

令和7年度第2四半期

---

厚生年金保険給付組合積立金 運用実績の状況

---

# 目次

(地方共済事務局)

・ 令和7年度 第2四半期運用実績の状況 . . . . . P 5

# 目次

## (団体共済部)

- ・ 令和7年度 第2四半期運用実績(概要) . . . . . P 7
- ・ 令和7年度 市場環境(第2四半期)① . . . . . P 8
- ・ 令和7年度 市場環境(第2四半期)② . . . . . P 9
- ・ 令和7年度 厚生年金保険給付組合積立金の資産構成割合 . . . . . P10
- ・ (参考)前年度 厚生年金保険給付組合積立金の資産構成割合 . . . . . P11
- ・ 令和7年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用利回り . . . . . P12
- ・ (参考)前年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用利回り . . . . . P13
- ・ 令和7年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用収入の額 . . . . . P14
- ・ (参考)前年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用収入の額 . . . . . P15
- ・ 令和7年度 厚生年金保険給付組合積立金の資産の額 . . . . . P16
- ・ 用語解説(50音順)① . . . . . P17
- ・ 用語解説(50音順)② . . . . . P18

**地方共済事務局**

## 令和7年度 第2四半期運用実績の状況

積立金の資産残高は、以下のとおりとなっております。

	令和6年度	令和7年度			
		第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期
資産残高(億円)	1,066	788	1,140	—	—

※厚生年金保険給付組合積立金については、各四半期において積立金が計上されたものとなっておりますが、各四半期の期中において積立金を給付等に充てたうえで資金が不足する場合があります。地方公務員共済組合連合会から交付金を受けているところです。積立金は、給付等に対応するため、全額を短期資産としています。

なお、上記資産に係る第2四半期の収益は、以下のとおりとなっております。

	令和6年度	令和7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(千円)	163,284	53,718	70,392	—	—	124,110
修正総合収益率(%)	0.18	0.07	0.07	—	—	0.14

※情報公開の観点から、四半期ごとに運用状況の公表を行うものです。

(注1) 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。

(注2) 総合収益額は、実現収益額に加え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。

(注3) 修正総合収益率は、時価ベースで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。

# 团体共济部

## 令和7年度 第2四半期運用実績（概要）

運用利回り + 5.50% ※修正総合収益率（時価）  
 （ + 2.58% ※実現収益率（簿価） ）

運用収益額 + 67億89百万円 ※総合収益額（時価）  
 （ + 24億31百万円 ※実現収益額（簿価） ）

運用資産残高 1,306億円 ※時価

※ 情報公開の観点から、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、各期末時点で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。

（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）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。

# 令和7年度 市場環境（第2四半期）①

## 【各市場の動き（令和7年7月～9月）】

国内債券：10年国債利回りは上昇しました。参院選の結果を受けた財政拡張懸念の高まりや、日銀による追加利上げ観測から長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内株式：国内株式は上昇しました。7月後半に日米関税交渉が合意に達したことから、輸出関連銘柄を中心に上昇しました。その後はFRB（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測などから上昇した米国株式の動きに連れて堅調となりました。

外国債券：米国10年国債利回りは低下しました。米減税法案の可決に伴う財政悪化懸念から長期金利は上昇（債券価格は下落）する場面もみられましたが、雇用環境の軟化からFRBの利下げ再開観測が強まる中、徐々に低下基調となりました。

外国株式：外国株式は上昇しました。米国と主要国の関税交渉が合意に達したことや、AI投資の拡大、FRBの利下げ観測などを背景に堅調となりました。

外国為替：ドル円は、日米金利差が縮小したものの日本の財政拡張懸念などもあり、円安ドル高が進行しました。ユーロは、米欧の政策金利の方向性の違いなどから対ドルで強含みとなり、ユーロ円については円安ユーロ高が進行しました。

## 【ベンチマーク収益率】

	R7年7月～ R7年9月
国内債券 NOMURA-BPI総合	▲1.40%
国内株式 TOPIX（配当込み）	11.04%
外国債券 FTSE世界国債インデックス （除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）	2.94%
外国株式 MSCI ACWI （除く日本、円ベース、配当込み、税考慮前）	10.13%

