

平成 27 年度

厚生年金保険給付組合積立金 運用報告書



目次

(地方共済事務局)

【第1部 積立金の運用に関する基本的な考え方等について】

1 積立金の運用に関する基本的な考え方	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P 7
2 基本ポートフォリオについて	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P 8
3 リスク管理について	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P 9
4 スチュワードシップ責任	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P10
(1) スチュワードシップ責任	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P10
(2) 株主議決権行使	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P11
(3) エンゲージメント	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P13
5 運用受託機関等の選定等	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P14
(1) 運用受託機関の選定	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P14
(2) 運用受託機関・資産管理機関の管理・評価	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P14
6 ガバナンス体制	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P15
(1) 組織	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P15
(2) 運用体制	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P15
(3) 年金資産運用検討委員会	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P17

【第2部 平成27年度の運用状況】

1 資産の状況	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P18
(1) 資産構成割合	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P18
(2) 運用実績	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P19
(3) リスク管理	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P27
2 債券運用	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P29
(1) 国内債券	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P29
(2) 外国債券	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P30
(3) リスク管理	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P32
3 株式運用	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P34
(1) 国内株式	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P34
(2) 外国株式	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P35
(3) リスク管理	··· ··· ··· ··· ··· ··· ··· ···	P37

目次

【第3部 資料編】

(参考) ベンチマークインデックスの推移（2015年4月～2016年3月末）	P38
(参考) 運用受託機関等別運用資産額等	P39
(参考) 資産別ファンド数（委託運用分）	P40
資産運用に関する専門用語の解説	P41

(団体共済部)

【第1部 積立金の運用に関する基本的な考え方等について】

1 積立金の運用に関する基本的な考え方	P45
2 基本ポートフォリオについて	P46
3 リスク管理について	P47
4 ガバナンス体制	P48
(1) 組織	P48
(2) 運用体制	P48
(3) 地方職員共済組合地方共済事務局との積立金の管理及び運用に関する協定	P48
(4) 年金資産運用検討委員会	P49

【第2部 平成27年度の運用状況】

1 資産の状況	P50
(1) 資産構成割合	P50
(2) 運用実績	P51
資産運用に関する専門用語の解説	P57

地方共済事務局

【第1部】 積立金の運用に関する基本的な考え方等について

1 積立金の運用に関する基本的な考え方

- 基本的な方針として、厚生年金保険の被保険者の利益のため、給付等に対応するための資産を適切に確保しつつ、安全かつ効率的に行うことにより、厚生年金保険事業の運営の安定に資することを目的として運用を行うこととしております。
- また、給付等に必要な現金を確保することが最優先であるため、全体の資産に占める短期資産の割合が非常に高く、長期的な観点から定められた「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」の運用目標とする運用利回りの確保等ができないことから、給付等に対応するために、当面必要な資金を確保しつつ、可能な範囲で収益を確保することを目標としています。

厚生年金保険給付組合積立金の管理及び運用に係る基本的な方針（抜粋）

1 基本的な方針

厚生年金保険給付組合積立金の運用は、厚生年金保険給付組合積立金が厚生年金保険の被保険者から徴収された保険料の一部であり、かつ、将来の年金給付の貴重な財源となるものであることに特に留意し、専ら厚生年金保険の被保険者の利益のため、給付等に対応するための資産を適切に確保しつつ、安全かつ効率的に行うことにより、厚生年金保険事業の運営の安定に資することを目的とする。

なお、厚生年金保険給付積立金は漸次減少し、近年中には、連合会交付金（地方公務員等共済組合法施行令（昭和37年政令第352号）第21条の2第1項の規定により連合会から交付される資金をいう。以下同じ。）の交付を受けて給付等への対応を行わなければならない。

このため、給付等への対応に支障が生じないよう、信託による委託運用資産は、リスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資すること（以下「分散投資」という。）を基本としつつ、給付等の必要額に応じて、リスク性資産（国内株式、外国株式及び外国債券をいう。以下同じ。）から順次、給付対応資産（年金給付に対応するために必要な資産をいう。以下同じ。）に振り替え、全額国内債券による運用へ移行した後、連合会交付金を受けるときには、厚生年金保険給付積立金は、全額給付対応資産となる。

2 運用の目標

上記のとおり、厚生年金保険給付積立金の運用については、給付等に必要な現金を確保することが最優先であるため、全体の資産に占める短期資産の割合が非常に高く、長期的な観点から定められた「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」（以下「管理運用方針」という。）の運用目標とする運用利回りの確保並びに基本ポートフォリオの資産構成割合及び許容乖離幅の範囲内で運用を行うことができない。

したがって、給付等に対応するために、当面必要な資金を確保しつつ、可能な範囲で収益を確保することを目標とする。

2 基本ポートフォリオについて

地方職員共済組合地方共済事務局（以下「地方共済事務局」といいます。）の厚生年金保険給付組合積立金（以下「積立金」といいます。）は、漸次減少し、近年中には、地方公務員共済組合連合会から交付金を受けて給付等への対応を行わなければならず、それまでの間に給付等への対応に支障が生じないよう、信託による委託運用資産は、給付等の必要額に応じて、リスク性資産（国内株式、外国株式及び外国債券をいいます。以下同じ。）から順次、給付対応資産（年金給付に対応するために必要な資産をいいます。給付対応資産は、短期資産として運用します。）に振り替え、全額国内債券による運用へ移行することとしています。

なお、連合会から交付金を受けるときには、積立金は、全額給付対応資産となります。

(被用者年金一元化後)

	国内債券
資産構成割合	100%
許容乖離幅	—

(被用者年金一元化前)

国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	短期資産
82%	4%	3%	3%	8%
±10%	±4%	±3%	±3%	±5%

* 基本ポートフォリオは国内債券100%ですが、「給付等の対応のため、短期資産を保有することができる。」こととしています。

3 リスク管理について

① リスク管理に関する基本的な考え方

積立金の運用は、基本方針に定める基本ポートフォリオに基づき、安全かつ効率的に行います。

また、リスク性資産から順次、給付対応資産に振り替え、全額国内債券による運用へ移行するため、こうした資産の内容に応じて、適切にリスク管理を行うこととしています。

② リスク管理の方法

地方共済事務局が行うリスク管理は、全資産が給付対応資産に振り替わるまでの間、運用する資産の内容に応じて、積立金の資産構成割合と基本ポートフォリオとの乖離状況等を少なくとも毎月1回把握し、問題がある場合は適切に対応することとしています。

このほか、資産ごとに市場リスク、信用リスク等を管理するほか、運用受託機関のリスク管理状況や資産管理機関の資産管理状況を管理しています。

4 スチュワードシップ責任

(1) スチュワードシップ責任

① スチュワードシップ責任とは

機関投資家が投資先の企業やその事業環境等に関する深い理解に基づく建設的な「目的を持った対話」(エンゲージメント)などを通じて、当該企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、顧客・受益者の中長期的な投資リターンの拡大を図る責任を意味します。スチュワードシップ責任を果たすための機関投資家の活動としては、エンゲージメント、株主議決権の行使、ESG投資などが挙げられます。

② 組合の取り組み

地方職員共済組合(以下「組合」といいます。)は、平成22年5月に「地方職員共済組合コーポレートガバナンス原則」及び「株主議決権行使ガイドライン」を制定し、具体的な活動として、国内株式の運用機関に対して議決権の行使状況や企業との対話等に関する活動状況について、定期的にヒアリングを行ってきました。

また、組合は、平成26年5月30日に資産保有者としての機関投資家として、「日本版スチュワードシップ・コード」の受入れを表明しました。この受入れ表明は、従来からの組合の取り組みを「日本版スチュワードシップ・コード」の枠組みで捉え直したものであると同時に、取組みの一層の強化を決意するものです。

平成27年6月1日には、株式会社東京証券取引所が「コーポレートガバナンス・コード」を制定したことに合わせて、組合の「地方職員共済組合コーポレートガバナンス原則」及び「株主議決権行使ガイドライン」の一部改正を実施しました。

(2) 株主議決権行使

① 国内株式における議決権行使

株主議決権の行使について、組合が詳細にわたって企業の経営判断に是非の判断を下すことは困難なため、投資先企業の状況に即した適切な判断の下、議決権を行使するよう国内株式の運用受託機関に指示しています。

組合では、「地方職員共済組合コーポレートガバナンス原則」、「株主議決権行使ガイドライン」、「敵対的買収防衛策議案に対する地方職員共済組合の考え方」を策定し、組合の株主議決権の行使についての考え方を明確化するとともに、運用受託機関による議決権行使の基準としています。また、運用受託機関における議決権の行使状況やエンゲージメント等の実施状況は、定期的なヒアリングで確認しています。

② 平成27年度の議決権行使結果の概要

国内株式の運用受託機関(1社1ファンド)が株式を保有する平成26年4月～平成27年3月末決算の企業延べ1,788社、延べ7,005議案に対して議決権を行使し、反対行使は1,743議案となりました。反対率が前年度から上昇した主な理由は、平成27年3月31日に改正した株主議決権行使ガイドラインに沿って、社外取締役が複数名選任されていない取締役会における取締役の選任議案等が増加したためです。

