

経過的長期給付調整積立金に関する管理運用の方針

(平成27年10月1日 制定)

(平成30年7月13日 最終改正)

被用者年金制度の一元化等を図るための厚生年金保険法等の一部を改正する法律（平成24年法律第63号。以下「一元化法」という。）附則第75条の3において準用する地方公務員等共済組合法（昭和37年法律第152号。以下「法」という。）第112条の10第1項の規定に基づき、地方公務員共済組合連合会（以下「連合会」という。）は、経過的長期給付調整積立金の管理及び運用（組合（法第27条第2項に規定する構成組合を除く。以下同じ。）及び市町村連合会の経過的長期給付組合積立金の運用状況の管理を含む。以下同じ。）が長期的な観点から安全かつ効率的に行われるようにするため、管理及び運用の方針（以下「管理運用の方針」という。）を次のとおり定める。

I 経過的長期給付調整積立金の管理及び運用の基本的な方針

1. 経過的長期給付調整積立金及び経過的長期給付組合積立金に関する基本的な方針

連合会は、経過的長期給付調整積立金の管理及び運用を次のとおり長期的な観点から安全かつ効率的に行う。

(1) 基本的な方針

連合会は、経過的長期給付調整積立金及び経過的長期給付組合積立金（以下「経過的長期給付積立金」という。）の運用について、新規の掛金収入が発生しないという閉鎖型年金の特性を踏まえ、下振れリスクに特に留意しつつ、将来にわたる負債と積立金との関係を常に意識しながら、経過的長期給付事業の運営の安定に資することを目的として行う。

このため、リスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資すること（以下「分散投資」という。）を基本とし、長期的な観点からの資産構成割合（以下「基本ポートフォリオ」という。）を策定し、経過的長期給付調整積立金の管理及び運用を行う。

(2) 運用の目標、リスク管理等

① 運用の目標

閉鎖型年金という特性を有する経過的長期給付積立金の運用は、将来にわたる負債と積立金の関係に十分留意しつつ、必要となる積立金の運用利回りを最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、これを適切に管理する。

その際、市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮する。

また、各年度における各資産のベンチマーク収益率を確保するよう努めるとともに、長期的に各資産のベンチマーク収益率を確保する。

ベンチマークについては、市場を反映した構成であること、投資可能な有価証券により構成されていること、その指標の詳細が開示されていること等を勘案しつつ適切な市場指標を用いる。

② 地方公務員共済資金運用委員会の活用

連合会は、経済、金融、資金運用等に学識経験又は実務経験を有する者で構成する地方公務員共済資金運用委員会(以下「資金運用委員会」という。)を設置する。

連合会は、管理運用の方針の策定及び変更等経過的長期給付調整積立金の管理及び運用に係る専門的事項を検討する場合には、資金運用委員会の専門的知見を活用する。

③ 経過的長期給付調整積立金の管理及び運用におけるリスク管理

連合会は、連合会を除く管理運用機関(組合、市町村連合会及び連合会をいう。以下同じ。)からの報告に基づき、経過的長期給付調整積立金の管理及び運用を行うとともに、資産全体、管理運用機関及び各資産の運用状況のリスク管理について、次の方法により適切に行う。これらのリスク管理については、その実施方針について資金運用委員会の審議を経て運営審議会に報告するとともに、リスク管理の状況については、適時に運営審議会及び資金運用委員会に報告を行う。

ア 資産全体

連合会は、基本ポートフォリオを適切に管理するため、経過的長期給付積立金の資産構成割合と基本ポートフォリオとの乖離状況を少なくとも毎月1回把握する。

また、適切かつ円滑なリバランスを実施するため、市場動向の把握・分析等必要な機能の強化を図る。

さらに、資産全体のリスクを確認し、リスク負担の程度についての分析及び評価、各年度の複合ベンチマーク収益率(各資産のベンチマーク収益率をポートフォリオで加重したものをいう。以下同じ。)との乖離要因の分析等を行う。

イ 管理運用機関

連合会は、他の管理運用機関の資産構成割合と当該管理運用機関の基本ポートフォリオ及び経過的長期給付積立金の基本ポートフォリオとの乖離状況を少なくとも毎月1回把握する。

