

# 令和5年度第1四半期

---

## 経過的長期給付組合積立金 管理及び運用実績の状況



全国市町村職員共済組合連合会  
National Federation of Mutual Aid Associations for Municipal Personnel

## 目次

・ 運用実績（概要）	2
・ 市場環境	3
・ 資産構成割合	6
・ 運用利回り	8
・ 運用収益額	10
・ 資産額	12

（注）資金運用に関する専門用語の解説については、当連合会ホームページ「資金運用関係情報」の「資金運用用語集」のページに掲載しています。

運用実績（概要）

運用利回り + 9.81% 時間加重収益率（時価）  
 （第1四半期）

運用収益額 + 6,266億円 総合収益額（時価）  
 （第1四半期）

運用資産残高 6兆9,871億円 時価総額  
 （第1四半期末）

年金積立金は長期的な運用を行うものであり、その運用状況も長期的に判断することが必要です。

総合収益額は、各期末時点での時価に基づくものであるため、評価損益を含んでおり、市場の動向によって変動するものであることに留意が必要です。

（注1）第1四半期の収益率は期間率です。

（注2）収益率は、運用手数料等控除前のものです。

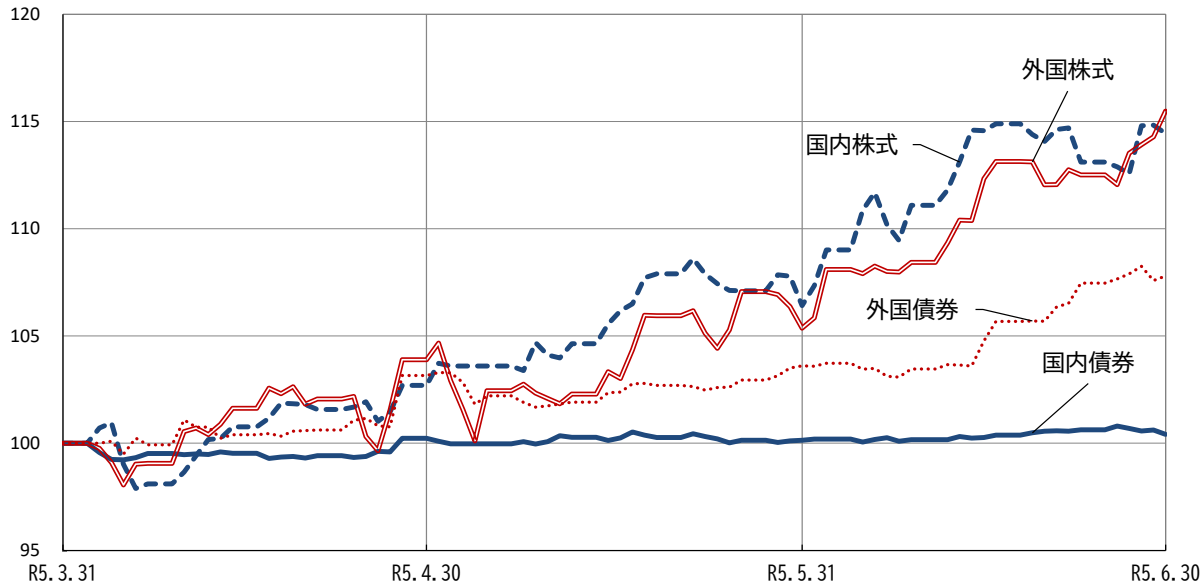
（注3）収益額は、運用手数料等控除後のものです。

（注4）上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

市場環境①

○ベンチマーク収益率の推移（全体）

第1四半期は、日本企業の業績改善への期待や、日銀の大規模金融緩和策継続などが国内債券、株式相場を押し上げました。良好な米経済指標を背景に景気後退への懸念が和らいだことや、円安ドル高が大幅に進んだことから全体収益率は+9.45%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			
		4月	5月	6月	第1四半期
国内債券	NOMURA-BPI総合	0.23%	▲0.09%	0.27%	0.41%
国内株式	TOPIX（配当込み）	2.70%	3.62%	7.55%	14.45%
外国債券	FTSE世界国債（除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）	3.15%	0.44%	4.05%	7.80%
外国株式	MSCI ACWI ex. JAPAN（円ベース、配当込み）	3.90%	1.41%	9.61%	15.49%
合計		2.50%	1.34%	5.37%	9.45%

