |       |                                                                                |      |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |
|--|--|--|--|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  |  | <p>ついて評価を行っており、所期の目標を大きく上回る成果が得られたと考えられる。</p> <p>（６）調査研究結果を踏まえて、当法人でも、法令で認められる範囲でインハウス運用を進めるほか、外部委託運用先からの情報収集を円滑化するために、インハウス部門と委託運用先選定部門の連携体制を強化した。</p> <p>また、アクティブ運用受託機関とのアラインメントの強化（目標超過収益率達成への意欲を高め、長期的に超過収益の水準向上を図る）とセルフガバナンス向上（運用キャパシティ管理）を目的として、本格的な実績連動報酬体系を平成３０年４月から導入することを決定しており、所期の目標を大きく上回る成果が得られたと考える。</p> <p>新実績連動報酬体系の概要は以下のとおり。</p> <ul style="list-style-type: none"><li>－ 超過収益をシェアし、超過収益を獲得できない場合はパッシブ運用並みの運用報酬（＝基本報酬率）</li><li>－ 目標超過収益率を達成した時に、既存契約の固定報酬率と同じ報酬水準になることを前提</li><li>－ 一部の運用受託機関に対して、長期的なパフォーマンスに応じた支払いとする代わりに、マーケットサイクルを踏まえた複数年契約を導入。</li></ul> <p>（７）市場環境等を踏まえた</p> |  |
|--|--|--|--|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |
|--|--|--|--|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  |  | <p>検討は、平成２８年度に実施済である。</p> <p>（８）平成２８年度に開始した国内株式を対象としたＥＳＧ（環境・社会・ガバナンス）指数の公募では１４社２７指数の応募があり、ポジティブスクリーニング、企業の情報開示促進、ＥＳＧ評価会社のガバナンス・利益相反管理を主な評価ポイントに平成２９年度に２社３指数を選定し、同指数に連動したパッシブ運用を開始した。さらに、ＥＳＧのうち新たに環境（Ｅ）に関する指数の公募を実施し、１１社から１５指数の応募があった。運用を開始したＥＳＧ指数は国内株式を対象としていたが、公募を実施した環境指数がフォーカスしている気候変動などの環境問題は国境を越えたグローバルな課題であると考えており、グローバル株式を対象としている。応募指数の審査にあたっては、書類審査、ヒアリングなど複数の選考過程を通じて、リスク・リターン特性、回転率や流動性などの定量と、組織・人材、業務体制、情報管理体制、事業継続性、ガバナンス・利益相反管理、指数構築プロセス及び指数のコンセプトの合理性・納得性などの定性両面から審査を進めている。</p> <p>また、新たに制定したスチュワードシップ活動原則及び議決権行使原則において、ＥＳＧの考慮を運用受託機関に求めることを明示し、重大なＥＳＧ</p> |  |
|--|--|--|--|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |
|--|--|--|--|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  |  | <p>課題についてヒアリング実施。</p> <p>株式運用の総合評価において、「スチュワードシップ責任に係る取組」の中で取組状況の評価。評価のウェイトも以下の通り変更。</p> <p>国内株式パッシブ運用：定性評価の 30％から評価全体の 30％</p> <p>外国株式パッシブ運用：定性評価の 10％から評価全体の 30％</p> <p>内外株アクティブ運用：定性評価の 10％から評価全体の 10％。</p> <p>以上のことを踏まえれば、所期の目標を大きく上回る成果を得られたと考える。</p> <p>（9）財投債の管理及び運用は適切に行っており、また、適切に時価による評価・公表を行っており、所期の目標を達成していると考え。</p> <p>〈課題と対応〉<br/>特になし</p> |  |
|--|--|--|--|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

| 4．その他参考情報 |
|-----------|
| 該当なし。     |

| 1. 当事務及び事業に関する基本情報 |                                      |                      |                        |
|--------------------|--------------------------------------|----------------------|------------------------|
| I－4                | 透明性の向上                               |                      |                        |
| 業務に関連する政策・施策       | 国民に信頼される持続可能な公的年金制度を構築し、適正な事業運営を図ること | 当該事業実施に係る根拠（個別法条文など） | 年金積立金管理運用独立行政法人法第 18 条 |
| 当該項目の重要度、難易度       | 重要度：高                                | 関連する政策評価・行政事業レビュー    | IX－1－1                 |

| 2. 主要な経年データ |                       |              |                            |                                     |                                        |                                         |        |        |                             |                                                                                                       |   |
|-------------|-----------------------|--------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|--------|--------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
|             | ①主要なアウトプット（アウトカム）情報   |              |                            |                                     |                                        |                                         |        |        | ②主要なインプット情報（財務情報及び人員に関する情報） |                                                                                                       |   |
|             | 指標等                   | 達成目標         | 基準値<br>（前中期目標期間<br>最終年度値等） | 2 7 年度                              | 2 8 年度                                 | 2 9 年度                                  | 3 0 年度 | 3 1 年度 |                             |                                                                                                       |   |
|             | Twitter 情報発信          | 情報公開・広報活動の充実 | －                          | 30 回<br>（フォロワー数 5,442、閲覧回数 577,759） | 157 回<br>（フォロワー数 8,755、閲覧回数 3,030,877） | 199 回<br>（フォロワー数 22,653、閲覧回数 3,931,449） |        |        |                             | 《インプット情報の記載が困難な理由》<br>当法人は、年金積立金の管理及び運用業務のみを行っており、財務情報等については、業務全般のみを管理している。したがって、評価項目ごとの財務情報等の記載は不可能。 |   |
|             | Youtube 動画掲載          | 情報公開・広報活動の充実 | －                          | 5 本<br>（登録者数 252、視聴回数 4687）         | 12 本<br>（登録者数 407、視聴回数 8,645）          | 16 本<br>（登録者数 569、視聴回数 13,381）          |        |        |                             |                                                                                                       |   |
|             | ホームページ<br>訪問数（セッション数） | 情報公開・広報活動の充実 | 562,914                    | 570,950                             | 662,818                                | 560,300                                 |        |        |                             |                                                                                                       |   |
|             |                       |              |                            |                                     |                                        |                                         |        |        |                             | 経常費用（千円）                                                                                              | － |
|             |                       |              |                            |                                     |                                        |                                         |        |        |                             | 経常利益（千円）                                                                                              | － |
|             |                       |              |                            |                                     |                                        |                                         |        |        |                             | 行政サービス実施コスト（千円）                                                                                       | － |
|             |                       |              |                            |                                     |                                        |                                         |        |        |                             | 従事人員数                                                                                                 | － |

注）予算額、決算額は支出額を記載。人件費については共通経費分を除き各業務に配賦した後の金額を記載

| 3. 各事業年度の業務に係る目標、計画、業務実績、年度評価に係る自己評価及び主務大臣による評価 |           |           |           |         |              |         |      |           |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|--------------|---------|------|-----------|
|                                                 | 中期目標      | 中期計画      | 年度計画      | 主な評価指標  | 法人の業務実績・自己評価 |         |      | 主務大臣による評価 |
|                                                 |           |           |           |         | 業務実績         |         | 自己評価 |           |
|                                                 | 4. 透明性の向上 | 4. 透明性の向上 | 4. 透明性の向上 | <評価の視点> | 4. 透明性の向上    | <評定と根拠> |      | 評定 B      |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>年金積立金の管理及び運用の方針並びに運用結果、新たな運用対象を追加する場合を始めとする年金積立金の運用手法、管理運用委託手数料、運用受託機関等の選定過程・結果等について、年度の業務概況書等の公開資料をより一層分かりやすいように工夫するとともに、国民に対する情報公開・広報活動の在り方を検討し、その充実を図ること。</p> <p>また、運用受託機関等の選定等に関しては、経営委員会が重要事項と判断する事項について経営委員会の審議を経て議決を行うなど、経営委員会による適切な監督の下で、その透明性を確保すること。</p> <p>さらに、経営委員会の審議の透明性の確保を図るため、議事録及び議事概要をそれぞれ厚生労働</p> | <p>年金積立金の管理及び運用に関して、各年度の管理及び運用実績の状況（運用資産全体の状況、運用資産ごとの状況及び各運用受託機関等の状況並びに新たな運用対象を追加する場合を始めとする年金積立金の運用手法、管理運用委託手数料、運用受託機関等の選定過程・結果を含む。）等について、毎年１回（各四半期の管理及び運用実績の状況（運用資産全体の状況及び運用資産ごとの状況を含む。）等については四半期ごとに）ホームページ等を活用して迅速に公表するなど、公開資料をより一層分かりやすいように工夫するとともに、運用の多様化、高度化や国際化に対応した国民に対する情報公開・広報活動の在り方を検討し、その充実を図る。</p> <p>また、運用受託</p> | <p>年金積立金の管理及び運用に関して、国民のより一層の理解と協力を得るため、年度の業務概況書など公開資料をより一層分かりやすいように工夫するとともに、ホームページ等を活用して迅速に公表する。また、運用の多様化、高度化や国際化においても国民に対する情報公開・広報活動の在り方を検討し、充実等を図る。</p> <p>具体的には、以下の取組を進めるとし、その際には、市場への影響に留意するものとする。</p> <p>（１）広報戦略を策定し、広報の方向性や効果的なコミュニケーションツール（SNSを含む）の位置づけ等を明確化するとともに、広報活動の評価（効果測定を含む）を行う。</p> <p>（２）基本ポートフォリオ等の管</p> | <p>（１）基本ポートフォリオの考え方を含む年金積立金の管理及び運用の方針、運用結果、具体的な運用体制など管理運用の仕組みを年度の業務概況書などで理解しやすく情報公開しているか。</p> <p>（２）年金積立金の運用手法、管理運用委託手数料、運用受託機関等の選定過程・結果等について、年度の業務概況書等の公開資料をより分かりやすいように工夫するとともに、国民に対する情報公開・広報活動の在り方を検討し、その充実・強化のための取組を行ったか。</p> <p>（３）各年度・各四半期の管理及び運用の運用実績の状況等について、迅速な情報公開を行ったか。</p> | <p>年金積立金の管理及び運用に関する情報源として重要な役割を担っているホームページについては、管理運用法人の役割や管理・運用の仕組みについて分かりやすく説明した資料をホームページに掲載する等、国民に対するより一層の情報公開・広報活動の充実等に努めた。</p> <p>平成２９年度は、基本ポートフォリオの検証結果を公表するなどその適切な管理等に加え、国民により分かりやすい情報発信を行う観点から、SNSを活用するとともに、平成２９年６月にホームページ（トップページ）の改修を実施した。</p> <p>年金積立金の管理及び運用に関して、透明性の向上と情報公開の充実を図るため、平成２７年３月末時点（債券 1092 発行体、株式 4702 銘柄）、平成２８年３月末時点（債券 2297 発行体、株式 4711 銘柄）に加え、平成２９年３月末時点（債券 2752 発行体、株式 4828 銘柄）の全保有銘柄を新たに開示した。なお、開示にあたっては、経済団体、労働団体及び市場関係団体の計８団体に意見照会を行い、各団体の意見も踏まえ段階的に保有銘柄を開示するとともに、各段階において実証的な検証（イベントスタディ）等を行い、市場への影響等の懸念がないことを確認しながら進めることとした。今年度の第３回の検証については、昨年度第１・２回の検証と同様に、一般的に認められた専門的知見である Fama-French 3 ファクターモデルを活用し、市場に対する影響度合の検証を行った。検証にあたっては、各時点の影響度合の検証に留まらず、平成２８年３月末との平成２９年３月末の保有比率の差に着目した分析や、各運用受託機関が保有しているポートフォリオに対する影響をヒアリングするなど、多角的な検証を行った。検証結果は、運用委員会に対して報告を行い、検証結果の概要をホームページへ掲載した。開示にあたっては、ホームページ上で全保有銘柄をエクセル形式でダウンロードできる機能とし、使用者が分析・加工しやすいように、各資産毎にシートを作成するとともに、日本語、英語で表示するなどわかりやすさを確保した。加えて、第１～３回の検証を総括した内容を著名な証券アナリストジャーナル（2018 年２月号）に寄稿し、ホームページ以外の媒体を通じて、広く公表を行った。</p> <table><tr><td>保有銘柄開示</td><td>平成２８年７月２９日に、平成２７年３月末時点の保有銘柄を開示<br/>平成２８年１１月２５日に、平成２８年３月末時点の保有銘柄を開示<br/>平成２９年７月７日に、平成２９年３月末時点の保有銘柄を開示</td></tr></table> | 保有銘柄開示 | 平成２８年７月２９日に、平成２７年３月末時点の保有銘柄を開示<br>平成２８年１１月２５日に、平成２８年３月末時点の保有銘柄を開示<br>平成２９年７月７日に、平成２９年３月末時点の保有銘柄を開示 | <p>評定：B</p> <p>「透明性の向上」は、年度及び四半期の運用状況をホームページ等を活用して迅速に公表するなど、公開資料をより一層分かりやすいように工夫するとともに、運用の多様化、高度化や国際化に対応した国民に対する情報公開・広報活動の在り方を検討し、その充実を図ること、運用の透明性を高めるため、保有する全ての有価証券の銘柄名（債券は発行体名）等を公表することとされている。</p> <p>以下の評価の視点ごとの自己評価で示すとおり、公開資料をより一層分かりやすいように工夫するとされているのに対し、国民により分かりやすい情報発信を行う観点から、SNSを活用するとともに、平成２９年６月にホームページ（トップページ）の改修を実施した。透明性の向上を図るため、年度及び四半期の運用状況については、事前に公表日を定めた上で２７年度より前倒しして公表を行った。</p> <p>また、情報公開・広報活動の充実を図るとされているのに対し、より一層の情報公開・広報の促進に努める観点から、ホームページによる情報発信以外にも、SNSを活用し、Twitter 公式アカウントでは、ホー</p> | <p>＜評定に至った理由＞</p> <p>公開資料をより一層分かりやすいように工夫するため、ホームページを改修したほか、透明性の向上を図るため、年度及び四半期の運用状況について事前に公表日を定めたうえで、前年度より前倒しして公表している。</p> <p>また、国民への一層の情報公開・広報の促進に努める観点から、ホームページによる情報発信以外にも、Twitter において長期分散投資の成果を分かりやすく情報発信するとともに、Youtube において長期投資家としての法人を紹介する動画の掲載を行っている。さらに、国民への情報公開・広報を充実するための新たな取組みとして、個人投資家向けイベントへの広報責任者の登壇や、ESG 投資を中心とする講演・シンポジウムへの役職員の登壇を行っているほか、理事長による新年メディア懇談会を引き続き開催するなど、長期投資家としての姿勢を国民に伝える積極的な情報発信に努めている。</p> <p>その他、運用の透明性の向上と情報公開の充実を図るため、全保有銘柄の開示を行うとともに、各段階において市場への影響について実証的な検証を行った。</p> <p>以上を踏まえれば、所期の目標を達成しており、「B」と評価する。</p> <p>＜指摘事項、業務運営上の課題及び改善方策＞</p> <p>年金積立金の運用に関して国民の理解をより一層得るため、情報発信ツールなどを活用しつつ、引き続き情報公開・広報活動の充実を図ることが望まれる。</p> <p>＜その他事項＞</p> <p>（外部有識者の意見）</p> <p>・GPIFの運用する資産の規模感についてわかりやすい例えを使う等、若い方をはじめ国民の皆様にご内容を理解してもらうために、情報発信の仕方などを工夫していただきたい。</p> |
| 保有銘柄開示                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 平成２８年７月２９日に、平成２７年３月末時点の保有銘柄を開示<br>平成２８年１１月２５日に、平成２８年３月末時点の保有銘柄を開示<br>平成２９年７月７日に、平成２９年３月末時点の保有銘柄を開示                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |       |                                                                                                                                                                        |    |                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 省令で定める期間の経過後速やかに公表すること。<br>加えて、法人が行う年金積立金の管理及び運用の透明性をさらに高めるため、保有する全ての有価証券の銘柄名（債券については発行体名）と当該有価証券の時価総額を公表すること。<br>上記の事項は、年金積立金の管理及び運用に対する国民の信頼を確保するための主要な役割を果たすことから、重要度が高いものとする。 | 機関等の選定等に関しては、経営委員会が重要事項と判断する事項について経営委員会の審議を経て議決を行うなど、経営委員会による適切な監督の下で、その透明性を確保する。<br>さらに、経営委員会の審議の透明性の確保を図るため、議事録及び議事概要をそれぞれ厚生労働省令で定める期間の経過後速やかに公表する。<br>加えて、管理運用法人が行う年金積立金の管理及び運用の透明性をさらに高めるため、保有する全ての有価証券の銘柄名（債券については発行体名）と当該有価証券の時価総額を公表する。<br>これらの情報公開に当たっては、市場への影響に留意するものとする。 | 理及び運用の趣旨や仕組みをホームページ等で説明する。<br><br>（３）管理運用に関する基本的な方針・遵守事項等を規定した年金積立金の管理及び運用に関する具体的な方針をホームページにより公開する。<br><br>（４）平成２８年度の管理及び運用実績の状況（運用資産全体の状況、運用資産ごとの状況及び各運用受託機関等の状況並びに新たな運用対象を追加する場合を始めとする年金積立金の運用手法、運用管理委託手数料、運用受託機関等の選定過程・結果を含む。）については、７月の第一金曜日にホームページ等により情報を公開する。また、平成２９年度の四半期の運用状況については、期末日の翌々月の第一金曜日（金曜日 |  | <table><tr><td>運用委員会</td><td>平成２８年１０月２０日第１１０回運用委員会「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証について」報告<br/>平成２９年２月２０日第１１４回運用委員会「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証について（その２）」報告<br/>平成２９年９月１１日第１２２回運用委員会「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証について（その３）」報告</td></tr><tr><td>公表</td><td>平成２８年１１月２５日「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証結果について」公表<br/>平成２９年３月３日「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証結果について（２）」公表<br/>平成２９年９月１１日「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証結果について（３）」公表<br/>第１～３回「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証結果について」公表<br/>平成３０年２月１日「GPIFの保有銘柄開示による国内株式市場への影響について」証券アナリストジャーナル 2018年２月号</td></tr></table> <p>（１）平成２９年度広報戦略を策定し広報の方向性を明確化した上で、国民の信頼を高めるため、ターゲット別にアプローチを実施した。効果的なコミュニケーションツールとして SNS を活用し、Twitter 公式アカウントでは、ホームページの更新状況だけでなく、管理運用法人による長期分散投資の成果をインパクトのある数字で分かりやすく示す情報の発信に努め、フォロワー数が昨年度末比約 2.7 倍の 22,653 となった。また、Youtube 公式チャンネルでは、記者会見の様様や運用状況を国民に分かりやすく説明する動画に加え、長期投資家としての管理運用法人を紹介する映像及び採用 PR 映像を掲載した。管理運用法人に対する国際的な関心が高まっていることに鑑み、重要な情報については日本語とタイムラグのない英語による情報発信に努め、ホームページの新着情報から 35 回（昨年度は 25 回）、Twitter から 46 回（昨年度も 46 回）の英語による情報発信を行った。また、四半期ごと及び業務概況書公表時に広報効果測定を実施した。</p> | 運用委員会 | 平成２８年１０月２０日第１１０回運用委員会「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証について」報告<br>平成２９年２月２０日第１１４回運用委員会「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証について（その２）」報告<br>平成２９年９月１１日第１２２回運用委員会「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証について（その３）」報告 | 公表 | 平成２８年１１月２５日「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証結果について」公表<br>平成２９年３月３日「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証結果について（２）」公表<br>平成２９年９月１１日「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証結果について（３）」公表<br>第１～３回「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証結果について」公表<br>平成３０年２月１日「GPIFの保有銘柄開示による国内株式市場への影響について」証券アナリストジャーナル 2018年２月号 | ムページの更新状況だけでなく、管理運用法人による長期分散投資の成果をインパクトのある数字で分かりやすく示す情報の発信に努め、199 回（昨年度 157 回）の情報発信を行い、フォロワー数が昨年比約 2.7 倍の 22,653 となった。また、Youtube 公式チャンネルでは、記者会見の様様や運用状況を国民に分かりやすく説明する動画に加え、長期投資家としての管理運用法人を紹介する映像及び採用 PR 映像等、16 本（昨年度 12 本）を掲載した。管理運用法人に対する国際的な関心が高まっていることに鑑み、重要な情報については日本語とタイムラグのない英語による情報発信に努め、ホームページの新着情報から 35 回（昨年度は 25 回）、Twitter から 46 回（昨年度も 46 回）の英語による情報発信を行った。<br>マスメディアやホームページ・SNS 以外で管理運用法人の運用について国民に理解を求める新たな取組みとして、投資初心者などにも訴求力のある個人投資家向けイベントに広報責任者が登壇し、長期分散投資家としての管理運用法人の知名度を高めた。また、管理運用法人が長期的な投資収益向上の観点から近年強化して |
| 運用委員会                                                                                                                                                                            | 平成２８年１０月２０日第１１０回運用委員会「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証について」報告<br>平成２９年２月２０日第１１４回運用委員会「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証について（その２）」報告<br>平成２９年９月１１日第１２２回運用委員会「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証について（その３）」報告                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |       |                                                                                                                                                                        |    |                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 公表                                                                                                                                                                               | 平成２８年１１月２５日「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証結果について」公表<br>平成２９年３月３日「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証結果について（２）」公表<br>平成２９年９月１１日「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証結果について（３）」公表<br>第１～３回「保有銘柄開示による市場への影響に関する検証結果について」公表<br>平成３０年２月１日「GPIFの保有銘柄開示による国内株式市場への影響について」証券アナリストジャーナル 2018年２月号                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |       |                                                                                                                                                                        |    |                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|                   |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                   |                   |                   |                   |         |         |          |         |                   |                   |                   |                   |          |          |           |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
|-------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------|---------|----------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|----------|-----------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|                   |                   | <p>が休日の場合はその前日)にホームページ等により情報を公開する。</p> <p>具体的な公表日は、平成28年度の管理及び運用実績の状況は7月7日に、平成29年度の四半期の運用状況は8月4日、11月2日、2月2日とする。</p> <p>(5) 監査委員会及び監査法人の監査の結果については、年1回ホームページで情報を公開する。</p> <p>(6) スチュワードシップコードへの対応状況及び株主議決権行使の結果等の公表について、引き続き分かりやすい内容となるよう努める。</p> <p>(7) 運用受託機関等の選定等に関しては、経営委員会が重要事項と判断する事項について経営委員会の審議を経て議決を行うな</p> | <p>(4) 監査委員会及び監査法人の監査の結果等について、迅速な情報公開を行ったか。</p> <p>(5) 運用受託機関等の選定等に関しては、経営委員会が重要事項と判断する事項について経営委員会の審議を経て議決を行</p> | <p>(2) 基本ポートフォリオ等の管理及び運用の趣旨や仕組みについては、業務概況書において説明しているほか、管理運用法人の役割や管理・運用の仕組みについて分かりやすく説明した資料をホームページ上で掲載、基本ポートフォリオを分かりやすく説明する動画を Youtube 公式チャンネルに掲載するなど説明に努めている。</p> <p>このほか、国内外のセミナー等において講演等で管理運用法人に関する説明を行い、平成28年度に引き続き理事長による新年メディア懇談会を開催するなど、積極的な情報発信に努めた。</p> <p>また、オルタナティブ資産に係る運用機関の公募及び情報提供の受付について、ホームページに掲載した。</p> <p>オルタナティブ資産に係る運用機関の公募は管理運用法人にとって初めての取組みであることから、説明会を複数回開催すると共に、当該説明会資料(日・英)をHPに掲載する等、運用機関が当法人のオルタナティブ資産関する考え方を充分理解した上で公募プロセスに参加できるような工夫を行った。</p> <p>(3) 業務方針について、年金積立金の管理及び運用の向上等の観点から7度の見直しを行い、ホームページにおいて公表した。</p> <p>(4) 透明性の向上を図るため、平成29年度計画において、平成28年度の業務概況書は7月の第1金曜日、平成29年度の各四半期の運用状況は、期末日の翌々月の第一金曜日(金曜日が休日の場合はその前日)を公表日とすることとし、前倒しして公表を行った。</p> <table><tr><td>業務概況書<br/>(平成28年度)</td><td>第1四半期<br/>(平成29年度)</td><td>第2四半期<br/>(平成29年度)</td><td>第3四半期<br/>(平成29年度)</td></tr><tr><td>H29.7.7</td><td>H29.8.4</td><td>H29.11.2</td><td>H30.2.3</td></tr><tr><td>業務概況書<br/>(平成27年度)</td><td>第1四半期<br/>(平成28年度)</td><td>第2四半期<br/>(平成28年度)</td><td>第3四半期<br/>(平成28年度)</td></tr><tr><td>H28.7.29</td><td>H28.8.26</td><td>H28.11.25</td><td>H29.3.3</td></tr></table> <p>(5) 監事監査の結果及び監査法人による外部監査の結果について、ホームページに掲載し、情報の公表を行った。</p> <p>(6)</p> <p>① 平成29年5月に改訂された日本版スチュワードシップ・コー</p> | 業務概況書<br>(平成28年度) | 第1四半期<br>(平成29年度) | 第2四半期<br>(平成29年度) | 第3四半期<br>(平成29年度) | H29.7.7 | H29.8.4 | H29.11.2 | H30.2.3 | 業務概況書<br>(平成27年度) | 第1四半期<br>(平成28年度) | 第2四半期<br>(平成28年度) | 第3四半期<br>(平成28年度) | H28.7.29 | H28.8.26 | H28.11.25 | H29.3.3 | <p>いるESG投資について、国民や投資先企業、運用業界など幅広いステークホルダーに理解を求める観点から、ESG投資を中心とする講演・シンポジウムへの役職員の登壇を国内外で58回行った。</p> <p>その他、理事長による新年メディア懇談会を開催するなど積極的な情報発信に努めた。</p> <p>さらに、透明性の向上と情報公開の充実を図るため、市場への影響を検証することとした上で、平成27年3月末時点(債券1092発行体、株式4702銘柄)及び平成28年3月末時点(債券2297発行体、株式4711銘柄)に加え、平成29年3月末時点(債券2752発行体、株式4828銘柄)の全保有銘柄を新たに開示した。なお、開示にあたっては、経済団体、労働団体及び市場関係団体の計8団体に意見照会を行い、各団体の意見も踏まえ段階的に保有銘柄を開示するとともに、各段階において実証的な検証(イベントスタディ)等を行い、市場への影響等の懸念がないことを確認しながら進めることとした。検証にあたっては、各時点の影響度合の検証に留まらず、平成28年3月末との平成29年3月末の保有比率の差に着目した分析や、各運</p> |  |
| 業務概況書<br>(平成28年度) | 第1四半期<br>(平成29年度) | 第2四半期<br>(平成29年度)                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 第3四半期<br>(平成29年度)                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                   |                   |                   |                   |         |         |          |         |                   |                   |                   |                   |          |          |           |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| H29.7.7           | H29.8.4           | H29.11.2                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | H30.2.3                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                   |                   |                   |                   |         |         |          |         |                   |                   |                   |                   |          |          |           |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| 業務概況書<br>(平成27年度) | 第1四半期<br>(平成28年度) | 第2四半期<br>(平成28年度)                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 第3四半期<br>(平成28年度)                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                   |                   |                   |                   |         |         |          |         |                   |                   |                   |                   |          |          |           |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |
| H28.7.29          | H28.8.26          | H28.11.25                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | H29.3.3                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                   |                   |                   |                   |         |         |          |         |                   |                   |                   |                   |          |          |           |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |

|  |  |  |                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  | <p>ど、経営委員会による適切な監督の下で、その透明性を確保する。</p> <p>さらに、経営委員会の審議の透明性の確保を図るため、議事録及び議事概要をそれぞれ厚生労働省令で定める期間の経過後速やかに公表するための所要の手続きを進める。</p> <p>加えて、管理運用法人が行う年金積立金の管理及び運用の透明性をさらに高めるため、保有する全ての有価証券の銘柄名（債券については発行体名）と当該有価証券の時価総額を公表する。</p> | <p>うなど、経営委員会による適切な監督の下で、その透明性の確保が図られているか。</p> <p>（６）経営委員会の議事録及び議事概要をそれぞれ厚生労働省令で定める期間の経過後速やかに公表するよう所要の手続きを進めたか。</p> <p>（７）保有する全ての有価証券の銘柄名（債券については発行体名）と当該有価証券の時価総額を公表したか。</p> | <p>ド（改訂版コード）の趣旨に賛同し、平成２９年８月１日に「コード改訂に伴う対応」を公表。併せて、「スチュワードシップ責任を果たすための方針」を更新し、ホームページで同日公表。</p> <p>② 平成２９年６月１日付でスチュワードシップ活動原則および議決権行使原則を新たに策定し、同年６月２日にホームページで公表。</p> <p>③ 国内株式運用受託機関に対して、議決権行使結果の公表を要請（ホームページにも掲載）</p> <p>④ ③で要請した株式運用受託機関の議決権行使結果の公表状況について当法人のホームページで公表。</p> <p>⑤ 当法人のスチュワードシップ活動について、「平成２９年 スチュワードシップ活動報告」を公表（平成３０年２月２日）し、平成２９年の当法人のスチュワードシップ活動の状況及び株主義決権行使状況の概要についてホームページに掲載。</p> <p>⑥ 「平成２９年 スチュワードシップ活動報告」の公表にあたり、英語版サマリーを作成しホームページに掲載。別途、全訳も作成。</p> <p>⑦ 企業・アセットオーナーフォーラム及びグローバル・アセットオーナーフォーラムの議事概要についてホームページに掲載。</p> <p>（７）オルタナティブ資産運用の特性に見合った報酬体系及び手数料水準に関して運用委員会で審議し、また、インフラストラクチャー分野及び国内不動産分野における運用受託機関の採用及び投資マンドートの付与に際して、採用の経緯及び理由について経営委員会に報告を実施した。</p> <p>開催された運用委員会に係る資料及び議事要旨等並びに経営委員会に係る資料及び議事概要等について、市場への影響に配慮しつつ、ホームページに公表するとともに公表した旨をTwitterで情報発信した。</p> <p>また、運用委員会の議事録については、一定期間（７年）経過した第３８回～第４３回運用委員会の議事録の公表手続きを行った。</p> <p>なお、経営委員会の議事録については、厚生労働省令で定める期間（７年）経過後の議事録公表に向けた、所要の手続きを行った。</p> <p>加えて、年金積立金の管理及び運用の透明性をさらに高めるため、平成２９年３月末時点の保有する全ての有価証券の銘柄名（債券については発行体名）と当該有価証券の時価総額を公表した。</p> | <p>用受託機関が保有しているポートフォリオに対する影響をヒアリングするなど、多角的な検証を行った。加えて、第１～３回の検証を総括した内容を著名な証券アナリストジャーナル（２０１８年２月号）に寄稿し、ホームページ以外の媒体を通じて、広く公表を行った。</p> <p>以上を踏まえれば、所期の目標を達成したと考えられることから、Ｂと評価する。</p> <p>【評価の視点】</p> <p>（１）基本ポートフォリオ等の管理及び運用の趣旨や仕組みについては、業務概況書において説明しているほか、管理運用法人の役割や管理・運用の仕組みについて分かりやすく説明した資料をホームページ上で掲載、基本ポートフォリオを分かりやすく説明する動画をYoutube公式チャンネルに掲載している。このほか、国内外のセミナー等において講演等で管理運用法人に関する説明を行い、平成２８年度に引き続き理事長による新年メディア懇談会を開催するなど、積極的な情報発信に努めており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>（２）年金積立金の運用</p> |
|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<平成２８年度の業務実績の評価結果の反映状況>

