

厚生年金基金連合会

平成 14 年度 年金資産運用状況

1. 平成 14 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
14 年度	4.26%	-24.81%	15.47%	-32.35%	-10.53%	11.91%
14 年-4 月	0.38%	2.06%	0.37%	-7.20%	-3.12%	0.07%
14-5 (累)	0.55%	5.66%	-0.55%	-10.65%	-6.36%	0.29%
14-6 (累)	1.08%	-3.32%	0.98%	-18.99%	-9.56%	2.38%
14-7 (累)	1.17%	-8.94%	2.23%	-26.00%	-9.64%	1.55%
14-8 (累)	2.04%	-11.13%	2.92%	-26.48%	-10.54%	0.57%
14-9 (累)	2.00%	-12.76%	8.51%	-33.31%	-8.15%	4.06%
14-10 (累)	2.78%	-18.33%	8.51%	-26.85%	-7.56%	4.93%
14-11 (累)	2.80%	-15.44%	8.70%	-22.79%	-7.56%	5.41%
14-12 (累)	3.12%	-20.09%	11.23%	-28.99%	-10.46%	7.71%
15-1 (累)	3.65%	-22.18%	14.83%	-30.32%	-9.50%	11.36%
15-2 (累)	3.82%	-22.39%	14.69%	-32.64%	-10.79%	10.21%
15-3 (累)	4.26%	-24.81%	15.47%	-32.35%	-10.53%	11.91%

(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)

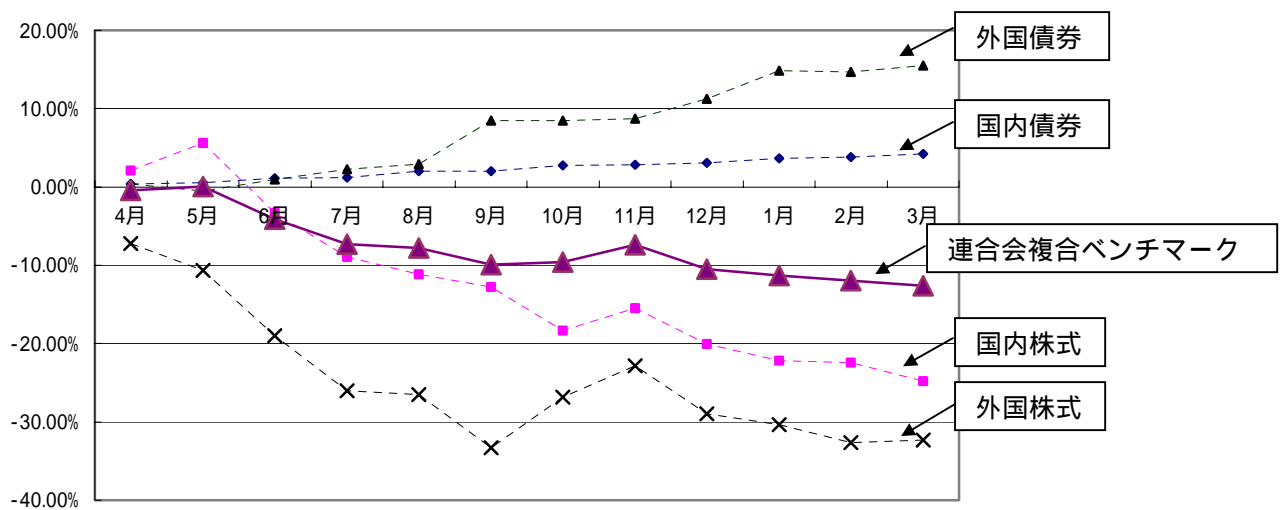
外国債券：シティグループ 国債インデックス (日本を除く、円換算)

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 14 年度 厚生年金基金連合会 運用状況

(1) 平成 14 年度末 年金資産時価残高および資産構成

	時 価 残 高
平成 14 年度末	56,575 億円

資 産 構 成	国内債券	37.0%
	国内株式	30.7%
	外国債券	8.3%
	外国株式	22.5%
	その他	1.4%

(2) 平成 14 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	15,231 億円	26.9%
投資顧問	28,591 億円	50.5%
インハウス	12,753 億円	22.5%

