

令和4年度第1四半期

---

厚生年金保険給付調整積立金 管理及び運用実績の状況  
(地方公務員共済組合連合会)



地方公務員共済組合連合会

Pension Fund Association for Local Government Officials

## 令和4年度第1四半期 運用実績 (概要)

運用利回り  
(第1四半期)▲ 1. 80% ※修正総合収益率 (時価)  
(+ 1. 34% ※実現収益率 (簿価))運用収入額  
(第1四半期)▲ 2, 486億円 ※総合収益額 (時価)  
(+ 1, 511億円 ※実現収益額 (簿価))運用資産残高  
(第1四半期末)1兆3, 706億円 ※時価  
(1兆3, 425億円 ※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。  
総合収益額は、各期末時点での時価に基づくものであるため、評価損益を含んでおり、市場の動向によって変動するものであることに留意が必要です。

(注1) 修正総合収益率及び総合収益額は、運用手数料等控除前のものです。

(注2) 実現収益率及び実現収益額は、運用手数料等控除後のものです。

(注3) 実現収益額は、売買損益及び利息・配当金収入等です。

(注4) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

## 令和4年度第1四半期 市場環境①

### 【各市場の動き（令和4年4月～6月）】

国内債券：10年国債利回りは小幅に上昇しました。日銀による金融緩和政策の維持方針が明確となり低下する局面もありましたが、米長期金利の上昇の影響などを受けて小幅に上昇（債券価格は下落）しました。

国内株式：国内株式は下落しました。欧米株式の反発や為替の円安推移を背景に上昇する局面もありましたが、欧米株式の下落や中国景気の悪化懸念などを受けて下落しました。

外国債券：米国10年国債利回りは上昇しました。インフレの長期化懸念に伴う米国連邦準備制度理事会（FRB）による金融引締め姿勢の強まりを受けて大きく上昇（債券価格は下落）しました。

外国株式：外国株式は下落しました。底堅い経済指標や長期金利の上昇一服などから反発する局面もありましたが、米FRBによる金融引締め姿勢の強まりや景気後退懸念などを受けて下落しました。

外国為替：ドル円は、日米金融政策の方向性の違いや日米金利差の拡大観測の高まりなどから、円安ドル高が加速しました。

ユーロ円は、欧州の景気減速懸念などから円高ユーロ安が進む局面もありましたが、欧州中央銀行（ECB）による金融引締め姿勢の強まりを背景としたドイツ長期金利の上昇などを受けて円安ユーロ高が進行しました。

### 【ベンチマーク収益率】

	令和4年 4月～6月
国内債券 NOMURA-BPI 総合	▲1.30%
国内株式 TOPIX（配当込み）	▲3.65%
外国債券 FTSE世界国債インデックス （除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）	2.66%
外国株式 MSCI ACWI （除く日本、円ベース、配当込み）	▲5.51%

