

厚生年金基金連合会

平成 12 年度 年金資産運用状況

1 . 平成 12 年度市場概況 (市場収益率の推移)

年 度	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	為 替	
					(円/ドル)	(円/1-0)
平成12年度	4.69%	-24.55%	26.28%	-6.38%	22.19%	12.87%
12年4月	0.37%	-3.34%	2.55%	1.47%	5.37%	0.42%
12-5(累積)	1.02%	-10.73%	2.86%	-1.07%	4.99%	2.81%
12-6(累)	0.75%	-6.67%	3.90%	0.02%	3.16%	2.99%
12-7(累)	1.23%	-14.79%	6.26%	2.01%	6.84%	3.30%
12-8(累)	0.25%	-11.36%	1.72%	2.09%	3.97%	-3.47%
12-9(累)	0.58%	-13.52%	3.17%	-2.08%	5.36%	-2.67%
12-10(累)	1.04%	-18.86%	2.65%	-2.16%	6.46%	-5.80%
12-11(累)	2.10%	-19.88%	7.15%	-7.00%	8.01%	-1.84%
12-12(累)	2.09%	-24.50%	17.18%	-1.59%	11.34%	9.77%
13-1(累)	3.30%	-23.50%	19.40%	2.50%	13.38%	11.19%
13-2(累)	4.20%	-27.00%	20.30%	-5.80%	14.37%	9.89%
13-3(累)	4.69%	-24.55%	26.28%	-6.38%	22.19%	12.87%

(注) 上記の収益率は、連合会がベンチマークとして採用している下記のインデックスの値である。

国内債券：NOMURA ボンド・パフォーマンス・インデックス総合

国内株式：TOPIX (配当込み)

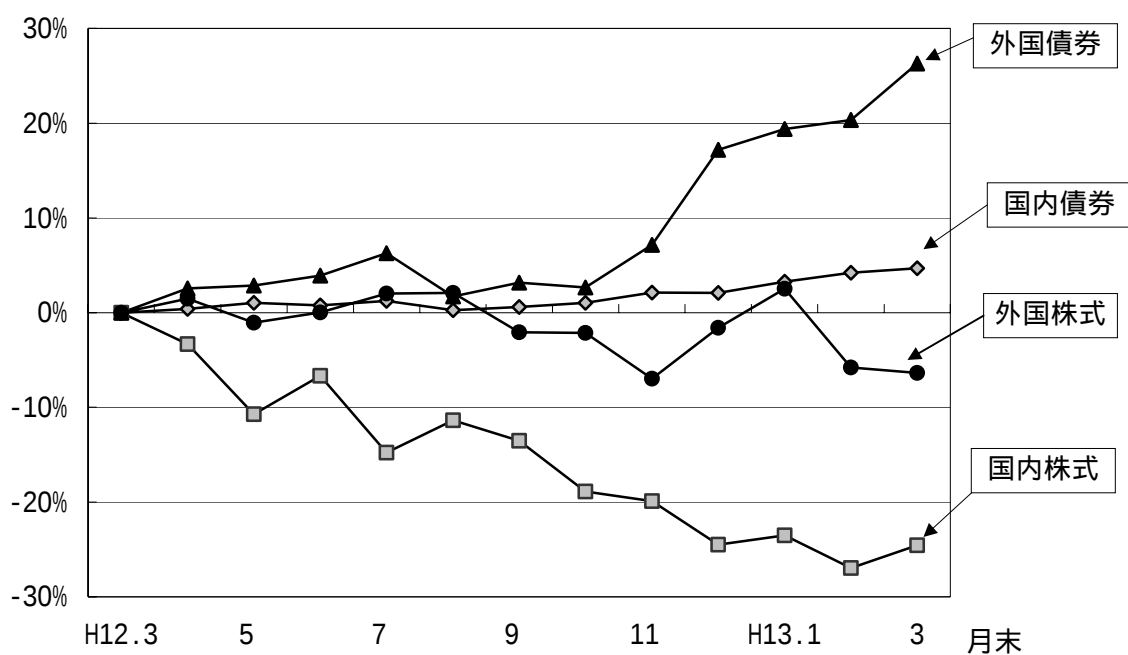
外国債券：JPM スミバニ世界国債インデックス (日本を除く、円換算)

