

# 令和3年度 業務概況書

## 【退職等年金給付積立金】

国家公務員共済組合連合会

国家公務員共済組合連合会（以下「連合会」という。）は、国家公務員共済組合法（以下「国共法」という。）第35条の4の規定に基づき、令和3年度における退職等年金給付積立金に関する業務概況書を公表します。

## 目次

1. 運用資産額・資産構成割合の状況	3
2. 基本ポートフォリオ	4
3. 収益の状況	5
4. 運用手法別の運用状況	7
5. 委託手数料の状況	8
6. リスク管理	9
7. 主要な取組み	11
8. ガバナンス体制等	12
9. その他	20

## (参考)

- (1) 市場環境 : 厚生年金保険給付積立金の業務概況書をご参照ください。
- (2) 用語集 : 連合会ホームページに掲載しています。
- (3) 用語の定義 : 本概況書において、被用者年金制度一元化は「一元化」、財政融資資金預託金は「財投預託金」、連合会の共済事業において保有する不動産及び貸付金は「共済独自資産」と表記しています。
- (4) 図表中の数値は四捨五入して表示しているため、各数値を用いた計算とは一致しない場合があります。

## 1. 運用資産額・資産構成割合の状況

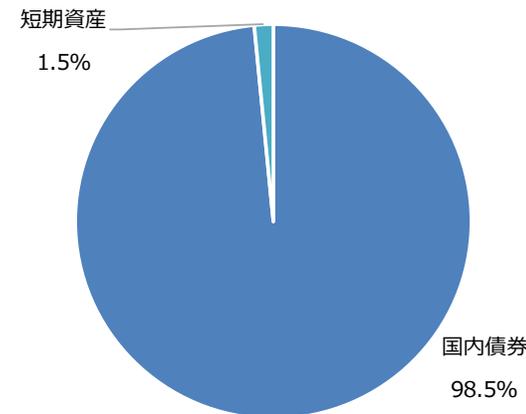
### (1) 令和3年度末における運用資産額・資産構成割合

	令和2年度	令和3年度				
	年度末	第1四半期末	第2四半期末	第3四半期末	年度末	
	簿価（億円）	簿価（億円）	簿価（億円）	簿価（億円）	簿価（億円）	構成割合
国内債券	5,973	6,218	6,440	6,831	7,065	98.5%
（うち財投預託金）	2,168	2,238	2,303	2,423	2,543	35.4%
短期資産	88	74	137	97	111	1.5%
合計	6,061	6,292	6,578	6,928	7,176	100.0%

(注1) 国内債券には、財投預託金・共済独自資産を含みます。

(注2) 基本ポートフォリオは、国内債券100%（短期資産を含む。）です。

○ 令和3年度末の資産構成割合



### (2) 国家公務員共済組合法施行規則第85条の14第7号及び第8号に掲げる事項

- ① 運用手法別の運用の状況（連合会が国家公務員共済組合法施行令第9条の3第1項第3号本文、同号八及び同項第4号に規定する方法で運用する場合にあっては、当該運用に関する契約の相手方の選定及び管理の状況等を含む。）（第7号）

外部の運用機関への運用の委託及び組合員を被保険者とする生命保険の保険料の払込みは行っていません。

- ② 連合会における株式に係る議決権の行使に関する状況等（第8号）

退職等年金給付積立金においては株式による運用は行っていません。

## 2. 基本ポートフォリオ

### (1) 基本ポートフォリオ

管理運用方針において、基本ポートフォリオを以下のとおり定めています。

#### ○ 基本ポートフォリオ

	国内債券
資産配分	100%

(注) 財投預託金、共済独自資産及び短期資産については、国内債券に含めています。

### (2) 基本ポートフォリオ策定の考え方

退職等年金給付制度はキャッシュバランスプランによる積立方式にて創設されたものであり、目標となる利回り（予定利率、ただし毎年度の基準利率が予定利率を上回る場合は基準利率）以上での確実な運用が要請されるという制度の特性を踏まえ、国内債券（財投預託金を含む）を中心に安定的なインカムゲイン及び元本回収がなされる資産を保有することとしています。

