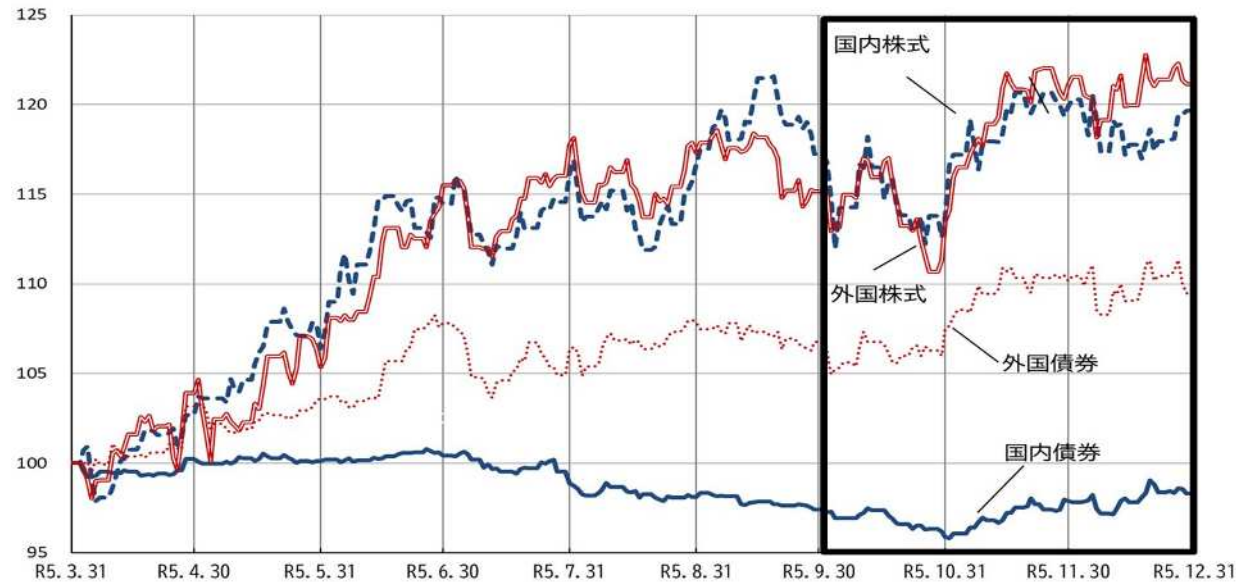


令和5年度第3四半期 年金積立金の運用状況について

市場環境①

○ベンチマーク収益率の推移（全体）

第3四半期は、欧米のインフレ率鈍化による利上げの打ち止め観測、早期の利下げ期待が高まり、各国で長期金利が大幅に低下したため債券が好調なほか、外国株式も大幅に上昇し、全体収益率は+2.68%となりました。



(注)令和5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	0.41%	▲2.97%	0.89%	▲1.70%
国内株式	TOPIX（配当込み）	14.45%	2.45%	2.04%	19.64%
外国債券	FTSE世界国債（除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）	7.80%	▲0.97%	2.56%	9.49%
外国株式	MSCI ACWI ex. JAPAN（円ベース、配当込み）	15.49%	▲0.27%	5.17%	21.12%
合計		9.45%	▲0.44%	2.68%	11.89%

(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 令和5年度第3四半期

国内債券市場

日本10年国債利回りは、日銀が10月末に金利操作（イールドカーブ・コントロール）の上限金利が1%を超えることを容認したため、10年ぶりの水準となる1%近くまで上昇したものの、欧米長期金利の大幅な低下を受けて、国内金利も低下しました。第3四半期のベンチマーク収益率は、+0.89%となりました。

外国債券市場

外国10年国債利回りは、期初には強い米国経済指標により上昇したものの、11月1日の米連邦公開市場委員会（FOMC）後の会見で、パウエル議長が追加利上げの必要性が低下していると発言したことに加え、欧米で景気減速とインフレ率鈍化を示す経済指標が相次ぎ、利上げの打ち止め観測、早期の利下げ期待が高まり大幅に低下しました。第3四半期のベンチマーク収益率は、+2.56%となりました。

国内株式市場

国内株式は、期初には金利操作修正の思惑に加え、欧米株式が軟調に推移したことから下落しました。その後、欧米の利上げ打ち止め観測と早期利下げ期待の高まりによる欧米株式の大幅な上昇につれて水準を切り上げましたが、期末にかけてマイナス金利解除の思惑により円高が進行したため、欧米の株式に比べて上昇幅は限定的でした。第3四半期のベンチマーク収益率は、+2.04%となりました。