外国株式：MSCI (KOKUSAI、円換算・配当再投資・GROSS)

短期資金：コール・ローン (翌日物、有担保)

為 替：WMロイタースポットレート

累積市場収益率の推移



２．平成 12 年度 厚生年金基金連合会 運用状況

（１）平成 12 年度末年金資産時価残高および資産構成

	時 価 残 高
平成 12 年度末	47,197 億円

資 産 構 成	国内債券	43.4%
	国内株式	30.6%
	外国債券	7.5%
	外国株式	16.4%
	生保一般勘定	0.8%
	その他	1.3%

（２）平成 12 年度末運用形態別資産構成

運用機関	委託額	構成比
信託銀行	21,128 億円	44.8%
投資顧問	17,368 億円	36.8%
生命保険	385 億円	0.8%
インハウス	8,315 億円	17.6%

（３）平成 12 年度収支状況

	平成 12 年度
収 入 （うち受換金）	4,813 億円 （2,738 億円）
支 出 （うち給付費）	1,037 億円 （787 億円）
元本増減額	3,776 億円
運用収益 運用費用	- 2,597 億円 58 億円
ネット運用収益	- 2,655 億円
期末時価残高	47,197 億円

(4) 平成 12 年度時間加重収益率 (%)

	連合会時間 加重収益率	ベンチマーク 収益率	超過 リターン
全体	-5.54	-6.16	0.62
国内債券	4.77	4.69	0.08
国内株式	-22.79	-24.55	1.76
外国債券	26.07	26.28	-0.21
外国株式	-5.29	-6.38	1.09

(注 1) 時間加重収益率は、受換金や給付費などのファンドマネージャーがコントロールできないキャッシュフローの影響を排除した収益率 (時価ベース) であり、ファンドマネージャーの評価を行うのに適している。

(注 2) 平成 12 年度の連合会全体の修正総合利回りは、-5.44%である。

(5) 平成 12 年度 運用報酬

	運用報酬	報酬率
年金信託	2,644 百万円	12.49bp
投資顧問	2,007 百万円	10.78bp
特金報酬	1,142 百万円	4.37bp
一般勘定	49 百万円	12.34bp
合計	5,841 百万円	12.25bp

(注) 1bp = 0.01%。

3 . 平成 12 年度資産別運用状況

(1) 国内債券

債券種別構成比 (%)

	連合会	ベンチマーク	差
国 債	68.55	66.89	1.66
地方債	3.82	5.14	-1.32
政保債	7.60	7.70	-0.10
金融債	6.30	6.47	-0.17
事業債	11.67	12.84	-1.17
円建外債	2.05	0.97	1.08

残存期間別構成比（％）

	連合会	ベンチマーク	差
長期債	35.33	33.02	2.31
中期債	42.10	41.29	0.81
短期債	20.12	25.69	-5.57
1年未満	2.45	0.00	2.45

デュレーション（年）

	連合会	ベンチマーク	差
平成12年度末	5.53	5.43	0.10

運用成績（％）

	連合会	ベンチマーク	超過リターン
平成12年度	4.77	4.69	0.08

（２）国内株式

ポートフォリオ規模別構成比（％）

	連合会	ベンチマーク	差
大型株	88.67	89.77	-1.10
中型株	8.41	8.27	0.14
小型株	1.67	1.96	-0.29
東証２部	0.50	0.00	0.50
店頭	0.33	0.00	0.33
その他	0.42	0.00	0.42

運用成績（％）

	連合会	ベンチマーク	超過リターン
平成12年度	-22.79	-24.55	1.76

(3) 外国債券

発行国別構成比 (%)

