

令和6年度 第2四半期

厚生年金保険給付組合積立金 運用状況



目次

- ・ 令和6年度 第2四半期運用実績（概要） P 2
- ・ 令和6年度 第2四半期市場環境（その1） P 3
- ・ 令和6年度 第2四半期市場環境（その2） P 4
- ・ 令和6年度 厚生年金保険給付組合積立金の資産構成割合 P 5
- ・ 令和6年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用利回り P 6
- ・ （参考）前年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用利回り P 7
- ・ 令和6年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用収入の額 P 8
- ・ （参考）前年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用収入の額 P 9
- ・ 令和6年度 厚生年金保険給付組合積立金の資産の額 P 10
- ・ 資産運用に関する専門用語の解説 P 11

令和6年度 第2四半期運用実績（概要）

運用収益額
(第2四半期)

▲ 1 2 1 億円 ※総合収益額
(+ 2 8 億円 ※実現収益額)

運用利回り
(第2四半期)

▲ 4 . 1 4 % ※修正総合収益率
(+ 1 . 2 6 % ※実現収益率)

運用資産残高
(第2四半期末)

2, 8 2 9 億円

※ 情報公開を徹底する観点から、四半期ごとに運用状況の公表を行うものです。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評価であるため、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) 収益率及び収益額は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。

(注2) 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。

令和6年度 第2四半期市場環境（その1）

【各市場の動き（令和6年7月～令和6年9月）】

- 国内債券：**10年国債利回りは低下(債券価格は上昇)しました。期初は日本銀行による金融政策正常化の思惑に伴い、神経質な様子での推移となりました。金融政策決定会合では0.25%への政策金利の切り上げが行われたものの、その結果、円高・株安が進行したことに加えて、米国での景気後退懸念の高まりにより金融緩和観測が拡がったことから利回りは低下(債券価格は上昇)基調を辿りました。
- 国内株式：**国内株式は下落しました。期初は米国長期金利の低下と円安を背景に上昇してスタートとなりましたが、米国の対半導体規制や、日本銀行の金融政策決定会合にて追加利上げが決定すると円高が進み株価は下落基調を辿りました。その後は米国景気後退懸念の後退により株価は回復基調となる場面もありましたが、期末には自民党総裁選の結果を受け上値が抑制されました。
- 外国債券：**米国10年国債利回りは低下(債券価格は上昇)しました。7月の米国雇用統計をきっかけとした景気後退懸念と物価の鎮静化が意識される中、8月下旬にはFRB(米連邦準備理事会)議長がジャクソン・ホール会議で利下げを示唆したことから、利回りは低下(債券価格は上昇)基調を辿りました。
ドイツ10年国債利回りは低下(債券価格は上昇)しました。フランス国民議会選挙の結果を受け、利回りは不安定になる場面もありましたが、ECB(欧州中央銀行)が追加利下げを行うとの見通しから利回りは低下(債券価格は上昇)基調を辿りました。
- 外国株式：**米国株式(NYダウ)は上昇しました。期初はハイテク株主導で調整する場面が見られたものの、好調な景気シナリオへの期待を背景に株価は上値を模索する展開となりましたが、8月上旬の米国雇用統計の大幅な軟化を受け、景気後退懸念が強まると大幅下落へと転じました。その後はFOMC(連邦公開市場委員会)での大幅利下げにより景気後退懸念が緩和され株価は上昇基調で推移しました。
欧州株式(ドイツDAX)は上昇しました。8月には米国の景気後退懸念により株価が大幅下落したものの、ECB(欧州中央銀行)による利下げを材料に株価は上昇基調で推移しました。
- 外国為替：**ドル/円はドル安・円高となりました。期初は日米金利差を背景にドル高・円安基調でしたが、日本の政策当局による円売り介入が奏功して、ドル安・円高に転じました。その後は日本銀行が追加利上げを行った一方で米国では景気後退懸念が高まり、ドル安・円高基調が進行しました。
ユーロ/円はユーロ安・円高となりました。ユーロ圏の景況感悪化懸念による追加利下げ観測を背景にユーロ安・円高が進行しました。

○ ベンチマーク収益率

	令和6年6月末～ 令和6年9月末
<国内債券> NOMURA-BPI総合	1.35%
<国内株式> TOPIX(配当込み)	▲4.90%
<外国債券> FTSE世界国債インデックス (除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース)	▲5.47%
<外国株式> MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込み)	▲5.07%