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--|--|--|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  | <p>有識者会議での「情報の発信については、一般の方々に届いているか、受け手の反応など調査アンケートなどをもって広報のあり方も含めて検討する取組もあっていいのではないか。」「メディアがG P I Fの運用に関する取り組みを十分に理解されていないため、改善の余地が十分にあるのではないか。」との意見を踏まえ、広報活動の評価（効果測定含む）を実施するとともに、短期の運用実績の評価に偏らないバランスの取れた認知度の向上を図るため、新たに取り組んでいるE S G関連の取り組みや平成29年10月のガバナンス改革での合議制の導入により、より透明性の高い組織になることをアピールした。マスメディアを介さず管理運用法人の運用について国民に理解を求める新たな取組みとして、投資初心者などにも訴求力のある個人投資家向けイベントに広報責任者が登壇し、長期分散投資家としての管理運用法人の知名度を高めた。また、ツイッターを通じて累積収益やインカムゲインなど長期分散投資の成果を示す情報発信を強化した。</p> | <p>手法、管理運用委託手数料、運用受託機関等の選定過程・結果等については、業務概況書等で適切に公表した。平成29年度広報戦略を策定し広報の方向性を明確化した上で、国民の信頼を高めるため、ターゲット別にアプローチを実施した。効果的なコミュニケーションツールとして SNS を活用し、Twitter 公式アカウントでは、ホームページの更新状況だけでなく、管理運用法人による長期分散投資の成果をインパクトのある数字で分かりやすく示す情報の発信に努め、フォロワー数が昨年比約 2.7 倍の 22,653 となった。また、Youtube 公式チャンネルでは、記者会見の様様や運用状況を国民に分かりやすく説明する動画に加え、長期投資家としての管理運用法人を紹介する映像及び採用PR映像を掲載した。管理運用法人に対する国際的な関心が高まっていることに鑑み、重要な情報については日本語とタイムラグのない英語による情報発信に努め、ホームページの新着情報から 35 回（昨年度は25回）、Twitter から 46 回(昨年度も 46 回)の英語による情報発信を行った。マスメディアやホームページ・SNS 以外で管理運用法人の運用につい</p> |
|--|--|--|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |
|--|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  |  | <p>て国民に理解を求める新たな取組みとして、投資初心者などにも訴求力のある個人投資家向けイベントに広報責任者が登壇し、長期分散投資家としての管理運用法人の知名度を高めた。</p> <p>また、管理運用法人が長期的な投資収益向上の観点から近年強化しているE S G投資について、国民や投資先企業、運用業界など幅広いステークホルダーに理解を求める観点から、E S G投資を中心とする講演・シンポジウムへの役職員の登壇を国内外で58回行った。E S G投資についてはホームページ上に管理運用法人のE S G投資に関する特設ページを新たに設けたほか、29年11月に外務省と共同でメディア向けの勉強会を開催した。この結果、平成29年度に全国紙に掲載されたE S G投資に関する全国紙の新聞記事は27年度比で4倍に達し、管理運用法人に関する報道が短期の運用実績に偏っていた過去の傾向に比べ、長期投資家としての姿勢を国民に伝えることができた。さらに国民や運用受託機関など取引先、投資先企業など幅広いステークホルダーに管理運用法人の認知度・信頼性の向上をはかるため、長期投資家</p> |  |
|--|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |
|--|--|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  |  | <p>としての管理運用法人を紹介する約2分の映像を制作し、管理運用法人の受付や役員の講演・YouTubeチャンネルで放映した。</p> <p>また、四半期ごと及び業務概況書公表時に広報効果測定を実施した。広報に関する幅広い取組みの結果、同調査で管理運用法人について「信頼できる」と回答した人の割合は、平成28年7月の17.7%から、平成30年2月は27.7%まで上昇した。</p> <p>これらにより、所期の目標を大きく上回る成果が得られたと考える。</p> <p>(3) 適切に各年度・各四半期の運用状況を公表しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>(4) 適切に監事及び監査法人の監査の結果等を公表しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>(5) オルタナティブ資産運用の特性に見合った報酬体系及び手数料水準に関して運用委員会で審議し、また、インフラストラクチャー分野及び国内不動産分野における運用受託機関の採用及び投資マンデートの付与に際して、採用の経緯及び理由について経営委員会に報告しており、所期の目標を達</p> |  |
|--|--|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                      |  |
|--|--|--|--|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  |  | <p>成していると考ええる。</p> <p>（６）適切に、経営委員会の議事録の公表の手続きを進めており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>（７）年金積立金の管理及び運用の透明性をさらに高めるため、平成２９年３月末時点の保有する全ての有価証券の銘柄名（債券については発行体名）と当該有価証券の時価総額を公表しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>〈課題と対応〉<br/>特になし</p> |  |
|--|--|--|--|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

| 4．その他参考情報 |
|-----------|
| 該当なし。     |

| 1. 当事務及び事業に関する基本情報 |                                      |                      |                        |
|--------------------|--------------------------------------|----------------------|------------------------|
| I－5                | 基本ポートフォリオ等                           |                      |                        |
| 業務に関連する政策・施策       | 国民に信頼される持続可能な公的年金制度を構築し、適正な事業運営を図ること | 当該事業実施に係る根拠（個別法条文など） | 年金積立金管理運用独立行政法人法第 18 条 |
| 当該項目の重要度、難易度       |                                      | 関連する政策評価・行政事業レビュー    | IX－1－1                 |

| 2. 主要な経年データ |                     |              |                                        |        |        |        |        |        |                             |                                                                                                       |   |
|-------------|---------------------|--------------|----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
|             | ①主要なアウトプット（アウトカム）情報 |              |                                        |        |        |        |        |        | ②主要なインプット情報（財務情報及び人員に関する情報） |                                                                                                       |   |
|             | 指標等                 | 達成目標         | 基準値<br>（前中期目標期間最終年度値等）                 | 2 7 年度 | 2 8 年度 | 2 9 年度 | 3 0 年度 | 3 1 年度 |                             |                                                                                                       |   |
|             | 基本ポートフォリオを検証した回数    | 適切な資産構成割合の管理 | 1 回                                    | 1 回    | 1 回    | 1 回    |        |        | 予算額（千円）                     | 《インプット情報の記載が困難な理由》<br>当法人は、年金積立金の管理及び運用業務のみを行っており、財務情報等については、業務全般のみを管理している。したがって、評価項目ごとの財務情報等の記載は不可能。 |   |
|             | 基本ポートフォリオの見直しを行った回数 | 適切な資産構成割合の管理 | 1 回または 0 回<br>（見直しを行った年は業務量が増えるため高く評価） | 0 回    | 0 回    | 0 回    |        |        | 決算額（千円）                     |                                                                                                       |   |
|             |                     |              |                                        |        |        |        |        |        | 経常費用（千円）                    | －                                                                                                     | － |
|             |                     |              |                                        |        |        |        |        |        | 経常利益（千円）                    | －                                                                                                     | － |
|             |                     |              |                                        |        |        |        |        |        | 行政サービス実施コスト（千円）             | －                                                                                                     | － |
|             |                     |              |                                        |        |        |        |        |        | 従事人員数                       | －                                                                                                     | － |
|             |                     |              |                                        |        |        |        |        |        |                             |                                                                                                       |   |

注）予算額、決算額は支出額を記載。人件費については共通経費分を除き各業務に配賦した後の金額を記載

| 3. 各事業年度の業務に係る目標、計画、業務実績、年度評価に係る自己評価及び主務大臣による評価 |                                                             |                                                                                   |                                                         |                                                                          |                                                                                                                                                                              |                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                        |   |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
|                                                 | 中期目標                                                        | 中期計画                                                                              | 年度計画                                                    | 主な評価指標                                                                   | 法人の業務実績・自己評価                                                                                                                                                                 |                                                                                                    | 主務大臣による評価                                                                                                                                                                                              |   |
|                                                 |                                                             |                                                                                   |                                                         |                                                                          | 業務実績                                                                                                                                                                         | 自己評価                                                                                               |                                                                                                                                                                                                        |   |
|                                                 | 5. 年金積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産の構成に関する事項<br>（1）モデルポートフォリオの策定 | 5. 年金積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産の構成に関する事項<br>（1）モデルポートフォリオの策定<br>経営委員会は、モデルポートフォリオを | 5. 年金積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産の構成に関する事項<br>（1）基本ポートフォリオ | ＜評価の視点＞<br>（1）経営委員会は、モデルポートフォリオを策定するに際して、運用の目標に沿った資産構成とし、フォワード・ルッキングなリスク | 5. 年金積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産の構成に関する事項<br><br>（1）基本ポートフォリオ<br>平成26年10月31日に策定した基本ポートフォリオが引き続き効率的であることを確認した上で、当該基本ポートフォリオを第3期中期計画における基本ポートフォリオとして継続することとし、中期計画において定めた基本ポートフォリ | ＜評定と根拠＞<br>評定：B<br>「基本ポートフォリオ等」は、長期的な観点から運用目標に沿ったモデルポートフォリオを定め、そのモデルポートフォリオに即した基本ポートフォリオを定めるとともに、定 | 評定                                                                                                                                                                                                     | B |
|                                                 |                                                             |                                                                                   |                                                         |                                                                          |                                                                                                                                                                              |                                                                                                    | ＜評定に至った理由＞<br>基本ポートフォリオの見直しについては、市場動向を踏まえた適切なリスク管理等を行い、定期的に基本ポートフォリオの検証を行うことにしている。<br><br>これに関し、国内金利が引き続き低水準で推移したことなど足元の運用環境の変化を踏まえて、平成29年度末時点を基準に直近の経済・市場データを更新し、経営委員会の審議、議決を経て、現行基本ポートフォリオを変更する必要がない |   |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                   |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>他の管理運用主体（国家公務員共済組合連合会、地方公務員共済組合連合会及び日本私立学校振興・共済事業団をいう。以下同じ。）と共同して、基本ポートフォリオを定めるに当たって参酌すべき積立金の資産の構成の目標（以下「モデルポートフォリオ」という。）を定めること。</p> <p>経営委員会は、モデルポートフォリオを策定するに際して、運用の目標に沿った資産構成とし、資産の管理及び運用に関し一般に認められている専門的な知見並びに内外の経済動向を考慮して、フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から策定すること。なお、経営委員会は、モデルポートフォリオを策定するに当たって、モデルポートフォリオを参酌し</p> | <p>策定するに際して、運用の目標に沿った資産構成とし、資産の管理及び運用に関し一般に認められている専門的な知見並びに内外の経済動向を考慮して、フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から策定する。なお、経営委員会は、モデルポートフォリオを策定するに当たっては、モデルポートフォリオを参酌して他の管理運用主体が定める基本ポートフォリオとの関係も併せて検討する。</p> <p>（２）モデルポートフォリオの見直し</p> <p>策定時に想定した運用環境が現実から乖離している等、必要があると認めるとき、他の管理運用主体と共同して、モデルポートフォリオに検討を加え、必要に応じ、これを変更する。また、モデルポートフォリオ策定時に想定した運用環境が現実から乖離していないか等についての検証は、少なくとも基本ポートフォリオの定期的な検証において必要と判断されたときに実</p> | <p>モデルポートフォリオに即し、次の基本ポートフォリオに基づき、年金積立金の管理及び運用を行う。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・資産構成割合 国内債券３５％ 国内株式２５％ 外国債券１５％ 外国株式２５％</li> <li>・乖離許容幅 国内債権±１０％ 国内株式±９％ 外国債券±４％ 外国株式±８％</li> </ul> <p>（注）運用体制の整備に伴い管理・運用されるオルタナティブ資産（インフラストラクチャー、プライベートエクイティ、不動産その他経営委員会の議を経て決定するもの）は、リスク・リターン特性に応じて国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式に区分し、資産全体の５％を上限とする。</p> <p>また、経済環境や市場環境の</p> | <p>分析を踏まえて長期的な観点から策定しているか。</p> <p>（２）モデルポートフォリオについて、策定時に想定した運用環境が現実から乖離している等、必要があると認めるときは、他の管理運用主体と共同して、検討を行っているか。また、定期的な検証の必要性について検討を行ったか。</p> <p>（３）経営委員会は、基本ポートフォリオを、運用目標に沿った資産構成割合とし、フォワードルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から策定しているか。その際、名目賃金上昇率から下振れリスクが全額国内債券運用の場合を超えないこととするとともに株式等は想定よりも下振れ確率が大きい場合があることを十分考慮したか。</p> | <p>才及び乖離許容幅に基づき年金積立金の運用を行った。</p> <p>（２）基本ポートフォリオの見直し</p> <p>経営委員会の下に設置された検討作業班は、国内金利が引き続き低水準で推移したことなど足元の運用環境の変化を踏まえて、平成２９年度末時点を基準に直近の経済・市場データを更新し、４回の審議を経て基本ポートフォリオの検証を進めたところ、経営委員会における審議、議決を経て、現行基本ポートフォリオを変更する必要があることを確認し、このことから、モデルポートフォリオを変更する必要があることを確認した。</p> | <p>期的に検証を行うほか、策定時に想定した運用環境が現実から乖離している等必要があると認める場合には、見直しの検討を行うこととされている。</p> <p>以下の評価の視点ごとの自己評価で示すとおり、基本ポートフォリオの定期検証を行うこととされているのに対し、経営委員会の下に設置された検討作業班は、国内金利が引き続き低水準で推移したことなど足元の運用環境の変化を踏まえて、平成２９年度末時点を基準に直近の経済・市場データを更新し、４回の審議を経て基本ポートフォリオの検証を進めたところ、経営委員会の審議、議決を経て、現行基本ポートフォリオを変更する必要があることを確認し、このことから、モデルポートフォリオを変更する必要があることを確認しており、所期の目標を達成したと考えられることから、Ｂ評価とする。</p> <p>【評価の視点】</p> <p>（１）モデルポートフォリオは、運用の目標に沿った資産構成とし、フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から設定されており、所期の目標を達成している</p> | <p>ことを確認している。</p> <p>以上を踏まえれば、所期の目標を達成しており、「Ｂ」と評価する。</p> <p>＜指摘事項、業務運営上の課題及び改善方策＞</p> <p>特になし。</p> <p>＜その他事項＞</p> <p>（外部有識者の意見）</p> <p>・特になし。</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>て法人及び他の管理運用主体が定める基本ポートフォリオとの関係も併せて検討すること。</p> <p>（２）モデルポートフォリオの見直し<br/>策定時に想定した運用環境が現実から乖離している等、必要があると認めるとき、他の管理運用主体と共同して、モデルポートフォリオに検討を加え、必要に応じ、これを変更すること。また、モデルポートフォリオ策定時に想定した運用環境が現実から乖離していないか等についての定期的な検証の必要性について検討すること。</p> <p>（３）基本ポートフォリオの策定<br/>経営委員会は、基本ポートフォリオをモデルポートフォリオに即し、運用の目標に沿った資産構</p> | <p>施する。</p> <p>（３）基本ポートフォリオの基本的考え方<br/>経営委員会は、基本ポートフォリオをモデルポートフォリオに即し、運用の目標に沿った資産構成割合とし、資産の管理及び運用に関し一般に認められている専門的な知見並びに内外の経済動向を考慮して、フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から策定する。その際、名目賃金上昇率から下振れリスクが全額国内債券運用の場合を超えないこととする。また、株式等は想定よりも下振れ確率が大きい場合があることも十分に考慮する。また、予定された積立金額を下回る可能性の大きさを適切に評価するとともに、リスクシナリオ等による検証について、より踏み込んだ複数のシナリオで実施するなど、一層の充実を行う。</p> <p>（４）基本ポートフォリオ<br/>基本ポートフォリオを構成する資産区</p> | <p>変化が激しい昨今の傾向を踏まえ、基本ポートフォリオの乖離許容幅の中で市場環境の適切な見通しを踏まえ、機動的な運用ができる。ただし、その際の見通しは、決して投機的なものであってはならず、確度が高いものとする。</p> <p>（２）基本ポートフォリオの見直し<br/>基本ポートフォリオについて、策定時に想定した運用環境に変化がないかの検証を行う。</p> <p>また、市場の急激な変動などが生じた場合、必要に応じて見直しの検討を行う。</p> <p>これに併せ、モデルポートフォリオの検証が必要と判断されたときは、他の管理運用主体と共同して、モデルポートフォリオに検討を加え、経営委員会</p> | <p>（４）基本ポートフォリオについて、市場動向を踏まえた適切なリスク管理を行い、定期的に基本ポートフォリオの検証を行うほか、策定時に想定した運用環境が現実から乖離している等必要があると認める場合には、必要に応じて見直しの検討を行ったか。</p> | <p>（２）（４）経営委員会の下に設置された検討作業班は、国内金利が引き続き低水準で推移したことなど足元の運用環境の変化を踏まえて、平成２９年度末時点を基準に直近の経済・市場データを更新し、４回の審議を経て基本ポートフォリオの検証を進めたところ、経営委員会の審議、議決を経て、現行基本ポートフォリオを変更する必要があることを確認し、このことから、モデルポートフォリオを変更する必要があることを確認しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>（３）基本ポートフォリオは、運用の目標に沿った資産構成とし、フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から設定されており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>〈課題と対応〉<br/>特になし</p> |  |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                          |  |  |  |  |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--|--|--|--|
|  | <p>成とし、資産の管理及び運用に関し一般に認められている専門的な知見並びに内外の経済動向を考慮して、フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から策定すること。その際、名目賃金上昇率から下振れするリスクが全額国内債券運用の場合を超えないこととするとともに、株式等は想定よりも下振れ確率が大きい場合があることも十分に考慮すること。また、予定された積立金額を下回る可能性の大きさを適切に評価するとともに、リスクシナリオ等による検証について、より踏み込んだ複数のシナリオで実施するなど、一層の充実を行う。</p> <p>（４）基本ポートフォリオの見直し</p> <p>市場動向を踏まえた適切なリ</p> | <p>分については、国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式とし、基本ポートフォリオ及び乖離許容幅を次のとおり定める。</p> <p>なお、以下に定める基本ポートフォリオへ移行するまでの間、乖離許容幅を超過することについては許容するものとする。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・資産構成割合</li> </ul> <p>国内債券３５％<br/>国内株式２５％<br/>外国債券１５％<br/>外国株式２５％</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・乖離許容幅</li> </ul> <p>国内債券±１０％<br/>国内株式±９％<br/>外国債券±４％<br/>外国株式±８％</p> <p>（注）運用体制の整備に伴い管理・運用されるオルタナティブ資産（インフラストラクチャー、プライベートエクイティ、不動産その他経営委員会の議を経て決定するもの）は、リスク・リターン特性に応じて国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式に区分し、資産全体の５％を上限とする。</p> <p>また、経済環境や市場環境の変化が激しい昨今の傾向を踏まえ、基本ポートフォリオの乖離許容幅の中</p> | <p>の審議を経て議決を行い、変更する。</p> |  |  |  |  |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--|--|--|--|

|  |                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |  |  |  |  |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|
|  | <p>スク管理等を行い、策定時に想定した運用環境が現実から乖離している等、必要があると認めるときは、中期目標期間中であっても、必要に応じて見直しの検討を行うこと。なお、市場への影響等に鑑み必要があると認めるときは、ポートフォリオを見直し後の基本ポートフォリオに円滑に移行させるため、移行ポートフォリオ（基本ポートフォリオを実現するまでの経過的な資産の構成をいう。）を策定すること。</p> | <p>で市場環境の適切な見通しを踏まえ、機動的な運用ができる。ただし、その際の見通しは、決して投機的なものであってはならず、確度が高いものとする。</p> <p>（５）基本ポートフォリオの見直し</p> <p>市場動向を踏まえた適切なリスク管理等を行い、定期的に基本ポートフォリオの検証を行うほか、策定時に想定した運用環境が現実から乖離している等必要があると認める場合には、中期目標期間中であっても、必要に応じて見直しの検討を行う。なお、市場への影響等に鑑み必要があると認めるときは、ポートフォリオを見直し後の基本ポートフォリオに円滑に移行させるため、移行ポートフォリオ（基本ポートフォリオを実現するまでの経過的な資産の構成をいう。）を策定する。</p> |  |  |  |  |  |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|

|           |
|-----------|
| ４．その他参考情報 |
| 該当なし。     |

| 1. 当事務及び事業に関する基本情報 |                                      |                      |                        |
|--------------------|--------------------------------------|----------------------|------------------------|
| I－6                | 管理及び運用に関し遵守すべき事項                     |                      |                        |
| 業務に関連する政策・施策       | 国民に信頼される持続可能な公的年金制度を構築し、適正な事業運営を図ること | 当該事業実施に係る根拠（個別法条文など） | 年金積立金管理運用独立行政法人法第 18 条 |
| 当該項目の重要度、難易度       |                                      | 関連する政策評価・行政事業レビュー    | IX－1－1                 |

| 2. 主要な経年データ                    |                |                         |                         |                         |                          |                      |      |                             |  |
|--------------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|------|-----------------------------|--|
| ①主要なアウトプット（アウトカム）情報            |                |                         |                         |                         |                          |                      |      |                             |  |
| 指標等                            | 達成目標           | 基準値<br>（前中期目標期間最終年度値等）  | 27年度                    | 28年度                    | 29年度                     | 30年度                 | 31年度 |                             |  |
| スチュワードシップ活動に関する運用受託機関へのヒアリング社数 | スチュワードシップ活動の把握 | 20社<br>（すべての国内株式運用受託機関） | 20社<br>（すべての国内株式運用受託機関） | 16社<br>（すべての国内株式運用受託機関） | 34社<br>（すべての内外株式運用受託機関）  |                      |      |                             |  |
| スチュワードシップ活動に関するアンケート回答数        | スチュワードシップ活動の把握 | —                       | 260社<br>（対象400社、回答率65％） | 272社<br>（対象400社、回答率68％） | 619社<br>（対象2052社、回答率30％） | ←（参考）時価総額ベース回答率では69％ |      |                             |  |
| アンケート回答企業へのエンゲージメントに関するヒアリング数  | スチュワードシップ活動の把握 | —                       | 31社                     | 16社                     | 20社                      |                      |      |                             |  |
| 企業・アセットオーナーフォーラム開催             | スチュワードシップ活動の把握 | —                       |                         | 1回                      | 2回                       |                      |      |                             |  |
| グローバル・アセットオーナーフォーラム開催          | スチュワードシップ活動の把握 | —                       |                         | 1回                      | 2回                       |                      |      |                             |  |
|                                |                |                         |                         |                         |                          |                      |      |                             |  |
|                                |                |                         |                         |                         |                          |                      |      | ②主要なインプット情報（財務情報及び人員に関する情報） |  |
|                                |                |                         |                         |                         |                          |                      |      |                             |  |
|                                |                |                         |                         |                         |                          |                      |      | 予算額（千円）                     |  |
|                                |                |                         |                         |                         |                          |                      |      | 決算額（千円）                     |  |
|                                |                |                         |                         |                         |                          |                      |      | 経常費用（千円）                    |  |
|                                |                |                         |                         |                         |                          |                      |      | 経常利益（千円）                    |  |
|                                |                |                         |                         |                         |                          |                      |      | 行政サービス実施コスト（千円）             |  |
|                                |                |                         |                         |                         |                          |                      |      | 従事人員数                       |  |

