

令和2年度

運用報告書

— 退職等年金給付調整積立金 —



地方公務員共済組合連合会
Pension Fund Association for Local Government Officials

地方公務員共済組合連合会は、地方公務員等共済組合法（昭和37年法律第152号）第112条の13第3項の規定に基づき、令和2年度における退職等年金給付調整積立金の管理及び運用の状況についての報告書（運用報告書）を作成しましたので、公表します。

【本報告書における略語等】

- 地 共 済** : 地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、都職員共済組合、
全国市町村職員共済組合連合会及び地方公務員共済組合連合会の総称
- 組 合 等** : 地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、都職員共済組合及び
全国市町村職員共済組合連合会の総称
- 全 国 連** : 全国市町村職員共済組合連合会
- 地 共 連** : 地方公務員共済組合連合会
- K K R** : 国家公務員共済組合連合会
- 私学事業団** : 日本私立学校振興・共済事業団
- G P I F** : 年金積立金管理運用独立行政法人
- 厚 年 法** : 厚生年金保険法（昭和29年法律第115号）
- 地共済法** : 地方公務員等共済組合法（昭和37年法律第152号）
- 地共済令** : 地方公務員等共済組合法施行令（昭和37年政令第352号）
- 地共済則** : 地方公務員等共済組合法施行規則（昭和37年自治省令第20号）
- 地共済規程** : 地方公務員等共済組合法施行規程（昭和37年総理府・文部省・自治省令第1号）

目次

令和2年度 運用実績（概要）	4
第1部 令和2年度の積立金の管理及び運用の状況	
1 市場環境	5
2 運用実績	
(1) 資産構成割合	6
(2) 運用利回り	6
(3) 運用収入額	7
(4) 資産額	7
(5) 運用手数料	7
(6) 基本ポートフォリオの検証	8
3 リスク管理	
(1) リスク管理の考え方	9
(2) リスク管理の取組み	9
(3) リスク管理の状況	10
4 広報への取組み	11
第2部 地共連の事業及び資金運用	
1 設立	12
2 主な事業	13
3 組織	13
4 積立金の資金運用	
(1) 仕組み	18
(2) 管理運用の方針	19
(3) 基本方針	20
(4) 運用に関する基本的な考え方	21
第3部 資料編	
1 運用実績の推移	22
2 資金運用の種類	23
3 保有銘柄	24

令和2年度 運用実績（概要）



運用利回り

0.33%
(実現収益率)



運用収入額

2.22億円
(実現収益額)



運用資産残高
(令和3年3月末時点)

757億円
(簿価)

年金積立金は長期的な運用を行うものであり、その運用状況も長期的に判断することが必要です。

退職等年金給付調整積立金は、国内債券の満期持ち切りでの運用を前提とするため、簿価評価としています。

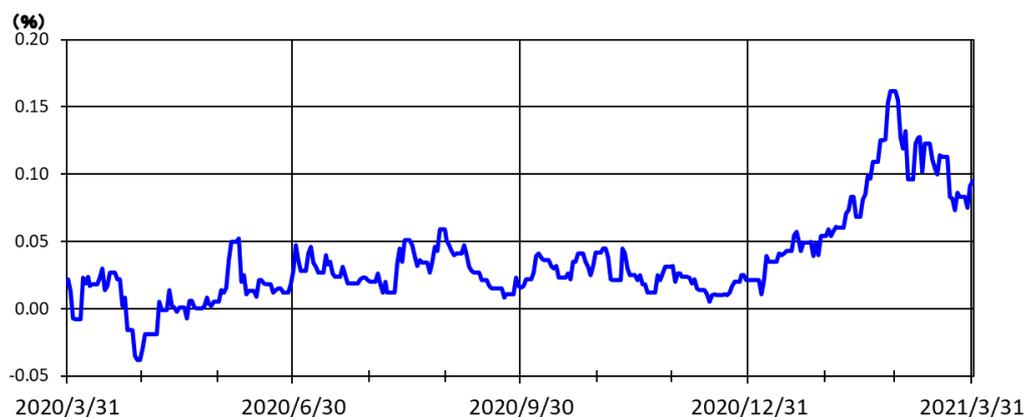
1 市場環境【国内債券市場の動き（令和2年4月～令和3年3月）】

10年国債利回りについては、日本銀行による国債買入の無制限化や新型コロナウイルス感染症対応金融支援特別オペの拡充等を背景に低位で推移しましたが、年明け以降は、ワクチン接種開始に伴う景気回復期待による世界的な金利上昇、日本銀行が3月の金融政策決定会合を機に政策点検を行うことを発表し、長期金利の変動幅拡大観測が台頭したこ

