

令和7年度第3四半期

---

退職等年金給付組合積立金 運用実績の状況

# 目次

## (地方共済事務局)

- ・ 令和7年度 第3四半期運用実績（概要） . . . . . P 5
- ・ 令和7年度 市場環境（第3四半期） . . . . . P 6
- ・ 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の資産構成割合 . . . . . P 7
- ・ 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の運用利回り . . . . . P 8
- ・ （参考）前年度 退職等年金給付組合積立金の運用利回り . . . . . P 9
- ・ 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の運用収入の額 . . . . . P10
- ・ （参考）前年度 退職等年金給付組合積立金の運用収入の額 . . . . . P11
- ・ 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の資産の額 . . . . . P12
- ・ 用語解説（50音順） . . . . . P13

# 目次

## (団体共済部)

- ・ 令和7年度 第3四半期運用実績（概要） . . . . . P15
- ・ 令和7年度 市場環境（第3四半期） . . . . . P16
- ・ 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の資産構成割合 . . . . . P17
- ・ 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の運用利回り . . . . . P18
- ・ （参考）前年度 退職等年金給付組合積立金の運用利回り . . . . . P19
- ・ 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の運用収入の額 . . . . . P20
- ・ （参考）前年度 退職等年金給付組合積立金の運用収入の額 . . . . . P21
- ・ 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の資産の額 . . . . . P22
- ・ 用語解説（50音順） . . . . . P23

地方共済事務局

## 令和7年度 第3四半期運用実績（概要）

運用利回り  
(第3四半期) + 0.18% ※実現収益率（簿価）

運用収益額  
(第3四半期) + 529百万円 ※実現収益額（簿価）

運用資産残高  
(第3四半期末) 2,968億円 ※簿価

※ 情報公開の観点から、四半期ごとに運用状況の公表を行っています。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。

（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。

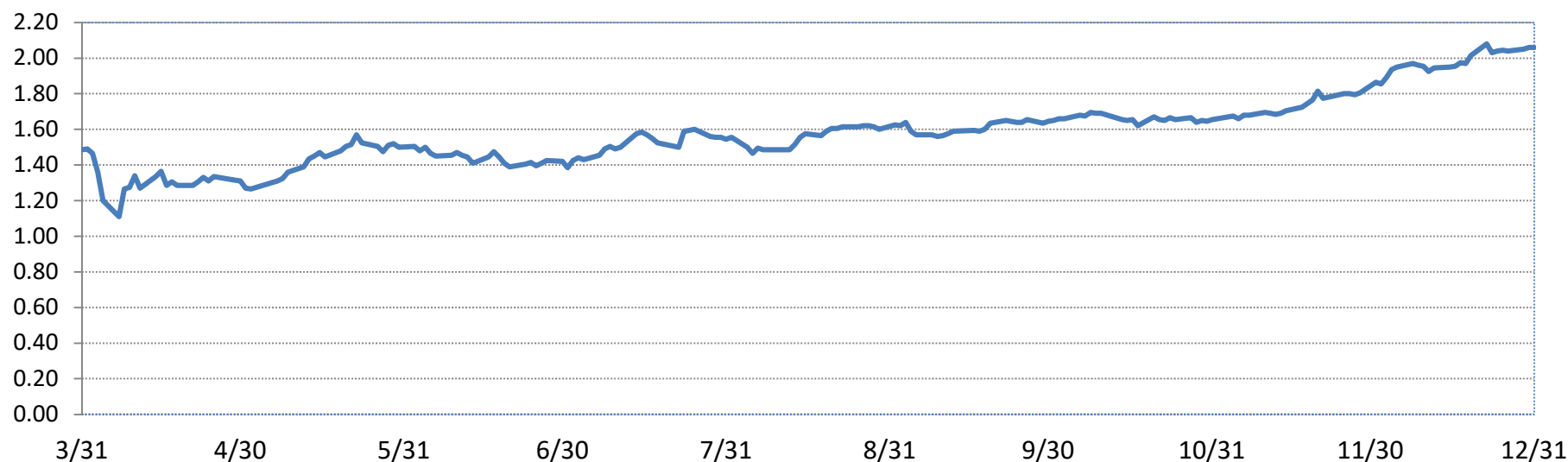
## 令和7年度 市場環境 (第3四半期)