注）予算額、決算額は支出額を記載。人件費については共通経費分を除き各業務に配賦した後の金額を記載

| 3. 各事業年度の業務に係る目標、計画、業務実績、年度評価に係る自己評価及び主務大臣による評価 |          |          |          |         |                           |         |           |   |
|-------------------------------------------------|----------|----------|----------|---------|---------------------------|---------|-----------|---|
|                                                 | 中期目標     | 中期計画     | 年度計画     | 主な評価指標  | 法人の業務実績・自己評価              |         | 主務大臣による評価 |   |
|                                                 |          |          |          |         | 業務実績                      | 自己評価    |           |   |
|                                                 | 6. 年金積立金 | 6. 年金積立金 | 6. 年金積立金 | <評価の視点> | 6. 年金積立金の管理及び運用に関し遵守すべき事項 | <評定と根拠> | 評定        | A |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>の管理及び運用に関し遵守すべき事項</p> <p>(1) 受託者責任の徹底</p> <p>慎重な専門家の注意義務及び忠実義務の遵守を徹底すること。</p> <p>(2) 市場及び民間の活動への影響に対する配慮</p> <p>年金積立金の運用に当たっては、市場規模を考慮し、自ら過大なマーケットインパクトを蒙ることがないよう努めるとともに、市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮し、特に、資金の投入及び回収に当たって、特定の時期への集中を回避するよう努めること。</p> <p>企業経営に対して過度に影響を及ぼさないよう配慮するとともに、企業経営等に与える影響を考慮しつつ、株主等の長期的</p> | <p>の管理及び運用に関し遵守すべき事項</p> <p>(1) 受託者責任の徹底</p> <p>慎重な専門家の注意義務及び忠実義務の遵守を徹底する。</p> <p>(2) 市場及び民間の活動への影響に対する配慮</p> <p>年金積立金の運用に当たっては、市場規模を考慮し、自ら過大なマーケットインパクトを蒙ることがないよう努めるとともに、市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮し、特に、資金の投入及び回収に当たって、特定の時期への集中を回避するよう努める。</p> <p>また、民間企業の経営に対して過度に影響を及ぼさないよう、以下の点について配慮する。</p> | <p>の管理及び運用に関し遵守すべき事項</p> <p>(1) 受託者責任の徹底</p> <p>慎重な専門家の注意義務及び忠実義務の遵守を徹底する。</p> <p>(2) 市場及び民間の活動への影響に対する配慮</p> <p>年金積立金の運用に当たっては、市場規模を考慮し、自ら過大なマーケットインパクトを蒙ることがないよう努めるとともに、市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮し、特に、資金の投入及び回収に当たって、特定の時期への集中を回避するよう努める。</p> <p>また、民間企業の経営に対して過度に影響を及ぼさないよう、以下の点について配慮する。</p> <p>① 同一企業</p> | <p>(1) 慎重な専門家の注意義務及び忠実義務の遵守を徹底したか。</p> <p>(2) 市場規模を考慮し、自ら過大なマーケットインパクトを被ることがないよう努めるとともに、資金の投入及び回収に際し、特定の時期への集中を回避するなど市場の価格形成や民間の投資行動を歪めないような適切な配慮がなされているか。</p> <p>(3) 民間企業の経営に対して過度に影響を及ぼさないよう、適切に配慮されているか。</p> <p>(4) 運用受託</p> | <p>(1) 受託者責任の徹底</p> <p>行動規範をはじめとする関係法令及び業務方針等の遵守徹底のため、これらをネットワークシステムに掲載し、内部規程等の改正の都度、メールにより役職員に周知を行うとともに、役職員全員がポケットサイズの行動規範を携行している。</p> <p>また、幹部職員及び法務に関する有識者である第三者で構成するコンプライアンス委員会を開催し、役職員の行動規範の遵守状況等の報告及びコンプライアンス推進施策の審議を行うとともに、被保険者の利益を最優先すること（受託者責任）について、国民から疑念を受けないよう、法令遵守等の徹底を図る観点から、役職員の服務規律の概要をとりまとめた「コンプライアンスハンドブック」の改訂（平成29年5月、10月、12月、30年3月）を行い、これを周知し、役職員の意識の向上を図った。加えて、監査委員会において、役職員の行動規範の遵守状況について報告した。</p> <p>さらに、平成29年度は1月をコンプライアンス強化月間とし、理事長によるコンプライアンスの遵守に関する訓示、コンプライアンスに関するeラーニング及び各部室ごとにコンプライアンスに関するグループワークを実施するなど役職員の意識の向上を図った。グループワークで出された疑問点をとりまとめた上で役職員に周知し疑問点の解消を行うことで遵守事項の周知徹底を図った。</p> <p>(2) 市場及び民間の活動への影響に対する配慮</p> <p>ア 平成29年度における年金特別会計への寄託金償還等については、年度当初に寄託金償還等の見通しを策定の上、キャッシュアウト等対応ファンド及び財投債ファンドの満期償還金・利金等を活用することにより対応した。</p> <p>イ 運用受託機関の解約に伴い、当該資金を回収し再配分する際には、市場の価格形成等を考慮し、原則として現物移管により実施した。</p> <p>民間企業の経営に対して過度に影響を及ぼさないよう、以下の取組を実施した。</p> <p>① 民間企業の経営に与える影響に配慮し、同一企業有価証券の保有が当該企業の発行済株式総数の5%以下となるよう引き続き求めている。この基準を全ての運用</p> | <p>評定：A</p> <p>「管理及び運用に関し遵守すべき事項」は、年金積立金の運用に当たっては、市場規模を考慮し、自ら過大なマーケットインパクトを蒙ることがないよう努めるとともに、市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮し、特に、資金の投入及び回収に当たって、特定の時期への集中を回避するよう努めることとされている。また、企業経営に対して過度に影響を及ぼさないよう配慮するとともに、企業経営等に与える影響を考慮しつつ、株主議決権の行使等の適切な対応を行うこと、スチュワードシップ責任を果たす上での基本的な方針に沿った対応を行うこととされている。</p> <p>以下の評価の視点ごとの自己評価で示すとおり、市場及び民間の活動への影響について配慮することとされているのに対し、適切に配慮を行った。また、平成29年6月1日付でスチュワードシップ活動原則および議決権行使原則を新たに策定し、管理運用法人として初めて原則という形で運用受託機関に対して考え方、期待する事項を明示した。民間企業の経営に過度に影響を及ぼさないよう配慮し、株</p> | <p>＜評定に至った理由＞</p> <p>年金積立金の運用に当たっては、市場規模を考慮し、自ら過大なマーケットインパクトを蒙ることがないよう努めるとともに、市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮するため、年金特別会計への寄託金償還等に必要な資金については、市場に影響を与えずに利用可能な財投債及びキャッシュアウト等対応ファンドの償還金及び利金等を活用するとともに、運用受託機関の解約に伴い回収した資金を再配分する際には、原則として現物移管により実施しており、民間企業の運営に対して過度に影響を及ぼさないよう適切に対応している。</p> <p>株主等の長期的な利益の最大化を目指す観点から、株主議決権の行使等の適切な対応を行うことや、スチュワードシップ責任を果たすため、株式運用受託機関向けの「スチュワードシップ活動原則」及び「議決権行使原則」を策定し、GPIFとして初めて原則という形で運用受託機関に対して考え方、期待する事項を明示したことや、運用受託機関に対して、両原則とGPIFの考えを直接説明するなど、対話を実施し、コーポレートガバナンスの重要性を認識し長期的な株主利益の最大化に資する株主議決権行使を求めたことについては、今年度からの新しい取り組みであり、また、他の国内機関投資家に先駆けた取組として、高く評価できる。</p> <p>このほか、スチュワードシップ責任を果たす新たな取り組みとして、投資原則を変更し、これまで株式投資を対象としていたスチュワードシップ責任に関する活動について全ての資産に拡大することを決定、その具体的な活動としてESGを考慮した取り組みを明記した。また、運用受託機関とのコミュニケーションを従前の一方的な「モニタリング」モデルから双方向のコミュニケーションを重視した「エンゲージメント」モデルへ転換し、これに伴い運用受託機関とのミーティングも年1回のミーティングとは別に、スチュワードシップやその時々テーマや必要に応じてミーティングやアンケートを実施し、年間を通じて活動を評価する体制に変更したこと、スチュワードシップ活動の充実を求めて昨年から実施した「機関投資家のスチュワードシップ活動に関する上場企業向けアンケート」の対象を前年までのJPX日経インデックス400構成銘柄企業から東証一部上場企業（2,052社）に拡大したことなどスチュワードシップ活動に関する様々な取り組みを積極的に行ったことについては高く評価できる。</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>な利益の最大化を目指す観点から、株主議決権の行使等の適切な対応を行うこと。その際、「責任ある機関投資家」の諸原則《日本版スチュワードシップ・コード》（平成26年2月26日日本版スチュワードシップ・コードに関する有識者検討会取りまとめ）を踏まえ、スチュワードシップ責任（機関投資家が、投資先の日本企業やその事業環境等に関する深い理解に基づく建設的なエンゲージメント等を通じて、当該企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、顧客・受益者の中長期的な投資収益の拡大を図る責任をいう。）を果たす上での基本的な方針に沿った対応を行うこと。</p> <p>企業経営等を与える影響を考</p> | <p>① 運用受託機関ごと（自家運用を含む。）に同一企業発行有価証券の保有について制限を設ける。</p> <p>② 企業経営等を与える影響を考慮し、株式運用において個別銘柄の選択は行わない。</p> <p>③ 企業経営に直接影響を与えたとの懸念を生じさせないよう株主議決権の行使は直接行わず、運用を委託した民間運用機関の判断に委ねる。ただし、運用受託機関への委託に際し、コーポレートガバナンスの重要性を認識し、議決権行使の目的が長期的な株主利益の最大化を目指すものであることを示すとともに、運用受託機関における議決権行使の方針や行使状況等について報告を求</p> | <p>発行有価証券の保有状況について制限を設け、運用受託機関からの運用状況の報告に併せて、遵守状況を確認する。</p> <p>② 企業経営等を与える影響を考慮し、株式運用において個別銘柄の選択は行わない。</p> <p>③ コーポレートガバナンスの重要性を認識し、議決権行使を含むスチュワードシップ活動の目的が長期的な株主利益の最大化を目指すものであることを運用受託機関に示すとともに、運用受託機関からは、議決権行使に係るガイドラインの提出及び議決権行使状況の年2回の報告を求める。ガイドライン及び議決権行使状況を含む運用受託機関のスチュワードシップ責任（機関投資家</p> | <p>機関（自家運用を含む。）に同一企業発行有価証券の保有について、適切な制限を設け、保有状況の確認が行われているか。</p> <p>（5）運用受託機関に対し、コーポレートガバナンスの重要性を認識し、議決権行使の目的が長期的な株主利益の最大化を目指すものであることを示すとともに、運用受託機関における議決権行使の方針や行使状況等について報告を求めているか。</p> | <p>受託機関が遵守していることを確認した。</p> <p>② 民間企業の経営に与える影響に配慮し、株式運用については民間の運用受託機関に委託し管理運用法人自ら個別銘柄の選択は行わず、また、運用受託機関に個別銘柄指図も行わなかった。</p> <p>③</p> <p>ア 株式運用受託機関向けのスチュワードシップ活動原則及び議決権行使原則を策定し、管理運用法人として初めて原則という形で運用受託機関に対して考え方、期待する事項を明示。</p> <p>イ 民間企業の経営に過度に影響を及ぼさないよう配慮し、株主総会における個々の議案に対する判断を管理運用法人として行わないこととする一方、運用受託機関に対して、運用受託機関等説明会で、アで示した両原則と管理運用法人の考えを直接説明、対話を実施し、コーポレート・ガバナンスの重要性を認識し長期的な株主利益の最大化に資する株主議決権行使を求めた。また、管理運用法人から提示している運用ガイドラインにおいて、「コーポレート・ガバナンスの重要性を認識し、長期的な株主利益の最大化を目的とする」としていることを踏まえ、株主議決権行使に係る方針を定めるよう明記している。</p> <p>ウ 運用受託機関に対して、株主議決権行使に係る方針の提出を求めた。また、提出されていた議決権行使に係る方針について変更があった延18ファンドについては、変更後の方針の提出を受けた。</p> <p>エ 平成29年度における株主議決権行使状況については、概ね良好な結果であった。国内株式及び外国株式の運用受託機関延べ50ファンドから報告を求め、全ファンドが議決権行使を実施していることを確認した。平成29年度における行使状況は次のとおりである。</p> <p>（国内株式）</p> <p>a 運用受託機関の対応状況</p> <p>株主議決権を行使した運用受託機関数： 30<br/>ファンド</p> <p>株主議決権を行使しなかった運用受託機関数：0<br/>ファンド</p> <p>b 行使内容</p> <p>●国内株式</p> | <p>主総会における個々の議案に対する判断を管理運用法人として行わないこととする一方、運用受託機関に対して、両原則と管理運用法人の考えを説明、対話を実施し、コーポレート・ガバナンスの重要性を認識し長期的な株主利益の最大化に資する株主議決権の行使を求めた。</p> <p>スチュワードシップ責任を果たすため、基本的な方針に沿った対応を行うこととされているのに対し、平成29年5月に改訂された日本版スチュワードシップ・コード（改訂版コード）の趣旨に賛同し、平成29年8月1日に「コード改訂に伴う対応」を公表するとともに、「スチュワードシップ責任を果たすための方針」を更新し、ホームページで同日公表した。さらに、平成29年6月1日付でスチュワードシップ活動原則および議決権行使原則を新たに策定し、同年6月2日にホームページで公表した。国内株式運用受託機関に対して、議決権行使結果の公表を要請し、議決権行使結果の公表状況について当法人のホームページで公表した。加えて、当法人のスチュワードシップ活動について、「平成29年スチュワードシップ活動報告」を公表（平成30年</p> | <p>また、法人が実施した機関投資家のスチュワードシップ活動に関する上場企業向けアンケート結果によると、約7割の企業が法人のスチュワードシップ活動を評価している。</p> <p>企業価値の向上や持続的成長を促すことで被保険者のために長期的な投資リターンを拡大することは重要であり、今年度に行った取り組みは、他の同様の機関に先駆けた取り組みも含まれており、所期の目標を大きく上回って達成していることから、「A」と評価する。</p> <p>＜指摘事項、業務運営上の課題及び改善方策＞</p> <p>引き続き、受託者責任の徹底や、市場及び民間活動への影響に対する配慮など、年金積立金の管理及び運用に関し遵守すべき事項について適切な配慮を行うこと。</p> <p>＜その他事項＞</p> <p>＜その他事項＞</p> <p>（外部有識者の意見）</p> <p>・議決権行使原則の内容について考え方をもう少し明確に記載した方が透明性が高まって理解が進むのではないか。</p> <p>・GPIFが率先して日本の年金運用業界の中で進めていることであるためA評価で十分である。ただし、企業向けのアンケートや非財務情報を利用するESGについて、企業側の負担とのバランスを工夫しながら進めていただきたい。</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|      | 慮し、株式運用において個別銘柄の選択は行わないこと。 | める。その際、「責任ある機関投資家」の諸原則《日本版スチュワードシップ・コード》(平成26年2月26日日本版スチュワードシップ・コードに関する有識者検討会取りまとめ)を踏まえ、スチュワードシップ責任(機関投資家が、投資先の日本企業やその事業環境等に関する深い理解に基づく建設的なエンゲージメント等を通じて、当該企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、顧客・受益者の中長期的な投資収益の拡大を図る責任をいう。以下同じ。)に係る取組状況について、管理運用法人と運用受託機関間の双方向のコミュニケーションによるエンゲージメントを通じた評価を行う。 | が、投資先の日本企業やその事業環境等に関する深い理解に基づく建設的なエンゲージメント等を通じて、当該企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、顧客・受益者の中長期的な投資収益の拡大を図る責任をいう。以下同じ。)に係る取組状況について、管理運用法人と運用受託機関間の双方向のコミュニケーションによるエンゲージメントを通じた評価を行う。 | ④ 「責任ある機関投資家」の諸原則《日本版スチュワードシップ・コード》(平成26年2月28日日本版スチュワードシップ・コードに関する有識者検討会取りまとめ)を踏まえ、スチュワードシップ責任を果たす上での基本的な方針に沿った対応を行う。 | (6) 日本版スチュワードシップ・コードを踏まえ、スチュワードシップ責任を果たす上での基本的な方針に沿った対応を行ったか。 | <div>(単位：延べ議案数)</div> <table><tr><th></th><th colspan="3">平成29年度</th></tr><tr><th>行使内容</th><th>会社提案</th><th>株主提案</th><th>総議案数</th></tr><tr><td>賛 成</td><td>165,471<br/>(91.7%)</td><td>254<br/>(11.0%)</td><td>—</td></tr><tr><td>反 対</td><td>15,023<br/>(8.3%)</td><td>2,056<br/>(89.0%)</td><td>—</td></tr><tr><td>白紙委任</td><td>0<br/>(0.0%)</td><td>0<br/>(0.0%)</td><td>—</td></tr><tr><td>棄 権</td><td>0<br/>(0.0%)</td><td>0<br/>(0.0%)</td><td>—</td></tr><tr><td>合 計</td><td>180,494<br/>(100.0%)</td><td>2,310<br/>(100.0%)</td><td>182,804</td></tr></table> <div>(注) 割合は四捨五入のため、合計しても 100%にならない場合がある。</div> <div>【参考：平成28年度】</div> <div>(単位：延べ議案数)</div> <table><tr><th></th><th colspan="3">平成28年度</th></tr><tr><th>行使内容</th><th>会社提案</th><th>株主提案</th><th>総議案数</th></tr><tr><td>賛 成</td><td>185,776<br/>(92.0%)</td><td>80<br/>(5.5%)</td><td>—</td></tr><tr><td>反 対</td><td>16,110<br/>(8.0%)</td><td>1,369<br/>(94.5%)</td><td>—</td></tr><tr><td>白紙委任</td><td>0<br/>(0.0%)</td><td>0<br/>(0.0%)</td><td>—</td></tr><tr><td>棄 権</td><td>0<br/>(0.0%)</td><td>0<br/>(0.0%)</td><td>—</td></tr><tr><td>合 計</td><td>201,886<br/>(100.0%)</td><td>1,449<br/>(100.0%)</td><td>203,335</td></tr></table> <div>(注) 割合は四捨五入のため、合計しても 100%にならない場合がある。</div> <div>(外国株式)</div> <div>a 運用受託機関の対応状況</div> <div>株主議決権を行使した運用受託機関数：20ファンド</div> <div>株主議決権を行使しなかった運用受託機関数：0ファンド</div> <div>(単位：延べ議案数)</div> |  | 平成29年度 |  |  | 行使内容 | 会社提案 | 株主提案 | 総議案数 | 賛 成 | 165,471<br>(91.7%) | 254<br>(11.0%) | — | 反 対 | 15,023<br>(8.3%) | 2,056<br>(89.0%) | — | 白紙委任 | 0<br>(0.0%) | 0<br>(0.0%) | — | 棄 権 | 0<br>(0.0%) | 0<br>(0.0%) | — | 合 計 | 180,494<br>(100.0%) | 2,310<br>(100.0%) | 182,804 |  | 平成28年度 |  |  | 行使内容 | 会社提案 | 株主提案 | 総議案数 | 賛 成 | 185,776<br>(92.0%) | 80<br>(5.5%) | — | 反 対 | 16,110<br>(8.0%) | 1,369<br>(94.5%) | — | 白紙委任 | 0<br>(0.0%) | 0<br>(0.0%) | — | 棄 権 | 0<br>(0.0%) | 0<br>(0.0%) | — | 合 計 | 201,886<br>(100.0%) | 1,449<br>(100.0%) | 203,335 | 2月2日)した。また、国内株式パッシブ運用のマネジャー・エントリーに際し、スチュワードシップを重視したビジネスモデルの提案を要請し、その評価方法、手数料体系について検討を行った。運用受託機関のスチュワードシップ活動に関する評価と「目的を持った対話」(エンゲージメント)の実態把握を目的として、「東証一部上場企業向けアンケート」を実施するとともに、複数の企業から「アセットオーナーであるGPIFと企業との間の継続的かつ建設的な意見交換の場」設立の提案を受けて設立された「企業・アセットオーナーフォーラム」を開催し、本フォーラムを通じて企業から得られた管理運用法人を含む運用業界全般に対する要望事項を、平成29年6月公表の初の運用受託機関向け「スチュワードシップ活動原則」及び「議決権行使原則」作成に大きく活用した。被保険者のために一層のスチュワードシップ責任を果たすため、この分野において先行する海外公的年金基金等との継続的な意見交換の場を設け、その高度な知見の活用を目指し「グローバル・アセットオーナーフォーラム」を継続的に開催し、海外アセットオーナーと |
|------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------|--|--|------|------|------|------|-----|--------------------|----------------|---|-----|------------------|------------------|---|------|-------------|-------------|---|-----|-------------|-------------|---|-----|---------------------|-------------------|---------|--|--------|--|--|------|------|------|------|-----|--------------------|--------------|---|-----|------------------|------------------|---|------|-------------|-------------|---|-----|-------------|-------------|---|-----|---------------------|-------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 平成29年度                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                            |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 行使内容 | 会社提案                       | 株主提案                                                                                                                                                                                                                                                                                | 総議案数                                                                                                                                                                       |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 賛 成  | 165,471<br>(91.7%)         | 254<br>(11.0%)                                                                                                                                                                                                                                                                      | —                                                                                                                                                                          |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 反 対  | 15,023<br>(8.3%)           | 2,056<br>(89.0%)                                                                                                                                                                                                                                                                    | —                                                                                                                                                                          |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 白紙委任 | 0<br>(0.0%)                | 0<br>(0.0%)                                                                                                                                                                                                                                                                         | —                                                                                                                                                                          |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 棄 権  | 0<br>(0.0%)                | 0<br>(0.0%)                                                                                                                                                                                                                                                                         | —                                                                                                                                                                          |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 合 計  | 180,494<br>(100.0%)        | 2,310<br>(100.0%)                                                                                                                                                                                                                                                                   | 182,804                                                                                                                                                                    |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|      | 平成28年度                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                            |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 行使内容 | 会社提案                       | 株主提案                                                                                                                                                                                                                                                                                | 総議案数                                                                                                                                                                       |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 賛 成  | 185,776<br>(92.0%)         | 80<br>(5.5%)                                                                                                                                                                                                                                                                        | —                                                                                                                                                                          |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 反 対  | 16,110<br>(8.0%)           | 1,369<br>(94.5%)                                                                                                                                                                                                                                                                    | —                                                                                                                                                                          |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 白紙委任 | 0<br>(0.0%)                | 0<br>(0.0%)                                                                                                                                                                                                                                                                         | —                                                                                                                                                                          |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 棄 権  | 0<br>(0.0%)                | 0<br>(0.0%)                                                                                                                                                                                                                                                                         | —                                                                                                                                                                          |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 合 計  | 201,886<br>(100.0%)        | 1,449<br>(100.0%)                                                                                                                                                                                                                                                                   | 203,335                                                                                                                                                                    |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|      |                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                            |                                                                                                                       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |                |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |  |        |  |  |      |      |      |      |     |                    |              |   |     |                  |                  |   |      |             |             |   |     |             |             |   |     |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

|                                         |                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------|--|--|------|------|------|------|----|--------------------|------------------|---|----|------------------|------------------|---|------|-------------|-------------|---|----|---------------|--------------|---|----|---------------------|-------------------|---------|--|------------|--|--|------|------|------|------|----|--------------------|------------------|---|----|------------------|------------------|---|------|-------------|-------------|---|----|--------------|--------------|---|----|---------------------|-------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|                                         |                                         | な方針に沿った対応を行う。<br><br>また、スチュワードシップを重視した運用受託機関のビジネスモデルに対応した評価方法や手数料体系を検討する。<br><br>さらに、アセットオーナーである管理運用法人と企業との間の継続的かつ建設的な意見交換の場として企業・アセットオーナーフォーラムを開催するとともに、この分野において先行する海外公的年金基金等との継続的な意見交換の場としてグローバル・アセットオーナーフォーラムを開催し、外国株式運用受託機関のスチュワードシップ責任に係る取組状況についての評価にも活用する。 |                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| (3) 年金給付のための流動性の確保<br><br>年金財政の見通し及び収支状 | (3) 年金給付のための流動性の確保<br><br>年金財政の見通し及び収支状 | (3) 年金給付のための流動性の確保<br><br>年金財政の見通し及び収支状                                                                                                                                                                                                                          | (7) 年金財政の見通し及び収支状況を踏まえ、年金給付等に必要な流動性 | <table><tr><td></td><td colspan="3">平成29年度</td></tr><tr><td>行使内容</td><td>会社提案</td><td>株主提案</td><td>総議案数</td></tr><tr><td>賛成</td><td>192,525<br/>(90.9%)</td><td>4,438<br/>(52.4%)</td><td>—</td></tr><tr><td>反対</td><td>19,017<br/>(9.0%)</td><td>3,973<br/>(46.9%)</td><td>—</td></tr><tr><td>白紙委任</td><td>0<br/>(0.0%)</td><td>0<br/>(0.0%)</td><td>—</td></tr><tr><td>棄権</td><td>190<br/>(0.1%)</td><td>62<br/>(0.7%)</td><td>—</td></tr><tr><td>合計</td><td>211,732<br/>(100.0%)</td><td>8,473<br/>(100.0%)</td><td>220,205</td></tr></table> <p>(注) 割合は四捨五入のため、合計しても 100%にならない場合がある。</p> <p>【参考：平成28年度】</p> <table><tr><td></td><td colspan="3">(単位：延べ議案数)</td></tr><tr><td>行使内容</td><td>会社提案</td><td>行使内容</td><td>会社提案</td></tr><tr><td>賛成</td><td>195,076<br/>(92.1%)</td><td>3,327<br/>(40.8%)</td><td>—</td></tr><tr><td>反対</td><td>16,630<br/>(7.9%)</td><td>4,770<br/>(58.5%)</td><td>—</td></tr><tr><td>白紙委任</td><td>0<br/>(0.0%)</td><td>0<br/>(0.0%)</td><td>—</td></tr><tr><td>棄権</td><td>67<br/>(0.0%)</td><td>53<br/>(0.7%)</td><td>—</td></tr><tr><td>合計</td><td>211,773<br/>(100.0%)</td><td>8,150<br/>(100.0%)</td><td>219,923</td></tr></table> <p>(注) 割合は四捨五入のため、合計しても 100%にならない場合がある。</p> <p>オ 議決権行使の評価については、各運用受託機関の取組状況を以下の評価項目を総合することにより実施した。</p> <ul style="list-style-type: none"><li>・株主議決権行使ガイドラインの整備状況</li><li>・行使体制</li><li>・行使状況</li></ul> <p>平成29年度における議決権行使の取組は概ね良好であった。</p> <p>カ 運用受託機関とのコミュニケーションを従前の一方</p> |  | 平成29年度 |  |  | 行使内容 | 会社提案 | 株主提案 | 総議案数 | 賛成 | 192,525<br>(90.9%) | 4,438<br>(52.4%) | — | 反対 | 19,017<br>(9.0%) | 3,973<br>(46.9%) | — | 白紙委任 | 0<br>(0.0%) | 0<br>(0.0%) | — | 棄権 | 190<br>(0.1%) | 62<br>(0.7%) | — | 合計 | 211,732<br>(100.0%) | 8,473<br>(100.0%) | 220,205 |  | (単位：延べ議案数) |  |  | 行使内容 | 会社提案 | 行使内容 | 会社提案 | 賛成 | 195,076<br>(92.1%) | 3,327<br>(40.8%) | — | 反対 | 16,630<br>(7.9%) | 4,770<br>(58.5%) | — | 白紙委任 | 0<br>(0.0%) | 0<br>(0.0%) | — | 棄権 | 67<br>(0.0%) | 53<br>(0.7%) | — | 合計 | 211,773<br>(100.0%) | 8,150<br>(100.0%) | 219,923 | の活発な意見交換を、管理運用法人におけるESGの取組み方のあるべき方向性の議論に活用した。<br><br>これらを踏まえれば、所期の目標を大きく上回る成果を達成したと考えられることから、Aと評価する。<br><br>【評価の視点】<br><br>(1) 慎重な専門家の注意義務及び忠実義務の遵守を徹底しており、所期の目標を達成していると考ええる。<br><br>(2) 資金の投入及び回収に際しての市場への影響については、適切に配慮しており、所期の目標を達成していると考ええる。<br><br>(3) 民間企業の経営に対する影響については、適切に配慮しており、所期の目標を達成していると考ええる。<br><br>(4) 運用受託機関等における同一企業発行有価証券の保有については、適切に対応しており、所期の目標を達成していると考ええる。<br><br>(5) 株主議決権の行使については、昨年度から引き続き適切に対応しており、所期の目標を達成していると考ええる。 |  |
|                                         | 平成29年度                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 行使内容                                    | 会社提案                                    | 株主提案                                                                                                                                                                                                                                                             | 総議案数                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 賛成                                      | 192,525<br>(90.9%)                      | 4,438<br>(52.4%)                                                                                                                                                                                                                                                 | —                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 反対                                      | 19,017<br>(9.0%)                        | 3,973<br>(46.9%)                                                                                                                                                                                                                                                 | —                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 白紙委任                                    | 0<br>(0.0%)                             | 0<br>(0.0%)                                                                                                                                                                                                                                                      | —                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 棄権                                      | 190<br>(0.1%)                           | 62<br>(0.7%)                                                                                                                                                                                                                                                     | —                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 合計                                      | 211,732<br>(100.0%)                     | 8,473<br>(100.0%)                                                                                                                                                                                                                                                | 220,205                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
|                                         | (単位：延べ議案数)                              |                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 行使内容                                    | 会社提案                                    | 行使内容                                                                                                                                                                                                                                                             | 会社提案                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 賛成                                      | 195,076<br>(92.1%)                      | 3,327<br>(40.8%)                                                                                                                                                                                                                                                 | —                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 反対                                      | 16,630<br>(7.9%)                        | 4,770<br>(58.5%)                                                                                                                                                                                                                                                 | —                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 白紙委任                                    | 0<br>(0.0%)                             | 0<br>(0.0%)                                                                                                                                                                                                                                                      | —                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 棄権                                      | 67<br>(0.0%)                            | 53<br>(0.7%)                                                                                                                                                                                                                                                     | —                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 合計                                      | 211,773<br>(100.0%)                     | 8,150<br>(100.0%)                                                                                                                                                                                                                                                | 219,923                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |               |              |   |    |                     |                   |         |  |            |  |  |      |      |      |      |    |                    |                  |   |    |                  |                  |   |      |             |             |   |    |              |              |   |    |                     |                   |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |

|  |                                                                                                                                    |                                                                                                                                              |                                                                                                                                               |                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>況を踏まえ、年金給付等に必要な流動性（現金等）を確保すること。</p> <p>その際、市場の価格形成等に配慮しつつ、円滑に資産の売却等を行い、不足なく確実に資金を確保するために必要な機能の強化を図ること。また、短期借入も活用できるようにすること。</p> | <p>況を踏まえ、年金給付等に必要な流動性（現金等）を確保するとともに、効率的な現金管理を行う。</p> <p>その際、市場の価格形成等に配慮しつつ、円滑に資産の売却等を行い、不足なく確実に資金を確保するため、市場動向の把握・分析や短期借入に活用等必要な機能の強化を図る。</p> | <p>況を踏まえ、年金給付等に必要な流動性（現金等）を確保するとともに、効率的な現金管理を行う。</p> <p>その際、市場の価格形成等に配慮しつつ、円滑に資産の売却等を行い、不足なく確実に資金を確保するため、市場動向の把握・分析や短期借入の活用等必要な機能の強化を進める。</p> | <p>（現金等）が確保されているか。また、その際、運用の効率性をできる限りに配慮しているか。</p> <p>（８）市場の価格形成等に配慮しつつ、円滑に資産の売却等を行い、不足なく確実に資金を確保するために、市場動向の把握・分析や短期借入の活用等必要な機能の強化を行っているか。</p> | <p>的な「モニタリング」モデルからスチュワードシップ責任に対する考え方を示しつつ双方向のコミュニケーションを重視した「エンゲージメント」モデルへ転換。これに伴い、運用受託機関とのミーティングも年に１回の総合評価ミーティングとは別にスチュワードシップミーティングをはじめ、その時々テーマや必要に応じてミーティングやアンケートを都度実施し、年間を通じて活動を評価する体制に変更。この評価結果は平成２９年度の総合評価に反映させることとしている。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p>（６）投資原則において、スチュワードシップ責任を果たす活動の対象を株式投資から全資産に拡大し、その具体的な取組として ESG を明記。また、平成２９年５月のスチュワードシップ・コード改訂を受け、同年８月に改訂版コードへの賛同を表明し、スチュワードシップ責任を果たすための方針を変更。また、運用受託機関向けのスチュワードシップ活動原則及び議決権行使原則を策定し、運用受託機関に対する期待を明文化。運用受託機関とは従前のモニタリングモデルから双方向のコミュニケーションをベースにしたエンゲージメントを実施、運用受託機関におけるスチュワードシップ活動における取組・課題の把握に努める一方、その活動が企業からどのように受け止められているかを把握するため、企業向けアンケートを実施。より幅広い企業の意見をヒアリングするため、アンケートの対象を前年までの JPX 日経インデックス 400 から東証一部上場企業に拡大。「企業・アセットオーナーフォーラム」及び「グローバル・アセットオーナーフォーラム」を開催し、スチュワードシップ活動の向上に努めており、所</p> |  |
|  | <p>（４）他の管理運用主体との連携</p> <p>他の管理運用主体に対して必要な情報の提供を行う等、相互に連携を図りながら協力するよう努めること。</p>                                                     | <p>（４）他の管理運用主体との連携</p> <p>他の管理運用主体に対して必要な情報の提供を行う等、相互に連携を図りながら協力するよう努める。</p>                                                                 | <p>（４）他の管理運用主体との連携</p> <p>他の管理運用主体に対して必要な情報の提供を行う等、相互に連携を図りながら協力するよう努める。</p>                                                                  | <p>（９）他の管理運用主体に対して必要な情報の提供を行う等、相互に連携を図りながら協力するよう努めたか。</p>                                                                                      | <p>④</p> <p>ア 投資原則において、スチュワードシップ責任を果たす活動の対象を株式投資から全資産に拡大し、その具体的な取組として ESG を明記。</p> <p>イ 平成２９年５月に改訂された日本版スチュワードシップ・コード（改訂版コード）の趣旨に賛同し、平成２９年８月１日に「コード改訂に伴う対応」を公表。併せて、「スチュワードシップ責任を果たすための方針」を更新し、ホームページで同日公表。</p> <p>a 平成２９年６月１日付でスチュワードシップ活動原則および議決権行使原則を新たに策定し、同年６月２日にホームページで公表。</p> <p>b 国内株式運用受託機関に対して、議決権行使結果の公表を要請。</p> <p>c b で要請した株式運用受託機関の議決権行使結果の公表状況について当法人のホームページで公表。</p> <p>d 当法人のスチュワードシップ活動について、「平成２９年 スチュワードシップ活動報告」を公表（平成３０年２月２日）し、平成２９年の当法人のスチュワードシップ活動状況、運用受託機関に対する期待と課題、当法人の今後の対応及び株主議決権行使状況の概要について報告。</p> <p>ウ 国内株式パッシブ運用のマネジャー・エントリーに際し、スチュワードシップを重視したビジネスモデルの提案を要請。その評価方法、手数料体系について検討を行った。</p> <p>エ 運用受託機関におけるスチュワードシップ活動における取組・課題等を把握する観点から以下の取組を行った。</p> <p>・運用受託機関のスチュワードシップ活動に関する評価</p> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|--|--|--|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  | <p>と「目的を持った対話」（エンゲージメント）の実態把握を目的として、「東証一部上場企業向けアンケート」を実施（対象を前年までの JPX から東証一部上場企業に拡大）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・複数の企業から「アセットオーナーである G P I F と企業との間の継続的かつ建設的な意見交換の場」設立の提案を受けて設立された「企業・アセットオーナーフォーラム」を開催し、本フォーラムを通じて企業から得られた管理運用法人を含む運用業界全般に対する要望事項を、平成 2 9 年 6 月公表の初の運用受託機関向け「スチュワードシップ活動原則」及び「議決権行使原則」作成に大きく活用</li> <li>・被保険者のために一層のスチュワードシップ責任を果たすため、この分野において先行する海外公的年金基金等との継続的な意見交換の場を設け、その高度な知見の活用を目指し「グローバル・アセットオーナーフォーラム」を継続的に開催し、海外アセットオーナーとの活発な意見交換を、管理運用法人における E S G の取組み方のあるべき方向性の議論に活用</li> <li>・企業には統合報告書の充実または作成を促し、投資家にはその活用を働き掛けることを目的に、G P I F の運用受託機関が選ぶ「優れた統合報告書」、「改善度の高い統合報告書」を公表</li> <li>・運用会社の評価基準の改定（内外株式運用受託機関におけるスチュワードシップ責任に係る取組のウェイト引き上げ等）</li> <li>・海外における企業及び機関投資家の女性活躍推進の取組について情報を収集するため英国の 30%Club および米国の Thirty Percent Coalition にオブザーバーとして加盟しているほか、外務省の持続可能な開発目標（SDGs）推進円卓会議に高橋理事長が構成員として参加し、水野理事兼 CIO が責任投資原則協会（PRI Association）の理事を務めるなど国連が提唱する責任投資原則（P R I）や国内外関係団体・機関との連携強化</li> <li>・国内株を投資対象にした ESG 指数の選定、運用開始</li> <li>・グローバル株式を対象とした環境指数の公募</li> </ul> <p>オ 平成 2 9 年 9 月～1 0 月にかけて、全ての株式運用受託機関に対しヒアリングを実施し、継続的なエンゲージメントの実施や対話内容の充実等、運用受託機関と投資先企業との間で前向きな対応が行われていること、また</p> | <p>期の目標を大きく上回る成果が得られたと考える。</p> <p>（7）年金財政の見通しと実績のキャッシュアウト額に乖離が生じる中で、キャッシュアウト等対応ファンド及び財投債の満期償還金・利金などでキャッシュアウトに対応できしており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>（8）市場動向の把握や短期借入の活用など必要な機能の強化については、適切に行っており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>（9）他の管理運用主体に過去に実施した委託調査研究の報告書を情報提供し、モデルポートフォリオに関して意見交換を行った。さらに、企業・アセットオーナーフォーラムの開催にあたっては、アセットオーナーとして国家公務員共済組合連合会、地方公務員共済組合連合会、全国市町村職員共済組合連合会及び日本私立学校振興共済事業団と連携を図った。加えて、世界銀行と行った「債券投資における環境・社会・ガバナンス（ESG）の考慮について」の共同研究に関し、地方公務員共済組合連合会と情報共有を図るなど他の管</p> |  |
|--|--|--|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                     |  |
|--|--|--|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  | <p>運用受託機関のスチュワードシップ活動の課題を確認した。運用受託機関のスチュワードシップ活動における取組・課題については、次のようなものがあった。なお、これに先立ち、国内株式パッシブ運用受託機関の利益相反防止体制を確認することを目的に各社の第三者委員会委員長等委員会メンバーとのミーティングも新たに実施。一部機関では開催実態が外部から見えないケースもあった。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・スチュワードシップ活動を統括する専門部署や委員会を設置又は強化し、年に1回の議決権行使への対応だけでなく通年でのスチュワードシップ活動への取組に進化させ、組織だった活動に深化するための取組が見られる。</li> <li>・一部の運用受託機関において、管理運用法人のスチュワードシップ活動原則の周知徹底がなされていない状況があった。</li> <li>・運用体制や投資スタイルにより、エンゲージメント活動の定義・内容には差が見られた。</li> <li>・E S G課題への取組について、過去と比べてE（環境）やS（社会）に対する取組も進んでいるものの、全般的にG（ガバナンス）や議決権行使が中心であることは否めないが、一部外国株式運用受託機関ではアクティブ運用機関でもEやSに対する取組も進めており、運用受託機関によって対応に差がある状況であった。</li> <li>・議決権行使においては、外形基準や議決権行使助言機関等の推奨に依存した機械的な行使と疑われるケースがあった。</li> <li>・個別の議決権行使結果の公表において、利益相反が起こりうる先についてフラグを立てるなどの工夫を行った機関もあった。</li> </ul> <p>（3）年金給付のための流動性の確保</p> <p>平成29年度における年金特別会計への寄託金償還等については、年金財政の見通しと実績のキャッシュアウト額に乖離が生じる中で、年度当初に寄託金償還等の見通しを策定の上、キャッシュアウト等対応ファンド及び財投債ファンドの満期償還金・利金等を活用することにより対応し、収支状況を踏まえ、年金給付等に必要な流動性を確保するとともに、効率的な現金管理を行ったことから、寄託金償還等のために資産の売却を行うことはなかった。</p> <p>運用専門職員による市場分析に加えて、法人内の運用関</p> | <p>理運用主体との連携を図っており所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>〈課題と対応〉</p> <p>特になし</p> |  |
|--|--|--|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |  |
|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  |  |  |  | <p>係部室、運用受託機関、経済環境コンサルタントによる経済・金融分析・市場見通し等及び投資戦略情報に基づく分析も集約し、それらの見方の違いも含めて、多面的な分析を行ったうえで、資金配分・回収に活用した。</p> <p>短期借入については、平成２９年度においては、短期借入が必要となるような事態は発生しなかったが、全ての取引先に短期借入スキームの実行性が確保できているか確認を行い、予見し難い事由による一時的な資金不足等に対応するための体制を維持した。</p> <p>（４）他の管理運用主体との連携</p> <p>第２回 GPIF Finance Awards の実施にあたり国家公務員共済組合連合会から後援の協力を得たほか、過去に実施した委託調査研究の報告書を３共済に情報提供した。</p> <p>また、モデルポートフォリオに関し国家公務員共済組合連合会、地方公務員共済組合連合会と意見交換を行った。</p> <p>さらに、企業・アセットオーナーフォーラムの開催にあたっては、アセットオーナーとして国家公務員共済組合連合会、地方公務員共済組合連合会、全国市町村職員共済組合連合会及び日本私立学校振興共済事業団と連携を図った。</p> <p>加えて、世界銀行と行った「債券投資における環境・社会・ガバナンス（ESG）の考慮について」の共同研究に関し、地方公務員共済組合連合会と情報共有を図るなど他の管理運用主体との連携を図ることに努めた。</p> |  |  |
|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

| 4．その他参考情報 |
|-----------|
| 該当なし。     |

| 1. 当事務及び事業に関する基本情報 |                                      |                      |                        |
|--------------------|--------------------------------------|----------------------|------------------------|
| I－7                | 管理及び運用能力の向上                          |                      |                        |
| 業務に関連する政策・施策       | 国民に信頼される持続可能な公的年金制度を構築し、適正な事業運営を図ること | 当該事業実施に係る根拠（個別法条文など） | 年金積立金管理運用独立行政法人法第 18 条 |
| 当該項目の重要度、難易度       |                                      | 関連する政策評価・行政事業レビュー    | IX－1－1                 |

| 2. 主要な経年データ |                     |             |                        |        |                             |                             |        |        |                             |                                                                                                       |  |
|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------|-----------------------------|-----------------------------|--------|--------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|             | ①主要なアウトプット（アウトカム）情報 |             |                        |        |                             |                             |        |        | ②主要なインプット情報（財務情報及び人員に関する情報） |                                                                                                       |  |
|             | 指標等                 | 達成目標        | 基準値<br>（前中期目標期間最終年度値等） | 2 7 年度 | 2 8 年度                      | 2 9 年度                      | 3 0 年度 | 3 1 年度 |                             |                                                                                                       |  |
|             | 高度で専門的な人材数          | 管理及び運用能力の向上 | —                      | 7 人    | 1 4 人<br>（うち 2 8 年度は 7 人採用） | 1 9 人<br>（うち 2 9 年度は 5 人採用） |        |        | 予算額（千円）                     | 《インプット情報の記載が困難な理由》<br>当法人は、年金積立金の管理及び運用業務のみを行っており、財務情報等については、業務全般のみを管理している。したがって、評価項目ごとの財務情報等の記載は不可能。 |  |
|             |                     |             |                        |        |                             |                             |        |        | 決算額（千円）                     |                                                                                                       |  |
|             |                     |             |                        |        |                             |                             |        |        | 経常費用（千円）                    |                                                                                                       |  |
|             |                     |             |                        |        |                             |                             |        |        | 経常利益（千円）                    |                                                                                                       |  |
|             |                     |             |                        |        |                             |                             |        |        | 行政サービス実施コスト（千円）             |                                                                                                       |  |
|             |                     |             |                        |        |                             |                             |        |        | 従事人員数                       |                                                                                                       |  |
|             |                     |             |                        |        |                             |                             |        |        |                             |                                                                                                       |  |
|             |                     |             |                        |        |                             |                             |        |        |                             |                                                                                                       |  |