株主議決権行使状況（対象：平成26年4月～平成27年3月末 決算企業等）

議案内容	合計	構成比 (%)	賛成	賛成比率 (%)	反対	反対比率 (%)	前年度反対 比率 (%)
取締役会・取締役に関する議案	1,835	26.2%	839	45.7%	996	54.3%	39.3%
監査役会・監査役に関する議案	1,670	23.8%	1,355	81.1%	315	18.9%	20.0%
役員報酬等に関する議案	758	10.8%	598	78.9%	160	21.1%	26.1%
剰余金の処分に関する議案	1,321	18.9%	1,268	96.0%	53	4.0%	4.4%
資本構造に関する議案	135	1.9%	93	68.9%	42	31.1%	63.6%
うち、敵対的買収防衛策に関する議案	88	1.3%	49	55.7%	39	44.3%	75.6%
うち、増減資に関する議案	4	0.1%	4	100.0%	0	0.0%	33.3%
うち、第三者割当に関する議案	1	0.0%	1	100.0%	0	0.0%	0.0%
うち、自己株式取得に関する議案	8	0.1%	5	62.5%	3	37.5%	22.2%
事業内容の変更等に関する議案	35	0.5%	35	100.0%	0	0.0%	6.3%
役職員のインセンティブ向上に関する議案	193	2.8%	164	85.0%	29	15.0%	19.1%
その他議案	1,058	15.1%	910	86.0%	148	14.0%	20.2%
総計	7,005	100.0%	5,262	75.1%	1,743	24.9%	23.7%
(うち、株主提案に関するもの)	140	2.0%	2	1.4%	138	98.6%	97.0%

(3) エンゲージメント

① エンゲージメントへの取り組み

組合は、投資先企業やその事業環境等に関する深い理解に基づく建設的な「目的を持った対話」（エンゲージメント）を通じて、企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、年金資産の中長期的な増大を図る観点から、受託運用機関に対してエンゲージメントの実施を求めるとともに、その実施状況についてヒアリングを行っています。

② エンゲージメントの成果

組合は、エンゲージメントの成果として、中長期的なリターンを獲得しながら、スチュワードシップ責任を果たすことを目指しています。組合としては、コーポレートガバナンスの向上などによる企業価値の増大を促すべく、運用受託機関に対してエンゲージメントの目的、内容、進捗状況、運営方法などについて向上を求めるようしています。

運用受託機関におけるエンゲージメントの活動状況については、以下のような報告がありました。

- ・ 経営の牽制機能強化のために複数名の社外取締役の増員と多様性について議論した。その結果、今年度の株主総会で社外取締役を1名から3名に増員し、多様性にも配慮した人選となった。
- ・ 子会社の重複事業の整理や人材交流による事業活性化が必要ではないかと提案した。その後企業側は、子会社を統合する前提で組織再編の検討に入ることを発表した。
- ・ 本業は好調であるが、多角化事業が赤字であり収益性改善のためには大きな改革が必要との意見を述べた。その後企業側は、多角化事業の一部から撤退すると発表した。

5 運用受託機関等の選定等

(1) 運用受託機関の選定

平成27年度において、新たに選定した運用受託機関はありませんでした。

(2) 運用受託機関・資産管理機関の管理・評価

運用受託機関の管理は、毎月1回、運用実績やリスク管理の状況について報告を求め、運用ガイドラインの遵守状況を確認しました。

運用受託機関の評価は、定性評価(リスク管理体制等)及び定量評価(ベンチマークに対するトラッキングエラー等)による総合評価により行いました。

資産管理機関の管理は、資産管理に係るデータの提出を求め、資産管理状況及び法令等の遵守体制について確認し、定性評価を行いました。

運用受託機関、資産管理機関いずれも特に問題は認められませんでした。

6 ガバナンス体制

(1) 組織

当組合は、地方公務員等共済組合法に基づいて設立された法人で、地方共済事務局は、組合員である道府県職員等に対し、短期給付及び長期給付の制度を適用し、併せて福祉事業を実施しています。

役員は、平成28年3月末現在、理事長、理事4名（うち非常勤3名）及び監事3名（うち非常勤2名）の8名となっています。

(2) 運用体制

運用体制は、理事長、理事、事務局長、総務部長、総務部運用課（資金係、運用係）となっています。

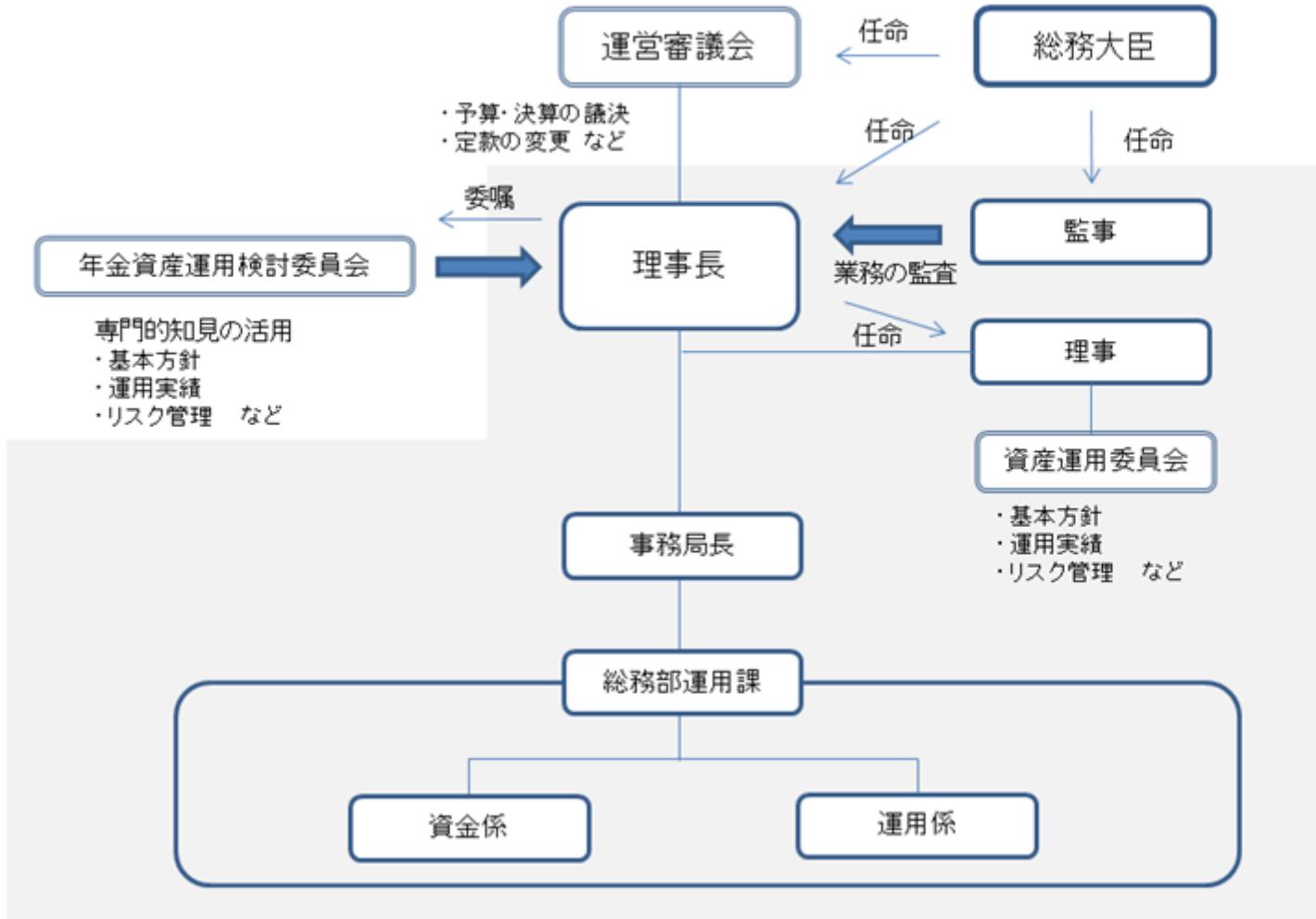
なお、積立金の管理及び運用に係る重要事項について審議するため、資産運用委員会を設置しており、積立金の管理及び運用のリスク管理等を行っています。

また、積立金の管理及び運用に係る専門的な事項については、経済、金融、資金運用等の学識経験又は実務経験を有する者で構成する年金資産運用検討委員会を設置し、専門的な知見を活用しております。

そのほか、基本方針の策定及び変更、運用実績、リスク管理の状況等については、運営審議会※へ報告することとしています。

※ 運営審議会の委員の半数は、組合員を代表する者で組織されています。

地方共済事務局の資産運用体制



(3) 年金資産運用検討委員会

積立金の管理及び運用に係る重要事項について審議するため、「年金資産運用検討委員会」を設置しています。委員は、経済、金融、資金運用等の学識経験又は実務経験を有する者から構成されています。

年金資産運用検討委員会では、基本方針の策定及び変更、基本ポートフォリオの設定及び見直し、リスク管理の実施方針等について審議することとしています。

また、積立金の運用状況、リスク管理の状況等については、年金資産運用検討委員会に報告することとしています。

平成27年度においては、基本方針の策定、第3四半期運用実績等の内容で3回（持ち回りを含む。）開催しています。

委員名簿（平成28年4月1日現在）

- 米澤康博（早稲田大学大学院経営管理研究科教授）
- 伊藤敬介（みずほ第一フィナンシャルテクノロジー株式会社投資技術開発部長）
- 大橋和彦（一橋大学大学院国際企業戦略研究科教授）
- 川北英隆（京都大学名誉教授）
- 宮井博（日興リサーチセンター株式会社理事）