### 【国内債券市場の動き (令和7年10月～12月)】

10年国債利回りは上昇しました。財政拡張に対する警戒や、日銀による追加利上げ観測から長期金利は上昇基調となりました。

(提供) 地方公務員共済組合連合会

【国内債券】10年国債利回りの推移



3月末 4月末 5月末 6月末 7月末 8月末 9月末 10月末 11月末 12月末

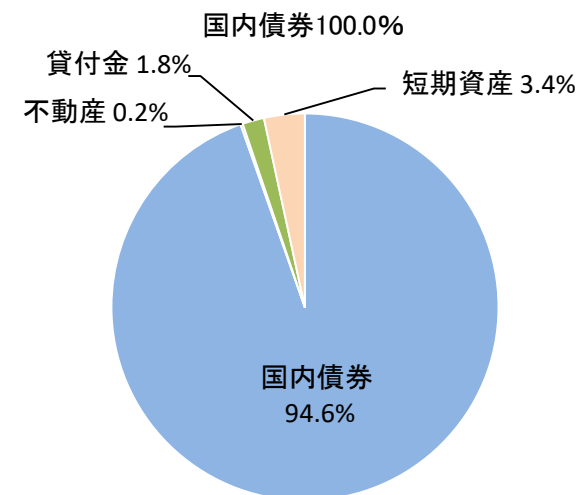
日本10年国債利回り(%) 1.485% 1.310% 1.500% 1.420% 1.545% 1.600% 1.645% 1.655% 1.805% 2.060%

## 令和7年度 退職等年金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	第4四半期末	
国内債券	100.0	100.0	100.0	—	100.0
国内債券	95.4	95.4	94.6	—	
不動産	0.2	0.2	0.2	—	
貸付金	2.0	1.9	1.8	—	
短期資産	2.4	2.2	3.4	—	

第2四半期末 運用資産別の構成割合  
(退職等年金給付組合積立金)



(注1) 基本ポートフォリオは、国内債券100%です。

①給付等への対応のために必要な限度で、短期資産を保有することができることとしています。

②短期資産、不動産及び貸付金は、国内債券に区分します。

(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。

(参考)

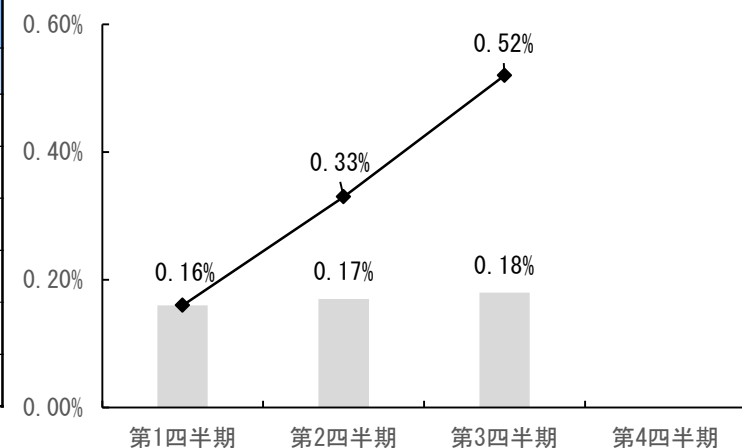
	令和6年度 年度末 (%)
国内債券	100.0
国内債券	96.1
不動産	0.2
貸付金	2.3
短期資産	1.4

## 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の運用利回り

- 令和7年度第3四半期の実現収益率は、+0.18%となりました。
- 退職等年金給付積立金で保有する国内債券は、満期持ち切りを前提とするため、簿価評価としています。

(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	0.16	0.17	0.18	—	0.52
国内債券	0.16	0.17	0.18	—	0.52
国内債券	0.16	0.17	0.18	—	0.52
不動産	0.25	0.25	0.25	—	0.75
貸付金	0.25	0.25	0.26	—	0.76
短期資産	0.06	0.08	0.06	—	0.20



※折れ線グラフは累積、棒グラフは各四半期の収益率(期間率)

