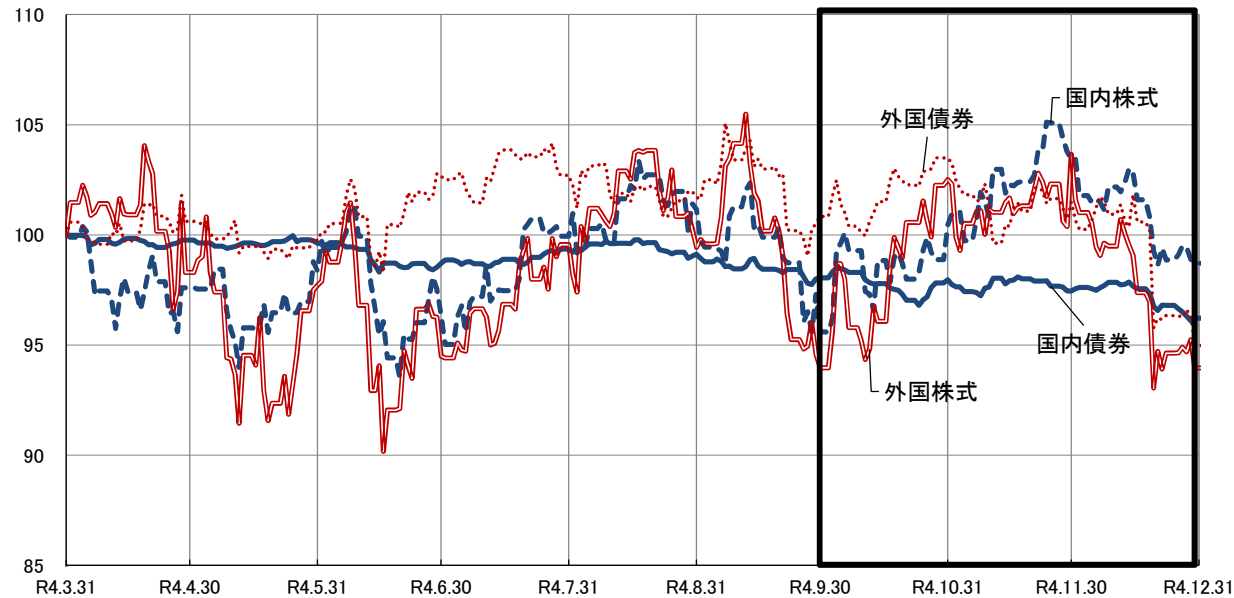


令和4年度第3四半期 年金積立金の運用状況について

市場環境①

○ベンチマーク収益率の推移(全体)

第3四半期の資産合計のベンチマーク収益率は、円高が進行する中、欧米中央銀行の利上げ継続姿勢や日銀のイールドカーブコントロール（YCC）運用見直しによる内外債券の金利上昇などが影響して、▲1.05%となりました。



(注) 令和4年3月31日を100とする。

資産区分	ベンチマーク	収益率			
		第1四半期	第2四半期	第3四半期	年度通期
国内債券	NOMURA-BPI総合	▲1.30%	▲0.66%	▲1.88%	▲3.79%
国内株式	TOPIX(配当込み)	▲3.65%	▲0.79%	3.26%	▲1.30%
外国債券	FTSE世界国債(除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース)	2.66%	▲1.78%	▲5.81%	▲5.02%
外国株式	MSCI ACWI ex. JAPAN(円ベース、配当込み)	▲5.51%	▲0.55%	▲0.01%	▲6.04%
合計		▲1.96%	▲0.89%	▲1.05%	▲3.86%

(注) 合計は各資産のベンチマーク収益率を基本ポートフォリオの資産構成割合で加重平均した収益率です。

(出所) Bloomberg

市場環境②

国内債券市場

10年国債利回りは、10月に日銀の金融政策変更の思惑が一部で高まる中、イールドカーブコントロール（YCC）が及ばない超長期金利上昇に連れて、長期金利変動幅上限を一時突破し、0.255%を付けました。その後、もみ合いで推移しましたが、12月に日銀が長期金利変動幅を0.25%から0.50%に拡大させるYCC運用見直しを発表すると0.48%まで急上昇しました。年末にかけて、日銀が大規模な国債買入オペを連日実施したことで、やや低下しました。第3四半期のベンチマーク収益率は、▲1.88%となりました。

国内株式市場

国内株式は、FRB（米連邦準備制度理事会）の利上げペース減速観測を背景とした米国株高や入国規制緩和によるインバウンド需要期待などから上昇基調で推移しました。12月以降は、欧米株式が下落したことに加えて、日銀が予想外にYCC運用見直しを発表すると急激な円高を伴いながら上昇幅を縮小する展開となりました。第3四半期のベンチマーク収益率は、+3.26%となりました。