外国株式市場

外国株式は、期初には強い米国経済指標による金利上昇を受けて下落しましたが、パウエル議長をはじめとした米連邦準備理事会（FRB）高官による金融緩和的な発言、欧米で景気減速とインフレ率鈍化を示す経済指標が相次ぎ、利上げの打ち止め観測、早期の利下げ期待の高まりによる長期金利の大幅な低下を受けて、各国で大幅に上昇しました。第3四半期のベンチマーク収益率は、+5.17%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(配当込み) 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5年3月末	令和5年6月末	令和5年9月末	令和5年10月末	令和5年11月末	令和5年12月末
国内債券	10年国債利回り (%)	0.32	0.40	0.77	0.95	0.66	0.62
国内株式	TOPIX配当込み (ポイント)	3,324.74	3,805.00	3,898.26	3,781.64	3,986.65	3,977.63
	日経平均株価 (円)	28,041.48	33,189.04	31,857.62	30,858.85	33,486.89	33,464.17
外国債券	米国10年国債利回り (%)	3.47	3.84	4.57	4.93	4.33	3.88
	ドイツ10年国債利回り (%)	2.29	2.39	2.84	2.81	2.45	2.02
外国株式	NYダウ (ドル)	33,274.15	34,407.60	33,507.50	33,052.87	35,950.89	37,689.54
	ナスダック (ポイント)	12,221.91	13,787.92	13,219.32	12,851.24	14,226.22	15,011.35
	ドイツDAX (ポイント)	15,628.84	16,147.90	15,386.58	14,810.34	16,215.43	16,751.64
	英国FTSE100 (ポイント)	7,631.74	7,531.53	7,608.08	7,321.72	7,453.75	7,733.24
外国為替	ドル/円 (円)	133.09	144.54	149.23	151.45	147.84	140.98
	ユーロ/円 (円)	144.60	157.69	157.99	160.08	161.30	155.73

(出所)Bloomberg

運用状況の概要①

	厚生年金保険給付組合積立金	経過的長期給付組合積立金	退職等年金給付組合積立金
運用利回り※1 (第3四半期)	+2.35%	+2.63%	+0.12%
超過収益率 (ベンチマーク収益率(合計)対比)	▲0.33%	▲0.05%	—
運用収益額※2 (第3四半期)	1,580億円	1,815億円	3億円
運用資産残高※3 (第3四半期末)	6兆6,673億円	7兆600億円	8,339億円
積立金増減額(対前四半期)	▲82億円	+1,135億円	+189億円
資産構成割合 [内側:基本ポートフォリオ (カッコ内は許容乖離幅) 外側:第3四半期末]			

※1…厚生年金保険給付組合積立金及び経過的長期給付組合積立金は時間加重収益率(時価)、退職等年金給付組合積立金は実現収益率(簿価)

※2…厚生年金保険給付組合積立金及び経過的長期給付組合積立金は総合収益額(時価)、退職等年金給付組合積立金は実現損益額(簿価)

※3…厚生年金保険給付組合積立金及び経過的長期給付組合積立金は時価総額、退職等年金給付組合積立金は簿価

運用状況の概要② 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5年3月末		令和5年6月末		令和5年9月末		令和5年12月末		(参考)	
	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	基本ポートフォリオ 中心値	許容乖離幅
国内債券	17,056	27.0%	13,924	21.5%	16,704	25.0%	16,373	24.6%	25%	±20%
うち短期資産	4,183	6.6%	984	1.5%	3,449	5.2%	1,715	2.6%	—	—
国内株式	16,395	25.9%	17,873	27.6%	17,680	26.5%	17,384	26.1%	25%	±12%
外国債券	14,131	22.3%	15,229	23.5%	15,148	22.7%	15,442	23.2%	25%	±9%
外国株式	15,668	24.8%	17,805	27.5%	17,224	25.8%	17,474	26.2%	25%	±11%
合計	63,249	100.0%	64,832	100.0%	66,755	100.0%	66,673	100.0%	100%	—

経過的長期給付組合積立金

資産区分	令和5年3月末		令和5年6月末		令和5年9月末		令和5年12月末		(参考)	
	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	基本ポートフォリオ 中心値	許容乖離幅
国内債券	14,829	23.0%	14,768	21.1%	15,463	22.3%	16,230	23.0%	25%	±20%
うち短期資産	673	1.0%	508	0.7%	1,097	1.6%	495	0.7%	—	—
国内株式	17,749	27.6%	19,794	28.3%	19,593	28.2%	19,272	27.3%	25%	±12%
外国債券	14,410	22.4%	15,530	22.2%	15,390	22.2%	15,789	22.4%	25%	±9%
外国株式	17,356	27.0%	19,779	28.3%	19,019	27.4%	19,308	27.4%	25%	±11%
合計	64,343	100.0%	69,871	100.0%	69,465	100.0%	70,600	100.0%	100%	—