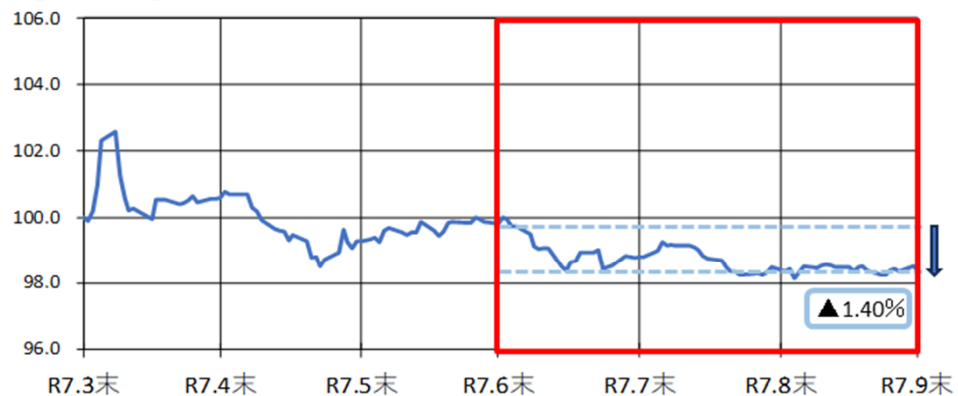
## 【参考指標】

		R7年6月末	R7年7月末	R7年8月末	R7年9月末
国内債券	（10年国債利回り）（%）	1.43	1.56	1.60	1.65
国内株式	（TOPIX配当なし）（ポイント）	2,852.84	2,943.07	3,075.18	3,137.60
	（日経平均株価）（円）	40,487.39	41,069.82	42,718.47	44,932.63
外国債券	（米国10年国債利回り）（%）	4.23	4.37	4.23	4.15
	（ドイツ10年国債利回り）（%）	2.61	2.70	2.72	2.71
外国株式	（NYダウ）（ドル）	44,094.77	44,130.98	45,544.88	46,397.89
	（ドイツDAX）（ポイント）	23,909.61	24,065.47	23,902.21	23,880.72
外国為替	（ドル/円）（円）	144.45	150.50	146.83	147.69
	（ユーロ/円）（円）	169.56	172.25	171.86	173.53