(参考)

(単位: %)

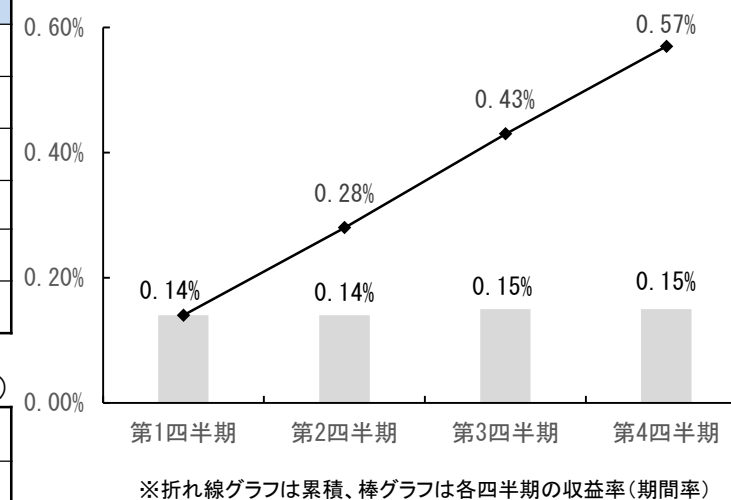
	令和7年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
修正総合収益率	▲0.02	▲1.43	▲2.57	—	▲4.05

- (注1) 各四半期及び「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3四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) 修正総合収益率は、実現収益率に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。
- (注5) 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 退職等年金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
実現収益率	0.14	0.14	0.15	0.15	0.57
国内債券	0.13	0.14	0.15	0.15	0.57
国内債券	0.13	0.14	0.15	0.15	0.57
不動産	0.26	0.25	0.25	0.22	0.98
貸付金	0.25	0.25	0.25	0.24	1.00
短期資産	0.00	0.02	0.03	0.06	0.11



(参考)

(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	▲2.80	1.75	▲1.55	▲3.24	▲5.84

(注1) 各四半期及び「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。

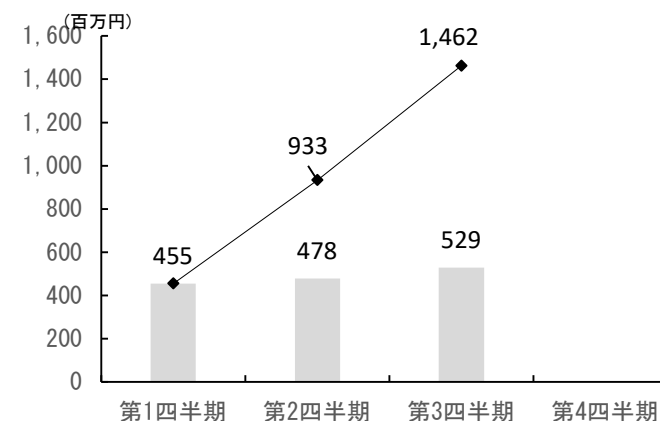
(注3) 修正総合収益率は、実現収益率に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。

## 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の運用収入の額

- 令和7年度第3四半期の実現収益額は、+529百万円となりました。  
 ○退職等年金給付積立金で保有する国内債券は、満期持ち切りを前提とするため、簿価評価としています。

(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	455	478	529	—	1,462
国内債券	455	478	529	—	1,462
国内債券	436	458	510	—	1,403
不動産	1	1	1	—	4
貸付金	15	14	14	—	43
短期資産	3	5	4	—	12



※折れ線グラフは累積、棒グラフは各四半期の収益額

(参考)

(単位:百万円)

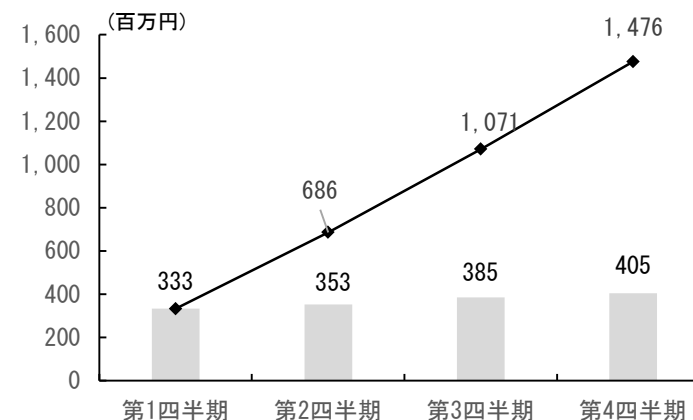
	令和7年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
修正総合収益額	▲55	▲3,633	▲6,608	—	▲10,296