となどから上昇する展開となりました。年度末にかけては、日本銀行が連続指値オペ制度の導入を決定するなど、低金利を維持する姿勢が見られたことから、再び低下しました。

10年国債利回りは、前年度末の0.02%から、今年度末は0.10%へ上昇（債券価格は下落）しました。

【10年国債利回り】



2 運用実績

(1) 資産構成割合

資産構成割合は、以下のとおりとなりました。

令和2年度末 運用資産別の構成割合

(単位：%)

	令和元年度末	令和2年度				基本 ポートフォリオ
		第1四半期末	第2四半期末	第3四半期末	年度末	
国内債券	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
うち短期資産	(0.2)	(0.2)	(0.0)	(1.2)	(0.3)	
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	



(2) 運用利回り

実現収益率は、0.33%となりました。

退職等年金給付調整積立金で保有する国内債券は、満期持ち切りを前提とするため、簿価評価としています。

(単位：%)

	令和2年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益率(簿価)	0.09	0.08	0.08	0.08	0.33
国内債券	0.09	0.08	0.08	0.08	0.33
うち短期資産	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)

(参考)

(単位：%)

	令和2年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
収益率(時価)	▲0.30	0.30	0.15	▲0.51	▲0.39

(注1) 特に記載のない場合、収益率(時価)は修正総合収益率のことをいいます。(以下同様です。)

(注2) 各四半期の収益率は期間率です。

(注3) 収益率(時価)は、実現収益率(簿価)に、仮に時価評価を行った場合の評価損益の増減を加味したものです。

(注4) 実現収益率(簿価)と収益率(時価)は、運用手数料等控除後のものです。

(3) 運用収入額

実現収益額（簿価）は、2.22億円となりました。

（単位：億円）

	令和2年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益額（簿価）	0.53	0.53	0.56	0.60	2.22
国内債券	0.53	0.53	0.56	0.60	2.22
うち短期資産	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)

（参考）

（単位：億円）

	令和2年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
総合収益額（時価）	▲1.89	1.93	1.06	▲3.75	▲2.66

（注1）実現収益額（簿価）は、売買損益及び利息収入等です。

（注2）実現収益額（簿価）と総合収益額（時価）は、運用手数料等控除後のものです。

（注3）総合収益額（時価）は、実現収益額（簿価）に、仮に時価評価を行った場合の評価損益の増減を加味したものです。

（注4）上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。

(4) 資産額

運用資産額（簿価）は、757億円となりました。

（単位：億円）

	令和元年度末			令和2年度											
				第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			年度末		
	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益									
国内債券	617	625	8	617	623	6	639	646	7	690	698	8	757	760	3
うち短期資産	(1)	(1)	(0)	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)	(8)	(8)	(0)	(2)	(2)	(0)
合計	617	625	8	617	623	6	639	646	7	690	698	8	757	760	3

(5) 運用手数料

退職等年金給付調整積立金については、全額自家運用で国内債券の運用を行っているため、運用に関する手数料はありません。

(6) 基本ポートフォリオの検証

■検証の仕組み

基本ポートフォリオについては、退職等年金給付調整積立金に関する基本方針において、毎年1回検証を行うこととされています。

■検証の手法

基準利率に見合った年金資産を確保できているかどうかについて検証を実施しました。

■検証の結果

上記検証の結果、基本ポートフォリオについては、基準利率を上回っていることを確認しました。国債利回り等に連動する形で給付水準を決めるキャッシュバランス型年金の特性を踏まえ、基準利率を最低限のリスクで確保するように国内債券100%の基本ポートフォリオとし、地方公共団体金融機構債を中心に国債に対する金利の上乗せを図る運用を行うことについては、現状、特に問題はないものと考えます。

よって、国内債券100%の基本ポートフォリオの運用を継続することとしました。

3 リスク管理

(1) リスク管理の考え方

「リスク」とは、一般に「組織の目標、目的にマイナスの影響を与える事象の発生可能性」とされますが、資産運用においては、運用の結果として期待される「リターン」が上下に変動する幅のことを指し、必要な利回りが確保できない可能性だけでなく、金利リスク、価格変動リスク、信用リスク、流動性リスク等、「リターン」が上下に変動する幅を「リスク」として捉えています。

このため、資産運用においては、運用に応

じた様々なリスクを長期的な視点で考えることが重要になっています。

積立金の運用が長期的な観点から安全かつ効率的に行われること、国債利回り等に連動する形で給付水準を決めるキャッシュバランス型年金の特性を踏まえ、地共連においては、退職等年金給付調整積立金の運用に関するリスク管理の実施方針に沿って、リスク管理を適切に実施しています。

退職等年金給付調整積立金の運用に関するリスク管理の実施方針(抜粋)

1. リスク管理に関する基本的な考え方

地方公務員共済組合連合会（以下「連合会」という。）は、次の事項を踏まえて、調整積立金の運用に関するリスク管理を適切に行う。

- ① 調整積立金の運用は、長期的な観点から安全かつ効率的に行う。
- ② 調整積立金の運用は、基本ポートフォリオを策定してそれに基づき行う。
- ③ 調整積立金の運用は、国債利回り等に連動する形で給付水準を決めるキャッシュバランス型年金の特性を踏まえて、将来にわたる退職等年金給付事業に係る負債及び積立金との関係を常に意識して行う。