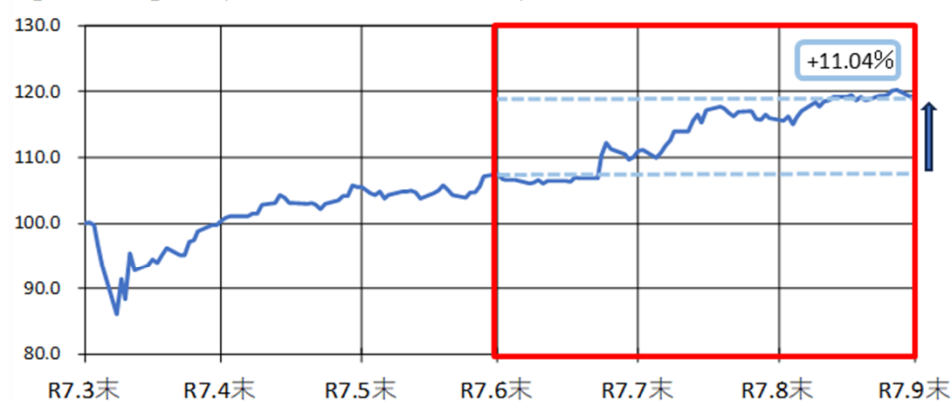
# 令和7年度 市場環境（第2四半期）②

## ベンチマークインデックスの推移

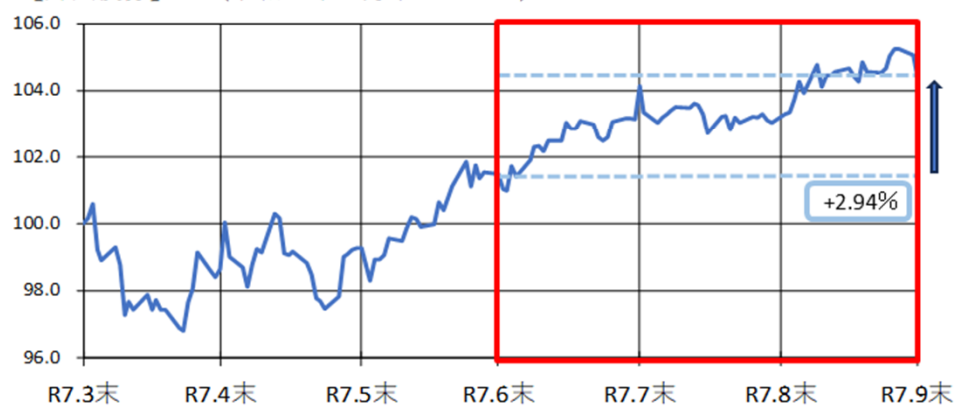
【国内債券】（令和7年3月末 = 100）



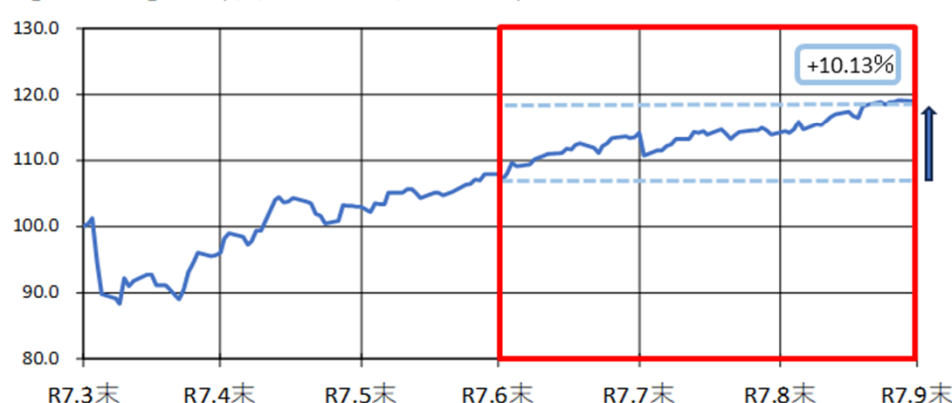
【国内株式】（令和7年3月末 = 100）



【外国債券】（令和7年3月末 = 100）



【外国株式】（令和7年3月末 = 100）

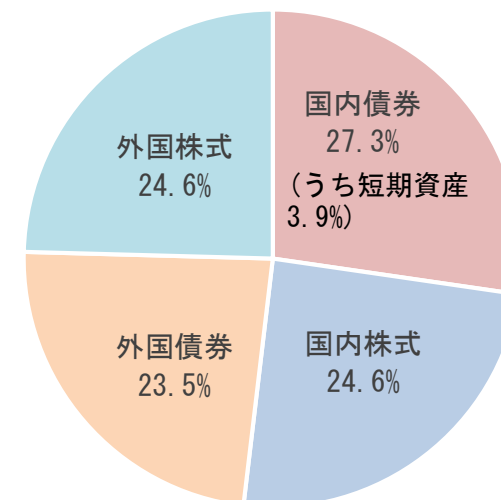


# 令和7年度 厚生年金保険給付組合積立金の資産構成割合

(単位：%)

	令和7年度				基本 ポートフォリオ
	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	25.0	27.3	—	—	25.0
うち短期資産	0.9	3.9	—	—	
国内株式	25.2	24.6	—	—	25.0
外国債券	24.4	23.5	—	—	25.0
外国株式	25.3	24.6	—	—	25.0
合計	100.0	100.0	—	—	100.0

第2四半期末 運用資産別の構成割合



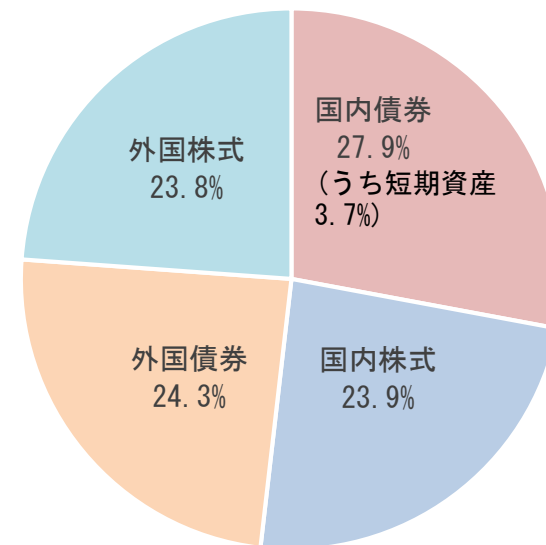
- (注1) 基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±20%、国内株式±9%、外国債券±7%、外国株式±9%です。  
なお、給付等の対応のため、短期資産を保有することができることとしています。
- (注2) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。
- (注3) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。
- (注4) 「うち短期資産」は、年金給付に対応するために必要な短期資産です。

