

令和元年度 第3四半期

經過的長期給付組合積立金 運用狀況



目次

- ・ 令和元年度 第3四半期運用実績（概要）・・・・・・・・・・・・・・・・・・ P 2
- ・ 令和元年度 市場環境（第3四半期）①・・・・・・・・・・・・・・・・・・ P 3
- ・ 令和元年度 市場環境（第3四半期）②・・・・・・・・・・・・・・・・・・ P 4
- ・ 令和元年度 市場環境（第3四半期）③・・・・・・・・・・・・・・・・・・ P 5
- ・ 令和元年度 経過的長期給付組合積立金の資産構成割合・・・・・・・・・・ P 6
- ・ 令和元年度 経過的長期給付組合積立金の運用利回り・・・・・・・・・・ P 7
- ・ （参考）前年度 経過的長期給付組合積立金の運用利回り・・・・・・・・・・ P 8
- ・ 令和元年度 経過的長期給付組合積立金の運用収入の額・・・・・・・・・・ P 9
- ・ （参考）前年度 経過的長期給付組合積立金の運用収入の額・・・・・・・・・・ P10
- ・ 令和元年度 経過的長期給付組合積立金の資産の額・・・・・・・・・・ P11
- ・ 資産運用に関する専門用語の解説・・・・・・・・・・・・・・・・・・ P12

令和元年度 第3四半期運用実績（概要）

運用収益額 (第3四半期)	+ 22億円 ※実現収益額
	+ 101億円 ※総合収益額
運用利回り (第3四半期)	+ 1.14% ※実現収益率
	+ 4.68% ※修正総合収益率
運用資産残高 (第3四半期末)	2,209億円

※ 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。

令和元年度 市場環境 (第3四半期) ①

各市場の動き (令和元年10月～令和元年12月)

<p><国内債券></p>	<p>10年国債利回りは、期初は米中貿易摩擦の懸念が回避されるなかで上昇（債券価格は低下）しました。その後は、日銀の利下げ期待や海外金利の低下等から利回りは低下（債券価格は上昇）する場面もありましたが、期末にかけては、米中通商協議が順調であるとの報道等から上昇（債券価格は低下）し、10年国債利回りは約9か月ぶりにプラス圏となりました。</p>
<p><国内株式></p>	<p>国内株式は、期初は好調な米国経済や英国のEUからの合意なき離脱が回避されたことを受けて上昇しました。期央には、米中協議への警戒感が高まる場面もありましたが、最終的に米国が対中追加関税の発動を見送ったことがプラス要因となり、期末にかけて、国内株式は大きく上昇しました。</p>
<p><外国債券></p>	<p>米国10年国債は、期初は景況感指数の悪化などの影響から利回りは低下（債券価格は上昇）しました。その後は、良好な雇用統計の結果や米中通商協議の進展期待などにより、利回りは上昇（債券価格は低下）しました。 ドイツ国債は、英国のEUからの合意なき離脱の回避やECB(欧州中央銀行)のマイナス金利の深堀り観測が後退したこと等により、利回りは上昇（債券価格は低下）しました。</p>
<p><外国株式></p>	<p>米国株式は、米中貿易協議の一進一退と連動する格好で上下動を繰り返す場面もありましたが、期末にかけては好調な米国企業の業績や第一段階の米中通商合意の期待から、大きく上昇しました。 欧州株式は、英国のEU離脱問題に対する楽観的な見方に加え、ユーロ圏全体の景気の底打ち感への期待から上昇しました。</p>
<p><外国為替></p>	<p>ドル／円は、期初は米国の景況感指数等の結果が軟調だったことから円高／ドル安の流れとなりました。11月以降、米中通商交渉の進展・後退により上下する場面もありましたが、結果的には108円～109円台での比較的狭いレンジでの動きとなりました。 ユーロ／円は、英国のEUからの秩序ある離脱期待が高まったことやECB（欧州中央銀行）による追加の金融緩和観測が後退したこと等により、期中は概ね円安／ユーロ高の展開となりました。</p>