(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

日本10年国債利回りは、日銀による大規模緩和政策修正観測や欧米金利の上昇を受け、一時0.49%をつけました。その後、米国の金融不安や日銀金融政策会合で大規模金融緩和策の維持が決定されたことで低下しましたが、FRB（米連邦準備制度理事会）高官のタカ派的な発言や、債務上限問題が解決したこと等を受け米長期金利につられ上昇しました。期末にかけて、イーールドカーブコントロール修正観測が後退し、上昇幅を縮小しました。第1四半期のベンチマーク収益率は、+0.41%となりました。

### 外国債券市場

海外10年国債利回りは、良好な米国雇用統計と金融不安を受け一進一退で推移しましたが、社債の大型起債による需給悪化懸念に加え、米経済指標が市場予想を上回り、期の中旬にかけて大幅に上昇しました。その後、ドイツ経済指標の鈍化から特に独10年国債利回りは大きく低下しました。米金利見通しの上方修正や、欧州各国が相次いで利上げ実施し、パウエルFRB議長を含む欧米中央銀行高官からタカ派発言を受け、欧米金利が再び上昇しました。為替は大幅な円安となり、第1四半期のベンチマーク収益率は、+7.80%となりました。

### 国内株式市場

国内株式は、日銀大規模金融緩和策の維持が決定されたことを好感したほか、GDP（国内総生産）が予想を上回る等経済環境が良好であり、金融環境等も相対的に良好な日本株が選好され、海外投資家からの買いが入ることで株価を押し上げました。さらに、米国株高と円安進行も追い風となり、株価は大きく上昇しました。第1四半期のベンチマーク収益率は、+14.45%となりました。

### 外国株式市場

外国株式は、米国の金融不安に加え、米利上げの長期化懸念が高まったことや、欧州各国が相次いで利上げを実施したことで下落した局面があったものの、米国の良好な経済指標を受け、景気後退懸念が和らいだことや、米債務上限を巡る法案可決を好感したほか、半導体関連株にも牽引され、さらに米利上げ停止期待を受け株価は上昇しました。第1四半期のベンチマーク収益率は、大幅な円安の影響を受け、+15.49%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4月末	令和5年5月末	令和5年6月末
国内債券	10年国債利回り (%)	0.32	0.39	0.43	0.40
国内株式	TOPIX配当込み (ポイント)	3,324.74	3,414.45	3,537.93	3,805.00
	日経平均株価 (円)	28,041.48	28,856.44	30,887.88	33,189.04
外国債券	米国10年国債利回り (%)	3.47	3.43	3.65	3.84
	ドイツ10年国債利回り (%)	2.29	2.31	2.28	2.39
外国株式	NYダウ (ドル)	33,274.15	34,098.16	32,908.27	34,407.60
	ナスダック (ポイント)	12,221.91	12,226.58	12,935.29	13,787.92
	ドイツDAX (ポイント)	15,628.84	15,922.38	15,664.02	16,147.90
	英国FTSE100 (ポイント)	7,631.74	7,870.57	7,446.14	7,531.53
外国為替	ドル／円 (円)	133.09	136.17	139.72	144.54
	ユーロ／円 (円)	144.60	150.33	148.95	157.69

(出所)Bloomberg

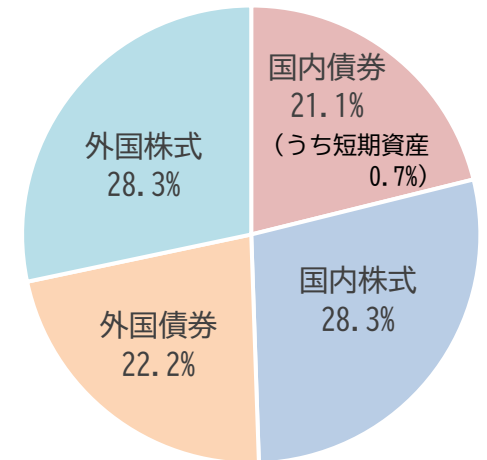
## 資産構成割合

資産構成割合は以下のとおりです。

（単位：％）

	令和4年度末	令和5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	第4四半期末 (年度末)	
国内債券	23.0	21.1	—	—	—	25.0
うち短期資産	(1.0)	(0.7)	—	—	—	
国内株式	27.6	28.3	—	—	—	25.0
外国債券	22.4	22.2	—	—	—	25.0
外国株式	27.0	28.3	—	—	—	25.0
合計	100.0	100.0	—	—	—	100.0