(参考) 前年度 厚生年金保険給付組合積立金の資産構成割合

(単位：%)

	令和6年度				基本 ポートフォリオ
	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	25.3	28.1	25.6	27.9	25.0
うち短期資産	1.5	3.6	1.6	3.7	
国内株式	24.7	23.9	24.9	23.9	25.0
外国債券	24.8	23.8	24.5	24.3	25.0
外国株式	25.1	24.2	25.0	23.8	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

令和6年度末 運用資産別の構成割合(時価)



(注1) 基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±20%、国内株式±12%、外国債券±9%、外国株式±11%です。  
 なお、給付等の対応のため、短期資産を保有することができることとしています。  
 (注2) 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3) 「うち短期資産」は、年金給付に対応するために必要な短期資産です。

# 令和7年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用利回り

○令和7年度第2四半期の修正総合収益率は、+5.50%となりました。なお、実現収益率は、+2.58%です。  
 ○資産別の修正総合収益率については、国内債券が▲1.20%、国内株式が+11.03%、外国債券が+2.90%、外国株式が+10.04%となりました。

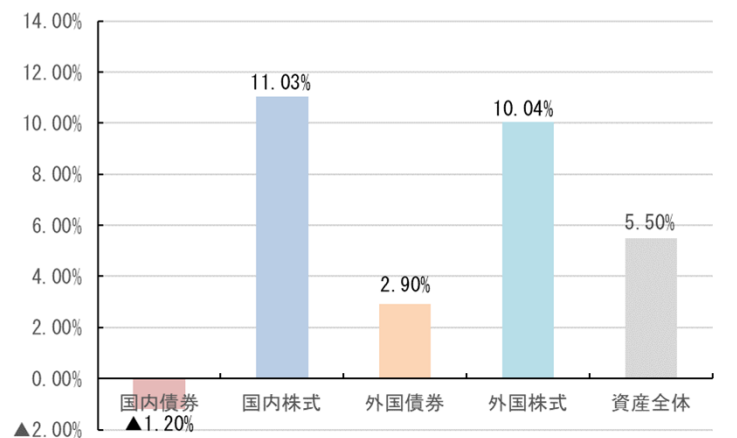
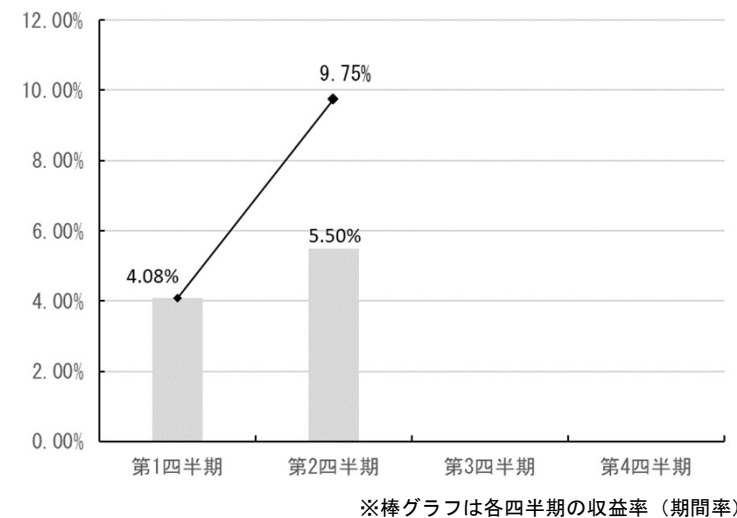
(単位：%)

	令和7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	4.08	5.50	—	—	9.75
国内債券	▲0.13	▲1.20	—	—	▲1.35
うち短期資産	0.10	0.10	—	—	0.18
国内株式	7.57	11.03	—	—	19.33
外国債券	1.44	2.90	—	—	4.39
外国株式	7.91	10.04	—	—	18.55

(単位：%)

	令和7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	1.26	2.58	—	—	3.84

- (注1) 各四半期および「年度計」の収益率は期間率です。
- (注2) 「年度計」は令和7年度第2四半期までの収益率です。
- (注3) 収益率は、運用手数料控除後のものです。
- (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) 前年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用利回り

(単位：%)

