

厚生年金基金連合会

平成 13 年度 年金資産運用状況

1. 平成 13 年度 市場収益率の推移

年度	市 場 収 益 率				為 替	
	債券	株式	外債	外株	円-ドル	円-1-円
13年度	0.95	-16.22	8.44	3.94	5.76	4.37
13年-4月	0.10	6.98	-2.41	5.96	-1.42	-1.14
13-5 (累)	0.81	2.63	-8.15	0.53	-5.19	-9.09
13-6 (累)	1.07	1.90	-3.08	2.60	-0.48	-4.69
13-7 (累)	0.60	-6.77	0.69	2.15	-0.35	-1.36
13-8 (累)	0.65	-13.54	-0.88	-7.56	-5.04	-2.42
13-9 (累)	0.58	-19.54	0.29	-15.56	-4.94	-2.07
13-10 (累)	0.92	-16.71	5.13	-11.35	-2.33	-0.48
13-11 (累)	0.67	-17.43	4.02	-5.05	-1.76	-0.49
13-12 (累)	0.74	-18.85	9.33	2.46	4.58	5.34
14-1 (累)	0.07	-23.59	9.90	1.88	6.75	3.96
14-2 (累)	0.19	-20.27	10.65	0.61	6.79	4.50
14-3 (累)	0.95	-16.22	8.44	3.94	5.76	4.37

(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

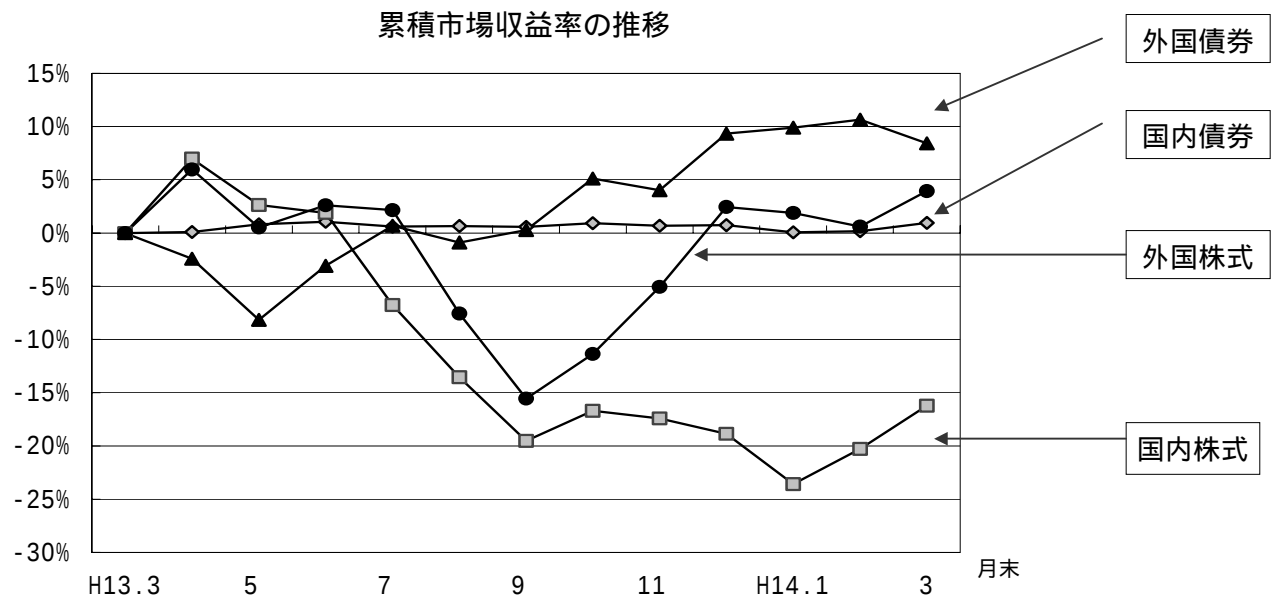
国内株式：TOPIX (配当込み)

外国債券：JPM 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



2. 平成 13 年度 厚生年金基金連合会 運用状況

(1) 平成 13 年度末 年金資産時価残高および資産構成

	時 価 残 高
平成 13 年度末	54,285 億円

資 産 構 成	国内債券	40.0%
	国内株式	32.9%
	外国債券	7.5%
	外国株式	17.0%
	生保一般勘定	0.6%
	その他	2.0%

(2) 平成 13 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	24,571 億円	45.26%
投資顧問	20,473 億円	37.71%
生命保険	344 億円	0.63%
インハウス	8,897 億円	16.39%