さらに、他の管理運用機関のリスクを確認し、リスク負担の程度についての分析及び評価、各年度の複合ベンチマーク収益率との乖離要因の分析等を行う。

ウ 各資産

連合会は、各資産に係る市場リスク、流動性リスク、信用リスク等を管理する。また、外国資産については、カントリーリスクも注視する。

④ 株式運用における考慮事項

連合会は、2の(2)の⑥の検討に資するよう、株式運用における、ESG（環境、社会、ガバナンス）を含めた非財務的要素を考慮した運用に係る情報収集を行うとともに、その情報を他の管理運用機関に提供する。

2. 経過的長期給付組合積立金等に関する基本的な方針

連合会は、経過的長期給付調整積立金を次のとおり管理及び運用する。

また、連合会は、管理運用機関（連合会を除く。）の経過的長期給付組合積立金の運用状況を管理するため、次のとおり定める。

(1) 基本的な方針

管理運用機関は、経過的長期給付組合積立金又は経過的長期給付調整積立金（以下「経過的長期給付組合積立金等」という。）の運用について、経過的長期給付事業の運営の安定に資することを目的として行う。

このため、管理運用機関は、分散投資を基本として、基本ポートフォリオを策定し、経過的長期給付組合積立金等の管理及び運用を行う。

管理運用機関は、経過的長期給付組合積立金等の管理及び運用が適切になされるよう、経過的長期給付組合積立金等の資産構成に関する事項等を記載した経過的長期給付組合積立金等の管理及び運用に係る基本的な方針（以下「基本方針」という。）を定め、公表するとともに、管理運用機関（連合会を除く。）はこれを連合会に送付する。また、管理運用機関は、管理運用の方針が変更されたとき、その他必要があると認めるときは、基本方針に検討を加え、必要に応じ、これを変更し、公表するとともに、管理運用機関（連合会を除く。）はこれを連合会に送付する。

管理運用機関は、毎年度の資金運用の具体的な計画を作成し、当該計画に基づいた運用を行う。また、管理運用機関（連合会を除く。）は、当該計画を連合会に送付する。

連合会は、他の管理運用機関から運用報告書（一元化法第75条の3において準用する法第112条の13第1項に規定する「運用報告書」をいう。）の提出を受けるとともに、他の管理運用機関に対し、経過的長期給付組合積立金の管理及び運用の状況について報告を求めることができる。

また、連合会は、他の管理運用機関の経過的長期給付組合積立金の管理及び運用の状況が管理運用の方針に適合しないと認めるときは、当該管理運用機関に対し、当該経過的長期給付組合積立金の管理及び運用の状況を管理運用の方針に適合させるために必要な措置を求めるものとする。

(2) 運用の目標、リスク管理、運用手法等

① 運用の目標

経過的長期給付組合積立金等の運用は、閉鎖型年金の特性を踏まえつつ、経過的長期給付積立金の運用目標とする運用利回りを確保できるよう、管理運用機関において基本ポートフォリオを定め、これを適切に管理する。

その際、市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮する。

また、運用受託機関の選定、管理及び評価を適切に実施すること等により、各年度における各資産のベンチマーク収益率を確保するよう努めるとともに、長期的に各資産のベンチマーク収益率を確保する。

ベンチマークについては、市場を反映した構成であること、投資可能な有価証券により構成されていること、その指標の詳細が開示されていること、経過的長期給付積立金のベンチマークと整合的であること等を勘案しつつ適切な市場指標を用いる。

② 管理運用機関の有識者会議の活用

管理運用機関は、基本方針の策定、変更等経過的長期給付組合積立金等の管理及び運用に係る専門的事項について、経済、金融、資金運用等の学識経験又は実務経験を有する者で構成する有識者会議（以下「有識者会議」という。）の専門的な知見を活用し、検討する。