	連合会	ベンチマーク	差
アメリカ	36.59	35.27	1.32
カナダ	3.67	3.75	-0.08
イギリス	5.87	7.31	-1.44
ドイツ	14.92	11.28	3.64
フランス	12.56	10.66	1.91
オランダ	1.41	3.26	-1.86
ベルギー	1.30	3.58	-2.29
イタリア	10.54	11.25	-0.71
スペイン	3.30	4.61	-1.30
スウェーデン	3.21	1.47	1.74
デンマーク	2.29	1.52	0.77
オーストリア	1.27	1.46	-0.19
スイス	0.25	0.69	-0.43
フィンランド	0.28	0.74	-0.46
アイルランド	0.89	0.36	0.53
ポルトガル	0.00	0.72	-0.72
ギリシャ	0.44	1.33	-0.89
オーストラリア	0.14	0.73	-0.59
ニュージーランド	0.25	0.00	0.25
その他	0.81	0.00	0.81

通貨別構成比 (%)

	連合会	ベンチマーク	差
アメリカ・ドル	34.10	36.13	-2.03
カナダ・ドル	4.05	3.81	0.24
イギリス・ポンド	6.68	7.16	-0.48
ユーロ	51.37	48.88	2.49
スウェーデン・クローネ	0.75	1.24	-0.49
デンマーク・クローネ	1.44	1.47	-0.03
スイス・フラン	0.51	0.70	-0.19
オーストラリア・ドル	1.16	0.62	0.54

デュレーション（年）

	連合会	ベンチマーク	差
平成12年度末	6.05	5.66	0.39

運用成績（％）

	連合会	ベンチマーク	超過リターン
平成12年度	26.07	26.28	-0.21

（４）外国株式

発行国別構成比（％）

	連合会	ベンチマーク	差
アメリカ	55.42	57.85	-2.42
カナダ	1.69	2.44	-0.75
イギリス	10.93	11.28	-0.36
ドイツ	4.57	4.57	0.00
フランス	5.41	5.86	-0.46
オランダ	3.46	2.92	0.54
ベルギー	0.31	0.50	-0.19
スイス	2.56	3.58	-1.02
イタリア	1.98	2.51	-0.53
スペイン	1.64	1.72	-0.08
スウェーデン	1.67	1.13	0.54
デンマーク	0.40	0.50	-0.11
ノルウェー	0.13	0.25	-0.12
ポルトガル	0.46	0.30	0.16
フィンランド	1.59	0.98	0.60
アイルランド	0.25	0.36	-0.11
オーストリア	0.15	0.11	0.04
オーストラリア	1.54	1.43	0.11
ニュージーランド	0.04	0.06	-0.02
香港	1.62	1.16	0.46
シンガポール	0.59	0.48	0.11
その他	3.61	0.00	3.61

運用成績（％）

	連合会	ベンチマーク	超過リターン
平成12年度	-5.29	-6.38	1.09

4. 連合会受託機関構成（平成 14 年 3 月 31 日、インハウスを含む）

運用資産	受託機関名
国内債券	住友信託銀行株式会社 大和銀信託銀行株式会社 野村アセットマネジメント株式会社 大和住銀投信投資顧問株式会社 興銀第一ライフ・アセットマネジメント株式会社 富士投信投資顧問株式会社 安田火災グローバル投信投資顧問株式会社 インハウス
国内株式	三井アセット信託銀行株式会社 三菱信託銀行株式会社 みずほ信託銀行株式会社 ＵＦＪ信託銀行株式会社 モルガン信託銀行株式会社 野村アセットマネジメント株式会社 大和住銀投信投資顧問株式会社 パークレイズ日興グローバル・インベスターズ株式会社 ＵＢＳアセット・マネジメント株式会社 ＵＦＪアセットマネジメント株式会社 東京海上アセット・マネジメント投信株式会社
外国債券	ステート・ストリート信託銀行株式会社 ＵＢＳアセット・マネジメント株式会社 ＵＦＪアセットマネジメント株式会社 東京三菱投信投資顧問株式会社 メルリリンチ・インベストメント・マネジャーズ株式会社
外国株式	ＵＦＪ信託銀行株式会社 ドイチェ信託銀行株式会社 パークレイズ・グローバル・インベスターズ信託銀行株式会社 ステート・ストリート信託銀行株式会社 ＵＢＳ信託銀行株式会社 フィデリティ投信株式会社 Ｊ．Ｐ．モルガン・フルミグ・アセット・マネジメン・ジャパン株式会社 キャピタル・インターナショナル株式会社 モルガン・スタンレー・アセット・マネジメント投信株式会社
バランス型	三井生命グローバル・アセットマネジメント株式会社
生保一般勘定	日本生命保険相互会社 第一生命保険相互会社 大同生命保険相互会社 安田生命保険相互会社 富国生命保険相互会社 明治生命保険相互会社