(2) リスク管理の取組み

■資産構成割合の乖離状況の管理

基本ポートフォリオに基づく運用では、様々なリスク要因について管理していく必要があるなかで、長期的な観点から基本ポートフォリオに沿った収益を確保していく上で、特に、基本ポートフォリオの資産構成割合と実際のポートフォリオの資産構成割

合との乖離幅の管理が重要になります。

具体的には、資産全体について、実際に保有する資産構成割合値と基本ポートフォリオで定めた資産構成割合との乖離状況を把握し、管理しています。

■資産管理機関の管理

地共連では、資産管理機関に対して、受託者責任の遵守、法令遵守体制の整備等を図ることを求めるとともに、資産管理状況等を把握し、適切に管理することとしています。

■リスク管理の状況及び実施した改善策の報告

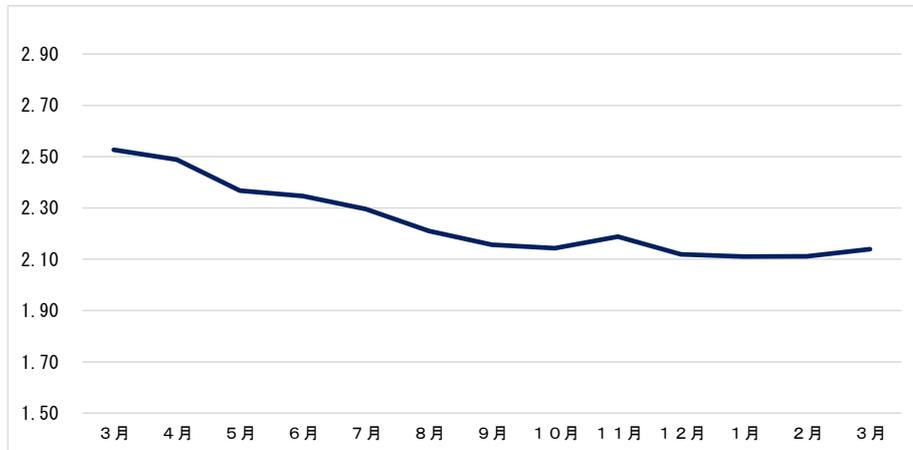
リスク管理の状況及び実施した改善策については、運用リスク管理会議、地方公務員共済組合連合会資金運用委員会及び運営審議会に報告しています。

(3) リスク管理の状況

退職等年金給付調整積立金については、国内債券100%で運用しています。

デュレーションの対NOMURA—BPI総合との乖離幅は、2.1年から2.5年の幅で推移しました。

【国内債券のデュレーションのNOMURA—BPI総合との乖離幅の推移】



4 広報への取組み

■地方公務員共済の資金運用・財政等に関する全国説明会

地共連では、平成27年10月1日の被用者年金一元化を契機に、運用の多様化、高度化や国際化に対応した情報公開・広報活動の充実を図っており、その一環として、年金積立金の運用についての基本的な考え方や運用の状況等について、組合員の方々等に知っていただくため、全国で説明会を開催してきました。

令和2年度は、新型コロナウイルス感染症の感染拡大防止の観点から、対面形式での開催を中止し、予定していた説明会の内容を、地共連ホームページにおいて、9月15日から10月30日に動画にて配信を行いました。約500アクセスをいただき、視聴者からのアンケートでは約9割の方から参考になったとの回答をいただきました。

