

平成29年度 第3四半期

経過の長期給付組合積立金 管理及び運用実績の状況



公立学校共済組合

目次

平成29年度 第3四半期運用実績の概要	2
平成29年度 市場環境（第3四半期）	3
資産の構成割合	5
運用利回り	6
運用収入の額	8
資産額	10
用語解説	11

経過的長期給付組合積立金の運用について

経過的長期給付組合積立金の運用は、新規の掛金収入が発生しないという閉鎖型年金の特性を踏まえ、下振れリスクに特に留意しつつ、将来にわたる負債と積立金との関係を常に意識しながら、経過的長期給付事業の運営の安定に資することを目的としています。

平成29年度 第3四半期運用実績の概要

- 第3四半期末の積立金残高は 2兆5,278億円となりました。
- 第3四半期の修正総合収益率は 3.29%、実現収益率は 1.05%となりました。
- 第3四半期の総合収益額は 817億円、実現収益額は 238億円となりました。

(単位：億円)

	平成29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
時価残高	24,406	24,959	25,278	—	
(簿価残高)	22,630	22,758	22,522	—	
修正総合収益率	2.88%	2.25%	3.29%	—	8.58%
(実現収益率)	0.70%	0.67%	1.05%	—	2.41%
総合収益額	711	549	817	—	2,077
(実現収益額)	165	151	238	—	554

(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) 各四半期及び年度計の収益率は、期間率です。

(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。

※ 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。

【各市場の動き（10月～12月）】

- 国内債券： 10年国債利回りは、米国金利に連動して上昇（債券価格は下落）する局面もありましたが、日銀の国債買入れオペレーションで、概ね良好な需要が確認されたことで、継続的な上昇には至らず、期初に比べやや低下しました。
- 国内株式： 衆議院選挙で与党が圧勝したことや、良好な企業決算、米国株式が上昇傾向を続けたことなどから、株価は上昇基調となりました。エルサレムへの米国大使館移転問題などで、下落に転じる局面もありましたが、12月半ばに米国税制改革法案が成立したこともあり、堅調な市場が続きました。
- 外国債券： 米国10年国債利回りは、堅調な米国景気動向に下支えされたこと、税制改革法案が進展したことなどから上昇（債券価格は下落）しました。ドイツ10年国債利回りは、スペイン・カタルーニャ州の独立問題や、ドイツ連立政権の交渉難航などの欧州政治リスクの高まりにより低下しましたが、12月にはECB（欧州中央銀行）による金融政策の正常化が早まるとの思惑から、利回りは上昇に転じ、期初の水準近辺まで上昇しました。
- 外国株式： 米国株式は、良好な経済指標、底堅い企業業績、原油高、税制改革法案の進展を背景に堅調な展開となりました。ドイツ株式は10月は堅調な米国株式に連動したことや、対ドルでのユーロ安が進んだこともあり上昇しましたが、11月以降は、ユーロ高に転じたことや、スペイン・カタルーニャ州の独立問題などから上値が重くなり、小幅な上昇に留まりました。
- 外国為替： ドル/円は、日米長期金利差に連動して円安になる局面もありましたが、総じて値動きは鈍く、ほぼ期初の水準近辺での値動きとなりました。ユーロ/円は、同様に小幅な値動きが続きましたが、12月のドイツ長期金利の上昇に連動して円安ユーロ高となりました。