令和元年度 市場環境 (第3四半期) ②

○ ベンチマーク収益率

	令和元年9月末～令和元年12月末
<国内債券> NOMURA-BPI総合	▲1.05%
<国内株式> TOPIX (配当込み)	8.59%
<外国債券> FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)	0.52%
<外国株式> MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込み)	9.78%

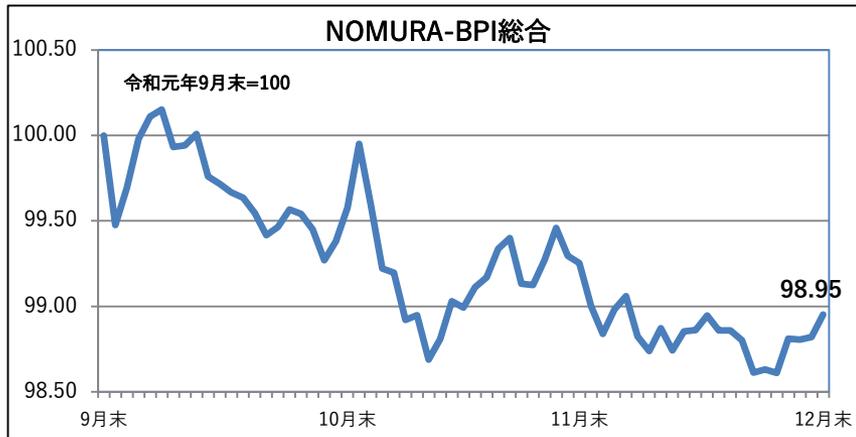
○ 参考指標

		令和元年9月末	令和元年10月末	令和元年11月末	令和元年12月末
国内債券	(新発10年国債利回り)(%)	▲0.213	▲0.133	▲0.073	▲0.011
国内株式	(TOPIX)(ポイント)	1,587.80	1,667.01	1,699.36	1,721.36
	(日経平均株価)(円)	21,755.84	22,927.04	23,293.91	23,656.62
外国債券	(米国10年国債利回り)(%)	1.665	1.691	1.776	1.918
	(ドイツ10年国債利回り)(%)	▲0.571	▲0.407	▲0.360	▲0.185
外国株式	(NYダウ)(ドル)	26,916.83	27,046.23	28,051.41	28,538.44
	(ドイツDAX)(ポイント)	12,428.08	12,866.79	13,236.38	13,249.01
外国為替	(ドル/円)(円)	108.08	108.03	109.49	108.61
	(ユーロ/円)(円)	117.80	120.49	120.61	121.77