【第2部】 平成27年度の運用状況

1 資産の状況

(1) 資産構成割合

① 基本ポートフォリオ

平成27年10月に策定した基本ポートフォリオは国内債券100%としています。

ただし、「給付等の対応のため、短期資産を保有することができる。」こととしています。

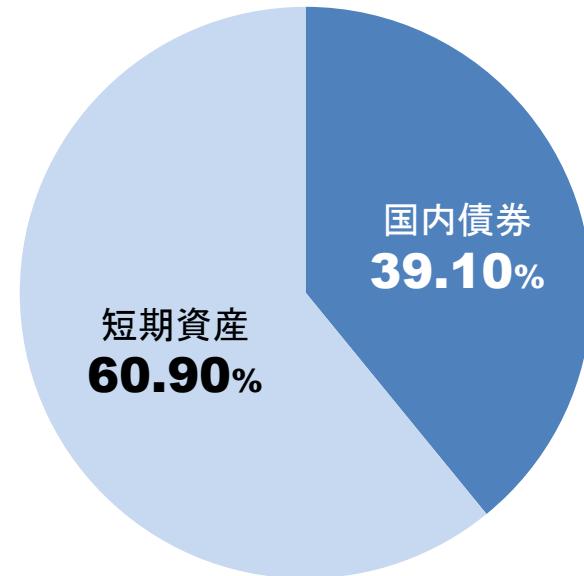
② 運用資産額・構成割合

積立金全体の運用資産額及び構成割合等は以下のとおりです。

(単位：億円、%)

	平成27年度末	
	資産額	構成割合
国内債券	639	39.10
国内株式	0	0.00
外国債券	0	0.00
外国株式	0	0.00
短期資産	996	60.90
合計	1,635	100.00

平成27年度 運用資産別の構成割合
(厚生年金保険経理)



(注)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。

(2) 運用実績

① 運用利回り

平成27年度の修正総合収益率は、+1.67%となりました。
なお、実現収益率は、+1.91%です。

	平成27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			0.20	1.78	1.91
修正総合収益率			0.68	1.01	1.67

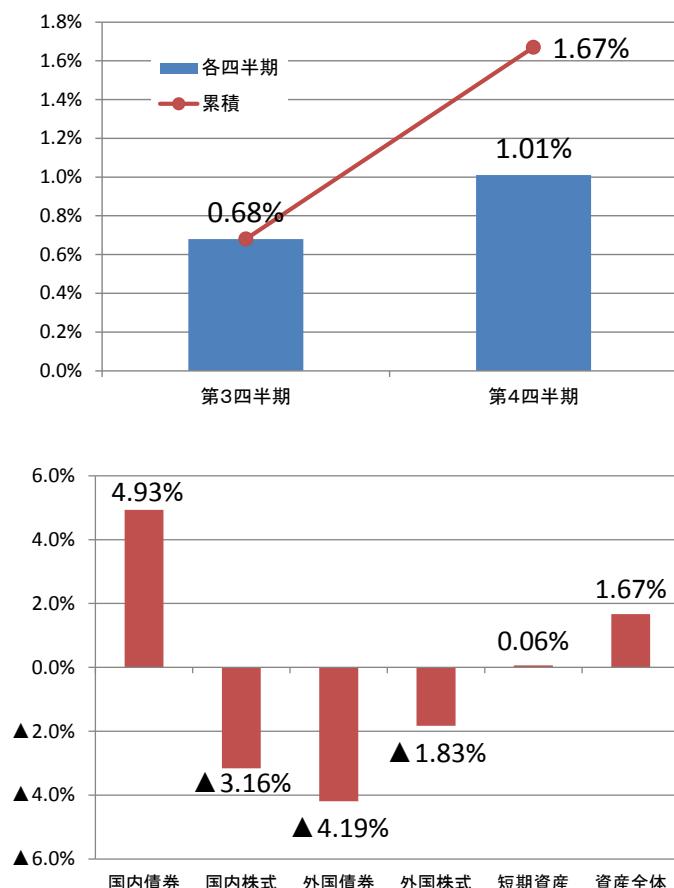
	平成27年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
修正総合収益率			0.68	1.01	1.67
国内債券			0.99	3.93	4.93
国内株式			9.75	▲11.78	▲3.16
外国債券			▲1.44	▲2.78	▲4.19
外国株式			5.90	▲7.40	▲1.83
短期資産			0.02	0.05	0.06

(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化された平成27年10月以降の収益率です。

(注2)「第3四半期」・「第4四半期」は期間率です。また、「年度計」は平成27年度下半期の期間率です。

(注3)収益率は、運用手数料控除後のものです。

(注4)修正総合収益率は、実現収益率に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。



【参考】平成27年度 長期給付積立金の運用利回り

(単位: %)

	平成27年度(共済年金制度)		
	第1四半期	第2四半期	計
実現收益率	2.62	4.48	6.96
修正総合收益率	0.82	▲0.85	0.05

	平成27年度(共済年金制度)		
	第1四半期	第2四半期	計
修正総合收益率	0.82	▲0.85	0.05
国内債券	0.17	0.69	0.83
国内株式	6.43	▲11.02	▲2.34
外国債券	0.88	▲0.37	0.66
外国株式	2.68	▲9.07	▲4.70
短期資産	0.01	▲0.04	▲0.03

(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化される以前の共済年金制度の收益率です。

(注2)各四半期の收益率は期間率です。

(注3)收益率は、運用手数料控除後のものです。

(注4)修正総合收益率は、実現收益率に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。

② 運用収入の額

平成27年度の総合収益額は、+29億円となりました。
なお、実現収益額は+32億円です。

(単位：百万円)

	平成27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			345	2,845	3,190
総合収益額			1,221	1,683	2,904

	平成27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			1,221	1,683	2,904
国内債券			656	2,562	3,217
国内株式			443	▲588	▲145
外国債券			▲60	▲116	▲176
外国株式			166	▲217	▲51
短期資産			16	42	59

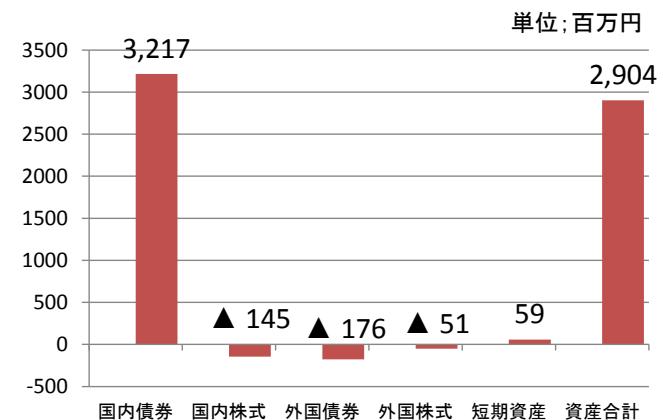
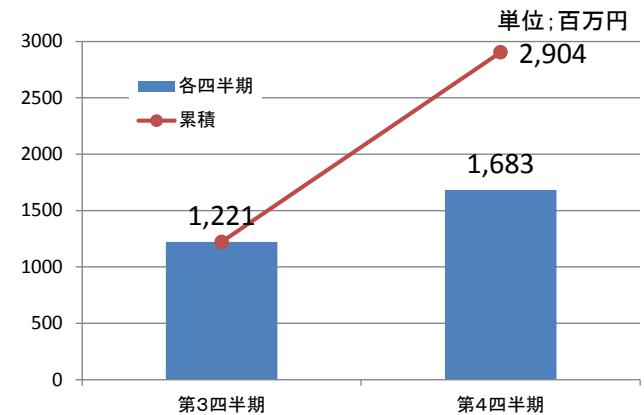
(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化された平成27年10月以降の収益額です。

(注2)「年度計」は平成27年度下半期の収益額です。

(注3)収益額は、運用手数料控除後のものです。

(注4)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一致しません。



【参考】平成27年度 長期給付積立金の運用収入の額

(単位：百万円)

	平成27年度(共済年金制度)		
	第1四半期	第2四半期	計
実現収益額	9,550	15,045	24,594
総合収益額	3,296	▲3,100	196

	平成27年度(共済年金制度)		
	第1四半期	第2四半期	計
総合収益額	3,296	▲3,100	196
国内債券	388	1,438	1,827
国内株式	2,069	▲2,749	▲680
外国債券	184	▲59	124
外国株式	642	▲1,686	▲1,044
短期資産	13	▲44	▲31

(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化される以前の共済年金制度の収益額です。

(注2)収益額は、運用手数料控除後のものです。

(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)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。

③ 積立金の資産の額

平成27年度末の運用資産額は、1,635億円となりました。

(単位：億円)

	平成27年度											
	第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			年度末		
	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益
国内債券							629	665	40	581	639	57
国内株式							34	50	16	0	0	0
外国債券							38	42	4	0	0	0
外国株式							16	29	13	0	0	0
短期資産							910	910	0	996	996	0
合計							1,622	1,696	73	1,577	1,635	58

(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化された平成27年10月以降の資産額です。

(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。

【参考】平成27年度 長期給付積立金の資産の額

(単位：億円)