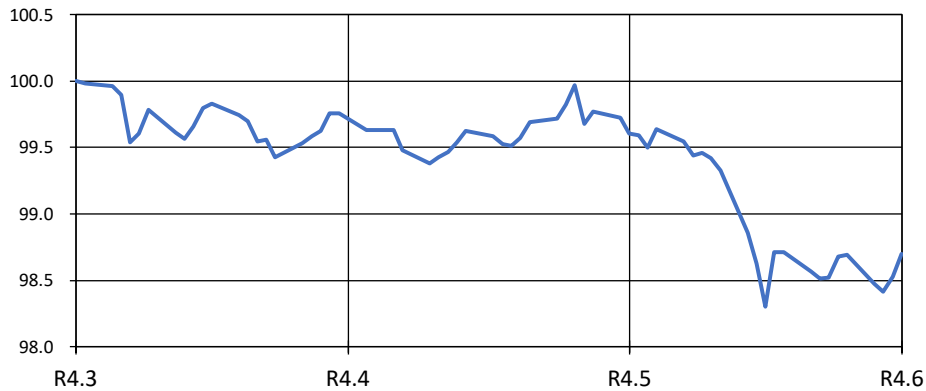
### 【参考指標】

			3月末	4月末	5月末	6月末
国内債券	（10年国債利回り）	（%）	0.22	0.23	0.24	0.23
国内株式	（TOPIX配当なし）	（ポイント）	1,946.40	1,899.62	1,912.67	1,870.82
	（日経平均株価）	（円）	27,821.43	26,847.90	27,279.80	26,393.04
外国債券	（米国10年国債利回り）	（%）	2.34	2.93	2.84	3.01
	（ドイツ10年国債利回り）	（%）	0.55	0.94	1.12	1.34
外国株式	（NYダウ）	（ドル）	34,678.35	32,977.21	32,990.12	30,775.43
	（ドイツDAX）	（ポイント）	14,414.75	14,097.88	14,388.35	12,783.77
外国為替	（ドル/円）	（円）	121.38	129.56	128.65	135.86
	（ユーロ/円）	（円）	135.05	136.68	137.81	142.03

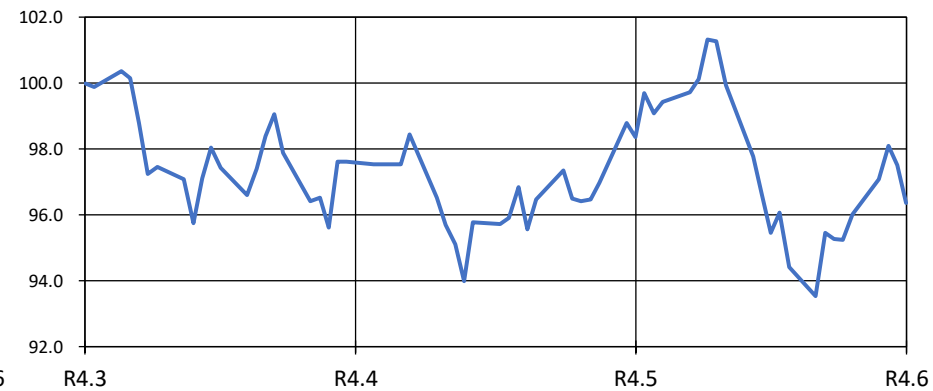
## 令和4年度第1四半期 市場環境②

### ベンチマークインデックスの推移

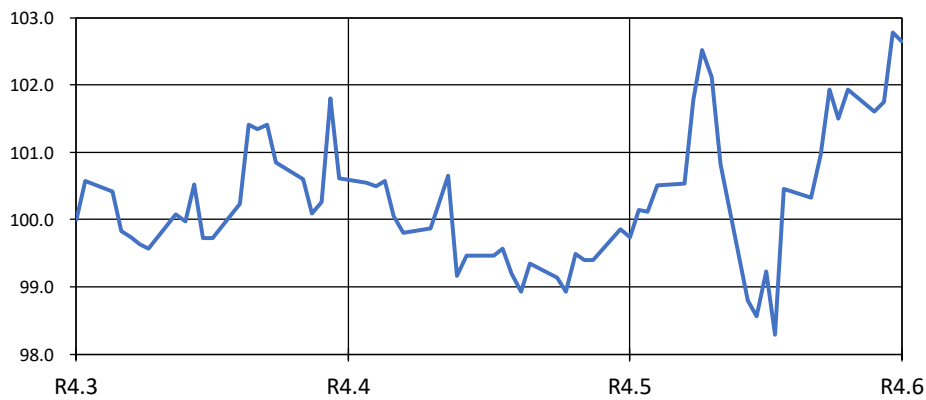
【国内債券】 (令和4年3月末 = 100)