○参考指標

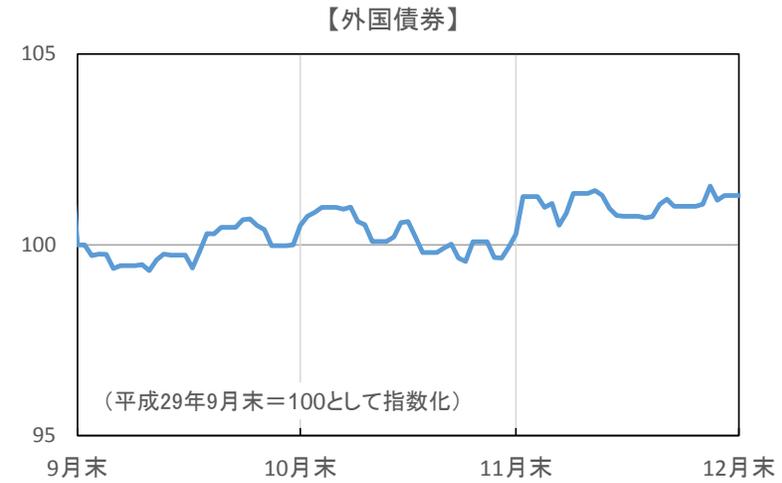
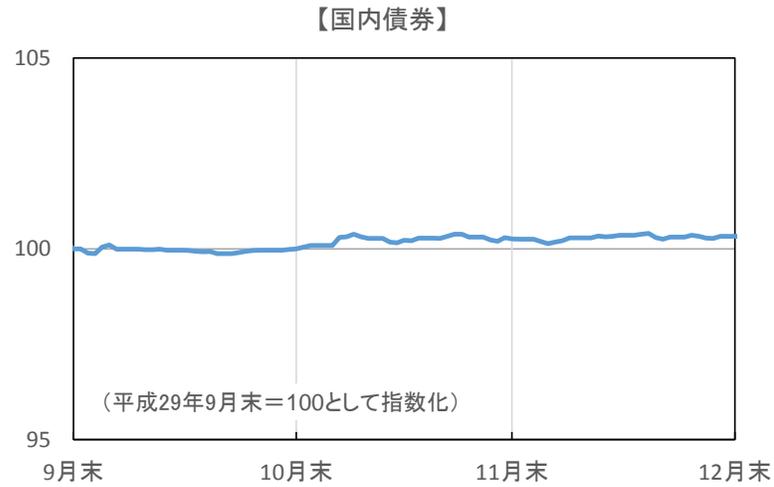
		H29年9月末	10月末	11月末	12月末
国内債券	10年国債利回り (%)	0.07	0.07	0.04	0.05
国内株式	TOPIX配当なし (ポイント)	1,674.75	1,765.96	1,792.08	1,817.56
	日経平均株価 (円)	20,356.28	22,011.61	22,724.96	22,764.94
外国債券	米国10年国債利回り (%)	2.33	2.38	2.41	2.41
	ドイツ10年国債利回り (%)	0.46	0.36	0.37	0.43
外国株式	NYダウ (ドル)	22,405.09	23,377.24	24,272.35	24,719.22
	ナスダック (ポイント)	6,495.96	6,727.67	6,873.97	6,903.39
	ドイツDAX (ポイント)	12,828.86	13,229.57	13,023.98	12,917.64
	イギリスFT100 (ポイント)	7,372.76	7,493.08	7,326.67	7,687.77
外国為替	ドル/円 (円)	112.57	113.63	111.91	112.65
	ユーロ/円 (円)	133.07	132.37	133.43	135.27

※ドル/円、ユーロ/円はWMロイター（ロンドン16時）

(ベンチマーク収益率)

	平成29年10月～12月
国内債券 NOMURA-BPI総合	0.33%
国内株式 TOPIX (配当込み)	8.69%
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)	1.29%
外国株式 MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込み)	5.69%

【ベンチマークインデックスの推移（10月～12月）】



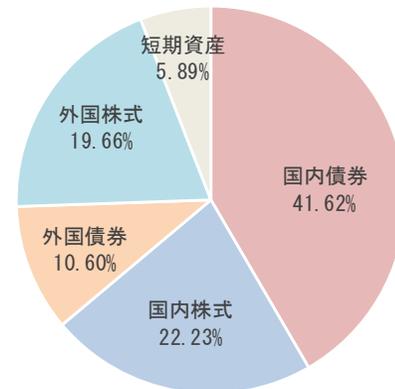
(注) ベンチマークインデックスは以下のとおり。
国内債券：NOMURA-BPI総合、国内株式：TOPIX（配当込み）、外国債券：FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）、
外国株式：MSCI ACWI（除く日本、円ベース、配当込み）