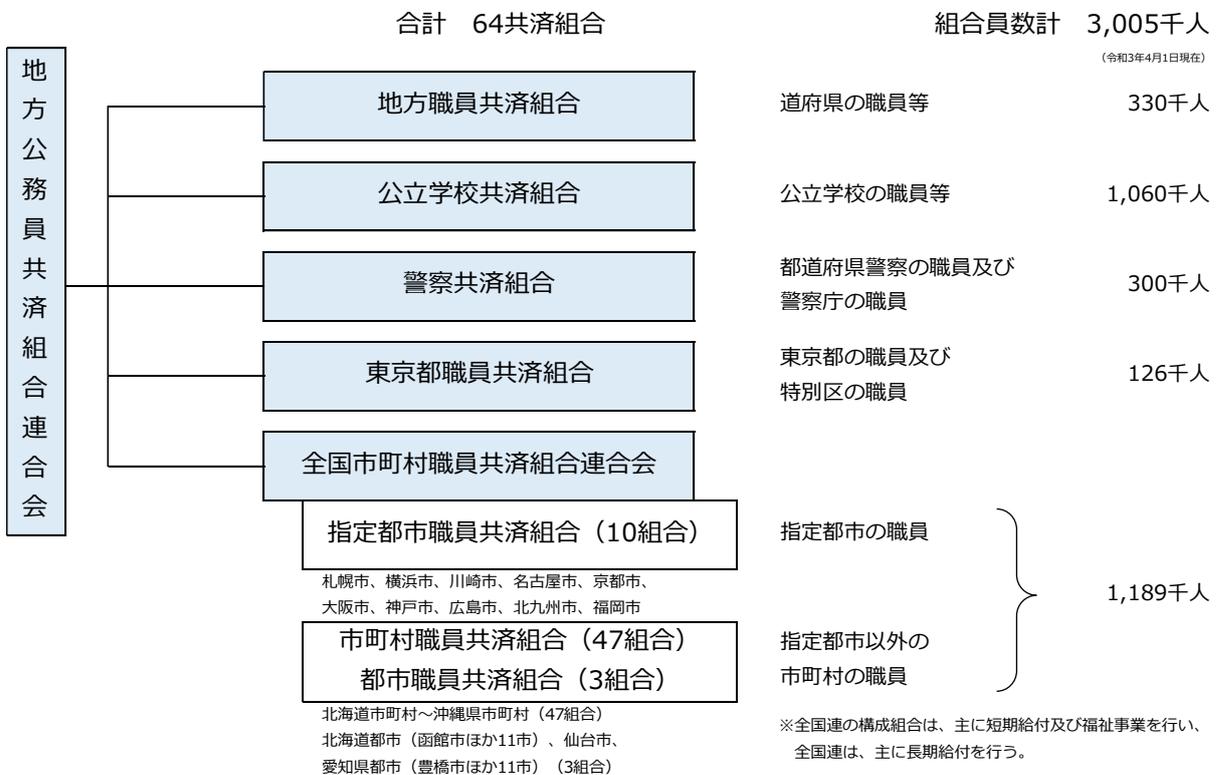
1 設立

地方公務員法第43条は「職員の病気、負傷、出産、休業、災害、退職、障害若しくは死亡又はその被扶養者の病気、負傷、出産、死亡若しくは災害に関して適切な給付を行なうための相互救済を目的とする共済制度が、実施されなければならない。」と規定し、これに基づき地共済法が制定されています。

地方公務員共済組合制度は、地方公務員の相互救済を目的とし、地方公務員とその家族を対象に長期給付事業、短期給付事業及び福祉事業を総合的に行う制度として昭和37年12月に発足しました。

地共連は、昭和59年4月1日に、地方公務員の年金制度の健全な運営を維持していくため、年金の財政単位を一元化し、年金財政基盤の安定化を図るとともに、組合等の長期給付に係る業務の適正かつ円滑な運営を図るための事業を行うことを目的として設立され、平成2年4月には、公立学校共済組合及び警察共済組合が加入し、全ての組合等をもって組織する連合体となっています。

地共済の概要



2 主な事業

地共連は、地方公務員に係る年金制度の健全な運営を維持していくために、次の事業を行っています。

- ・積立金の管理及び運用
- ・組合等から預託された余裕金の運用
- ・組合等の長期給付に係る業務に関する技術的及び専門的な知識・資料等の提供
- ・厚年法に規定する実施機関との情報交換及び連絡調整
- ・厚生年金拠出金及び交付金に関すること、基礎年金拠出金の納付
- ・退職等年金給付に係る付与率、基準利率、終身年金現価率及び有期年金現価率並びに標準報酬の月額及び標準期末手当等の額と掛金との割合の算定
- ・KKRとの財政調整拠出金に関すること
- ・介護保険料等の年金からの特別徴収に係る情報交換
- ・マイナンバー制度における年金関係の情報連携
- ・その他目的を達成するための事業（諸外国との間の年金通算等に関する事務等）

3 組織

（1）運営審議会

地共済法の規定により、地共連に運営審議会を置き、運営審議会委員は、組合員のうちから総務大臣が任命することとされています。総務大臣は、地共済の業務に関する事項について広い知識を有する者のうちから委員を任命することとなっており、この場合において、委員の半数は、組合員を代表する者でなければならないとされています。

定款の変更、運営規則の作成・変更、毎事

業年度の事業計画及び予算・決算並びに重要な財産の処分及び重大な債務の負担については、運営審議会の議を経なければならないとされています。

また、理事長の諮問に応じて地共連の業務に関する重要事項を調査審議し、又は必要と認める事項につき理事長に建議することができることとされています。

(2) 地方公務員共済組合連合会資金運用委員会

■地方公務員共済組合連合会資金運用委員会の概要

退職等年金給付調整積立金に関する基本方針等に基づき、各調整積立金の管理及び運用に係る専門的事項を地共連が検討するため、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組合連合会資金運用委員会（以下「資

金運用委員会」という。）を設置しています。

資金運用委員会は、各調整積立金の管理及び運用に関する専門的事項に関し、審議し、報告を受けるほか、理事長の諮問に応じて重要事項について意見を述べることできるものとされています。