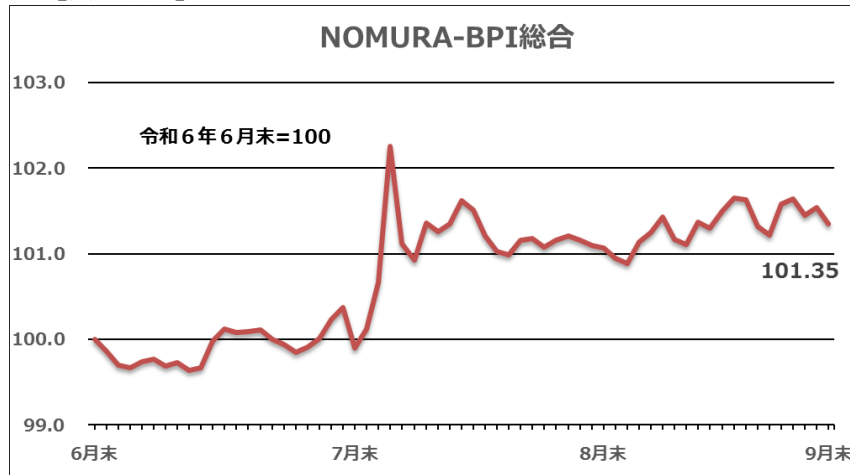
○ 参考指標

		令和6年6月末	令和6年7月末	令和6年8月末	令和6年9月末
国内債券	新発10年国債利回り (%)	1.057	1.056	0.898	0.861
	TOPIX (ポイント)	2,809.63	2,794.26	2,712.63	2,645.94
国内株式	日経平均株価 (円)	39,583.08	39,101.82	38,647.75	37,919.55
	米国10年国債利回り (%)	4.396	4.030	3.903	3.781
外国債券	ドイツ10年国債利回り (%)	2.500	2.304	2.299	2.123
	NYダウ (ドル)	39,118.86	40,842.79	41,563.08	42,330.15
外国株式	ドイツDAX (ポイント)	18,235.45	18,508.65	18,906.92	19,324.93
	ドル/円 (円)	160.88	149.98	146.17	143.63
外国為替	ユーロ/円 (円)	172.39	162.36	161.49	159.94

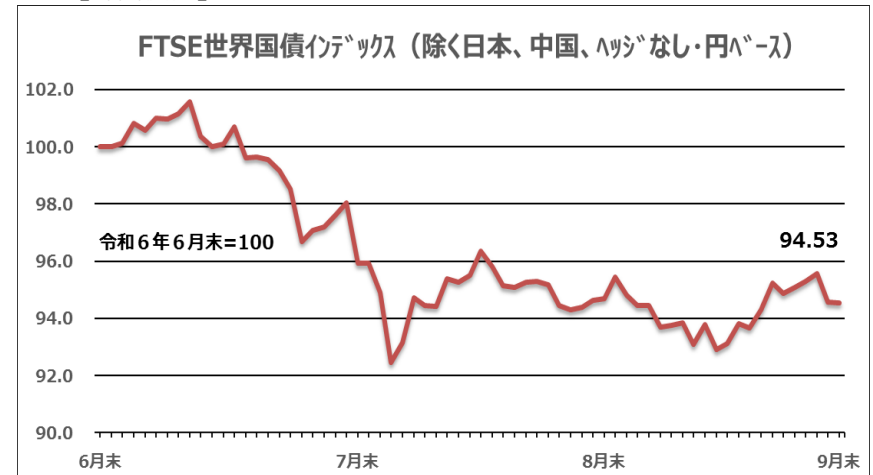
令和6年度 第2四半期市場環境(その2)

