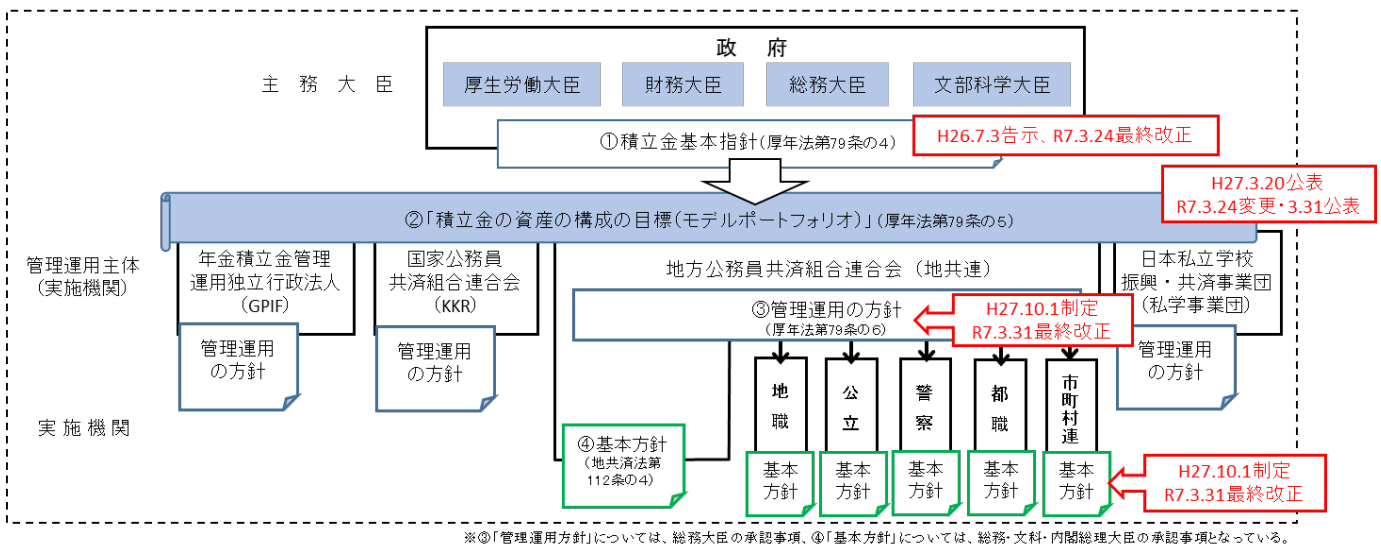


# 地共済における年金積立金の 管理及び運用の状況について

# 地共済における年金積立金の管理及び運用の状況について

## 1. 厚生年金積立金の運用の仕組み

- 年金積立金の運用は、専ら厚生年金保険の被保険者の利益のために、長期的な観点から、安全かつ効率的に行うこととされている。
- 全体の枠組みとしては、所管大臣（4大臣）が共同で「積立金基本指針」を策定し、この指針に適合するように、各管理運用主体が、積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）、「管理運用の方針」を策定している。
- また、地共済の場合、各実施機関が「基本方針」を策定し、年金積立金の管理・運用を行っている。



## 2. 積立金基本指針等の改正

- 年金積立金の運用において必要となる実質的な運用利回り（※）は、令和6年財政検証及び積立金の運用において将来合理的に期待できる運用利回りの水準を踏まえ、「1.7%」から「1.9%」に変更されることになった。
- ※ 実質的な運用利回り（スプレッド）＝名目運用利回り－賃金上昇率
- 上記変更内容を「積立金基本指針」に明記するとともに、上記運用利回りを長期的に確保するための積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）について見直しを行った。（令和7年3月24日）
- 地共済においては、「管理運用の方針」、「基本方針」について所要の改正を行うとともに、管理運用の方針やそれぞれの基本方針で定められた基本ポートフォリオについて、モデルポートフォリオを参酌して見直しを行った。（令和7年3月31日）

### 3. モデルポートフォリオ・基本ポートフォリオ

#### (1) モデルポートフォリオ

##### <変更前>

(単位：%)

|        | 国内債券 | 国内株式 | 外国債券 | 外国株式 |
|--------|------|------|------|------|
| 資産構成割合 | 25   | 25   | 25   | 25   |
| 中心値範囲  | ±4   | ±4   | ±4   | ±4   |