（注）受託機関によっては、不動産等、分類された資産以外の資産を保有している場合がある。

5. 基本ポートフォリオと平成 12 年度リバランスの実施状況

(1) リバランスのルール

下表「Ⅱレベル」は許容範囲。

「Ⅰ～Ⅱレベル」は新規資金の払込割合及び負担割合の機動的な変更を実施することができる。

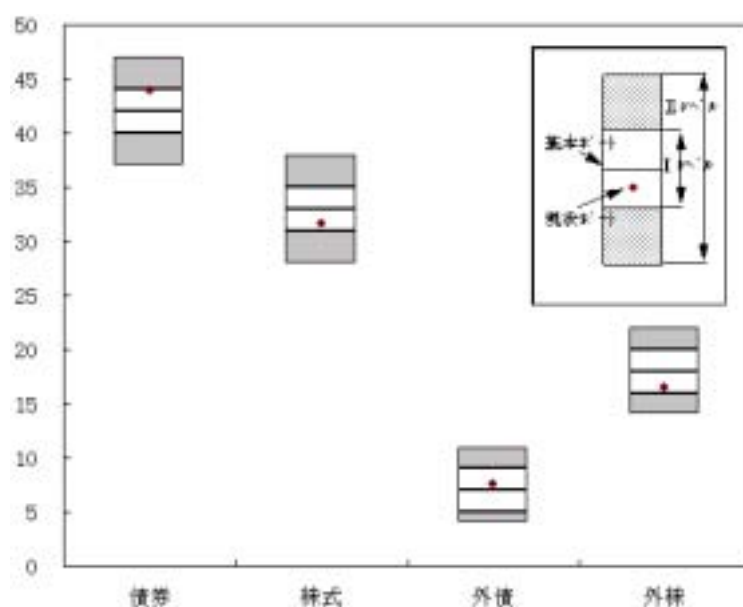
「Ⅱレベル」を超えた場合は、新規資金の払込割合及び負担割合の変更並びに資産の移受管を行うことができる。

	Ⅱレベル		Ⅰレベル		基準値		Ⅰレベル		Ⅱレベル
国内債券	37	<	40	<	42	<	44	<	47
国内株式	28	<	31	<	33	<	35	<	38
外国債券	4	<	5	<	7	<	9	<	11
外国株式	14	<	16	<	18	<	20	<	22

(2) 基本ポートフォリオと平成 12 年度末ポートフォリオの乖離状況

	債 券	株 式	外 債	外 株	短期資金
基本ポートフォリオ	42.0%	33.0%	7.0%	18.0%	-
平成12年度末	43.9%	31.6%	7.6%	16.5%	0.5%
乖離 (-)	1.9%	-1.4%	0.6%	-1.5%	0.5%

(注) は、基本ポートフォリオの対象外の資産である生保一般勘定、不動産等を除いて算出した構成比である。



(3) 平成 12 年度におけるリバランスの実施状況

平成 12 年 1 月～同年 6 月（国内株式への新規資金の配分停止）

平成 12 年 1 月におけるポートフォリオ状況の検証において、国内株式が レベルを上方に乖離したことから、同月から、国内株式への資金配分を停止し、他の 3 資産に対して乖離幅に応じて決定した割合にて資金配分を行う特例措置を実施した。