■資金運用委員会の審議事項及び報告事項

審議事項	報告事項
<ul style="list-style-type: none"> ・基本方針の策定、変更に関する事項 ・リスク管理の実施方針の策定、変更に関する事項 ・新たな運用対象の運用方針の策定、変更に関する事項 ・機動的な運用の方針の策定、変更に関する事項 ・運用受託機関等の選定基準の策定、変更に関する事項 ・コーポレートガバナンス原則及び株主義決権行使ガイドラインの見直し等に関する事項 ・その他各調整積立金の管理及び運用に関する専門的事項 	<ul style="list-style-type: none"> ・運用実績 ・リスク管理の状況 ・新たな運用対象の運用状況 ・運用受託機関等の選定状況 ・スチュワードシップ活動の状況 ・専門的人材の強化・育成の状況 ・その他各調整積立金の管理及び運用に関して資金運用委員会が求めた事項

■資金運用委員会委員名簿（令和3年4月1日現在）

川北 英隆	京都大学名誉教授
喜多幸之助	ラッセル・インベストメント株式会社 エグゼクティブコンサルタント/ コンサルティング部長
佐藤 久恵	学校法人国際基督教大学理事
高山与志子	ジェイ・ユーラス・アイアール株式会社 マネージングディレクター
竹原 均	早稲田大学大学院経営管理研究科教授
徳島 勝幸	株式会社ニッセイ基礎研究所 取締役金融研究部研究理事年金研究部長
座長 若杉 敬明	東京大学名誉教授 一般財団法人日本コーポレートガバナンス研究所理事長

※50音順、敬称略

■ 資金運用委員会の開催状況

開催回	開催日	主な内容
第35回	令和2年 9月18日	<ul style="list-style-type: none"> ・ 令和元年度各積立金の管理及び運用に関する運用報告書（地共連） ・ 令和2年度第1四半期の各積立金の運用状況（地共連） ・ 令和元年度各積立金のリスク管理の状況（地共連） ・ 令和2年度第1四半期の各積立金のリスク管理の状況（地共連） ・ 退職等年金給付調整積立金の基本ポートフォリオの検証について ・ オルタナティブ資産の中期的な投資計画の策定について ・ 日本版スチュワードシップ・コード（再改訂版）の受け入れ表明について ・ 令和2年度（4月～7月）の資産配分状況について
第36回	令和3年 3月19日	<ul style="list-style-type: none"> ・ 令和2年度第3四半期の各積立金の運用状況（地共連） ・ 令和2年度第3四半期の各積立金のリスク管理状況（地共連） ・ 厚生年金保険給付調整積立金の基本ポートフォリオの検証について ・ 経過的長期給付調整積立金の基本ポートフォリオの検証について ・ オルタナティブ資産への投資状況について ・ 国内株式プロダクトの選考結果について ・ 令和2年度スチュワードシップ活動の報告 ・ 令和3年度の運用方針

(3) 役員・事務局

■役員

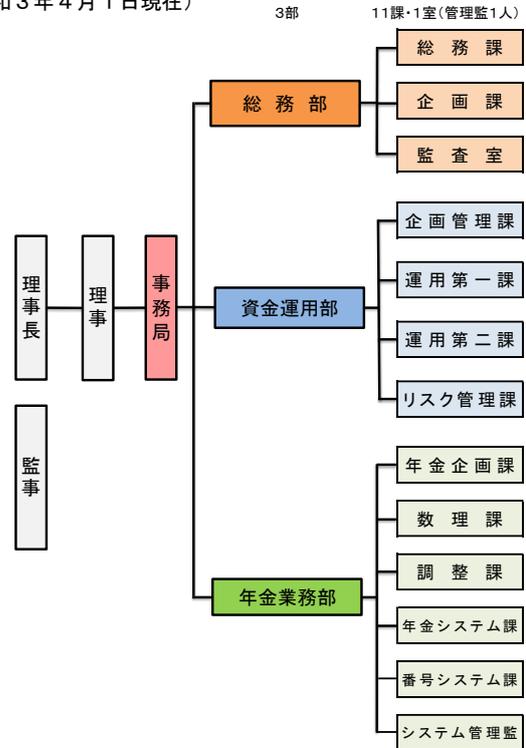
地共連には、役員として理事長、理事（8人）及び監事（3人）を置くこととされ、理事長並びに理事のうち2人及び監事のうち1人は、常勤とされます。

■事務局

地共連の事務局は、3部・11課（別にシステム管理監1人）・1室で組織されています。

事務局職員の定数は、令和3年4月1日現在80人となっています。

(令和3年4月1日現在)



(4) 会議

■資産運用会議

組合等の積立金の運用状況の管理並びに地共連の積立金の管理及び運用に関する重要な意思決定を理事長が行うに当たり、事前の審議等を行うため、常勤の資金運用担当理事を議長とする資産運用会議を設置しています。