また、共済独自資産は、連合会が行う共済事業において保有する資産で、貸付金及び投資不動産で構成されるものであり、国家公務員共済組合員の積立金である経過的長期給付積立金及び退職等年金給付積立金で保有することとしています。

### 3. 収益の状況

#### (1) 実現収益額・実現収益率

(単位：億円)

	令和3年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度
実現収益額	18	19	18	19	74
国内債券	18	19	18	19	74
短期資産	0	0	0	0	0

(注1) 収益額は、資産管理手数料控除後のものです。

(注2) 国内債券には、財投預託金・共済独自資産を含みます。

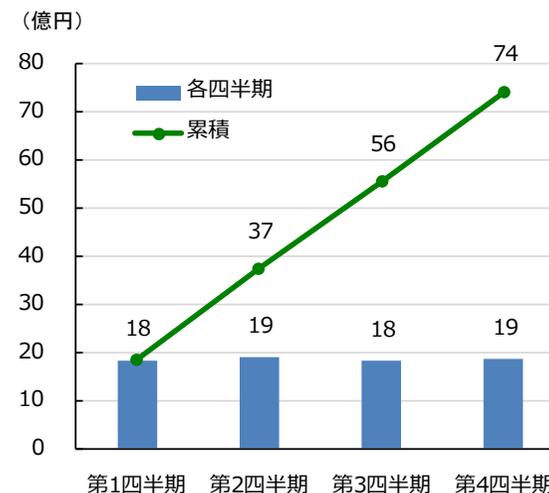
(単位：%)

	令和3年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度
実現収益率	0.30	0.29	0.27	0.27	1.13
国内債券	0.30	0.30	0.28	0.27	1.14
短期資産	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

(注1) 収益率は、資産管理手数料控除後のものです。また、各四半期の収益率は期間率です。

(注2) 国内債券には、財投預託金・共済独自資産を含みます。

○ 実現収益額の四半期推移



## (2) 目標運用利回りとの比較

退職等年金給付積立金の令和3年度の運用利回り1.13%は、目標運用利回りとする予定利率0.20%（基準利率0.00%）を上回っています。

また、平成27年10月以降の平均運用利回り2.15%は、予定利率0.35%（基準利率0.14%）を上回っています。

	令和3年度	平成27年度～令和3年度 (6.5年平均)
運用利回り [実現収益率]	1.13%	2.15%
予定利率 (基準利率)	0.20% (0.00%)	0.35% (0.14%)

(注1) 予定利率は、財政再計算時に設定した利率です。

基準利率は、給付の額を計算するための利率（毎年10月に見直しを実施）です。

(注2) 基準利率は、令和2年10月～令和3年9月、令和3年10月～令和4年9月はともに0.00%のため、令和3年度は0.00%（ $(0.00\% + 0.00\%) / 2$ ）としています。

(注3) 平均は、平成27年度下半期からの実現収益率、予定利率、基準利率それぞれの幾何平均です。

(注4) 目標運用利回りは予定利率（ただし毎年度の基準利率が予定利率を上回る場合は基準利率）です。

## 4. 運用手法別の運用状況

連合会では、目標となる利回り及び年金給付に必要な資金繰りを確保するため、国内債券（財投預託金及び共済独自資産を含む）について自ら管理運用業務を行っています。

### （1）国内債券

国内債券については、資産管理機関を通じて管理運用を行っており、令和3年度末の資産額は3,005億円となりました。令和3年度の実現収益額は8億円、実現収益率は0.32%となりました。

### （2）財投預託金

財投預託金については、その特性から満期保有債券とみなしています。令和3年度末の財投預託金の資産額は2,543億円となりました。令和3年度の実現収益額は7億円、実現収益率は0.31%となりました。

