

# 年金資産のリスクマネジメントに関するアドバイス

企業年金の年金資産の時価変動は退職給付会計を通じて企業のバランスシートに大きく影響するため、年金資産のリスクマネジメントは、企業の財務リスク管理面で重要です。

加えて、企業年金法の改正、コーポレートガバナンス改革、資産所得倍増プランにおける企業年金への運用改善への期待などから、年金資産運用の高度化が求められています。

あずさ監査法人は、多数の専門家の連携により、客観的・中立的な立場から戦略的アドバイザリーサービスを提供し、年金資産のリスクマネジメントの高度化をご支援します。

## 年金資産運用をめぐる環境変化

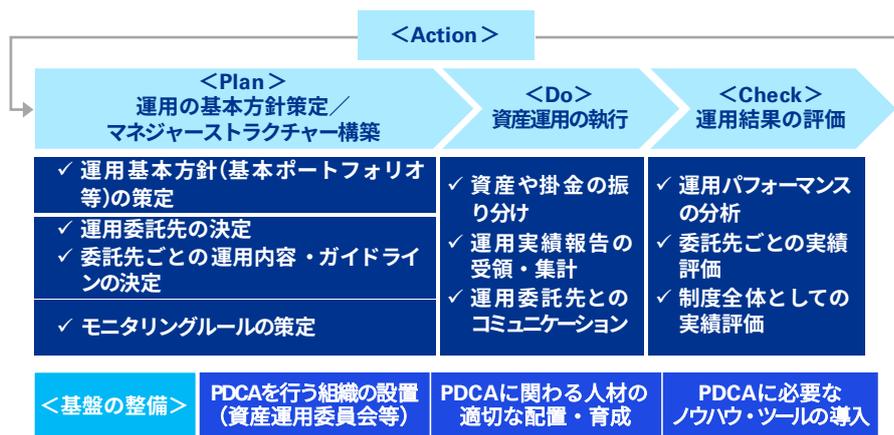
運用環境の変化	企業年金法改正	コーポレートガバナンス改革	新しい資本主義構想
<ul style="list-style-type: none"> <li>低金利、運用収益の変動</li> <li>伝統的投資の限界、新たな投資手法の普及</li> </ul>	年金ガバナンス強化 (2018/4)	ガバナンスコード改定 (2018/6)	資産所得倍増プラン (2022/11)
	<ul style="list-style-type: none"> <li>運用基本方針策定の原則義務付け</li> <li>運用委員会設置義務 (資産100億円以上)</li> <li>資産運用委員会議事録の加入者周知 等</li> </ul>	企業年金を持つ上場企業にアセットオーナー機能発揮を期待 <ul style="list-style-type: none"> <li>適切な資質を持った運用人材の計画的な登用・配置</li> <li>取組み内容の外部開示</li> </ul>	企業年金を含むアセットオーナーの運用の改善に向けた対応を進めると宣言
		ガバナンスコード再改定 (2021/6)	
	上記に加え、母体企業と年金受益者との利害相反管理の管理に関する記載を追加		

## 環境変化を踏まえて企業に求められる対応

- 年金資産の時価変動による企業財務への影響の管理の必要性
- アセットオーナーとして、年金運用人材の配置・育成を含めた組織的・計画的な取組みの必要性
- ガバナンス強化や投資手法の多様化を踏まえた年金運用マネジメントの高度化の必要性

## 年金資産運用のPDCAサイクル

こうした環境変化への対応として、以下のようなPDCAサイクルの確立が有効です。また、このPDCAサイクルを継続的かつ有効に運営するには、PDCAを回す組織の設置・人材育成・ノウハウやツールの導入といった基盤の整備も重要です。



## 年金資産運用方針の策定に関するアドバイス

### 運用基本方針の策定・見直しに関するアドバイス

運用基本方針策定のためのアドバイスを行います。基本ポートフォリオの策定・見直しに関するアドバイスをはじめ、運用基本方針書に記載すべき事項(リバランスのルール、モニタリングの基準、運用受託機関とのコミュニケーション方法等)の策定とドキュメンテーションに関するアドバイスを行います。

### 年金財政分析 (ALM分析)

年金負債(給付支出や責任準備金、退職給付債務等)の将来シミュレーションに基づき、現在または変更候補ポートフォリオごとの年金資産額の将来シミュレーションを行い、将来の積立水準や会計上の積立不足、掛金拠出額等を予測します。

