

地方公務員共済組合連合会 令和5年度第1四半期

経過の長期給付調整積立金 管理及び運用実績の状況



地方公務員共済組合連合会

Pension Fund Association for Local Government Officials

## 令和5年度第1四半期 運用実績 (概要)

運用利回り (第1四半期) **+ 9.51%** ※時間加重収益率 (時価)  
 (+ 2.19% ※実現収益率 (簿価))

運用収入額 (第1四半期) **+ 1兆3,829億円** ※総合収益額 (時価)  
 (+ 2,702億円 ※実現収益額 (簿価))

運用資産残高 (第1四半期末) **1兆9,057億円** ※時価  
 (1兆4,423億円 ※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必要があります。  
 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) 時間加重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5年度第1四半期 市場環境①

### 【各市場の動き（令和5年4月～6月）】

- 国内債券：10年国債利回りは上昇しました。日銀の政策修正観測から上昇（債券価格は下落）しましたが、日銀が大規模な金融緩和策の維持を決定したことを受け、上昇幅を縮小しました。
- 国内株式：国内株式は上昇しました。円安の進行等を受けて日本企業の業績改善への期待が高まったことや、割安感等に着目した海外投資家からの資金流入が拡大したことなどを背景に上昇しました。
- 外国債券：米国10年国債利回りは上昇しました。製造業を中心に景況感の悪化がみられたものの、インフレ率が高止まりする中、米国連邦準備制度理事会（FRB）による金融引締め長期化懸念が強まり上昇（債券価格は下落）しました。
- 外国株式：外国株式は上昇しました。FRBによる金融引き締め継続への警戒感や米政府の債務上限問題が重石となり、上値の重くなる局面もみられましたが、底堅い米国景気や企業業績を背景に上昇しました。
- 外国為替：ドル円は、日米の金融政策の方向性の違いや日米金利差の拡大などを背景に、円安基調で推移しました。ユーロ円は、欧州中央銀行（ECB）が利上げ継続姿勢を明確にする中、円安ユーロ高の動きが加速しました。

### 【ベンチマーク収益率】

|  | 令和5年4月<br>～令和5年6月 |
|--|-------------------|
| 国内債券<br>NOMURA-BPI総合                           | 0.41%             |
| 国内株式<br>TOPIX（配当込み）                            | 14.45%            |
| 外国債券<br>FTSE世界国債インデックス<br>（除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース） | 7.80%             |
| 外国株式<br>MSCI ACWI<br>（除く日本、円ベース、配当込み）          | 15.49%            |

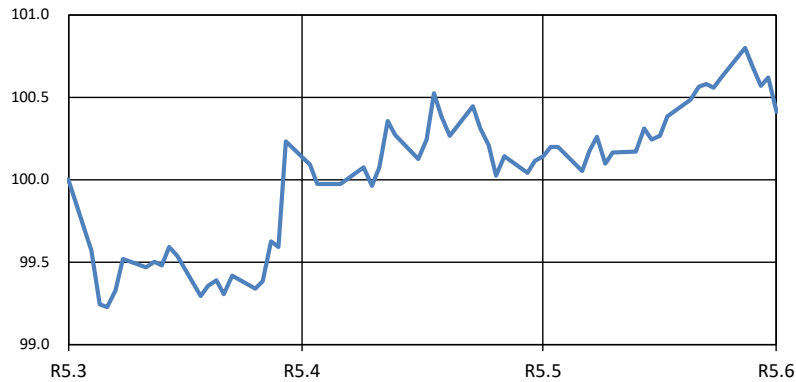
### 【参考指標】

|      |                   | R5年3月末    | R5年4月末    | R5年5月末    | R5年6月末    |
|------|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 国内債券 | （10年国債利回り）（%）     | 0.35      | 0.39      | 0.44      | 0.40      |
| 国内株式 | （TOPIX配当なし）（ポイント） | 2,003.50  | 2,057.48  | 2,130.63  | 2,288.60  |
|      | （日経平均株価）（円）       | 28,041.48 | 28,856.44 | 30,887.88 | 33,189.04 |
| 外国債券 | （米国10年国債利回り）（%）   | 3.47      | 3.42      | 3.64      | 3.84      |
|      | （ドイツ10年国債利回り）（%）  | 2.29      | 2.31      | 2.28      | 2.39      |
| 外国株式 | （NYダウ）（ドル）        | 33,274.15 | 34,098.16 | 32,908.27 | 34,407.60 |
|      | （ドイツDAX）（ポイント）    | 15,628.84 | 15,922.38 | 15,664.02 | 16,147.90 |
| 外国為替 | （ドル/円）（円）         | 133.10    | 136.19    | 139.71    | 144.53    |
|      | （ユーロ/円）（円）        | 144.59    | 150.21    | 148.93    | 157.70    |