	平成27年度(共済年金制度)					
	第1四半期末			第2四半期末		
	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益
国内債券	2,040	2,105	66	1,996	2,059	63
国内株式	179	285	106	58	81	23
外国債券	154	186	32	63	72	9
外国株式	108	209	101	29	51	21
短期資産	790	790	0	1,597	1,597	0
合計	3,270	3,575	305	3,744	3,859	116

(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化される以前の共済年金制度の資産額です。

(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)評価損益に未収収益を含みます。

④ 運用手数料

管理運用委託手数料額は、16百万円となりました。

(単位:百万円、%)

	平成27年度			
	上半期		下半期	
	委託手数料	委託手数料率	委託手数料	委託手数料率
国内債券			12	0.02
国内株式			2	0.04
外国債券			2	0.04
外国株式			0	0.02

(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化された平成27年10月以降の数値です。

(注2)「委託手数料率」は、平成27年度1年間の料率の1/2としています。

(注3)月末平残を用いて委託手数料を算出しています。

【参考】平成27年度 長期給付積立金の運用手数料

(単位：百万円、%)

	平成27年度(共済年金制度)	
	上半期	
	委託手数料	委託手数料率
国内債券	17	0.01
国内株式	9	0.03
外国債券	8	0.04
外国株式	10	0.04

(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化される以前の共済年金制度の数値です。

(注2)「委託手数料率」は、平成27年度1年間の料率の1／2としています。

(注3)月末平残を用いて委託手数料率を算出しています。

(3) リスク管理

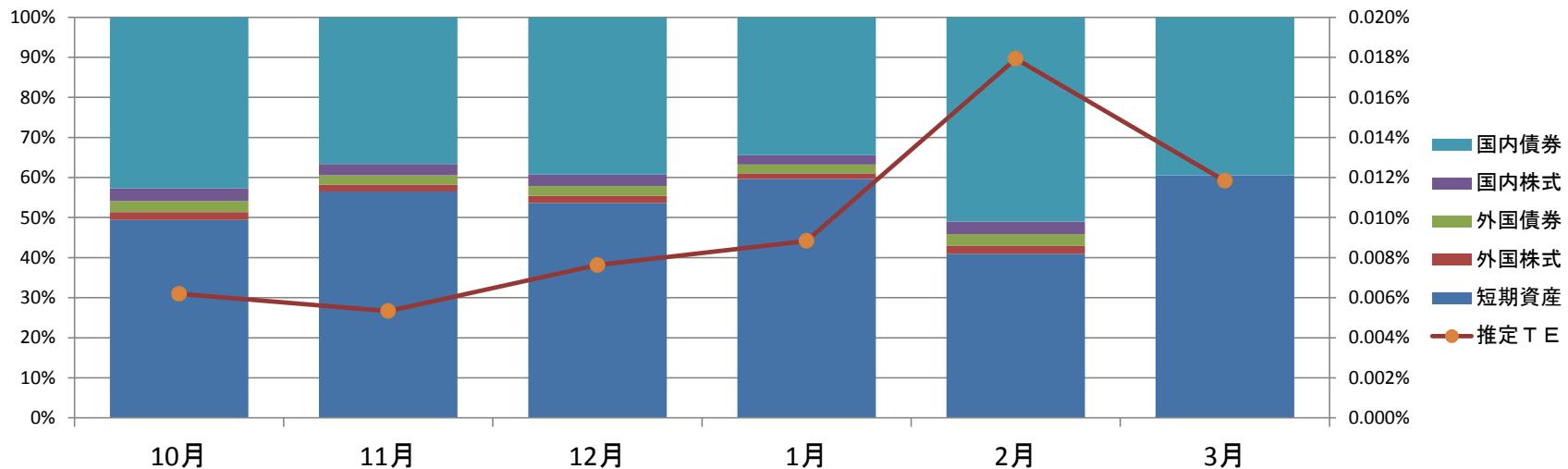
① 資産構成割合とトラッキングエラー

平成27年度中の資産構成割合の推移は、リスク性資産を給付対応のため徐々に解約していく、年度末時点では、給付対応資産を除くと基本ポートフォリオどおり国内債券のみの資産構成となりました。

積立金全体の推定トラッキングエラー^(注)は、10月時点でリスク性資産を有していたものの、給付対応のため徐々に解約しており、資産全体としては極めて低いリスク（ブレ幅）水準で推移しました。

（注）ベンチマークに対するファンドの超過収益率のバラつきの度合いを示す指標をトラッキングエラーといいます。なかでも将来のトラッキングエラーを推測したものを推定トラッキングエラーといいます。

一元化後の資産構成比と推定トラッキングエラーの推移



【参考】

資産構成割合の推移

	10月	11月	12月	1月	2月	3月
国内債券	42.67%	36.66%	39.23%	34.41%	51.02%	39.10%
国内株式	3.21%	2.79%	2.94%	2.36%	3.11%	0.00%
外国債券	2.73%	2.35%	2.45%	2.17%	2.97%	0.00%
外国株式	1.96%	1.71%	1.74%	1.42%	1.92%	0.00%
短期資産	49.43%	56.50%	53.65%	59.65%	40.98%	60.90%

推定トラッキングエラーの推移

	10月	11月	12月	1月	2月	3月
国内債券	0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	0.03%	0.03%
国内株式	0.02%	0.02%	0.07%	0.04%	0.04%	-
外国債券	0.04%	0.04%	0.06%	0.04%	0.04%	-
外国株式	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	-
短期資産	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
全体	0.006%	0.005%	0.008%	0.009%	0.018%	0.012%

② 年金財政上求められる運用利回りとの比較

積立金は漸次減少しており、可能な範囲で収益を確保することを目標としているため、年金財政上求められる運用利回りとの比較は行っておりません。

2. 債券運用

(1) 国内債券

① 国内債券市場

2015年度の新発10年国債利回りは、前年度末に対して低下してのスタートとなりました。日銀が物価目標の達成時期を後ずれ方向に修正する中で、追加緩和への期待感が金利低下要因となりました。

6月上旬にかけては米国に連動して金利上昇に転じましたが、7月後半以降はほぼ一貫して金利低下傾向で推移しました。夏場以降は景気の足踏み、物価の低迷、株価急落、円高などを背景に、追加金融緩和への期待が漂う環境が続きました。そうした中で、日銀が1月末に「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」を導入したことから金利低下は一気に加速し、残存期間10年の長期ゾーンの国債利回りまでマイナスとなりました。

② 超過收益率

ベンチマーク^(注)に対する超過收益率は、+0.04%となりました。地方共済事務局はパッシブ運用を行っているため、概ねベンチマーク並みの收益率となりました。

(注) 国内債券のベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

日本10年国債利回りの推移



	2015/3末	2015/6末	2015/9末	2015/12末	2016/3末
10年国債(%)	0.400	0.455	0.350	0.270	▲0.050

ベンチマークの推移(NOMURA-BPI総合)



○平成27年度ベンチマーク收益率:5.40%

(2) 外国債券

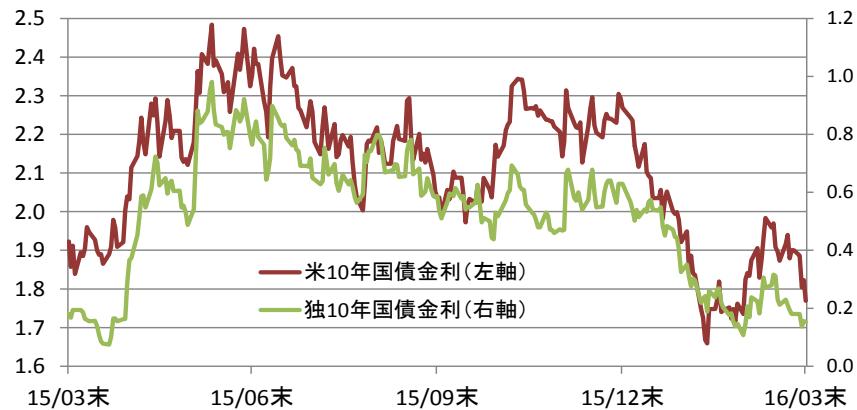
① 外国債券市場

米国10年国債利回りは、年度初めから6月上旬にかけて上昇しました。物価の持ち直しによるユーロ圏主要国金利の急上昇などが影響しました。しかし、7月後半には原油安の加速で金利低下に転じ、株価が急落した8月後半以降は概ね株式市場に連動して推移しました。

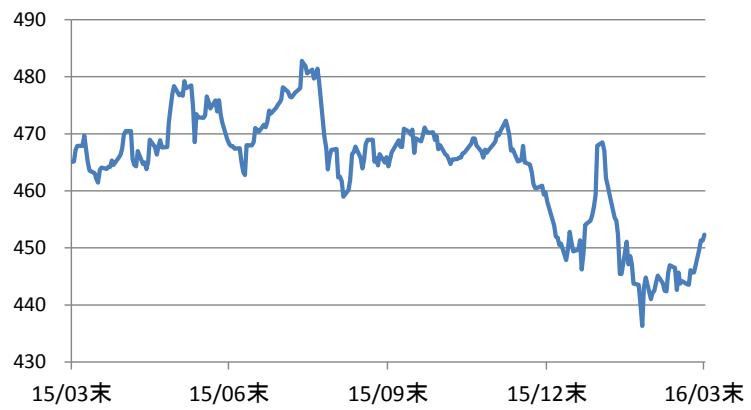
F R Bは12月に利上げに踏み切りましたが、声明文が政策金利上昇の緩やかさに言及し、1月には株価が再び急落するなかで、米国長期金利は低下傾向を強めました。2月半ば以降は、株価が戻り歩調となりましたが、3月半ばに F O M C 参加者の政策金利見通しの下方修正が明らかとなるなかで、年度末にかけて長期金利は低下しました。