この会議は、原則として毎週1回定時開催するものとされ、その他必要に応じて随時開催するものとされています。

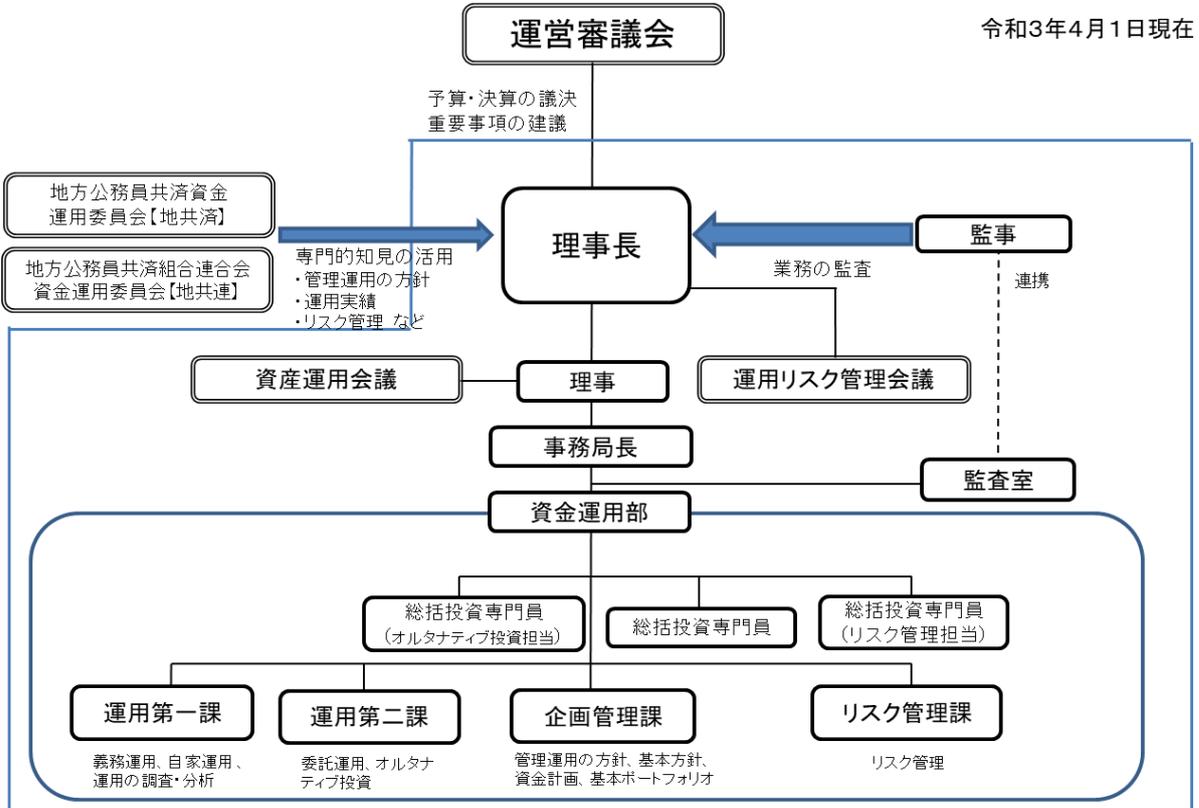
なお、議長は、会議における審議状況を遅滞なく理事長に報告するものとされています。

■運用リスク管理会議

積立金の運用に関するリスク管理が適切になされるよう、その審議を行うため、理事長を議長とした運用リスク管理会議を設置しています。

この会議は、運用との相互牽制を図るため、資産運用会議とは異なり理事長直属の会議となっており、原則として毎四半期に1回定時開催するものとされ、その他必要に応じて随時開催するものとされています。