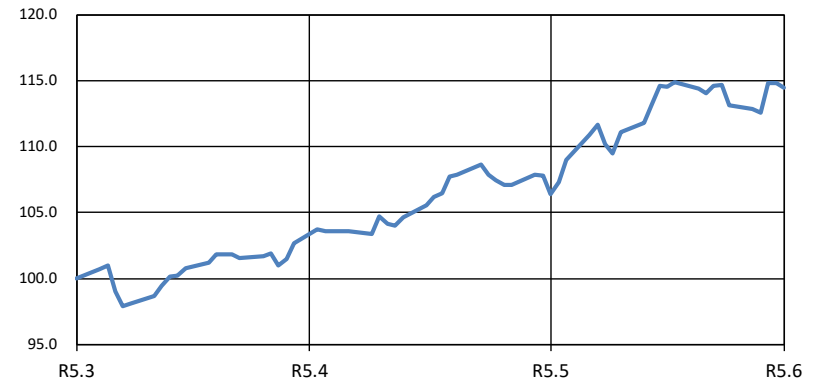
## 令和5年度第1四半期 市場環境②

### ベンチマークインデックスの推移

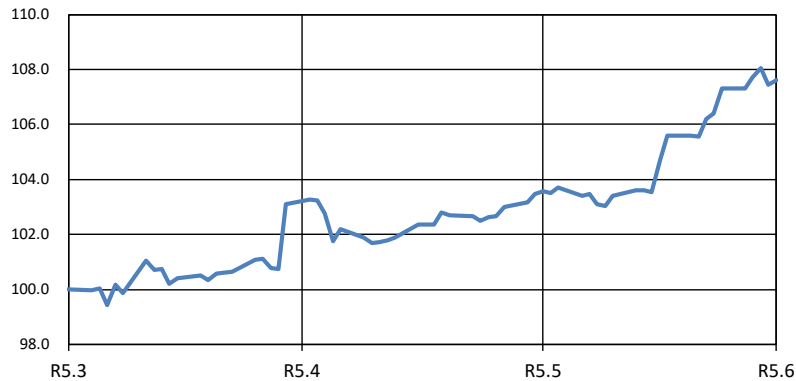
【国内債券】 (令和5年3月末=100)



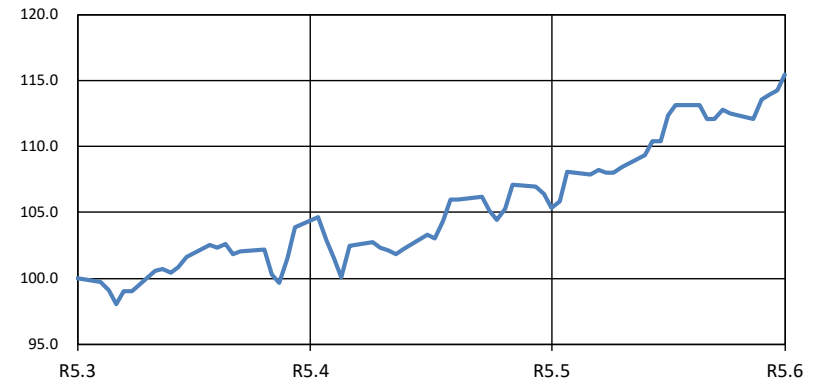
【国内株式】 (令和5年3月末=100)



【外国債券】 (令和5年3月末=100)



【外国株式】 (令和5年3月末=100)

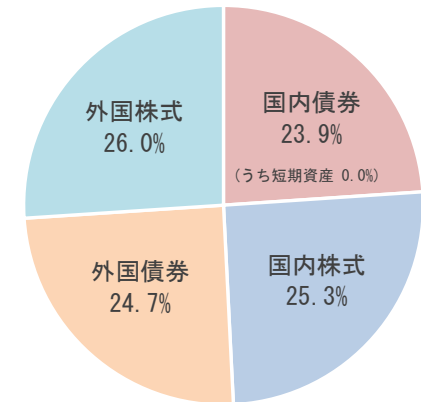


## 令和5年度 資産構成割合

(単位：%)

|        | 令和4年度末 | 令和5年度  |        |        |     | 基本<br>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   | 23.9   | —      | —      | —   | 25.0          |
| うち短期資産 | (0.0)  | (0.0)  | —      | —      | —   |               |
| 国内株式   | 25.7   | 25.3   | —      | —      | —   | 25.0          |
| 外国債券   | 24.6   | 24.7   | —      | —      | —   | 25.0          |
| 外国株式   | 25.4   | 26.0   | —      | —      | —   | 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) 団体生存保険については、国内債券に含めています。