また、ドイツ10年国債利回りも物価の持ち直しや原油価格の反発が影響し6月上旬にかけて急上昇しました。その後、8月の世界同時株安以降は米国長期金利同様株価に連動して推移しました。E C Bは12月と3月前半に追加緩和を決定しましたが、12月の緩和は資産購入額拡大を見送ったことで長期金利は一時的に上昇。3月も総裁が追加利下げの必要性を否定したことから同様の反応となりました。年度末にかけては株式市場との連動性が薄れ、株価が水準を保つ一方で、F O M C 参加者の政策金利見通しの下方修正の影響もあり、金利は低下しました。

市場指標の推移



ベンチマークの推移(Citi-WGBI(除く日本))



○平成27年度ベンチマーク収益率:▲2.74%

	2015/3末	2015/6末	2015/9末	2015/12末	2016/3末
米国10年国債(%)	1.92	2.35	2.04	2.27	1.77
ドイツ10年国債(%)	0.18	0.76	0.59	0.63	0.15

②外国為替市場

ドル／円相場は5月下旬以降、15年内の利上げに言及したF R B議長発言を背景に急速に円安方向に振れました。しかし、6月中旬には日銀総裁発言（「これ以上の円安はありそうにない」）を受けて円安は一服しました。その後、8月後半の株価急落以降は、投資家のリスク回避姿勢、F R Bの利上げ先送り観測、利上げ決定（12月）後の引き締めペースは緩やかとの見方などが影響し、相場は総じて円高傾向で推移しました。株価の一時的な反発や1月末の日銀によるマイナス金利政策導入を受けて円安に転じる場面もありましたが、持続するには至りませんでした。

ユーロ／円相場は、ユーロ圏主要国金利の急上昇などが影響し、6月にかけてユーロ高方向に大きく振れました。その後、6月のギリシャ支援協議の難航、8月の株価急落によるリスク回避としてのユーロ買いなどの要因が交錯し振幅しましたが、E C Bの追加緩和期待を背景にユーロ安の方向性で推移しました。途中12月にはE C Bが資産購入額拡大を見送り、一時ユーロ高に反発。さらに3月にも追加緩和を決定したものの、追加利下げ必要性を否定する総裁発言などを背景に、年度末にかけての相場は、ユーロ高となりました。



③ 超過収益率

ベンチマーク^(注)に対する超過収益率は、▲0.78%となりました。3月に全額解約し、かつ3月31日までのベンチマーク収益率と比較していますのであくまでも参考値です。

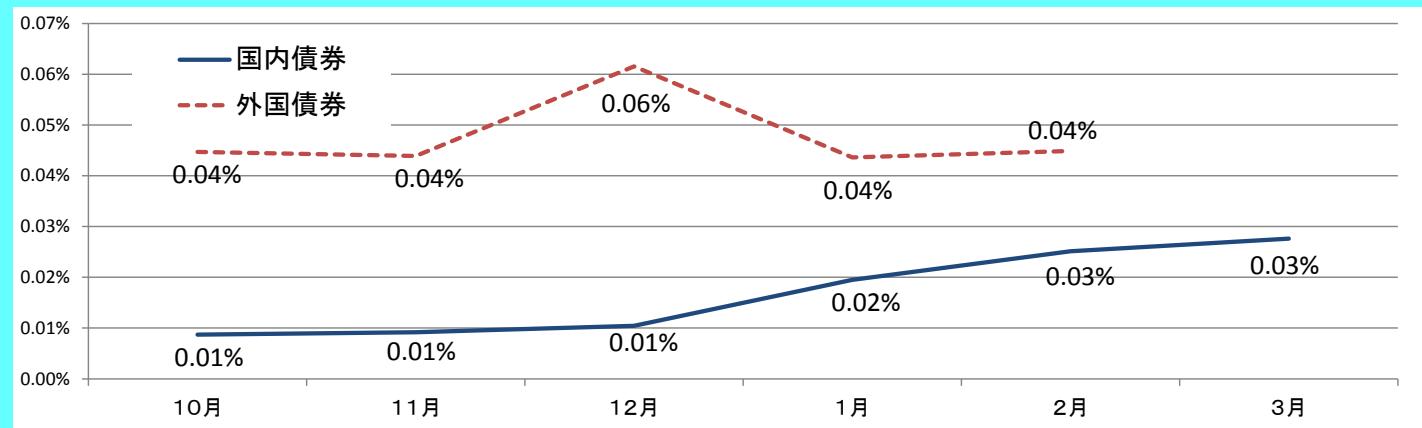
(注) 外国債券のベンチマークは、Citi-WGBI(除く日本、ヘッジなし、円ベース)です。

(3) リスク管理

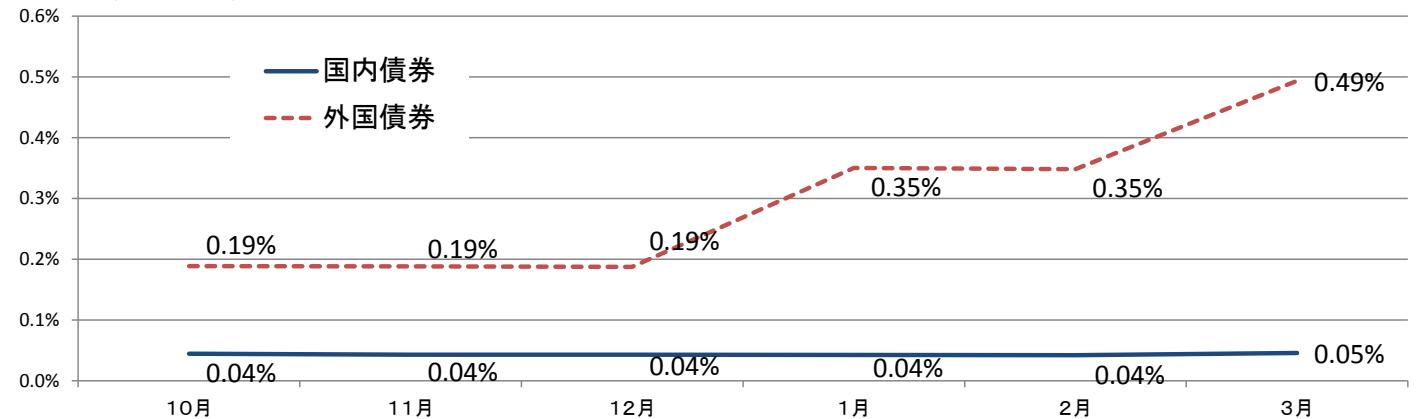
① トラッキングエラー

昨年8月の世界同時株安以降、株式市場の変動性の高まりを受け、実績トラッキングエラーは総じて高い値となりました。国内債券についても、1月末のマイナス金利政策導入を受けて推定値は上昇しました。

【推定トラッキングエラーの推移】 * 外国債券は3月末までに解約しているため、3月の推定値は算出しておりません。



【実績トラッキングエラーの推移】



② 信用リスク

[運用受託機関／資産管理機関]

内外債券の保有状況

- 格付別保有状況

債券への投資は、B B B格以上の格付を得ている銘柄とすることとしていますが、平成27年度において、国内債券については、格下げによりB B格以下となった銘柄の保有がありませんでした。

- 外国政府の債務に投資するリスク（ソブリンリスク）

平成27年度において、B B格以下の国が発行する債券の保有はありませんでした。

3. 株式運用

(1) 国内株式

① 国内株式市場

国内株式市場は、株価の方向性は年度を通じて概ね米国に連動した動きとなりましたが、特に為替動向が振幅の幅を広げました。6月上旬にかけては、15年内の利上げに言及したF R B議長の発言により急速に円安が進行。この円安を背景に企業業績の好転もあり、コーポレートガバナンス強化の観点から内部留保活用期待もあり、株価はプラスの伸びを示しました。しかし、8月後半の株価急落（世界同時株安）以降は、投資家のリスク回避姿勢、F R Bの利上げ先送り観測、利上げ決定（12月）後の引き締め（利上げ）ペースは緩やかになるとの予測などが円高方向に働き、米国（株式）とのパフォーマンスの相対比較で見劣りしました。2月の株価急落は、1月末の日銀のマイナス金利政策の弊害に対する懸念も影響しました。

② 超過収益率

ベンチマーク^(注)に対する超過収益率は、+2.84%となりました。国内株式は3月に全額解約しており、かつ3月31日までのベンチマーク収益率と比較していますのであくまでも参考値です。

（注）国内株式のベンチマークは、TOPIX（配当込み）です。

国内株式市場指数の推移



	2015/3末	2015/6末	2015/9末	2015/12末	2016/3末
日経平均株価	19,206.99	20,235.73	17,388.15	19,033.71	16,758.67
TOPIX(配当なし)	1,543.11	1,630.40	1,411.16	1,547.30	1,347.20

ベンチマークの推移(TOPIX(配当込))