## 5. 委託手数料の状況

令和3年度における資産管理にかかる委託手数料及び委託手数料率は以下のとおりとなりました。

	令和3年度	
	委託手数料（億円）	委託手数料率
国内債券	0.0	0.00%

(注) 小数点以下の表示桁数上、四捨五入後の数字が0となっておりますが、手数料が無いということではありません。

## 6. リスク管理

### (1) 運用リスク管理方針等の制定及び運用リスク管理委員会の設置

運用リスク管理を適切に行うため、「運用リスク管理方針」及び「運用リスク管理要領」を定めるとともに、理事長を委員長とする「運用リスク管理委員会」を設置しています。

### (2) 主なリスク管理の状況

#### ① 資産構成割合（市場リスク）

令和3年度末の状況はすべて国内債券であり、基本ポートフォリオからの乖離は生じていません。

#### ② 資金繰りの状況（流動性リスク）

制度創設から間もないため、当分の間、保険料収入が年金給付額を大きく上回る状態が継続する見込みであり、必要な資金は確保されています。

#### ③ 格付及び集中投資の状況（信用リスク）

##### ア 格付別保有状況

令和3年度の債券への投資は、B B B格以上の格付を得ている銘柄としており、基準どおり行いました。

(次頁注1)

##### イ 集中投資の状況

同一発行体の債券への投資は、令和3年度において、基準を超えるものではありませんでした。(次頁注2)

## ウ 格付低下債券の保有状況

債券の取得後に格付機関の格付がそれぞれB B B格未満となった債券（以下「格付低下債券」という。）について保有を継続する場合の基準（同一発行体が発行した債券への投資額及び格付低下債券の合計額）を超えることはありませんでした。（注1）

## エ 短期資産の保有状況

短期運用について、手元資金は必要最小限にとどめるものとし、また、取引金融機関についてペイオフのリスクを十分考慮しながら行っています。

（注1）対象は、特定社債券、国内社債券（金融債を含む）です。

（注2）対象は、国債、地方債又は、特別の法律により法人の発行する債券（金融債を除く）以外の債券です。

## 7. 主要な取組み

### (1) 国債の低金利への対応（財投機関債等への投資）

国債の低金利、マイナス金利の状況下において、国内債券投資全体で基準利率及び予定利率への追従を目指すため、令和元年度より財投機関債等への投資を開始しています。

### (2) 資産管理機関の管理・評価

資産管理機関の管理及び評価は、毎月、資産管理状況等について報告を求め、資産管理ガイドラインの遵守状況を確認するとともに業務体制、資産管理システム等の項目による総合評価により行いました。この結果、契約を継続することが適当との結論になりました。

### (3) ESGに関する取組み

財投機関債への投資を行う中で、グリーンボンド等の購入実績があり、令和4年3月末時点の簿価残高は、415億円でした。

#### ○ 退職等年金給付積立金の運用におけるグリーンボンド等の購入実績

種類	債券の発行体
グリーンボンド	住宅金融支援機構
ソーシャルボンド	東日本高速道路、福祉医療機構、中部国際空港、国際協力機構
サステナビリティボンド	鉄道建設・運輸施設整備支援機構、沖縄振興開発金融公庫

## 8. ガバナンス体制等

### ◆ 連合会の業務の概要

連合会は、国家公務員等及びその遺族の生活の安定と福祉の向上に寄与するとともに、国家公務員等の職務の能率的運営に資するため、国共法の規定に基づき、各省庁等の職員で組織された共済組合（以下「組合」という。）の事業のうち、以下の事業に関する業務を実施しています。

#### ○ 厚生年金保険給付事業、退職等年金給付事業及び経過的長期給付事業

厚生年金保険給付、退職等年金給付、経過的長期給付とは、組合員の老齢・退職、障害若しくは死亡に関して、それぞれの事由により支給する老齢・退職年金、障害年金、遺族年金などの各種給付をいい、連合会ではその決定及び支払、費用の計算、積立金の運用などの業務を実施しています。