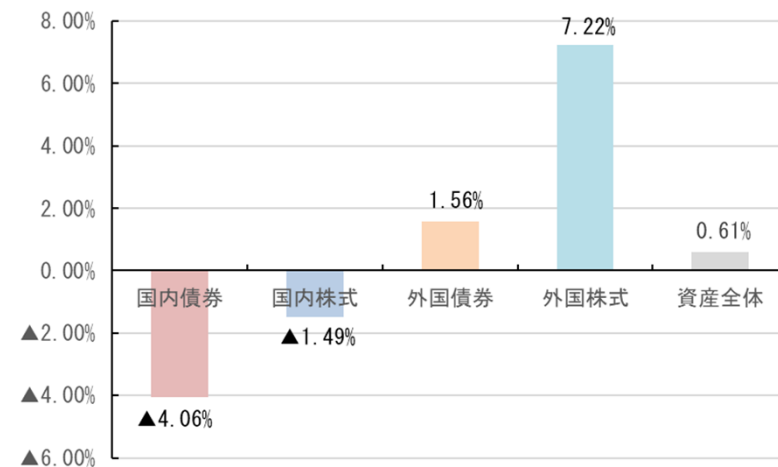
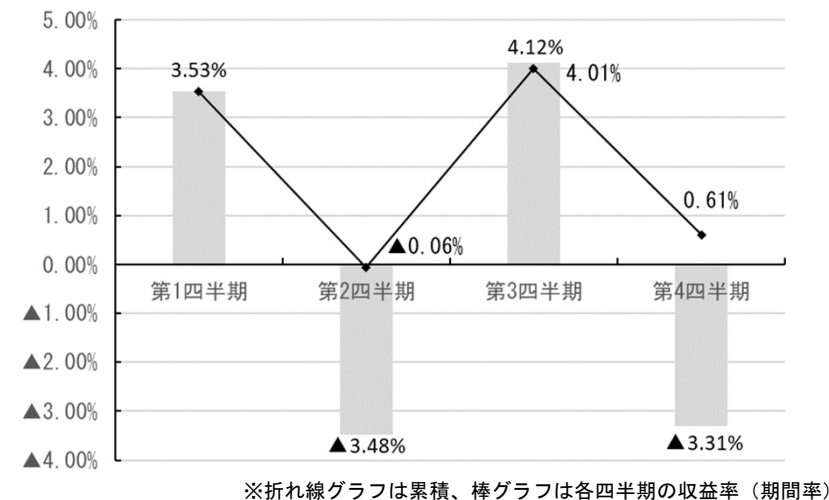
	令和6年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
修正総合収益率	3.53	▲3.48	4.12	▲3.31	0.61
国内債券	▲2.17	1.23	▲1.14	▲2.03	▲4.06
うち短期資産	0.02	0.03	0.05	0.09	0.19
国内株式	1.67	▲4.90	5.40	▲3.38	▲1.49
外国債券	5.40	▲5.46	3.99	▲1.96	1.56
外国株式	9.72	▲5.08	9.06	▲6.00	7.22

(単位：%)

	令和6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	2.19	0.82	1.97	1.23	6.18

(注1) 各四半期および「年度計」の収益率は期間率です。

(注2) 収益率は、運用手数料控除後のものです。

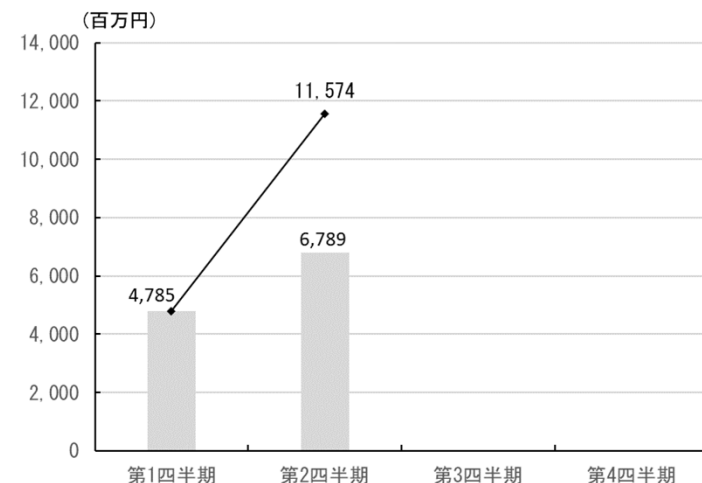


# 令和7年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用収入の額

○令和7年度第2四半期の総合収益額は、+67億89百万円となりました。なお、実現収益額は、+24億31百万円です。  
 ○資産別の総合収益額については、国内債券が▲4億4百万円、国内株式が+32億98百万円、外国債券が+8億62百万円、外国株式が+30億32百万円となりました。

