

## 第 11 回 運用・監視委員会 議事要旨

### 1. 開催日時等

日時 令和 5 年 12 月 6 日(水) 10 時 00 分～12 時 15 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、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)運用・監視委員会 委員一覧
- (2)【審議】業務方針(改定案)について
- (3)【審議】デリバティブ商品拡充等にかかる自家運用ガイドラインの制定及び改定
- (4)【審議】エージェントレポ取引の導入に伴う自家運用ガイドライン(グローバル債券)の改定(案)について
- (5)【報告・審議】資産複合型運用について
- (6)【審議】不動産・インフラおよび PE・PD の運用ガイドライン雛形の改定(案)について
- (7)【報告・審議】プライベート・エクイティ(PE)／プライベート・デット(PD)の自家運用の開始について
- (8)【報告】2023(令和 5)年度 7-9 月期運用リスク・モニタリング報告
- (9)【報告】2023(令和 5)年度 7-9 月期運用実施状況(速報)
- (10)【報告】スチュワードシップ活動の年次報告対応(外部公表)について
- (11)【報告】その他

### 4. 議事概要

- (1)運用・監視委員会 委員一覧  
○中曾委員が委員の互選により委員長に選任された。また、中曾委員長の指名により臼杵委員が、委員長に事故がある場合にその職務を代行する者となった。
- (2)【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。グローバル債券の自家運用における投資対象について、質疑応答が行われた。本議案は、異議なく、原案どおりに議決された。
- (3)【審議】デリバティブ商品拡充等にかかる自家運用ガイドラインの制定及び改定  
○デリバティブ商品拡充等にかかる自家運用ガイドラインの制定及び改定について説明が行われた。デリバティブ商品を長期投資家としてふさわしい適切な形で使うことの重要性について、コメントがあった。本議案は、異議なく、原案どおりに議決された。

- (4)【審議】エージェントレポ取引の導入に伴う自家運用ガイドライン(グローバル債券)の改定(案)について
- エージェントレポ取引の導入に伴う自家運用ガイドライン(グローバル債券)の改定(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。
- (5)【報告・審議】資産複合型運用について
- 資産複合型運用について報告及び説明が行われた。投資予定金額、運用受託機関の選定経緯、パフォーマンスの評価方法、ノウハウの積極的な習得、当委員会への状況報告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。
- (6)【審議】不動産・インフラおよび PE・PD の運用ガイドライン雛形の改定(案)について
- 不動産・インフラおよび PE・PD の運用ガイドライン雛形の改定(案)について説明が行われた。本改定とスチュワードシップ活動報告との関係、ゲートキーパー、ファンド・オブ・ファンズ、投資対象ファンドとのコミュニケーションの状況、投資対象国の範囲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・審議】プライベート・エクイティ(PE)／プライベート・デット(PD)の自家運用の開始について
- プライベート・エクイティ(PE)／プライベート・デット(PD)の自家運用の開始について報告及び説明が行われた。運用の評価方法、個別ファンドのモニタリング方法、自家運用に伴うリスク、リーガルチェックの方法、PE ファンドの主なプレイヤー、投資先企業等にかかる投資制限、当委員会への状況報告等について、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。
- (8)【報告】2023(令和5)年度 7-9 月期運用リスク・モニタリング報告
- 2023(令和5)年度 7-9 月期運用リスク・モニタリングについて報告が行われた。リスク・モニタリングの一環として、仮に重大な不祥事案が発生した場合の迅速な当委員会への報告についてコメントがあった。
- (9)【報告】2023(令和5)年度 7-9 月期運用実施状況(速報)
- 2023(令和5)年度 7-9 月期運用実施状況(速報)について報告が行われた。移行ポートフォリオとの関係、株式パッシブの超過リターン等について、質疑応答、意見交換が行われた。
- (10)【報告】スチュワードシップ活動の年次報告対応(外部公表)について
- スチュワードシップ活動の年次報告対応(外部公表)について報告が行われた。

以上