③ 経過的長期給付組合積立金等の管理及び運用におけるリスク管理

管理運用機関は、分散投資を行うことをリスク管理の基本とし、経過的長期給付組合積立金等の管理及び運用に伴う各種リスクの管理を適切に行う。

また、経過的長期給付組合積立金等について、運用受託機関及び資産管理機関への委託、生命保険会社の団体生存保険による運用並びに自家運用により管理及び運用を行うとともに、運用受託機関、資産管理機関及び生命保険会社からの報告等に基づき、資産全体、各資産、各運用受託機関、各資産管理機関及び各生命保険会社並びに自家運用について、次の方法によりリスク管理を行う。これらのリスク管理については、その実施方針について有識者会議の審議を経て運営審議会等に報告するとともに、リスク管理の状況については、適時に運営審議会等及び有識者会議に報告を行う。

ア 資産全体

管理運用機関は、基本ポートフォリオを適切に管理するため、経過的長期給付組合積立金等の資産構成割合と当該基本ポートフォリオとの乖離状況を少なくとも毎月1回把握するとともに、必要な措置を講じる。また、経過的長期給付組合積立金等の資産構成割合と経過的長期給付積立金の基本ポートフォリオとの乖離状況を少なくとも月1回把握する。

また、適切かつ円滑なリバランスを実施するため、市場動向の把握・分析等必要な機能の強化を図る。

さらに、資産全体のリスクを確認し、リスク負担の程度についての分析、評価、各年度の複合ベンチマーク収益率との乖離要因の分析等を行う。

イ 各資産

管理運用機関は、各資産に係る市場リスク、流動性リスク、信用リスク等を管理する。また、外国資産については、カントリーリスクも注視する。

ウ 各運用受託機関

管理運用機関は、各運用受託機関に対し運用に関するガイドライン及びベンチマークを示し、各機関の運用状況及びリスク負担の状況を把握し、適切に管理する。

また、運用体制の変更等に注意する。

エ 各資産管理機関

管理運用機関は、各資産管理機関に対し資産管理に関するガイドラインを示し、各機関の資産管理状況を把握し、適切に管理する。

また、各機関の信用リスクを管理するほか、資産管理体制の変更等に注意する。

オ 各生命保険会社

管理運用機関は、各社の経営状況及び資産管理状況を把握し、適切に管理する。

カ 自家運用

管理運用機関は、運用に関するガイドラインを定め、運用状況及びリスク負担の状況を確認するなど、適切に管理する。

④ 運用手法について

管理運用機関は、キャッシュアウト対応等の場合を除き、原則としてパッシブ運用とアクティブ運用を併用する。その上で、アクティブ運用に取り組むことにより超過収益の獲得を目指すものとする。ただし、アクティブ運用については、過去の運用実績も勘案し、超過収益が獲得できるとの期待を裏付ける十分な根拠の下、合理的なリスク選択を行うことを前提に、ファンド選定基準等について有識者会議の審議を経た上で実施する。また、有識者会議から求めがあった事項について適時に報告するなど有識者会議による適切なモニタリングの下で、その透明性を確保する。

ベンチマークについては、伝統的な時価総額型インデックスのみならず、運用収益向上の観点から新たなベンチマークの採用についても検討する。

また、ベンチマークをより適切なものに見直すなど収益確保や運用の効率化の

ための運用手法の見直し及び的確なパフォーマンス管理を行うなど運用受託機関等の選定・管理の強化のための取組を進めるとともに、運用実績等を定期的に評価し、資金配分の見直しを含め、運用受託機関を適時に見直す。

運用受託機関等の優れたノウハウ等を活用するとともに、運用コストの低減や運用に関する知識・経験等の蓄積の観点から、法令で認められる範囲で自家運用の活用を検討する。

⑤ 機動的な運用

管理運用機関は、経済環境や市場環境の変化を踏まえ、基本ポートフォリオの資産構成割合に資産構成比を近づけるのではなく、許容乖離幅の中で機動的に資産構成比を決定する運用（以下「機動的な運用」という。）を行うことができる。この場合、市場環境の確度の高い見通しを行ったうえで、その見通しを踏まえて運用することを前提とする。

機動的な運用を行う場合、その運用方針については有識者会議の審議を経るほか、実施状況を適時に有識者会議に報告する。

⑥ 株式運用における考慮事項

管理運用機関は、株式運用において、財務的な要素に加えて、収益確保のため、ESG（環境、社会、ガバナンス）を含めた非財務的要素を考慮することについて、資金運用について一般に認められている専門的な知見に基づき検討し、超過収益が獲得できるとの期待を裏付ける十分な根拠の下、合理的なリスク選択を行うことを前提に、検討結果を踏まえた取組を実施するよう努める。