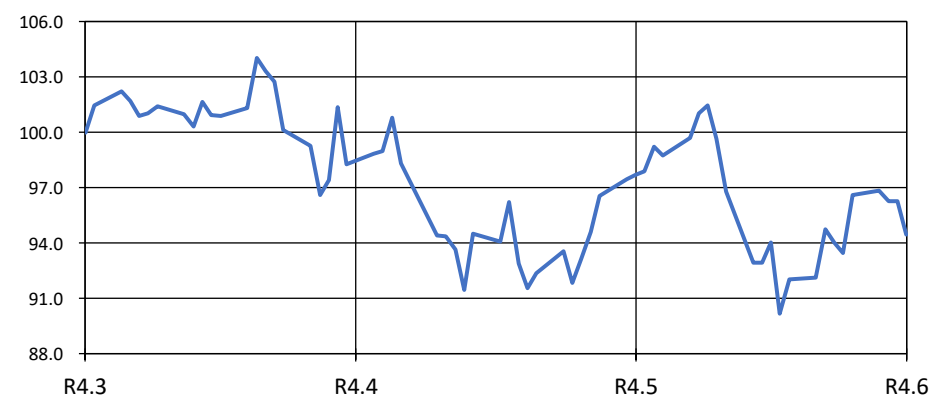
【国内株式】 (令和4年3月末 = 100)



【外国債券】 (令和4年3月末 = 100)



【外国株式】 (令和4年3月末 = 100)

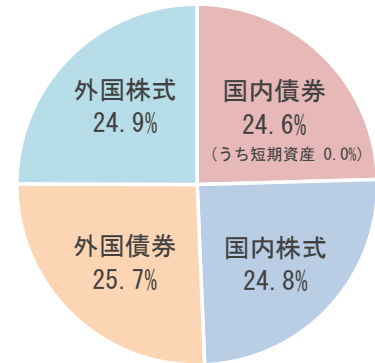


# 令和4年度 資産構成割合

(単位：%)

	令和3年度末	令和4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	24.1	24.6	—	—	—	25.0 (うち短期資産 0.0%)
うち短期資産	(0.2)	(0.0)	—	—	—	
国内株式	25.1	24.8	—	—	—	25.0
外国債券	24.7	25.7	—	—	—	25.0
外国株式	26.1	24.9	—	—	—	25.0
合計	100.0	100.0	—	—	—	100.0

第1四半期末 運用資産別の構成割合



(注1) 基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±10%、国内株式±12%、外国債券±9%、外国株式±11%です。

(注2) 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。

(注3) 令和4年度第1四半期末において、オルタナティブ資産が積立金全体に占める割合は1.7% (上限5%)です。

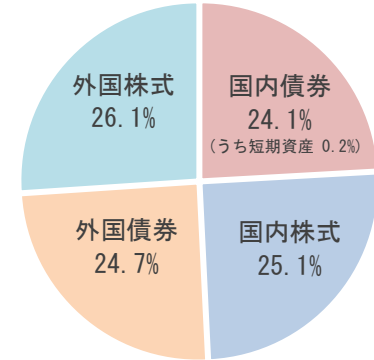
(注4) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(参考) 令和3年度 資産構成割合

(単位：%)

	令和2年度末	令和3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	24.3	24.5	24.6	24.3	24.1	25.0
うち短期資産	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	
国内株式	25.0	24.5	25.8	24.6	25.1	25.0
外国債券	25.1	25.1	24.7	24.7	24.7	25.0
外国株式	25.6	25.8	24.8	26.3	26.1	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

令和3年度末 運用資産別の構成割合



## 令和4年度 運用利回り

- 令和4年度第1四半期の修正総合収益率は、外国株式の下落等により▲1.80%となりました。  
 なお、実現収益率(簿価)は、1.34%です。
- 時間加重収益率については▲1.81%となり、資産別では、国内債券は▲1.14%、国内株式は▲3.56%、  
 外国債券は2.98%、外国株式は▲5.34%となりました。

(単位：%)

	令和4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
修正総合収益率	▲1.80	—	—	—	▲1.80

(単位：%)

	令和4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
時間加重収益率	▲1.81	—	—	—	▲1.81
国内債券	▲1.14	—	—	—	▲1.14
うち短期資産	(0.00)	—	—	—	(0.00)
国内株式	▲3.56	—	—	—	▲3.56
外国債券	2.98	—	—	—	2.98
外国株式	▲5.34	—	—	—	▲5.34

(単位：%)