#### ○ 福祉事業

組合員の福祉の増進に資するため、主に以下の福祉事業に関する業務を実施しています。

- ア 医療事業
- イ 宿泊事業

#### ○ その他の事業

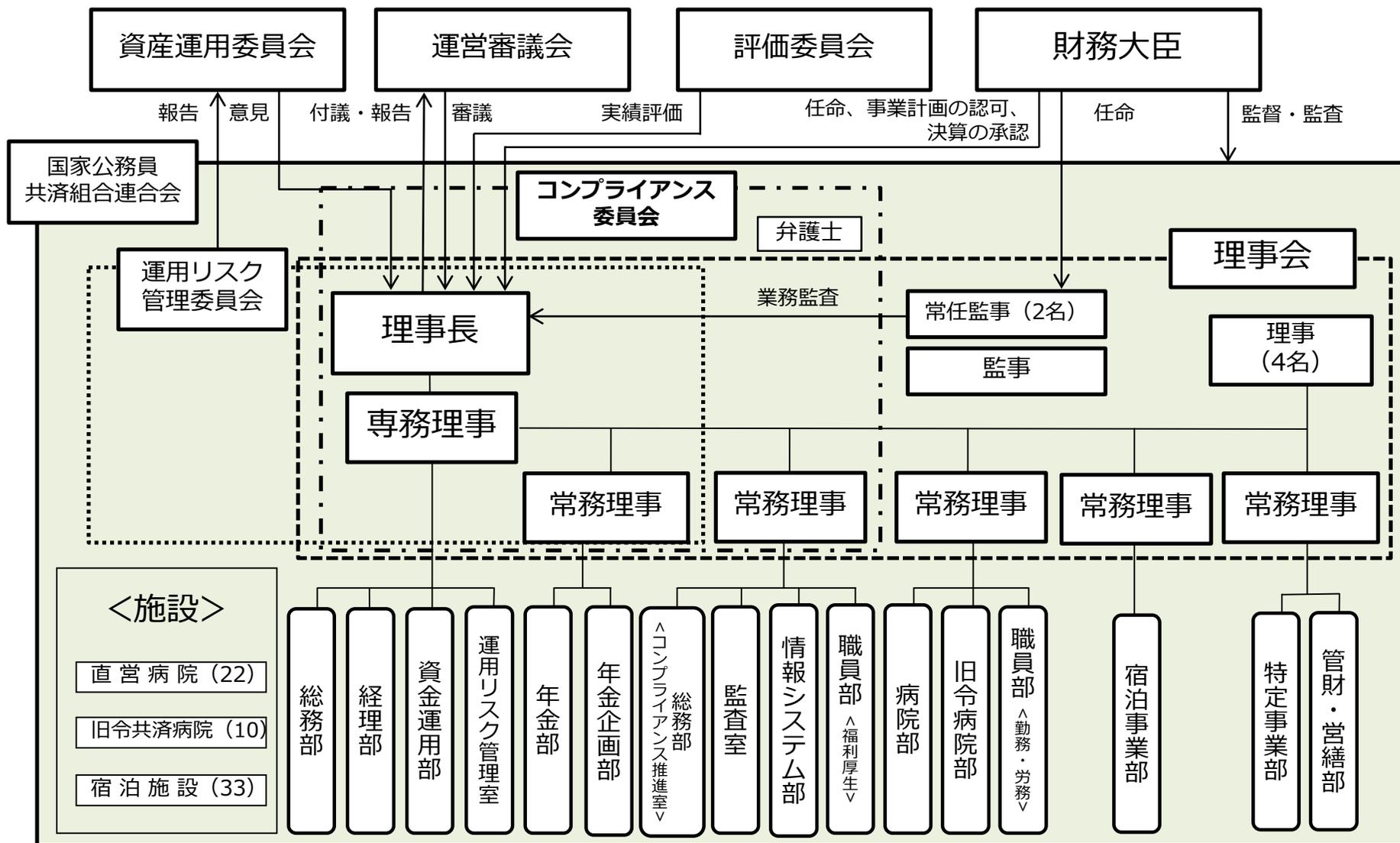
上記事業のほか、国共法附則及び他の法令に基づく事業に関する業務を実施しています。

### ◆ 連合会の役職員

令和4年3月末現在、役員は理事長1名、専務理事1名、常務理事5名、理事4名、常任監事2名及び監事1名の14名、職員は11,911名となっています。

◆ 組織図

(令和4年3月末現在)