(3) 平成 13 年度 収支状況

	平成 13 年度
収 入 (うち受換金)	9,592 億円 (3,386 億円)
支 出 (うち給付費)	1,274 億円 (991 億円)
元本増減額	8,318 億円
運用収益 運用費用	-1,172 億円 57 億円
ネット運用収益	-1,229 億円

(4) 平成 13 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	-2.71	-3.54	0.83
国内債券	0.94	0.95	-0.01
国内株式	-15.13	-16.22	1.09
外国債券	8.34	8.44	-0.10
外国株式	5.25	3.94	1.31

(注 1) 時間加重収益率は、運用受託機関がコントロールできない年金給付費等の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、運用受託機関の評価を行うのに適している。

(注 2) 平成 13 年度の連合会全体の修正総合利回りは、-2.37%である。

3 . 平成 13 年度資産別運用状況

(1) 国内債券 (インハウス運用分を含む)

債券種別構成比 (%)

	連合会	ベンチマーク	差
国 債	69.14	68.85	0.29
地方債	3.61	4.99	-1.38
政保債	7.01	7.91	-0.90
金融債	5.39	5.61	-0.22
事業債	13.14	11.87	1.27
円建外債	0.54	0.77	-0.23
その他	1.17	-	1.17

(注) 「その他」にはユーロ円債を含む

残存期間別構成比 (%)

	連合会	ベンチマーク	差
長期債	33.74	31.07	2.67
中期債	42.11	42.61	-0.50
短期債	20.12	26.32	-6.20
1 年未満	4.02	0	4.02

デュレーション（年）

	連合会	ベンチマーク	差
平成13年度末	5.62	5.34	0.28

運用成績（％）

	連合会	ベンチマーク	超過リターン
平成 13 年度	0.94	0.95	-0.01

（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	89.95	90.18	-0.23
中型株	7.64	8.02	-0.37
小型株	1.39	1.81	-0.42
東証２部	0.41	—	0.41
店頭	0.36	—	0.36
その他	0.25	—	0.25

運用成績（％）

	連合会	ベンチマーク	超過リターン
平成 13 年度	-15.13	-16.22	1.09

(3) 外国債券

発行国別構成割合 (%)

	連合会	ベンチマーク	差
アメリカ	37.14	34.11	3.03
カナダ	4.09	3.78	0.31
イギリス	4.75	6.84	-2.09
ドイツ	16.86	11.58	5.28
フランス	11.17	11.15	0.02
オランダ	1.31	2.93	-1.62
ベルギー	1.47	3.57	-2.10
イタリア	9.50	11.91	-2.41
スペイン	4.42	4.49	-0.07
スウェーデン	2.73	1.19	1.54
デンマーク	1.17	1.52	-0.35
オーストリア	0.99	1.77	-0.78
スイス	0.32	0.82	-0.50
フィンランド	0.24	0.75	-0.51
アイルランド	0.03	0.31	-0.28
ポルトガル	0.35	0.93	-0.58
ギリシャ	0.66	1.73	-1.07
オーストラリア	0.99	0.61	0.38
その他	1.71		1.71

通貨別構成比 (%)

	連合会	ベンチマーク	差
アメリカ・ドル	37.14	34.11	3.03
カナダ・ドル	4.09	3.78	0.31
イギリス・ポンド	4.75	6.84	-2.09
ユーロ	47.90	51.12	-3.22
スウェーデン・クローネ	2.73	1.19	1.54
デンマーク・クローネ	1.17	1.52	-0.35
スイス・フラン	0.32	0.82	-0.50
オーストラリア・ドル	0.99	0.61	0.38
その他	0.91		0.91

デュレーション (年)