注）予算額、決算額は支出額を記載。人件費については共通経費分を除き各業務に配賦した後の金額を記載

| 3. 各事業年度の業務に係る目標、計画、業務実績、年度評価に係る自己評価及び主務大臣による評価 |                                                                                      |                                                                                      |                                                                                      |                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                 | 中期目標                                                                                 | 中期計画                                                                                 | 年度計画                                                                                 | 主な評価指標                                                                           | 法人の業務実績・自己評価                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                | 主務大臣による評価                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                                 |                                                                                      |                                                                                      |                                                                                      |                                                                                  | 業務実績                                                                                                                                                                                                                     | 自己評価                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                                 | 8. 管理及び運用能力の向上<br>（1）高度で専門的な人材の確保とその活用等<br>高度で専門的な人材に必要とされる専門的能力を精査し、当該専門的能力を必要とする業務 | 7. 管理及び運用能力の向上<br>（1）高度で専門的な人材の確保とその活用等<br>高度で専門的な人材に必要とされる専門的能力を精査し、当該専門的能力を必要とする業務 | 7. 管理及び運用能力の向上<br>（1）高度で専門的な人材の確保とその活用等<br>① 高度で専門的な人材については、運用の多様化に合わせ必要とする業務を明らかにする | <評価の視点><br>（1）高度で専門的な人材に必要とされる専門的能力を精査し、当該専門的能力を必要とする業務等を明らかにするとともに、その人材の受入に伴う環境 | 7. 管理及び運用能力の向上<br><br>（1）高度で専門的な人材の確保とその活用等<br>① 平成 2 9 年度は、平成 2 8 年度に引き続き高度で専門的な人材に必要とされる専門的能力を精査し、以下のとおり専門的能力が必要となる業務等を明確にした。<br>ア 当法人の「投資原則」には「株式投資においては、スチュワードシップ責任を果たすような様々な活動を通じて被保険者のために中長期的な投資収益の拡大を図る」ことを定めており、 | <評定と根拠><br>評定：B<br>「管理及び運用能力の向上」は、高度で専門的な人材の受入に伴う環境整備、業績を定期的に評価するシステムの導入などを行うこととされている。また、オルタナティブ投資に関するリスク管理を含めたポートフォリオ全体のリスク管理システムについて検討し、フォワード・ルッキングなリスク分析機能の | 評定<br>B<br><br><評定に至った理由><br>高度で専門的な人材に必要とされる専門能力や必要な業務を明確にし、外部コンサルタントの評価を加味した審査により専門的な人材を採用するとともに、早出遅出勤務制度の対象拡大による環境整備や目標管理型人事評価をより円滑に運用するための研修も実施した。<br>また、オルタナティブ投資に関するリスク管理を含めたポートフォリオ全体のリスク管理システムについて、リスク管理分析ツールを活用し、オルタナティブ資産を含めたトータルリスクの分析を実現している。 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 等を明らかにするとともに、その人材の受入に伴う環境整備を図ること。<br>また、高度で専門的な人材の法人に対する貢献を維持するため、業績を定期的に評価するシステムを構築・導入し、必要な場合には、雇用関係の見直しを可能とするなど、人材の適時適切な配置を図ること。<br>さらに、高度で専門的な人材を活用した研修等を実施することにより、本法人の職員の業務遂行能力の向上を目指すこと。<br>なお、高度で専門的な人材の報酬水準の妥当性については、その報酬体系を成果連動型とすることや民間企業等における同様の能力を持つ人材の報酬水準と比較するなど、国民に分かりやすく説明するこ | 等を明らかにするとともに、その人材の受入に伴う環境整備を行う。<br>また、高度で専門的な人材の管理運用法人に対する貢献を維持するため、業績を定期的に評価するシステムを構築・導入し、必要な場合には、雇用関係の見直しを可能とするなど、人材の適時適切な配置を行う。<br>さらに、高度で専門的な人材を活用した研修等を実施することにより、管理運用法人の職員の業務遂行能力の向上を目指す。<br>なお、高度で専門的な人材の報酬水準の妥当性については、その報酬体系を成果連動型とすることや民間企業等における同様の能力を持つ人材の報酬水準と比較するなど、国民に分かりや | とともに、採用に当たっては、専門的能力の精査を行う。また、人材の受入に当たっては、運用能力を発揮できるよう環境整備を行う。<br>② 高度で専門的な人材の管理運用法人に対する貢献の努力及びその成果を適正に評価できる人事評価制度の適正な運用を行い、人材の適時適切な配置等を行う。<br>③ 職員の業務の遂行能力の向上を目的とした高度で専門的な人材等を活用した研修等を行う。<br>④ 高度で専門的な人材の報酬水準の妥当性については、民間企業等の報酬水準と比較する手法により国民に分かりやすい説明を行う。<br>⑤ 専門人材 | 整備を行ったか。<br>（２）高度で専門的な人材の法人に対する貢献を維持するため、業績を定期的に評価するシステムを構築・導入し、必要な場合には、雇用関係の見直しを可能とするなど、人材の適時適切な配置を行ったか。<br>（３）高度で専門的な人材を活用した研修等を実施することにより、職員の業務遂行能力の向上を図ったか。<br>（４）高度で専門的な人材の報酬水準の妥当性については、その報酬体系を成果連動型とすることや民間企業等における同様の能力を持つ人材の報酬水準と比較するなど、国民に分かりやすい説明を行ったか。 | 日本版スチュワードシップ・コードの受け入れや国連責任投資原則への署名等の取組みを進めてきたことに伴う専門的能力を有する人材<br>イ 分散投資を進めるためにオルタナティブ投資などによる運用多様化やリスク管理の強化に伴う専門的能力を有する人材<br>なお、これらの必要な人材採用にあたっては、客観的な視点における外部コンサルタントの評価（アセスメント）を加味した法人の審査により専門的な人材５名を採用した。また、運用のフロント業務だけでなくミドル・バック業務を含む法人業務全般を担当する職員等の採用も積極的に行い、１８名の正規職員を採用した（平成２８年度は専門的な人材と当該正規職員を合わせて１３名採用、平成２９年度は専門的な人材と当該正規職員を合わせて２３名採用）。<br>また、専門的な人材等の受け入れに当たっては、育児・介護中の人材についても柔軟な受け入れができるよう、平成２８年度に新たに導入した早出遅出勤務制度（１日の勤務時間を変更することなく、始業・終業時刻を変更して勤務することを認める制度）について、利用対象の拡大（未就学児を養育する職員を対象⇒小学生を養育する職員を対象）を行うことでより働きやすい環境を整備した。 | 強化、リスク管理分析ツールの整備、情報収集・調査機能の強化を進めることとされている。<br>以下の評価の視点ごとの自己評価で示すとおり、高度で専門的な人材の受入に伴う環境整備、業績を定期的に評価するシステムの導入などを行うこととされているのに対し、必要とされる専門的能力を精査し、専門的能力が必要となる業務等を明確にし、外部コンサルタントの評価を加味した法人の審査により専門的な人材を５名採用した。また、運用のフロント業務だけでなくミドル・バック業務を含む法人業務全般を担当する職員等の採用も積極的に行い、１８名の正規職員を採用した（平成２８年度は専門的な人材と正規職員を合わせて１３名採用、平成２９年度は専門的な人材と正規職員を合わせて２３名採用）。また、早出遅出勤務制度の見直しを行い、育児・介護中の人材も柔軟に受け入れられるように環境整備や、高度で専門的な職員が法人への貢献を維持させるための目標管理型人事評価をより円滑に運用するための研修を実施した。<br>オルタナティブ投資に関するリスク管理を含めたポートフォリオ全体のリスク管理システムについて検討することとされているのに対し、本中期計画において導入したポートフォリオ全体のリスク管理システムを積極的に活用する取組みとして、平成 28 年 9 月から新たなリスク管理システムを導入し、オルタナティブ資産を含めたトータルリスクの分析を実現させた。具体的には、バリューアットリスク、様々な過去の金融危機等をベース | 以上を踏まえれば、所期の目標を達成しており、「B」と評価する。<br><br>＜指摘事項、業務運営上の課題及び改善方策＞<br>引き続き、高度で専門的な人材の確保に努めるとともに運用対象の多様化に伴うリスク管理を強化すること等により、管理及び運用能力の向上に努めることが望まれる。<br><br>＜その他事項＞<br>（外部有識者の意見）<br>・特になし。 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | と。<br>専門人材の強化・育成については、経営委員会の適切な監督の下、積極的に推進すること。<br>上記の事項は、長期的な経済、運用環境の変化に即した対応のための重要な手段であることから優先的に行うこと。                                                                    | すい説明を行う。<br>専門人材の強化・育成については、経営委員会の適切な監督の下、積極的に推進する。                                                                                                                             | の強化等については、経営委員会の適切な監督の下、推進する。                                                                                                                                                  | (5) 専門人材の強化・育成については、経営委員会の適切な監督の下、積極的に推進したか。                                                                                                                             | 結果を活用し、更新の可否や更新条件等に係る判断を適切に行った。<br><br>③ 採用した高度で専門的な職員を講師とし、職員の能力向上を目的とした研修を実施した。<br><br>④ 「役職員の報酬・給与等について」の中で、民間調査会社の調査結果に基づいた民間資産運用業界の市場水準を用いて「職員給与の支給水準の設定等についての考え方」を公表した。<br><br>⑤ 平成30年度より新たにデリバティブ投資業務及びLPS投資業務を開始するために必要となる専門的な人材等の増員(12名)について、第7回経営委員会(平成30年3月14日)に諮り議決された。<br>なお、採用した高度で専門的な人材は、配属部署において正規職員の指導を行い、正規職員の業務遂行能力の向上に寄与している。                                                                                                                                                                            | にしたストレステスト、金利や株価の変化に伴う損益シミュレーション、ファクター相関等の分析を行い、運用リスク管理委員会で報告している。また、上記に加え、センシティビティ分析(注1)を行い、資産構成割合への影響度分析を行うとともに、基本ポートフォリオとの推定トラッキングエラーを多角的に計測することにより、複線的なリスク管理を推進している。なお、オルタナティブ投資については、リスク管理フレームワークに従い、既存の資産に加え、グローバルインフラ、国内インフラ、グローバル不動産、国内不動産、グローバル・プライベートエクイティの運用受託機関に対してリスクレビューを実施した。                                                           |  |
|  | (2) 運用対象の多様化に伴うリスク管理の強化<br>オルタナティブ投資に関するリスク管理を含めたポートフォリオ全体のリスク管理システムについて、費用対効果を勘案した上で、自ら開発することを含め検討すること。<br>また、リスク管理について、フォワード・ルッキングなリスク分析機能の強化、リスク管理分析ツールの整備、情報収集・調査機能の強化 | (2) 運用対象の多様化に伴うリスク管理の強化<br>オルタナティブ投資に関するリスク管理を含めたポートフォリオ全体のリスク管理システムについて、費用対効果を勘案した上で、自ら開発することを含め検討を行う。<br>また、基本ポートフォリオの乖離許容幅の中での機動的な運用を行うことなどを踏まえ、リスク管理について、フォワード・ルッキングなリスク分析機 | (2) 運用対象の多様化に伴うリスク管理の強化<br>基本ポートフォリオの乖離許容幅の中での機動的な運用を行うことなどを踏まえ、複線的なリスク管理を進める。<br>併せて、オルタナティブ投資において、LPS又は投資一任を活用した投資を検討することに伴い、必要なリスク管理体制を構築する。<br>また、フォワード・ルッキングな観点からのリスクの変化に | (6) オルタナティブ投資に関するリスク管理を含めたポートフォリオ全体のリスク管理システムについて、費用対効果を勘案した上で、自ら開発することを含め検討を行ったか。<br><br>(7) リスク管理について、フォワード・ルッキングなリスク分析機能の強化、リスク管理分析ツールの整備、情報収集・調査機能の強化を進めるなど高度化を図ったか。 | (2) 運用対象の多様化に伴うリスク管理の強化<br>費用対効果を勘案し、平成28年9月に導入した新たなリスク管理システムにより、オルタナティブ資産を含めたトータルリスクの分析を実現させた。具体的には、バリュアットリスク、様々な過去の金融危機等をベースにしたストレステスト、金利や株価の変化に伴う損益シミュレーション、ファクター相関等の分析を行い、運用リスク管理委員会で報告している。また、上記に加え、センシティビティ分析(注1)を行い、資産構成割合への影響度分析を行うとともに、基本ポートフォリオとの推定トラッキングエラーを多角的に計測することにより、複線的なリスク管理を推進している。なお、オルタナティブ投資については、リスク管理フレームワークに従い、既存の資産に加え、グローバルインフラ、国内インフラ、グローバル不動産、国内不動産、グローバル・プライベートエクイティの運用受託機関に対してリスクレビューを実施した。<br>フォワード・ルッキングなリスク分析としては、リスク管理分析ツールの仮想シナリオによりストレステストを実施し、資産構成割合やリターンへの影響について分析するとともに、マハラノビス距離(注2)に | さらに、フォワード・ルッキングなリスク分析機能の強化、リスク管理分析ツールの整備、情報収集・調査機能の強化を進めることとされているのに対し、リスク管理分析ツールの仮想シナリオによりストレステストを実施するとともに、地政学リスクとして特定の国の情勢に係るシナリオ分析や注目を集めた個別企業に対するシナリオ分析を行い、フォワードルッキングなリスク分析を充実させた。<br>加えて、平成29年10月の管理運用法人法改正及び政令の改正を受け、インハウスで利用できるデリバティブ取引(先物外国為替(市場デリバティブ)、株価指数先物)及びLPSが追加されたため、必要となる人員体制を整備するとともにリスク管理の高度化を図った。デリバティブ取引については、リスク管理方針(利用機会の制限、利用額の制 |  |

|  |                 |                                              |                                                                             |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |
|--|-----------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | を進めるなど高度化を図ること。 | 能の強化、リスク管理分析ツールの整備、情報収集・調査機能の強化を進めるなど高度化を図る。 | について、情報収集・調査機能の強化などにより、ストレステスト等を充実する。<br>上記の取組みを通じて、全体のリスク管理フレームワークの高度化を図る。 |  | <p>基づくシナリオの蓋然性について報告した。また、地政学リスクとして特定の国の情勢に係るシナリオ分析や注目を集めた個別企業に対するシナリオ分析を行い、フォワードルッキングなリスク分析を充実させた。</p> <p>平成２９年１０月の管理運用法人法改正及び政令の改正を受け、インハウスで利用できるデリバティブ取引（先物外国為替（市場デリバティブ）、株価指数先物）及び LPS が追加されたため、必要となる人員体制を整備するとともにリスク管理の高度化を図った。デリバティブ取引については、リスク管理方針（利用機会の制限、利用額の制限、リスク量の測定・把握、経営委員会の関与及び常勤の監査委員による監視）を作成しリスク管理の高度化を図り、オルタナティブ投資についてはオルタナティブ投資室にミドル部門を新たに設けた上で人員の配置を行い、LPS のリスク管理体制の整備を図った。</p> <p>（注１）金利や株価等のパラメータが１単位変化したときの資産価値の変化からリスクの大きさを分析するもの。</p> <p>（注２）統計学で用いられる距離を表す手法の一つで、多次元のデータが相関を持つ場合に使用される。ここでは、仮想シナリオが現状の市場環境とどの程度離れているかを距離として把握するために用いられる。</p> | <p>限、リスク量の測定・把握、経営委員会の関与及び常勤の監査委員による監視）を作成しリスク管理の高度化を図り、オルタナティブ投資についてはオルタナティブ投資室にミドル部門を新たに設けた上で人員の配置を行い、LPS のリスク管理体制の整備を図った。以上により、所期の目標を達成したと考えられることから、B評価とする。</p> <p>（１）高度で専門的な人材に必要とされる専門的能力を精査し、専門的能力が必要となる業務等を明確にし、外部コンサルタントの評価を加味した法人の審査により専門的な人材を５名採用した。また、運用のフロント業務だけでなくミドル・バック業務を含む法人業務全般を担当する職員等の採用も積極的に行い、１８名の正規職員を採用した（平成２８年度は専門的な人材と正規職員を合わせて１３名採用、平成２９年度は専門的な人材と正規職員を合わせて２３名採用）。また、専門的な人材の受け入れに当たっては、早出遅出勤務制度の見直しを行い、育児・介護中の人材も柔軟に受け入れられるように環境整備を行っており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>（２）平成２７年度に導入した目標管理型人事評価について、新たに評価者となった者に対し研修を実施した。また、高度で専門的な職員の契約更新に当たっては、目標管理型人事評価の結果を適切に用いた円滑な更新等を行っており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> |  |
|--|-----------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |
|--|--|--|--|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  |  | <p>(3) 職員の能力向上を図る目的で高度で専門的な職員を講師とする研修を実施しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>(4) 「役職員の報酬・給与等について」において、民間調査会社の調査結果に基づいた民間資産運用業界の市場水準を用いて職員給与の支給水準の設定等の考え方を公表しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>(5) 新たに開始するデリバティブ投資業務及びLPS投資業務に必要な専門的な人材等の増員（12名）について、適切に経営委員会に諮っており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>(6) 本中期計画において導入したポートフォリオ全体のリスク管理システムを積極的に活用する取組みとして、平成28年9月から新たなリスク管理システムを導入し、オルタナティブ資産を含めたトータルリスクの分析を実現させた。具体的には、バリュアットリスク、様々な過去の金融危機等をベースにしたストレステスト、金利や株価の変化に伴う損益シミュレーション、ファクター相関等の分析を行い、運用リスク管理委員会で報告している。また、上記に加え、センシティブティ分析を行い、資産構成割合への影響度分析を行うとともに、基本ポートフォリオとの推定トラッキングエラーを多角的に計測することにより、複線的なリスク管理を推進している。オルタナティブ投資については、リスク管理フレーム</p> |  |
|--|--|--|--|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|--|--|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  |  | <p>ワークに従い、既存の資産に加え、グローバルインフラ、国内インフラ、グローバル不動産、国内不動産、グローバル・プライベートエクイティの運用受託機関に対してリスクレビューを実施した。なお、リスク管理システムについて、新たなツールの開発や導入は費用対効果も勘案した上で必要ないと判断している。上記のことを踏まえれば、所期の目標を上回る成果が得られたと考える。</p> <p>（７）フォワード・ルッキングなリスク分析としては、リスク管理分析ツールの仮想シナリオによりストレステストを実施し、資産構成割合やリターンへの影響について分析するとともに、マハラノビス距離に基づくシナリオの蓋然性について報告した。また、地政学リスクとして特定の国の情勢に係るシナリオ分析や注目を集めた個別企業に対するシナリオ分析を行い、フォワードルッキングなリスク分析を充実させた。</p> <p>以上により、リスク管理の高度化が大きく進んだため、所期の目標を上回る成果が得られたと考える。</p> <p>〈課題と対応〉<br/>特になし</p> |  |
|--|--|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

| 4．その他参考情報 |
|-----------|
| 該当なし。     |

| 1. 当事務及び事業に関する基本情報 |                                      |                      |                        |
|--------------------|--------------------------------------|----------------------|------------------------|
| I－8                | 調査研究業務                               |                      |                        |
| 業務に関連する政策・施策       | 国民に信頼される持続可能な公的年金制度を構築し、適正な事業運営を図ること | 当該事業実施に係る根拠（個別法条文など） | 年金積立金管理運用独立行政法人法第 18 条 |
| 当該項目の重要度、難易度       |                                      | 関連する政策評価・行政事業レビュー    | IX－1－1                 |

| 2. 主要な経年データ                    |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|--------------------------------|----------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--|
| ①主要なアウトプット（アウトカム）情報            |          |                        |        |        |        |        |        |         |         | ②主要なインプット情報（財務情報及び人員に関する情報）                                                                           |        |        |        |        |  |
| 指標等                            | 達成目標     | 基準値<br>（前中期目標期間最終年度値等） | 2 7 年度 | 2 8 年度 | 2 9 年度 | 3 0 年度 | 3 1 年度 |         |         | 2 7 年度                                                                                                | 2 8 年度 | 2 9 年度 | 3 0 年度 | 3 1 年度 |  |
| GPIF Finance Awards 応募者数       | 調査研究の高度化 | —                      |        | 21 名   | 23 名   |        |        |         | 予算額（千円） | 《インプット情報の記載が困難な理由》<br>当法人は、年金積立金の管理及び運用業務のみを行っており、財務情報等については、業務全般のみを管理している。したがって、評価項目ごとの財務情報等の記載は不可能。 |        |        |        |        |  |
| GPIF Finance Awards 受賞者講演会参加者数 | 調査研究の高度化 | —                      |        | 167 名  | —      |        |        | 決算額（千円） |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |
|                                |          |                        |        |        |        |        |        |         |         |                                                                                                       |        |        |        |        |  |

注）予算額、決算額は支出額を記載。人件費については共通経費分を除き各業務に配賦した後の金額を記載

| 3. 各事業年度の業務に係る目標、計画、業務実績、年度評価に係る自己評価及び主務大臣による評価 |                                                                      |                                                          |                                                        |                                                            |                                                                                                                                                                                        |                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                 | 中期目標                                                                 | 中期計画                                                     | 年度計画                                                   | 主な評価指標                                                     | 法人の業務実績・自己評価                                                                                                                                                                           |                                                                                                 | 主務大臣による評価                                                                                                                                                                                            |
|                                                 |                                                                      |                                                          |                                                        |                                                            | 業務実績                                                                                                                                                                                   | 自己評価                                                                                            |                                                                                                                                                                                                      |
|                                                 | 9. 調査研究業務（1）調査研究業務の充実<br>法では、年金積立金の管理及び運用に係る調査研究業務は、付随業務として位置付けられている | 8. 調査研究業務（1）調査研究業務の充実<br>法では、年金積立金の管理及び運用に係る調査研究業務は、付随業務 | 8. 調査研究業務（1）調査研究業務の充実<br>① 管理運用手法の高度化等を進める観点からの調査研究を大学 | ＜評価の視点＞<br>（1）高度で専門的な人材を活用した法人内部での調査研究を拡充できるような体制の整備を図ったか。 | 8. 調査研究業務（1） 調査研究業務の充実<br><br>① 管理運用手法の高度化を進めるため①「運用会社のビジネスモデルについての調査研究業務」及び②「人工知能（AI）が運用に与える影響についての調査研究業務」についての委託調査研究に関する企画競争を実施し、委託先を選定した。①「運用会社のビジネスモデルについての調査研究業務」においては、運用資産の多くを外部 | ＜評定と根拠＞<br>評定：B<br>「調査研究」は、高度で専門的な人材を活用した法人内部での調査研究を拡充できるような体制の整備を図り、調査研究によって得られたノウハウを蓄積することとされ | 評定<br>B<br><br>＜評定に至った理由＞<br>委託調査研究において、運用会社のビジネスモデルや人工知能（AI）が運用に与える影響について分析するとともに、大学との共同研究では世代重複モデルによるマクロ経済予測についての研究を実施し、マネジャーの選定管理へ活用、年金積立金の長期運用への活用可能性や法人の業務全般への活用、資産と負債の一体的なリスク管理への活用を検討するとしている。 |