(3) 平成 14 年度 収支状況

	平成 14 年度
収 入 (うち受換金)	10,829 億円 (3,213 億円)
支 出 (うち給付費)	1,719 億円 (1,416 億円)
元本増減額	9,110 億円
運用収益 運用費用	-6,759 億円 60 億円
ネット運用収益	-6,819 億円

(4) 平成 14 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	-11.94%	-12.64%	0.70%
国内債券	4.59%	4.26%	0.33%
国内株式	-25.36%	-24.81%	-0.54%
外国債券	14.58%	15.47%	-0.90%
外国株式	-32.83%	-32.35%	-0.47%

(注) 資産全体の超過リターン 0.70%の殆どは、時価変動により基本ポートフォリオから結果的に乖離することにより生じた資産配分効果である。

超過リターン (0.70%) = 資産配分効果 (0.96%) + 個別資産効果 (-0.29%)
+ 複合効果 (0.03%)

3 . 平成 14 年度資産別運用状況

(1) 国内債券

債券種別構成比 (3 月末)

	連合会	ベンチマーク	差
国 債	65.29%	71.20%	-5.91%
地方債	3.38%	4.81%	-1.43%
政保債	6.88%	7.35%	-0.47%
金融債	5.86%	4.43%	1.43%
事業債	16.91%	11.52%	5.39%
円建外債	0.64%	0.69%	-0.05%
その他	1.04%	-	1.04%

(注) 「その他」にはユーロ円債を含む

残存期間別構成比 (3 月末)

	連合会	ベンチマーク	差
長期債	36.97%	31.36%	5.61%
中期債	37.02%	40.24%	-3.22%
短期債	19.44%	28.41%	-8.97%
1 年未満	6.58%	0.00%	6.58%

デュレーション（年）

	連合会	ベンチマーク	差
平成 14 年度末	5.66	5.48	0.18

運用実績

	連合会	ベンチマーク	超過リターン
平成 14 年度	4.59%	4.26%	0.33%

（２）国内株式

ポートフォリオ規模別構成比（３月末）

		連合会	ベンチマーク	差
T O P I X	大型株	90.16%	89.84%	0.32%
	中型株	7.44%	8.28%	-0.84%
	小型株	1.33%	1.88%	-0.55%
その他		1.08%	-	1.08%

運用実績

	連合会	ベンチマーク	超過リターン
平成 14 年度	-25.36%	-24.81%	-0.54%

(3) 外国債券

発行国別構成割合 (3 月末)

投資国	連合会	ベンチマーク	差
アメリカ	30.45%	30.88%	-0.43%
カナダ	4.26%	3.10%	1.16%
イギリス	5.15%	6.35%	-1.20%
ドイツ	11.84%	12.57%	-0.73%
フランス	9.05%	11.75%	-2.70%
オランダ	1.75%	3.11%	-1.36%
ベルギ -	2.60%	4.26%	-1.66%
イタリア	8.01%	12.35%	-4.34%
スペイン	3.57%	5.00%	-1.43%
スウェ - デン	4.61%	1.09%	3.52%
デンマ - ク	5.57%	1.63%	3.94%
オーストリア	1.00%	1.93%	-0.93%
スイス	0.40%	1.02%	-0.62%
フィンランド	0.22%	0.69%	-0.47%
アイルランド	0.18%	0.44%	-0.26%
ポルトガル	0.40%	1.07%	-0.67%
ギリシャ	1.10%	2.22%	-1.12%
オーストラリア	0.21%	0.53%	-0.32%
その他	4.25%		4.25%

通貨別構成比 (3 月末)

	連合会	ベンチマーク	差
アメリカ・ドル	30.45%	30.88%	-0.43%
カナダ・ドル	4.26%	3.10%	1.16%
イギリス・ポンド	5.15%	6.35%	-1.20%
ユーロ	45.10%	55.39%	-10.29%
スウェ - デン・クローネ	4.61%	1.09%	3.52%
デンマ - ク・クローネ	5.57%	1.63%	3.94%
スイス・フラン	0.40%	1.02%	-0.62%
オーストラリア・ドル	0.21%	0.53%	-0.32%
その他	4.25%		4.25%