資産の構成割合

(単位：%)

	平成28年度末	平成29年度			
		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	46.23	45.84	44.04	41.62	—
国内株式	17.28	19.16	19.77	22.23	—
外国債券	10.83	11.77	11.80	10.60	—
外国株式	16.98	18.66	19.26	19.66	—
短期資産	8.68	4.56	5.13	5.89	—
合計	100.00	100.00	100.00	100.00	—

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。

(注2) 共済独自資産 (不動産) 及び生命保険は国内債券に含めています。

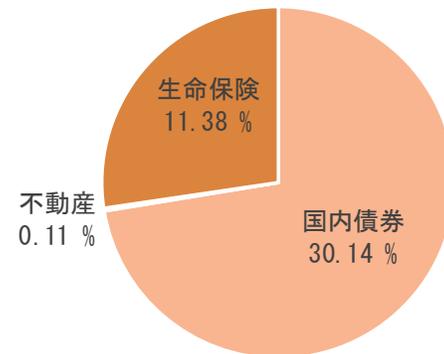
(注3) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。

(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) 国内債券の内訳 (単位：億円、%)

	平成29年度第3四半期末	
	資産額	構成割合
国内債券	10,521	41.62
うち 不動産	27	0.11
うち 生命保険	2,876	11.38

国内債券の内訳



運用利回り

- 第3四半期の修正総合収益率は3.29%、実現収益率は1.05%となりました。
- 資産別の修正総合収益率については、国内債券は0.34%、国内株式は9.42%、外国債券は1.26%、外国株式は5.42%と、プラスの収益率となりました。

(単位：%)

	平成29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	0.70	0.67	1.05	—	2.41
修正総合収益率	2.88	2.25	3.29	—	8.58

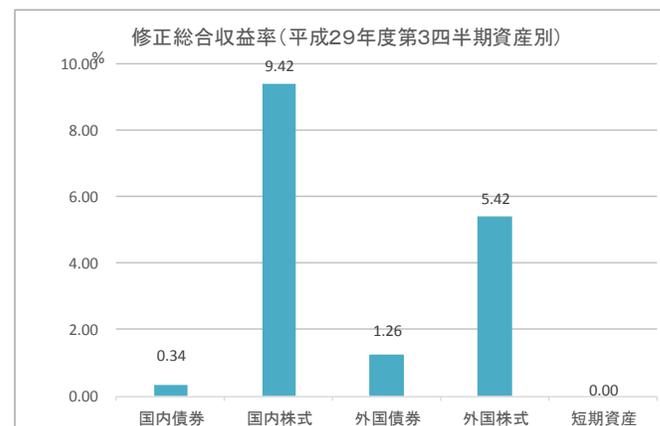
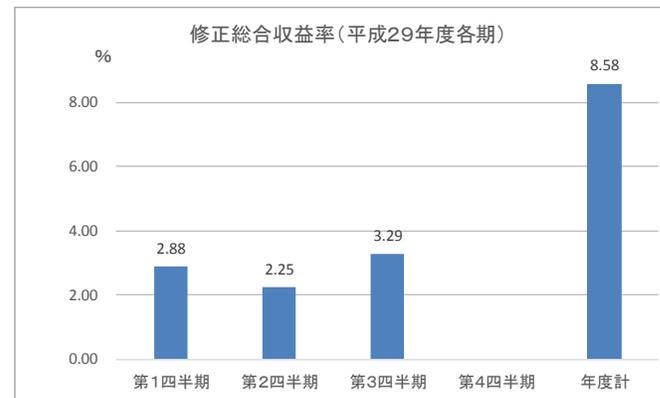
	平成29年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
修正総合収益率	2.88	2.25	3.29	—	8.58
国内債券	0.09	-0.29	0.34	—	0.13
国内株式	6.95	5.45	9.42	—	22.96
外国債券	4.85	2.47	1.26	—	8.89
外国株式	6.03	5.51	5.42	—	17.68
短期資産	0.00	0.00	0.00	—	0.00