|  |                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>が、高度で専門的な人材を活用した法人内部での調査研究を拡充できるような体制の整備を図り、調査研究によって得られたノウハウを蓄積し、将来に渡って年金積立金の管理及び運用を安全かつ効率的に実施していくこと。</p> <p>現在、主に大学との共同研究やシンクタンク等へ委託することにより実施している調査研究業務を当該人材を含めた法人の職員が担うことにより、年金積立金の管理及び運用に関するノウハウを法人内に蓄積することを目指すこと。</p> | <p>として位置付けられているが、高度で専門的な人材を活用した管理運用法人内部での調査研究を拡充できるような体制の整備を図り、調査研究によって得られたノウハウを蓄積し、将来に渡って年金積立金の管理及び運用を安全かつ効率的に行う。</p> <p>また、調査研究業務については、大学との共同研究やシンクタンク等へ委託研究を行うとともに、年金積立金の管理及び運用に関するノウハウを管理運用法人内に蓄積するため、高度で専門的な人材の採用に伴い、当該人材を含めた管理運用法人の職員が担うことを検討する。</p> | <p>やシンクタンク等を活用して積極的に行う。なお、調査研究の実施に当たっては、管理運用法人の職員が関与することにより、分析手法などのノウハウの蓄積を図る。</p> <p>② 内外の経済動向の把握については経済環境コンサルティングを活用し、適切なリバランス及びキャッシュアウトのため、市場に関する情報収集・分析を行う。</p> <p>③ 年金積立金の管理及び運用に関するノウハウを管理運用法人内に蓄積するため、高度で専門的な人材の採用に伴い、当該人材を含めた調査研究を担える体制整備を検討する。</p> <p>④ 専門調査機関等が主催するセミナー</p> | <p>(2) 大学との共同研究やシンクタンク等へ委託研究を行うとともに、年金積立金の管理及び運用に関するノウハウを法人内に蓄積するため、高度で専門的な人材の採用に伴い、当該人材を含めた法人の職員が担うことを検討したか。</p> <p>(3) 具体的に運用手法に結び</p> | <p>に委託する管理運用法人にとって、運用会社のビジネスモデルの現状と方向性を理解することは不可欠であり、オルタナティブ投資の本格化やマネジャー・エントリー制の導入によって、管理運用法人の起用する運用会社も多様化している。このため、運用会社の事業戦略、収益・費用構造、経営者・従業員に対する金銭的インセンティブ等について調査を行った。②「人工知能(AI)が運用に与える影響についての調査研究業務」においては、利用可能なデータ量の爆発的な増加とコンピューターの処理能力の飛躍的な向上により、多くの分野で人工知能(AI)が活用されており、運用においても、リサーチ・トレード、コンプライアンス等の業務でAIが活用され始めている。一方、公的年金基金等におけるAIの活用については、参考となる先行事例が極めて少ないため、年金積立金の長期運用や管理運用法人の業務全般におけるAIの活用可能性等について先駆的な分析を行うとともに、AIによる運用会社のビジネスモデルへの影響について調査を行った。</p> <p>また、共同研究に関しては③「世代重複(OLG)モデルによるマクロ経済予測についての共同研究業務」を昨年に引き続き行った。世代重複(OLG)モデルは、家計部門で勤労・引退の世代を共存・世代交代させることで、人口構造の動学的な変化も取り込み、これによりマクロパラメータの不確実性も考慮するものとなっている。このモデルを用いて、マクロ経済予測の枠組み・手法の研究を行った。</p> <p>なお、調査研究等の実施にあたっては、担当部署の職員が委託先や大学と頻繁に意見交換を行い、ノウハウの蓄積を図った。各研究は、①マネジャー選定及び管理への活用、②年金積立金の長期運用への活用可能性や当法人の業務全般にかかる活用、③今後の資産と負債の一体的なリスク管理に活用という形で、実際の管理運用業務への活用が期待できるものである。また、来年度以降の研究テーマについて、法人内でテーマを募集した。</p> <p>さらに、運用手法の高度化や金融商品の多様化が進む中で、年金積立金を安全かつ効率的に運用していくためには、年金運用に関して、実務的側面だけでなく理論的側面の充実が求められている。今後、学術研究態勢の強化が継続性を持って進むような環境づくりが不可欠との考えに立ち、年金運用の分野で優れた功績</p> | <p>ている。</p> <p>以下の評価の視点ごとの自己評価で示すとおり、高度で専門的な人材を活用した法人内部での調査研究を拡充できるような体制の整備を図り、調査研究によって得られたノウハウを蓄積することとされているのに対し、①「運用会社のビジネスモデルについて」及び②「人工知能(AI)が運用に与える影響について」に関する委託調査研究、並びに③「世代重複(OLG)モデルによるマクロ経済予測」に関する大学との共同研究を実施し、実施にあたって、委託先や大学と頻繁に意見交換を行い、ノウハウの蓄積を図った。各研究は、①マネジャー選定及び管理への活用、②年金積立金の長期運用への活用可能性や当法人の業務全般にかかる活用、③今後の資産と負債の一体的なリスク管理に活用という形で、実際の管理運用業務への活用が期待できるものである。また、当法人に関する情報に係る情報セキュリティ対策の履行状況及び情報セキュリティ対策ベンチマークによる自己診断等について委託先より報告を受け、守秘義務の遵守状況を検証・評価した。</p> | <p>また、平成28年度に創設した GPIF Finance Awards について、平成29年度は追加の受賞候補者の推薦募集を行っており、引き続き我が国の資金運用に関する学術研究の向上に貢献している。</p> <p>以上を踏まえれば、所期の目標を達成しており、「B」と評価する。</p> <p>&lt;指摘事項、業務運営上の課題及び改善方策&gt;</p> <p>高度で専門的な人材を含めた法人内の職員が調査研究業務を担える体制を引き続き整備することが望まれる。</p> <p>&lt;その他事項&gt;</p> <p>(外部有識者の意見)</p> <p>・特になし。</p> |
|  | (2) 調査研究業務に関する情報                                                                                                                                                                                                             | (2) 調査研究業務に関する                                                                                                                                                                                                                                             | 査機関等が主催するセミナー                                                                                                                                                                                                                                                                         | (3) 具体的に運用手法に結び                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|             | <p>管理</p> <p>具体的な運用手法に結びつく調査研究業務について、共同又は委託により実施する場合には、契約において守秘義務を課している現状の取扱いに加えて、法人が自ら共同研究者又は委託研究機関の守秘義務の遵守状況を検証する仕組みを構築すること等により、情報漏えい対策を徹底すること。</p> | <p>情報管理</p> <p>具体的に運用手法に結びつく調査研究業務について、共同又は委託により実施する場合には、契約において守秘義務を課している現状の取扱いに加えて、管理運用法人が自ら共同研究者又は委託研究機関の守秘義務の遵守状況を検証する仕組みを構築すること等により、情報漏えい対策を徹底する。</p> <p>また、選定先等候補者に対しても、情報セキュリティベンチマークによる自己診断等を求め、その結果を選定における評価の要素とする。</p> | <p>一や研修などに参加して内外の情報収集や意見交換を積極的に行う。</p> <p>（２）調査研究業務に関する情報管理</p> <p>共同研究者又は委託研究機関等に求めている情報セキュリティベンチマークによる自己診断等について、その結果を評価し、情報セキュリティ委員会及び内部統制委員会に報告する。</p> | <p>つく調査研究業務について、共同又は委託により実施する場合には、法人が自ら共同研究者又は委託研究機関の守秘義務の遵守状況を検証する仕組みを構築すること等により、情報漏洩対策を徹底したか。</p> | <p>をあげつつある若手研究者を表彰し、その功績と社会的意義を広く情報発信するとともに、優秀な研究者の活動を振興することを目的として 2016 年度に GPIF Finance Awards を創設した。ノーベル経済学賞受賞者を含めた国内外の著名な経済学者が、賞の意義を高く評価して選定委員を引き受け、2017 年度においては、追加の受賞候補者推薦募集を行い、候補者は 23 名となっている。他団体との協力関係においては、厚生労働省、文部科学省、金融庁、国家公務員共済組合連合会から後援の協力を得ることができた。</p> <table><tr><th colspan="2">（選考委員）</th></tr><tr><th>氏 名</th><th>役 職（選考時）</th></tr><tr><td>ロバート・マートン</td><td>MIT スローン・ビジネススクール教授、<br/>ハーバード大学名誉教授、<br/>ノーベル経済学賞受賞</td></tr><tr><td>ジョシュ・ラーナー</td><td>ハーバード・ビジネススクール教授</td></tr><tr><td>デビッド・チェンバース</td><td>ケンブリッジ大学ジャッジ・ビジネススクール教授</td></tr><tr><td>植田 和男</td><td>共立女子大学国際学部教授<br/><br/>東京大学金融教育研究センター センター長<br/><br/>（元運用委員会委員長）</td></tr><tr><td>翁 百合</td><td>（株）日本総合研究所理事長<br/><br/>（金融審議会委員）</td></tr><tr><td>福田 慎一</td><td>東京大学大学院経済学研究科教授<br/><br/>（金融審議会委員）</td></tr><tr><td>米澤 康博</td><td>早稲田大学大学院経営管理研究科教授<br/><br/>（元運用委員会委員長）</td></tr></table> <p>② 運用専門職員による市場分析に加えて、法人内の運用関係部室、運用受託機関、経済環境コンサルタントによる経済・金融分析・市場見通し等及び投資戦略情報に基づく分析も集約し、それらの見方の違いも含めて、多面的な分析を行ったうえで、資金配分・回収に活用した。</p> <p>③ 平成２９年９月に企画部調査課を企画部調査数理課とした際に具体的な調査研究を行える体制にするため専門人材等を配置した。なお、調査研究に当たっては、当該調査数理課の専門人材のほか、投資戦略部に配置済みの専門人材を活用し実施した。</p> | （選考委員） |  | 氏 名 | 役 職（選考時） | ロバート・マートン | MIT スローン・ビジネススクール教授、<br>ハーバード大学名誉教授、<br>ノーベル経済学賞受賞 | ジョシュ・ラーナー | ハーバード・ビジネススクール教授 | デビッド・チェンバース | ケンブリッジ大学ジャッジ・ビジネススクール教授 | 植田 和男 | 共立女子大学国際学部教授<br><br>東京大学金融教育研究センター センター長<br><br>（元運用委員会委員長） | 翁 百合 | （株）日本総合研究所理事長<br><br>（金融審議会委員） | 福田 慎一 | 東京大学大学院経済学研究科教授<br><br>（金融審議会委員） | 米澤 康博 | 早稲田大学大学院経営管理研究科教授<br><br>（元運用委員会委員長） | <p>さらに、年金運用等に関して優れた功績をあげつつある若手研究者を表彰し、その活動を振興するため、2016 年度に GPIF Finance Awards を創設し、ノーベル経済学賞受賞者を含めた国内外の著名な経済学者が、賞の意義を高く評価して選定委員を引き受け、2017 年度においては、追加の受賞候補者推薦募集を行っており、引き続き、我が国の資金運用に関する学術研究の向上に貢献することができ、所期の目標を達成していると考えるところから、B と評価する。</p> <p>（１）専門人材を企画部調査数理課に配置するとともに、投資戦略部に配置済みの専門人材を活用し調査研究を実施したことから、所期の目標を達成していると考え。</p> <p>（２）管理運用手法の高度化を進めるための調査研究を実施しており、実施に当たっては、担当部署の職員と委託先との間で意見交換等を行うことにより、分析手法などのノウハウの蓄積を図っていることから、所期の目標を達成していると考え。</p> <p>さらに、運用手法の高度化や金融商品の多様化</p> |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--|-----|----------|-----------|----------------------------------------------------|-----------|------------------|-------------|-------------------------|-------|-------------------------------------------------------------|------|--------------------------------|-------|----------------------------------|-------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| （選考委員）      |                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                           |                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |  |     |          |           |                                                    |           |                  |             |                         |       |                                                             |      |                                |       |                                  |       |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 氏 名         | 役 職（選考時）                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                           |                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |  |     |          |           |                                                    |           |                  |             |                         |       |                                                             |      |                                |       |                                  |       |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| ロバート・マートン   | MIT スローン・ビジネススクール教授、<br>ハーバード大学名誉教授、<br>ノーベル経済学賞受賞                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                           |                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |  |     |          |           |                                                    |           |                  |             |                         |       |                                                             |      |                                |       |                                  |       |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| ジョシュ・ラーナー   | ハーバード・ビジネススクール教授                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                           |                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |  |     |          |           |                                                    |           |                  |             |                         |       |                                                             |      |                                |       |                                  |       |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| デビッド・チェンバース | ケンブリッジ大学ジャッジ・ビジネススクール教授                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                           |                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |  |     |          |           |                                                    |           |                  |             |                         |       |                                                             |      |                                |       |                                  |       |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 植田 和男       | 共立女子大学国際学部教授<br><br>東京大学金融教育研究センター センター長<br><br>（元運用委員会委員長）                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                           |                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |  |     |          |           |                                                    |           |                  |             |                         |       |                                                             |      |                                |       |                                  |       |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 翁 百合        | （株）日本総合研究所理事長<br><br>（金融審議会委員）                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                           |                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |  |     |          |           |                                                    |           |                  |             |                         |       |                                                             |      |                                |       |                                  |       |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 福田 慎一       | 東京大学大学院経済学研究科教授<br><br>（金融審議会委員）                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                           |                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |  |     |          |           |                                                    |           |                  |             |                         |       |                                                             |      |                                |       |                                  |       |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 米澤 康博       | 早稲田大学大学院経営管理研究科教授<br><br>（元運用委員会委員長）                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                           |                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |  |     |          |           |                                                    |           |                  |             |                         |       |                                                             |      |                                |       |                                  |       |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|           |                                               |        |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |           |                                               |                       |                            |    |    |        |           |    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------|-----------------------------------------------|--------|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------|-----------------------|----------------------------|----|----|--------|-----------|----|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|           |                                               |        |  | <table><tr><td rowspan="3">研究<br/>テーマ</td><td>世代重複（OLG）モデルによるマクロ経済予測についての共同研究（平成 28 年度より継続）</td></tr><tr><td>運用会社のビジネスモデルについての調査研究</td></tr><tr><td>人工知能（AI）が運用に与える影響についての調査研究</td></tr></table> <p>④ 情報収集・意見交換等</p> <p>国内外で開催される専門調査機関等が主催する会議に参加し、内外の情報収集や意見交換を積極的に行った。</p> <table><tr><td>内容</td><td>回数</td><td>参加延べ人数</td></tr><tr><td>国際機関等主催会議</td><td>28</td><td>41</td></tr></table> <p>（２）調査研究業務に関する情報管理</p> <p>当法人に関する情報に係る情報セキュリティ対策の履行状況及び情報セキュリティ対策ベンチマークによる自己診断等について業務委託先より報告を受け、業務委託先の情報セキュリティ対策を評価し、情報セキュリティ委員会及び内部統制委員会に報告した。</p> <p>また、委託調査研究の選定先等候補者に対して、情報処理推進機構（IPA）の情報セキュリティベンチマークによる自己診断の提出を求め、いずれの社も情報管理に問題ない状況であることを確認した。</p> | 研究<br>テーマ | 世代重複（OLG）モデルによるマクロ経済予測についての共同研究（平成 28 年度より継続） | 運用会社のビジネスモデルについての調査研究 | 人工知能（AI）が運用に与える影響についての調査研究 | 内容 | 回数 | 参加延べ人数 | 国際機関等主催会議 | 28 | 41 | <p>が進む中で、年金積立金を安全かつ効率的に運用していくためには、年金運用に関して、実務的側面だけでなく理論的側面の充実が求められている。今後、学術研究態勢の強化が継続性を持って進むような環境づくりが不可欠との考えに立ち、年金運用の分野で優れた功績をあげつつある若手研究者を表彰し、その功績と社会的意義を広く情報発信するとともに、優秀な研究者の活動を振興することを目的として 2016 年度に GPIF Finance Awards を創設し、ノーベル経済学賞受賞者を含めた国内外の著名な経済学者が、賞の意義を高く評価して選定委員を引き受け、2017 年度においては、追加の受賞候補者推薦募集を行っている。他団体との協力関係においては、厚生労働省、文部科学省、金融庁、国家公務員共済組合連合会から後援の協力を得ることができた。引き続き、我が国の資金運用に関する学術研究の向上に貢献することができ、所期の目標を達成していると考え</p> <p>（３）委託調査研究機関等からの情報漏洩防止を図ることを目的として、</p> |
| 研究<br>テーマ | 世代重複（OLG）モデルによるマクロ経済予測についての共同研究（平成 28 年度より継続） |        |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |           |                                               |                       |                            |    |    |        |           |    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|           | 運用会社のビジネスモデルについての調査研究                         |        |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |           |                                               |                       |                            |    |    |        |           |    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|           | 人工知能（AI）が運用に与える影響についての調査研究                    |        |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |           |                                               |                       |                            |    |    |        |           |    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 内容        | 回数                                            | 参加延べ人数 |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |           |                                               |                       |                            |    |    |        |           |    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 国際機関等主催会議 | 28                                            | 41     |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |           |                                               |                       |                            |    |    |        |           |    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

|  |  |  |  |  |  |                                                                                                                                                         |  |
|--|--|--|--|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  |  | <p>当法人に関する情報に係る情報セキュリティ対策の履行状況や情報セキュリティ対策ベンチマークによる自己診断等について業務委託先より報告を受け、守秘義務の遵守状況を検証、評価することを行っており、所期の目標を達成していると考え</p> <p>る。</p> <p>〈課題と対応〉<br/>特になし</p> |  |
|--|--|--|--|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

| 4．その他参考情報    |
|--------------|
| <p>該当なし。</p> |

| 1. 当事務及び事業に関する基本情報 |               |                   |       |
|--------------------|---------------|-------------------|-------|
| Ⅱ－1                | 効率的な業務運営体制の確立 |                   |       |
| 当該項目の重要度、難易度       |               | 関連する政策評価・行政事業レビュー | Ⅸ－1－1 |

| 2. 主要な経年データ |           |      |                        |      |      |      |      |      |                             |
|-------------|-----------|------|------------------------|------|------|------|------|------|-----------------------------|
|             | 評価対象となる指標 | 達成目標 | 基準値<br>(前中期目標期間最終年度値等) | 27年度 | 28年度 | 29年度 | 30年度 | 31年度 | (参考情報)<br>当該年度までの累積値等、必要な情報 |
|             |           |      |                        |      |      |      |      |      |                             |
|             |           |      |                        |      |      |      |      |      |                             |
|             |           |      |                        |      |      |      |      |      |                             |
|             |           |      |                        |      |      |      |      |      |                             |

| 3. 各事業年度の業務に係る目標、計画、業務実績、年度評価に係る自己評価及び主務大臣による評価 |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                      |           |   |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---|
|                                                 | 中期目標                                                                                                                                                                                                                            | 中期計画                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 年度計画                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 主な評価指標                                                                                            | 法人の業務実績・自己評価                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                      | 主務大臣による評価 |   |
|                                                 |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                   | 業務実績                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 自己評価                                                                                                                                                                                                                                 |           |   |
|                                                 | 第 4 業 務<br>運 営 の 効 率<br>化 に 関 す る<br>事 項<br><br>1. 効率的な<br>業 務 運 営 体<br>制 の 確 立<br><br>組 織 編 成<br>及 び 管 理 部<br>門 を 含 む 各<br>部 門 の 人 員<br>配 置 を 実 情<br>に 即 し て 見<br>直 す こ と。ま<br>た、経費節減<br>の 意 識 及 び<br>能 力 ・ 実 績 を<br>反 映 し た 業 | 第 2 業 務 運 営<br>の 効 率 化 に 関 す<br>る 目 標 を 達 成 す<br>る た め と る べ き<br>措 置<br><br>1. 効率的な業<br>務 運 営 体 制 の 確<br>立<br><br>業 務 運 営 を 効<br>率 的 か つ 効 果 的<br>に 実 施 す る た<br>め、組 織 編 成 及<br>び 管 理 部 門 を 含<br>む 各 部 門 の 人 員<br>配 置 を 実 情 に 即<br>し て 見 直 す。ま<br>た、経費節減の<br>意 識 及 び 能 力 ・<br>実 績 を 反 映 し た | 第 2 業 務 運 営<br>の 効 率 化 に 関 す<br>る 目 標 を 達 成 す<br>る た め と る べ き<br>措 置<br><br>1. 効率的な業務<br>運 営 体 制 の 確 立<br><br>(1) 事務処理の<br>迅 速 化 を 図 り、組<br>織 編 成 及 び 人 員<br>配 置 を 各 部 門 の<br>業 務 の 質 量 に 応<br>じ て 見 直 す と と<br>も に、効 率 的 か つ<br>効 果 的 に 業 務 を<br>遂 行 で き る よ う<br>な 体 制 の 整 備 を<br>行 う。 | ＜評価の視点＞<br><br>(1) 中期目標<br>期 間 中 に、組 織<br>編 成 及 び 人 員 配<br>置 を 業 務 の 実 情<br>に 即 し て 見 直 し<br>た か。 | 第 2 業 務 運 営 の 効 率 化 に 関 す る 目 標 を 達 成 す る た め と る べ<br>き 措 置<br><br>1. 効率的な業務運営体制の確立<br>(1) 当法人の情報管理については、文書管理業務を企画部（企画課）が、電子データ管理業務を情報システム部（情報セキュリティ対策課）が行ってきたが、平成29年7月に情報システム部（情報セキュリティ対策課）を情報管理部（情報管理セキュリティ対策課）とし、企画部（企画課）の文書管理業務を移管させ、情報管理の一元化を図った。<br><br>また、基本ポートフォリオの見直しが本格化するに当たり、厚生労働省との調整等も頻繁に行われることが予想されることから、平成29年9月に、基本ポートフォリオの策定及び検証等に関する業務を、投資戦略部から対外折衝の窓口である企画部（調査課を調査数理課へ変更）へ移管した。<br><br>平成29年10月には、経営委員会及び監査委員会発足に伴い、当該委員会の事務を支援する組織として経営委員会事務室及び監査委員会事務室を新たに設置した。<br><br>(2) 職員の能力向上、管理職の能力強化及び職員の勤労意 | ＜評定と根拠＞<br>評定：B<br>「効率的な業務運営体制の確立」は、業務運営を効率的かつ効果的に実施するため、組織編成及び管理部門を含む各部門の人員配置を実情に即して見直し、経費節減の意識及び能力・実績を反映した実績評価等を適切に行うことにより、効率的な業務運営体制を確立することとされている。また、業務運営の電子化に取り組み、業務運営の効率化の向上を図ることとされている。<br>以下の評価の視点ごとの自己評価で示すとおり、効率的な業務運営体制を確立 | 評定        | B |
|                                                 |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                   | ＜評定に至った理由＞<br>経営委員会及び監査委員会発足に伴う各事務室の設置により両委員会が円滑に運営されており、情報管理を一元化することにより効率的かつ効果的な業務運営体制の確立に努めている。<br>また、実績評価の賞与への反映や能力評価の昇給及び契約更新の可否への反映など、能力・実績を反映した人事評価制度を適切に実施している。<br>業務運営の電子化、ペーパーレス化の取組については、電子会議システムを導入する等、ペーパーレス化に努めている。<br>以上を踏まえれば、所期の目標を達成しており、「B」と評価する。<br>＜今後の課題＞<br>引き続き業務の実情に即した組織編成の見直しが望まれる。<br>＜その他事項＞                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                      |           |   |

|  |                                                                                                                             |                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                 |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
|  | <p>績評価等を適切に行うことにより、効率的な業務運営体制を確立すること。</p> <p>４．業務の電子化の取組</p> <p>運用の基盤となる情報システムの整備等を行うなど、業務運営の電子化に取り組み、業務運営の効率化の向上を図ること。</p> | <p>業績評価等を適切に行うことにより、効率的な業務運営体制を確立する。</p> <p>４．業務の電子化の取組</p> <p>多様化、高度化や国際化に対応した管理運用業務の基盤となる情報システムの整備等を行うなど、業務運営の電子化、ペーパーレス化等に取り組み、業務運営の効率化の向上を図る。</p> | <p>（２）人事評価制度については、経費節減の意識・取組も評価項目としつつ、適正な運用を図る。</p> <p>４．業務の電子化の取組</p> <p>多様化、高度化や国際化に対応した管理運用業務の基盤となる情報システムの整備等を行うなど、業務運営の電子化、ペーパーレス化等に取り組み、業務運営の効率化の向上を図る。</p> | <p>（２）能力・実績を反映した人事評価制度を実施しているか。</p> <p>（３）業務改善のため、役職員が具体的なイニシアティブを発揮したか。</p> <p>（４）高度化や国際化に対応した管理運用業務の基盤となる情報システムの整備等を行うなど、業務運営の電子化、ペーパーレス化等に取り組んだか。</p> | <p>欲の向上を図ることを目的として、人事評価を実施した。</p> <p>平成２９年度において、正規職員の実績評価については平成２８年度下期実績評価（平成２８年１０月～平成２９年３月）を平成２９年４～５月に実施し、その結果を平成２９年６月期の賞与に、平成２９年度上期実績評価（平成２９年４月～９月）を平成２９年１０月～１１月に実施し、平成２９年１２月期の賞与に反映させた。なお、目標管理型人事評価については課長代理以下の職員については試行的導入（課長以上については平成２８年度上期より本格導入済み）となっていたが、労働組合との合意により平成２９年度上期より本格導入となった。</p> <p>正規職員の能力評価（平成２９年１月～１２月）については、平成３０年１月に実施し、平成３０年３月にフィードバック面談を行い、被評価者の結果を通知した。併せて、その結果を平成３０年４月の昇給等へ反映させた。</p> <p>運用専門職員の実績・能力評価（平成２８年４月～平成２９年３月）については、平成２９年４～５月に実施し、平成２９年６月期の賞与に反映させるとともに、平成２９年度に契約更新を迎えた職員に係る契約更新の可否や更新条件の判断材料に用いた。</p> <p>その他、正規職員、運用専門職員ともに職員のコスト意識の向上及び業務改善を図るため、無駄を削減し、業務を効率的に行う取組について評価項目に加えた人事評価を実施した。</p> <p>（３）業務改善のための役職員のイニシアティブについては、次のような取組を行ってきている。</p> <p>投資原則及び行動規範に則り、管理運用業務を実施し、及び国民から信頼される組織であるべく行動するよう役員に周知徹底を図った。</p> <p>業務体制における取組としては、業務ごとに主担当、副担当を置くとともに、その担当一覧をG P D Rの共有ファイルに掲載することで、各職員の担当業務を明らかにしている。この結果、どのレベルの職務の者であっても（課員、室員であっても）、主担当となること等により、全職員が業務改善等のイニシアティブをとることができる体制となっている。</p> <p>また、人事評価制度における取組としては、能力評価の評価科目（積極性）において、業務改善提案等の取組</p> | <p>することとされているのに対し、情報管理部への情報管理体制の一元化や、基本ポートフォリオの策定及び検証等に関する業務の企画部への移管及び経営委員会事務室、監査委員会事務室の新設など法人に必要な人員配置及び組織編成等、効率的かつ効果的に業務を遂行できるような体制の整備を行い、能力及び実績の評価結果を昇給等に反映される人事評価制度の実施をした。また、高度化や国際化に対応した管理運用業務の基盤となる情報システムの整備等を行うなど、業務運営の電子化、ペーパーレス化等に取り組んでおり、これらを踏まえれば、所期の目標を達成したと考えられることから、B評価とする。</p> <p>【評価の視点】</p> <p>（１）情報管理部への情報管理体制の一元化や、基本ポートフォリオの策定及び検証等に関する業務の企画部への移管及び経営委員会事務室、監査委員会事務室の新設など組織編成を継続的に見直しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>（２）能力及び実績の評価結果を昇給等に反映される人事評価制度の実施をしたことから、所期の目標を</p> | <p>（外部有識者の意見）</p> <p>・特になし。</p> |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                               |  |
|--|--|--|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  | <p>を評価することを、人事評価制度実施規程（内部規程）に規定し、職員に周知するとともに、規定どおりに評価している。また、職員のコスト意識の向上及び業務改善を図るため、無駄を削減し、業務を効率的に行う取組について評価項目に加えている。</p> <p>4. 業務の電子化の取組</p> <p>（１）法人全体の業務運営の効率化及び安定化に向け、システムの機能改善、強化及び情報セキュリティ対策について検討を行い、以下の対応を行った。</p> <ul style="list-style-type: none"><li>・主体認証、アクセス制御及び資料の暗号化等、セキュリティ対策機能を有する電子会議システムを導入し、一層の業務のペーパーレス化を図った。</li></ul> <p>（２）ポートフォリオ全体の管理及び運用の基盤となるシステム環境の整備に向け、以下の対応を行った。</p> <ul style="list-style-type: none"><li>・法人が管理するデータウェアハウスである年金積立金データ管理（ＧＰＤＲ）システムのデータ統合管理機能から伝統的資産に係るデータとオルタナティブ資産に係るデータを統合的に参照できる帳票機能を追加した。</li></ul> | <p>達成していると考える。</p> <p>（３）各職員がレベルを問わず担当になること等で業務改善等のイニシアティブを発揮しており、所期の目標を達成していると考える。</p> <p>（４）高度化や国際化に対応した管理運用業務の基盤となる情報システムの整備等を行うなど、業務運営の電子化、ペーパーレス化等に取り組んでおり、所期の目標を達成していると考える。</p> <p>〈課題と対応〉<br/>特になし</p> |  |
|--|--|--|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|            |
|------------|
| 4. その他参考情報 |
| 該当なし。      |

| 1. 当事務及び事業に関する基本情報 |                        |                   |       |
|--------------------|------------------------|-------------------|-------|
| Ⅱ－2                | 業務運営の効率化に伴う経費節減、契約の適正化 |                   |       |
| 当該項目の重要度、難易度       |                        | 関連する政策評価・行政事業レビュー | Ⅸ－1－1 |

| 2. 主要な経年データ |                                                                                              |          |                        |           |           |           |        |        |                             |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------------------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|-----------------------------|
|             | 評価対象となる指標                                                                                    | 達成目標     | 基準値<br>（前中期目標期間最終年度値等） | 2 7 年度    | 2 8 年度    | 2 9 年度    | 3 0 年度 | 3 1 年度 | （参考情報）<br>当該年度までの累積値等、必要な情報 |
|             | 一般管理費（退職手当及び事務所移転経費を除く。）及び業務経費（システム関連経費、管理運用委託手数料、高度で専門的な人材に係る人件費及び短期借入に係る経費を除く。）の合計額（千円）（ア） | 業務運営の効率化 | 2,223,068              | 3,122,635 | 4,208,426 | 4,492,954 |        |        |                             |
|             | 中期計画による節減額（千円）（イ）                                                                            | —        | —                      | 29,789    | 41,843    | 56,393    |        |        |                             |
|             | 達成度                                                                                          | —        | —                      | 100%      | 100%      | 100%      |        |        |                             |
|             | （参考）執行額（千円）                                                                                  | —        | —                      | 2,039,252 | 3,094,978 | 3,315,123 |        |        |                             |

注）達成度は、各年度の中期計画による節減額（イ）を前年度の（ア）で除した数値が、目標となる 1.34％に対してどれだけ達成しているかを示している。

| 3. 各事業年度の業務に係る目標、計画、業務実績、年度評価に係る自己評価及び主務大臣による評価 |                                                                                                                                     |                                                                                                                       |                                                                                                                 |                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |       |       |      |              |                                                                                                                                                                                                                                       |      |                                                                                                                                                                                                                                      |   |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
|                                                 | 中期目標                                                                                                                                | 中期計画                                                                                                                  | 年度計画                                                                                                            | 主な評価指標                                                                                                                                    | 法人の業務実績・自己評価                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |       |       |      |              | 主務大臣による評価                                                                                                                                                                                                                             |      |                                                                                                                                                                                                                                      |   |
|                                                 |                                                                                                                                     |                                                                                                                       |                                                                                                                 |                                                                                                                                           | 業務実績                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |       |       | 自己評価 |              |                                                                                                                                                                                                                                       |      |                                                                                                                                                                                                                                      |   |
|                                                 | 2. 業務運営の効率化に伴う経費節減<br>中期目標期間中、一般管理費（退職手当及び事務所移転経費を除く。）及び業務経費（システム関連経費、管理運用委託手数料、高度で専門的な人材に係る人件費及び短期借入に係る経費を除く。）の合計について、平成27年10月から始ま | 2. 業務運営の効率化に伴う経費節減<br>中期目標期間中、一般管理費（退職手当及び事務所移転経費を除く。）及び業務経費（システム関連経費、管理運用委託手数料、高度で専門的な人材に係る人件費及び短期借入に係る経費を除く。）の合計につい | 2. 業務運営の効率化に伴う経費節減<br>一般管理費（退職手当を除く。）及び業務経費（システム関連経費、管理運用委託手数料、高度で専門的な人材に係る人件費及び短期借入に係る経費を除く。）の合計について、被用者年金制度の一 | ＜定量的指標＞<br>一般管理費（退職手当及び事務所移転経費を除く。）及び業務経費（システム関連経費、管理運用委託手数料、高度で専門的な人材に係る人件費及び短期借入に係る経費を除く。）の合計について、基本的方針等に基づき新規に追加されるものや拡充される分を除き、前年度比1. | 2. 業務運営の効率化に伴う経費節減<br>（1）中期目標・中期計画に定める経費節減目標を達成するため、一般管理費（退職手当を除く。）及び業務経費（システム関連経費、管理運用委託手数料、高度で専門的な人材に係る人件費及び短期借入に係る経費を除く。）の合計について、被用者年金制度の一元化も踏まえつつ、高度で専門的な人材の確保その他の「独立行政法人改革等に関する基本的な方針」（平成25年12月24日閣議決定。以下「基本的方針」という。）等に基づき新規に追加されるものや拡充される分を除き、毎年度平均で前年度比1.34%以上の効率化を行う予算を作成した。執行に当たっては、適切な予算管理を行うとともに、調達手続において一般競争入札や企画競争・公募等を実施し、経費節減に努めた。 |       |       |      |              | ＜評定と根拠＞<br>評定：B<br>「業務運営の効率化に伴う経費節減」は、一般管理費（退職手当及び事務所移転経費を除く。）及び業務経費（システム関連経費、管理運用委託手数料、高度で専門的な人材に係る人件費及び短期借入に係る経費を除く。）の合計について、平成26年度を基準として、高度で専門的な人材の確保その他の「独立行政法人改革等に関する基本的な方針」等に基づき新規に追加されるものや拡充される分を除き、毎年度平均で前年度比1.34%以上の効率化を行うこと |      | 評定                                                                                                                                                                                                                                   | B |
|                                                 |                                                                                                                                     |                                                                                                                       |                                                                                                                 |                                                                                                                                           | （単位：百万円）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |       |       |      |              |                                                                                                                                                                                                                                       |      | ＜評定に至った理由＞<br>平成29年度の予算額について、新規分等を除き平成28年度予算額を基準として1.34%の節減を行っており、適切な経費削減を行うとともに、調達等合理化計画に定める各種計画を達成し契約の適正化に努めている。<br>また、リスク管理体制の強化や運用対象の多様化等に対応するため、高度で専門的な人材5名のほか、正規職員18名の採用等により、人員体制の確保を図っている。<br>以上を踏まえれば、所期の目標を達成しており、「B」と評価する。 |   |
|                                                 |                                                                                                                                     |                                                                                                                       |                                                                                                                 |                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |       |       |      |              |                                                                                                                                                                                                                                       |      | ＜今後の課題＞<br>引き続き、適切な経費節減を行い契約の適正化に努めるとともに、人件費も踏まえつつ必要な人員体制の確保を図っていくことが望まれる。                                                                                                                                                           |   |
|                                                 |                                                                                                                                     |                                                                                                                       |                                                                                                                 |                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |       |       |      |              |                                                                                                                                                                                                                                       |      |                                                                                                                                                                                                                                      |   |
|                                                 |                                                                                                                                     |                                                                                                                       |                                                                                                                 |                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |       |       |      |              |                                                                                                                                                                                                                                       |      |                                                                                                                                                                                                                                      |   |
|                                                 |                                                                                                                                     |                                                                                                                       |                                                                                                                 |                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |       |       |      | 26年度<br>基準年度 | 27年度                                                                                                                                                                                                                                  | 28年度 | 29年度                                                                                                                                                                                                                                 |   |
|                                                 |                                                                                                                                     |                                                                                                                       | 節減対象経費<br>（一般管理費及び業務経費）                                                                                         | 2,223                                                                                                                                     | 3,123                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 4,208 | 4,493 |      |              |                                                                                                                                                                                                                                       |      |                                                                                                                                                                                                                                      |   |