※ 資金運用関係業務を担当する職員は22名となっています。

## (1) 運営審議会

### ① 運営審議会の設置

連合会の業務の適切な運営に資するため、国共法に基づき、連合会に運営審議会を置くこととされています。

### ② 審議事項等

ア 定款の変更、イ 運営規則の作成及び変更、ウ 毎事業年度の事業計画並びに予算及び決算、エ 重要な財産の処分及び重大な債務の負担、オ その他厚生年金保険給付等に関する事業、退職等年金給付に関する事業、経過的長期給付に関する事業及び福祉事業の運営に関する重要事項は、運営審議会の議を経なければならないとされています。

また、運営審議会は、理事長の諮問に応じて本会の業務に関する重要事項を調査審議し、又は必要と認める事項につき理事長に建議することができることとされています。

### ③ 運営審議会委員

国共法に基づき、委員は組合及び連合会の業務その他組合員の福祉に関する事項について広い知識を有する組合員のうちから理事長が任命（16人以内）し、また、委員の半数は組合員を代表する者とされています。

## (2) 資産運用委員会

連合会は、厚生年金保険給付積立金、退職等年金給付積立金及び経過的長期給付積立金の管理及び運用を適確に行うため、理事長の諮問機関として資産運用委員会を設置しています。委員会の委員は、外部の学識経験者8名以内で構成し、その他必要に応じて専門委員を置くことができ、委員及び専門委員は、連合会理事長が委嘱しています。

委員会は、毎年度の事業計画、決算及び四半期毎の運用並びにリスク管理の状況を議案として定時開催するものとし、その他必要に応じて随時開催することとしています。連合会は、積立金の管理及び運用に関する重要事項について、資産運用委員会から意見を聴き、または、助言を受けることとしています。

### ○ 資産運用委員会委員名簿

(令和4年3月31日現在)

委員名	現職	備考
臼杵 政治	公立大学法人名古屋市立大学大学院経済学研究科教授	委員長代理
小野 正昭	年金数理人	
小幡 績	慶應義塾大学大学院経営管理研究科（慶應ビジネススクール）准教授	
白須 洋子	青山学院大学経済学部教授	
神野 直彦	東京大学名誉教授	委員長
菅原 周一	文教大学国際学部教授	
玉木 伸介	大妻女子大学短期大学部教授	
山崎 元	楽天証券(株)経済研究所客員研究員	

(敬称略、50音順)

## ○ 資産運用委員会の開催状況（令和3年4月以降）

	開催日	主な内容
第88回	令和3年6月21日	(1) 令和2年度の運用状況について (2) 運用リスク管理の状況（令和2年度）について (3) 令和2年度業務概況書について
第89回	令和3年7月22日～8月4日 （持ち回り開催）	(1) 令和3年度第1四半期の運用状況について (2) 運用リスク管理の状況（令和3年度第1四半期）について
第90回	令和3年11月1日	(1) 令和3年度第2四半期の運用状況について (2) 運用リスク管理の状況（令和3年度第2四半期）について (3) その他 ・外国債券政策ベンチマーク（WGBI）中国国債組入れへの対応について ・政策ベンチマークの在り方について ・オルタナティブ投資について
第91回	令和4年2月3日	(1) 運用の状況及び運用リスク管理の状況（令和3年度第3四半期） (2) リバランス実務の考え方について (3) アクティブ比率に関する確認 (4) 外国債券ポートフォリオのアクティブ水準の調整
第92回	令和4年3月11日	(1) 基本ポートフォリオの年次検証等 (2) 令和4年度事業計画 (3) 共済独自資産の取扱い (4) 厚生年金保険給付積立金の管理運用の方針等の一部変更（案）
第93回	令和4年6月22日	(1) 運用の状況及び運用リスク管理の状況（令和3年度） (2) 令和3年度業務概況書について