(単位：百万円)

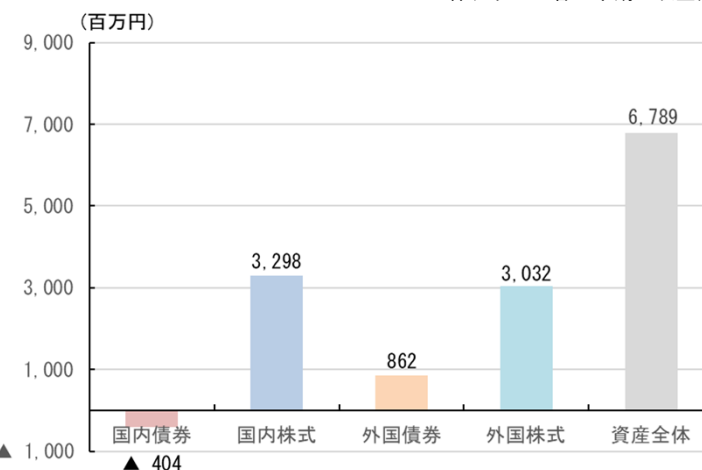
	令和7年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
総合収益額	4,785	6,789	—	—	11,574
国内債券	▲42	▲404	—	—	▲446
うち短期資産	3	4	—	—	7
国内株式	2,144	3,298	—	—	5,443
外国債券	413	862	—	—	1,276
外国株式	2,269	3,032	—	—	5,301



※棒グラフは各四半期の収益額

(単位：百万円)

	令和7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	1,162	2,431	—	—	3,593



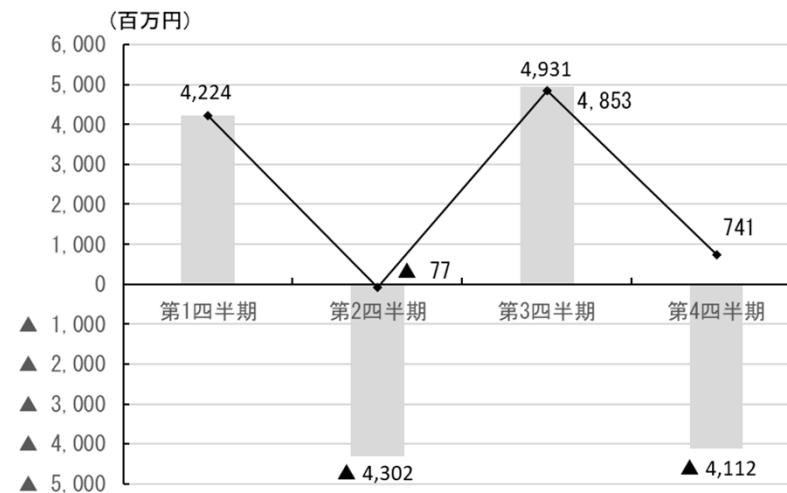
※第2四半期の収益額

- (注1) 「年度計」は令和7年度第2四半期までの収益額です。
- (注2) 収益額は、運用手数料控除後のものです。
- (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) 前年度 厚生年金保険給付組合積立金の運用収入の額

(単位：百万円)

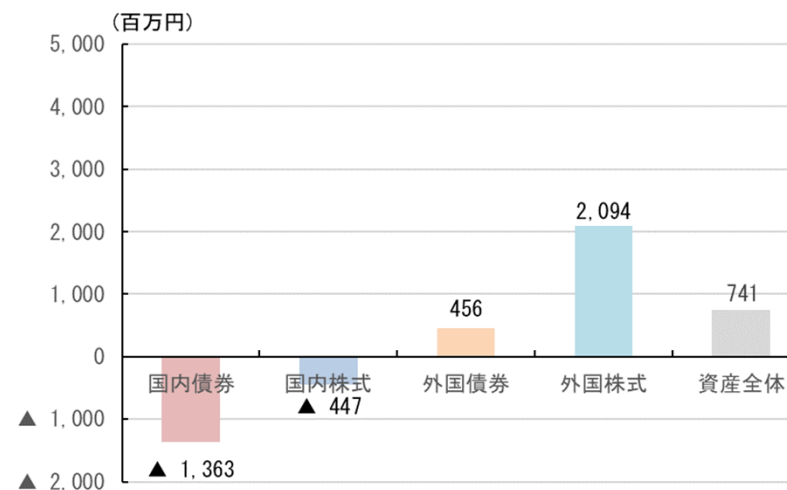
	令和6年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
総合収益額	4,224	▲4,302	4,931	▲4,112	741
国内債券	▲691	397	▲378	▲690	▲1,363
うち短期資産	1	1	2	4	8
国内株式	493	▲1,479	1,560	▲1,020	▲447
外国債券	1,557	▲1,661	1,145	▲585	456
外国株式	2,865	▲1,559	2,604	▲1,817	2,094



