

地方公務員共済組合連合会 令和5年度第2四半期

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2四半期 運用実績(概要)

運用利回り
(第2四半期)

▲ 0. 27% ※時間加重収益率(時価)
(+ 2. 18% ※実現収益率(簿価))

運用収入額
(第2四半期)

▲ 431億円 ※総合収益額(時価)
(+ 2, 738億円 ※実現収益額(簿価))

運用資産残高
(第2四半期末)

15兆8, 268億円 ※時価
(12兆6, 484億円 ※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2四半期 市場環境①

【各市場の動き（令和5年7月～9月）】

- 国内債券：10年国債利回りは上昇しました。日銀が7月の金融政策決定会合で長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）の運用の柔軟化を決定したことを受けて上昇（債券価格は下落）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で堅調となりましたが、金利上昇を受けて米国株式が大きく下落すると、TOPIXは上昇幅を縮小しました。
- 外国債券：米国10年国債利回りは上昇しました。インフレ率の高止まりから米国連邦準備制度理事会（FRB）による金融引き締め長期化懸念が強まったことや、国債発行増に伴う需給悪化への警戒感から上昇（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。FRBによる金融引き締め長期化への警戒感や、米国金利上昇に伴い株式の割高感が意識されたことを背景に、米国株を中心に下落しました。
- 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、円安ドル高の動きが加速しました。ユーロ円は、欧州中央銀行（ECB）が利上げを継続する中で円安ユーロ高で推移しました。

