

資金運用委員会	資料4-1
第59回 (R6.9.6)	

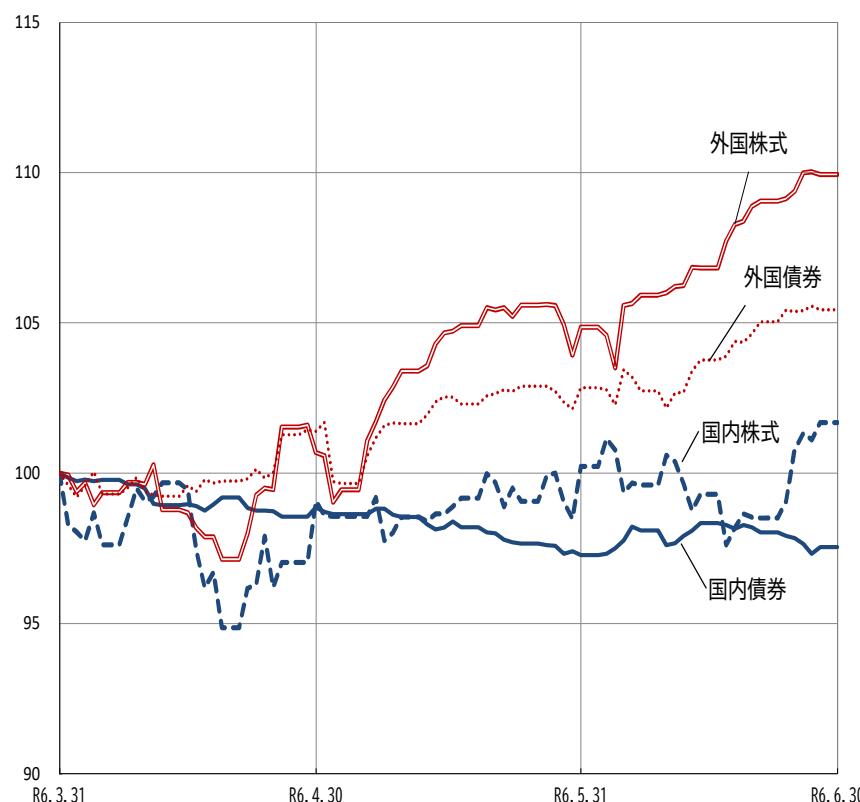
令和6年度第1四半期

年金積立金の運用状況について

## 市場環境①

第1四半期のベンチマーク収益率は、国内金利上昇を受け、国内債券がマイナスとなったものの、外国株式が大幅に上昇したこと、大幅な円安を背景に外国債券もプラスとなり、全体収益率は+3.59%となりました。

### ○ベンチマークインデックスの推移（全体）



(注)令和6年3月31日を100とする。

### ○ベンチマーク収益率

資産区分	ベンチマーク	収益率			
		4月	5月	6月	第1四半期
国内債券	NOMURA-BPI総合	▲1.13%	▲1.61%	0.27%	▲2.45%
国内株式	TOPIX(配当込み)	▲0.91%	1.16%	1.45%	1.69%
外国債券	FTSE世界国債(除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース)	1.40%	1.43%	2.52%	5.44%
外国株式	MSCI ACWI ex. JAPAN(円ベース、配当込み)	0.69%	4.14%	4.85%	9.94%
合計		0.01%	1.28%	2.27%	3.59%

(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。

### ○参考指標

資産区分	市場指標	令和6年3月末	令和6年4月末	令和6年5月末	令和6年6月末
国内債券	10年国債利回り (%)	0.73	0.88	1.07	1.06
国内株式	TOPIX配当なし (ポイント)	2,768.62	2,743.17	2,772.49	2,809.63
	日経平均株価 (円)	40,369.44	38,405.66	38,487.90	39,583.08
外国債券	米国10年国債利回り (%)	4.20	4.68	4.50	4.40
	ドイツ10年国債利回り (%)	2.30	2.58	2.66	2.50
外国株式	NYダウ (ドル)	39,807.37	37,815.92	38,686.32	39,118.86
	ドイツDAX (ポイント)	18,492.49	17,932.17	18,497.94	18,235.45
外国為替	ドル／円 (円)	151.35	157.37	157.15	160.86
	ユーロ／円 (円)	163.45	168.26	170.60	172.40

