

## 第8回 運用・監視委員会 議事要旨

### 1. 開催日時等

日時 令和5年3月17日(金) 8時00分～10時00分

場所 JST 東京本部 B1階大会議室 オンライン会議

### 2. 出席委員

・中曾委員長

・臼杵委員、佐藤委員、Zimmerman 委員、丸山委員(五十音順)

(全員、オンライン会議システムを利用し出席)

### 3. 議事

- (1)【審議】令和5年度年度計画(案)について
- (2)【審議】助成資金運用の基本方針(改定案)について
- (3)【審議】業務方針(改定案)について
- (4)【審議】運用ガイドライン雛型の変更(案)について
- (5)【審議】債券アクティブ運用ガイドラインひな型(最終案)について
- (6)【審議】基本ポートフォリオの検証について
- (7)【報告】資産配分方針について
- (8)【報告】令和5年度プライベート・エクイティ(PE)・プライベート・デット(PD)/不動産・インフラのコミットメント配分方針について
- (9)【報告】資産配分方針に対するストレステストについて
- (10)【報告】運用リスク管理に係る各種枠組みの見直しについて
- (11)【報告】その他

### 4. 議事概要

- (1)【審議】令和5年度年度計画(案)について

○令和5年度年度計画(案)について説明が行われた。本議案は、異議なく、原案どおりに議決された。

- (2)【審議】助成資金運用の基本方針(改定案)について

○助成資金運用の基本方針(改定案)について説明が行われた。本議案は、異議なく、原案どおりに議決された。

- (3)【審議】業務方針(改定案)について

○業務方針(改定案)について説明が行われた。本議案は、異議なく、原案どおりに

議決された。

(4)【審議】運用ガイドライン雛型の変更(案)について

○運用ガイドライン雛型の変更(案)について説明が行われた。オルタナティブ運用を担うプライベート・エクイティユニットと不動産ユニットの連携について、意見交換が行われた。本議案は、異議なく、原案どおりに議決された。

(5)【審議】債券アクティブ運用ガイドラインひな型(最終案)について

○債券アクティブ運用ガイドラインひな型(最終案)について説明が行われた。本議案は、異議なく、原案どおりに議決された。

(6)【審議】基本ポートフォリオの検証について

○基本ポートフォリオの検証について説明が行われた。期待リターン・推定リスクの推計方法、基本ポートフォリオ構築フローの内製化、金融システム不安の影響、金融引き締めの影響、サブシナリオの想定、為替の考え方、ストレステストの重要性等について、質疑応答、意見交換が行われた。本議案は、異議なく、原案どおりに議決された。

(7)【報告】資産配分方針について

○資産配分方針について報告が行われた。オルタナティブ資産の期待リターン等について、質疑応答、意見交換が行われた。

(8)【報告】令和5年度プライベート・エクイティ(PE)・プライベート・デット(PD)/不動産・インフラのコミットメント配分方針について

○令和5年度プライベート・エクイティ(PE)・プライベート・デット(PD)/不動産・インフラのコミットメント配分方針について報告が行われた。市場環境を踏まえた適切な投資等について、意見交換が行われた。

(9)【報告】資産配分方針に対するストレステストについて

○資産配分方針に対するストレステストについて報告が行われた。リスクテイクの考え方、資産配分方針におけるリスク寄与度の計算方法、市場モニタリングの重要性等について、質疑応答、意見交換が行われた。

(10)【報告】運用リスク管理に係る各種枠組みの見直しについて

○運用リスク管理に係る各種枠組みの見直しについて報告が行われた。

(11)【報告】その他

○資金運用本部から情報共有の報告が行われた。

以上