⑦ 合同運用について

管理運用機関は、経過的長期給付組合積立金等を連合会に預託して運用することができる。

連合会は、管理運用機関から経過的長期給付組合積立金等を預託された場合は、連合会が別に定める預託金の管理及び運用の方針に則し、適切に管理及び運用を行う。

II 経過的長期給付調整積立金の管理及び運用に関し遵守すべき事項

1. 受託者責任の徹底

連合会及びその他の管理運用機関は、慎重な専門家の注意義務及び忠実義務の遵守を徹底する。

2. 市場及び民間の活動への影響に対する配慮

連合会及びその他の管理運用機関は、経過的長期給付積立金及び経過的長期給付組合積立金等の運用に当たって、市場規模を考慮し、自ら過大なマーケット・インパクトを蒙ることがないように努めるとともに、市場の価格形成や民間の投資行動等

を歪めないよう配慮し、特に、資金の投入及び回収に当たって、特定の時期への集中を回避するよう努める。

また、管理運用機関においては、民間企業の経営に対して影響を及ぼさないよう、次の点について配慮する。

- ① 運用受託機関ごと（自家運用を含む。）に同一企業発行有価証券の保有について制限を設ける。
- ② 企業経営等に与える影響を考慮し、株式運用において個別銘柄の選択は行わない。

3. スチュワードシップ責任を果たすための対応

株主議決権は、企業が長期的に株主の利益を最大にするような企業経営を行うよう、行使するものとする。

管理運用機関が個別に行使の指図を行う場合には、管理運用機関は、受託機関が当該指図に従い行使するよう指示するものとし、個別に行使の指図を行わない場合には、管理運用機関は、受託機関に対し、管理運用機関の制定するコーポレートガバナンス原則の趣旨に沿い、管理運用機関の制定する株主議決権行使ガイドラインに則って行使させる。また、管理運用機関は受託機関に議決権行使の状況等について報告を求める。

その際、「責任ある機関投資家」の諸原則《日本版スチュワードシップ・コード》（平成26年2月26日日本版スチュワードシップ・コードに関する有識者検討会取りまとめ）及びコーポレートガバナンス・コード（平成27年6月1日株式会社東京証券取引所）を踏まえ、コーポレートガバナンス原則、株主議決権行使ガイドライン等を随時見直すとともに、スチュワードシップ責任（機関投資家が、投資先の日本企業やその事業環境等に関する深い理解に基づく建設的なエンゲージメント等を通じて、当該企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、顧客・受益者の中長期的な投資収益の拡大を図る責任をいう。）を果たす上での基本的な方針に沿った対応を行う。

また、管理運用機関は、投資先企業との対話やスチュワードシップ活動に伴う判断を適切に行うための一助として、必要に応じ、他の管理運用機関等と意見交換を行うことやそのための場を設けることを検討する。その際、連合会は、この意見交換を進めるため、必要な調整を行う。

4. 年金給付のための流動性の確保

連合会及びその他の管理運用機関は、年金財政の見通し及び収支状況を踏まえ、年金給付等に必要な流動性（現金等）を確保するとともに、効率的な現金管理を行う。

その際、市場の価格形成等に配慮しつつ、円滑に資産の売却等を行い、不足なく

確実に資金を確保するため、市場動向の把握・分析等必要な機能の強化を図る。

5. 連合会と国家公務員共済組合連合会との連携

連合会は、国家公務員共済組合連合会に対して必要な情報の提供を行うなど、相互に連携を図りながら協力するよう努める。

6. 連合会と他の管理運用機関との連携

連合会は、他の管理運用機関に対して、積立金の管理及び運用に関する技術的及び専門的な知識、資料等の提供を行うとともに、他の管理運用機関が実施した調査研究等の取組を把握するとともに、把握した情報について適宜に情報提供を行うなど、他の管理運用機関との情報交換及び連絡調整を行う。