(5) ガバナンス体制図



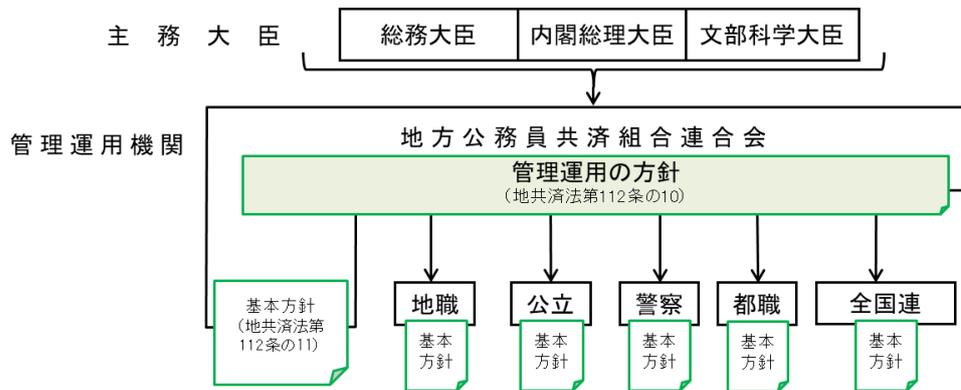
4 積立金の資金運用

(1) 仕組み

地共連は、総務大臣の承認を得て、管理運用機関（地共済）の共通の方針となる「管理運用の方針」を定めています。（地共済法第112条の10）

管理運用機関は、地共連が定める管理運用の方針に適合するように、積立金の管理及び運用に係る「基本方針」を定めています。（地共済法第112条の11）

【一元化後の積立金運用の仕組み】



(2) 管理運用の方針

「退職等年金給付調整積立金に関する管理運用の方針」の概要は、以下のとおりです。

I 退職等年金給付調整積立金の管理及び運用の基本的な方針	II 退職等年金給付調整積立金の管理及び運用に関し遵守すべき事項				
<p>1 退職等年金給付調整積立金及び退職等年金給付組合積立金に関する基本的な方針</p> <ul style="list-style-type: none"> ・長期的な観点から安全かつ効率的に運用 <p>(1) 基本的な方針</p> <ul style="list-style-type: none"> ・長期的な観点からの資産構成割合(基本ポートフォリオ)を策定 <p>(2) 運用の目標、リスク管理等</p> <p>①運用の目標</p> <p>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、適切に管理</p> <p>②地方公務員共済資金運用委員会の活用</p> <p>学識経験者等による委員会の専門的知見を活用</p> <p>③退職等年金給付調整積立金の管理及び運用におけるリスク管理</p> <p>2 退職等年金給付組合積立金等に関する基本的な方針</p> <p>(1) 基本的な方針</p> <ul style="list-style-type: none"> ・基本ポートフォリオを策定 <p>(2) 運用の目標、リスク管理、運用手法等</p> <p>①運用の目標</p> <p>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、適切に管理</p> <p>②管理運用機関の有識者会議の活用</p> <p>学識経験者等による会議の専門的知見を活用</p> <p>③退職等年金給付組合積立金等の管理及び運用におけるリスク管理</p> <p>④運用手法について</p> <p>原則として、国内債券に投資し、それを満期まで持ち切る運用を行う</p> <p>⑤非財務的要素を考慮した投資</p> <p>ESGを含めた非財務的要素を考慮した投資</p> <p>⑥合同運用について</p> <p>地共連への預託</p>	<p>1 受託者責任の徹底</p> <p>2 市場及び民間の活動への影響に対する配慮</p> <p>3 年金給付のための流動性の確保</p> <p>4 地共連とKKRとの連携</p> <p>5 地共連と他の管理運用機関との連携</p>				
	III 退職等年金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				
	<p>1 基本ポートフォリオの基本的考え方</p> <ul style="list-style-type: none"> ・運用の目標に沿った資産構成割合とし、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 <p>2 基本ポートフォリオ</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">国内債券</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">資産構成割合</td> <td style="text-align: center;">100%</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">※短期資産等は、国内債券に区分</p> <p>3 基本ポートフォリオの見直し</p>		国内債券	資産構成割合	100%
	国内債券				
資産構成割合	100%				
	IV 管理運用機関がそれぞれの退職等年金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				
	資産構成割合の設定に関する遵守事項等				
	V その他退職等年金給付調整積立金の管理及び運用に関し必要な事項				
	<p>1 透明性の向上</p> <p>2 高度で専門的な人材の確保とその活用等</p> <p>3 リスク管理の強化</p> <p>4 調査研究業務の充実</p>				

(3) 基本方針

「退職等年金給付調整積立金に関する基本方針」の概要は、以下のとおりです。

I 退職等年金給付調整積立金の管理及び運用の基本的な方針	II 退職等年金給付調整積立金の管理及び運用に関し遵守すべき事項				
<p>1 基本的な方針 長期的な観点からの資産構成割合（基本ポートフォリオ）を策定</p> <p>2 運用の目標 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、適切に管理</p> <p>3 地方公務員共済組合連合会資金運用委員会の活用 学識経験者等による委員会の専門的知見を活用</p> <p>4 資金運用計画 (1) 年間資金運用計画 (2) 四半期資金運用計画</p> <p>5 リスク管理 (1) 資産全体 (2) 各資産 (3) 義務運用及び自家運用 (4) 各資産管理機関</p> <p>6 運用手法 (1) 基本的な考え方 (2) 運用の具体的手法 (3) 資産管理機関の選定、評価等</p> <p>7 非財務的要素を考慮した投資 ESGを含めた非財務的要素を考慮した投資</p> <p>8 合同運用 預託経理への預託</p>	<p>1 受託者責任の徹底</p> <p>2 市場及び民間の活動への影響に対する配慮</p> <p>3 支出のための流動性の確保</p> <p>4 他の管理運用機関との連携</p>				
	III 退職等年金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				
	<p>1 基本ポートフォリオの基本的考え方 ・運用の目標に沿った資産構成割合とし、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</p> <p>2 基本ポートフォリオ</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">国内債券</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">資産構成割合</td> <td style="text-align: center;">100%</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">※短期資産は、国内債券に区分</p> <p>3 基本ポートフォリオの見直し</p>		国内債券	資産構成割合	100%
	国内債券				
資産構成割合	100%				
	IV その他退職等年金給付調整積立金の適切な管理及び運用に関し必要な事項				
	<p>1 透明性の向上</p> <p>2 高度で専門的な人材の確保とその活用等</p> <p>3 リスク管理の強化</p> <p>4 調査研究業務の充実</p>				