### (3) 積立金の管理及び運用を適切に行うための方針

連合会は、国共法に基づき、退職等年金給付積立金の管理及び運用が長期的な観点から安全かつ効率的に行われるようにするため、管理運用方針を定めることとされています。

連合会は、財務大臣の承認を得て、令和2年4月1日に「退職等年金給付積立金の管理運用方針」（以下「管理運用方針」という。）を変更し、関係法令と共にこの管理運用方針に従って積立金の管理及び運用を行っています。なお、管理運用方針は、直近では令和4年4月1日に変更を行っています。

### (4) 業務概況書の財務大臣への提出及び公表

連合会は、国共法に基づき、各事業年度の決算完結後、管理積立金の資産の額、その構成割合、運用収入の額その他の法令で定める事項を記載した業務概況書を作成し、財務大臣に提出するとともに、これを公表することとされています。

## (5) 連合会内のガバナンス体制等

連合会では、以下のような取組みを行うことにより、適正な業務運営が確保されるよう努めています。

### ① コンプライアンスの推進

「コンプライアンス推進規程」を定め、コンプライアンスに関する重要事項を審議するコンプライアンス委員会（委員長は理事長、外部弁護士委員を含む。）を設置するとともに、連合会全体のコンプライアンス推進を総括する責任者としてコンプライアンス統括責任者、連合会内の各部（室）における責任者としてコンプライアンス責任者を置いています。

組合員、利用者及び社会からの信頼を確保するため、全ての役職員を対象とする行動規範を定め、その周知徹底を図っています。また、不正行為等の早期発見と是正を図り、もってコンプライアンスの強化に資するよう公益通報制度を整備しています。

### ② 運用リスク管理の強化

平成28年7月1日より、資金運用業務に対する牽制機能を高めるために、資金運用部から独立した組織として運用リスク管理室を新設し、リスク管理手法の高度化、あるいは、運用対象となる金融商品の多様化に伴い、適宜適切に運用リスク管理項目の見直しを行い、連合会の運用リスク管理能力の強化に努めることとしています。

### ③ 運用リスク管理委員会

理事長、運用リスク管理担当役員（資産運用担当役員）、年金財政担当役員等をメンバーとした「運用リスク管理委員会」を設置しています。その審議内容については、資産運用委員会に対し報告し、意見を聴取しています。

