

# 参 考 資 料

平成25年12月9日（月）

地方公務員共済組合連合会

# 議決権行使の現状

## 地方公務員共済組合連合会

地方公務員共済組合連合会コーポレートガバナンス原則  
(平成16年4月1日制定)

株主議決権行使ガイドライン(平成16年4月1日制定)

敵対的買収防衛策議案に対する地方公務員共済組合連合会  
の考え方(平成17年6月7日制定)



提示



報告

## 運用受託機関

- 株主議決権行使ガイドライン等に基づき、議決権を行使
- 議決権行使結果報告書の作成



議決権行使

投資先企業

## ◇平成24年度の実績

議決権行使の取組に関する管理・評価

- 議決権行使結果に関するヒアリングの実施



- 株主議決権行使ガイドラインの一部改正
- 議決権行使結果の公表

# 運用実績の公表資料

地方公務員共済組合連合会においては、運用実績等を公表している。

## ホームページ

- ◇年1回、年度の運用実績を「資金運用状況」をホームページで公表  
このほか、組合員の代表者等から構成される運営審議会に対し、12月末時点の運用実績を報告。
- 年1回「株主議決権の行使状況報告」をホームページで公表
- 基本運用方針、コーポレートガバナンス原則等も、ホームページで公表

## 広報誌

- 各共済組合向け広報誌「PAL」に以下のことを掲載

9月号 年度の運用実績  
1月号 株主議決権の行使状況報告

## 運用受託機関の評価方法

運用受託機関に対する評価は、定量評価と定性評価を合わせた総合評価により行っている。

### ○定量評価

各資産のベンチマークに対する超過収益率

### ○定性評価

採用時のスタイル登録と実際の投資行動の整合性、運用体制、経営状況等を評価

具体的には、月次及び四半期毎に運用受託機関から運用状況の報告を受け、年に2回、運用成績等についてヒアリングを行う。

# リスク管理について①

## 資産全体のリスク管理

- 日々、月末の資産構成比を推計し、月末の資産構成比が、基本ポートフォリオの許容乖離幅内に収まっているかどうかを確認
- 基本ポートフォリオからの乖離状況等を踏まえ、資産構成割合の変更(リバランス)を実施。

資産構成比の状況(平成25年3月末)

(単位: %)

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	短期資産
基本ポートフォリオ	64.0%	14.0%	10.0%	11.0%	1.0%
資産構成比	60.5%	15.1%	10.6%	11.7%	2.1%
乖離幅	-3.5%	1.1%	0.6%	0.7%	1.1%
許容乖離幅	±5%	±5%	±5%	±5%	+3、-1%

## 各資産のリスク管理

- 各資産の直近のリスク等について、ポートフォリオ策定時の前提条件と比較検証
- 各資産のトラッキングエラー(アクティブリスク; 目標ベンチマーク収益率と運用ポートフォリオ収益率の差を標準偏差で表したもの)の数値の変化要因の分析と確認
- 各資産の実績収益率について、運用スタイル別に分析。

## その他のリスク管理

- 信用リスク(資産管理機関の格付及び経営状況等)及びカントリーリスク(国の政治的・経済的リスク)の確認
- 分散投資の状況の確認
- 運用受託機関の経営状況及び運用体制の確認
- 独自運用
  - ・貸付金の回収状況管理

## リスク管理について②

### 自家運用の運用状況等の確認

- ◇ 自家運用の運用状況等について、月次で管理(資産運用委員会)。  
なお、売買の都度、執行状況は、資金運用部企画管理課に報告し、情報を共有。

#### 資産運用委員会

◇リスク管理指標等の遵守状況を確認(月次)

・ミーティング

牽制機能

・運用手法、方針等の提出  
・リスク管理状況等の報告

#### 資金運用部運用第一課

- ◇国内債券ファンドのリスク特性値、保有債券・購入債券の格付の確認(日次)
- ◇与信限度額の確認(月次)

# ベンチマークの設定状況

地方公務員共済組合連合会で設定しているベンチマークは、次のとおりである。

資産区分	ベンチマーク
国内債券	NOMURA-BPI
国内株式	TOPIX(配当込)
外国債券	シティグループ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)
外国株式	MSCI KOKUSAI(円ベース、配当込、GROSS)
短期資産	有担保コール翌日物

# 年金財政上の評価

平成17年度(前回の財政再計算の初年度)以降の過去8年間の実質運用利回り(物価上昇率控除後)は、年平均で、2.78%となっており、財政再計算上の前提の運用利回りを上回っている。

## 地方公務員共済組合連合会の運用実績

		15年度	16年度	17年度	18年度	19年度	20年度	21年度	22年度	23年度	24年度	直近8年間 (年率)	直近10年間 (年率)
実績	名目運用利回り(報酬控除後)	9.57%	3.84%	12.28%	3.95%	-4.42%	-8.92%	7.95%	-0.18%	2.53%	9.80%	2.65%	3.44%
	物価上昇率	-0.30%	0.00%	-0.30%	0.30%	0.00%	1.40%	-1.40%	-0.70%	-0.30%	0.00%	-0.13%	-0.13%
	実質運用利回り	9.90%	3.84%	12.62%	3.64%	-4.42%	-10.18%	9.48%	0.52%	2.84%	9.80%	2.78%	3.58%

※ 実質運用利回りは、 $(1 + \text{名目運用利回り}) / (1 + \text{物価上昇率}) - 1$

※ 名目運用利回りは、報酬控除後の修正総合利回り