- (注1) 「年度計」は令和7年度第3四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) 総合収益額は、実現収益額に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。  
 (注4) 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5) 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 退職等年金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
実現収益額	333	353	385	405	1,476
国内債券	333	353	385	405	1,476
国内債券	314	333	366	386	1,398
不動産	2	1	1	1	5
貸付金	18	18	17	15	68
短期資産	0	1	1	3	5



※折れ線グラフは累積、棒グラフは各四半期の収益額

(参考)

(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	▲6,502	4,101	▲3,778	▲8,055	▲14,235

(注1) 収益額は、運用手数料控除後のものです。

(注2) 総合収益額は、実現収益額に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。

(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。

## 令和7年度 退職等年金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			第4四半期末		
	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	2,807	2,512	▲295	2,876	2,537	▲339	2,968	2,562	▲406	—	—	—
国内債券	2,679	2,384	▲295	2,752	2,413	▲339	2,809	2,403	▲406	—	—	—
不動産	5	5	0	5	5	0	5	5	0	—	—	—
貸付金	56	56	0	56	56	0	54	54	0	—	—	—
短期資産	67	67	0	63	63	0	100	100	0	—	—	—

(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			第4四半期末		
	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	2,512	2,310	▲202	2,577	2,410	▲167	2,666	2,461	▲205	2,722	2,428	▲294
国内債券	2,379	2,177	▲202	2,462	2,295	▲167	2,529	2,324	▲205	2,616	2,322	▲294
不動産	6	6	0	5	5	0	5	5	0	5	5	0
貸付金	70	70	0	69	69	0	65	66	1	63	63	0
短期資産	57	57	0	40	40	0	66	66	0	38	38	0

(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) 時価及び評価損益は、仮に時価評価を行った場合の参考です。

(注3) 平成28年度より、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います。

(注4) 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。

## 用語解説（50音順）

- 貸付金  
退職等年金給付組合積立金の運用として、組合員に対して貸し付ける貸付金及び長期貸付金（不動産取得以外のために貸し付ける資金）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  
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。  
(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)
- 退職等年金給付組合積立金  
被用者年金一元化後、当組合が年金払い退職給付のため積立を開始し、管理運用している積立金です。
- 不動産  
投資不動産(不動産であって、売渡しを目的とするものの取得に充てる資金)及び長期貸付金(不動産取得のために貸し付けられる資金)です。