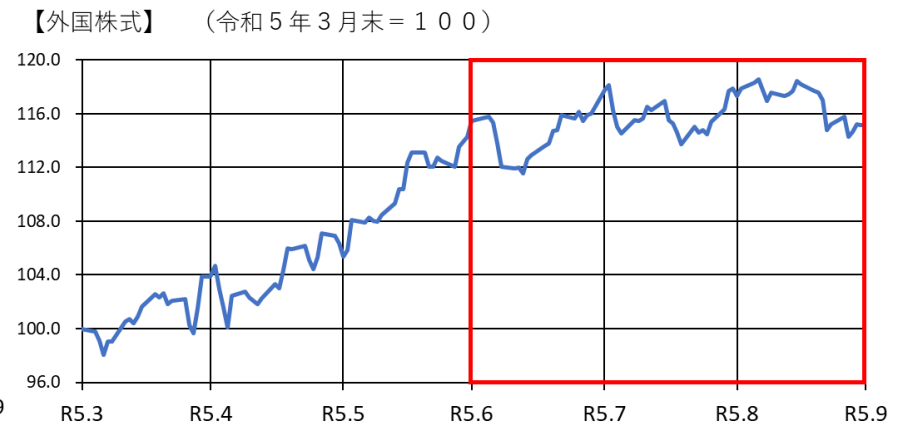
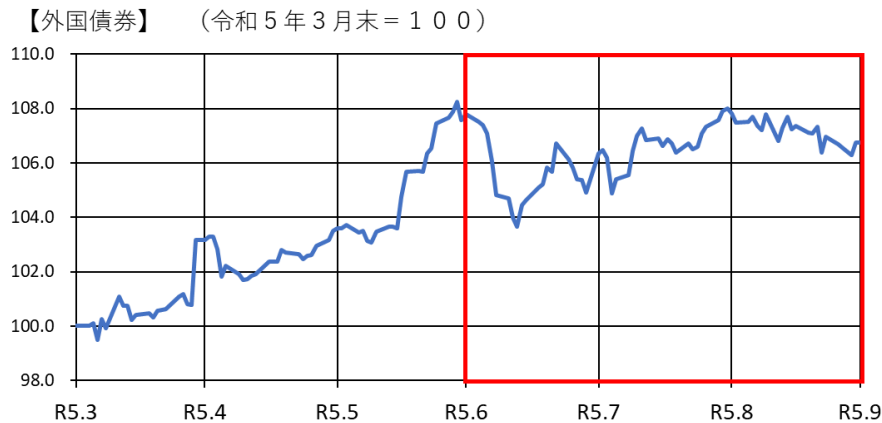
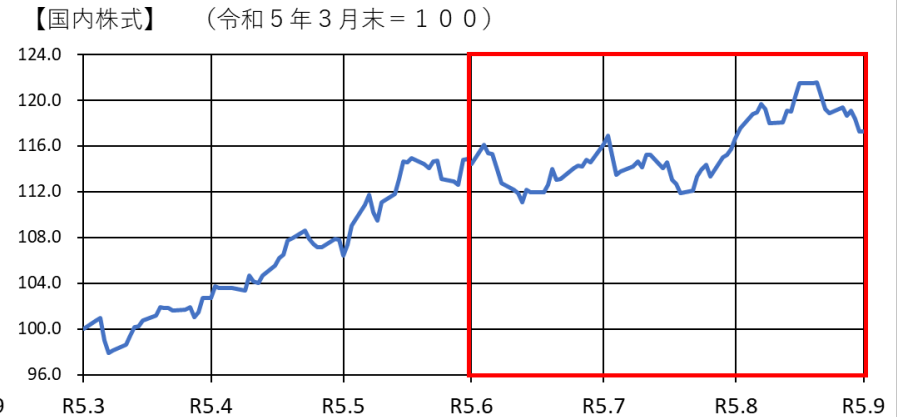
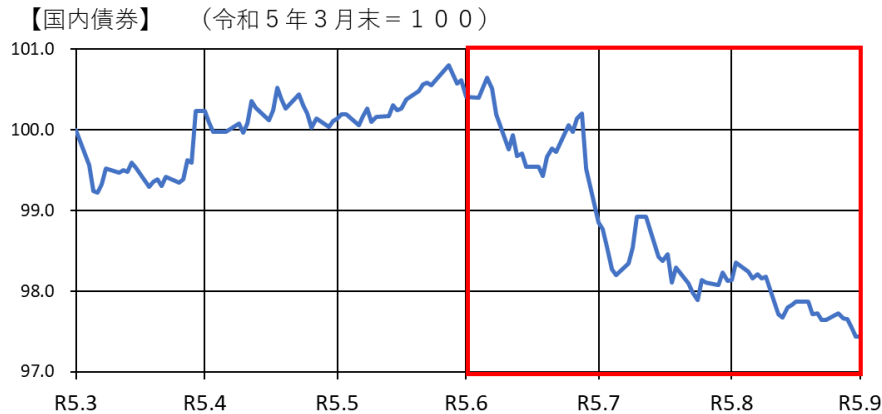
【ベンチマーク収益率】

【参考指標】

	令和5年 7月～9月			R5年6月末	R5年7月末	R5年8月末	R5年9月末
国内債券	▲2.97%	国内債券	(10年国債利回り) (%)	0.40	0.61	0.65	0.77
NOMURA-BPI 総合		国内株式	(TOPIX配当なし) (ポイント)	2,288.60	2,322.56	2,332.00	2,323.39
国内株式	2.45%		(日経平均株価) (円)	33,189.04	33,172.22	32,619.34	31,857.62
TOPIX (配当込み)		外国債券	(米国10年国債利回り) (%)	3.84	3.96	4.11	4.57
外国債券	▲0.97%		(ドイツ10年国債利回り) (%)	2.39	2.49	2.47	2.84
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)		外国株式	(NYダウ) (ドル)	34,407.60	35,559.53	34,721.91	33,507.50
外国株式	▲0.27%		(ドイツDAX) (ポイント)	16,147.90	16,446.83	15,947.08	15,386.58
MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込み)		外国為替	(ドル/円) (円)	144.54	142.08	145.59	149.23
			(ユーロ/円) (円)	157.69	156.65	158.01	157.99