第1四半期末 資産構成割合



（注1）基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±2.0％、国内株式±1.2％、外国債券±9.0％、外国株式±1.1％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。

（注3）各ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しています。

（注4）国内債券には、縁故地方債を含んでいます（国内債券に占める割合12.1％）。

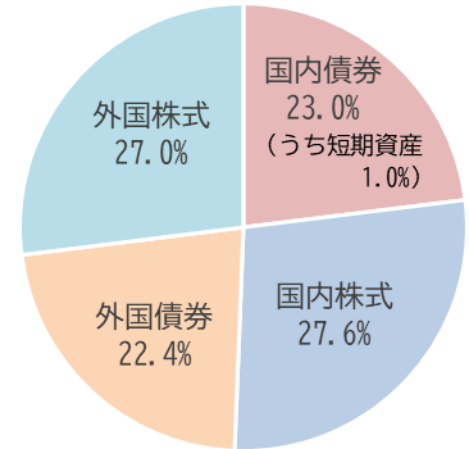
（注5）上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

（参考）令和4年度 資産構成割合

（単位：％）

	令和3年度末	令和4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	第4四半期末 （年度末）	
国内債券	22.6	23.0	23.9	23.3	23.0	25.0
うち短期資産	(0.9)	(0.8)	(1.7)	(0.6)	(1.0)	
国内株式	26.6	26.5	26.7	28.0	27.6	25.0
外国債券	22.2	23.6	23.4	22.5	22.4	25.0
外国株式	28.5	26.9	26.0	26.2	27.0	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

令和4年度末 資産構成割合



- （注1）基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±2.0％、国内株式±1.2％、外国債券±9％、外国株式±1.1％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。  
 （注3）国内債券には、縁故地方債を含んでいます（国内債券に占める割合11.7％）。  
 （注4）各ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しています。



## 運用利回り

令和5年度第1四半期の時間加重収益率は、資産全体で9.81%となりました。

(単位：%)

	令和5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
時間加重収益率	9.81	—	—	—	9.81
国内債券	0.54	—	—	—	0.54
うち短期資産	(0.00)	—	—	—	(0.00)
国内株式	14.00	—	—	—	14.00
外国債券	7.77	—	—	—	7.77
外国株式	15.23	—	—	—	15.23

(単位：%)

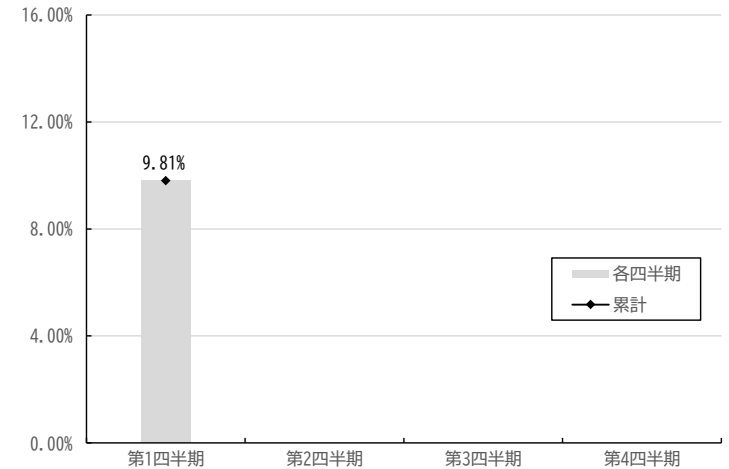
	令和5年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
修正総合収益率	9.79	—	—	—	9.79

(単位：%)

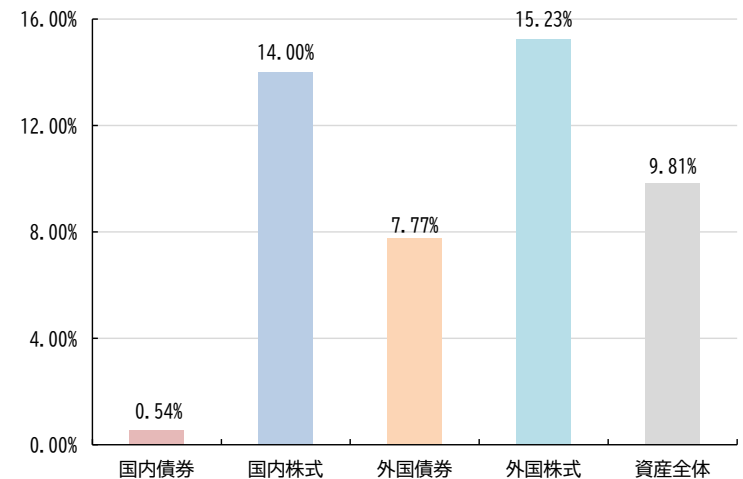
	令和5年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益率	1.69	—	—	—	1.69