○平成27年度ベンチマーク収益率:▲10.82%

(2) 外国株式

① 外国株式市場

米国の株価は8月中旬にかけて伸び悩みました。ギリシャ支援協議の難航、FRB利上げへの警戒感、原油安などが影響しました。8月後半は中国景気の悪化懸念、人民元切り下げに伴う近隣窮乏化懸念などを背景に急落しました。10月はFRBの利上げ先送り観測、ECB追加緩和観測などを背景に反発しましたが、1月には再び急落しました。FRBが12月に利上げを決定する中での人民元安、上海株安、原油安、資源国通貨安、経済不安などが影響しました。2月中旬以降は産油4か国の増産凍結合意による原油高、FOMC参加者の金利見通し下方修正などを背景に上昇に転じました。

一方、欧州株式市場は、7月上旬にかけて軟調に推移しました。物価持ち直しによる長期金利の急上昇、それに伴うユーロ高、ギリシャ支援協議難航などが影響しました。その後の株価の方向性は概ね米国に連動しましたが、相対的なパフォーマンスは年末頃から悪化しました。資産購入額拡大を見送った12月のECB追加緩和、マイナス金利の弊害に対する懸念、3月追加緩和時のECB総裁発言(追加利下げの必要性を否定)、ユーロ高などが影響しました。投資家のリスク回避姿勢やECBの緩和姿勢への懸念、市場動向を注視するFRBの姿勢などがユーロ高要因となりました。

② 超過収益率

ベンチマーク^(注)に対する超過収益率は、▲0.39%となりました。外国株式は3月に全額解約しており、かつ3月31日までのベンチマーク収益率と比較していますのであくまでも参考値です。

(注) 外国株式のベンチマークは、MSCI-KOKUSAI(税引前配当込、円ベース)です。

市場指標の推移



ベンチマークの推移(MSCI-KOKUSAI)



ドイツ株式(DAX)



○平成27年度ベンチマーク収益率: ▲8.64%

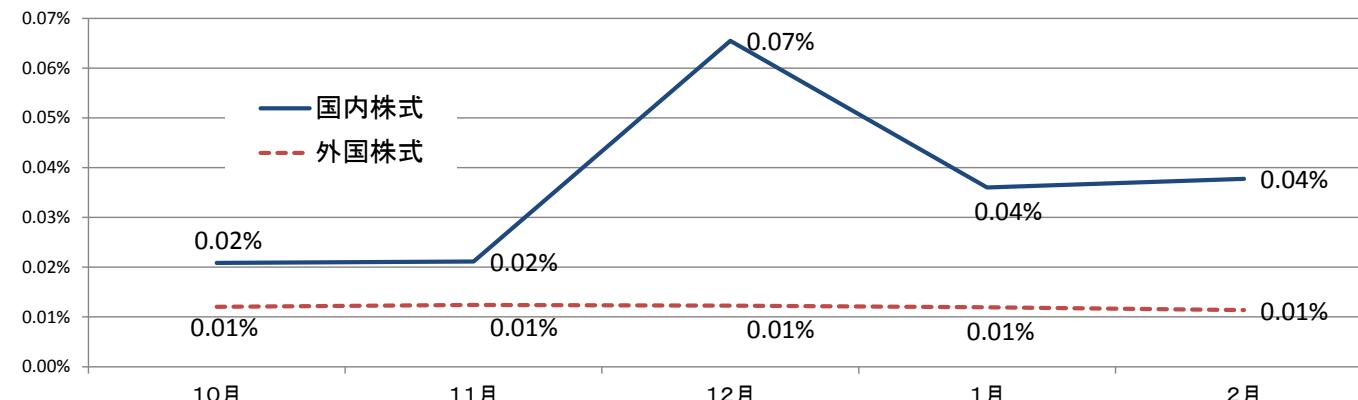
	2015/3末	2015/6末	2015/9末	2015/12末	2016/3末
S&P500	2,067.89	2,063.11	1,920.03	2,043.94	2,059.74
ニューヨークダウ	17,776.12	17,619.51	16,284.70	17,425.03	17,685.09
ドイツDAX	11,966.17	10,944.97	9,660.44	10,743.01	9,965.51

(3) リスク管理

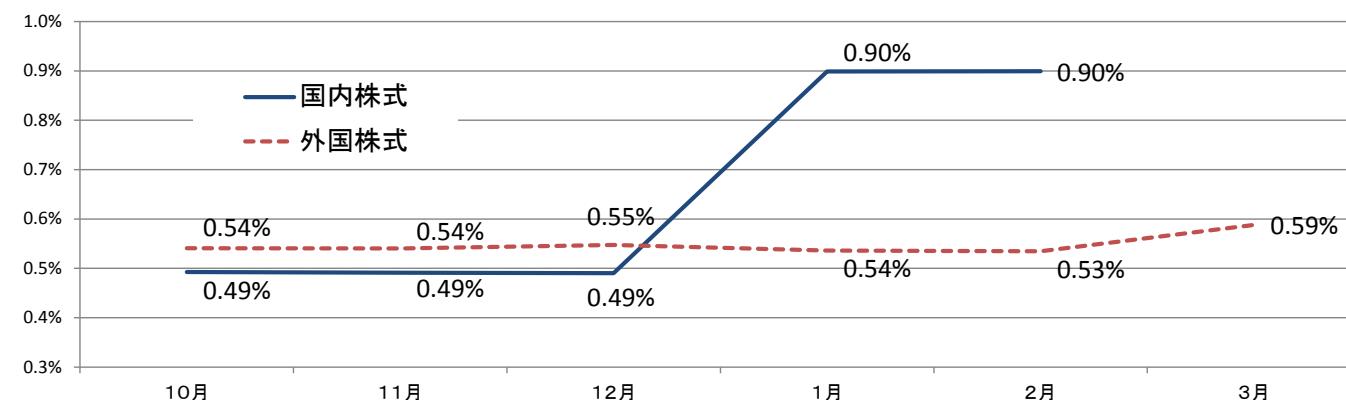
トラッキングエラー

昨年8月の世界同時株安以降、株式市場の変動性の高まりを受け、実績トラッキングエラーは総じて高い値となりました。

【推定トラッキングエラーの推移】 * 内外株式ともに3月末までに解約しているため、3月の推定値は算出しておりません。



【実績トラッキングエラーの推移】 * 国内株式は2月に解約しているため、3月の実績値はありません。



ベンチマークインデックスの推移(2015年4月～2016年3月末)



(注)地方共済事務局のベンチマークは以下の通りです。

- ・ 国内債券 NOMURA-BPI総合
- ・ 国内株式 TOPIX(配当込み)
- ・ 外国債券 シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)
- ・ 外国株式 MSCI KOKUSAI(円ベース、配当込み)

運用受託機関等別運用資産額等

① 運用受託機関等別運用資産額一覧表（平成27年度末時価総額）

運用手法	運用受託機関名 (再委託先名)	ベンチマーク	時価総額 (億円)
国内債券 (パッシブ運用)	りそな銀行	NOMURA-BPI	639

運用手法	資産管理機関名	時価総額 (億円)
資産管理	りそな銀行	639

② 運用受託機関の実績收益率

運用実績（一元化以降）

運用手法	運用受託機関名 (再委託先名)	時間加重收益率 (A)	ベンチマーク收益率 (B)	超過收益率 (C) = (A) - (B)	実績トラッキング エラー (D)	インフォメーション・レシオ (C) / (D)
国内債券 (パッシブ運用)	りそな銀行	4.879%	4.840%	0.038%	0.017%	2.235

資産別ファンド数（委託運用分）

(単位：件)

	27年度		
	解約等	新規採用	年度末
国内債券	0	0	1
国内株式	1	0	0
外国債券	1	0	0
外国株式	1	0	0
計	3	0	0
資産管理機関	1	0	1

○ 基本ポートフォリオ

統計的な手法により定めた、最も適格と考えられる資産構成比（時価ベース）。

○ 厚生年金保険給付組合積立金

組合が厚生年金保険給付のため管理運用する積立金。

○ 時間加重収益率

運用担当者（ファンド・マネージャー）の裁量が及ばないキャッシュフロー（例えば、掛金・給付など）の要因による影響を排除して実績計算した収益率であり、運用機関同士のパフォーマンス評価の尺度として適切な収益率であるといえます。

○ 修正総合収益率

運用成果を測定する尺度の1つです。実現収益額に資産の時価評価による評価損益増減を加え、時価に基づく収益を把握し、それを元本平均残高に前期末未収収益と前期末評価損益を加えたもので除した時価ベースの比率です。算出が比較的容易なことから、運用の効率性を表す時価ベースの資産価値の変化を把握する指標として用いられます。

（計算式）

$$\text{修正総合収益率} = \frac{\{\text{売買損益} + \text{利息} \cdot \text{配当金收入} + \text{未収収益増減} (\text{当期末未収収益} - \text{前期末未収収益}) + \text{評価損益増減} (\text{当期末評価損益} - \text{前期末評価損益})\}}{\text{元本平均残高} + \text{前期末未収収益} + \text{前期末評価損益}}$$

○ 総合収益額

実現収益額に加え資産の時価評価による評価損益を加味することにより、時価に基づく収益把握を行ったものです。

（計算式）総合収益額 = 売買損益 + 利息・配当金收入 + 未収収益増減(当期末未収収益 - 前期末未収収益) + 評価損益増減(当期末評価損益 - 前期末評価損益)