(4) 運用に関する基本的な考え方

■基本的な方針

基本的な方針として、国債利回り等に連動する形で給付水準を決めるキャッシュバランス型年金の特性を踏まえ、退職等年金給付事業の運営の安定に資することを目的として運用を行うこととしています。

また、必要となる積立金の運用利回り（予

定利率（地共済令第28条第5項に規定する予定利率をいう。）とする。）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こととしています。

1 運用実績の推移

(1) 運用利回り・運用収入額の推移（被用者年金一元化以降）

■ 運用利回り

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度
実現収益率（簿価）	0.04%	0.29%	0.36%	0.38%	0.36%	0.33%
国内債券	0.07%	0.32%	0.37%	0.39%	0.37%	0.33%
短期資産	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(0.00%)

(参考)

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度
収益率（時価）	▲0.39%	▲2.01%	1.55%	3.14%	▲0.20%	▲0.39%

■ 運用収入額

(億円)

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度
実現収益額（簿価）	0.02	0.32	0.88	1.45	1.91	2.22
国内債券	0.02	0.32	0.88	1.45	1.91	2.22
短期資産	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.00)

(参考) (億円)

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度
総合収益額（時価）	▲0.18	▲2.21	3.77	12.13	▲1.10	▲2.66

(注1) 平成27年度は、下半期（平成27年10月～28年3月）の期間率です。

(注2) 平成27年度は、下半期（平成27年10月～28年3月）における累積の運用収入額です。

(注3) 令和2年度の短期資産は、国内債券の内数です。

(2) 運用資産額・資産構成割合の推移（被用者年金一元化以降）

(億円)

	H27年度末		H28年度末		H29年度末		H30年度末		R1年度末		R2年度末	
	簿価残高	構成割合	簿価残高	構成割合	簿価残高	構成割合	簿価残高	構成割合	簿価残高	構成割合	簿価残高	構成割合
国内債券	56	86.77%	191	96.12%	327	97.43%	468	98.05%	616	99.84%	757	100.00%
短期資産	9	13.23%	8	3.88%	9	2.57%	9	1.95%	1	0.16%	(2)	(0.27%)
合計	64	100.00%	199	100.00%	336	100.00%	477	100.00%	617	100.00%	757	100.00%

(注) 令和2年度の短期資産は、国内債券の内数です。

2 資金運用の種類

(1) 資金の運用の特例による運用（義務運用）

地共連は、積立金の一部の運用について、組合員の福祉の増進又は地方公共団体の行政目的の実現といった地共済法の目的に沿って運用しています。（地共済法第38条の8の2第4項）

具体的には、総務大臣の定めるところに

より、地方債又は地方公共団体金融機構の発行する債券の取得により運用するように努めなければならないとされており（地共済法第11条の10の3）、これらの運用を「義務運用」と呼んでいます。

（単位：億円、%）

	資産残高 （簿価）	実現収益額 （簿価）	収益率 （簿価）	備考
義務運用	655	2	0.37	ラダー型運用

(2) 自家運用

地共連は、運用の効率化の観点から、運用資産の全てについて、資産管理機関を利用しつつ、自ら管理及び運用を行っています。

（単位：億円、%）

	資産残高 （簿価）	実現収益額 （簿価）	収益率 （簿価）	備考
ファンド1	97	0	0.14	ラダー型運用

3 保有銘柄

この一覧は、令和3年3月末時点で義務運用、自家運用で保有している国内債券を発行体毎に集約し、上位10位を記載したものです。

(保有全銘柄については、地共連のホームページに掲載しています。)

No.	発行体名	簿価残高 (億円)
1	地方公共団体金融機構	655
2	地方公共団体（共同発行）	37
3	神奈川県	8
4	北海道	7
5	愛知県	6
6	新潟県	5
7	埼玉県	5
8	兵庫県	5
9	栃木県	4
10	滋賀県	3
計	19銘柄	752

(注1) 債券の発行体名は、株式会社野村総合研究所のT-S T A R / G Xシステム、MSC I社のBARRA ONEシステム又はBl o o m b e r g社提供のものを用いています。

(注2) 債券の簿価残高は、株式会社野村総合研究所のT-S T A R / G Xシステムに登録されているデータを、地共連にて発行体毎に集約したものです。