##### <変更後> (令和7年3月24日変更、令和7年4月1日適用)

(単位：%)

|        | 国内債券 | 国内株式 | 外国債券 | 外国株式 |
|--------|------|------|------|------|
| 資産構成割合 | 25   | 25   | 25   | 25   |
| 中心値範囲  | ±6   | ±6   | ±5   | ±6   |

#### (2) 地共済の基本ポートフォリオ

##### <変更前>

(単位：%)

|        | 国内債券 | 国内株式 | 外国債券 | 外国株式 |
|--------|------|------|------|------|
| 資産構成割合 | 25   | 25   | 25   | 25   |
| 許容乖離幅  | ±20  | ±12  | ±9   | ±11  |

(注) 短期資産は、国内債券に区分する。

##### <変更後> (令和7年3月31日変更、令和7年4月1日適用)

(単位：%)

|        | 国内債券 | 国内株式 | 外国債券 | 外国株式 |
|--------|------|------|------|------|
| 資産構成割合 | 25   | 25   | 25   | 25   |
| 許容乖離幅  | ±20  | ±9   | ±7   | ±9   |

(注) 短期資産は、国内債券に区分する。

## 4. 令和6年度の運用状況

- 地共済が管理・運用する厚生年金積立金の令和6年度の運用実績は、時間加重収益率0.83%（修正総合収益率0.61%）、総合収益額1,897億円であった。また、令和6年度末における運用資産額（時価）は、30兆4,746億円であった。

### （1）令和6年度の収益率及び収益額

（単位：％）

|                      | 令和6年度          |
|----------------------|----------------|
| 実現収益率                | 8.66           |
| 時間加重収益率<br>(修正総合収益率) | 0.83<br>(0.61) |
| 国内債券                 | △3.85          |
| 短期資産                 | (0.17)         |
| 国内株式                 | △1.51          |
| 外国債券                 | 1.67           |
| 外国株式                 | 6.07           |

（単位：億円）

|       | 令和6年度  |
|-------|--------|
| 実現収益額 | 20,314 |
| 総合収益額 | 1,897  |
| 国内債券  | △2,901 |
| 短期資産  | (13)   |
| 国内株式  | △1,138 |
| 外国債券  | 1,137  |
| 外国株式  | 4,799  |

（注1）実現収益率及び修正総合収益率は運用手数料等控除後のものであり、時間加重収益率は運用手数料等控除前のものである。

（注2）実現収益率は簿価の収益率であり、時間加重収益率及び修正総合収益率は時価の収益率である。

（注3）収益額は運用手数料等控除後のものである。

（注4）実現収益額は簿価の収益額であり、総合収益額は時価評価の評価損益の増減を実現収益額に加味して計算したものである。

### （2）令和6年度末の運用資産額

（単位：億円）

|       | 令和6年度末   |          |        |
|-------|----------|----------|--------|
|       | 簿価       | 時価       | 評価損益   |
| 運用資産額 | 247,738  | 304,746  | 57,008 |
| 国内債券  | 82,553   | 78,233   | △4,321 |
| 短期資産  | (10,468) | (10,468) | (0)    |
| 国内株式  | 54,130   | 76,322   | 22,192 |
| 外国債券  | 71,576   | 74,170   | 2,594  |
| 外国株式  | 39,479   | 76,022   | 36,543 |