- **トラッキング・エラー**
ベンチマークに対する超過収益率のバラつき度合いを表すリスク指標です。
「アクティブ・リスク」ともいいます。
将来のトラッキングエラーの推測をしたものと「推定トラッキング・エラー」といい、推定値ではなく実績値を用いて計算したものを「実績トラッキング・エラー」といいます。特に、パッシブ運用については、トラッキング・エラーを最小化するように運用されます。
- **パッシブ運用**
東証株価指数（TOPPIX）などの市場指標と同等のパフォーマンスをあげることを目標に、市場指標（インデックス）に連動するポートフォリオを構築する運用スタイルをいい、インデックス運用とも呼ばれます。
- **ベンチマーク**
運用成果を評価する際に、相対比較の対象となる基準指標のことをいい、市場の動きを代表する指標を使用しています。
地方共済事務局のベンチマークは以下の通りです。
 - ・ 国内債券 NOMURA-BPI総合
 - ・ 国内株式 TOPIX(配当込み)
 - ・ 外国債券 シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)
 - ・ 外国株式 MSCI KOKUSAI(円ベース、配当込み)
- **ベンチマーク収益率**
ベンチマークの騰落率、いわゆる市場平均収益率のことです。

厚生年金保険給付組合積立金の運用状況については、この運用報告書を含め、地方職員共済組合のインターネット・ホームページ(<http://www.chikyosai.or.jp/>)に掲載していますので、ご参照ください。

団体共済部

【第1部】 積立金の運用に関する基本的な考え方等について

1 積立金の運用に関する基本的な考え方

- 厚生年金保険給付組合積立金（以下、「積立金」という。）の運用は、積立金が厚生年金保険の被保険者から徴収された保険料の一部であり、かつ、将来の年金給付の貴重な財源となるものであることに特に留意し、専ら厚生年金保険の被保険者の利益のため、給付等に対応するための資産を適切に確保しつつ、安全かつ効率的に行うことにより、厚生年金保険事業の運営の安定に資することを目的としています。
このため、分散投資を基本とした基本ポートフォリオを策定し、給付対応資産については短期資産として自家運用を行い、給付対応資産を除いた余裕金については、連合会への預託による運用を行うこととしています。
- 積立金の運用については、給付等に必要な流動性を確保しつつ、必要となる積立金の実質的な運用利回りを最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、適切に管理します。
また、各年度における各資産のベンチマーク收益率を確保するよう努めるとともに、長期的に各資産のベンチマーク收益率を確保することを目標としています。

厚生年金保険給付組合積立金の管理及び運用に係る基本的な方針（抜粋）

1 基本的な方針

厚生年金保険給付組合積立金の運用は、厚生年金保険給付組合積立金が厚生年金保険の被保険者から徴収された保険料の一部であり、かつ、将来の年金給付の貴重な財源となるものであることに特に留意し、専ら厚生年金保険の被保険者の利益のため、給付等に対応するための資産を適切に確保しつつ、安全かつ効率的に行うことにより、厚生年金保険事業の運営の安定に資することを目的として行う。

このため、分散投資を基本とし、基本ポートフォリオを策定し、厚生年金保険給付組合積立金の管理及び運用を行う。

なお、給付対応資産については、短期資産として自家運用するものとし、給付対応資産を除いた余裕金については、連合会の預託により、運用する。

2 運用の目標

厚生年金保険給付組合積立金の運用は、厚年法第2条の4第1項及び国民年金法（昭和34年法律第141号）第4条の3第1項に規定する財政の現況及び見通しを踏まえ、保険給付等に必要な流動性を確保しつつ、必要となる積立金の実質的な運用利回り（積立金の運用利回りから名目賃金上昇率を差し引いたものをいう。）を最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、これを適切に管理する。

その際、市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮する。

また、各年度における各資産のベンチマーク收益率を確保するよう努めるとともに、長期的に各資産のベンチマーク收益率を確保する。

2 基本ポートフォリオについて

給付等に対応するための資産を「給付対応資産」として位置づけ、短期資産により運用し、給付動向に応じた資産管理を行うこととしており、給付対応資産を除いた余裕金については、連合会への預託による運用を前提としております。

基本ポートフォリオを構成する資産区分は、国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式とし、基本ポートフォリオの資産構成割合及び許容乖離幅は次のとおり定めています。

(被用者年金一元化前)

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	短期資産
資産構成割合	60%	14%	10%	11%	5%
許容乖離幅	±5%	±5%	±5%	±5%	±5%



(被用者年金一元化後)

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
資産構成割合	35%	25%	15%	25%
許容乖離幅	±15%	±14%	±6%	±12%

3 リスク管理について

① リスク管理に関する基本的な考え方

積立金の運用は、基本方針に定める基本ポートフォリオに基づき、安全かつ効率的に行います。

また、連合会への預託金については、連合会からの報告に基づき、資産全体および各資産の状況を確認することとし、自家運用については、運用状況及びリスク負担の状況を確認するなど、適切に管理を行うこととしています。

② リスク管理の方法

積立金の運用におけるリスク管理は、預託金の状況と合わせて、積立金の資産構成割合と基本ポートフォリオとの乖離状況等を少なくとも毎月1回把握し、問題がある場合は適切に対応することとしています。

4 ガバナンス体制

(1) 組織

団体共済部は、組合員である地方団体関係団体職員等に対し、長期給付の制度を適用し、併せて福祉事業を実施しています。

役員は、平成28年3月31日現在、役員は理事長、理事4名（うち非常勤3名）及び監事2名（うち非常勤1名）の7名となっています。

(2) 運用体制

運用体制は、理事長、理事、団体共済部長、総務課（総務係）となっています。

積立金の管理及び運用に係る重要事項について審議するため、資産運用委員会を設置しており、積立金の管理及び運用のリスク管理等を行っています。

なお、給付対応資産を短期資産により自家運用し、給付対応資産を除いた余裕金については、連合会への預託による運用を行っております。

また、基本方針の策定及び変更、運用実績、リスク管理の状況等については、運営評議員会※へ報告することとなっています。

※ 運営評議員会の委員は、組合員を代表する者で組織されています。

(3) 地方職員共済組合地方共済事務局との積立金の管理及び運用に関する協定

積立金の管理及び運用に関する事務のうち、次の定める事務を地方共済事務局に委託しています。

① 積立金の管理及び運用に係る基本的な方針等に関する事務

- ・基本方針の変更に係る助言・提案等
- ・各運用に関するリスク管理の実施方針の変更に係る助言・提案等

② 運用報告書に関する事務

- ・運用報告の作成に係る助言・提案等

③ その他積立金の管理及び運用に関し必要な事務

(4) 年金資産運用検討委員会

積立金の管理及び運用に係る重要事項について審議するため、「年金資産運用検討委員会」を設置しています。委員は、経済、金融、資金運用等の学識経験又は実務経験を有する者から構成されています。

年金資産運用検討委員会では、基本方針の策定及び変更、基本ポートフォリオの設定及び見直し、リスク管理の実施方針等について審議することとしています。

また、積立金の運用状況、リスク管理の状況等については、年金資産運用検討委員会に報告することとしています。

平成27年度においては、基本方針の策定、第3四半期運用実績等の内容で3回（持ち回りを含む。）開催しています。

委員名簿（平成28年4月1日現在）

- 米澤康博（早稲田大学大学院経営管理研究科教授）
- 伊藤敬介（みずほ第一フィナンシャルテクノロジー株式会社投資技術開発部長）
- 大橋和彦（一橋大学大学院国際企業戦略研究科教授）
- 川北英隆（京都大学名誉教授）
- 宮井博（日興リサーチセンター株式会社理事）

【第2部】 平成27年度の運用状況

1 資産の状況

(1) 資産構成割合

① 基本ポートフォリオ

平成27年10月に策定した基本ポートフォリオは以下のとおりです。

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
資産構成割合	35%	25%	15%	25%
許容乖離幅	±15%	±14%	±6%	±12%

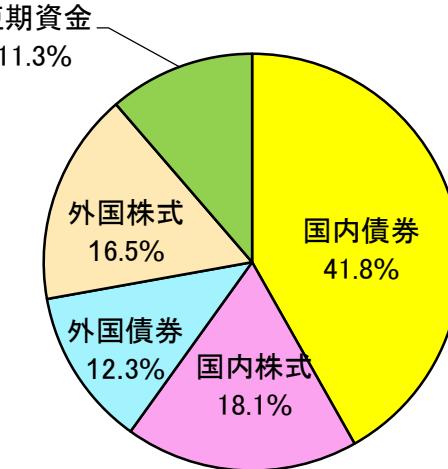
② 運用資産額・構成割合

年金積立金全体の資産ごとの運用資産額及び構成割合等は以下のとおりです。

	(単位：億円、%)	
	平成27年度末 資産額	構成割合
国内債券	336	41.8
国内株式	145	18.1
外国債券	98	12.3
外国株式	132	16.5
短期資産	91	11.3
合計	802	100

(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。

平成27年度 運用資産別の構成割合
(厚生年金保険経理)



