

地方公務員共済(令和7年度第3四半期)

退職等年金給付積立金 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

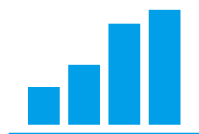
令和7年度第3四半期 運用実績(概要)



運用利回り

0.19%
(実現収益率)

運用収入額

54億円
(実現収益額)

運用資産残高

(令和7年12月末時点)

2兆9,450億円
(簿価)

年金積立金の運用は、長期的な観点から行うものであり、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。

(注) 上記数値は速報値のため、年度末の業務概況書等において、変更になる場合があります(以下のページについても同様です)。

令和7年度第3四半期 市場環境①

【各市場の動き（令和7年10月～12月）】

国内債券：10年国債利回りは上昇（債券価格は下落）しました。財政拡張に対する警戒や、日銀による追加利上げ観測から長期金利は上昇基調となりました。

国内株式：国内株式は上昇しました。積極的な財政政策への期待や、米国株式が堅調に推移したことを背景に、国内株式も大幅に上昇しました。

外国債券：米国10年国債利回りは概ね横ばいでした。連邦政府閉鎖の長期化などから景気の先行き不透明感が強まったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測からやや低下する場面もみられましたが、大きな変化はみられませんでした。

外国株式：外国株式は上昇しました。AI投資拡大への期待感からハイテク関連の株式が底堅く推移したことや、FRBが今後も利下げを継続するとの期待感から堅調に推移しました。

外国為替：ドル円は、日銀の利上げが緩やかなペースに留まるとの見方や日本の財政拡張への警戒から円安ドル高が進みました。ユーロ円は、ECB（欧州中央銀行）が金融政策の現状維持を続ける中、ドル円に連動して円安ユーロ高が進みました。

【ベンチマーク収益率】

| | R7年10月～ R7年12月 |
|--|-------------------|
| 国内債券 NOMURA-BPI 総合 | ▲2.21% |
| 国内株式 TOPIX（配当込み） | 8.82% |
| 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） | 7.03% |
| 外国株式 MSCI ACWI （除く日本、円ベース、配当込み、税考慮前） | 9.72% |

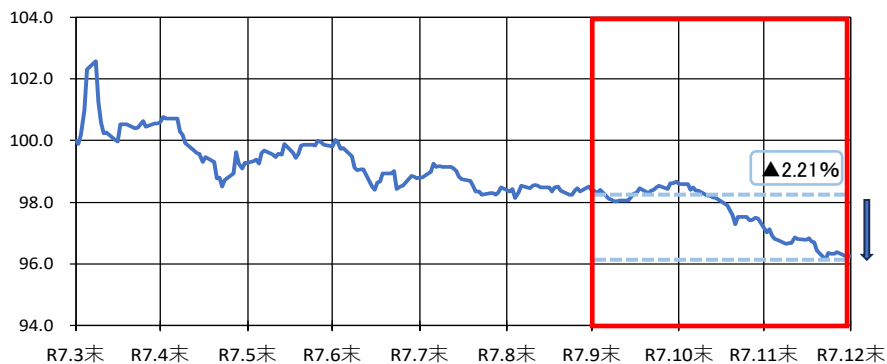
【参考指標】

| | | R7年9月末 | R7年10月末 | R7年11月末 | R7年12月末 |
|------|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 国内債券 | （10年国債利回り）（%） | 1.65 | 1.67 | 1.81 | 2.07 |
| 国内株式 | （TOPIX配当なし）（ポイント） | 3,137.60 | 3,331.83 | 3,378.44 | 3,408.97 |
| | （日経平均株価）（円） | 44,932.63 | 52,411.34 | 50,253.91 | 50,339.48 |
| 外国債券 | （米国10年国債利回り）（%） | 4.15 | 4.08 | 4.01 | 4.17 |
| | （ドイツ10年国債利回り）（%） | 2.71 | 2.63 | 2.69 | 2.86 |
| 外国株式 | （NYダウ）（ドル） | 46,397.89 | 47,562.87 | 47,716.42 | 48,063.29 |
| | （ドイツDAX）（ポイント） | 23,880.72 | 23,958.30 | 23,836.79 | 24,490.41 |
| 外国為替 | （ドル／円）（円） | 147.69 | 154.06 | 156.05 | 156.75 |
| | （ユーロ／円）（円） | 173.53 | 177.81 | 181.10 | 184.09 |