|                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                   |                                                                   |                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                          |                                                                                                        |    |    |    |     |   |       |       |       |                                                                                                 |                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|----|-----|---|-------|-------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| る被用者年金制度の一元化も踏まえつつ、平成26年度を基準として、高度で専門的な人材の確保その他の「独立行政法人改革等に関する基本的な方針」（平成25年12月24日閣議決定。以下「基本的方針」という。）等に基づき新規に追加されるものや拡充される分を除き、毎年度平均で前年度比1.34%以上の効率化を行うこと。新規に追加されるものや拡充される分は翌年度から1.34%以上の効率化を図ること。 | て、平成27年10月から始まる被用者年金制度の一元化も踏まえつつ、平成26年度を基準として、高度で専門的な人材の確保その他の「独立行政法人改革等に関する基本的な方針」（平成25年12月24日閣議決定。以下「基本的方針」という。）等に基づき新規に追加されるものや拡充される分を除き、毎年度平均で前年度比1.34%以上の効率化を行う。新規に追加されるものや拡充される分は翌年度から1.34%以上の効率化を行う。 | つつ、高度で専門的な人材の確保その他の「独立行政法人改革等に関する基本的な方針」（平成25年12月24日閣議決定。以下「基本的方針」という。）等に基づき平成29年度に新規に追加されるものや拡充される分を除き、平成28年度と比べて1.34%以上の効率化を行う。 | 34%以上の効率化を行ったか。                                                   | <table><tr><td>中期計画による節減額</td><td>—</td><td>30</td><td>42</td><td>56</td></tr><tr><td>執行額</td><td>—</td><td>2,039</td><td>3,095</td><td>3,315</td></tr></table>         | 中期計画による節減額                                                                                                                                                               | —                                                                                                      | 30 | 42 | 56 | 執行額 | — | 2,039 | 3,095 | 3,315 | とされている。また、法人が策定した調達等合理化計画に基づく取組を着実に実施することとされている。毎年度平均で前年度比1.34%以上の効率化という目標は、中期目標において設定されたものである。 | ＜その他事項＞<br>（外部有識者の意見）<br>・運用受託機関への委託費用に関しては、もう少し海外公的年金並みに報酬を支払っても、リターンが伴うのであればいいと思うし、そういった観点を今後中期目標に入れていくべきであるとする。 |
| 中期計画による節減額                                                                                                                                                                                        | —                                                                                                                                                                                                           | 30                                                                                                                                | 42                                                                | 56                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                          |                                                                                                        |    |    |    |     |   |       |       |       |                                                                                                 |                                                                                                                    |
| 執行額                                                                                                                                                                                               | —                                                                                                                                                                                                           | 2,039                                                                                                                             | 3,095                                                             | 3,315                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                          |                                                                                                        |    |    |    |     |   |       |       |       |                                                                                                 |                                                                                                                    |
| 人件費については、政府の方針を踏まえつつ適切に対応していくこと。その際、高度で専門的な人材の確保その他の基本的方針に基づく施策の実施に的確に対応できるよう、必要な人員体制を確保すること。                                                                                                     | 人件費については、政府の方針を踏まえつつ適切に対応していく。その際、高度で専門的な人材の確保その他の基本的方針に基づく施策の実施に的確に対応できるよう、必要な人員体制を確保すること。                                                                                                                 | 人件費については、政府の方針を踏まえつつ適切に対応していく。その際、高度で専門的な人材の確保その他の基本的方針に基づく施策の実施に的確に対応できるよう、必要な人員体制を確保すること。                                       | （2）人件費については、政府の方針を踏まえつつ適切に対応したか。その際、高度で専門的な人材の確保その他の基本的方針に基づく施策の実 | （注1）平成29年度の節減対象経費（一般管理費及び業務経費）は、中期計画による節減額（前年度の基準額に対し1.34%の効率化を行うことにより見込まれる額）を控除した額であり、また、基本的方針等に基づき新規に追加されるものや拡充される経費を含む額である。なお、新規に追加されるものや拡充される経費は、翌年度から1.34%の効率化を行う。 | 以下の数値目標及び評価の視点ごとの自己評価で示しており、経費節減及び契約の適正化を実施することとされているのに対し、平成29年度の予算額は、前年度比1.34%の節減を行っており、契約の適正化についても適切に取組んでおり、所期の目標を達成したと考えられることから、B評価とする。                               | ・一般管理費や業務経費についても、ひたすら減らすといったやり方が適切かどうか。GPIFの資産規模に応じた経費支出とかいった観点も必要になると思うので、将来的に中期目標の設定自身を議論する必要があるとする。 |    |    |    |     |   |       |       |       |                                                                                                 |                                                                                                                    |
| また、給与水準については、国家                                                                                                                                                                                   | また、給与水準については、国家                                                                                                                                                                                             | また、給与水準については、国家                                                                                                                   | （2）人件費については、政府の方針を踏まえつつ適切に対応したか。その際、高度で専門的な人材の確保その他の基本的方針に基づく施策の実 | （注2）単位未満四捨五入のため、合計が一致しない場合がある。                                                                                                                                          | 【定量的指標】<br>（1）平成29年度の予算額は、平成28年度を基準として、高度で専門的な人材の確保その他の「独立行政法人改革等に関する基本的な方針」（平成25年12月24日閣議決定。以下「基本的方針」という。）等に基づき新規に追加されるものや拡充される分を除き、1.34%の節減を行っていることから、所期の目標を達成しているとする。 |                                                                                                        |    |    |    |     |   |       |       |       |                                                                                                 |                                                                                                                    |
| 3. 契約の適正化<br>（1）調達の実施状況                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                   |                                                                   |                                                                                                                                                                         | 【評価の視点】<br>（1）平成29年度の予算額は、平成28年度を基準として、高度で専門的な人材の確保その他の基本的方針等に基づき新規に追加されるものや拡充される分を除き、1.3                                                                                |                                                                                                        |    |    |    |     |   |       |       |       |                                                                                                 |                                                                                                                    |

|                  | 公務員の給与、金融機関等の民間企業の給与、法人の業務の実績及び職員の職務の特性等を考慮し、手当を含め役職員給与について検証した上で、その適正化に取り組むとともに、その検証結果や取組状況を公表すること。その際、高度で専門的な人材の報酬水準については、第3の8の（1）により対応すること。<br>なお、管理運用委託手数料については、各資産別の運用資産額の増減等も考慮に入れつつ、引き続き低減に努めること。 | 基づく施策の実施に的確に対応できるよう、必要な人員体制を確保する。<br>また、給与水準については、国家公務員の給与、金融機関等の民間企業の給与、管理運用法人の業務の実績及び職員の職務の特性等を考慮し、手当を含め役職員給与について検証した上で、その適正化に取り組むとともに、その検証結果や取組状況を公表する。その際、高度で専門的な人材の報酬水準については、第1の7の（1）により対応する。<br>なお、管理運用委託手数料とともに、その検証結果や取組状況を公表する。その際、高度で専門的な人材の報酬水準については、第1の7の（1）により対応する。<br>なお、管理運用委託手数料については、各資産別の運用資産額の増減等も考慮に入れつつ、引き続き低減に努める。 | の給与、管理運用法人の業務の実績及び職員の職務の特性等を考慮し、手当を含め役職員給与について検証した上で、その適正化に取り組むとともに、その検証結果や取組状況を公表したか。<br><br>（3）給与水準については、国家公務員の給与、金融機関等の民間企業の給与、法人の業務の実績及び職員の職務の特性等を考慮し、手当を含め役職員給与について検証した上で、その適正化に取り組むとともに、その検証結果や取組状況を公表したか。<br><br>（4）高度で専門的な人材の報酬水準の妥当性については、その報酬体系を成果連動型とすることや民間企業等における同様の能力を持つ人材の報酬水準と比較するなどの手法により、国民に分かりやすい説明を行ったか。<br><br>（5）管理運用委託手数料については、各資産別の運用資産額の増 | 公正性・透明性を確保しつつ、自律的かつ継続的に調達等の合理化に取り組み、真にやむを得ない随意契約を除き、一般競争入札等（一般競争入札（最低価格落札方式及び総合評価落札方式）、企画競争及び公募）による調達を実施した。<br><br>【契約の実績】<br><br>（単位：件、億円） <table><tr><th rowspan="2"></th><th colspan="2">平成 28 年度</th><th colspan="2">平成 29 年度</th><th colspan="2">比較増△減</th></tr><tr><th>件数</th><th>金額</th><th>件数</th><th>金額</th><th>件数</th><th>金額</th></tr><tr><td>競争入札等</td><td>(4.3%)<br/>3</td><td>(0.4%)<br/>0.3</td><td>(4.5%)<br/>7</td><td>(0.1%)<br/>0.3</td><td>(133.3%)<br/>4</td><td>(△9.9%)<br/>△0.0</td></tr><tr><td>企画競争・公募</td><td>(24.6%)<br/>17</td><td>(20.1%)<br/>16.6</td><td>(43.6%)<br/>68</td><td>(2.4%)<br/>8.4</td><td>(300.0%)<br/>51</td><td>(△49.1%)<br/>△8.1</td></tr><tr><td>競争性のある契約<br/>(小計)</td><td>(29.0%)<br/>20</td><td>(20.5%)<br/>16.9</td><td>(48.1%)<br/>75</td><td>(2.5%)<br/>8.7</td><td>(275.0%)<br/>55</td><td>(△48.4%)<br/>△8.2</td></tr><tr><td>競争性のない<br/>随意契約</td><td>(71.0%)<br/>49</td><td>(79.5%)<br/>65.4</td><td>(51.9%)<br/>81</td><td>(97.5%)<br/>335.4</td><td>(65.3%)<br/>32</td><td>(412.8%)<br/>270.0</td></tr><tr><td>合計</td><td>(100.0%)<br/>69</td><td>(100.0%)<br/>82.3</td><td>(100.0%)<br/>156</td><td>(100.0%)<br/>344.1</td><td>(126.1%)<br/>87</td><td>(318.2%)<br/>261.8</td></tr></table><br>（注1）計数は、それぞれ四捨五入しているため、合計において一致しない場合がある。<br>（注2）比較増△減の（ ）書きは、平成 29 年度の対 28 年度伸率である。<br>（注3）「競争入札等」には、不落による随意契約を含む。<br><br>【一者応札・応募状況】<br><br>（単位：件、億円） <table><tr><th colspan="2"></th><th colspan="2">平成 28 年度</th><th colspan="2">平成 29 年度</th><th colspan="2">比較増△減</th></tr><tr><td rowspan="2">2 者以上</td><td>件数</td><td>17</td><td>89.5%</td><td>72</td><td>96.0%</td><td>55</td><td>323.5%</td></tr><tr><td>金額</td><td>16.5</td><td>98.0%</td><td>8.4</td><td>96.4%</td><td>△8.1</td><td>△49.1%</td></tr><tr><td rowspan="2">1 者以下</td><td>件数</td><td>2</td><td>10.5%</td><td>3</td><td>4.0%</td><td>1</td><td>50.0%</td></tr><tr><td>金額</td><td>0.3</td><td>2.0%</td><td>0.3</td><td>3.6%</td><td>△0.0</td><td>△5.7%</td></tr><tr><td rowspan="2">合計</td><td>件数</td><td>19</td><td>100.0%</td><td>75</td><td>100.0%</td><td>56</td><td>294.7%</td></tr><tr><td>金額</td><td>16.8</td><td>100.0%</td><td>8.7</td><td>100.0%</td><td>△8.1</td><td>△48.2%</td></tr></table><br>（注1）計数は、それぞれ四捨五入しているため、合計において一致しない場合がある。 |                | 平成 28 年度          |        | 平成 29 年度 |  | 比較増△減 |  | 件数 | 金額 | 件数 | 金額 | 件数 | 金額 | 競争入札等 | (4.3%)<br>3 | (0.4%)<br>0.3 | (4.5%)<br>7 | (0.1%)<br>0.3 | (133.3%)<br>4 | (△9.9%)<br>△0.0 | 企画競争・公募 | (24.6%)<br>17 | (20.1%)<br>16.6 | (43.6%)<br>68 | (2.4%)<br>8.4 | (300.0%)<br>51 | (△49.1%)<br>△8.1 | 競争性のある契約<br>(小計) | (29.0%)<br>20 | (20.5%)<br>16.9 | (48.1%)<br>75 | (2.5%)<br>8.7 | (275.0%)<br>55 | (△48.4%)<br>△8.2 | 競争性のない<br>随意契約 | (71.0%)<br>49 | (79.5%)<br>65.4 | (51.9%)<br>81 | (97.5%)<br>335.4 | (65.3%)<br>32 | (412.8%)<br>270.0 | 合計 | (100.0%)<br>69 | (100.0%)<br>82.3 | (100.0%)<br>156 | (100.0%)<br>344.1 | (126.1%)<br>87 | (318.2%)<br>261.8 |  |  | 平成 28 年度 |  | 平成 29 年度 |  | 比較増△減 |  | 2 者以上 | 件数 | 17 | 89.5% | 72 | 96.0% | 55 | 323.5% | 金額 | 16.5 | 98.0% | 8.4 | 96.4% | △8.1 | △49.1% | 1 者以下 | 件数 | 2 | 10.5% | 3 | 4.0% | 1 | 50.0% | 金額 | 0.3 | 2.0% | 0.3 | 3.6% | △0.0 | △5.7% | 合計 | 件数 | 19 | 100.0% | 75 | 100.0% | 56 | 294.7% | 金額 | 16.8 | 100.0% | 8.7 | 100.0% | △8.1 | △48.2% | 4 %の節減を行っていることから、所期の目標を達成していると考ええる。<br><br>（2）人件費は、政府の方針を踏まえ適切に対応した。なお、高度で専門的な人材については、給与水準の弾力化を図ることなど対応しており、高度で専門的な人材 5 名の採用のほか、正規職員 1 8 名の採用等により、人員体制の確保を行ったところであり、所期の目標を達成していると考ええる。<br><br>（3）对国家公務員指数（年齢・地域・学歴勘案）が国を上回っているが、「役職員の報酬・給与等について」において、その検証結果や取組状況を公表しており、所期の目標を達成していると考ええる。<br><br>（4）「役職員の報酬・給与等について」において、民間調査会社の調査結果に基づいた民間資産運用業界の市場水準を用いて職員給与の支給水準の設定等の考え方を公表しており、所期の目標を達成していると考ええる。<br><br>（5）適切に管理運用委託手数料の低減に取り組んでいる。また、オルタナティブ資産に係る管理運用委託手数料等の運用手数料については、投資家とのアラインメントがとれた成功報酬に重きを置いた報酬体系を導入したことか |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|--------|----------|--|-------|--|----|----|----|----|----|----|-------|-------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-----------------|---------|---------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|------------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|------------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|----|----------------|------------------|-----------------|-------------------|----------------|-------------------|--|--|----------|--|----------|--|-------|--|-------|----|----|-------|----|-------|----|--------|----|------|-------|-----|-------|------|--------|-------|----|---|-------|---|------|---|-------|----|-----|------|-----|------|------|-------|----|----|----|--------|----|--------|----|--------|----|------|--------|-----|--------|------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  | 平成 28 年度                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 平成 29 年度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                | 比較増△減             |        |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                  | 件数                                                                                                                                                                                                       | 金額                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 件数                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 金額                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 件数             | 金額                |        |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 競争入札等            | (4.3%)<br>3                                                                                                                                                                                              | (0.4%)<br>0.3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | (4.5%)<br>7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | (0.1%)<br>0.3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | (133.3%)<br>4  | (△9.9%)<br>△0.0   |        |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 企画競争・公募          | (24.6%)<br>17                                                                                                                                                                                            | (20.1%)<br>16.6                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | (43.6%)<br>68                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | (2.4%)<br>8.4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | (300.0%)<br>51 | (△49.1%)<br>△8.1  |        |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 競争性のある契約<br>(小計) | (29.0%)<br>20                                                                                                                                                                                            | (20.5%)<br>16.9                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | (48.1%)<br>75                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | (2.5%)<br>8.7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | (275.0%)<br>55 | (△48.4%)<br>△8.2  |        |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 競争性のない<br>随意契約   | (71.0%)<br>49                                                                                                                                                                                            | (79.5%)<br>65.4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | (51.9%)<br>81                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | (97.5%)<br>335.4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | (65.3%)<br>32  | (412.8%)<br>270.0 |        |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 合計               | (100.0%)<br>69                                                                                                                                                                                           | (100.0%)<br>82.3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | (100.0%)<br>156                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | (100.0%)<br>344.1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | (126.1%)<br>87 | (318.2%)<br>261.8 |        |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                  |                                                                                                                                                                                                          | 平成 28 年度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 平成 29 年度                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                | 比較増△減             |        |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 2 者以上            | 件数                                                                                                                                                                                                       | 17                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 89.5%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 72                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 96.0%          | 55                | 323.5% |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                  | 金額                                                                                                                                                                                                       | 16.5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 98.0%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 8.4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 96.4%          | △8.1              | △49.1% |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 1 者以下            | 件数                                                                                                                                                                                                       | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 10.5%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 4.0%           | 1                 | 50.0%  |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                  | 金額                                                                                                                                                                                                       | 0.3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 2.0%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 3.6%           | △0.0              | △5.7%  |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 合計               | 件数                                                                                                                                                                                                       | 19                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 100.0%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 75                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 100.0%         | 56                | 294.7% |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                  | 金額                                                                                                                                                                                                       | 16.8                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 100.0%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 8.7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 100.0%         | △8.1              | △48.2% |          |  |       |  |    |    |    |    |    |    |       |             |               |             |               |               |                 |         |               |                 |               |               |                |                  |                  |               |                 |               |               |                |                  |                |               |                 |               |                  |               |                   |    |                |                  |                 |                   |                |                   |  |  |          |  |          |  |       |  |       |    |    |       |    |       |    |        |    |      |       |     |       |      |        |       |    |   |       |   |      |   |       |    |     |      |     |      |      |       |    |    |    |        |    |        |    |        |    |      |        |     |        |      |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|  |                                                                                                                                                |                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>3. 契約の適正化<br/>公正かつ透明な調達手続による適切で、迅速かつ効果的な調達を実現する観点から、「独立行政法人における調達等合理化の取組の推進について」（平成27年5月25日総務大臣決定）により法人が策定した「調達等合理化計画」に基づく取組を着実に実施すること。</p> | <p>3. 契約の適正化<br/>公正かつ透明な調達手続による適切で、迅速かつ効果的な調達を実現する観点から、「独立行政法人における調達等合理化の取組の推進について」（平成27年5月25日総務大臣決定）により管理運用法人が策定した「調達等合理化計画」に基づく取組を着実に実施する。</p> | <p>3. 契約の適正化<br/>公正かつ透明な調達手続による適切で、迅速かつ効果的な調達を実現する観点から、「独立行政法人における調達等合理化の取組の推進について」（平成27年5月25日総務大臣決定）により管理運用法人が策定した「調達等合理化計画」に基づく取組を着実に実施する。</p> <p>（6）法人が策定した「調達等合理化計画」に基づく取組を着実に実施したか。<br/>（以下は調達等合理化計画における評価指標）<br/>・一般競争入札、企画競争等の競争性のある調達を可能な限り採用し、企画競争等の契約においては、見積書を徴取して見積価格の根拠等を精査し、適正な仕様及び価格での契約締結を行ったか。<br/>・随意契約の締結については、会計規程における「随意契約によることができる事由」に該当している明確な理由の確認を徹底したか。<br/>・環境物品等の調達の推進を図るための方針に配慮した調達を図ったか。<br/>・契約審査会において、新たに随意契約を締結することとなる案件</p> | <p>（注2）合計欄は、競争契約（一般競争、企画競争及び公募）を行った計数である。<br/>（注3）比較増△減の（ ）書きは、平成29年度の対28年度伸率である。<br/>（注4）計数は、不落による随意契約は含まない。</p> <p>（2）重点的に取り組む分野<br/>調達等合理化計画において重点的に取り組むこととした各分野について、次のとおりそれぞれの状況に即した調達方法及び事務処理の効率化に努めた。</p> <p>① 競争契約による調達<br/>平成29年度においては、「契約審査会審議案件登録等マニュアル」に基づき、契約審査会で調達仕様書や契約書等が適正であるかの確認、概算所要額（見積）の根拠等の精査等を行った。また、契約相手方の選定過程における透明性及び公正性の確保の観点から、一般競争入札（総合評価落札方式）又は企画競争の審査結果について、選定結果に加えて、平成29年度から新たに、選定された者及び当該参加者の採点結果（合計点）を参加者に通知することとした。</p> <p>② 随意契約による調達<br/>平成29年度においては、随意契約による調達に係る契約審査会を年間11回開催し、調達方法の妥当性等について審議した。また、随意契約については会計規程における「随意契約によることができる事由」との整合性及び価格の妥当性を確認し、結果、適正な価格での契約を実現した。</p> <p>③ 環境物品等の調達<br/>環境物品の選択に当たっては、エコマークの認定を受けている製品又はこれと同等のものを調達するよう努めた。また、OA機器等の調達に際しては、再生材料を多く使用しているものを選択するよう努力した。結果、概ね調達方針に定めた目標を達成している。</p> <p>（3）調達に関するガバナンスの徹底<br/>① 随意契約に関する内部統制の確立<br/>・随意契約について、契約審査会において会計規程における「随意契約によることができる事由」に該当しているかを確認し、真にやむを得ないものに限定されていることを確認した。なお、平成29年10月のガバナンス改革以降は、監査委員の出席を求め、その意見も聴いて、各契約審査会を実施し</p> | <p>ら、所期の目標を達成していると考える。</p> <p>（6）調達等合理化計画において定めた重点的に取り組む分野及び調達に関するガバナンスの徹底について、取り組んでおり、所期の目標を達成していると考える。</p> <p>・全ての案件について、見積価格の根拠等を精査し、適正な仕様及び価格での契約締結を行っており、所期の計画を達成していると考える。</p> <p>また、一般競争入札（総合評価落札方式）又は企画競争の審査結果について、選定結果に加えて、平成29年度から新たに、選定された者及び当該参加者の採点結果（合計点）を参加者に通知を行うこととしたことから、透明性及び公正性がより向上したものと考える。</p> <p>・随意契約の締結にあたっては、会計規程における「随意契約によることができる事由」との整合性及び価格の妥当性を確認し、契約審査会での審議を経ていることから、所期の計画を達成していると考える。</p> <p>・調達方針に基づいた調達を実施しており、所期の計画を達成していると考える。</p> <p>・随意契約を締結することとなる案件について、契約審査会において審議を実施し、会計規程における「随意契約によることができる事由」との整合性や、より競争性のあ</p> |  |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |  |  |                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |
|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  | <p>を審議したか。</p> <p>・運用受託機関等との契約案件については、その特性に応じた取扱いに配慮するとともに、経営委員会が重要事項と判断する事項について経営委員会の審議を経て議決を行うなど適切な監督がなされたか。</p> <p>・会計規程等の遵守の徹底について、調達に関わる職員を対象とした研修を年1回以上実施したか。</p> | <p>ている。</p> <p>・平成29年10月に改正された中期計画の記載を踏まえ、経営委員会の適切な監督の下、執行部の専門性やその裁量を発揮させることを目的とし、経営委員会で管理運用業務に係る議決事項を審議するとともに、常勤監査委員が出席する投資委員会において、運用受託機関等の選定・評価、運用ファンドの資金配分及び回収等を審議することとした。</p> <p>・運用受託機関の総合評価方法については、これまでの定性評価（運用スタイルの根拠等の投資方針、戦略決定等の運用プロセス、組織・人材等）及び定量評価（パッシブ運用については超過収益率とトラッキングエラー、アクティブ運用については超過収益率とインフォメーション・レシオ）を併用した総合評価から、定量的な実績を勘案した定性評価による総合評価に見直しを実施し、経営委員会で議決した。</p> <p>・短期資産ファンドに係る資産管理機関の公募方針について、経営委員会に報告した。</p> <p>・アクティブ運用受託機関とのアライメント強化（目標超過収益率達成への意欲を高め、長期的に超過収益の水準向上を図る）等を目的として、本格的な実績連動報酬体系を導入することを、経営委員会に報告した。</p> <p>② 不祥事発生の未然防止・再発防止のための取組</p> <p>平成29年度には新たに、公正取引委員会に講師の派遣を依頼し、調達に関わる職員を中心として参加者を募り、入札談合等関与行為防止法等に関する研修会を実施した。官製談合事件や入札談合等関与行為の具体例等について講義を受け、調達事務を適正に進めるための遵守事項を確認し、不祥事の未然防止に組織として対処するように努めた。</p> | <p>る調達手続きの実施の可否の観点から点検を受けており、所期の計画を達成していると考ええる。</p> <p>・運用受託機関等の契約に関する案件については、投資委員会で審議するとともに、経営委員会による審議・議決や、必要な報告を行っていることから、経営委員会による適切な監督がなされており、所期の計画を達成していると考ええる。</p> <p>・平成29年度には新たに、公正取引委員会から派遣された講師による研修を法人内で実施し、契約担当部署及び調達担当部署で情報を共有する等、不祥事の未然防止等に努めており、所期の計画を達成していると考ええる。</p> <p>〈課題と対応〉<br/>特になし</p> |  |
|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|            |
|------------|
| 4. その他参考情報 |
| 該当なし。      |

| 1. 当事務及び事業に関する基本情報 |               |                   |       |
|--------------------|---------------|-------------------|-------|
| Ⅲ－1                | 財務内容の改善に関する事項 |                   |       |
| 当該項目の重要度、難易度       |               | 関連する政策評価・行政事業レビュー | Ⅸ－1－1 |

| 2. 主要な経年データ |                                                                                              |          |                        |           |           |           |        |        |                             |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------------------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|-----------------------------|
|             | 評価対象となる指標                                                                                    | 達成目標     | 基準値<br>（前中期目標期間最終年度値等） | 2 7 年度    | 2 8 年度    | 2 9 年度    | 3 0 年度 | 3 1 年度 | （参考情報）<br>当該年度までの累積値等、必要な情報 |
|             | 一般管理費（退職手当及び事務所移転経費を除く。）及び業務経費（システム関連経費、管理運用委託手数料、高度で専門的な人材に係る人件費及び短期借入に係る経費を除く。）の合計額（千円）（ア） | 業務運営の効率化 | 2,223,068              | 3,122,635 | 4,208,426 | 4,492,954 |        |        |                             |
|             | 中期計画による節減額（千円）（イ）                                                                            | —        | —                      | 29,789    | 41,843    | 56,393    |        |        |                             |
|             | 達成度                                                                                          | —        | —                      | 100%      | 100%      | 100%      |        |        |                             |
|             | （参考）執行額（千円）                                                                                  | —        | —                      | 2,039,252 | 3,094,978 | 3,315,123 |        |        |                             |

注）達成度は、各年度の中期計画による節減額（イ）を前年度の（ア）で除した数値が、目標となる 1.34%に対してどれだけ達成しているかを示している。

| 3. 各事業年度の業務に係る目標、計画、業務実績、年度評価に係る自己評価及び主務大臣による評価 |                                                                                     |                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |   |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
|                                                 | 中期目標                                                                                | 中期計画                                                                                                                                                  | 年度計画                                                                                                                                                             | 主な評価指標                                                                                                                           | 法人の業務実績・自己評価                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                | 主務大臣による評価                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |   |
|                                                 |                                                                                     |                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                  | 業務実績                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 自己評価                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |   |
|                                                 | 第 5 財務内容の改善に関する事項<br><br>「第 4 業務運営の効率化に関する事項」で定めた事項に配慮した中期計画の予算を作成し、当該予算による運営を行うこと。 | 第 3 財務内容の改善に関する事項<br><br>「第 2 業務運営の効率化に関する目標を達成するためとるべき措置」で定めた事項に配慮した中期計画の予算を作成し、当該予算による適正かつ効率的な運営を行う。<br><br>第 4 予算、収支計画及び資金計画<br>1. 予算<br>別表 1 のとおり | 第 3 財務内容の改善に関する事項<br>「第 2 業務運営の効率化に関する目標を達成するためとるべき措置」で定めた事項に配慮した平成 29 年度の予算を作成し、当該予算による適正かつ効率的な運営を行う。<br><br>第 4 予算、収支計画及び資金計画<br>1. 予算<br>別表 1 のとおり<br>2. 収支計画 | ＜評価の視点＞<br>（1）「第 2 業務運営の効率化に関する目標を達成するためとるべき措置」で定めた事項に配慮した各年度の予算を作成し、当該予算による適正かつ効率的な運用を行ったか。<br><br>（2）実物資産について、保有の必要性、資産規模の適切性、 | 第 3 財務内容の改善に関する事項<br><br>中期目標・中期計画に定める経費節減目標を達成するため、平成 29 年度において、平成 28 年度と比較して、一般管理費及び業務経費については 1. 34% を節減した予算（退職手当、システム関連経費、管理運用委託手数料、高度で専門的な人材に係る人件費、短期借入に係る経費及び平成 29 年度に新規に追加されるものや拡充される分を除く。）を作成した。<br><br>平成 29 年度の執行に当たっては、「業務運営の効率化に関する目標を達成するため取るべき措置」を考慮した上で業務の効率化等による節約を可能とするため、調達手続において一般競争入札や企画競争・公募等を実施し、経費節減に努めた。 | ＜評定と根拠＞<br><br>評定：B<br><br>「財務内容の改善に関する事項」は、「第 2 業務運営の効率化に関する目標を達成するためとるべき措置」で定めた事項に配慮した中期計画の予算を作成し、当該予算による適正かつ効率的な運営を行うこととされている。<br><br>以下の評価の視点ごとの自己評価に示すとおり、予算の作成、当該予算による適正かつ効率的な運営とされているのに対し、1. 34% を節減した予算を作成しており、財務内容の改善 | 評定                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | B |
|                                                 |                                                                                     |                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                | ＜評定に至った理由＞<br><br>中期計画の「第 2 業務運営の効率化に関する目標を達成するためとるべき措置」で定めた事項に配慮し、1. 34% を節減した予算を作成している。<br><br>また、執行に当たっては、調達手続きにおいて一般競争入札や企画競争・公募等を実施し、経費節減に努めている。<br><br>以上を踏まえれば、所期の目標を達成しており、「B」と評価する。<br><br>＜今後の課題＞<br><br>年金積立金は国民から徴収した保険料の一部であり、将来の給付の貴重な原資となるものであることを踏まえ、引き続き適切な予算作成及び執行に努めることが望まれる。<br><br>＜その他事項＞<br><br>（外部有識者の意見）<br><br>・特になし。 |   |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                            |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>2. 収支計画<br/>別表2のとおり</p> <p>3. 資金計画<br/>別表3のとおり</p> <p>第5 短期借入金の限度額</p> <p>1. 短期借入金の限度額<br/>20,000億円</p> <p>2. 想定される理由<br/>予見し難い事由による一時的な資金不足等に対応するため。</p> <p>第6 不要財産又は不要財産となることが見込まれる財産がある場合には、当該財産の処分に関する計画<br/>なし</p> <p>第7 第6の財産以外の重要な財産を譲渡し、又は担保に供しようとするときは、その計画<br/>なし</p> <p>第8 剰余金の使途<br/>なし</p> | <p>別表2のとおり</p> <p>3. 資金計画<br/>別表3のとおり</p> <p>第5 短期借入金の限度額</p> <p>1. 短期借入金の限度額<br/>20,000億円</p> <p>2. 想定される理由<br/>予見し難い事由による一時的な資金不足等に対応するため。</p> <p>第6 不要財産又は不要財産となることが見込まれる財産がある場合には、当該財産の処分に関する計画<br/>なし</p> <p>第7 第6の財産以外の重要な財産を譲渡し、又は担保に供しようとするときは、その計画<br/>なし</p> <p>第8 剰余金の使途<br/>なし</p> | <p>有効活用の可能性等の観点から見直しを行ったか。</p> | <p>第4 予算、収支計画及び資金計画<br/>(1) 予算執行については、業務の進行状況及び予算執行状況を把握し、適宜見直しを行った。<br/>予算、収支計画及び資金計画の実績は、決算報告書及び財務諸表のとおりである。</p> <p>第5 短期借入金の限度額<br/>予見し難い事由による一時的な資金不足等が見込まれる場合には、短期借入を実施し、必要な資金を確保する体制は整備されているが、短期借入が必要となるような事態は生じなかった。</p> <p>第6 不要財産又は不要財産となることが見込まれる財産がある場合には、当該財産の処分に関する計画<br/>なし</p> <p>第7 第6の財産以外の重要な財産を譲渡し、又は担保に供しようとするときは、その計画<br/>なし</p> <p>第8 剰余金の使途<br/>なし</p> | <p>並びに予算、収支計画は適切であり、所期の目標を達成していると考えられることから、Bと評価する。</p> <p>【評価の視点】<br/>(1) 目標に沿った予算を作成し、適正かつ効率的な運用を行っており、所期の目標を達成していると考え<br/>る。</p> <p>(2) 該当なし</p> <p>〈課題と対応〉<br/>特になし</p> |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