外国債券市場

米国10年国債利回りは、10月に4.32%まで急上昇した後、伸びが鈍化したCPI（消費者物価指数）などからFRBの利上げペース減速観測が高まり、低下基調で推移しました。12月にFRBが利上げ継続姿勢を示したことで、9月末水準をやや上回って終了しました。ドイツ10年国債利回りは、インフレ懸念が根強い中、ECB（欧州中央銀行）が積極的な利上げ姿勢を示し、年末にかけて大きく上昇しました。為替は、対ドル中心に大幅な円高となり、第3四半期のベンチマーク収益率は、▲5.81%となりました。

外国株式市場

米国株式は、10月にFRBの利上げ加速観測から一時下落した後、伸びが鈍化したCPIなどを受けて上昇基調で推移しました。12月中旬以降、FRBの利上げ継続姿勢や景況感等の経済指標の悪化などから業績悪化懸念が高まり、上昇幅を縮小しました。ドイツ株式は、インフレ鈍化期待や英国市場混乱沈静化などが影響して上昇基調で推移しました。12月にECBが積極的な利上げ姿勢を示すと上昇幅を縮小しました。第3四半期のベンチマーク収益率は、▲0.01%となりました。

○ベンチマーク

国内債券：NOMURA-BPI総合 国内株式：TOPIX（配当込） 外国債券：FTSE世界国債（除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース） 外国株式：MSCI ACWI ex. JAPAN（円ベース、配当込み）

市場環境③

○市場指標

		令和4年3月末	令和4年6月末	令和4年9月末	令和4年10月末	令和4年11月末	令和4年12月末
国内債券	10年国債利回り (%)	0.21	0.23	0.24	0.25	0.25	0.41
国内株式	TOPIX配当込 (ポイント)	3,142.06	3,027.34	3,003.39	3,156.44	3,249.61	3,101.25
	日経平均株価 (円)	27,821.43	26,393.04	25,937.21	27,587.46	27,968.99	26,094.50
外国債券	米国10年国債利回り (%)	2.34	3.02	3.83	4.05	3.61	3.88
	ドイツ10年国債利回り (%)	0.55	1.34	2.11	2.14	1.93	2.57
外国株式	NYダウ (ドル)	34,678.35	30,775.43	28,725.51	32,732.95	34,589.77	33,147.25
	ナスダック (ポイント)	14,220.52	11,028.74	10,575.62	10,988.15	11,468.00	10,466.48
	ドイツDAX (ポイント)	14,414.75	12,783.77	12,114.36	13,253.74	14,397.04	13,923.59
	英国FTSE100 (ポイント)	7,515.68	7,169.28	6,893.81	7,094.53	7,573.05	7,451.74
外国為替	ドル/円 (円)	121.38	135.86	144.75	148.64	139.54	131.95
	ユーロ/円 (円)	135.05	142.03	141.80	146.90	143.68	140.82

(出所) Bloomberg

運用状況の概要① 資産構成割合

厚生年金保険給付組合積立金

資産区分	令和4年3月末	
	時価総額	構成割合
国内債券	17,073	26.8%
うち短期資産	4,328	6.8%
国内株式	15,961	25.1%
外国債券	14,074	22.1%
外国株式	16,482	25.9%
合計	63,590	100.0%

令和4年6月末	
時価総額	構成割合
13,570	23.3%
989	1.7%
15,280	26.2%
14,571	25.0%
14,942	25.6%
58,364	100.0%

令和4年9月末	
時価総額	構成割合
15,782	26.4%
3,289	5.5%
15,122	25.3%
14,395	24.1%
14,495	24.2%
59,794	100.0%

(単位: 億円)

令和4年12月末	
時価総額	構成割合
13,949	24.2%
1,337	2.3%
15,536	27.0%
13,589	23.6%
14,489	25.2%
57,564	100.0%

(参考)

基本ポートフォリオ	
中心値	許容乖離幅
25%	±20%
—	—
25%	±12%
25%	±9%
25%	±11%
100%	—

経過的長期給付組合積立金

資産区分	令和4年3月末	
	時価総額	構成割合
国内債券	14,805	22.6%
うち短期資産	605	0.9%
国内株式	17,393	26.6%
外国債券	14,553	22.2%
外国株式	18,677	28.5%
合計	65,428	100.0%

令和4年6月末	
時価総額	構成割合
14,575	23.0%
524	0.8%
16,760	26.5%
14,938	23.6%
17,053	26.9%
63,327	100.0%

令和4年9月末	
時価総額	構成割合
14,944	23.9%
1,035	1.7%
16,702	26.7%
14,602	23.4%
16,287	26.0%
62,536	100.0%

(単位: 億円)

令和4年12月末	
時価総額	構成割合
14,315	23.3%
386	0.6%
17,210	28.0%
13,794	22.5%
16,047	26.2%
61,366	100.0%

(参考)

