

資金運用委員会	資料2-1
第60回 (R7. 2. 28)	

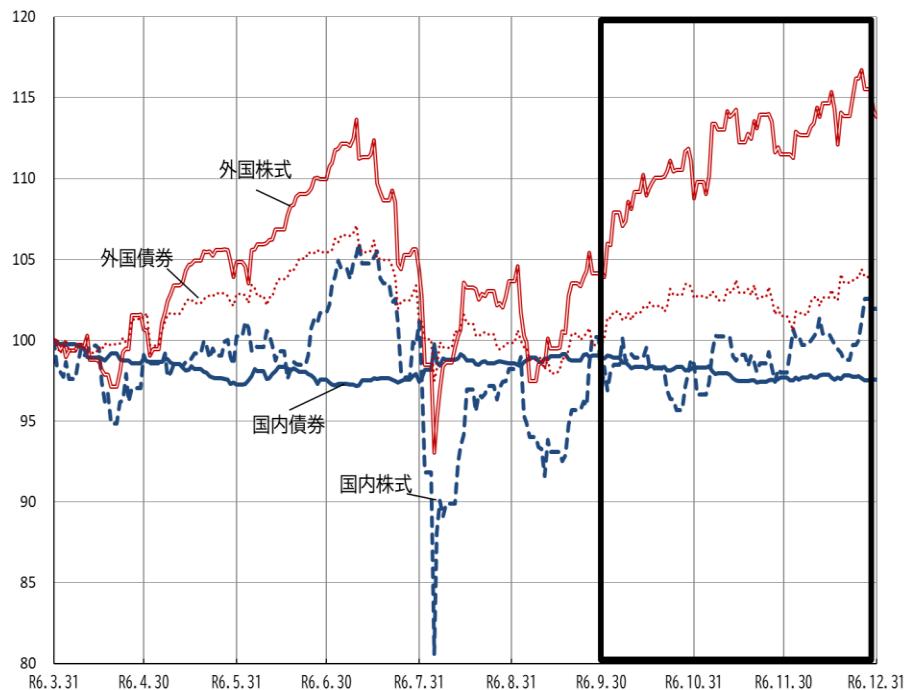
令和6年度第3四半期

年金積立金の運用状況について

市場環境①

第3四半期のベンチマーク收益率は、国内金利の上昇を受けて国内債券がマイナスとなったものの、国内外株式が上昇したほか、円安を背景に外国債券もプラスとなり、全体收益率は+4.27%となりました。

○ベンチマークインデックスの推移（全体）



○ベンチマーク收益率

資産区分	ベンチマーク	收益率			
		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	▲2.45%	1.35%	▲1.31%	▲2.42%
国内株式	TOPIX（配当込み）	1.69%	▲4.90%	5.43%	1.96%
外国債券	FTSE世界国債（除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）	5.44%	▲5.47%	4.02%	3.68%
外国株式	MSCI ACWI ex. JAPAN（円ベース、配当込み）	9.94%	▲5.07%	9.05%	13.81%
合 計		3.59%	▲3.52%	4.27%	4.21%

（注）合計は各資産のベンチマーク收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收益率です。

○参考指標

資産区分	市場指標	令和6年3月末	令和6年6月末	令和6年9月末	令和6年10月末	令和6年11月末	令和6年12月末
国内債券	10年国債利回り（%）	0.73	1.06	0.86	0.95	1.05	1.10
国内株式	TOPIX配当なし（ポイント）	2,768.62	2,809.63	2,645.94	2,695.51	2,680.71	2,784.92
	日経平均株価（円）	40,369.44	39,583.08	37,919.55	39,081.25	38,208.03	39,894.54
外国債券	米国10年国債利回り（%）	4.20	4.40	3.78	4.28	4.17	4.57
	ドイツ10年国債利回り（%）	2.30	2.50	2.12	2.39	2.09	2.37
外国株式	NYダウ（ドル）	39,807.37	39,118.86	42,330.15	41,763.46	44,910.65	42,544.22
	ドイツDAX（ポイント）	18,492.49	18,235.45	19,324.93	19,077.54	19,626.45	19,909.14
外国為替	ドル／円（円）	151.35	160.86	143.04	152.33	150.19	157.16
	ユーロ／円（円）	163.45	172.40	159.64	165.37	158.63	162.74

（出所）Bloomberg

市場環境②

国内債券市場

日本10年国債利回りは、欧米金利の上昇の影響を受けたこと、円安を背景に日本銀行の利上げ観測が継続したことから上昇しましたが、実際には日本銀行の利上げが実施されなかったことから、上昇幅は欧米に比べて小幅にとどまりました。

第3四半期のベンチマーク収益率は、▲1.31%となりました。

外国債券市場

外国10年国債利回りは、堅調な経済指標と、トランプ前大統領の再選観測の高まりで金利が上昇。財政赤字削減を主張する財務長官起用により金利が低下する場面もありましたが、12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）で2025年の利下げペース鈍化の見通しが示されたことから上昇しました。