| 4. その他参考情報   |
|--------------|
| <p>該当なし。</p> |

| 1. 当事務及び事業に関する基本情報 |                  |                   |        |
|--------------------|------------------|-------------------|--------|
| IV－1               | その他の業務運営に関する重要事項 |                   |        |
| 当該項目の重要度、難易度       |                  | 関連する政策評価・行政事業レビュー | IX－1－1 |

| 2. 主要な経年データ |                    |               |                        |      |      |      |      |      |                             |
|-------------|--------------------|---------------|------------------------|------|------|------|------|------|-----------------------------|
|             | 評価対象となる指標          | 達成目標          | 基準値<br>（前中期目標期間最終年度値等） | 27年度 | 28年度 | 29年度 | 30年度 | 31年度 | （参考情報）<br>当該年度までの累積値等、必要な情報 |
|             | 情報セキュリティ自己点検実施回数   | 情報セキュリティ対策の強化 | 1回                     | 2回   | 2回   | 1回   |      |      |                             |
|             | 標的型メール訓練実施回数       | 情報セキュリティ対策の強化 | 1回                     | 2回   | 5回   | 5回   |      |      |                             |
|             | 情報セキュリティeラーニング実施回数 | 情報セキュリティ対策の強化 | —                      | —    | 2回   | 2回   |      |      |                             |
|             |                    |               |                        |      |      |      |      |      |                             |

| 3. 各事業年度の業務に係る目標、計画、業務実績、年度評価に係る自己評価及び主務大臣による評価 |                    |                          |                          |                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |   |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
|                                                 | 中期目標               | 中期計画                     | 年度計画                     | 主な評価指標                                                                            | 法人の業務実績・自己評価                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                         | 主務大臣による評価                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |   |
|                                                 |                    |                          |                          |                                                                                   | 業務実績                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 自己評価                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |   |
|                                                 | 第6 その他業務運営に関する重要事項 | 第9 その他主務省令で定める業務運営に関する事項 | 第9 その他主務省令で定める業務運営に関する事項 | ＜評価の視点＞<br>（1）平成26年10月31日に運用委員会が建議した「基本ポートフォリオ見直し後のガバナンス体制の強化について」に基づき、内部統制等の体制の一 | 第9 その他主務省令で定める業務運営に関する事項                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | ＜評定と根拠＞<br>評定：A<br>「その他主務省令で定める業務運営に関する事項」は、運用委員会が建議した「基本ポートフォリオ見直し後のガバナンス体制の強化について」に基づき、内部統制等の体制の一層の強化を図り、「独立行政法人の業務の適正を確保するための体制等の整備について」に基づき業務方法書に定めた事項の運用を確実に定めることとされている。また、監査委員会の職務等の重要性に鑑み、監査委員会の職務の執行のために必要な体制を整 | 評定                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | B |
|                                                 |                    |                          |                          |                                                                                   | 1. 内部統制の一層の強化に向けた体制整備<br>（1）「「独立行政法人の業務の適正を確保するための体制等の整備」について」（平成26年11月28日総務省行政管理局長通知）に基づき業務方法書に定めた事項については、業務方法書に基づき設置した内部統制委員会により適切に実施した。加えて、平成28年度に策定した業務フロー図、業務フローごとに内在するリスク因子の把握・分析及びリスク顕在時における対応方針については、平成29年10月の年金積立金管理運用独立行政法人法改正により、経営委員会及び監査委員会が設置されたことから、両委員会の事務処理に係る業務フロー図を作成しリスク評価を行う必要があることから、平成30年7月末までに内部統制システムの見直しを行うこととした。<br><br>（2） 内部統制等の体制の強化について、経営委員会において、 |                                                                                                                                                                                                                         | ＜評定に至った理由＞<br>独立行政法人において初となる合議制が導入され、その外部有識者からなる経営委員会の下で、コンプライアンスに関する規程について、職務の公正さや国民の不信を招かないため、例えば利害関係者となる金融事業者の範囲に親会社及び当該親会社の子会社を含めたことや、非常勤の役員も対象にしたことは自主的に国家公務員よりも厳格な取扱いをしたものであり、新しいガバナンスの下で積極的に内部統制等の体制の強化に取り組んでいるものとして、国民からのより一層の信頼確保が期待できることから、評価できる。<br><br>また、経営委員会からの権限委譲を受け、監査委員会が法人の内部規程について点検を開始したことは、他の独立行政法人に見られない合議制の仕組みが導入された中で、この新しいガバナンス体制を実効あるものにするようとする取組として評価できる。 |   |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>て」に基づき、内部統制等の体制の一層の強化を図ること。また、「「独立行政法人の業務の適正を確保するための体制等の整備」について」（平成２６年１１月２８日総務省行政管理局長通知）に基づき業務方法書に定めた事項の運用を確実に図ること。</p> <p>年金積立金の管理及び運用に当たっては、専門性の向上を図るとともに、責任体制の明確化を図り、年金積立金の運用に関わるすべての者について、法令遵守並びに慎重な専門家の注意義務及び忠実義務の遵守を徹底すること。</p> <p>また、運用リスクの管理や法令遵守の確保等を一層的確に実施できるよう、所要の体制整備等を図ること。</p> <p>さらに、法人の業務が運用受</p> | <p>体制の強化について」及び経営委員会が策定する「行動規範」等に基づき、内部統制等の体制の一層の強化を図る。また、「「独立行政法人の業務の適正を確保するための体制等の整備」について」（平成２６年１１月２８日総務省行政管理局長通知）に基づき業務方法書に定めた事項の運用を確実に実施する。</p> <p>年金積立金の管理及び運用に当たっては、専門性の向上を図るとともに、責任体制の明確化を図り、慎重な専門家の注意義務及び忠実義務の遵守を徹底すること。</p> <p>また、運用受託機関等に対して、関係法令等の遵守を徹底するよう求める。</p> <p>（３）コンプライアンス・オフィサーやリーガル・オフィサー等を活用し、リスクの管理</p> | <p>ク管理やコンプライアンスの徹底を図る。</p> <p>（２）年金積立金の管理及び運用に当たっては、専門性の向上を図るとともに、責任体制の明確化を図り、慎重な専門家の注意義務及び忠実義務の遵守を踏まえ、関係法令、中期目標、中期計画及び第１の１に定める年金積立金の管理及び運用に関する具体的な方針等の周知及び遵守</p> <p>（３）コンプライアンス・オフィサーやリーガル・オフィサー等を活用し、リスクの管理</p> | <p>層の強化を図ったか。</p> <p>（２）「独立行政法人の業務の適正を確保するための体制等の整備」について」に基づき業務方法書に定めた事項の運用を確実に実施したか。</p> <p>（３）専門性の向上を図るとともに、責任体制の明確化を図り、慎重な専門家の注意義務及び忠実義務を踏まえ、関係法令、中期目標、中期計画及び年金積立金の管理及び運用に関する具体的な方針の遵守の徹底並びに役職員への研修の実施等を行ったか。</p> <p>（４）運用受託機関等に対し、契約等において、慎重な専門家の注意義務及び忠実義務の遵守を徹底するよう求めたか。</p> | <p>将来の年金給付の貴重な財源となる年金積立金の運用については、職務の執行の公正さに対する国民の疑惑や不信を招かないことが重要であり、コンプライアンスの実行について法改正前より後退することなく、併せて、経営委員会での議論を踏まえて見直しを図ることとした。平成２９年１２月１５日の第４回経営委員会議決事項「コンプライアンスに関する規程改正等について」を踏まえ、以下の取組みを実施。</p> <p>① 金融事業者について利害関係者の範囲を拡大</p> <p>倫理規程における利害関係者（※）の範囲を「国民の疑惑、不信防止の観点から拡大することとし、金融事業者について、親会社及び当該親会社の子会社である金融事業者も利害関係者とみなす。」こととした。</p> <p>なお、国家公務員倫理規程においては非常勤の委員等を対象外としているのに対し、当法人においてはより厳格な取扱いとするべく非常勤の役員も対象とすることとした。</p> <p>※「利害関係者」とは、役職員が職務として携わる管理運用法人の支出の原因となる契約に関する事務又は売買、賃借、請負その他の契約に関する事務について、これらの契約を締結している事業者等、これらの契約の申込みをしている事業者等及びこれらの契約の申込みをしようとしていることが明らかである事業者等（銀行業、信託業、金融商品取引業、生命保険業その他の金融業（これらに類似し、又は密接に関連する事業を含む。）を行う金融事業者については親会社（当該事業者について過半を超える議決権を保有する会社をいう。）及び当該親会社の子会社である金融事業者を含めるものとする。）をいう。</p> <p>② 金融事業者が主催する会議、講演等についての規制</p> <p>金融事業者が主催する会議、講演等への対応について、「役員等は、原則として、管理運用法人と特定の金融事業者との癒着等の疑念を招かないよう、金融事業者の主催（会議名等に金融事業者の名称が入ることその他主催と誤認される場合を含む。）による会議、講演等において管理運用法人に関する発言を行ってはならない。」こととした。</p> <p>なお、国家公務員には当該規定はなく、管理運用法人独自の上乗せ基準として規定した。</p> <p>（３）内部統制については、内部統制の基本方針等に基づき、以下のとおり適切に行った。</p> <p>① 業務の有効性及び効率性を確保するための体制の整</p> | <p>備するとともに、監査委員会の機能強化等を行うなど実効性を向上させることとされている。加えて、情報セキュリティ対策について、有効性を評価し、当該対策が十分に機能していることを日常的に確認すること、外部の運用受託機関等の関係機関における情報管理体制の有効性を法人が自ら評価する仕組みを構築することとされている。</p> <p>以下の評価の視点ごとの自己評価で示すとおり、業務方法書に定めた事項の運用を確実に図ることとされているのに対し、業務フロー図等を整備し、整備された業務フロー図に基づくリスクの対応方針等の整備状況及び運用状況の確認を行った結果、業務フロー図の整備状況等が有効かつ適正に行われたことを確認している。</p> <p>内部統制等の体制の一層の強化を図ることとされているのに対しては、経営委員会において、将来の年金給付の貴重な財源となる年金積立金の運用については、職務の執行の公正さに対する国民の疑惑や不信を招かないことが重要であり、コンプライアンスの実行について法改正前より後退することなく、併せて、経営委員会での議論を踏まえて見直しを図ることとした。倫理規程における利害関係者の範囲を国民の疑惑、不信防止の観点から拡大することとし、金融事業者について、親</p> | <p>情報セキュリティ対策についても、第三者によるセキュリティ診断を２度実施するなど、情報セキュリティ対策の有効性を評価している。</p> <p>以上を踏まえれば、所期の目標を上回って達成しており、「Ｂ」と評価する。</p> <p>＜今後の課題＞</p> <p>引き続き、ガバナンスの強化など一連の改革の趣旨を踏まえ、内部統制の一層の強化に向けた取組を実施することが望まれる。</p> <p>＜その他事項＞</p> <p>（外部有識者の意見）</p> <p>・合議制への変更については、国の決定に従って粛々と運営したものであり、独法評価の判断基準からすればＢ評価が妥当ではないか。</p> <p>・ＧＰＩＦのガバナンス改革は、独法に初めて経営委員会が設置された例であり、それに対して努力していることは一定程度評価できる。引き続き、経営委員会が設置された意義をより広く、組織発展のために受け止めていただきたい。</p> |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                        |                                                                                                                                                                |                                                                                                |                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 託機関等との不適切な関係を疑われることがないよう、役職員の再就職に関し適切な措置を講ずること。                                                        | び遵守の徹底を図る。また、運用受託機関等に対して、関係法令等の遵守を徹底するよう求める。<br>なお、リスクの管理や法令遵守の確保等を一層的確に実施できるよう、法務機能の拡充を含む所要の体制整備等を図る。<br>さらに、運用受託機関等との不適切な関係を疑われることがないよう、役職員の再就職に関し一定の制約を設ける。 | や法令遵守の確保等を的確に実施する。<br>（４）運用受託機関等との不適切な関係を疑われることがないよう、役職員の再就職に関する制約に関して適切な運用を行う。                | （５）リスクの管理や法令遵守の確保等を一層的確に実施できるよう、法務機能の拡充を含む所要の体制整備等を行ったか。                                                    | 備<br>役員及び幹部職員が出席する投資委員会及び経営企画会議により、重要事項に関する討議、情報の共有を図るなど、理事長のリーダーシップの下、法人の業務の有効性、効率性の確保に努めた。<br>また、中期計画等を達成するため、あらかじめ年度計画の進捗状況について月次で把握・評価することにより、問題点や課題を抽出し、事業運営の改善を図った。<br>② 法令等の遵守体制の整備<br>法令等の遵守について、行動規範をはじめとする関係法令及び業務方針等の遵守徹底のため、これらをネットワークシステムに掲載し、内部規程等の改正の都度、メールにより役職員に周知を行うとともに、役職員全員がポケットサイズの行動規範を携行している。<br>また、幹部職員及び法務に関する有識者である第三者で構成するコンプライアンス委員会を開催し、役職員の行動規範の遵守状況等の報告及びコンプライアンス推進施策の審議を行うとともに、被保険者の利益を最優先すること（受託者責任）について、国民から疑念を受けないよう、法令遵守等の徹底を図る観点から、役職員の服務規律の概要をとりまとめた「コンプライアンスハンドブック」の改訂（平成２９年５月、１０月、１２月、３０年３月）を行い、これを周知し、役職員の意識の向上を図った。加えて、監査委員会において、役職員の行動規範の遵守状況について報告した。<br>さらに、平成２９年度は１月をコンプライアンス強化月間とし、理事長によるコンプライアンスの遵守に関する訓示、コンプライアンスに関するeラーニング及び各部室ごとにコンプライアンスに関するグループワークを実施するなど役職員の意識の向上を図った。グループワークで出された疑問点をとりまとめた上で役職員に周知し疑問点の解消を行うことで遵守事項の周知徹底を図った。<br>③ 損失危機管理の体制の整備<br>理事長を委員長とする運用リスク管理委員会（毎月１回）により、運用リスク（年金積立金の管理及び運用に伴う各種リスクの管理）の適切な管理を行った。<br>また、平成２８年度に策定した業務フロー図、業務フローごとに内在するリスク因子の把握・分析及びリスク顕在時における対応方針について、顕在化した業務リスクの発生の原因、発生時の対応及び今後の改善策を、理 | 会社及び当該親会社の子会社である金融事業者も利害関係者とみなすこととともに、金融事業者が主催する会議、講演等への対応について、特定の金融事業者との癒着等の疑念を招かないよう、金融事業者の主催（会議名等に金融事業者の名称が入ることその他主催と誤認される場合を含む。）による会議、講演等において管理運用法人に関する発言を行ってはならないこととした。倫理規程の対象を非常勤役員まで拡大するなど、国家公務員よりも厳格な取扱いとすることにより、内部統制等の体制の一層の強化を図った。<br>さらに、コンプライアンスに関するeラーニング及び各部室ごとにコンプライアンスに関するグループワークを実施するなど役職員の意識向上を図るとともに、監査委員会に対して、役職員の行動規範の遵守状況について報告するなど内部統制の一層の強化に向けた体制整備に適切に取り組んだ。<br>監査委員会の職務の執行のために必要な体制を整備するとともに、監査委員会の機能強化等を行うなど実効性を向上させることとされているのに対し、経営委員会は、監査委員会の職務の執行のために必要な体制の整備に関する事項の議決を行い、執行部は当該議決に基づき体制を整備した。監査委員会は、整備され |
| ２．監査委員会の機能強化等によるガバナンス強化<br>監査委員会は、法人の業務の監査を行うとともに、経営委員会の定めるところにより管理運用業務の実施状況の監視を行う。また、監査委員は、役員が不正の行為を行 | ２．監査委員会の機能強化等によるガバナンス強化<br>監査委員会は、管理運用法人の業務の監査を行うとともに、経営委員会の定めるところにより管理運用業務の実施状況の監視を行う。また、監査委員                                                                 | ２．監査委員会の機能強化等によるガバナンス強化<br>監査委員会は、管理運用法人の業務の監査を行うとともに、経営委員会の定めるところにより管理運用業務の実施状況の監視を行う。また、監査委員 | （６）監査委員会は、法人の業務の監査を行うとともに、経営委員会の定めるところにより管理運用業務の実施状況の監視を行ったか。<br>監査委員会の職務の執行のために必要な体制を整備するとともに、基本的方針に基づき、監査 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |



|  |                                                                                                        |                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                      |                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>機能していることを日常的に確認すること。</p> <p>また、法人の役職員のみならず法人の外部の運用受託機関等の関係機関における情報管理体制の有効性を法人が自ら評価する仕組みを構築すること。</p> | <p>を評価し、当該対策が十分に機能していることの確認を日常的に行う。</p> <p>また、管理運用法人の役職員のみならず管理運用法人の外部の運用受託機関等における情報管理体制の有効性を管理運用法人が自ら評価する仕組みを構築する。</p> | <p>を評価し、当該対策が十分に機能していることの確認を日常的に行う。</p> <p>運用受託機関等に求めている情報セキュリティベンチマークによる自己診断等について、その結果を評価し、情報セキュリティ委員会及び内部統制委員会に報告する。</p> <p>また、運用受託機関等の候補者に対しても、情報セキュリティベンチマークによる自己診断等を求め、その結果を選定における評価の要素とする。</p> | <p>確認したか。</p> <p>（８）法人の外部の運用受託機関等の関係機関における情報管理体制の有効性を法人が自ら評価する仕組みを構築したか。</p> | <p>キ 政策投資</p> <p>ク クロス取引</p> <p>ケ 最良執行に関する事項</p> <p>コ 外部監査状況</p> <p>サ 問題発生時の対応</p> <p>シ 日本公認会計士協会 監査・保証実務委員会実務指針第８６号（８６号報告書）等内部統制監査の項目等</p> <p>なお、８６号報告書等内部統制監査の結果について、提出を求め、その監査内容を確認した。</p> <p>＜資産管理機関＞</p> <p>ア 実績・遵守状況・担当部署</p> <p>イ 利益相反行為の回避</p> <p>ウ 外部クロス取引</p> <p>エ 内部監査状況</p> <p>オ 外部監査状況</p> <p>カ 問題発生時の対応</p> <p>キ 日本公認会計士協会 監査・保証実務委員会実務指針第８６号（８６号報告書）等内部統制監査の項目等</p> <p>なお、８６号報告書等内部統制監査の結果について、提出を求め、その監査内容を確認した。</p> | <p>状況を確認した。</p> <p>以上により、所期の目標を大きく上回る成果が得られたと考えることから、Ａ評価とする。</p> <p>【評価の視点】</p> <p>（１）経営委員会において、将来の年金給付の貴重な財源となる年金積立金の運用については、職務の執行の公正さに対する国民の疑惑や不信を招かないことが重要であり、コンプライアンスの実行について法改正前より後退することなく、併せて、経営委員会での議論を踏まえて見直しを図ることとした。平成２９年１２月１５日の第４回経営委員会議決事項「コンプライアンスに関する規程改正等について」を踏まえ、以下の取り組みを実施した。</p> <p>① 金融事業者について利害関係者の範囲を拡大</p> <p>倫理規程における利害関係者の範囲を「国民の疑惑、不信防止の観点から拡大することとし、金融事業者について、親会社及び当該親会社の子会社である金融事業者も利害関係者とみなす。」こととした。</p> <p>なお、国家公務員倫理規程においては非常勤の委員等を対象外としているのに対し、当法人においてはより厳格な取扱いとするべく非常勤の役員も対象とすることとした。</p> <p>② 金融事業者が主催する会議、講演等についての規制</p> <p>金融事業者が主催する会</p> |
|  | <p>４．主たる事務所の移転に伴う関係機関との連携確保</p> <p>主たる事務所の移転により業務の円滑かつ効率的な実施に支障が生じることがないよう、関係行政機関及び</p>                | <p>４．主たる事務所の移転に伴う関係機関との連携確保</p> <p>主たる事務所の移転に当たっては、関係行政機関及び運用受託機関等との連携を十分に図るた</p>                                       |                                                                                                                                                                                                      |                                                                              | <p>（５）内部監査</p> <p>内部統制の一層の充実強化を図る観点から、内部統制のＰＤＣＡサイクルにおける独立したモニタリング機能を果たすため、業務実施の障害となるリスクの管理に関する監査の一環として、業務フロー図に基づくリスクの対応方針等の整備状況及び運用状況の確認を行ったほか、諸規程等に準拠した事務処理状況等、契約及び収入・支出に関する事務処理状況及び法令等に基づく公表状況等について確認するなど、業務の適正かつ効率的な運営に資する内部監査を実施することができた。</p> <p>① 平成２９年度の内部監査は、年度監査実施計画を策定し、定期監査及び情報セキュリティ監査をそれぞれ２回ずつ下表のとおり実施した。</p> <p>② 監査結果については、理事長等へ報告を行い、報告後速やかに、法人の適正な事務処理の実施に資するため全部室に対して監査結果を通知し、指導等事項のあった当該部署に迅速な改善措置を促した。また、経営企</p>  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

|                          |                                                                                                        |                                                                                                                       |                                                     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| 関係金融機関等との緊密な連携の確保に努めること。 | めの体制を整備し、業務に支障が生じないような措置を講じる。                                                                          |                                                                                                                       |                                                     | 画会議において法人全体への監査結果報告を行った。 | 議、講演等への対応について、「役員等は、原則として、管理運用法人と特定の金融事業者との癒着等の疑念を招かないよう、金融事業者の主催（会議名等に金融事業者の名称が入ることその他主催と誤認される場合を含む。）による会議、講演等において管理運用法人に関する発言を行ってはならない。」こととした。<br>なお、国家公務員には当該規定はなく、管理運用法人独自の上乗せ基準として規定した。<br>上記により、所期の目標を大きく上回る成果が得られたと考える。<br><br>（２）業務方法書に定めた事項の運用を実施し、業務フロー図等を整備し、第２回監査において、整備された業務フロー図に基づくリスクの対応方針等の整備状況及び運用状況の確認を行った結果、業務フロー図の整備状況等が有効かつ適正に行われたことを確認しており、所期の目標を達成していると考え。<br><br>（３）責任体制については、内部統制の基本方針及び内部規程において明確にされており、また、役職員の服務規律等の概要をまとめたコンプライアンスハンドブックを作成し、周知を図るとともに、コンプライアンスに関するeラーニング及び各部室ごとにコンプライアンスに関するグル |  |
|                          | 5. 施設及び設備に関する計画なし                                                                                      | 4. 施設及び設備に関する計画なし                                                                                                     |                                                     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|                          | 6. 中期目標期間を超える債務負担<br>中期目標期間を超える債務負担については、管理及び運用業務を効率的に実施するために、当該債務負担行為の必要性及び適切性を勘案し、合理的と判断されるものについて行う。 | 5. 中期目標期間を超える債務負担<br>中期目標期間を超える債務負担については、年金積立金の管理及び運用業務に附帯する業務が中期目標期間を超える場合で、当該債務負担行為の必要性及び適切性を勘案し、合理的と判断されるものについて行う。 |                                                     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|                          | 7. 職員の人事に関する計画<br>（１）業務運営を効率的かつ効果的に実施するため、組織編成及び各部門の人員配置を実情に即し                                         | 6. 職員の人事に関する計画<br>（１）業務運営を効率的かつ効果的に実施するため、組織編成及び各部門の人員配置を実情に即して見直す。ま                                                  | （９）業務運営を効率的かつ効果的に実施するため、組織編成及び各部門の人員配置を実情に即して見直したか。 |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|                          |                                                                                                        |                                                                                                                       |                                                     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|                          |                                                                                                        |                                                                                                                       |                                                     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|                          |                                                                                                        |                                                                                                                       |                                                     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|                          |                                                                                                        |                                                                                                                       |                                                     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|                          |                                                                                                        |                                                                                                                       |                                                     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|                          |                                                                                                        |                                                                                                                       |                                                     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|                          |                                                                                                        |                                                                                                                       |                                                     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|                          |                                                                                                        |                                                                                                                       |                                                     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|                          |                                                                                                        |                                                                                                                       |                                                     |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |

|  |  |                                                                       |                                                                       |                                                                         |        |            |                                                              |                                                                                                                                                                                                     |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------|------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | て見直す。                                                                 | た、職員がより働きやすい環境の実現に向けて検討を行い、必要な措置を講じる。                                 |                                                                         |        |            | ・【第1回】情報セキュリティ監査                                             | 一プワークを実施するなど役職員の意識向上を図っており、所期の目標を達成していると考える。                                                                                                                                                        |  |
|  |  | (2) 職員の努力及びその成果を適正に評価する人事評価を実施する。                                     | (2) 職員の努力及びその成果を適正に評価する人事評価を実施する。                                     | (10) 職員の努力及びその成果を適性に評価する人事評価を実施したか。                                     |        | 理事長        | ・【第2回】情報セキュリティ監査                                             |                                                                                                                                                                                                     |  |
|  |  | (3) 職員の採用に当たっては、資質の高い人材をより広く求める。                                      | (3) 職員の採用に当たっては、資質の高い人材をより広く求める。                                      | (11) 職員の採用に当たっては、資質の高い人材をより広く求めたか。                                      |        | 理事(1名)     | ・【第2回】情報セキュリティ監査                                             |                                                                                                                                                                                                     |  |
|  |  | (4) 職員の資質の向上を図る観点から、資産運用等の分野に係る専門的、実務的な研修を実施するほか、当該分野等の資格取得を積極的に支援する。 | (4) 職員の資質の向上を図る観点から、資産運用等の分野に係る専門的、実務的な研修を実施するほか、当該分野等の資格取得を積極的に支援する。 | (12) 職員の資質の向上を図る観点から、資産運用等の分野に係る専門的、実務的な研修を実施するほか、当該分野等の資格取得を積極的に支援したか。 |        | 総務部        | ・【第2回】定期監査<br>(フォロー監査を含む)<br>・【第2回】情報セキュリティ監査<br>(フォロー監査を含む) | (4) 投資一任契約において、関係法令等の遵守に関する事項を定め、加えて、定期ミーティング、運用及びリスク管理の状況の報告書提出時等、運用受託機関等と会する各般の機会を捉えて、関係法令等の遵守の徹底と確認を行っており所期の目標を達成していると考える。                                                                       |  |
|  |  |                                                                       |                                                                       |                                                                         | 29. 10 | 企画部        | ・【第2回】定期監査<br>(フォロー監査を含む)<br>・【第2回】情報セキュリティ監査<br>(フォロー監査を含む) |                                                                                                                                                                                                     |  |
|  |  |                                                                       |                                                                       |                                                                         | ～      | 運用リスク管理室   | ・【第2回】定期監査<br>(フォロー監査を含む)<br>・【第2回】情報セキュリティ監査                |                                                                                                                                                                                                     |  |
|  |  |                                                                       |                                                                       |                                                                         | 30. 3  | 情報管理部      | ・【第2回】定期監査<br>(フォロー監査を含む)<br>・【第2回】情報セキュリティ監査                | (5) 日米の弁護士資格を保有するリーガル・オフィサーが、契約締結その他法務に関する事項の審査を行い、コンプライアンス・オフィサーが運用受託機関等に対するガイドライン等の審査を行う体制を整備しており、所期の目標を達成していると考える。                                                                               |  |
|  |  |                                                                       |                                                                       |                                                                         |        | 投資戦略部      | 【第2回】定期監査<br>(フォロー監査を含む)<br>・【第2回】情報セキュリティ監査                 |                                                                                                                                                                                                     |  |
|  |  |                                                                       |                                                                       |                                                                         |        | 運用管理室      | ・【第2回】定期監査<br>(フォロー監査を含む)<br>・【第2回】情報セキュリティ監査                |                                                                                                                                                                                                     |  |
|  |  |                                                                       |                                                                       |                                                                         |        | 市場運用部      | ・【第2回】定期監査<br>(フォロー監査を含む)<br>・【第2回】情報セキュリティ監査<br>(フォロー監査を含む) | (6) 監査委員会は、法人の業務の監査及び経営委員会が定めるところによる管理運用業務の監視を行うために、重要な会議への出席や面談、内部監査部門との連携強化等により監査等を行った。さらに、経営委員会から権限の委譲を受けて現行規定の点検を開始した。加えて、監査委員会が監査等のために実施した活動の状況等を四半期又は随時に経営委員会に報告することにより、経営委員会との情報の共有の迅速化を図り、業 |  |
|  |  |                                                                       |                                                                       |                                                                         |        | オルタナティブ投資室 | ・【第2回】定期監査<br>・【第2回】情報セキュリティ監査                               |                                                                                                                                                                                                     |  |
|  |  |                                                                       |                                                                       |                                                                         |        | インハウス運用室   | ・【第2回】定期監査<br>・【第2回】情報セキュリティ監査                               |                                                                                                                                                                                                     |  |
|  |  |                                                                       |                                                                       |                                                                         |        | 経営委員会事務室   | ・【第2回】定期監査<br>(フォロー監査を含む)<br>・【第2回】情報セキュリティ監査                |                                                                                                                                                                                                     |  |
|  |  |                                                                       |                                                                       |                                                                         |        | 監事委員会事務室   | ・【第2回】定期監査<br>・【第2回】情報セキュリティ監査                               |                                                                                                                                                                                                     |  |
|  |  |                                                                       |                                                                       |                                                                         |        | 監査室        | ・【第2回】定期監査<br>・【第2回】情報セキュリティ監査                               |                                                                                                                                                                                                     |  |