- (注1) 各四半期の収益率は期間率です。  
 (注2) 「年度計」は令和5年度第1四半期までの収益率です。  
 (注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。  
 (注4) 修正総合収益率と実現収益率は、運用手数料等控除後のものです。  
 (注5) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

## 時間加重収益率の推移



## 第1四半期 資産別時間加重収益率



（参考）令和4年度 運用利回り

（単位：％）

	令和4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
時間加重収益率	▲2.08	▲0.70	▲0.83	5.47	1.70
国内債券	▲0.89	▲0.43	▲1.79	1.77	▲1.36
うち短期資産	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(▲0.00)	(0.00)
国内株式	▲3.63	▲0.35	3.04	6.78	5.66
外国債券	2.65	▲1.71	▲5.53	4.52	▲0.38
外国株式	▲5.38	▲0.56	0.23	8.26	2.10

（単位：％）

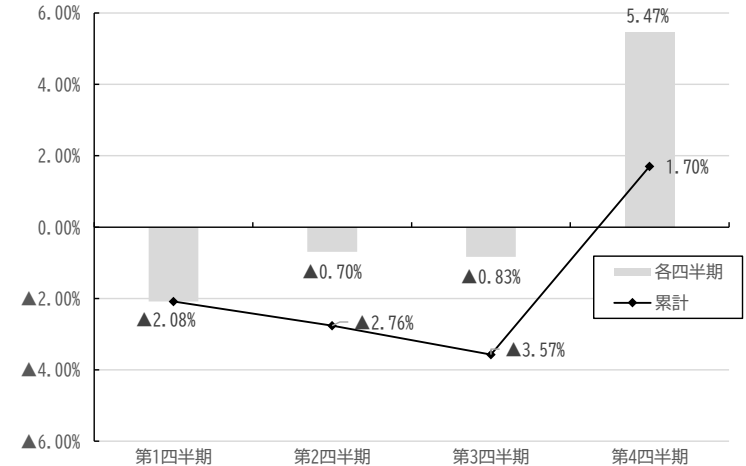
	令和4年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
修正総合収益率	▲2.09	▲0.67	▲0.80	5.40	1.56

（単位：％）

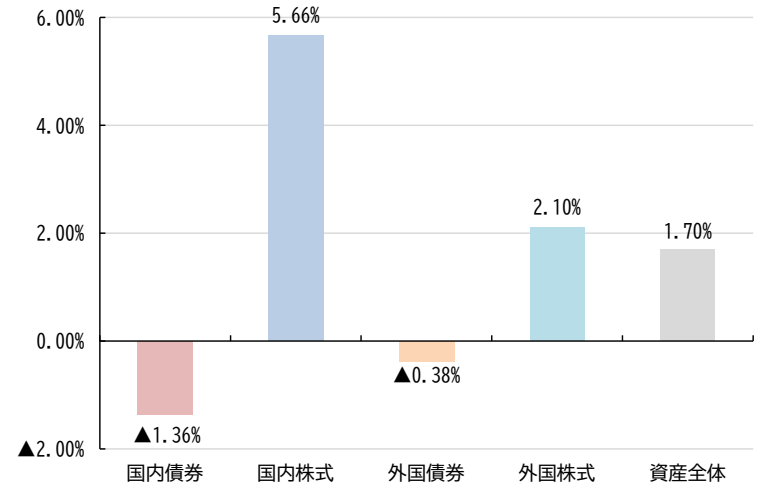
	令和4年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益率	1.76	1.75	1.27	1.34	6.12

- （注1）各四半期の収益率は期間率です。  
 （注2）時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。  
 （注3）修正総合収益率と実現収益率は、運用手数料等控除後のものです。

時間加重収益率の推移



資産別 修正総合収益率（年度累計）



運用収益額

令和5年度第1四半期の総合収益額は、資産全体で6,266億円となりました。

(単位：億円)