# 团体共济部

## 令和7年度 第3四半期運用実績（概要）

運用利回り + 0.19% ※実現収益率（簿価）

運用収益額 + 23百万円 ※実現収益額（簿価）

運用資産残高 133億円 ※簿価

※ 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。

（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。

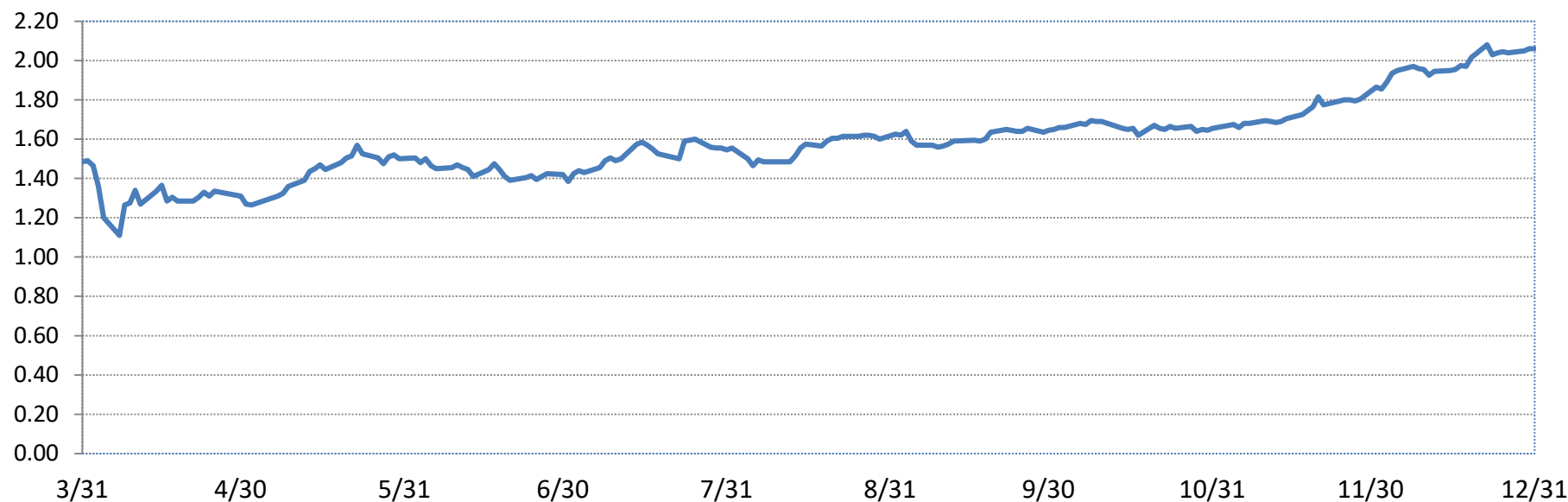
# 令和7年度 市場環境 (第3四半期)

## 【国内債券市場の動き (令和7年10月～12月)】

10年国債利回りは上昇しました。財政拡張に対する警戒や、日銀による追加利上げ観測から長期金利は上昇基調となりました。

(提供) 地方公務員共済組合連合会

【国内債券】10年国債利回りの推移



3月末 4月末 5月末 6月末 7月末 8月末 9月末 10月末 11月末 12月末

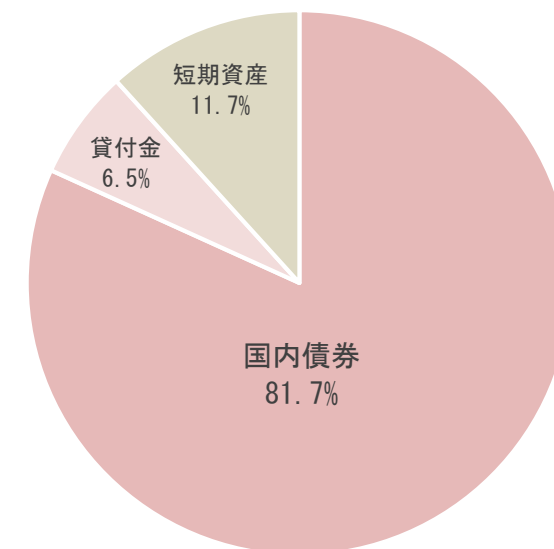
日本10年国債利回り(%) 1.485% 1.310% 1.500% 1.420% 1.545% 1.600% 1.645% 1.655% 1.805% 2.060%

# 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の資産構成割合

	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
国内債券	100.0	100.0	100.0	—
国内債券	80.6	89.2	81.7	—
貸付金	7.1	7.4	6.5	—
短期資産	12.3	3.3	11.7	—
合計	100.0	100.0	100.0	—

(単位：%)	
基本	ポートフォリオ
100.0	—

第3四半期末 運用資産別の構成割合(簿価)



(注1) 基本ポートフォリオは、国内債券100%です。

①給付等の対応のために必要な限度で、短期資産を保有することができることとしています。

②短期資産、不動産及び貸付金は、国内債券に区分します。

(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。

(参考)

	令和6年度 年度末
国内債券	100.0
国内債券	88.2
貸付金	8.5
短期資産	3.3
合計	100.0

# 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の運用利回り

- 令和7年度第3四半期の実現収益率は、+0.19%となりました。
- 退職等年金給付組合積立金で保有する国内債券は、満期持ち切りを前提とするため、簿価評価としています。