|            |                |                                                                                                             |  | <p>③ 年度監査実施計画の策定時や監査結果報告時等、内部監査実施の各段階において、監事（10 月以降は監査委員会）と緊密な連携を行った。</p> <p>（6） 監事監査及び監査委員会監査</p> <p>① 平成２９年４月から９月までの監事による監査については、平成２９年度監事監査計画（平成２９年４月２７日通知）に基づき、また、１０月から平成３０年３月までの監査委員会による監査については、平成２９年度監査委員会監査計画（平成２９年１０月２日通知）に基づき、下表のとおり実施された。</p> <table><tr><th>年 月</th><th>対象部室等</th><th>実施内容等</th></tr><tr><td>29.4～6</td><td>総務部<br/>企画部</td><td>重点事項監査</td></tr><tr><td>29.6</td><td>総務部</td><td>平成２８年度決算(会計)監査</td></tr><tr><td>29.6</td><td>理事長</td><td>平成２８年度監査報告(内部統制を含む。)</td></tr><tr><td>29.12～30.2</td><td>理事長、理事及び監査対象部室</td><td>理事長、理事及び監査対象部室（総務部、企画部、運用リスク管理室、情報管理部、投資戦略部、運用管理室、市場運用部、オルタナティブ投資室、インハウス運用室）に対する業務監査(各部室長へのヒアリング等)</td></tr><tr><td>通年</td><td>全部室</td><td>経常監査(理事長・理事との面談、経営委員会、経営企画会議その他全ての重要会議への出席、運用委員会等の傍聴（監事）・経営委員会への出席（監査委員会)、各種会議資料・決裁文書等監査委員会回付資料等の閲覧及び説明聴取等)</td></tr></table> <p>② 平成２９年度監査委員会監査（監事監査の引き継ぎを含む）の充実・強化の取組実績</p> <p>ア 「平成２９年度監事監査計画」を引き継いだ「平成２９年度監査委員会監査計画」を作成し監査委員会監査の狙い・使命、監査委員会の存在意義・責務を役職員に周知</p> <p>イ 監事監査を円滑に引き継ぎつつ、監査委員会監査については、四半期ごとに監査委員会の活動状況を経営委員会に報告。</p> | 年 月 | 対象部室等 | 実施内容等 | 29.4～6 | 総務部<br>企画部 | 重点事項監査 | 29.6 | 総務部 | 平成２８年度決算(会計)監査 | 29.6 | 理事長 | 平成２８年度監査報告(内部統制を含む。) | 29.12～30.2 | 理事長、理事及び監査対象部室 | 理事長、理事及び監査対象部室（総務部、企画部、運用リスク管理室、情報管理部、投資戦略部、運用管理室、市場運用部、オルタナティブ投資室、インハウス運用室）に対する業務監査(各部室長へのヒアリング等) | 通年 | 全部室 | 経常監査(理事長・理事との面談、経営委員会、経営企画会議その他全ての重要会議への出席、運用委員会等の傍聴（監事）・経営委員会への出席（監査委員会)、各種会議資料・決裁文書等監査委員会回付資料等の閲覧及び説明聴取等) | <p>務運営の効率化に資するなど、ガバナンス強化の実効性を向上させた。</p> <p>また、監査委員会の機能強化の取り組みとして、経営委員会は監査委員会の職務の執行のために必要な体制の整備に関する事項の議決を行い、執行部は当該議決に基づき監査委員会の補助者を増員して配置し必要な予算を手当てするなど、監査委員会の実効性を向上させた。</p> <p>その他ガバナンス強化のための自主的な取り組みとして、経営委員会は、管理運用法人の業務運営に関する情報収集をするために勉強会を実施するなど、委員会での議論に資する取り組みを積極的に行い、経営委員会の意思決定機関及び監督機関としての実効性を向上させた。</p> <p>これら管理運用法人全体の取り組みにより、ガバナンス強化に関する所期の目標を大きく上回る成果が得られたと考える。</p> <p>（7） 情報セキュリティ対策の実効性を高めるため、人的対策としてeラーニング(2回)を実施したほか、多様化、巧妙化する標的型メール攻撃対策として、標的型メール訓練を昨年に引き続き実施した。(5 回)。一方、技術的対策として、法人システムにおいて、不正接続の防止・ファイル操作ログ等の収集・未登録プログラムの実行制限等を</p> |  |
|------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------|-------|--------|------------|--------|------|-----|----------------|------|-----|----------------------|------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| 年 月        | 対象部室等          | 実施内容等                                                                                                       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |     |       |       |        |            |        |      |     |                |      |     |                      |            |                |                                                                                                    |    |     |                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |
| 29.4～6     | 総務部<br>企画部     | 重点事項監査                                                                                                      |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |     |       |       |        |            |        |      |     |                |      |     |                      |            |                |                                                                                                    |    |     |                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |
| 29.6       | 総務部            | 平成２８年度決算(会計)監査                                                                                              |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |     |       |       |        |            |        |      |     |                |      |     |                      |            |                |                                                                                                    |    |     |                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |
| 29.6       | 理事長            | 平成２８年度監査報告(内部統制を含む。)                                                                                        |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |     |       |       |        |            |        |      |     |                |      |     |                      |            |                |                                                                                                    |    |     |                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |
| 29.12～30.2 | 理事長、理事及び監査対象部室 | 理事長、理事及び監査対象部室（総務部、企画部、運用リスク管理室、情報管理部、投資戦略部、運用管理室、市場運用部、オルタナティブ投資室、インハウス運用室）に対する業務監査(各部室長へのヒアリング等)          |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |     |       |       |        |            |        |      |     |                |      |     |                      |            |                |                                                                                                    |    |     |                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |
| 通年         | 全部室            | 経常監査(理事長・理事との面談、経営委員会、経営企画会議その他全ての重要会議への出席、運用委員会等の傍聴（監事）・経営委員会への出席（監査委員会)、各種会議資料・決裁文書等監査委員会回付資料等の閲覧及び説明聴取等) |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |     |       |       |        |            |        |      |     |                |      |     |                      |            |                |                                                                                                    |    |     |                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |

|                 |                        |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |     |       |        |                   |        |                   |      |                        |                 |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |
|-----------------|------------------------|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------|--------|-------------------|--------|-------------------|------|------------------------|-----------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|                 |                        |  |  | <p>ウ 「内部統制に関する監査委員会監査実施基準」に基づき、業務監査の一環として監査を実施</p> <p>エ 会計監査人及び監査室と随時会合を持つなど緊密な連携を保ちつつ、財務及び非財務情報に係る信頼性の確保のため、監査委員会、会計監査人及び監査室で組織する「三様監査会議」における審議を実施</p> <p>オ 経営委員会、経営企画会議、投資委員会・契約審査会等の重要な会議・委員会に出席し、必要に応じて監査委員として意見表明し、事後検証のみならず、予防的観点に立った経常監査を実施</p> <p>カ 監査委員会監査を（a）業務運営の適正性・効率性、内部統制状況を確認・検証する「業務監査」、（b）財務報告の信頼性を確保する「会計監査」、（c）監査委員会による監査が定められた事項や法人の講ずべき措置の実施状況を検証する「重点事項監査」、（d）不正・不祥事の未然防止、意思決定の合理性・透明性の確保、業務運営の改善といった予防的観点から日常業務を監査する「経常監査」に体系化された監事監査の視点を引継ぎ、自律的PDCAサイクルが機能しているかという観点から監査委員会監査を実施</p> <p>（7）会計監査人の監査</p> <p>会計監査人による監査については、平成28年度決算に係る会計監査及び平成29年度の会計監査(期中監査)が、下表のとおり実施された。</p> <p>また、平成28年度決算に係る監査報告書については、6月開催の運用委員会に報告した。</p> <table><tr><td>年 月</td><td>実施内容等</td></tr><tr><td>29.4～5</td><td>平成28年度の会計監査（期中監査）</td></tr><tr><td>29.5～6</td><td>平成28年度の会計監査（期末監査）</td></tr><tr><td>29.6</td><td>平成28年度の「独立監査人の監査報告書」受領</td></tr><tr><td>29.11 ～<br/>30.3</td><td>平成29年度の会計監査（期中監査）</td></tr></table> <p>（8）第三者による情報セキュリティ対策に関するマネジメント監査</p> <p>情報セキュリティ対策に関するマネジメント監査に</p> | 年 月 | 実施内容等 | 29.4～5 | 平成28年度の会計監査（期中監査） | 29.5～6 | 平成28年度の会計監査（期末監査） | 29.6 | 平成28年度の「独立監査人の監査報告書」受領 | 29.11 ～<br>30.3 | 平成29年度の会計監査（期中監査） | <p>目的とした仕組みを導入し、運用を開始した。これにより、外部から入手した機器に潜むウイルス等の持ち込み、データの不正持ち出しや改ざん等のリスクの低減を図り、セキュリティインシデントが発生した場合には収集・蓄積したログを活用することで、調査分析を円滑に実施できる環境を整えた。さらに、法人ネットワークにおけるセキュリティ診断（ペネトレーションテストを含む。）を実施した結果、多層防御のセキュリティ対策が有効に機能していることを確認している。</p> <p>法人における情報セキュリティ対策の有効性に関する客観的な評価を実施する観点から、外部有識者により選定された外部監査人による情報セキュリティ対策に関するマネジメント監査を実施し、法人の情報セキュリティ対策が全体的に高いレベルで管理され、情報セキュリティの安全性は確保されているとの客観的評価を得ることができたことから所期の目標は達成したと考える。</p> <p>（8）運用受託機関等のセキュリティ評価に関する規程等に基づき各担当部門は委託業者における対策の履行状況を確認した。年度末にむけては、運用受託機関等から入手した情報セキュリティ対策ベンチマークによる自己評価結果等に基づき年度の評価作業</p> |  |
| 年 月             | 実施内容等                  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |     |       |        |                   |        |                   |      |                        |                 |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |
| 29.4～5          | 平成28年度の会計監査（期中監査）      |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |     |       |        |                   |        |                   |      |                        |                 |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |
| 29.5～6          | 平成28年度の会計監査（期末監査）      |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |     |       |        |                   |        |                   |      |                        |                 |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |
| 29.6            | 平成28年度の「独立監査人の監査報告書」受領 |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |     |       |        |                   |        |                   |      |                        |                 |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |
| 29.11 ～<br>30.3 | 平成29年度の会計監査（期中監査）      |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |     |       |        |                   |        |                   |      |                        |                 |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |

|             |                                      |  |  | <p>については、外部有識者により選定された外部監査人（平成 29 年度から 31 年度の複数年契約）により、下表のとおり実施した。その結果、法人の情報セキュリティ対策が全体的に高いレベルで管理され、情報セキュリティの安全性は確保されているとの報告を受けた。</p> <p>また、監査結果については、2 月の経営企画会議に報告した。</p> <table><tr><th>年 月</th><th>実施内容等</th></tr><tr><td>29. 10</td><td>監査実施計画の承認</td></tr><tr><td>29. 10 ～ 12</td><td>予備調査及びヒアリング（最高情報セキュリティ責任者・情報管理部・企画課）</td></tr><tr><td>29. 12</td><td>NISC 等の外部監査結果に関するフォローアップ</td></tr><tr><td>29. 12</td><td>調書作成</td></tr><tr><td>30. 1</td><td>監査報告会</td></tr></table> <p>（9）日米の弁護士資格を保有するリーガル・オフィサーが、契約締結等に関する事項の審査を行い、コンプライアンス・オフィサーが運用受託機関等に対するガイドライン等の審査を行う体制を整備し、的確に実施している。</p> <p>（10）運用受託機関等との不適切な関係を疑われることがないよう、「役員の再就職の制限に関する規程」により、役員の再就職に関し一定の制約を設けていることを平成 29 年 10 月の経営委員就任時及び理事交代時に説明し、所要の手続きを行う等、適切な運用を行った。</p> <p>2. 監査委員会の機能強化等によるガバナンス強化</p> <p>（1）監査委員会は、次に掲げる活動等により監査等を実施することでガバナンスの強化を行った。</p> <p>① 経営委員会及び勉強会への出席、理事長及び理事を含む執行部との面談等に加えて、経営企画会議及び投資委員会等の重要な会議への出席等によって監査等を実施した。</p> <p>② 経営委員会発足前後にガバナンス改革に伴う内部規程類の改正を行ったことに加えて、経営委員会による、法人の業務についてある程度の知見が蓄積されたこの段階で、</p> | 年 月 | 実施内容等 | 29. 10 | 監査実施計画の承認 | 29. 10 ～ 12 | 予備調査及びヒアリング（最高情報セキュリティ責任者・情報管理部・企画課） | 29. 12 | NISC 等の外部監査結果に関するフォローアップ | 29. 12 | 調書作成 | 30. 1 | 監査報告会 | <p>を行ったほか、前年度に認識された課題のフォローアップを行い運用受託機関等における対策の改善状況を確認した。有効性の評価開始後 3 年目にあって、P D C A の改善プロセスは確立しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>（9）情報管理部への情報管理体制の一元化や、基本ポートフォリオの策定及び検証等に関する業務の企画部への移管及び経営委員会事務室、監査委員会事務室の新設など組織編成を継続的に見直しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>（10）能力及び実績の評価結果は、昇給等に反映される人事評価制度の実施をしたことから、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>（11）職員の採用に当たっては、資質の高い優秀な人材をより広く求めるため、ホームページによる募集に加え、転職サイトへの掲載、人材紹介会社の活用等を通じて募集を実施しており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> <p>（12）職員の資質向上を目的とした資産運用等の専門的で実務的な研修及び業務に関連する資格取得の推進に努めており、所期の目標を達成していると考ええる。</p> |  |
|-------------|--------------------------------------|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------|--------|-----------|-------------|--------------------------------------|--------|--------------------------|--------|------|-------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| 年 月         | 実施内容等                                |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |     |       |        |           |             |                                      |        |                          |        |      |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| 29. 10      | 監査実施計画の承認                            |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |     |       |        |           |             |                                      |        |                          |        |      |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| 29. 10 ～ 12 | 予備調査及びヒアリング（最高情報セキュリティ責任者・情報管理部・企画課） |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |     |       |        |           |             |                                      |        |                          |        |      |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| 29. 12      | NISC 等の外部監査結果に関するフォローアップ             |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |     |       |        |           |             |                                      |        |                          |        |      |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| 29. 12      | 調書作成                                 |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |     |       |        |           |             |                                      |        |                          |        |      |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| 30. 1       | 監査報告会                                |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |     |       |        |           |             |                                      |        |                          |        |      |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                            |  |
|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--|
|  |  |  |  |  | <p>ガバナンスの骨格をなす内部規程について、主体的に点検することが必要との判断に基づき、経営委員会から権限の委譲を受けた監査委員会が、現行規程類の点検を開始した。</p> <p>③ 平成２９年度下期に８回監査委員会を開催し、監査室長を招致して内部監査部門との連携強化を図るとともに、必要に応じて執行部からヒアリングを行った。</p> <p>④ 監査委員会が監査等のために実施した活動の状況と、それによって認識した課題等を四半期に一度又は随時に経営委員会に報告することとし、管理運用法人の業務の状況について経営委員会との情報の共有の迅速化を図った。</p> <p>（２）経営委員会は監査委員会の職務の執行のために必要な体制の整備に関する議決を行った。執行部は当該議決に基づき、監査委員会の職務を補助するために監査委員会事務室を設置し、それまでの専任の監事付の１名から併任の５名に増員して補助職員を配置し、必要な予算を手当てした。また、補助職員の理事長からの独立性を確保するため、その人事異動・評価等については監査委員会の事前同意を得ることなどにより監査委員会の機能強化等を図り実効性を向上させた。</p> <p>（３）経営委員会は、法令で定められた委員会のみならず、勉強会や委員会議案に関する執行部からの事前説明会等を実施すること等により、管理運用法人の業務運営に関する情報を積極的に収集し、委員会における実質的な議論に向けた取り組みを行った。</p> <p>また、そのような取り組みを通じて、執行部が経営委員に対して説明や報告、提案などを積極的に行うことで、役職員の管理運用法人の業務運営への理解が一層深まり、透明性も向上した。</p> <p>３．情報セキュリティ対策</p> <p>① 情報セキュリティ対策の実効性を高めるための方策の検討及び対応</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>法人システムにおいて、未許可機器等による不正接続の防止・ファイル操作ログ等の収集・未登録プログラム（.exe 形式等）の実行制限等を目的とした仕組みを導入し、運用を開始した。外部から入手した機器に潜むウイルス等の持ち込み、データの不正持ち出しや改ざん等のリスクを低減。セキュリティインシデントが</li> </ul> | <p>〈課題と対応〉</p> <p>特になし</p> |  |
|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--|

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  |  | <p>発生した場合には収集・蓄積したログを活用することで、調査分析を円滑に実施できる環境を整えた。</p> <ul style="list-style-type: none"><li>・法人ネットワークシステムにおける情報セキュリティ対策の有効性を評価するため、第三者によるセキュリティ診断（ペネトレーションテストを含む。）を平成 29 年 7 月及び平成 30 年 2 月に実施した。この結果、インターネット（外部）から直接攻撃を受け即座に不正侵入や情報漏えい等のセキュリティ侵害が発生する可能性は低いとの診断業者の見解が得られた。また、診断により検出された脆弱性については、優先度の高いものから速やかに対策を実施している。</li></ul> <p>② 情報セキュリティを含む情報リテラシー確保のための役職員への教育・訓練及び自己点検</p> <ul style="list-style-type: none"><li>・基礎編及び最新脅威編をテーマに 2 回の e ラーニングを実施した。</li><li>・6 月、7 月に全役職員を対象に標的型メール攻撃や外部委託業務、情報取扱い等のルール徹底を目的とした集合研修を実施し全役職員が受講した。</li><li>・期中に入社した職員に対しては、研修の録画ビデオ視聴を着任後速やかに実施、理解させることにより職員全体のセキュリティ意識の維持を効果的に行うことができた。</li><li>・年度自己点検実施計画に基づき、全ての役職員を対象とした自己点検を 1 回実施し、発見された課題については研修や注意喚起等により周知した。</li><li>・多様化、巧妙化する標的型メール攻撃対策として、昨年に引き続き、訓練の分散実施に加えて、添付ファイル等開封者に対する再訓練を実施するとともに、訓練結果を分析し、次年度の訓練に反映させることとした。</li></ul> <p>③ 運用受託機関等における情報管理体制の有効性について法人が自ら評価する仕組みの構築</p> <ul style="list-style-type: none"><li>・各担当部門においては、「運用受託機関等における情報セキュリティ対策実施規程」等に沿って運用受託機関等より入手した情報セキュリティ対策ベンチマークによる自己診断結果やヒアリング等に基づき運用受託機関等（延べ 194 社）に対するセキュリティ管理体制等の年度の評価作業を行った。</li><li>・その結果、契約を継続するに際してセキュリティ管理体制上問題のある運用受託機関等は一社もなかった。（結</li></ul> |  |
|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|        |         |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |      |     |        |         |  |  |
|--------|---------|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----|--------|---------|--|--|
|        |         |  |  | <p>果については、平成 30 年度の情報セキュリティ委員会及び内部統制委員会に報告予定。）</p> <p>・一方、新たな候補者を選定する際には、規程等に従い情報セキュリティ対策ベンチマークによる自己診断等を求め、その結果を選定時の評価の要素とした。</p> <p>4. 施設及び設備に関する計画</p> <p>なし</p> <p>5. 中期目標期間を超える債務負担</p> <p>調達する業務の特性を踏まえ、中期目標期間を超える債務負担行為を行うことの必要性及び適切性を勘案し、合理的と判断される調達について、契約審査会の審議を経て、中期目標期間を超える債務負担を実施したところである。</p> <p>6. 職員の人事に関する計画</p> <p>(1) 第2の1の(1)に記載のとおり (P.60 参照)。</p> <p>(2) 第2の1の(2)に記載のとおり (P.61 参照)</p> <p>(3) 職員の採用に当たっては、民間での資金の管理及び運用に係る経験や専門的知識を有する等の資質の高い優秀な人材をより広く求めるため、ホームページによる募集に加え、転職サイトへの掲載、人材紹介会社の活用等を通じて募集を実施した。</p> <p>なお、平成29年度は、人材をより広く求める観点から、人材紹介会社15社と新たに契約し、採用のより一層の推進に努めた。</p> <p>(4) 職員の資質向上のために資産運用等の分野の専門的及び実務的な研修を実施した。また、職員の資格取得等においても積極的な支援を行った。</p> <p>①専門実務研修</p> <p>ア 運用専門職員による研修</p> <p>職員の業務遂行能力の向上を目的とした運用専門職員による研修を実施した。</p> <table><tr><td>研修回数</td><td>4 回</td></tr><tr><td>参加延べ人数</td><td>1 8 2 人</td></tr></table> <p>イ 外部有識者研修</p> | 研修回数 | 4 回 | 参加延べ人数 | 1 8 2 人 |  |  |
| 研修回数   | 4 回     |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |      |     |        |         |  |  |
| 参加延べ人数 | 1 8 2 人 |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |      |     |        |         |  |  |

|            |                            |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
|------------|----------------------------|--------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------|------|------------|--------|-------|----|---|----|-------|-------|-----------------------|-------|-------|----------------------|------------|-------|--------------------------------------------------|-------|-------|-----------------------------------|-----|----|-----|--------|-----|--------|-----|----------------------------|-----|--------|-----|------------------|-----|------------------------|-----|---------------------|-----|------------------|--|--|
|            |                            |                                                  |  | <p>外部有識者を講師として招き、研修を実施した。</p> <p>平成２９年度は、「異次元緩和の出口戦略とグローバル市場」、「半導体・半導体製造装置の業界動向」など時宜にかなった話題を取り上げた。</p> <table><tr><td></td><td>29 年度</td></tr><tr><td>研修回数</td><td>４ 回（4～3 月）</td></tr><tr><td>参加延べ人数</td><td>217 名</td></tr></table> <table><tr><td>年月</td><td>回</td><td>内容</td></tr><tr><td>29. 4</td><td>第 1 回</td><td>・世界の年金ファンドの投資改革の現状と課題</td></tr><tr><td>29. 9</td><td>第 2 回</td><td>・「10 大事件」からみた金融リスク管理</td></tr><tr><td>29. 1<br/>1</td><td>第 3 回</td><td>・「異次元緩和の出口戦略とグローバル市場」<br/>・二期目の習近平政権の取り組みと中国経済の行方</td></tr><tr><td>30. 2</td><td>第 4 回</td><td>・半導体・半導体製造装置の業界動向<br/>・半導体ブームは続くのか</td></tr></table> <p>ウ 海外研修等への派遣</p> <p>国際機関主催の会議に講演者やパネラーとして参加することにより、積極的に情報収集及び意見交換を行った。また、海外年金調査等を通じて海外年金基金等との関係強化を図った。</p> <table><tr><td>出張月</td><td>場所</td></tr><tr><td>４ 月</td><td>ニューヨーク</td></tr><tr><td>４ 月</td><td>ニューヨーク</td></tr><tr><td>４ 月</td><td>ロンドン・コペンハーゲン・ヨーテボリ・フランクフルト</td></tr><tr><td>４ 月</td><td>シンガポール</td></tr><tr><td>４ 月</td><td>ロサンジェルス・サンフランシスコ</td></tr><tr><td>４ 月</td><td>マディソン・ロサンジェルス・ロンドン・オスロ</td></tr><tr><td>５ 月</td><td>オリンピア・ジュノー・サンフランシスコ</td></tr><tr><td>５ 月</td><td>サンクトペテルブルグ・ロンドン・</td></tr></table> |  | 29 年度 | 研修回数 | ４ 回（4～3 月） | 参加延べ人数 | 217 名 | 年月 | 回 | 内容 | 29. 4 | 第 1 回 | ・世界の年金ファンドの投資改革の現状と課題 | 29. 9 | 第 2 回 | ・「10 大事件」からみた金融リスク管理 | 29. 1<br>1 | 第 3 回 | ・「異次元緩和の出口戦略とグローバル市場」<br>・二期目の習近平政権の取り組みと中国経済の行方 | 30. 2 | 第 4 回 | ・半導体・半導体製造装置の業界動向<br>・半導体ブームは続くのか | 出張月 | 場所 | ４ 月 | ニューヨーク | ４ 月 | ニューヨーク | ４ 月 | ロンドン・コペンハーゲン・ヨーテボリ・フランクフルト | ４ 月 | シンガポール | ４ 月 | ロサンジェルス・サンフランシスコ | ４ 月 | マディソン・ロサンジェルス・ロンドン・オスロ | ５ 月 | オリンピア・ジュノー・サンフランシスコ | ５ 月 | サンクトペテルブルグ・ロンドン・ |  |  |
|            | 29 年度                      |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| 研修回数       | ４ 回（4～3 月）                 |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| 参加延べ人数     | 217 名                      |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| 年月         | 回                          | 内容                                               |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| 29. 4      | 第 1 回                      | ・世界の年金ファンドの投資改革の現状と課題                            |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| 29. 9      | 第 2 回                      | ・「10 大事件」からみた金融リスク管理                             |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| 29. 1<br>1 | 第 3 回                      | ・「異次元緩和の出口戦略とグローバル市場」<br>・二期目の習近平政権の取り組みと中国経済の行方 |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| 30. 2      | 第 4 回                      | ・半導体・半導体製造装置の業界動向<br>・半導体ブームは続くのか                |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| 出張月        | 場所                         |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| ４ 月        | ニューヨーク                     |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| ４ 月        | ニューヨーク                     |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| ４ 月        | ロンドン・コペンハーゲン・ヨーテボリ・フランクフルト |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| ４ 月        | シンガポール                     |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| ４ 月        | ロサンジェルス・サンフランシスコ           |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| ４ 月        | マディソン・ロサンジェルス・ロンドン・オスロ     |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| ５ 月        | オリンピア・ジュノー・サンフランシスコ        |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |
| ５ 月        | サンクトペテルブルグ・ロンドン・           |                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |       |      |            |        |       |    |   |    |       |       |                       |       |       |                      |            |       |                                                  |       |       |                                   |     |    |     |        |     |        |     |                            |     |        |     |                  |     |                        |     |                     |     |                  |  |  |

|  |  |  |  |  |  |     |                                   |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|-----|-----------------------------------|--|--|--|
|  |  |  |  |  |  |     | ワシントン                             |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 6月  | ハルビン・瀋陽・北京                        |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 6月  | コペンハーゲン・ロンドン                      |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 7月  | エジンバラ・ロンドン                        |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 7月  | ソウル・オスロ                           |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 7月  | トロント                              |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 7月  | シドニー・ツーク・ロンドン・<br>サンディエゴ・サンフランシスコ |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 9月  | サンディエゴ                            |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 9月  | シンガポール                            |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 9月  | ベルリン                              |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 9月  | ニューヨーク・ロサンジェルス・<br>サンフランシスコ       |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 10月 | ニューヨーク                            |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 10月 | リヤド                               |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 10月 | パリ                                |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 11月 | デリー・ムンバイ                          |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 11月 | ロンドン・ワシントン                        |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 11月 | ワシントン・ニューヨーク                      |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 11月 | ケアンズ                              |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 11月 | サクラメント・ポートランド・<br>トロント            |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 12月 | ニューヨーク・メリマック・<br>ボストン             |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 12月 | シンガポール・オークランド                     |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 12月 | 台北・香港・メルボルン                       |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 12月 | パリ・ニューヨーク                         |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 1月  | ニューヨーク・ロンドン                       |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 1月  | オスロ・ロンドン・<br>アムステルダム              |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 1月  | タラハシー・ニューヨーク・<br>ボストン・サクラメント      |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 1月  | ロンドン・クリーブランド・<br>シカゴ・ニューヨーク       |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 2月  | ロンドン                              |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 2月  | ニューヨーク                            |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 3月  | ロサンジェルス・<br>サンフランシスコ・<br>ロンドン     |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | 3月  | ケンブリッジ                            |  |  |  |

|        |                                                       |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |    |       |      |                         |       |      |      |                                                       |       |     |      |       |     |    |  |        |      |    |        |     |  |  |
|--------|-------------------------------------------------------|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|------------|----|-------|------|-------------------------|-------|------|------|-------------------------------------------------------|-------|-----|------|-------|-----|----|--|--------|------|----|--------|-----|--|--|
|        |                                                       |  |  | <table><tr><td>3月</td><td>ワシントン・ボストン</td></tr><tr><td>3月</td><td>上海・北京</td></tr></table> <p>②内部統制等研修</p> <p>ア 情報セキュリティ研修</p> <p>情報セキュリティに対する更なる意識向上を目的として、法人の情報資産に対する脅威について理解し、脅威から情報資産を守るためのルールや対策等について研修を実施した。</p> <table><tr><td>研修回数</td><td>5回<br/>(集合研修3回、eラーニング2回)</td></tr><tr><td>参加延べ数</td><td>298名</td></tr></table> <p>イ 新人研修</p> <p>平成29年度に採用等した職員の基礎知識習得を図る観点から、管理運用法人の組織や遵守事項等について研修を実施した。</p> <table><tr><td>研修回数</td><td>13回<br/>(4月、7月(2回)、8月、9月、10月、11月、12月、1月(2回)、2月(2回)、3月)</td></tr><tr><td>参加延べ数</td><td>25名</td></tr></table> <p>ウ 英語研修</p> <p>国際的な運用環境への対応や海外の資産運用に関する情報の取得等が求められることから、業務に必要な英語力の向上を図るための研修を実施した。</p> <table><tr><td>研修期間</td><td>2～4ヶ月</td></tr><tr><td>対象者</td><td>2人</td></tr></table> <p>エ その他(自己啓発研修)</p> <p>外部有識者を講師として招き、研修を実施した。平成29年度は、職員の自己啓発を主な目的とした研修を実施した。</p> <table><tr><td></td><td>平成29年度</td></tr><tr><td>研修回数</td><td>1回</td></tr><tr><td>参加延べ人数</td><td>95名</td></tr></table> <p>オ コンプライアンス研修</p> <p>職員の服務規律の遵守を目的に、外部講師を招きハラ</p> | 3月 | ワシントン・ボストン | 3月 | 上海・北京 | 研修回数 | 5回<br>(集合研修3回、eラーニング2回) | 参加延べ数 | 298名 | 研修回数 | 13回<br>(4月、7月(2回)、8月、9月、10月、11月、12月、1月(2回)、2月(2回)、3月) | 参加延べ数 | 25名 | 研修期間 | 2～4ヶ月 | 対象者 | 2人 |  | 平成29年度 | 研修回数 | 1回 | 参加延べ人数 | 95名 |  |  |
| 3月     | ワシントン・ボストン                                            |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |    |       |      |                         |       |      |      |                                                       |       |     |      |       |     |    |  |        |      |    |        |     |  |  |
| 3月     | 上海・北京                                                 |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |    |       |      |                         |       |      |      |                                                       |       |     |      |       |     |    |  |        |      |    |        |     |  |  |
| 研修回数   | 5回<br>(集合研修3回、eラーニング2回)                               |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |    |       |      |                         |       |      |      |                                                       |       |     |      |       |     |    |  |        |      |    |        |     |  |  |
| 参加延べ数  | 298名                                                  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |    |       |      |                         |       |      |      |                                                       |       |     |      |       |     |    |  |        |      |    |        |     |  |  |
| 研修回数   | 13回<br>(4月、7月(2回)、8月、9月、10月、11月、12月、1月(2回)、2月(2回)、3月) |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |    |       |      |                         |       |      |      |                                                       |       |     |      |       |     |    |  |        |      |    |        |     |  |  |
| 参加延べ数  | 25名                                                   |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |    |       |      |                         |       |      |      |                                                       |       |     |      |       |     |    |  |        |      |    |        |     |  |  |
| 研修期間   | 2～4ヶ月                                                 |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |    |       |      |                         |       |      |      |                                                       |       |     |      |       |     |    |  |        |      |    |        |     |  |  |
| 対象者    | 2人                                                    |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |    |       |      |                         |       |      |      |                                                       |       |     |      |       |     |    |  |        |      |    |        |     |  |  |
|        | 平成29年度                                                |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |    |       |      |                         |       |      |      |                                                       |       |     |      |       |     |    |  |        |      |    |        |     |  |  |
| 研修回数   | 1回                                                    |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |    |       |      |                         |       |      |      |                                                       |       |     |      |       |     |    |  |        |      |    |        |     |  |  |
| 参加延べ人数 | 95名                                                   |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |    |       |      |                         |       |      |      |                                                       |       |     |      |       |     |    |  |        |      |    |        |     |  |  |

|       |                          |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |                          |       |      |  |  |
|-------|--------------------------|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|-------|------|--|--|
|       |                          |  |  | <p>スメント集合研修を、eラーニングを活用したコンプライアンス研修をそれぞれ実施した。</p> <table><tr><td>研修回数</td><td>3回<br/>(集合研修2回、eラーニング 1回)</td></tr><tr><td>参加延べ数</td><td>245名</td></tr></table> <p>③専門資格取得等</p> <p>ア 証券アナリスト資格取得</p> <p>職員の専門性向上の観点から、資金運用等の分野に関連する資格取得を推進するため、証券アナリスト資格取得通信教育講座受講料等について支援を行った。</p> <p>その結果、平成29年度末までに累計で45名となった。</p> <p>イ ITパスポート資格等の取得</p> <p>年金積立金の管理及び運用の基盤となる情報システムの運営に携わる職員における情報技術の基礎知識及びITリテラシーの向上を目的として、情報処理推進機構（IPA）が実施する国家試験ITパスポート資格等の取得に係る受験料について支援を行っており、平成29年度は情報処理安全確保支援士資格及び情報セキュリティマネジメント資格の受験料補助を行った。</p> <p>なお、平成29年度末のITパスポート資格の合格者数の累計は16名となっている。</p> | 研修回数 | 3回<br>(集合研修2回、eラーニング 1回) | 参加延べ数 | 245名 |  |  |
| 研修回数  | 3回<br>(集合研修2回、eラーニング 1回) |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |                          |       |      |  |  |
| 参加延べ数 | 245名                     |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |                          |       |      |  |  |

|            |
|------------|
| 4. その他参考情報 |
| 該当なし。      |