(出所)Bloomberg

## 市場環境②

### 国内債券市場

日本10年国債利回りは、追加の利上げ観測の高まりと日本銀行による国債買入れオペ減額により一時1.1%台に上昇しました。

その後、日本銀行が国債買入れ減額の具体策を次回の7月会合に先延ばししたことでの低下しましたが、円安進行により早期の利上げに追い込まれるとの見方から反転上昇し、第1四半期のベンチマーク収益率は、▲2.45%となりました。

### 外国債券市場

外国10年国債利回りは、欧米中央銀行関係者によるタカ派・ハト派発言や、米国経済指標が強弱入り混じったことで一進一退の展開、3月末対比では小幅上昇しました。

一方で、為替が大幅な円安となり、第1四半期のベンチマーク収益率は、+5.44%となりました。

### 国内株式市場

国内株式は、日本銀行による追加利上げや、国債買入れ減額懸念、欧州の政局混迷などの地政学リスクを受けて下落した局面がありましたが、円安の進行を好感したほか、米国大型ハイテク株上昇に牽引された半導体銘柄と国内金利上昇による保険株の上昇などで、第1四半期のベンチマーク収益率は、+1.69%となりました。

### 外国株式市場

外国株式は、米国利下げ期待の後退、欧州の地政学リスクの高まりを受けて下落しましたが、その後、欧米金利の低下を受けて反発したほか、米国では大型ハイテク株の好決算を背景に大きく上昇しました。

一方、ドイツ株式は7月の欧州政局混迷で小幅反落しました。為替の大幅な円安もあり、第1四半期のベンチマーク収益率は+9.94%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)

## 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1四半期)	+3.73%	+3.78%	+0.13%																						
超過収益率 (ベンチマーク収益率(合計)対比)	+0.14%	+0.19%	—																						
運用収益額※2 (第1四半期)	2,670億円	2,901億円	1億円																						
運用資産残高※3 (第1四半期末)	7兆3,945億円	7兆9,496億円	8,869億円																						
積立金増減額(対前年度末)	▲1,636億円	+2,142億円	+130億円																						
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1四半期末	<table border="1"> <tr> <td>国内債券 22.3%</td> <td>1兆6,525億円</td> </tr> <tr> <td>国内株式 26.4%</td> <td>1兆9,540億円</td> </tr> <tr> <td>外国債券 23.2%</td> <td>1兆7,160億円</td> </tr> <tr> <td>外国株式 28.0%</td> <td>2兆721億円</td> </tr> <tr> <td>厚生年金 保険給付 組合積立金 (±20%)</td> <td>25.0%</td> </tr> </table>	国内債券 22.3%	1兆6,525億円	国内株式 26.4%	1兆9,540億円	外国債券 23.2%	1兆7,160億円	外国株式 28.0%	2兆721億円	厚生年金 保険給付 組合積立金 (±20%)	25.0%	<table border="1"> <tr> <td>国内債券 21.7%</td> <td>1兆7,227億円</td> </tr> <tr> <td>国内株式 26.6%</td> <td>2兆1,167億円</td> </tr> <tr> <td>外国債券 23.7%</td> <td>1兆8,869億円</td> </tr> <tr> <td>外国株式 28.0%</td> <td>2兆2,233億円</td> </tr> <tr> <td>経過的 長期給付 組合積立金 (±20%)</td> <td>25.0%</td> </tr> </table>	国内債券 21.7%	1兆7,227億円	国内株式 26.6%	2兆1,167億円	外国債券 23.7%	1兆8,869億円	外国株式 28.0%	2兆2,233億円	経過的 長期給付 組合積立金 (±20%)	25.0%	<table border="1"> <tr> <td>国内債券 100.0%</td> <td>8,869億円</td> </tr> </table>	国内債券 100.0%	8,869億円
国内債券 22.3%	1兆6,525億円																								
国内株式 26.4%	1兆9,540億円																								
外国債券 23.2%	1兆7,160億円																								
外国株式 28.0%	2兆721億円																								
厚生年金 保険給付 組合積立金 (±20%)	25.0%																								
国内債券 21.7%	1兆7,227億円																								
国内株式 26.6%	2兆1,167億円																								
外国債券 23.7%	1兆8,869億円																								
外国株式 28.0%	2兆2,233億円																								
経過的 長期給付 組合積立金 (±20%)	25.0%																								
国内債券 100.0%	8,869億円																								