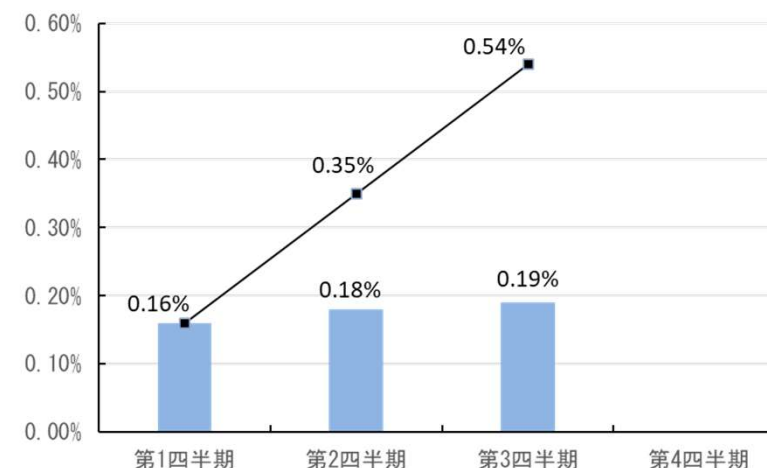
(単位：%)

	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	0.16	0.18	0.19	—	0.54
国内債券	0.16	0.18	0.19	—	0.54
国内債券	0.17	0.18	0.20	—	0.55
貸付金	0.25	0.25	0.25	—	0.76
短期資産	0.02	0.03	0.03	—	0.07

(参考)

(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	0.00	▲1.25	▲2.27	—	▲3.54



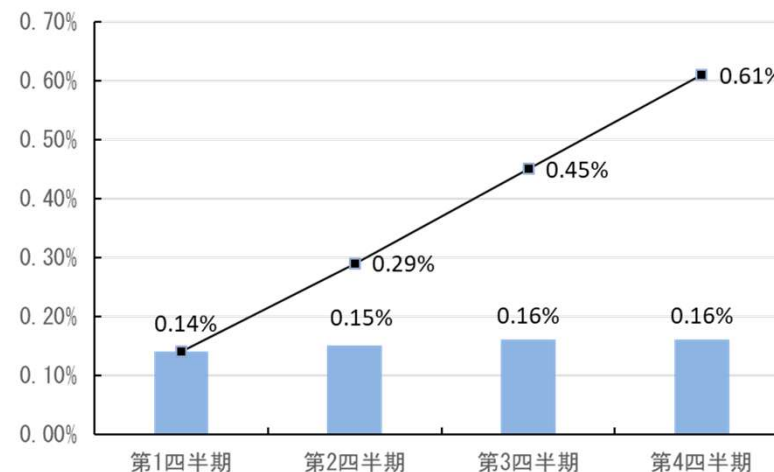
※折れ線グラフは累積、棒グラフは各四半期の収益率(期間率)

- (注1) 各四半期及び「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3四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 退職等年金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
実現収益率	0.14	0.15	0.16	0.16	0.61
国内債券	0.14	0.15	0.16	0.16	0.61
国内債券	0.14	0.15	0.15	0.16	0.60
貸付金	0.25	0.25	0.25	0.25	1.00
短期資産	0.00	0.00	0.01	0.01	0.03



※折れ線グラフは累積、棒グラフは各四半期の収益率(期間率)

(参考)

(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	▲2.42	1.58	▲1.34	▲2.82	▲5.11