	連合会	ベンチマーク	差
平成13年度末	5.66	4.95	0.71

運用成績（％）

	連合会	ベンチマーク	差
平成13年度末	8.34	8.44	- 0.10

（４）外国株式

発行国別構成比（％）

投資国	連合会	ベンチマーク	差
アメリカ	58.01%	61.37%	-3.36%
カナダ	1.00%	2.38%	-1.38%
ドイツ	3.07%	3.62%	-0.56%
オーストリア	0.03%	0.07%	-0.03%
フランス	3.97%	4.78%	-0.81%
オランダ	3.71%	2.73%	0.98%
ベルギー	0.35%	0.48%	-0.13%
イタリア	1.86%	1.93%	-0.07%
スペイン	0.97%	1.41%	-0.44%
ポルトガル	0.20%	0.20%	-0.01%
フィンランド	0.78%	0.92%	-0.14%
アイルランド	0.33%	0.30%	0.03%
イギリス	11.66%	11.38%	0.29%
スイス	3.17%	3.47%	-0.30%
デンマーク	0.39%	0.39%	0.00%
ノルウェー	0.39%	0.25%	0.15%
スウェーデン	1.24%	1.05%	0.20%
ギリシャ	0.07%	0.14%	-0.07%
香港	1.85%	0.88%	0.97%
シンガポール	0.65%	0.45%	0.20%
ニュージーランド	0.01%	0.06%	-0.05%
オーストラリア	2.01%	1.73%	0.29%
その他	4.27%	0.00%	4.27%

運用成績（％）

	連合会	ベンチマーク	差
平成13年度末	5.25	3.94	1.31

4. 基本ポートフォリオと平成 13 年度リバランスの実施状況

(1) リバランスのルール

下表「 レベル」は許容範囲。

「 ~ 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。

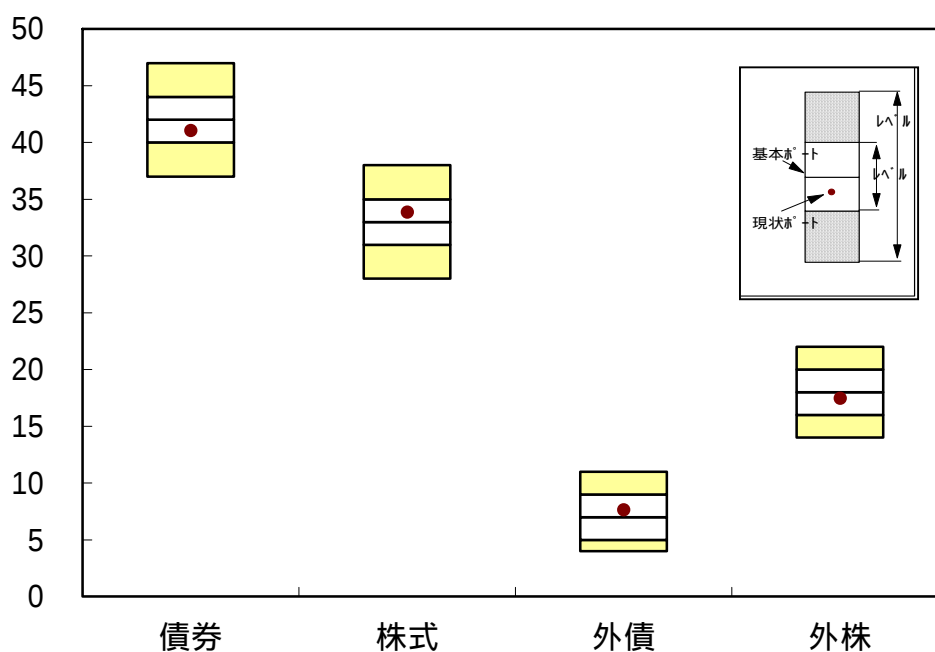
「 レベル」を超えた場合は、新規資金の払込割合及び負担割合の変更並びに資産の移受管を行うことができる。

	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 13 年度末ポートフォリオの乖離状況

	債 券	株 式	外 債	外 株
基本ポートフォリオ	42.0%	33.0%	7.0%	18.0%
平成13年度末	41.0%	33.9%	7.6%	17.5%
乖離 (-)	-1.0%	0.9%	0.6%	-0.5%

(注) は、基本ポートフォリオの対象外の資産である短期資金、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 13 年度におけるリバランスの実施状況

