

林退共に関するコメント状況

○適切に行われていると評価できる趣旨のコメント  
△事前回答により了解が得られたコメント  
▲今後の具体的な検討が求められているコメント及び事前回答に了解を得られていないもの

資料 1－6

〔 〕内は、対応する基本方針の項目を示す。

| 番号 | 評 価 項 目                                                                      | 各委員のコメント状況 |   |   |   |   | 検 討 課 題                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----|------------------------------------------------------------------------------|------------|---|---|---|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                              | A          | B | C | D | E |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 1  | 〔 I－1～3 〕<br>○ 運用の目標<br>・ 基本原則、運用の目的に基づき、運用の目標の達成に向けた運用の遂行が市場の状況を踏まえてなされているか |            |   |   |   |   | <p>&lt; A 委員 &gt;<br/>● 前年度の実績を記載したほうがよいのではないかと。<br/>(回 答)<br/>表 1 で平成 24 年度決算の概要を記載していますが、そこに前年度の実績を記載します。</p> <p>● 「金銭信託評価益が、プラス（2 億 75 百万円）となったことが大きかった。」と記載されているが、これでは 2 億 75 百万円の増加があったように読める。もともと評価益はプラスの数字であるから、表現を変更した方がよいのではないかと。<br/>(回 答)<br/>ご指摘を踏まえ、「金銭信託で大きな収益(2 億 75 百万円)を確保したことが大きかった。」に修正します。</p> <p>&lt; B 委員 &gt;<br/>● 累積欠損金の大幅減少は評価できるが、中退共の累積欠損金が解消され、欠損計上は本勘定のみとなったので、中退共との違いについて、解説をしておいた方がよいように思います。<br/>(回 答)<br/>&lt;実績&gt;①の末尾に、(参考)として「林退共給付経理は、累積欠損金解消計画において、累積欠損金の解消年限を平成 34 年度としている。」を付け加えます。</p> <p>&lt; C 委員 &gt;<br/>● 今年度の運用に関しては評価できるが、それでも累積欠損金が解消できないのは、このままの計画では累積欠損金が解消する可能性がないことを意味しないのか。<br/>(回 答)<br/>林退共給付経理の基本ポートフォリオは、リスクを抑制した資産配分となっており、累積欠損金解消計画では平成 34 年度末までに解消することになっています。<br/>引き続き、確実な累積欠損金の解消に向けて、安全かつ効率的な資産運用を実施してまいります。</p> |