※折れ線グラフは累積、棒グラフは各四半期の収益額

(単位：百万円)

	令和6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	1,966	749	1,808	1,147	5,670



※年度の収益額

(注1) 収益額は、運用手数料控除後のものです。

(注2) 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。

## 令和7年度 厚生年金保険給付組合積立金の資産の額

(単位：億円)

	令和7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	327	299	▲28	389	356	▲33	—	—	—	—	—	—
うち短期資産	10	11	0	51	51	0	—	—	—	—	—	—
国内株式	178	302	125	171	321	150	—	—	—	—	—	—
外国債券	281	293	11	291	307	16	—	—	—	—	—	—
外国株式	120	304	183	117	321	204	—	—	—	—	—	—
合計	907	1,198	291	968	1,306	337	—	—	—	—	—	—

(参考)

(単位：億円)

	令和6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	330	309	▲21	356	337	▲18	332	310	▲22	362	334	▲29
うち短期資産	18	18	0	43	43	0	19	19	0	45	45	0
国内株式	174	302	128	175	287	112	180	302	122	180	286	106
外国債券	271	303	32	274	286	12	277	296	20	282	291	8
外国株式	117	306	189	119	291	172	114	302	188	119	285	166
合計	893	1,219	327	923	1,201	278	903	1,210	307	944	1,195	251

(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(令和7年度)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。

(注3) 各ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しております。

## 用語解説（50音順）①

- **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）。
- **厚生年金保険給付組合積立金**  
組合が厚生年金保険給付のため管理運用する積立金。
- **実現収益額**  
売買損益及び利息・配当金収入等です。
- **実現収益率**  
運用成果を測定する尺度の1つです。売買損益及び利息・配当金収入等の実現収益額を元本（簿価）平均残高で除した元本（簿価）ベースの比率です。
- **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）修正総合収益率 = { 売買損益 + 利息・配当金収入 + 未収収益増減（当期末未収収益 - 前期末未収収益） + 評価損益増減（当期末評価損益 - 前期末評価損益） } / （元本（簿価）平均残高 + 前期末未収収益 + 前期末評価損益）
- **総合収益額**  
実現収益額に加え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）総合収益額 = 売買損益 + 利息・配当金収入 + 未収収益増減（当期末未収収益 - 前期末未収収益） + 評価損益増減（当期末評価損益 - 前期末評価損益）

## 用語解説（50音順）②

### ○ 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標を使用しています。団体共済部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。

#### 1 国内債券

- ・ NOMURA-BPI 総合

野村証券株式会社が作成・公表している国内債券のベンチマークです。

※NOMURA-BPI 総合は、その著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村証券株式会社に帰属します。

株式会社野村総合研究所及び野村証券株式会社は、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。

また、株式会社野村総合研究所及び野村証券株式会社は、当該指数に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該指数の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

#### 2 国内株式

- ・ TOPIX（配当込み）

東京証券取引所が作成・公表している国内株式のベンチマークです。

※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。

#### 3 外国債券

- ・ FTSE世界国債インデックス（除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）

FTSE Fixed Income LLCが作成・公表している外国債券のベンチマークです。

※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。

#### 4 外国株式

- ・ MSCI ACWI（除く日本、円ベース、配当込み、税考慮前）

MSCI Incが作成・公表している日本を除く先進国及び新興国で構成された外国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、いわゆる市場平均収益率のことです。

厚生年金保険給付組合積立金の運用状況については、この運用報告書を含め、当組合のインターネット・ホームページ（<https://dankyo.chikyosai.or.jp/>）に掲載していますので、ご参照ください。