	令和4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)	1.34	—	—	—	1.34

(注1) 各四半期及び年度計の運用利回りは、期間率です。

(注2) 修正総合収益率及び時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

(注3) 実現収益率(簿価)は、運用手数料等控除後のものです。

(注4) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

## (参考) 令和3年度 運用利回り

(単位：%)

	令和3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
修正総合収益率	2.51	0.91	2.85	▲1.04	5.19

(単位：%)

	令和3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
時間加重収益率	2.52	0.91	2.87	▲1.06	5.30
国内債券	0.42	0.09	▲0.05	▲1.30	▲0.85
うち短期資産	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
国内株式	▲0.25	5.25	▲1.55	▲1.53	1.78
外国債券	1.65	▲0.82	2.59	▲1.02	2.37
外国株式	8.32	▲0.86	10.67	▲0.48	18.26

(単位：%)

	令和3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)	1.76	1.47	1.33	1.16	5.71



## 令和4年度 運用収入額

○令和4年度第1四半期の総合収益額（時価）は、▲2,486億円となりました。

なお、実現収益額（簿価）は、1,511億円です。

○資産別の総合収益額（時価）については、国内債券は▲381億円、国内株式は▲1,233億円、外国債券は1,000億円、外国株式は▲1,873億円となりました。

（単位：億円）

	令和4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）	▲2,486	—	—	—	▲2,486
国内債券	▲381	—	—	—	▲381
うち短期資産	(0)	—	—	—	(0)
国内株式	▲1,233	—	—	—	▲1,233
外国債券	1,000	—	—	—	1,000
外国株式	▲1,873	—	—	—	▲1,873

（単位：億円）

	令和4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）	1,511	—	—	—	1,511

（注1）総合収益額（時価）は、実現収益額（簿価）に時価評価による評価損益の増減を加味したものであり、運用手数料等控除前のものです。

（注2）実現収益額（簿価）は、売買損益及び利息・配当金収入等であり、運用手数料等控除後のものです。

（注3）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。

（注4）上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

## (参考) 令和3年度 運用収入額

(単位：億円)

	令和3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)	3,312	1,226	3,874	▲1,456	6,956
国内債券	134	31	▲18	▲440	▲293
うち短期資産	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
国内株式	▲84	1,754	▲550	▲492	629
外国債券	548	▲276	866	▲353	785
外国株式	2,713	▲283	3,576	▲172	5,835

(単位：億円)

	令和3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)	1,898	1,603	1,460	1,299	6,260

## 令和4年度 資産額

(単位：億円)

	令和3年度末			令和4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	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益
国内債券	33,393	33,240	▲153	33,534	33,072	▲462	—	—	—	—	—	—	—	—	—
うち短期資産	(277)	(277)	(0)	(18)	(18)	(0)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
国内株式	27,141	34,626	7,485	27,404	33,394	5,990	—	—	—	—	—	—	—	—	—
外国債券	33,108	34,079	971	32,886	34,645	1,759	—	—	—	—	—	—	—	—	—
外国株式	19,269	35,927	16,658	19,602	33,595	13,993	—	—	—	—	—	—	—	—	—
合計	112,911	137,872	24,961	113,425	134,706	21,281	—	—	—	—	—	—	—	—	—