令和5年度第2四半期 市場環境②

ベンチマークインデックスの推移

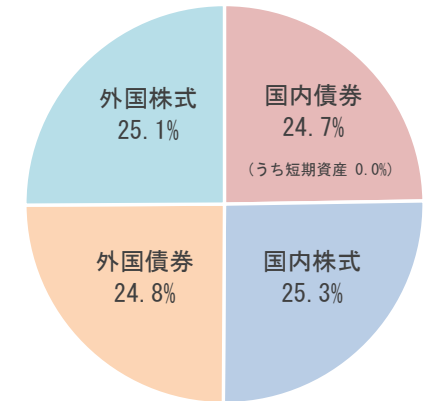


令和5年度 資産構成割合

(単位：%)

	令和4年度末	令和5年度				基本 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	24.7	—	—	25.0
うち短期資産	(0.0)	(0.0)	(0.0)	—	—	
国内株式	25.7	25.3	25.3	—	—	25.0
外国債券	24.6	24.7	24.8	—	—	25.0
外国株式	25.4	26.0	25.1	—	—	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	—	—	100.0

第2四半期末 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。

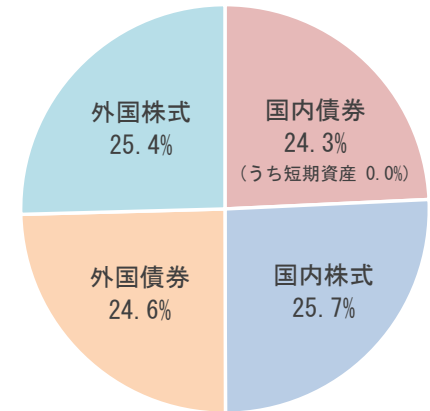
(注4) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(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 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2四半期の時間加重収益率は国内債券の金利上昇等により▲0.27%となりました。
 なお、修正総合収益率は▲0.27%、実現収益率(簿価)は、2.18%です。
 ○資産別の時間加重収益率については、国内債券は▲2.46%、国内株式は2.63%、外国債券は▲0.94%、
 外国株式は▲0.35%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	▲0.27	—	—	9.22
国内債券	0.46	▲2.46	—	—	▲2.02
うち短期資産	(0.00)	(0.00)	—	—	(0.00)
国内株式	14.39	2.63	—	—	17.39
外国債券	7.79	▲0.94	—	—	6.77
外国株式	15.35	▲0.35	—	—	14.95

(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	▲0.27	—	—	9.09

(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	2.18	—	—	4.38

(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2四半期の総合収益額(時価)は、▲431億円となりました。
 なお、実現収益額(簿価)は、2,738億円です。
 ○資産別の総合収益額(時価)については、国内債券は▲960億円、国内株式は1,060億円、外国債券は▲368億円、
 外国株式は▲163億円となりました。

(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	▲431	—	—	13,398
国内債券	166	▲960	—	—	▲794
うち短期資産	(0)	(0)	—	—	(0)
国内株式	5,241	1,060	—	—	6,301
外国債券	2,822	▲368	—	—	2,454
外国株式	5,599	▲163	—	—	5,437

(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	2,738	—	—	5,439

(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	40,526	39,165	▲1,361	—	—	—	—	—	—
うち短期資産	(50)	(50)	(0)	(1)	(1)	(0)	(35)	(35)	(0)	—	—	—	—	—	—
国内株式	29,495	37,524	8,029	28,060	40,200	12,140	27,669	40,110	12,441	—	—	—	—	—	—
外国債券	36,597	35,939	▲657	37,419	39,366	1,947	38,190	39,299	1,108	—	—	—	—	—	—
外国株式	20,788	37,118	16,330	20,453	41,423	20,970	20,099	39,695	19,597	—	—	—	—	—	—
合計	122,900	146,002	23,103	124,423	159,057	34,634	126,484	158,268	31,785	—	—	—	—	—	—