これにより、現在のポートフォリオを継続した場合やポートフォリオを変更した場合の企業財務への影響額を立体的に把握することが可能になります。

## 資産運用モニタリングに関するアドバイス

### 運用実績の集計に関する支援

運用会社から報告される運用実績の取りまとめや結果の分析を月次又は四半期ごとに行います。

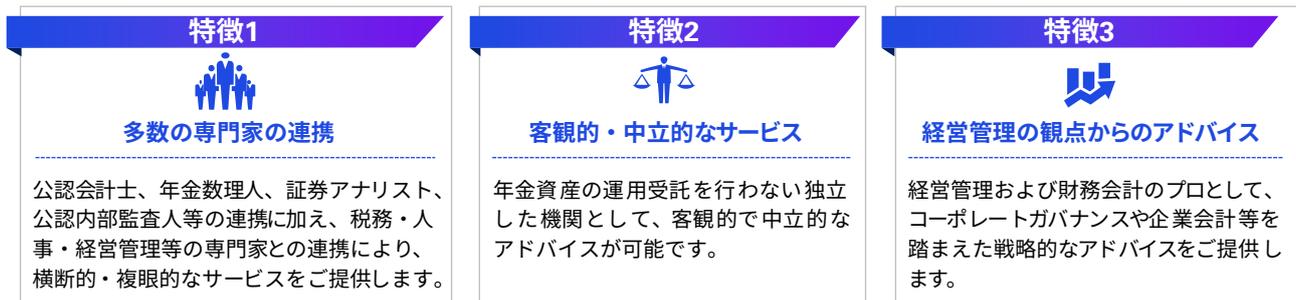
### 資産運用委員会実施に関する支援

資産運用委員会を実施する際の支援として、上記の運用実績の集計や分析に加え、環境変化に応じて検討すべき課題の提案や情報提供を行います。

### 外部委員としての資産運用委員会への参加

資産運用委員会に外部委員として参加し、中立的な第三者の観点から助言を行います。

## あずさ監査法人のサービスの特徴



## 有限責任 あずさ監査法人

金融アドバイザー事業部

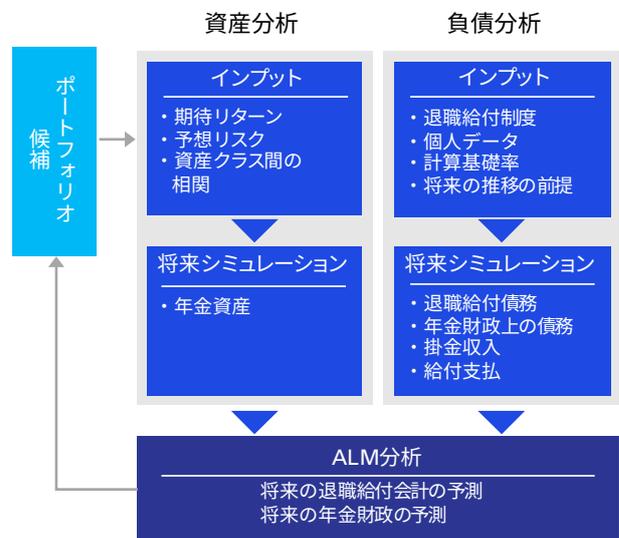
〒100-8172

東京都千代田区大手町1丁目9番7号

大手町フィナンシャルシティ サウスタワー

financialservices@jp.kpmg.com

kpmg.com/jp/pension



## 年金運用管理態勢の高度化に関するアドバイス

### 年金運用管理態勢の現状分析および高度化支援

現状の運用管理態勢を他社事例や法令等から期待されるベストプラクティスと比較し、課題及び改善に係るアドバイスを行います。

### 年金運用担当人材の育成に関する高度化支援

年金運用担当者や上位者の能力向上を支援するため、研修の実施、最新情報の提供などの支援を行います。

本リーフレットで紹介するサービスは、公認会計士法、独立性規則及び利益相反等の観点から、提供できる企業や提供できる業務の範囲等に一定の制限がかかる場合があります。詳しくは有限責任 あずさ監査法人までお問い合わせください。

ここに記載されている情報はあくまで一般的なものであり、特定の個人や組織が置かれている状況に対応するものではありません。私たちは、的確な情報をタイムリーに提供できるよう努めておりますが、情報を受け取られた時点及びそれ以降における正確さは保証の限りではありません。何らかの行動を取られる場合は、ここにある情報のみを根拠とせず、プロフェッショナルが特定の状況を綿密に調査した上で提案する適切なアドバイスをもとにご判断ください。

© 2023 KPMG AZSA LLC, a limited liability audit corporation incorporated under the Japanese Certified Public Accountants Law and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved. 23-5041

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.