(注1) 収益率は、運用手数料控除後のものです。

(注2) 各四半期及び年度計の収益率は期間率です。

(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。

(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) 平成28年度の運用利回り

(単位：%)

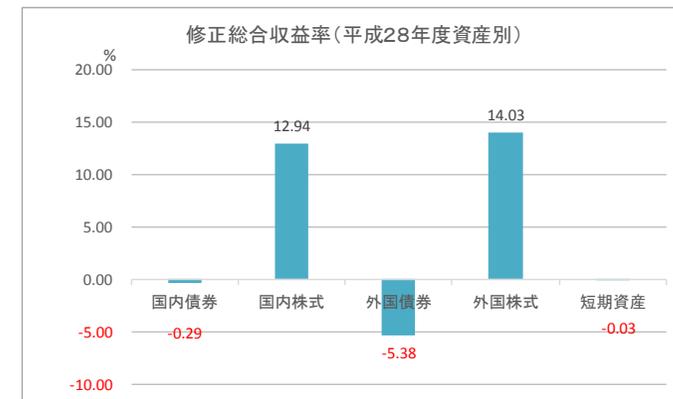
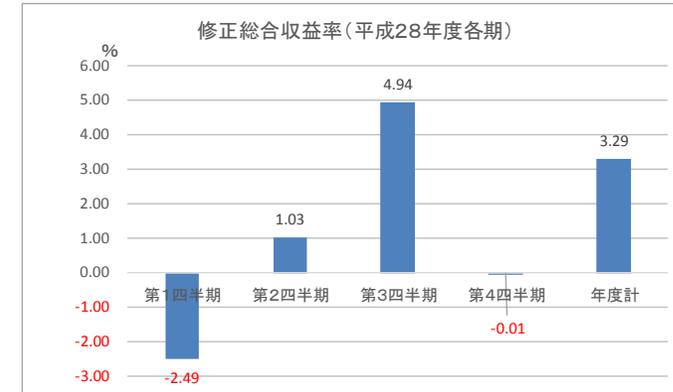
	平成28年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益率	0.40	0.13	0.47	0.48	1.48
修正総合収益率	-2.49	1.03	4.94	-0.01	3.29

	平成28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	-2.49	1.03	4.94	-0.01	3.29
国内債券	1.21	-0.67	-0.70	-0.20	-0.29
国内株式	-7.14	6.08	13.91	0.66	12.94
外国債券	-8.16	-0.46	7.37	-3.62	-5.38
外国株式	-7.89	4.00	16.44	2.28	14.03
短期資産	-0.04	0.00	0.00	0.00	-0.03

(注1) 収益率は、運用手数料控除後のものです。

(注2) 各四半期の収益率は期間率です。

(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。



運用収入の額

- 第3四半期の総合収益額は817億円、実現収益額は238億円となりました。
- 資産別の総合収益額については、国内債券は36億円、国内株式は486億円、外国債券は35億円、外国株式は260億円と、プラスの収益額となりました。

(単位：億円)

	平成29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	165	151	238	—	554
総合収益額	711	549	817	—	2,077