※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6年3月末	
	時価総額	構成割合
国内債券	20,242	26.8%
うち短期資産	4,365	5.8%
国内株式	19,576	25.9%
外国債券	16,252	21.5%
外国株式	19,510	25.8%
合計	75,581	100.0%

(単位：億円)

令和6年6月末	
時価総額	構成割合
16,525	22.3%
975	1.3%
19,540	26.4%
17,160	23.2%
20,721	28.0%
73,945	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6年3月末	
	時価総額	構成割合
国内債券	17,742	22.9%
うち短期資産	704	0.9%
国内株式	21,533	27.8%
外国債券	16,638	21.5%
外国株式	21,442	27.7%
合計	77,354	100.0%

(単位：億円)

令和6年6月末	
時価総額	構成割合
17,227	21.7%
422	0.5%
21,167	26.6%
18,869	23.7%
22,233	28.0%
79,496	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6年3月末	
	簿価	構成割合
国内債券（短期除く）	8,648	99.0%
国内債券（短期資産）	91	1.0%
合計	8,739	100.0%

(単位：億円)

令和6年6月末	
簿価	構成割合
8,831	99.6%
38	0.4%
8,869	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)	(参考) 令和5年度 通期 (4-3月)
国内債券	▲1.82%	▲1.00%
うち短期資産	+0.02%	+0.01%
国内株式	+1.64%	+39.80%
外国債券	+5.49%	+14.80%
外国株式	+9.46%	+39.91%
合 計	+3.73%	+22.64%
ベンチマーク収益率	+3.59%	+22.63%
GPIF	+3.65%	+22.67%
地方公務員共済全体	+3.76%	+22.79%

### 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)	(参考) 令和5年度 通期 (4-3月)
国内債券	▲2.00%	▲1.19%
うち短期資産	+0.02%	+0.00%
国内株式	+1.64%	+39.58%
外国債券	+5.47%	+15.52%
外国株式	+9.45%	+40.04%
合 計	+3.78%	+24.05%
ベンチマーク収益率	+3.59%	+22.63%
地方公務員共済全体	+3.75%	+23.22%

### 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)	(参考) 令和5年度 通期 (4-3月)
国内債券（短期除く）	+0.13%	+0.49%
国内債券（短期資産）	+0.00%	+0.00%
合 計	+0.13%	+0.49%

(参考) ベンチマーク収益率

	第1四半期 (4-6月)	(参考) 令和5年度 通期 (4-3月)
国内債券	▲2.45%	▲2.20%
国内株式	+1.69%	+41.34%
外国債券	+5.44%	+15.32%
外国株式	+9.94%	+40.63%
合 計	+3.59%	+22.63%

(参考) ベンチマーク収益率

	第1四半期 (4-6月)	(参考) 令和5年度 通期 (4-3月)
国内債券	▲2.45%	▲2.20%
国内株式	+1.69%	+41.34%
外国債券	+5.44%	+15.32%
外国株式	+9.94%	+40.63%
合 計	+3.59%	+22.63%

(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 =  $(1 + r_1) \times (1 + r_2) \times \dots \times (1 + r_n) - 1$

#### 実現利回り

(実現損益 + 未収益増減) ÷ 簿価平残