ベンチマークインデックスの推移 (令和6年度第2四半期) ※令和6年6月末時点の指数を「100」としてグラフ化しています

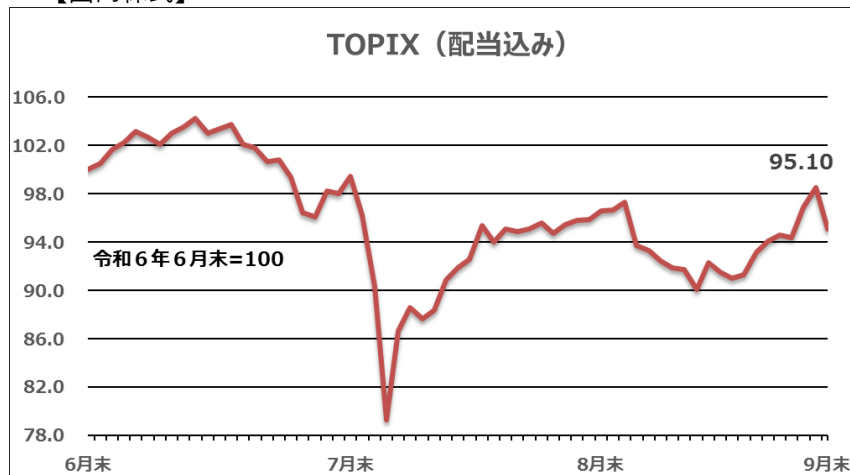
【国内債券】



【外国債券】



【国内株式】



【外国株式】

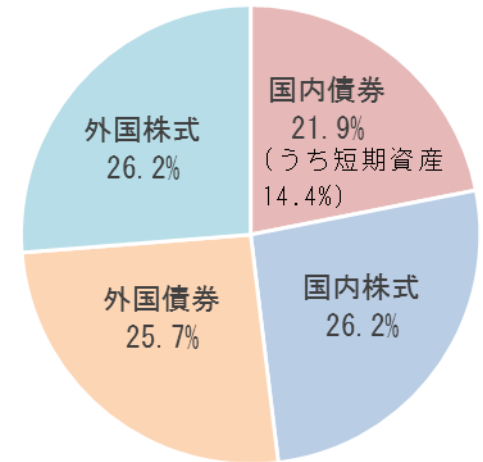


令和6年度 厚生年金保険給付組合積立金の資産構成割合

(単位：%)

	令和5年度	令和6年度				基本 ポートフォリオ
	年度末	第1四半期末	第2四半期末	第3四半期末	年度末	
国内債券	22.7	16.6	21.9	—	—	25.0
うち短期資産	(15.5)	(9.1)	(14.4)	—	—	
国内株式	25.9	27.8	26.2	—	—	25.0
外国債券	24.4	27.4	25.7	—	—	25.0
外国株式	27.1	28.2	26.2	—	—	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	—	—	100.0

第2四半期末
運用資産別の構成割合



- (注1) 基本ポートフォリオは、国内債券25% (±20%)、国内株式25% (±12%)、外国債券25% (±9%)、外国株式25% (±11%)です (括弧内は、許容乖離幅)。
 (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) 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。
 (注4) 各ファンドで保有する短期資産は、原則として当該ファンドが主に持つ資産の資産区分に計上しております。
 (注5) 短期資産は未払金等を考慮しているため、マイナスの数値になることがあります。

令和6年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用利回り

- 令和6年度第2半期の修正総合収益率は、▲4.14%となりました。なお、実現収益率は、1.26%です。
 ○時間加重収益率については▲3.73%となり、資産別では、国内債券は0.40%、国内株式は▲4.67%、外国債券は▲5.47%、外国株式は▲5.78%となりました。

(単位：%)

	令和6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	4.53	▲4.14	—	—	0.25

(単位：%)

	令和6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	4.86	▲3.73	—	—	0.95
国内債券	▲1.00	0.40	—	—	▲0.60
うち短期資産	(0.05)	(▲0.08)	—	—	(▲0.03)
国内株式	1.91	▲4.67	—	—	▲2.85
外国債券	5.43	▲5.47	—	—	▲0.35
外国株式	10.39	▲5.78	—	—	4.01

(単位：%)

	令和6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	4.55	1.26	—	—	5.73

(注1) 各四半期および「年度計」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。

(参考) 前年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用利回り

(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	9.67	▲0.10	2.72	9.37	22.58

(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	10.01	▲0.11	2.77	9.63	23.81
国内債券	0.53	▲0.99	0.30	0.09	▲0.08
うち短期資産	(0.27)	(0.01)	(0.01)	(0.07)	(0.34)
国内株式	13.21	1.67	2.78	15.61	36.77
外国債券	7.78	▲0.99	2.56	5.32	15.28
外国株式	15.76	▲0.21	5.11	17.08	42.17

(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	2.32	1.49	1.09	1.69	6.52

令和6年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用収入の額

- 令和6年度第2四半期の総合収益額は、▲121億円となりました。なお、実現収益額は、28億円です。
 ○資産別の総合収益額については、国内債券は3億円、国内株式は▲36億円、外国債券は▲42億円、外国株式は▲46億円となりました。

(単位：億円)

	令和6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	128	▲121	—	—	7
国内債券	▲5	3	—	—	▲2
うち短期資産	(▲0)	(▲0)	—	—	(▲1)
国内株式	14	▲36	—	—	▲22
外国債券	39	▲42	—	—	▲2
外国株式	79	▲46	—	—	33

(単位：億円)

	令和6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	98	28	—	—	126

- (注1) 収益額は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。
 (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) 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。