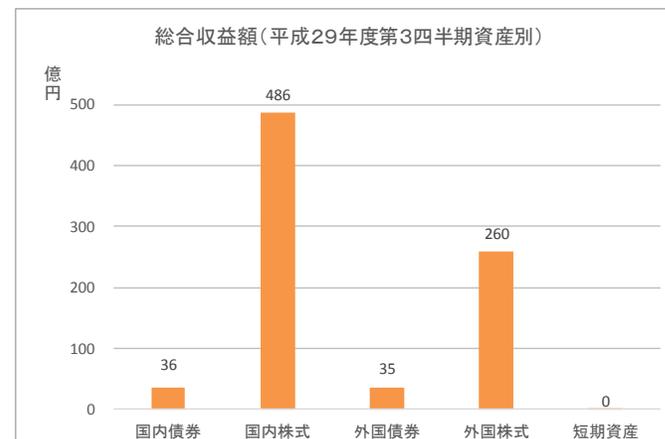
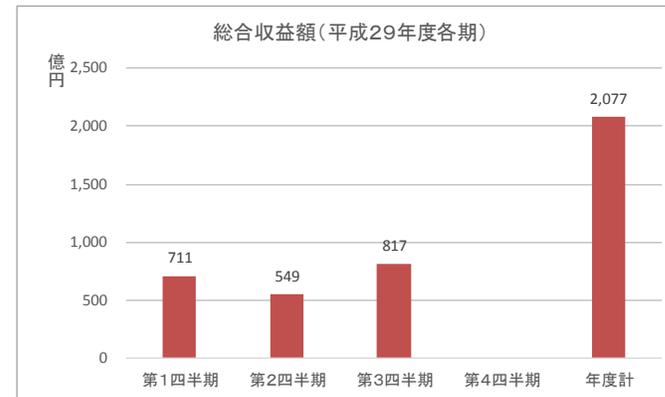
	平成29年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
総合収益額	711	549	817	—	2,077
国内債券	11	-32	36	—	15
国内株式	307	257	486	—	1,049
外国債券	133	71	35	—	239
外国株式	261	253	260	—	774
短期資産	0	0	0	—	0

(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。

(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) 平成28年度の運用収入の額

(単位：億円)

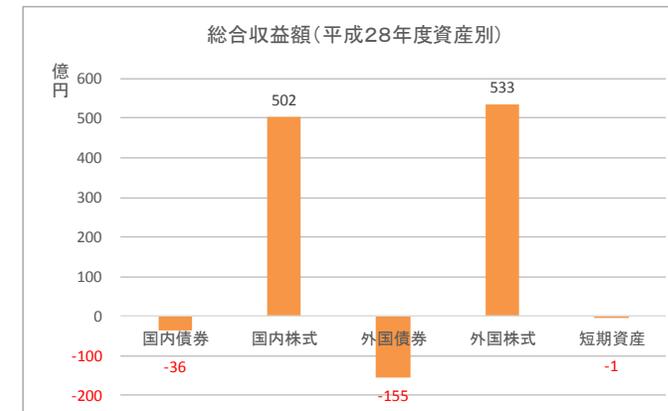
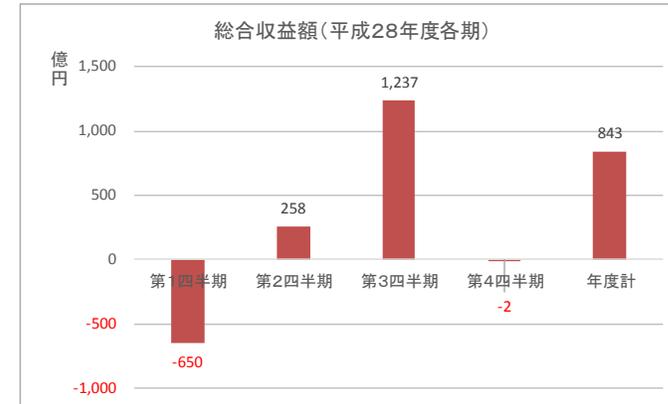
	平成28年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益額	102	33	118	117	368
総合収益額	-650	258	1,237	-2	843

	平成28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	-650	258	1,237	-2	843
国内債券	157	-85	-84	-24	-36
国内株式	-276	217	532	29	502
外国債券	-235	-12	195	-103	-155
外国株式	-295	138	594	96	533
短期資産	-1	0	0	0	-1