## 5. 年金財政に与える影響の評価

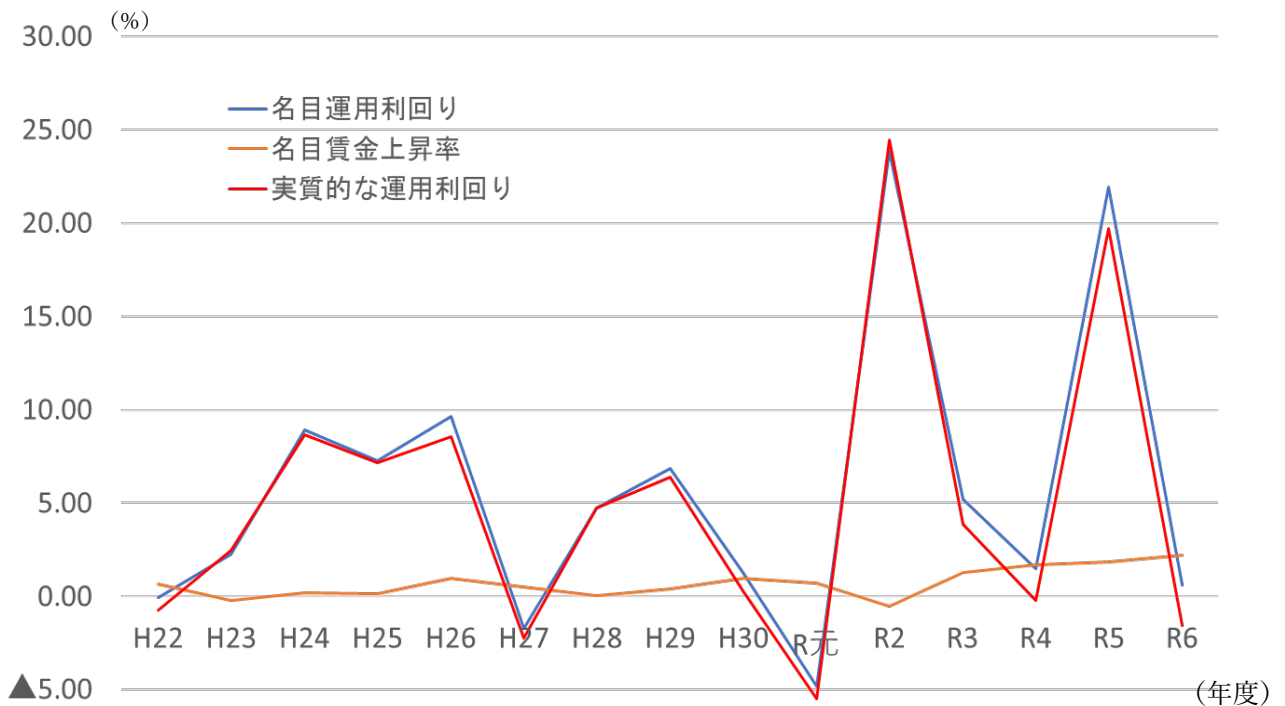
- 地共済における中長期的な運用実績は下表のとおり。地共済の長期的な運用目標である1.7%を上回っており、年金財政上必要な運用利回りを確保していると評価できる。

(単位：%)

|           | 中長期的な運用実績                 |                             |                             |
|-----------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|           | 令和2年度～<br>令和6年度<br>(5年平均) | 平成27年度～<br>令和6年度<br>(10年平均) | 平成22年度～<br>令和6年度<br>(15年平均) |
| 名目運用利回り   | 10.14                     | 5.56                        | 5.55                        |
| 名目賃金上昇率   | 1.14                      | 0.76                        | 0.63                        |
| 実質的な運用利回り | 8.90                      | 4.76                        | 4.89                        |