(注1) 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。

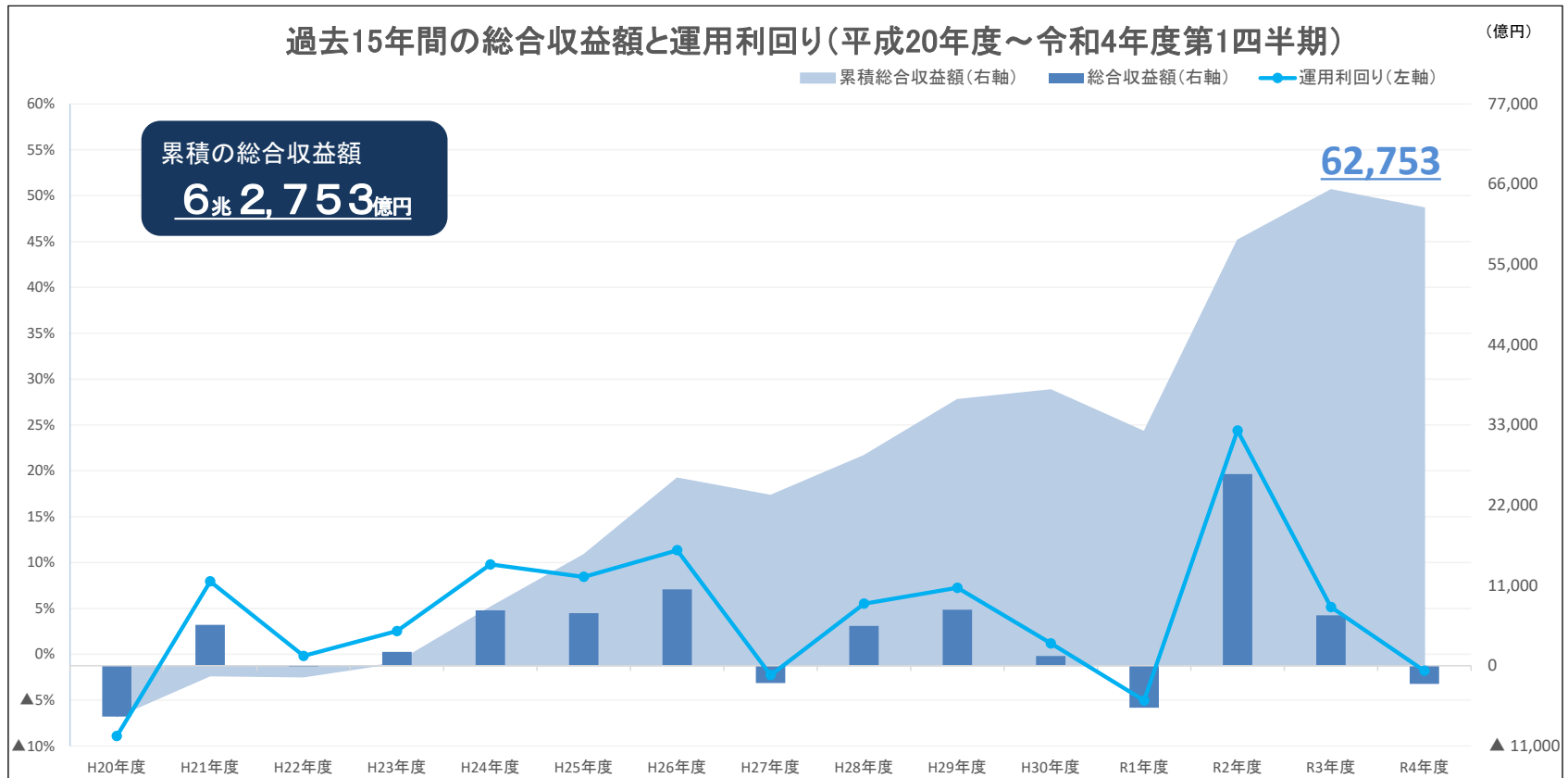
(注2) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

## (参考) 令和3年度 資産額

(単位：億円)

	令和2年度末			令和3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	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益
国内債券	31,801	32,059	258	32,569	32,968	399	32,952	33,305	353	33,451	33,767	316	33,393	33,240	▲153
うち短期資産	(353)	(353)	(0)	(31)	(31)	(0)	(65)	(65)	(0)	(113)	(113)	(0)	(277)	(277)	(0)
国内株式	24,275	32,978	8,703	24,622	32,905	8,282	25,198	34,981	9,783	25,591	34,176	8,586	27,141	34,626	7,485
外国債券	31,909	33,087	1,178	32,084	33,749	1,665	32,315	33,498	1,183	32,580	34,297	1,717	33,108	34,079	971
外国株式	19,515	33,698	14,184	19,000	34,679	15,679	19,039	33,596	14,558	19,116	36,555	17,439	19,269	35,927	16,658
合計	107,500	131,822	24,322	108,276	134,301	26,025	109,504	135,380	25,876	110,737	138,796	28,059	112,911	137,872	24,961