同年 6 月の検証において、全 4 資産が レベル内に収まったことから、同月に特例措置を解除することとした。

平成 13 年 1 月～同年 4 月（国内株式への新規資金の集中配分）

平成 13 年 1 月におけるポートフォリオ状況の検証において、国内株式が レベルを下方に乖離したことから、同月から、他の 3 資産への資金配分を停止し、国内株式に集中配分する特例措置を実施した。

同年 4 月の検証において、全資産が レベル内に収まったことから、同月に特例措置を解除することとした。

7. 直近5年間のデータ

(1) 資産額の推移(百万円)

年度末	計	信託資産	保険資産	投資顧問	自家運用
平成 8	2,961,164	1,725,575	190,660	894,036	150,893
9	3,435,800	1,950,091	182,212	1,111,455	192,043
10	3,865,829	2,079,758	72,470	1,408,208	305,392
11	4,607,737	2,041,987	41,520	1,809,051	715,179
12	4,719,667	2,112,819	38,507	1,736,793	831,547

(注) 平成8年度末は簿価である。

(2) 資産構成の推移(%)

年度	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	一般勘定	その他
平成 8	36.7	28.4	6.5	15.9	4.7	7.8
9	35.7	27.7	7.1	20.3	3.7	5.5
10	35.8	30.5	6.9	18.5	1.1	7.1
11	39.3	35.6	5.4	16.6	0.9	2.2
12	43.4	30.6	7.5	16.4	0.8	1.3

(注)「その他」は転換社債、不動産等である。

(3) 運用利回りの推移

時間加重収益率(%)

年度末	収益率	ベンチマーク	超過リターン
平成 8	4.04	3.88	0.16
9	8.21	7.14	1.07
10	2.54	2.77	-0.23
11	11.63	11.30	0.33
12	-5.54	-6.16	0.62

修正総合利回り（％）

年度	修正総合 利回り	5年移動 平均利回り	10年移動 平均利回り
平成 8	4.25	5.64	4.65
9	6.38	5.81	4.71
10	2.98	5.35	4.26
11	11.29	7.86	5.16
12	-5.44	3.75	4.29

（注1）修正総合利回りは、キャッシュフローの影響を含めた資産全体の時価ベースの収益率を示す。

$$\text{修正総合利回り(％)} = (\text{収益受入金} + \text{当年度末評価損益} - \text{前年度末評価損益}) / (\text{元本平均残高} + \text{前年度末評価損益} + \text{前年度末未収収益}) \times 100$$

（注2）5(10)年移動平均利回りとは、当該年度から過去 5(10)年間の修正総合利回りの幾何平均である。

（参考）市場収益率の推移

年度	国内 債券	国内 株式	外国 債券	外国 株式	生保一般 (含当 実績)	為替 (円/ドル)	為替 (円/ユーロ)
平成8	6.74%	-15.40%	20.00%	39.46%	2.51%	15.93%	-
9	4.69%	-8.00%	15.50%	51.84%	2.50%	7.71%	-
10	2.88%	2.19%	-3.57%	0.13%	2.53%	-11.19%	-
11	2.08%	35.48%	-17.88%	3.40%	2.50%	-13.40%	-23.24%
12	4.69%	-24.55%	26.28%	-6.38%	1.47%	-22.19%	12.87%

（注1）各資産の収益率は、連合会がベンチマークとして採用している下記のインデックスの数値である。

円建債券：NOMURA ボンド・パフォーマンス・インデックス総合

円建株式：TOPIX（配当込み）

外国債券：JPM スミバニ世界国債インデックス（日本を除く、円換算）

外国株式：MSCI（KOKUSAI、円換算・配当再投資・GROSS）

短期資金：コール・ローン（翌日物、有担保）

為 替：WMロイタースポットレート

（注2）生保一般勘定は、基金契約分の配当を含む平均利回りである（厚生年金基金連合会「厚生年金基金の資産運用実態調査」による）。