デュレーション (年)

	連合会	ベンチマーク	差
平成 14 年度末	6.17	5.79	0.38

運用実績

	連合会	ベンチマーク	超過リターン
平成 14 年度	14.57%	15.47%	-0.90%

(4) 外国株式

発行国別構成比 (3 月末)

投資国	連合会	ベンチマーク	差
アメリカ	61.44%	62.69%	-1.25%
カナダ	1.49%	2.76%	-1.27%
ドイツ	2.35%	2.45%	-0.10%
オ - ストリア	0.18%	0.07%	0.11%
フランス	3.93%	4.02%	-0.09%
オランダ	2.52%	2.23%	0.29%
ベルギ -	0.27%	0.41%	-0.14%
イタリア	1.64%	1.67%	-0.03%
スペイン	1.48%	1.58%	-0.10%
ポルトガル	0.16%	0.17%	-0.01%
フィンランド	0.80%	0.85%	-0.05%
アイルランド	0.38%	0.37%	0.01%
イギリス	12.55%	12.11%	0.44%
スイス	3.47%	3.54%	-0.07%
デンマ - ク	0.30%	0.35%	-0.05%
ノルウェ -	0.27%	0.20%	0.07%
スウェ - デン	1.13%	0.89%	0.24%
ギリシャ	0.09%	0.15%	-0.06%
香港	1.42%	0.73%	0.69%
シンガポ - ル	0.41%	0.37%	0.04%
ニュ - ジ - ランド	0.04%	0.10%	-0.06%
オ - ストラリア	2.38%	2.30%	0.08%
その他	1.30%	0.00%	1.30%

運用実績

	連合会	ベンチマーク	超過リターン
平成 14 年度	-32.83%	-32.35%	-0.47%

4. 基本ポートフォリオと平成 14 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。

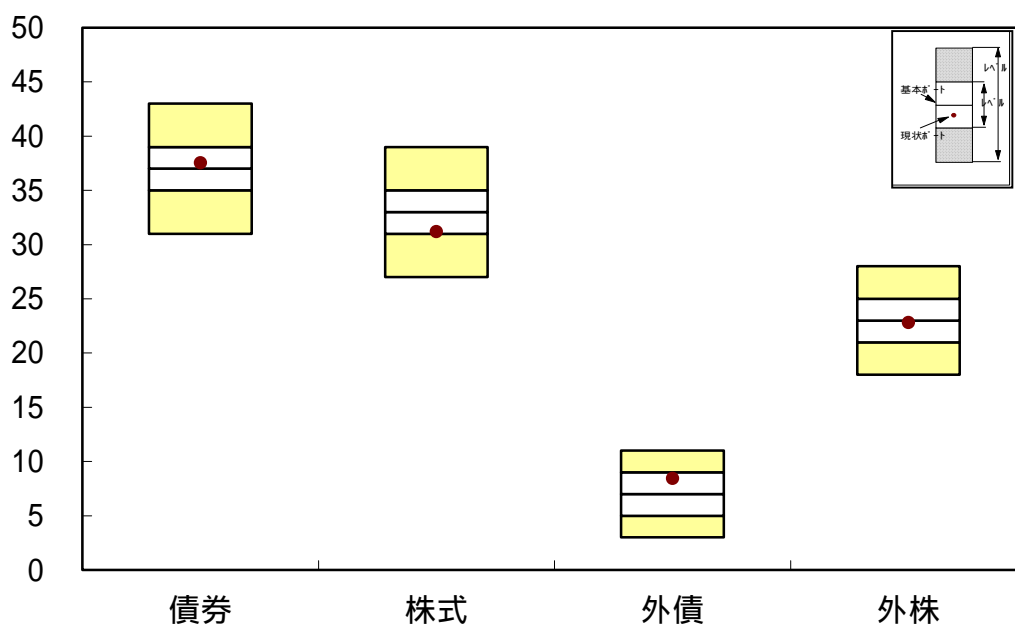
「 レベル」を超えた場合は、新規資金の払込割合及び負担割合の変更並びに資産の移受管を行うことができる。