※ 数値は、総務省公表資料「厚生年金保険法第79条の8第2項に基づく地方公務員共済組合連合会に係る管理積立金の管理及び運用の状況についての評価の結果」より。

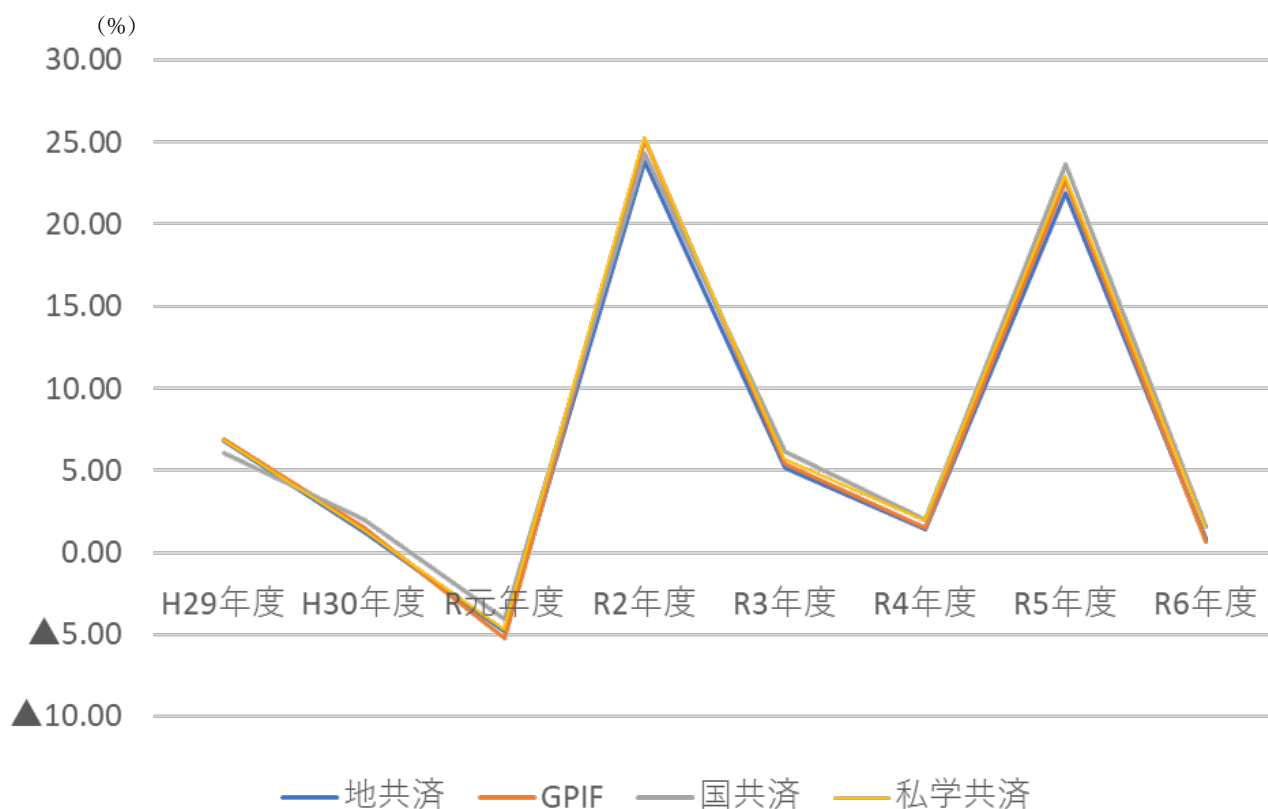
### 【参考1】実質的な運用利回りの推移



|           | H22   | H23   | H24  | H25  | H26  | H27   | H28  | H29  | H30  | R元    | R2    | R3   | R4    | R5    | R6    |
|-----------|-------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| 名目運用利回り   | ▲0.04 | 2.24  | 8.90 | 7.28 | 9.62 | ▲1.74 | 4.75 | 6.83 | 1.27 | ▲4.81 | 23.81 | 5.19 | 1.46  | 21.92 | 0.61  |
| 名目賃金上昇率   | 0.68  | ▲0.21 | 0.21 | 0.13 | 0.99 | 0.50  | 0.03 | 0.41 | 0.95 | 0.70  | ▲0.51 | 1.26 | 1.67  | 1.84  | 2.19  |
| 実質的な運用利回り | ▲0.72 | 2.46  | 8.67 | 7.14 | 8.55 | ▲2.23 | 4.72 | 6.39 | 0.32 | ▲5.47 | 24.44 | 3.88 | ▲0.21 | 19.72 | ▲1.54 |

※ 数値は、地方公務員共済組合連合会公表資料「令和6年度業務概況書— 厚生年金保険給付積立金 —」より。

## 【参考2】厚生年金積立金の収益率の推移



|      | H29年度 | H30年度 | R元年度  | R2年度  | R3年度 | R4年度 | R5年度  | R6年度 | R6年度末資産残高   |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|-------------|
| 地共済  | 6.83  | 1.27  | ▲4.81 | 23.81 | 5.19 | 1.46 | 21.92 | 0.83 | 30兆4,746億円  |
| GPIF | 6.90  | 1.52  | ▲5.20 | 25.15 | 5.42 | 1.50 | 22.67 | 0.71 | 249兆7,821億円 |
| 国共済  | 6.06  | 1.99  | ▲4.05 | 24.29 | 6.12 | 2.05 | 23.66 | 1.63 | 9兆9,924億円   |
| 私学共済 | 6.89  | 1.35  | ▲4.69 | 25.27 | 5.70 | 1.99 | 22.98 | 1.57 | 4兆1,346億円   |

※ R5年度以前については、国共済、地共済、私学共済の収益率は修正総合収益率。

R6年度以降は、GPIF、国共済、地共済、私学共済、全て時間加重収益率。

※ 数値は、各機関公表資料より。