令和元年度 市場環境 (第3四半期) ③

ベンチマークインデックスの推移 (令和元年度第3四半期) ※ 9月末時点の指数を「100」としてグラフ化しています

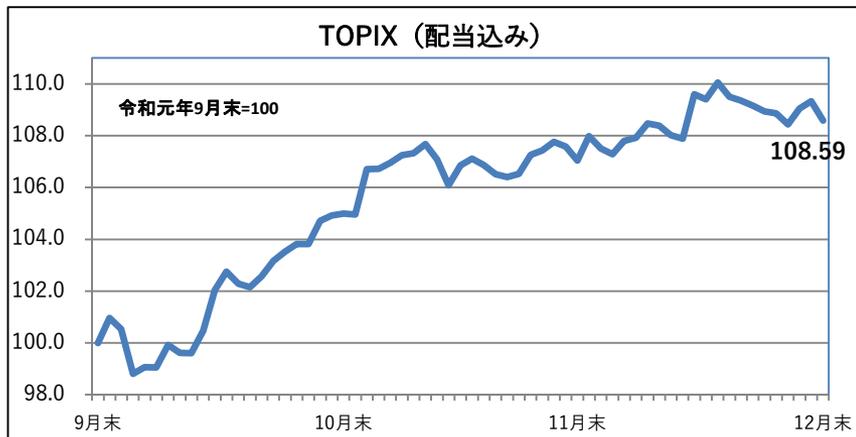
【国内債券】



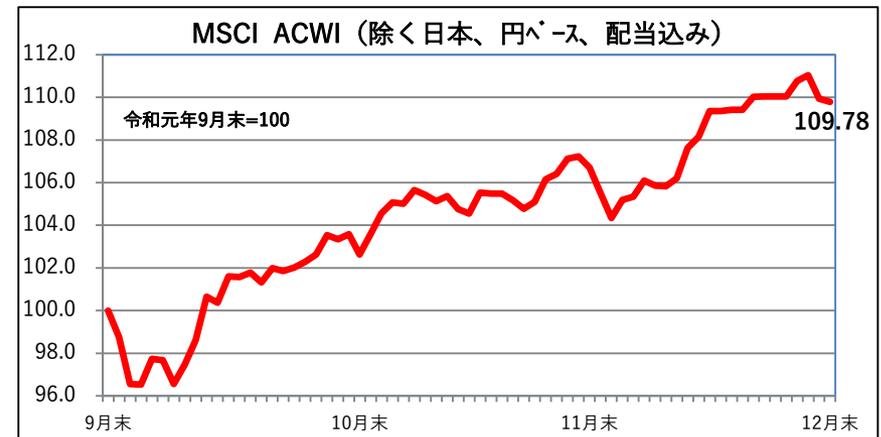
【外国債券】



【国内株式】



【外国株式】

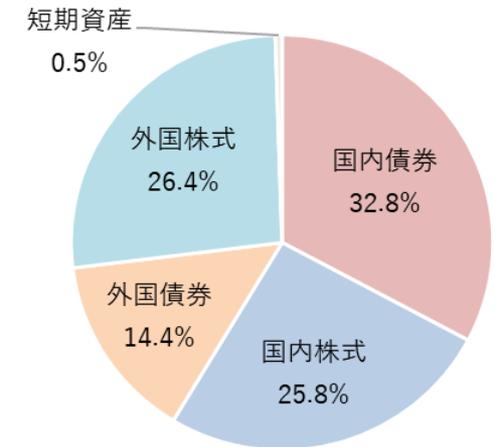


令和元年度 経過的長期給付組合積立金の資産構成割合

(単位：%)

	平成30年度	令和元年度			
	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	33.3	35.0	34.5	32.8	—
国内株式	24.4	24.4	25.4	25.8	—
外国債券	14.5	15.2	14.8	14.4	—
外国株式	25.3	24.7	24.5	26.4	—
短期資産	2.4	0.7	0.8	0.5	—
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	—

第3四半期末 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35% (±15%)、国内株式25% (±14%)、外国債券15% (±6%)、外国株式25% (±12%) 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。

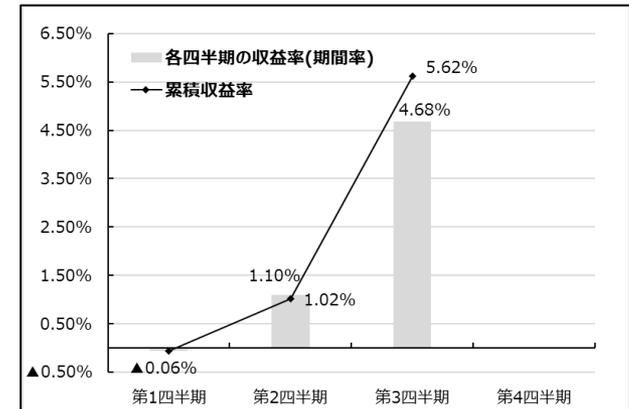
(注5) 短期資産は未払金等を考慮しているため、マイナスの数値になることがあります。

令和元年度 経過の長期給付組合積立金の運用利回り

- 令和元年度第3四半期の実現収益率は、1.14%となりました。なお、修正総合収益率は、4.68%です。
- 資産別の修正総合収益率については、国内債券が▲0.64%、国内株式は9.32%、外国債券は0.53%、外国株式は9.78%、短期資産は0.05%となりました。