(参考) 運用実績の推移



単位: 億円

	H20年度	H21年度	H22年度	H23年度	H24年度	H25年度	H26年度	H27年度	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度	直近15年間
総合収益額(右軸)	▲6,980	5,619	▲135	1,911	7,603	7,197	10,481	▲2,363	5,461	7,678	1,347	▲5,746	26,267	6,899	▲2,487	62,753
運用利回り(左軸)	▲8.92%	7.95%	▲0.18%	2.53%	9.80%	8.44%	11.35%	▲2.27%	5.52%	7.25%	1.19%	▲5.03%	24.40%	5.15%	▲1.80%	4.08%

(注1) 平成27年度上半期以前の総合収益額は、各年度の長期給付積立金の収益額に確定仕分け時の厚生年金保険給付調整積立金の割合を掛けて、推計したものです。

(注2) 平成27年度の運用利回りは、上半期(長期給付積立金)及び下半期(厚生年金保険給付調整積立金)の運用利回りによる推計値です。

(注3) 令和4年度の総合収益額及び運用利回りは、第1四半期までの収益額及び期間率です。

(注4) 総合収益額及び運用利回りは、運用手数料等控除後のものです。

## 用語解説（50音順）①

- 厚生年金保険給付調整積立金  
地共連が管理運用する年金積立金で、被用者年金一元化に際し仕分けられた厚生年金部分の年金積立金です。  
組合等の厚生年金拠出金及び基礎年金拠出金の負担に係る資金が不足した場合に、必要な額を交付することとなっています。
- 時間加重収益率  
運用機関の意思によってコントロールできない運用元本等の流出入の影響を排除して、時価に基づいて計算した収益率です。このため、運用機関の運用能力を評価するのに適した収益率の計算方法となっています。
- 実現収益率  
売買損益及び利息・配当金収入等の実現収益額を元本（簿価）平均残高で除した元本（簿価）ベースの収益率です。
- 修正総合収益率  
実現収益額に資産の時価評価による評価損益増減を加え、時価に基づく収益を把握し、それを元本平均残高に前期末未収収益と前期末評価損益を加えたもので除した時価ベースの比率です。  
算出が比較的容易なことから、運用の効率性を表す時価ベースの資産価値の変化を把握する指標として用いられます。  
(計算式)  
修正総合収益率 = { 売買損益 + 利息・配当金収入 + 未収収益増減 (当期末未収収益 - 前期末未収収益)  
+ 評価損益増減 (当期末評価損益 - 前期末評価損益) } / (元本 (簿価) 平均残高  
+ 前期末未収収益 + 前期末評価損益)
- 総合収益額  
実現収益額に加え資産の時価評価による評価損益を加味した、時価に基づく収益額です。  
(計算式) 総合収益額 = 売買損益 + 利息・配当金収入 + 未収収益増減 (当期末未収収益 - 前期末未収収益)  
+ 評価損益増減 (当期末評価損益 - 前期末評価損益)

## 用語解説（50音順）②

### ○ ベンチマーク

運用の目標とする指標又は運用成果を評価する際の基準となる指標のことをいい、市場の動きを代表する指標を使用しています。

地共連で採用している各運用資産のベンチマークは以下のとおりです。

#### 1 国内債券

- ・ NOMURA-BPI 総合

野村證券株式会社が作成・公表しているベンチマークです。

※「NOMURA-BPI 総合の知的財産権及びその他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、対象指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性及び適合性を保証するものではなく、対象指数を用いて行われる地方公務員共済組合連合会及びその関連会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。」

#### 2 国内株式

- ・ TOPIX（配当込み）

株式会社JPX総研が作成・公表しているベンチマークです。

#### 3 外国債券

- ・ FTSE世界国債インデックス（除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）

FTSE Fixed Income LLCが作成・公表しているベンチマークです。

※FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性及び完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

#### 4 外国株式

- ・ MSCI ACWI（除く日本、円ベース、配当込み）

MSCI Incが作成・公表しているベンチマークです。

### ○ ベンチマーク収益率

ベンチマークの騰落率のことをいいます。