	レベル		レベル	基準値		レベル		レベル	
国内債券	43	>	39	>	37	>	35	>	31
国内株式	39	>	35	>	33	>	31	>	27
外国債券	11	>	9	>	7	>	5	>	3
外国株式	28	>	25	>	23	>	21	>	18

(2) 基本ポートフォリオと平成 14 年度末ポートフォリオの乖離状況

< 基本ポートフォリオ：平成 14 年 9 月 1 日改定 >

	債券	株式	外債	外株
基本ポートフォリオ	37.00%	33.00%	7.00%	23.00%
平成15年3月末	37.54%	31.19%	8.45%	22.82%
乖離 (-)	0.54%	-1.81%	1.45%	-0.18%



(3) 平成 14 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
H14.4.15	41.26%	34.07%	7.65%	17.03%	4 資産とも基準値に収まっていたため、4 資産全てに資金配分。
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%	
H14.6.14	42.08%	35.05%	7.75%	15.11%	外国株式が レベルを下方乖離したため、新規資金を外国株式に集中配分（6 月 24 日より実施）。
乖離幅	0.08%	2.05%	0.75%	-2.89%	
H14.7.15	43.85%	34.37%	7.83%	13.96%	
乖離幅	1.85%	1.37%	0.83%	-4.04%	
H14.8.15	43.27%	33.40%	8.11%	15.23%	
乖離幅	1.27%	0.40%	1.11%	-2.77%	
基本ポートフォリオの変更（14年9月より）					基本ポートフォリオの変更に伴う特例措置 外国株式へ集中投資。（9 月 2 日より実施） 外国株式およびインハウス（国内株式）へ集中投資。 （9 月 25 日より実施）
H14.10.15	39.69%	29.92%	8.68%	21.71%	国内株式が レベルを下方乖離したため、新規資金をインハウス（国内株式）へ集中投資。（10 月 22 日より実施）
乖離幅	2.69%	-3.08%	1.68%	-1.29%	
H14.11.15	39.75%	29.17%	8.43%	22.65%	国内株式が レベルを下方乖離したため、新規資金を国内株式へ集中投資。（11 月 21 日より実施）
乖離幅	2.75%	-3.83%	1.43%	-0.35%	
H14.12.13	39.14%	29.44%	8.78%	22.65%	
乖離幅	2.14%	-3.56%	1.78%	-0.35%	
H15.1.15	38.73%	30.54%	8.56%	22.17%	
乖離幅	1.73%	-2.46%	1.56%	-0.83%	
H15.2.14	38.69%	32.25%	8.87%	20.18%	外国株式が レベルを下方乖離したため、新規資金を外国株式へ集中投資。（2 月 25 日より実施）
乖離幅	1.69%	-0.75%	1.87%	-2.82%	
H15.3.13	39.62%	30.32%	8.92%	21.14%	国内株式が レベルを下方乖離しているが、当月は解散基金に係る多額の新規資金が見込まれ、全てを国内株式に集中投資すれば、外国株式が レベルを下方乖離することから、新規資金を国内株式及び外国株式へ集中投資。（3 月 24 日より実施）
乖離幅	2.62%	-2.68%	1.92%	-1.86%	

（注）4 資産の合計を 100%とする割合であり、基本ポートフォリオの対象外の資産（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 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
14	5,657,521	1,523,102	0	2,859,069	1,275,350

(2) 資産構成の推移

年度末	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 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%
14	37.0%	30.7%	8.3%	22.5%	0.0%	1.4%

(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 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%
14	-11.94%	-12.64%	0.70%

(注) 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。

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 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%
14	-11.99%	-1.42%	2.13%

(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。
修正総合利回り(%) = 総合収益 / 期中平均残高 × 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	為替 (円/ドル)	為替 (円/ユーロ)
平成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%
14	4.26%	-24.81%	15.47%	-32.35%	-10.53%	11.91%

(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：シググループ 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