また、連合会及びその他の管理運用機関は、経過的長期給付組合積立金等の運用に係る業務の実施に関して、必要な情報提供を行うなど、相互に連携を図りながら協力する。

Ⅲ 経過的長期給付調整積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産の構成に関する事項

1. 基本ポートフォリオの基本的考え方

基本ポートフォリオは、運用の目標に沿った資産構成割合及び許容乖離幅とし、資産の管理及び運用に関し一般に認められている専門的な知見並びに内外の経済動向を考慮して、フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から設定する。

連合会は、基本ポートフォリオの設定について、資金運用委員会の審議を経て運営審議会に報告する。

2. 基本ポートフォリオ

基本ポートフォリオを構成する資産区分については、国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式とし、基本ポートフォリオの資産構成割合及び許容乖離幅を次のとおり定める。

なお、次に定める基本ポートフォリオへ移行するまでの間、許容乖離幅を超過することについては許容するものとする。

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
資産構成割合	35%	25%	15%	25%
許容乖離幅	±15%	±14%	±6%	±12%

(注) この表の数値は、短期資産を含む経過的長期給付積立金全体に対する各資産の割合である。

不動産及び貸付金は国内債券に区分する。

3. ベンチマーク

各資産のベンチマークは、次のとおりとする。

- (1) 国内債券
NOMURA-BPI 総合
- (2) 国内株式
TOPIX (配当込み)
- (3) 外国債券
FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
- (4) 外国株式
MSCI ACWI ex. Japan (円ベース、配当込み)

4. 基本ポートフォリオの見直し

連合会は、市場動向を踏まえた適切なリスク管理等を行い、定期的に基本ポートフォリオの検証を行うほか、設定時に想定した運用環境が現実から乖離しているなど必要があると認める場合には、基本ポートフォリオに検討を加え、必要に応じ、見直しを行う。基本ポートフォリオの見直しに当たっては、資金運用委員会の審議を経て運営審議会に報告する。なお、市場への影響等に鑑み必要があると認めるときは、ポートフォリオを見直し後の基本ポートフォリオに円滑に移行させるため、移行ポートフォリオ（基本ポートフォリオを実現するまでの経過的な資産の構成割合をいう。）を設定する。

IV 管理運用機関がそれぞれの経過的長期給付組合積立金等について長期的な観点から資産の構成を定めるに当たっての遵守すべき基準

管理運用機関の基本方針に規定する基本ポートフォリオの資産構成割合及び許容乖離幅の設定については、以下の事項を遵守することとする。

- ① 基本ポートフォリオは、管理運用の方針に適合し、運用の目標に沿った資産構成割合及び許容乖離幅とし、資産の管理及び運用に関し一般に認められている専門的な知見並びに内外の経済動向を考慮して、フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から設定する。管理運用機関は、基本ポートフォリオの設定について、有識者会議の審議を経て運営審議会等に報告する。
- ② 管理運用機関は、Ⅲの2で規定する基本ポートフォリオの資産構成割合及び許容乖離幅の範囲内で、基本方針の基本ポートフォリオの資産構成割合及び許容乖離幅を設定する。
- ③ 設定した基本ポートフォリオへ移行するまでの間、許容乖離幅を超過することについては許容する。

- ④ 管理運用機関は機動的な運用を行うことができる。この場合、市場環境の確度の高い見直しを行ったうえで、その見直しを踏まえて運用することを前提とする。
- ⑤ 管理運用機関は、市場動向を踏まえた適切なリスク管理等を行い、定期的に基本ポートフォリオの検証を行うほか、設定時に想定した運用環境が現実から乖離している等必要があると認める場合には、基本ポートフォリオに検討を加え、必要に応じ、見直しを行う。基本ポートフォリオの見直しに当たっては、有識者会議の審議を経て運営審議会等に報告する。なお、市場への影響等に鑑み必要があると認めるときは、ポートフォリオを見直し後の基本ポートフォリオに円滑に移行させるため、移行ポートフォリオ（基本ポートフォリオを実現するまでの経過的な資産の構成割合をいう。）を設定することができる。
- ⑥ 給付等への対応のため、運用目標とする運用利回りの確保並びに基本ポートフォリオの資産構成割合及び許容乖離幅の範囲内での運用の維持が困難な管理運用機関については、Iの2の(2)の①及び上記②の規定に関わらず、連合会と個別に協議を行い別の取扱いをすることができる。その場合、当該管理運用機関の基本方針においてその理由を明らかにする。