* 円グラフは、平成28年3月末時点の時価構成割合

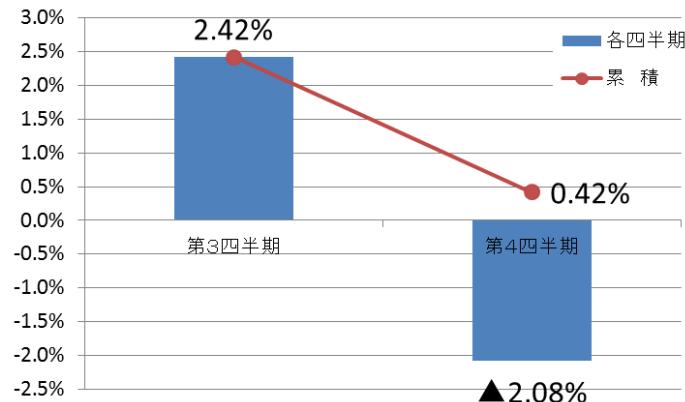
(2) 運用実績

① 運用利回り

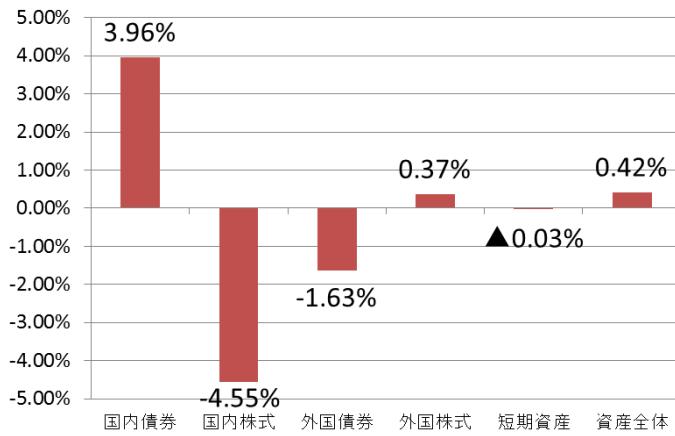
平成27年度の修正総合収益率は、+0.42%となりました。
また、実現収益率は、+10.09%です。

(単位:%)

	平成27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			9.64	0.57	10.09
修正総合収益率			2.42	▲2.08	0.42



	平成27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			2.42	▲2.08	0.42
国内債券			0.14	3.79	3.96
国内株式			7.06	▲12.07	▲4.55
外国債券			▲0.48	▲1.26	▲1.63
外国株式			5.48	▲5.66	0.37
短期資産			0.05	▲0.08	▲0.03



(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化された平成27年10月以降の収益率です。

(注2)「第3四半期」・「第4四半期」は期間率です。また、「年度計」は平成27年度下半期の期間率です。

(注3)収益率は、運用手数料控除後のものです。

(注4)修正総合収益率は、実現収益率に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。

【参考】平成27年度 長期給付積立金の運用利回り

(単位: %)

	平成27年度(共済年金制度)		
	第1四半期	第2四半期	計
実現收益率	1.12	0.76	1.88
修正総合收益率	1.60	▲4.00	▲2.54

	平成27年度(共済年金制度)		
	第1四半期	第2四半期	計
修正総合收益率	1.60	▲4.00	▲2.54
国内債券	▲0.14	0.66	0.50
国内株式	5.33	▲13.03	▲9.25
外国債券	0.56	▲0.83	▲0.28
外国株式	3.01	▲8.37	▲6.06
短期資産	0.08	▲0.02	0.06

(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化される以前の共済年金制度の收益率です。

(注2)各四半期の收益率は期間率です。

(注3)收益率は、運用手数料控除後のものです。

(注4)修正総合收益率は、実現收益率に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。

② 運用収入の額

平成27年度の総合収益額は、4億円となりました。
また、実現収益額は80億円です。

(単位:百万円)

	平成27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			7,516	452	7,968
総合収益額			2,057	▲1,698	359

	平成27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			2,057	▲1,698	359
国内債券			44	1,228	1,271
国内株式			1,208	▲2,000	▲792
外国債券			▲52	▲126	▲178
外国株式			853	▲793	60
短期資産			4	▲7	▲2

(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化された平成27年10月以降の収益額です。

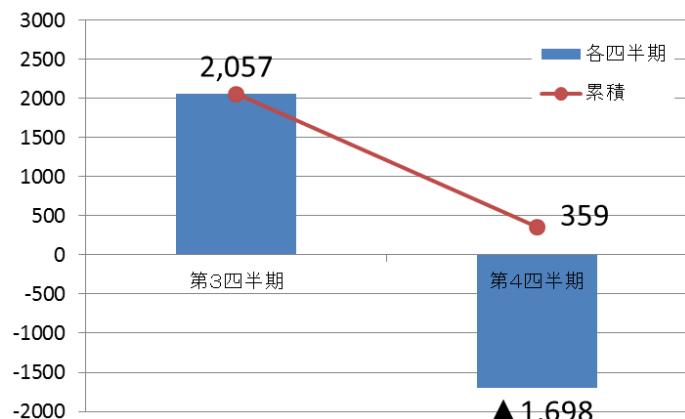
(注2)「年度計」は平成27年度下半期の収益額です。

(注3)収益額は、運用手数料控除後のものです。

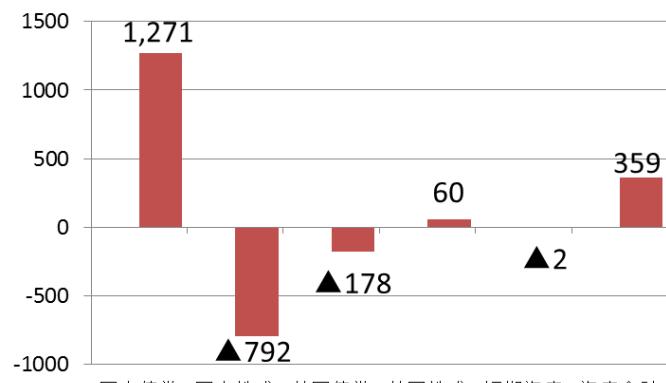
(注4)総合収益額は、実現収益額に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。

(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。

単位:百万円



単位:百万円



【参考】平成27年度 長期給付積立金の運用収入の額

(単位:億円)

	平成27年度(共済年金制度)		
	第1四半期	第2四半期	計
実現収益額	17	11	28
総合収益額	28	▲71	▲43

	平成27年度(共済年金制度)		
	第1四半期	第2四半期	計
総合収益額	28	▲71	▲43
国内債券	▲1	5	4
国内株式	19	▲48	▲29
外国債券	1	▲2	▲1
外国株式	9	▲26	▲17
短期資産	0	0	0

(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化される以前の共済年金制度の収益額です。

(注2)収益額は、運用手数料控除後のものです。

(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)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。

③ 積立金の資産の額

平成27年度末の運用資産額は、802億円となりました。

(単位:億円)

	平成27年度											
	第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			年度末		
	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益
国内債券							320	323	3	322	336	14
国内株式							154	165	11	155	145	▲10
外国債券							101	100	▲1	102	98	▲4
外国株式							135	139	4	137	132	▲5
短期資産							77	77	0	91	91	0
合計							787	804	17	807	802	▲5

(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化された平成27年10月以降の資産額です。

(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。

【参考】平成27年度 長期給付積立金の資産の額

(単位：億円)

	平成27年度(共済年金制度)					
	第1四半期末			第2四半期末		
	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益
国内債券	717	731	14	699	716	17
国内株式	262	365	103	265	318	53
外国債券	182	212	30	185	210	24
外国株式	187	306	119	191	280	89
短期資産	132	132	0	168	168	0
合計	1,481	1,746	266	1,508	1,692	184

(注1)年金制度が厚生年金保険制度に一元化される以前の共済年金制度の資産額です。

(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)評価損益に未収収益を含みます。

資産運用に関する専門用語の解説

○ 厚生年金保険給付組合積立金

組合が厚生年金保険給付のため管理運用する積立金。

○ 基本ポートフォリオ

統計的な手法により定めた、最も適格と考えられる資産構成比（時価ベース）。

○ 修正総合收益率

運用成果を測定する尺度の1つです。実現収益額に資産の時価評価による評価損益増減を加え、時価に基づく収益を把握し、それを元本平均残高に前期末未収収益と前期末評価損益を加えたもので除した時価ベースの比率です。算出が比較的容易なことから、運用の効率性を表す時価ベースの資産価値の変化を把握する指標として用いられます。

（計算式）

$$\text{修正総合收益率} = \frac{[\text{売買損益} + \text{利息} \cdot \text{配当金收入} + \text{未収収益増減} (\text{当期末未収収益} - \text{前期末未収収益}) + \text{評価損益増減} (\text{当期末評価損益} - \text{前期末評価損益})]}{(\text{元本平均残高} + \text{前期末未収収益} + \text{前期末評価損益})}$$

○ 総合収益額

実現収益額に加え資産の時価評価による評価損益を加味することにより、時価に基づく収益把握を行ったものです。

（計算式）総合収益額 = 売買損益 + 利息・配当金收入 + 未収収益増減(当期末未収収益 - 前期末未収収益) + 評価損益増減(当期末評価損益 - 前期末評価損益)

○ パッシブ運用

東証株価指数（TOPIX）などの市場指標と同等のパフォーマンスをあげることを目標に、市場指標（インデックス）に連動するポートフォリオを構築する運用スタイルをいい、インデックス運用とも呼ばれます。

厚生年金保険給付組合積立金の運用状況については、この運用報告書を含め、当組合のインターネット・ホームページ（<http://www.dankyo.jp/>）に掲載していますので、ご参照ください。