一方、為替が円安となったため、第3四半期のベンチマーク収益率は、+4.02%となりました。

国内株式市場

国内株式は、円安を背景に堅調に推移したほか、トランプ前大統領の再選を受けて上昇しました。

米国の先端半導体対中輸出規制で日本が対象外とされたことで半導体株が買われたことや、業界再編期待の高まりから自動車株が買われたことなども上昇の要因となりました。

第3四半期のベンチマーク収益率は、+5.43%となりました。

外国株式市場

米国株式は、経済のソフトランディング期待の高まりと、トランプ次期大統領への期待から上昇しましたが、金利上昇の影響を受けて上昇幅は小幅にとどまりました。

ドイツ株式はトランプ次期大統領の追加関税懸念、政治情勢の不透明感から横這い推移が続きましたが、ECB（欧洲中央銀行）の利下げ期待から上昇しました。

さらに為替が円安となったため、第3四半期のベンチマーク収益率は+9.05%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3四半期)	+4.49%	+4.53%	+0.15%
超過収益率 (ベンチマーク収益率(合計)対比)	+0.22%	+0.27%	—
運用収益額※2 (第3四半期)	3,231億円	3,445億円	4億円
運用資産残高※3 (第3四半期末)	7兆3,929億円	7兆8,925億円	9,402億円
積立金増減額(対前四半期)	+1,121億円	+2,740億円	+190億円
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%



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%



令和6年9月末	
時価総額	構成割合
18,913	26.0%
3,207	4.4%
18,660	25.6%
16,167	22.2%
19,067	26.2%
72,808	100.0%



(単位: 億円)	
時価総額	構成割合
16,874	22.8%
1,323	1.8%
19,659	26.6%
16,877	22.8%
20,519	27.8%
73,929	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%



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%



令和6年9月末	
時価総額	構成割合
17,621	23.1%
786	1.0%
20,172	26.5%
17,840	23.4%
20,551	27.0%
76,185	100.0%



(単位: 億円)	
時価総額	構成割合
17,032	21.6%
388	0.5%
21,248	26.9%
18,567	23.5%
22,077	28.0%
78,925	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%



令和6年6月末	
簿価	構成割合
8,831	99.6%
38	0.4%
8,869	100.0%



令和6年9月末	
簿価	構成割合
9,162	99.5%
50	0.5%
9,212	100.0%



(単位: 億円)	
簿価	構成割合
9,363	99.6%
39	0.4%
9,402	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

※時間加重收益率

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6年度通期 (4-12月)	(参考) 令和5年度 通期 (4-3月)
国 内 債 券	▲1.82%	+0.95%	▲0.94%	▲1.82%	▲1.00%
うち短期資産	+0.02%	+0.04%	+0.06%	+0.12%	+0.01%
国 内 株 式	+1.64%	▲4.53%	+5.33%	+2.20%	+39.80%
外 国 債 券	+5.49%	▲5.84%	+4.35%	+3.65%	+14.80%
外 国 株 式	+9.46%	▲5.17%	+8.98%	+13.13%	+39.91%
合 計	+3.73%	▲3.56%	+4.49%	+4.53%	+22.64%
ベンチマーク收益率	+3.59%	▲3.52%	+4.27%	+4.21%	+22.63%
GPIF	+3.65%	▲3.57%	+4.31%	+4.26%	+22.67%
地方公務員共済全体	+3.76%	▲3.61%	+4.39%	+4.41%	+22.79%

経過的長期給付組合積立金

※時間加重收益率

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6年度通期 (4-12月)	(参考) 令和5年度 通期 (4-3月)
国 内 債 券	▲2.00%	+1.16%	▲1.06%	▲1.92%	▲1.19%
うち短期資産	+0.02%	+0.05%	+0.06%	+0.13%	+0.00%
国 内 株 式	+1.64%	▲4.48%	+5.33%	+2.27%	+39.58%
外 国 債 券	+5.47%	▲5.45%	+4.08%	+3.79%	+15.52%
外 国 株 式	+9.45%	▲5.14%	+8.91%	+13.08%	+40.04%
合 計	+3.78%	▲3.67%	+4.53%	+4.51%	+24.05%
ベンチマーク收益率	+3.59%	▲3.52%	+4.27%	+4.21%	+22.63%
地方公務員共済全体	+3.75%	▲3.65%	+4.34%	+4.30%	+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)	第2四半期 (7-9月)	第3四半期 (10-12月)	令和6年度通期 (4-12月)	(参考) 令和5年度 通期 (4-3月)
国内債券(短期除外)	+0.13%	+0.14%	+0.15%	+0.43%	+0.49%
国内債券(短期資産)	+0.00%	+0.01%	+0.03%	+0.04%	+0.00%
合 計	+0.13%	+0.14%	+0.15%	+0.42%	+0.49%

(参考) ベンチマーク收益率

	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6年度通期 (4-12月)	(参考) 令和5年度 通期 (4-3月)
国 内 債 券	▲2.45%	+1.35%	▲1.31%	▲2.42%	▲2.20%
国 内 株 式	+1.69%	▲4.90%	+5.43%	+1.96%	+41.34%
外 国 債 券	+5.44%	▲5.47%	+4.02%	+3.68%	+15.32%
外 国 株 式	+9.94%	▲5.07%	+9.05%	+13.81%	+40.63%
合 計	+3.59%	▲3.52%	+4.27%	+4.21%	+22.63%

(参考) ベンチマーク收益率

	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6年度通期 (4-12月)	(参考) 令和5年度 通期 (4-3月)
国 内 債 券	▲2.45%	+1.35%	▲1.31%	▲2.42%	▲2.20%
国 内 株 式	+1.69%	▲4.90%	+5.43%	+1.96%	+41.34%
外 国 債 券	+5.44%	▲5.47%	+4.02%	+3.68%	+15.32%
外 国 株 式	+9.94%	▲5.07%	+9.05%	+13.81%	+40.63%
合 計	+3.59%	▲3.52%	+4.27%	+4.21%	+22.63%

(注)

時間加重收益率

① 日次の收益率 (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 期間の收益率 = $(1 + r_1) (1 + r_2) \dots (1 + r_n) - 1$

実現利回り

(実現損益 + 未収収益増減) ÷ 簿価平残