|   |                                                                                                                                                |   |   |   |   |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|---|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   |                                                                                                                                                |   |   |   |   |   | <p>&lt;D委員&gt;</p> <p>●アクティブ運用をどう評価するのか。昨期はいずれの資産においても超過収益が得られておりアクティブ運用の成果が出たといえるかもしれませんが、アクティブ運用にかかるフィーまで含めて期待した通りのパフォーマンスになっているのか、自己評価いただきたい。</p> <p>この問題は、運用の計画時点での考え方まで遡って考える必要があるので、きちんと評価することが難しいかもしれません。今回は課題として認識し、次回に向けて検討ということでも構いません。</p> <p>アクティブ運用をどう評価するか、アクティブ運用対パッシブ運用の比率をどう考えるか、等について一度きちんと議論し、その結果を受けて運用評価を加えるというような形にできるかどうかご検討いただきたい。</p> <p><u>(回 答)</u></p> <p>委託先の評価については費用控除前の時間加重収益率で評価しておりますが、金銭信託の評価としては費用控除後の修正総合利回り（6.24%）を用いており、平成24年度の林退共給付経理の運用利回り（2.90%）の寄与度としては期待している成果をあげていると考えています。</p> <p>林退共給付経理における金銭信託は、24年度末時価総額で46億円余となっており、パッシブ運用を導入するには資金量が僅少であると考え、アクティブ運用を採用しています。</p> |
| 2 | <p>〔Ⅰ－4〕</p> <p>○ 基本ポートフォリオ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・基本ポートフォリオに基づく資産配分がなされているか</li> <li>・基本ポートフォリオの検証が適切になされているか</li> </ul> | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 3 | <p>〔Ⅰ－6〕</p> <p>○ 情報公開</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・資産運用に関する情報公開が十分に行われているか</li> </ul>                                          | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 4 | <p>〔Ⅱ〕</p> <p>○ 自家運用の遂行</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・基本方針に定める基本的投資スタンスが遵守されているか</li> <li>・リスク管理が適正になされているか</li> </ul>           | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|   |                                                                                                                                                                                                                         |   |   |   |   |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|---|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5 | <p>〔Ⅲ－１〕</p> <p>○ 委託運用（金銭信託）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 受託機関の選定・評価が基本方針に定めた基本に基づき適切に行われているか</li> <li>・ 受託機関のシェア変更が基本方針に定めた基本に基づき適切に行われているか</li> <li>・ 受託機関の資産管理・運用状況の把握が適切になされているか</li> </ul>         | △ | ○ | ○ | ○ | △ | <p>&lt; A 委員 &gt;</p> <p>●④では、運用成績不振の受託運用機関からパフォーマンスが芳しくない要因分析、その改善策の報告を受けているが、改善策が実行されていることを確認しているのか。</p> <p>（回 答）</p> <p>改善策が実行されているか及びパフォーマンスが改善されているか等については、その後実施したミーティングや月次報告により確認しております。</p> <p>平成 24 年度については、期の途中で、特に芳しくなかった委託先より改善策の報告を受け、その後のパフォーマンス等を確認しています。</p> <p>具体的には、</p> <p>国内株式 1Q～2Q 超過収益率－3.19%→24 年度末－1.94%</p> <p>上記のとおり、パフォーマンスは改善されています。</p> <p>&lt; E 委員 &gt;</p> <p>●一社体制で問題はないか。</p> <p>（回 答）</p> <p>林退共が従来委託していた 2 ファンドは、合算で約 46 億円と資産規模が小さいため 1 ファンドに集約したもので、運用の効率化と運用コストの圧縮が図られたものと考えております。</p> <p>集約後のパフォーマンスについては、資産運用業務の一元化により、建退共給付経理、建退共特別給付経理、清退共給付経理の委託先との比較が可能になりました。</p> <p>また定性面でも、引き続き、委託先の健全性についてはディスクロージャー資料等により確認しているほか、運用体制等については定性評価を実施し、問題がないことを確認しております。</p> |
| 6 | <p>〔Ⅲ－２〕</p> <p>○金銭信託以外の委託運用（生命保険資産）</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 受託機関の選定・評価が基本方針に定めた基本に基づき適切に行われているか</li> <li>・ 受託機関のシェア変更が基本方針に定めた基本に基づき適切に行われているか</li> <li>・ 受託機関の資産管理・運用状況の把握が適切になされているか</li> </ul> | ○ | ○ | ○ | ○ | ○ |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

|   |                                                                                                                   |   |   |   |   |   |                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|---|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 7 | 〔Ⅳ〕<br>○（有価証券信託）<br>・受託機関の選定・評価が基本方針に定めた基本に基づき適切に行われているか<br>・評価に基づき適切に払戻が行われているか<br>・受託機関の資産管理・運用状況の把握が適切になされているか | — | — | — | — | — |                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 8 | 〔Ⅳ〕<br>○運用管理体制<br>・運用体制の整備・充実がなされているか<br>・資産運用委員会等の運営が適切になされているか                                                  | ○ | △ | ○ | ○ | ○ | <p>＜B委員＞</p> <p>●ALM委員会については、「特に開催すべき事由がなかった」旨記した方が良いのではないかな。</p> <p>（回 答）</p> <p>平成23年度に開催したALM委員会（当時：資産運用検討委員会）において、「検証結果が特定業種のすべての経理で基本ポートフォリオの見直しを必要としない場合は、各委員へ訪問等により直接報告する」こととしてご了承を得ており、特に助言を得るべき事案もなかったため、開催しなかったものです。</p> <p>「ALM委員の助言を得るべき事案がなかったため、」を追記します。</p> |