(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。



資産額

(単位：億円)

	平成29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	11,011	11,188	177	10,825	10,992	168	10,324	10,521	197	—	—	—
国内株式	3,961	4,677	716	4,029	4,934	906	4,388	5,620	1,232	—	—	—
外国債券	2,883	2,873	-10	2,900	2,944	45	2,621	2,680	59	—	—	—
外国株式	3,661	4,555	894	3,724	4,808	1,084	3,701	4,969	1,267	—	—	—
短期資産	1,113	1,113	0	1,280	1,280	0	1,488	1,488	0	—	—	—
合計	22,630	24,406	1,777	22,758	24,959	2,202	22,522	25,278	2,755	—	—	—

(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。

(単位：億円)

	平成28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	12,449	12,950	501	11,761	12,121	360	11,585	11,840	255	11,508	11,695	187
国内株式	3,776	3,574	-202	3,766	3,814	48	3,812	4,341	529	3,860	4,371	511
外国債券	2,866	2,641	-225	2,869	2,641	-228	2,879	2,845	-34	2,884	2,741	-143
外国株式	3,457	3,422	-35	3,504	3,593	89	3,557	4,200	643	3,594	4,294	701
短期資産	2,462	2,462	-1	3,143	3,143	0	2,477	2,477	0	2,197	2,197	0
合計	25,010	25,048	38	25,043	25,312	269	24,310	25,703	1,393	24,042	25,298	1,255

(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。

- 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）です。
- 許容乖離幅
資産構成比が基本ポートフォリオから乖離した場合には、資産の入替え等を行い乖離を解消することとなります。しかし、時価の変動等により小規模な乖離が生じるたびに入替えを行うことは、売買コストの面等から非効率であるため、基本ポートフォリオからの乖離を許容する範囲を定めており、これを許容乖離幅といいます。
- 経過的長期給付組合積立金
組合が経過的長期給付（旧職域部分）のため管理運用する積立金です。
- 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)
$$\text{修正総合収益率} = \left[\text{売買損益} + \text{利息・配当金収入} + \text{未収収益増減（当期末未収収益 - 前期末未収収益）} \right. \\ \left. + \text{評価損益増減（当期末評価損益 - 前期末評価損益）} \right] / \left(\text{元本平均残高} + \text{前期末未収収益} + \text{前期末評価損益} \right)$$
- 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)
$$\text{総合収益額} = \text{売買損益} + \text{利息・配当金収入} + \text{未収収益増減（当期末未収収益 - 前期末未収収益）} \\ + \text{評価損益増減（当期末評価損益 - 前期末評価損益）}$$
- 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数を使用しています。

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。

- ・ 国内債券

- NOMURA-BPI総合

- 野村證券株式会社が作成・発表している国内債券市場の代表的なベンチマークです。

- ※ NOMURA - BPI総合（以下「対象インデックス」という。）は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は同社に帰属します。

- なお、同社は、対象インデックスを用いて行われる当組合の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

- ・ 国内株式

- TOPIX（配当込み）

- 東京証券取引所が作成・発表している国内株式の代表的なベンチマークです。東証第一部の基準時の時価総額を100として、その後の時価総額を指数化したものです。

- ※ TOPIX配当指数の指数値の標章は、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、指数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利及びTOPIX配当指数等の標章に関するすべての権利は東京証券取引所が有します。

- ・ 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）

- FTSE Fixed Income LLCが作成・公表している、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスで、国際債券投資の代表的なベンチマークです。

- ※ 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。

- ※ 当該ベンチマークは、シティ債券インデックスのブランド変更に伴い、インデックス名称の中の「シティ」が「FTSE」に変更されたものです。

- ・ 外国株式

- MSCI ACWI ex. Japan（円ベース、配当込み）

- MSCI G. K. が作成する日本を除く先進国及び新興国で構成された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で、いわゆる市場平均収益率のことです。