退職等年金給付組合積立金

※簿価

資産区分	令和5年3月末		令和5年6月末		令和5年9月末		令和5年12月末		(参考)	
	簿価	構成割合	簿価	構成割合	簿価	構成割合	簿価	構成割合	基本ポートフォリオ 中心値	許容乖離幅
国内債券(短期除く)	7,591	98.8%	7,787	99.6%	8,118	99.6%	8,305	99.6%	100%	
国内債券(短期資産)	93	1.2%		0.4%	32	0.4%	34	0.4%		
合計	7,685	100.0%	7,816	100.0%	8,150	100.0%	8,339	100.0%		

(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③ 運用利回り

厚生年金保険給付組合積立金

※時間加重収益率

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5年度通期 (4-12月)	(参考) 令和4年度 通期 (4-3月)
国内債券	+0.52%	▲2.02%	+0.75%	▲0.77%	▲1.75%
うち短期資産	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%
国内株式	+14.02%	+2.49%	+1.85%	+19.03%	+5.70%
外国債券	+7.78%	▲0.77%	+1.95%	+9.03%	+0.68%
外国株式	+15.22%	▲0.25%	+5.00%	+20.68%	+2.14%
合計	+9.52%	▲0.09%	+2.35%	+12.00%	+1.65%
ベンチマーク収益率	+9.45%	▲0.44%	+2.68%	+11.89%	+1.57%
GPIF	+9.49%	▲0.31%	+2.62%	+12.00%	+1.50%
地方公務員共済全体	+9.53%	▲0.21%	+2.52%	+12.06%	+1.49%

経過的長期給付組合積立金

※時間加重収益率

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5年度通期 (4-12月)	(参考) 令和4年度 通期 (4-3月)
国内債券	+0.54%	▲2.26%	+0.87%	▲0.88%	▲1.36%
うち短期資産	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%
国内株式	+14.00%	+2.49%	+1.80%	+18.95%	+5.66%
外国債券	+7.77%	▲0.90%	+2.60%	+9.58%	▲0.38%
外国株式	+15.23%	▲0.29%	+5.08%	+20.73%	+2.10%
合計	+9.81%	▲0.05%	+2.63%	+12.63%	+1.70%
ベンチマーク収益率	+9.45%	▲0.44%	+2.68%	+11.89%	+1.57%
地方公務員共済全体	+9.60%	▲0.21%	+2.68%	+12.30%	+1.51%

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5年度通期 (4-12月)	(参考) 令和4年度 通期 (4-3月)
国内債券(短期除く)	+0.12%	+0.12%	+0.13%	+0.36%	+0.42%
国内債券(短期資産)	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%
合計	+0.11%	+0.12%	+0.12%	+0.36%	+0.42%

(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5年度通期 (4-12月)	(参考) 令和4年度 通期 (4-3月)
国内債券	+0.41%	▲2.97%	+0.89%	▲1.70%	▲1.65%
国内株式	+14.45%	+2.45%	2.04%	+19.64%	+5.81%
外国債券	+7.80%	▲0.97%	2.56%	+9.49%	▲0.56%
外国株式	+15.49%	▲0.27%	5.17%	+21.12%	+1.88%
合計	+9.45%	▲0.44%	2.68%	+11.89%	+1.57%

(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5年度通期 (4-12月)	(参考) 令和4年度 通期 (4-3月)
国内債券	+0.41%	▲2.97%	0.89%	▲1.70%	▲1.65%
国内株式	+14.45%	+2.45%	2.04%	+19.64%	+5.81%
外国債券	+7.80%	▲0.97%	2.56%	+9.49%	▲0.56%
外国株式	+15.49%	▲0.27%	5.17%	+21.12%	+1.88%
合計	+9.45%	▲0.44%	2.68%	+11.89%	+1.57%

(注)

時間加重収益率

- ① 日次の収益率 (r) = { 当日時価総額 / (前日時価総額 + (当日の資金追加額 - 当日の資金回収額)) } - 1
- ② n期間の収益率 = (1 + r₁) (1 + r₂) ... (1 + r_n) - 1

実現利回り

(実現損益 + 未収収益増減) ÷ 簿価平残