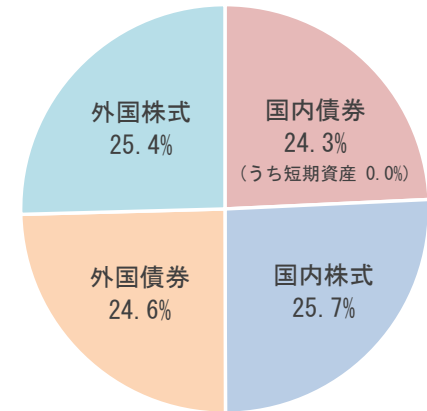
(注4) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(参考) 令和4年度 資産構成割合

(単位：%)

|        | 令和3年度末 | 令和4年度  |        |        |       | 基本<br>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   | 24.0   | 24.6   | 24.9   | 24.9   | 24.3  | 25.0          |
| うち短期資産 | (0.1)  | (0.0)  | (0.1)  | (0.0)  | (0.0) |               |
| 国内株式   | 25.2   | 24.8   | 24.8   | 25.5   | 25.7  | 25.0          |
| 外国債券   | 24.6   | 25.7   | 25.5   | 24.4   | 24.6  | 25.0          |
| 外国株式   | 26.2   | 24.9   | 24.8   | 25.1   | 25.4  | 25.0          |
| 合計     | 100.0  | 100.0  | 100.0  | 100.0  | 100.0 | 100.0         |

令和4年度末 運用資産別の構成割合



## 令和5年度 運用利回り

- 令和5年度第1四半期の時間加重収益率は内外株式の上昇等により9.51%となりました。  
 なお、修正総合収益率は9.45%、実現収益率(簿価)は、2.19%です。  
 ○資産別の時間加重収益率については、国内債券は0.46%、国内株式は14.39%、外国債券は7.79%、  
 外国株式は15.35%となりました。

(単位：%)

|         | 令和5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 | 9.51   | —     | —     | —     | 9.51   |
| 国内債券    | 0.46   | —     | —     | —     | 0.46   |
| うち短期資産  | (0.00) | —     | —     | —     | (0.00) |
| 国内株式    | 14.39  | —     | —     | —     | 14.39  |
| 外国債券    | 7.79   | —     | —     | —     | 7.79   |
| 外国株式    | 15.35  | —     | —     | —     | 15.35  |

(単位：%)

|         | 令和5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 | 9.45  | —     | —     | —     | 9.45 |

(単位：%)

|           | 令和5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) | 2.19  | —     | —     | —     | 2.19 |

(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) 時間加重収益率及び修正総合収益率は、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4年度 運用利回り

(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 | ▲1.92  | ▲0.88  | ▲1.03  | 5.53   | 1.54   |
| 国内債券    | ▲0.94  | ▲0.56  | ▲1.73  | 1.88   | ▲1.38  |
| うち短期資産  | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) | (0.00) |
| 国内株式    | ▲3.59  | ▲0.77  | 3.09   | 7.20   | 5.73   |
| 外国債券    | 2.63   | ▲1.62  | ▲5.51  | 4.52   | ▲0.29  |
| 外国株式    | ▲5.61  | ▲0.57  | 0.14   | 8.39   | 1.86   |

(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 | ▲1.92 | ▲0.87 | ▲1.02 | 5.51  | 1.50 |

(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) | 1.32  | 1.30  | 0.88  | 1.16  | 4.65 |



## 令和5年度 運用収入額

- 令和5年度第1四半期の総合収益額(時価)は、1兆3,829億円となりました。  
 なお、実現収益額(簿価)は、2,702億円です。  
 ○資産別の総合収益額(時価)については、国内債券は166億円、国内株式は5,241億円、外国債券は2,822億円、  
 外国株式は5,599億円となりました。

(単位：億円)

|           | 令和5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) | 13,829 | —     | —     | —     | 13,829 |
| 国内債券      | 166    | —     | —     | —     | 166    |
| うち短期資産    | (0)    | —     | —     | —     | (0)    |
| 国内株式      | 5,241  | —     | —     | —     | 5,241  |
| 外国債券      | 2,822  | —     | —     | —     | 2,822  |
| 外国株式      | 5,599  | —     | —     | —     | 5,599  |