検証基準日	債券	株式	外債	外株	特例措置の内容
H13.4.16	43.48%	32.34%	7.44%	16.74%	通常シェアによる資金配分 (4 月 1 9 日より実施)
乖離幅	1.48%	- 0.66%	0.44%	- 1.26%	
H13.5.15	43.95%	31.99%	7.54%	16.51%	
乖離幅	1.95%	- 1.01%	0.54%	- 1.49%	
H13.6.15	43.99%	31.96%	7.53%	16.51%	
乖離幅	1.99%	- 1.04%	0.53%	- 1.49%	
H13.7.15	44.00%	32.10%	7.11%	16.79%	国内債券が レベルを上回り、国内株式が レベルを下回ったことから、新規資金を国内株式へ集中配分 (8 月 2 1 日より実施)
乖離幅	2.00%	- 0.90%	0.11%	- 1.21%	
H13.8.15	45.40%	30.78%	7.49%	16.33%	国内債券が レベルを上方に乖離し、国内株式及び外国株式が レベルを下回ったことから、国内債券 (自家運用資産) から国内株式及び外国株式への資産の移受管を実施 (9 月 2 8 日に実施)。新規資金についても、国内株式及び外国株式の基本ポートフォリオからの乖離度合いに応じて、それぞれに配分 (9 月 1 9 日より実施)
乖離幅	3.40%	- 2.22%	0.49%	- 1.67%	
H13.9.14	47.76%	28.67%	7.88%	15.69%	
乖離幅	5.76%	- 4.33%	0.88%	- 2.31%	
H13.10.15	45.86%	30.38%	8.02%	15.74%	
乖離幅	3.86%	- 2.62%	1.02%	- 2.26%	
H13.11.15	45.10%	29.89%	7.91%	17.09%	外国株式は レベルの範囲内に収まったが、国内債券は レベルを上方に超えて乖離し、国内株式は レベルを下方に乖離したままであることから、新規資金を国内株式へ集中配分 (1 1 月 2 1 日より実施)
乖離幅	3.10%	- 3.11%	0.91%	- 0.91%	
H13.12.14	44.98%	29.35%	8.22%	17.44%	
乖離幅	2.98%	- 3.65%	1.22%	- 0.56%	
H14.1.15	44.34%	28.92%	8.38%	18.36%	国内債券は レベルの範囲内に収まったが、国内株式は レベルを下方に乖離したままであることから、新規資金を国内株式へ集中配分する特例措置を継続。
乖離幅	2.34%	- 4.08%	1.38%	0.36%	
H14.2.15	43.65%	30.34%	8.24%	17.76%	通常シェアによる資金配分 (2 月 2 8 日より実施) 3 月は多額の徴収金が見込まれたため、月初に検証基準日を置いたポートフォリオの推計を行なった。
乖離幅	1.65%	- 2.66%	1.24%	- 0.24%	
H14.3.1	42.66%	32.11%	7.99%	17.24%	通常シェアによる資金配分 (2 月 2 8 日より実施)
乖離幅	0.66%	- 0.89%	0.99%	- 0.76%	
H14.3.15	41.23%	34.47%	7.36%	16.93%	
乖離幅	- 0.77%	1.47%	0.36%	- 1.07%	
H14.4.15	41.26%	34.07%	7.65%	17.03%	
乖離幅	- 0.74%	- 1.07%	0.65%	- 0.97%	
H14.5.15	41.21%	34.64%	7.53%	16.62%	
乖離幅	- 0.79%	1.64%	0.53%	- 1.38%	

(注) 4 資産の合計を 100% とする割合であり、生保一般勘定等は除いて算出している。

5. 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
13	5,428,471	2,457,080	34,366	2,047,287	889,739

(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
13	40.0	32.9	7.5	17.0	0.6	2.0

(注)「その他」は短期資金、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	収益率	ベンチマーク	超過リターン
平成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
13	-2.71	-3.54	0.83

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
13	-2.37	2.39	4.00

（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	為替 (円/ドル)	為替 (円/ユーロ)
平成9	4.69%	-8.00%	15.50%	51.84%	7.71%	-
10	2.88%	2.19%	-3.57%	0.13%	-11.19%	-
11	2.08%	35.48%	-17.88%	3.40%	-13.40%	-23.24%
12	4.69%	-24.55%	26.28%	-6.38%	22.19%	12.87%
13	0.95%	-16.22%	8.44%	3.94%	5.76%	4.37%

（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