V その他経過的長期給付調整積立金の管理及び運用に関し必要な事項

1. 透明性の向上

(1) 連合会

連合会は、経過的長期給付調整積立金の管理及び運用に関して、各年度の運用収益やリスクなど管理及び運用実績の状況（運用資産全体の状況、運用資産ごとの状況及び管理運用機関における運用受託機関等の状況並びに管理運用機関における積立金の運用手法、管理運用委託手数料、運用受託機関等の選定過程・結果を含む。）等について、毎年1回（各四半期の管理及び運用実績の状況（運用資産全体の状況及び運用資産ごとの状況を含む。）等については四半期ごとに）ホームページ等を活用して迅速に公表するなど、公開資料をより一層分かりやすいように工夫するとともに、運用の多様化、高度化や国際化に対応した国民に対する情報公開・広報活動の在り方を検討し、その充実を図る。

これらの公表については、適時に運営審議会及び資金運用委員会に報告を行う。また、これらの公表に当たっては、市場への影響に留意するものとする。

(2) 管理運用機関

管理運用機関は、経過的長期給付組合積立金等の管理及び運用に関して、各年度の運用収益やリスクなど管理及び運用実績の状況等について、毎年1回（各四半期の管理及び運用実績の状況等については四半期ごとに）ホームページ等を活用して迅速に公表するなど、公開資料をより一層分かりやすいように工夫するとともに、運用の多様化、高度化や国際化に対応した情報公開・広報活動の在り方

を検討し、その充実を図る。

これらの公表については、適時に運営審議会等及び有識者会議に報告を行う。

運用受託機関等の選定については、例えば、選定基準については有識者会議の審議を経るほか、実施状況や有識者会議から求めのあった事項についても適時に報告するなど有識者会議による適切なモニタリングの下で、その透明性を確保する。

これらの公表等に当たっては、市場への影響に留意するものとする。

2. 高度で専門的な人材の確保とその活用等

連合会及びその他の管理運用機関は、必要に応じ、高度で専門的な能力を必要とする業務及びそれに必要とされる専門的能力を精査し、当該能力を有する高度で専門的な人材の確保に努める。

また、高度で専門的な人材を活用した研修等を実施することにより、職員の業務遂行能力の向上を目指す。

専門人材の強化・育成については、適宜、資金運用委員会又は有識者会議にその状況を報告し、その意見を踏まえて、積極的に推進する。

3. リスク管理の強化

(1) 連合会

連合会は、ポートフォリオ全体のリスク管理システムを整備する。

また、リスク管理について、フォワード・ルッキングなリスク分析機能の強化、リスク管理分析ツールの整備、情報収集・調査機能の強化を進めるなど高度化を図る。

(2) 管理運用機関

管理運用機関は、それぞれ必要なリスク管理システムを整備する。

また、機動的な運用を行うことなどを踏まえ、リスク管理について、フォワード・ルッキングなリスク分析機能の強化、リスク管理分析ツールの整備、情報収集・調査機能の強化を進めるなど、必要に応じ、高度化を図る。

4. 調査研究業務の充実

連合会及びその他の管理運用機関が調査研究業務を実施する場合は、シンクタンク等へ委託研究を行うとともに、積立金の管理及び運用に関するノウハウを連合会又はその他の管理運用機関内に蓄積するため、高度で専門的な人材を含めた連合会又はその他の管理運用機関の職員が担うことも検討する。また、高度で専門的な人材を採用している場合、その者を活用した内部での調査研究を拡充できるような体制の整備を図り、調査研究によって得られたノウハウを蓄積し、将来にわたって積立金の管理及び運用を安全かつ効率的に行うことを検討する。

なお、委託研究を行う場合には、情報漏えい対策を徹底する。

附 則

この管理運用の方針は、平成27年10月1日から適用する。

附 則

この管理運用の方針は、平成30年7月13日から適用する。