(注1) 各四半期及び「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。

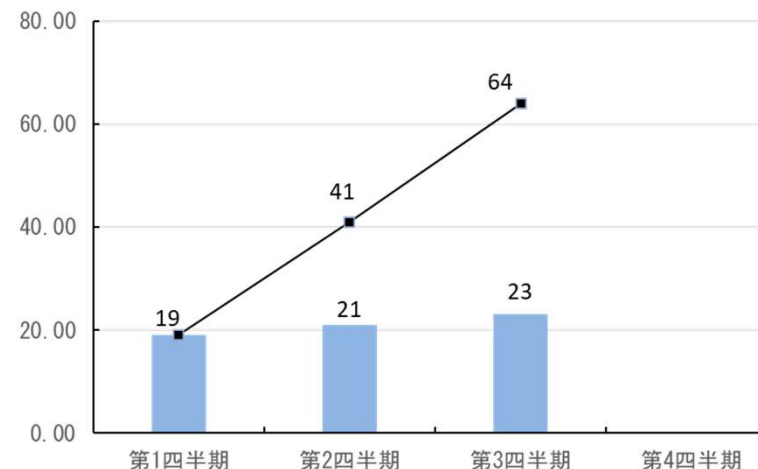
## 令和7年度 退職等年金給付組合積立金の運用収入の額

- 令和7年度第3四半期の実現収益額は、+23百万円となりました。
- 退職等年金給付組合積立金で保有する国内債券は、満期持ち切りを前提とするため、簿価評価としています。

(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	19	21	23	—	64
国内債券	19	21	23	—	64
国内債券	17	19	21	—	57
貸付金	2	2	2	—	7
短期資産	0	0	0	—	1

(百万円)



※折れ線グラフは累積、棒グラフは各四半期の収益額

(参考)

(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	0	▲136	▲250	—	▲387

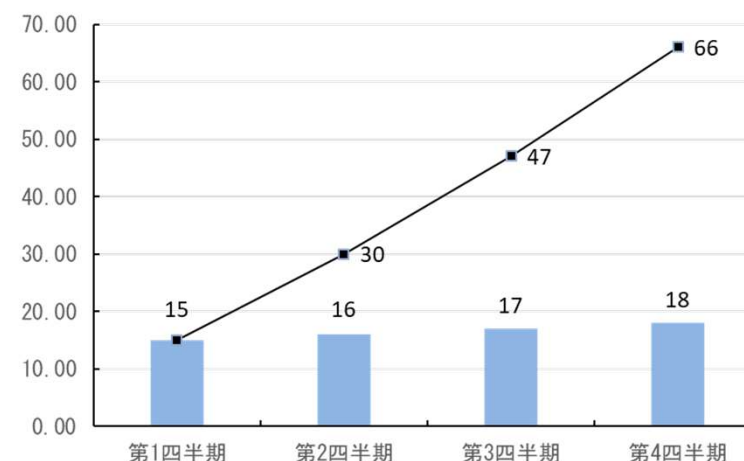
- (注1) 「年度計」は令和7年度第3四半期までの収益額です。
- (注2) 収益額は、運用手数料控除後のものです。
- (注3) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。
- (注4) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

**(参考) 前年度 退職等年金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
実現収益額	15	16	17	18	66
国内債券	15	16	17	18	66
国内債券	12	13	15	16	56
貸付金	3	2	2	2	10
短期資産	0	0	0	0	0

(百万円)



※折れ線グラフは累積、棒グラフは各四半期の収益額

(参考)

(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	▲ 238	154	▲ 140	▲ 299	▲ 524

(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 退職等年金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	126	115	▲11	119	106	▲12	133	118	▲15	—	—	—
国内債券	102	91	▲11	106	94	▲12	109	94	▲15	—	—	—
貸付金	9	9	0	9	9	0	9	9	0	—	—	—
短期資産	15	15	0	4	4	0	16	16	0	—	—	—
合計	126	115	▲11	119	106	▲12	133	118	▲15	—	—	—

(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	103	96	▲7	106	100	▲6	119	112	▲7	112	101	▲11
国内債券	90	82	▲7	93	87	▲6	96	88	▲7	99	88	▲11
貸付金	10	10	0	10	10	0	10	10	0	10	10	0
短期資産	4	4	0	3	3	0	14	14	0	4	4	0
合計	103	96	▲7	106	100	▲6	119	112	▲7	112	101	▲11

(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。

## 用語解説（50音順）

- **貸付金**  
退職等年金給付組合積立金の運用として組合員に対して貸し付ける貸付金及び長期貸付金（不動産取得以外のために貸し付ける資金）です。
- **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（簿価ベース）。
- **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）
- **退職等年金給付組合積立金**  
被用者年金一元化後、当組合が年金払い退職給付のため積立を開始し、管理運用している積立金です。

退職等年金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。