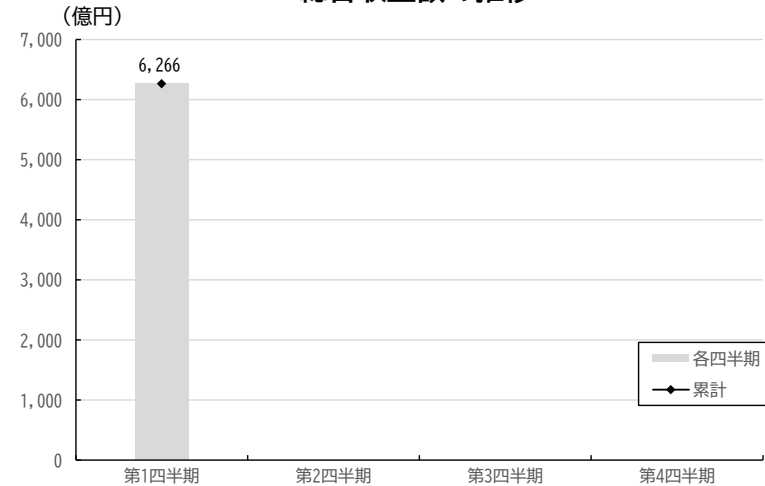
	令和5年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
総合収益額	6,266	—	—	—	6,266
国内債券	78	—	—	—	78
うち短期資産	(0)	—	—	—	(0)
国内株式	2,445	—	—	—	2,445
外国債券	1,120	—	—	—	1,120
外国株式	2,624	—	—	—	2,624

(単位：億円)

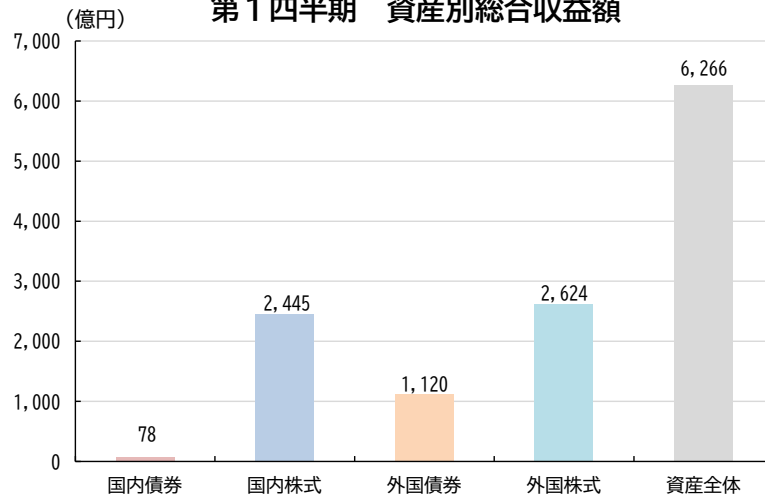
	令和5年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益額	868	—	—	—	868

- (注1) 「年度計」は令和5年度第1四半期までの収益額です。
- (注2) 総合収益額及び実現収益額は、運用手数料等控除後のものです。
- (注3) 総合収益額は、実現収益額に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。
- (注4) 実現収益額は、売買損益及び利息・配当金収入等です。
- (注5) 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。
- (注6) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

総合収益額の推移



第1四半期 資産別総合収益額



（参考）令和4年度 運用収益額

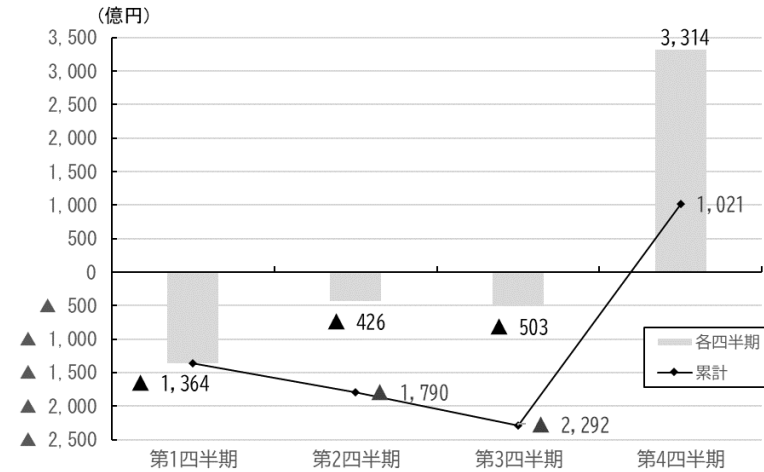
（単位：億円）

	令和4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	▲1,364	▲426	▲503	3,314	1,021
国内債券	▲133	▲65	▲262	250	▲209
うち短期資産	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
国内株式	▲632	▲58	508	1,139	956
外国債券	385	▲255	▲808	616	▲61
外国株式	▲984	▲48	60	1,309	336