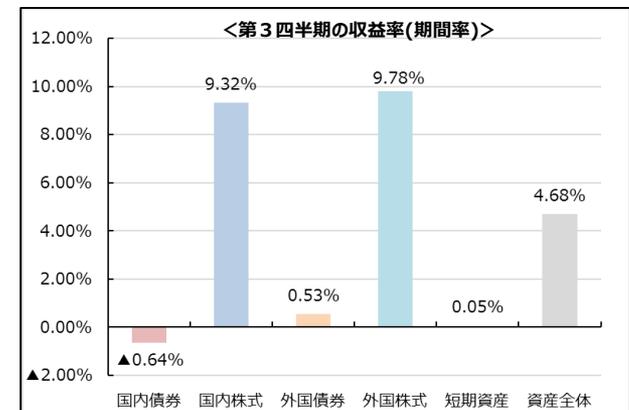
(単位：%)

	令和元年度				
	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	▲0.06	1.10	4.68	—	5.62
国内債券	0.76	0.47	▲0.64	—	0.62
国内株式	▲2.72	3.06	9.32	—	9.61
外国債券	0.70	1.26	0.53	—	2.53
外国株式	0.96	▲0.01	9.78	—	10.35
短期資産	▲0.01	0.04	0.05	—	0.06



(単位：%)

	令和元年度				
	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	0.85	0.70	1.14	—	2.68

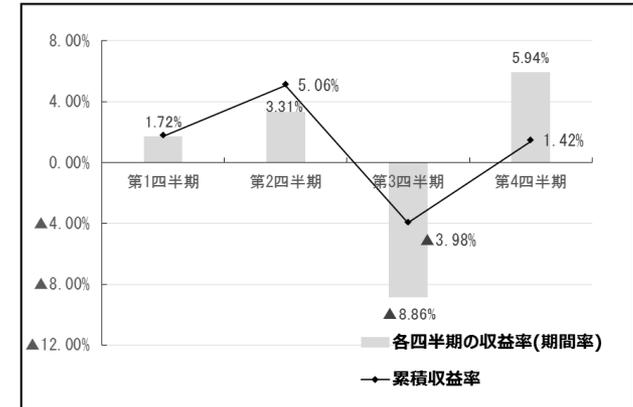


- (注1) 各四半期および「年度計」の収益率は期間率です。
- (注2) 「年度計」は令和元年度第3四半期までの累積収益率です。
- (注3) 収益率は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。
- (注4) 修正総合収益率は、実現収益率に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。
- (注5) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(参考) 前年度 経過の長期給付組合積立金の運用利回り

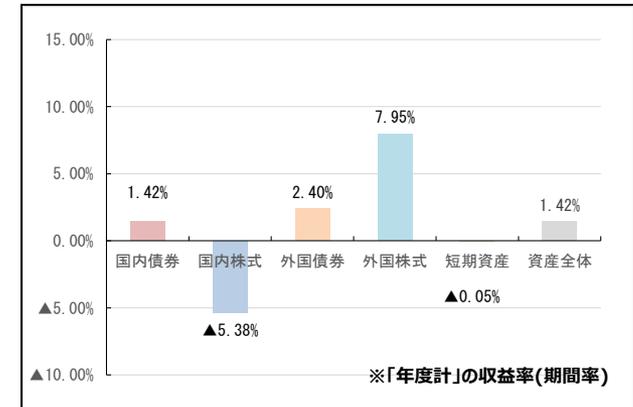
(単位：%)

	平成30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	1.72	3.31	▲8.86	5.94	1.42
国内債券	0.20	▲0.58	0.93	0.91	1.42
国内株式	1.21	5.52	▲17.58	7.60	▲5.38
外国債券	0.72	1.43	▲2.44	2.74	2.40
外国株式	4.93	7.04	▲15.05	13.79	7.95
短期資産	0.00	0.11	▲0.70	0.25	▲0.05