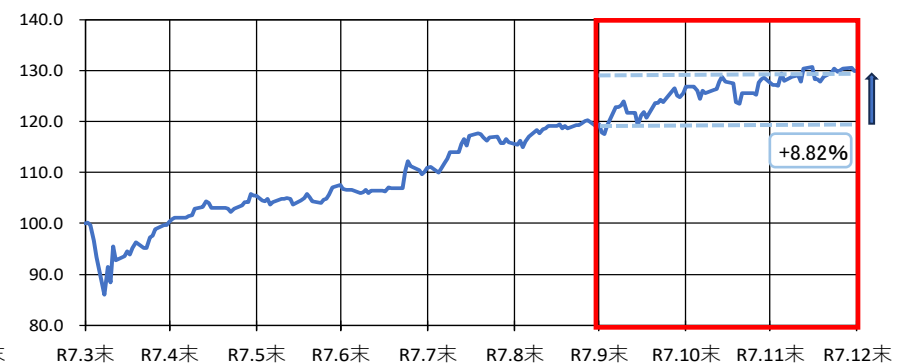
令和7年度第3四半期 市場環境②

ベンチマークインデックスの推移

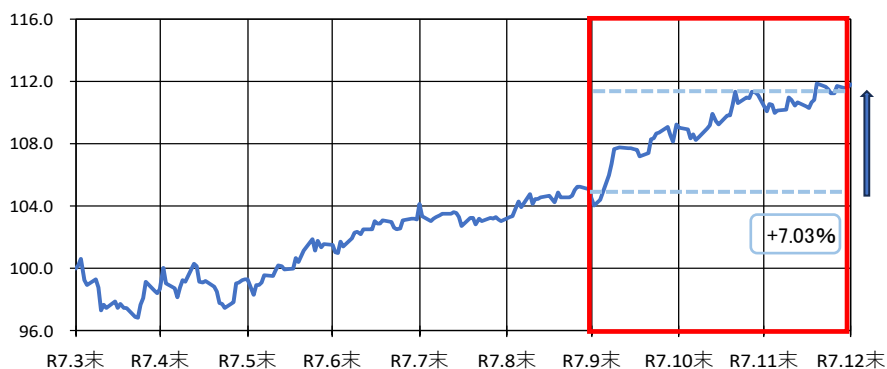
【国内債券】 (令和7年3月末 = 100)



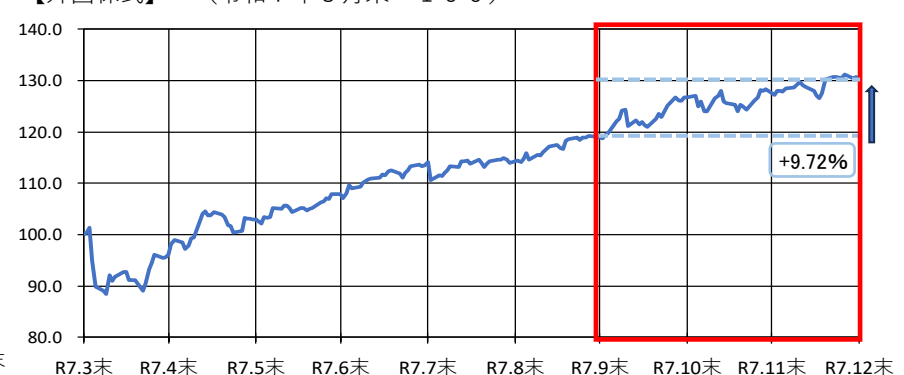
【国内株式】 (令和7年3月末 = 100)



【外国債券】 (令和7年3月末 = 100)