(単位：億円)

|           | 令和5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) | 2,702 | —     | —     | —     | 2,702 |

(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4年度 運用収入額

(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) | ▲2,782 | ▲1,241 | ▲1,433 | 7,663 | 2,207 |
| 国内債券      | ▲330   | ▲199   | ▲607   | 652   | ▲483  |
| うち短期資産    | (0)    | (0)    | (0)    | (0)   | (0)   |
| 国内株式      | ▲1,308 | ▲273   | 1,102  | 2,550 | 2,072 |
| 外国債券      | 933    | ▲590   | ▲1,974 | 1,538 | ▲94   |
| 外国株式      | ▲2,077 | ▲179   | 46     | 2,923 | 712   |

(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) | 1,560 | 1,554 | 1,058 | 1,419 | 5,591 |

# 令和5年度 資産額

(単位：億円)

|        | 令和4年度末  |         |        | 令和5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   | 36,019  | 35,421  | ▲598   | 38,491  | 38,068  | ▲423   | —      | —  | —    | —      | —  | —    | —   | —  | —    |
| うち短期資産 | (50)    | (50)    | (0)    | (1)     | (1)     | (0)    | —      | —  | —    | —      | —  | —    | —   | —  | —    |
| 国内株式   | 29,495  | 37,524  | 8,029  | 28,060  | 40,200  | 12,140 | —      | —  | —    | —      | —  | —    | —   | —  | —    |
| 外国債券   | 36,597  | 35,939  | ▲657   | 37,419  | 39,366  | 1,947  | —      | —  | —    | —      | —  | —    | —   | —  | —    |
| 外国株式   | 20,788  | 37,118  | 16,330 | 20,453  | 41,423  | 20,970 | —      | —  | —    | —      | —  | —    | —   | —  | —    |
| 合計     | 122,900 | 146,002 | 23,103 | 124,423 | 159,057 | 34,634 | —      | —  | —    | —      | —  | —    | —   | —  | —    |