(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。

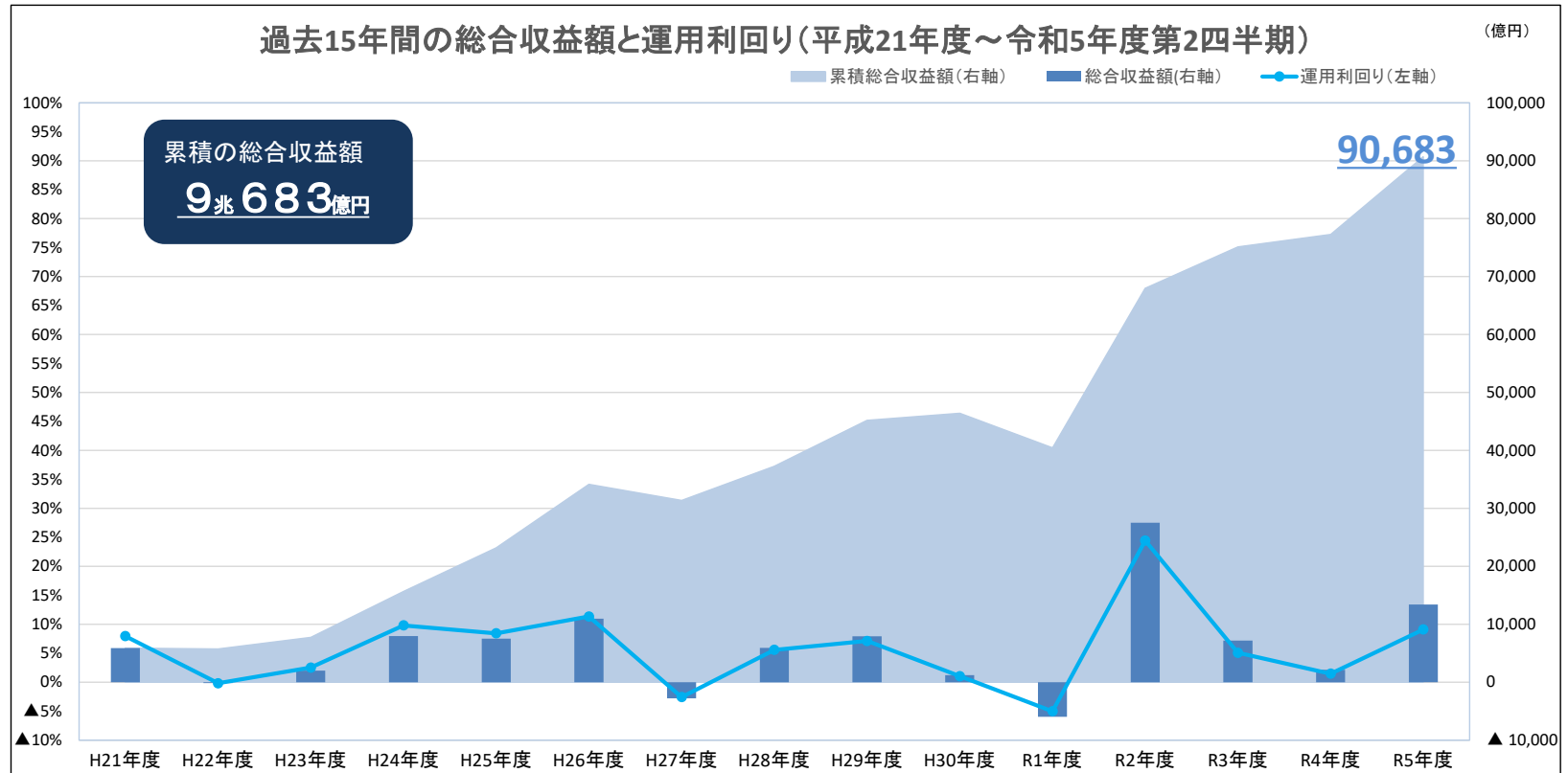
(注3) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(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	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	13,398	90,683
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%	9.09%	5.53%

(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の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(経過の長期給付調整積立金)の運用利回りによる推計値です。

(注5) 令和5年度の総合収益額及び運用利回りは、第2四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。