(参考) 前年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用収入の額

(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	215	▲2	69	253	535
国内債券	2	▲6	2	▲0	▲2
うち短期資産	(0)	(0)	(▲0)	(0)	(1)
国内株式	79	11	18	103	211
外国債券	43	▲6	15	34	86
外国株式	91	▲1	34	117	240

(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	45	31	23	38	137

令和6年度 厚生年金保険給付組合積立金の資産の額

(単位：億円)

	令和6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	469	463	▲6	622	620	▲3	—	—	—	—	—	—
うち短期資産	(254)	(254)	(0)	(407)	(407)	(▲0)	—	—	—	—	—	—
国内株式	511	778	267	515	740	226	—	—	—	—	—	—
外国債券	678	767	88	688	726	38	—	—	—	—	—	—
外国株式	429	788	359	438	742	304	—	—	—	—	—	—
合計	2,087	2,796	709	2,263	2,829	565	—	—	—	—	—	—

(単位：億円)

	令和5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	447	445	▲2	659	654	▲5	658	655	▲3	681	677	▲4
うち短期資産	(227)	(228)	(0)	(442)	(442)	(0)	(441)	(441)	(▲0)	(464)	(464)	(0)
国内株式	476	642	166	482	652	170	494	671	177	508	773	265
外国債券	555	595	39	563	589	26	570	604	34	674	728	54
外国株式	416	661	245	430	659	229	438	692	254	454	809	355
合計	1,894	2,342	448	2,134	2,554	420	2,160	2,622	461	2,317	2,987	670

- (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) 上記数値(令和6年度)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。
 (注3) 各ファンドで保有する短期資産は、原則として当該ファンドが主に持つ資産の資産区分に計上しております。
 (注4) 短期資産は未払金等を考慮しているため、簿価、時価共にマイナスの数値となることがあります。

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
東京都職員共済組合が管理運用する年金積立金で、被用者年金一元化に際し仕分けられた厚生年金部分の年金積立金です。
- 退職等年金給付組合積立金
東京都職員共済組合が管理運用する年金積立金で、被用者年金一元化の際に新たに創設された民間の企業年金に相当する年金積立金で、退職給付の一部となっています。
- 経過的長期給付組合積立金
東京都職員共済組合が管理運用する年金積立金で、被用者年金一元化に際し仕分けられた旧職域部分の年金積立金です。
- 時間加重収益率
時間加重収益率は、時価に基づく運用収益に基づき、運用機関が自ら決めることができない運用元本の流出入の影響を排除して求めた収益率であり、その運用実績とベンチマーク収益率（市場平均収益率）との比較により、運用能力を評価することが可能になります。
東京都職員共済組合では、時間加重収益率の市場平均対比での超過収益率を測定し、運用行動の自己評価と運用受託機関の定量評価に使用しています。
(計算式)
時間加重収益率は、次の式により日次の収益率から月次の収益率を算出し、n期間の収益率を算出したものです。
 - ①日次の収益率 = { 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月次の収益率 = $(1+r_1) (1+r_2) \cdots (1+r_n) - 1$ $r =$ 日次収益率
 - ③n期間の収益率 = $(1+R_1) (1+R_2) \cdots (1+R_n) - 1$ $R =$ 月次収益率
- 実現収益額
(計算式)
実現収益額 = 売買損益 + 利息・配当金収入 + 未収収益増減 (当期末未収収益 - 前期末未収収益)
- 実現収益率
(計算式)
実現収益率 = 実現収益額 ÷ 簿価平均残高

- 総合収益額
 実現収益額に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)

$$\text{総合収益額} = \text{実現収益額} + \text{評価損益増減} (\text{当期末評価損益} - \text{前期末評価損益})$$
- 修正総合収益率
 時価ベースで運用成果を測定する尺度の1つです。総合収益額を、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)

$$\text{修正総合収益率} = \text{総合収益額} / (\text{簿価平均残高} + \text{前期末未収収益} + \text{前期末評価損益})$$
- 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。東京都職員共済組合で採用している各運用資産のベンチマークは以下のとおりです。
 - 1 国内債券
 - ・ NOMURA - BPI 総合
 野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が作成・公表している国内債券のベンチマークです。
 - 2 国内株式
 - ・ TOPIX (配当込み)
 株式会社JPX総研が作成・公表している国内株式のベンチマークです。
 - 3 外国債券
 - ・ FTSE 世界国債インデックス (除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース)
 FTSE Fixed Income LLCが作成・公表している外国債券のベンチマークです。
 - 4 外国株式
 - ・ MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込み)
 MSCI Incが作成・公表している日本を除く先進国及び新興国で構成された外国株式のベンチマークです。
- 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。