

## 第 16 回 運用・監視委員会 議事要旨

### 1. 開催日時等

日時 令和 6 年 12 月 6 日(金) 15 時 00 分～17 時 07 分

場所 JST 東京本部別館 2階セミナー室

### 2. 出席委員

・中曾委員長

・臼杵委員、佐藤委員、Fong 委員、丸山委員(五十音順)

### 3. 議事

(1)【審議】基本ポートフォリオ検証の方針

(2)【審議】不動産及びインフラの外部委託運用ガイドライン雛形の改定(案)について

(3)【報告・審議】不動産及びインフラの自家運用の開始について

(4)【報告】2024(令和 6)年度 7-9 月期運用リスク・モニタリング報告

(5)【報告】2024(令和 6)年度 7-9 月期運用実施状況(速報)

(6)【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  
～2023 年度活動実績～

(7)【報告】その他

### 4. 議事概要

(1)【審議】基本ポートフォリオ検証の方針

○基本ポートフォリオ検証の方針について説明が行われた。移行計画のペースや許容乖離幅の設定、基本ポートフォリオと為替ヘッジの関係、インフレと為替レートとの関係、ストレステストのリスクシナリオの内容、オルタナティブの内訳等について質疑応答が行われた。本議案は、異議なく、原案通りに議決された。

(2)【審議】不動産及びインフラの外部委託運用ガイドライン雛形の改定(案)について

○不動産及びインフラの外部委託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。本議案は、異議なく、原案通りに議決された。

(3)【報告・審議】不動産及びインフラの自家運用の開始について

○不動産及びインフラの自家運用の開始について報告・説明が行われた。運用対象ファンドのユニバース、海外の情報の取得方法、ファンドを選定する際の考え方等について質疑応答が行われた。また、プロセスを評価するコメントと共に、結果への期待が示された。本議案のうち審議事項について、異議なく、原案通りに議決された。

- (4)【報告】2024(令和6)年度7-9月期運用リスク・モニタリング報告  
○2024(令和6)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。
- (5)【報告】2024(令和6)年度7-9月期運用実施状況(速報)  
○2024(令和6)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。今後、トランプ次期大統領の経済政策がインフレや財政収支等に与える影響などスルーザサイクルで状況を捉えて判断する必要性を指摘するコメントがあった。
- (6)【報告】ステュワードシップ活動の年次報告対応(外部公表)について  
～2023年度活動実績～  
○ステ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。今後の課題について質疑応答が行われたほか、実効性や効率性が重要とのコメントがあった。

以上