### ④ 投資委員会

積立金の運用における投資計画等を策定するに当たり、慎重な検討を行うため資産運用担当役員を委員長とする投資委員会を設置しています。

### ⑤ 運用リスク検討会議

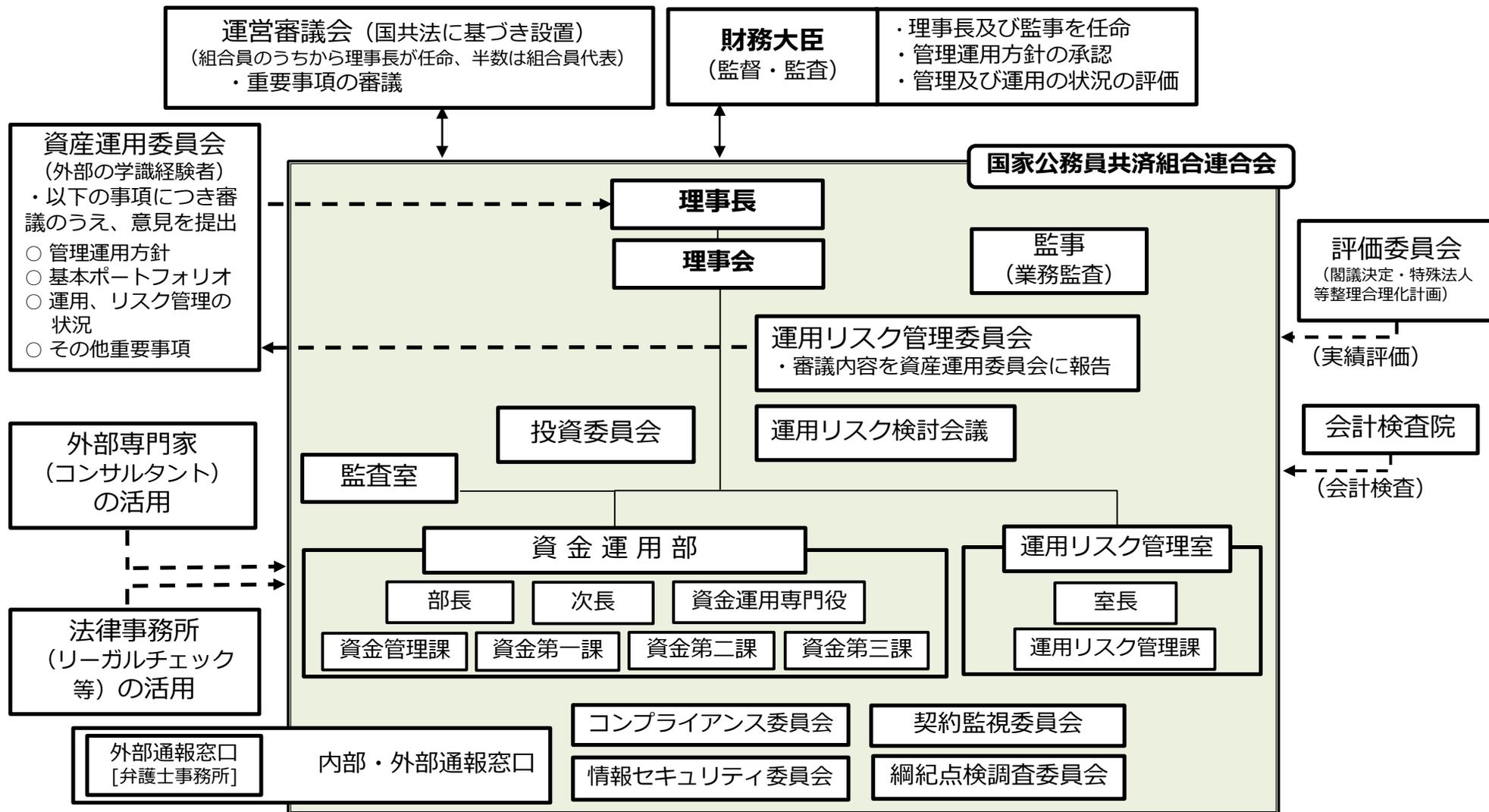
積立金の運用における各種リスクのモニタリング、運用リスク管理業務の機能強化を目的として、運用リスク管理担当役員、運用リスク管理担当者等で構成される運用リスク検討会議を設置しています。

### ⑥ 情報セキュリティの確保

業務の情報化が進展する状況において、情報システム及びこれを使用して処理される情報の適切な保護及び管理に関する諸規程を定め、情報セキュリティの確保に努めています。

また、情報セキュリティ委員会を設置し、情報セキュリティ対策基準の策定等を行っています。各部（室）には情報セキュリティに関する管理者、担当者、担当責任者が置かれ、対策基準に準拠した各部（室）毎の実施規則の策定・見直し、当該規則の遵守状況の確認等を行っています。

(参考) 積立金の管理・運用業務に関するガバナンス体制等の概念図



## 9. その他

### ○ 国内債券保有銘柄 発行体別（令和4年3月末時点、簿価残高順）

No.	発行体名	簿価残高（億円）
1	日本国	1,852
2	住宅金融支援機構	283
3	東日本高速道路	239
4	地方公共団体金融機構	236
5	日本政策投資銀行	146
6	成田国際空港	60
7	鉄道建設・運輸施設整備支援機構	41
8	福祉医療機構	30
9	中部国際空港	23
10	国際協力機構	22
11	都市再生機構	20
12	新関西国際空港	16
13	西日本高速道路	14
14	沖縄振興開発金融公庫	8
15	首都高速道路	7
16	日本政策金融公庫	5
合 計		3,002

（注1）発行体名は、銘柄を管理している資産管理機関のデータを基に、連合会が付したものです。

（注2）簿価残高の合計は、前掲の資産額（未収収益等を含む）とは一致しません。