(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) 団体生存保険については、国内債券に含めています。

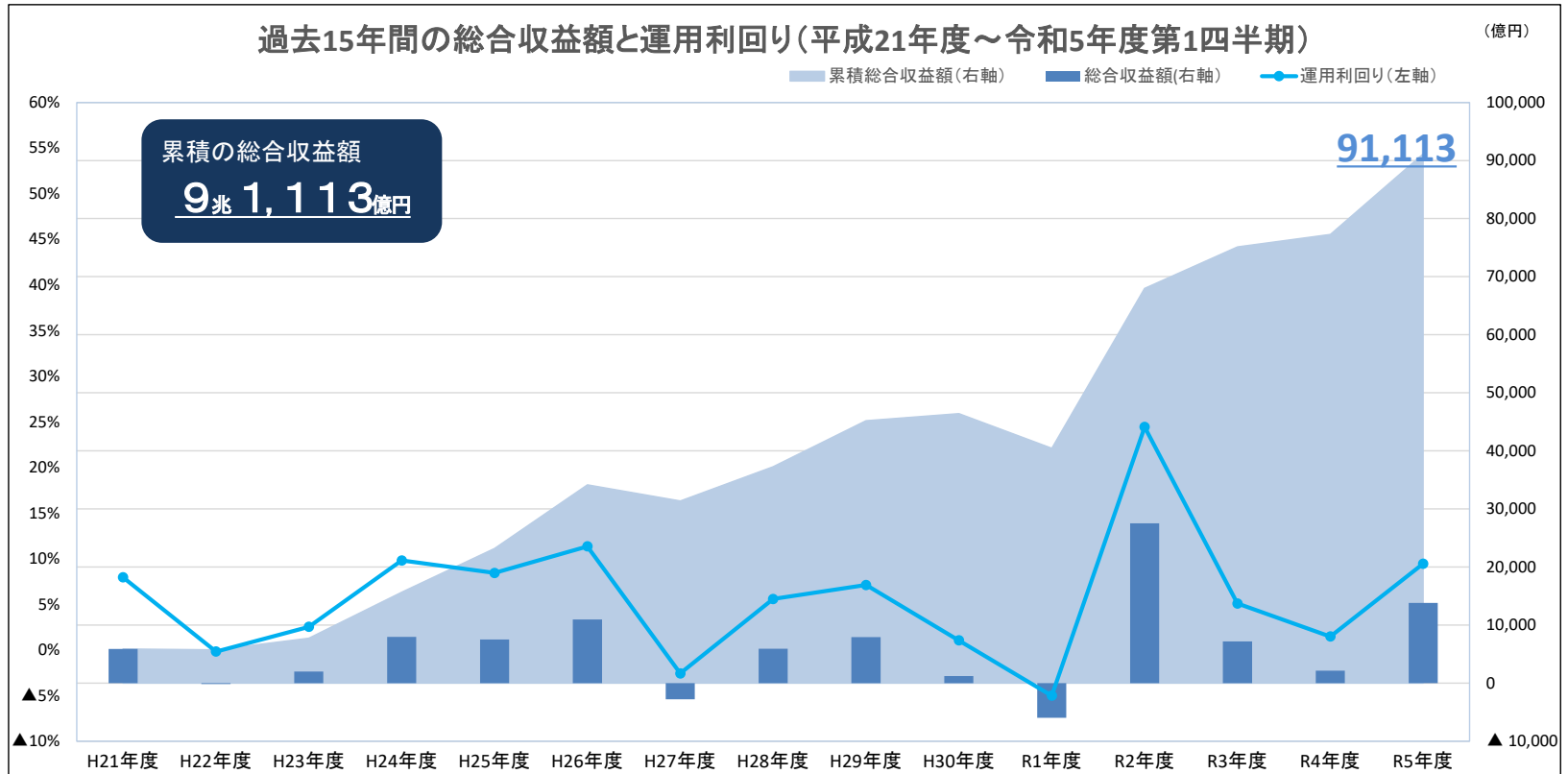
(注3) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(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<br>損益 | 簿価      | 時価      | 評価<br>損益 | 簿価      | 時価      | 評価<br>損益 | 簿価      | 時価      | 評価<br>損益 | 簿価      | 時価      | 評価<br>損益 |
| 国内債券   | 35,003  | 34,816  | ▲187     | 35,324  | 34,877  | ▲447     | 35,671  | 35,003  | ▲668     | 35,813  | 34,583  | ▲1,230   | 36,019  | 35,421  | ▲598     |
| うち短期資産 | (138)   | (138)   | (0)      | (2)     | (2)     | (0)      | (92)    | (92)    | (0)      | (1)     | (1)     | (0)      | (50)    | (50)    | (0)      |
| 国内株式   | 28,395  | 36,454  | 8,059    | 28,672  | 35,146  | 6,474    | 28,956  | 34,873  | 5,917    | 29,138  | 35,375  | 6,238    | 29,495  | 37,524  | 8,029    |
| 外国債券   | 34,658  | 35,556  | 898      | 34,868  | 36,489  | 1,621    | 35,243  | 35,839  | 596      | 35,599  | 33,865  | ▲1,734   | 36,597  | 35,939  | ▲657     |
| 外国株式   | 20,203  | 37,978  | 17,775   | 20,405  | 35,300  | 14,895   | 20,551  | 34,771  | 14,220   | 20,828  | 34,817  | 13,989   | 20,788  | 37,118  | 16,330   |
| 合計     | 118,260 | 144,804 | 26,544   | 119,270 | 141,813 | 22,543   | 120,422 | 140,486 | 20,065   | 121,377 | 138,640 | 17,263   | 122,900 | 146,002 | 23,103   |

(参考) 運用実績の推移



単位:億円

|           | 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  | R5年度   | 直近15年間 |
|-----------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 総合収益額(右軸) | 5,872 | ▲141   | 1,997 | 7,946 | 7,521 | 10,954 | ▲2,793 | 5,909 | 7,910 | 1,231 | ▲5,963 | 27,529 | 7,164 | 2,150 | 13,829 | 91,113 |
| 運用利回り(左軸) | 7.95% | ▲0.18% | 2.53% | 9.80% | 8.44% | 11.35% | ▲2.57% | 5.58% | 7.12% | 1.04% | ▲5.01% | 24.44% | 5.09% | 1.46% | 9.45%  | 5.55%  |

- (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経過的長期給付調整積立金の割合を掛けて、推計したものです。
- (注2) 総合収益額は、運用手数料等控除後のものです。
- (注3) 運用利回りは、修正総合収益率(運用手数料等控除後)です。
- (注4) 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(経過的長期給付調整積立金)の運用利回りによる推計値です。
- (注4) 令和5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。

## 用語解説 (50音順) ①

- 経過の長期給付調整積立金  
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旧職域部分の年金積立金です。組合等の経過の長期給付のための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  
 野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が作成・公表しているベンチマークです。
  - 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）  
 ロンドン証券取引所グループが作成・公表しているベンチマークです。
  - 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。