基本ポートフォリオ	
中心値	許容乖離幅
25%	±20%
—	—
25%	±12%
25%	±9%
25%	±11%
100%	—

退職等年金給付組合積立金

※簿価

資産区分	令和4年3月末	
	簿価	構成割合
国内債券(短期除く)	6,546	98.5%
国内債券(短期資産)	99	1.5%
合計	6,646	100.0%

令和4年6月末	
簿価	構成割合
6,745	99.5%
34	0.5%
6,779	100.0%

令和4年9月末	
簿価	構成割合
7,070	99.5%
32	0.5%
7,102	100.0%

(単位: 億円)

令和4年12月末	
簿価	構成割合
7,258	99.5%
33	0.5%
7,291	100.0%

(参考)

基本ポートフォリオ	
100%	

(注) それぞれの項目は、単位未満について四捨五入しているため、必ずしも合計と一致しない。

退職等年金給付組合積立金は、原則として、給付対応等で必要な短期資産を除く全額を国内債券に投資し、それを満期まで持ち切る運用を行うことから、簿価評価としている。

運用状況の概要② 運用利回り

厚生年金保険給付組合積立金

※修正総合利回り

資産区分	第1四半期 (4-6月)	第2四半期 (7-9月)	第3四半期 (10-12月)	令和4年度通期 (4-12月)	(参考)令和3年度 通期(4-3月)
国内債券	▲1.14%	▲0.64%	▲1.43%	▲3.18%	▲0.96%
うち短期資産	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%
国内株式	▲3.67%	▲0.38%	+3.04%	▲1.10%	+1.80%
外国債券	+3.55%	▲0.96%	▲5.57%	▲3.15%	+3.27%
外国株式	▲5.19%	▲0.30%	+0.20%	▲5.31%	+17.63%
合計	▲1.80%	▲0.57%	▲0.90%	▲3.20%	+5.62%
ベンチマーク収益率	▲1.96%	▲0.89%	▲1.05%	▲3.86%	+5.48%
GPIF	▲1.91%	▲0.88%	▲0.97%	▲3.71%	+5.42%
地方公務員共済全体	▲1.89%	▲0.72%	▲0.99%	▲3.53%	+5.19%

経過的長期給付組合積立金

※修正総合利回り

資産区分	第1四半期 (4-6月)	第2四半期 (7-9月)	第3四半期 (10-12月)	令和4年度通期 (4-12月)	(参考)令和3年度 通期(4-3月)
国内債券	▲0.90%	▲0.44%	▲1.78%	▲3.08%	▲0.45%
うち短期資産	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%
国内株式	▲3.66%	▲0.35%	+3.02%	▲1.04%	+1.78%
外国債券	+2.65%	▲1.70%	▲5.50%	▲4.62%	+2.01%
外国株式	▲5.28%	▲0.28%	+0.36%	▲5.26%	+17.96%
合計	▲2.09%	▲0.67%	▲0.80%	▲3.50%	+5.76%
ベンチマーク収益率	▲1.96%	▲0.89%	▲1.05%	▲3.86%	+5.48%
地方公務員共済全体	▲2.04%	▲0.81%	▲0.93%	▲3.71%	+5.27%

退職等年金給付組合積立金

※実現利回り

資産区分	第1四半期 (4-6月)	第2四半期 (7-9月)	第3四半期 (10-12月)	令和4年度通期 (4-12月)	(参考)令和3年度 通期(4-3月)
国内債券(短期除く)	+0.10%	+0.10%	+0.11%	+0.31%	+0.41%
国内債券(短期資産)	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%
合計	+0.10%	+0.10%	+0.11%	+0.31%	+0.41%

(参考) ベンチマーク収益率

	第1四半期 (4-6月)	第2四半期 (7-9月)	第3四半期 (10-12月)	令和4年度通期 (4-12月)	(参考)令和3年度 通期(4-3月)
国内債券	▲1.30%	▲0.66%	▲1.88%	▲3.79%	▲1.22%
国内株式	▲3.65%	▲0.79%	+3.26%	▲1.30%	+1.99%
外国債券	+2.66%	▲1.78%	▲5.81%	▲5.02%	+1.89%
外国株式	▲5.51%	▲0.55%	▲0.01%	▲6.04%	+19.38%
合計	▲1.96%	▲0.89%	▲1.05%	▲3.86%	+5.48%

(参考) ベンチマーク収益率

	第1四半期 (4-6月)	第2四半期 (7-9月)	第3四半期 (10-12月)	令和4年度通期 (4-12月)	(参考)令和3年度 通期(4-3月)
国内債券	▲1.30%	▲0.66%	▲1.88%	▲3.79%	▲1.22%
国内株式	▲3.65%	▲0.79%	+3.26%	▲1.30%	+1.99%
外国債券	+2.66%	▲1.78%	▲5.81%	▲5.02%	+1.89%
外国株式	▲5.51%	▲0.55%	▲0.01%	▲6.04%	+19.38%
合計	▲1.96%	▲0.89%	▲1.05%	▲3.86%	+5.48%

(注)

修正総合利回り

(実現損益 + 未収収益増減 + 評価損益増減) ÷ (簿価平残 + 前期末未収収益 + 前期末評価損益)

実現利回り

(実現損益 + 未収収益増減) ÷ 簿価平残