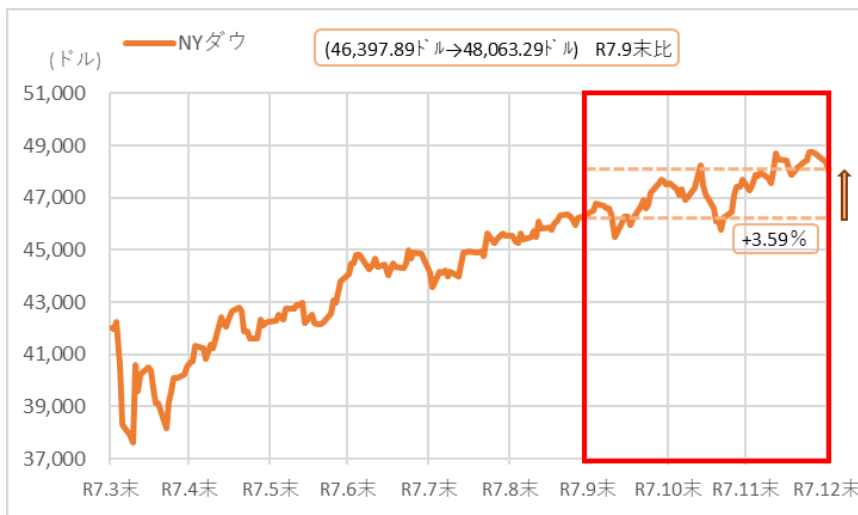


【外国株式】 (令和7年3月末 = 100)



令和7年度第3四半期 市場環境③

参考指標の推移

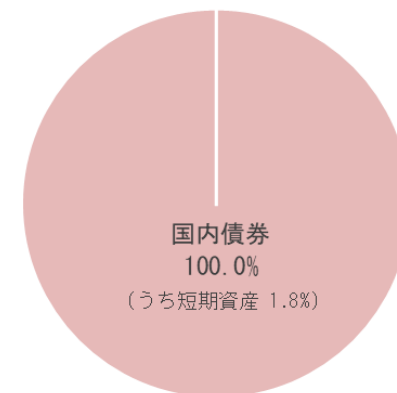


令和7年度第3四半期 資産構成割合

第3四半期末 運用資産別の構成割合

(単位：%)

| | 令和6年度末 | 令和7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 |
| うち短期資産 | (1.1) | (1.6) | (1.3) | (1.8) | — | |
| 合計 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | — | 100.0 |



令和7年度第3四半期 運用利回り

- 令和7年度第3四半期の実現収益率（簿価）は、0.19%となりました。
 ○退職等年金給付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7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） | 0.16 | 0.17 | 0.19 | — | 0.52 |
| 国内債券 | 0.16 | 0.17 | 0.19 | — | 0.52 |
| うち短期資産 | (0.04) | (0.05) | (0.04) | — | (0.13) |

（参考）

（単位：％）

| | 令和7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 | 0.04 | ▲1.34 | ▲2.49 | — | ▲3.84 |

（注1）各四半期及び年度計の収益率は、期間率であり、運用手数料等控除後のものです。

（注2）修正総合収益率は、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。

令和7年度第3四半期 運用収入額

○令和7年度第3四半期の実現収益額(簿価)は、54億円となりました。

(単位：億円)

| | 令和7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) | 44 | 49 | 54 | — | 147 |
| 国内債券 | 44 | 49 | 54 | — | 147 |
| うち短期資産 | (0) | (0) | (0) | — | (1) |

(参考)

(単位：億円)

| | 令和7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) | 10 | ▲341 | ▲643 | — | ▲974 |

(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)及び総合収益額(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。

令和7年度第3四半期 資産額

○令和7年度第3四半期の運用資産額(簿価)は、2兆9,450億円となりました。

(単位：億円)

| | 令和6年度末 | | | 令和7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 | 26,872 | 24,175 | ▲2,696 | 27,661 | 24,976 | ▲2,685 | 28,505 | 25,395 | ▲3,110 | 29,450 | 25,689 | ▲3,761 | — | — | — |
| うち短期資産 | (286) | (286) | (0) | (447) | (447) | (0) | (375) | (375) | (0) | (544) | (544) | (0) | — | — | — |
| 合計 | 26,872 | 24,175 | ▲2,696 | 27,661 | 24,976 | ▲2,685 | 28,505 | 25,395 | ▲3,110 | 29,450 | 25,689 | ▲3,761 | — | — | — |

(注1)時価及び評価損益は、仮に時価評価を行った場合の参考です。

(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。

用語解説(50音順)

○ 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)

○ 退職等年金給付積立金

被用者年金一元化後、組合等が退職等年金給付のために管理運用している退職等年金給付組合積立金と、組合等において、退職等年金給付等のために必要な資金が不足した場合に、必要な額を交付するために、地共連で管理運用している退職等年金給付調整積立金を合わせたものです。