(単位：%)

	平成30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	0.55	0.83	1.04	1.05	3.46



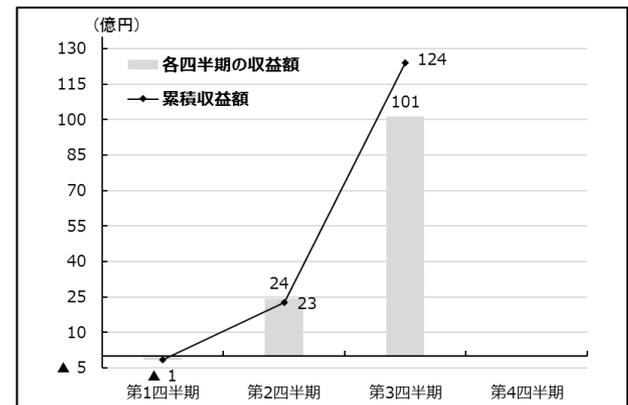
- (注1) 各四半期および「年度計」の収益率は期間率です。
- (注2) 収益率は、運用手数料控除後のものです。
- (注3) 修正総合収益率は、実現収益率に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。

令和元年度 経過的長期給付組合積立金の運用収入の額

- 令和元年度第3四半期の実現収益額は、22億円となりました。なお、総合収益額は、101億円です。
- 資産別の総合収益額については、国内債券が▲5億円、国内株式は52億円、外国債券は2億円、外国株式は53億円、短期資産は0億円となりました。

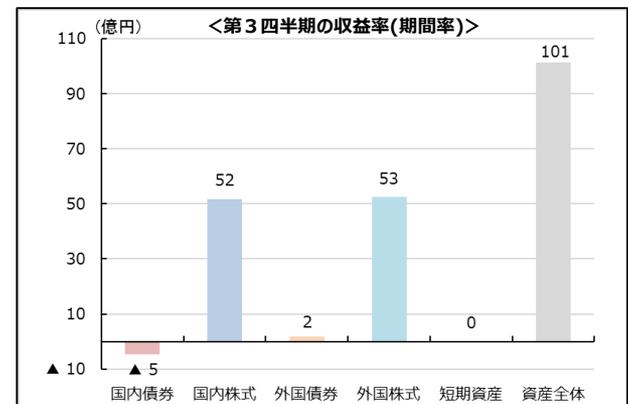
(単位：億円)

	令和元年度				
	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	24	101	—	124
国内債券	6	4	▲5	—	5
国内株式	▲15	16	52	—	53
外国債券	2	4	2	—	8
外国株式	6	▲0	53	—	58
短期資産	▲0	0	0	—	0



(単位：億円)

	令和元年度				
	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	18	14	22	—	54

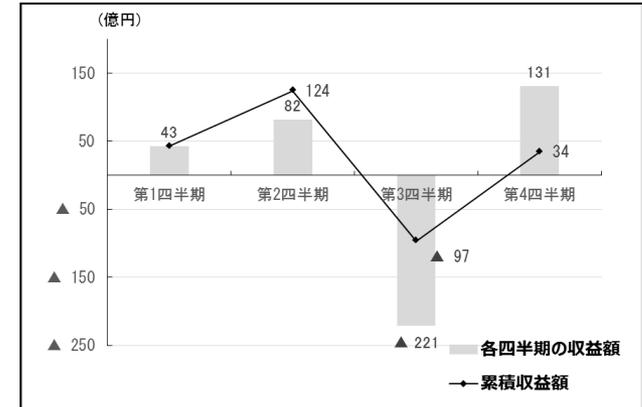


- (注1) 「年度計」は令和元年度第3四半期までの収益額です。
- (注2) 収益額は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。
- (注3) 総合収益額は、実現収益額に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。
- (注4) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。
- (注5) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(参考) 前年度 経過の長期給付組合積立金の運用収入の額