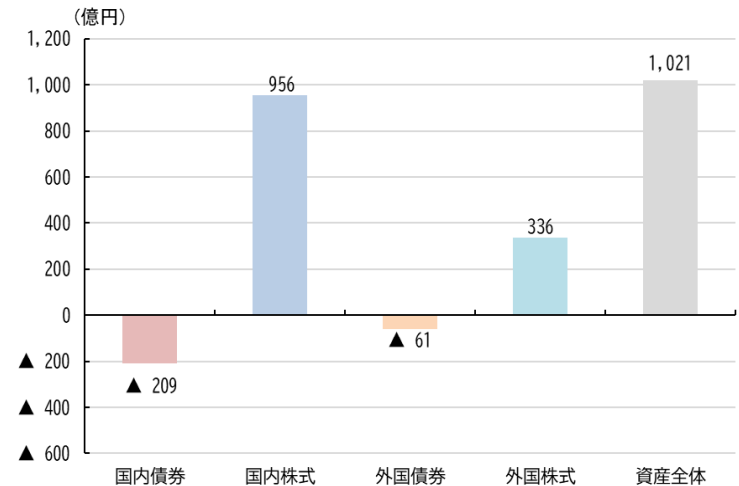
（単位：億円）

	令和4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	887	890	651	689	3,117

総合収益額の推移



資産別 総合収益額（年度累計）



（注1）総合収益額及び実現収益額は、運用手数料等控除後のものです。  
 （注2）総合収益額は、実現収益額に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。  
 （注3）実現収益額は、売買損益及び利息・配当金収入等です。  
 （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。

資産額

資産ごとの簿価、時価総額及び評価損益は以下のとおりです。

（単位：億円）

	令和4年度末			令和5年度											
				第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			第4四半期末（年度末）		
	簿価	時価総額	評価損益	簿価	時価総額	評価損益	簿価	時価総額	評価損益	簿価	時価総額	評価損益	簿価	時価総額	評価損益
国内債券	14,634	14,829	194	14,507	14,768	261	-	-	-	-	-	-	-	-	-
うち短期資産	(673)	(673)	(0)	(508)	(508)	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
国内株式	13,462	17,749	4,287	13,370	19,794	6,424	-	-	-	-	-	-	-	-	-
外国債券	14,532	14,410	▲121	14,594	15,530	936	-	-	-	-	-	-	-	-	-
外国株式	9,150	17,356	8,206	9,234	19,779	10,545	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	51,778	64,343	12,565	51,705	69,871	18,166	-	-	-	-	-	-	-	-	-

- （注1）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。  
 （注2）各ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しています。  
 （注3）国内債券には、縁故地方債（時価総額1,787億円）を含んでいます。  
 （注4）評価損益には、未収収益を含んでいます。  
 （注5）上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

（参考）令和4年度 資産額

（単位：億円）

	令和3年度末			令和4年度											
				第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			第4四半期末（年度末）		
	簿価	時価 総額	評価 損益	簿価	時価 総額	評価 損益	簿価	時価 総額	評価 損益	簿価	時価 総額	評価 損益	簿価	時価 総額	評価 損益
国内債券	14,225	14,805	579	14,139	14,575	436	14,626	14,944	318	14,291	14,315	24	14,634	14,829	194
うち短期資産	(605)	(605)	(0)	(524)	(524)	(0)	(1,035)	(1,035)	(0)	(386)	(386)	(0)	(673)	(673)	(0)
国内株式	13,113	17,393	4,280	13,208	16,760	3,552	13,293	16,702	3,410	13,614	17,210	3,596	13,462	17,749	4,287
外国債券	14,031	14,553	522	14,097	14,938	842	14,172	14,602	430	14,324	13,794	▲530	14,532	14,410	▲121
外国株式	9,398	18,677	9,280	9,293	17,053	7,760	9,038	16,287	7,250	9,023	16,047	7,024	9,150	17,356	8,206
合計	50,766	65,428	14,661	50,737	63,327	12,590	51,129	62,536	11,407	51,252	61,366	10,114	51,778	64,343	12,565

（注1）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。

（注2）各ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しています。

（注3）縁故地方債は、国内債券に含んでいます。