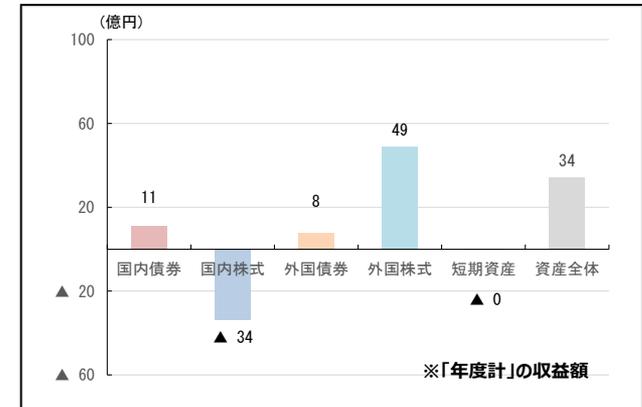
(単位：億円)

	平成30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	43	82	▲221	131	34
国内債券	2	▲5	7	7	11
国内株式	8	35	▲117	41	▲34
外国債券	2	5	▲8	9	8
外国株式	31	46	▲102	74	49
短期資産	0	0	▲0	0	▲0



(単位：億円)

	平成30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	12	18	22	22	75



- (注1) 収益額は、運用手数料控除後のものです。
- (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) 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。

令和元年度 経過的長期給付組合積立金の資産の額

(単位：億円)

	令和元年度											
	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	748	773	25	734	758	25	707	724	18	—	—	—
国内株式	526	538	12	528	558	30	507	571	64	—	—	—
外国債券	332	337	5	317	325	8	311	319	8	—	—	—
外国株式	410	547	136	407	538	131	406	584	178	—	—	—
短期資産	15	15	▲0	17	17	0	11	11	0	—	—	—
合計	2,032	2,210	178	2,003	2,196	193	1,942	2,209	268	—	—	—

(単位：億円)

	平成30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	782	799	17	774	786	11	775	793	18	745	766	21
国内株式	557	641	84	554	670	116	545	537	▲8	537	562	25
外国債券	330	333	3	332	338	6	333	329	▲4	334	335	1
外国株式	491	655	164	489	693	204	460	544	84	437	582	145
短期資産	45	45	0	35	35	0	10	9	▲0	56	56	▲0
合計	2,205	2,474	269	2,184	2,521	337	2,123	2,213	89	2,109	2,301	191

(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(令和元年度)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。
- 実現収益額
(計算式)

$$\text{実現収益額} = \text{売買損益} + \text{利息} \cdot \text{配当金収入} + \text{未収収益増減} (\text{当期末未収収益} - \text{前期末未収収益})$$
- 実現収益率
(計算式)

$$\text{実現収益率} = \text{実現収益額} \div \text{元本 (簿価) 平均残高}$$
- 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)

$$\text{修正総合収益率} = \text{総合収益額} / (\text{元本 (簿価) 平均残高} + \text{前期末未収収益} + \text{前期末評価損益})$$

○ 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 - B P I 総合

野村證券株式会社が作成・公表している国内債券のベンチマークです。

※NOMURA - B P I 総合は、その著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

株式会社野村総合研究所及び野村證券株式会社は、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、株式会社野村総合研究所及び野村證券株式会社は、当該指数に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該指数の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

2 国内株式

・ T O P I X (配当込み)

東京証券取引所が作成・公表している国内株式のベンチマークです。

※東証株価指数 (TOPIX) は、株式会社東京証券取引所 (株東京証券取引所) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び東証株価指数 (TOPIX) の商標又は標章に関するすべての権利は (株東京証券取引所) が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所) により提供、保証又は販売されるものではなく、(株東京証券取引所) は、本件商品の発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

3 外国債券

・ F T S E 世界国債インデックス (除く日本、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。

※このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLC は、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利は FTSE Fixed Income LLC に帰属します。

4 外国株式

・ M S C I A C W I (除く日本、円ベース、配当込み)

M S C I I n c 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。