

小規模企業共済資産 平成 26 年度運用状況に対する「資産運用委員会」の評価

平成 27 年 7 月

独立行政法人中小企業基盤整備機構 資産運用委員会

独立行政法人中小企業基盤整備機構(以下「機構」という。)に設置された外部の有識者で構成する資産運用委員会は、平成 27 年 7 月 10 日に開催した同委員会において、機構事務局より平成 26 年度運用状況の報告を受けて、「小規模企業共済資産運用の基本方針(以下「基本方針」という。)」等を踏まえ審議し、運用の評価を以下のとおり取りまとめ公表する。

平成26年度 運用概況	評 価
<p>1. 運用全般の概況</p> <p>(1) 平成 26 年度上半期は、各国の金融緩和政策継続や米国景気回復期待により堅調に推移したが、地政学リスクが意識され調整する局面もあった。</p> <p>(2) 下半期は日本銀行の追加金融緩和や ECB が国債購入に踏み切ったことなどから、日米欧の国債利回りが低下、大幅な円安株高となった。年が明けてからは原油安により調整する局面もあったが、通期では概ね好調に推移した。</p> <p>(3) 資産運用の基本方針に基づき、安全かつ効率的な運用を基本原則とし、その基本ポートフォリオは、長期的に収益を安定的に確保するとともに、共済金の支払いに必要な流動性を確保(運用資産の約7割を満期保有債券で安定的に運用し、市場運用で時価評価の対象となる委託運用資産の割合は2割程度)。</p> <p>(4) 平成 26 年度は、満期保有債券利息を中心とするインカムゲイン 1,048 億円に加え、信託運用益のキャピタルゲイン 2,567 億円を計上、全体で <u>3,615 億円の運用収益を上げており、運用利回りはプラス 4.30%</u>となった(過去 10 年の平均(幾何平均)運用利回りは 2.27%)。前年度末時点での繰越欠損金 2,083 億円を解消し、683 億円の利益剰余金を計上した。</p>	<p>1. 運用全般の評価のポイント</p> <p>・運用の基本方針等に沿って適切に運用・管理がなされている。</p>

平成26年度 運用概況	評 価
<p>2. 運用資産ごとの概況</p> <p>2-1. 自家運用資産</p> <p>(1) 国内債券(簿価)</p> <p>満期保有目的で、5年、10年、20年の目標年限債券で構成するラダーに基づき、毎月計画的に取得(額面 6,850 億円、額面加重平均クーポン 1.253%)。取得債券は、国債、地方債、政府保証債、財投機関債、社債、金融債。</p> <p>平成 26 年度末の保有残高は 6 兆 348 億円で、運用資産の 69.4%を占め、毎年度安定した運用収益を確保。平成 26 年度の運用利回りは 1.60%(前年度 1.68%)。</p> <p>(2) 融資経理貸付金</p> <p>小規模企業共済契約者に対する貸付制度の資金として、融資経理へ年 1.0%で資金融通。平成 26 年度末残高は 3,541 億円で、運用資産の 4.1%を占める。</p> <p>(3) 生命保険資産</p> <p>元本及び予定利率が保証される一般勘定団体年金保険で運用(予定利率 1.25%)。平成 26 年度末の資産額は 3,188 億円で、運用資産の 3.7%を占める。平成 26 年度の保険事務費控除後の運用利回りは、2.35%(前年度 1.90%)。</p>	<p>2. 運用資産ごとの評価ポイント</p> <p>2-1. 自家運用資産</p> <p>・運用の基本方針等に沿って適切に運用されている。</p>

平成26年度 運用概況

評 価

2-2. 委託運用資産(国内株式、国内債券(時価)、外国株式、外国債券)

2-2. 委託運用資産(国内株式、国内債券(時価)、外国株式、外国債券)

平成 26 年度は、前年度に引き続き円安株高が進んだことから、委託運用資産全体の収益率(報酬控除前時間加重収益率)は 17.01%(前年度は 15.97%)と大幅なプラスとなった。

・運用の基本方針等に沿って適切に運用されている。

一方、ベンチマーク収益率は 17.11%(前年度は 16.22%)となり、超過収益率は▲0.10%となった。これは、米国利上げ開始への警戒感等から外国債券において一般債のспレッドが拡大したことや、円安進行によりヘッジ付外国債券がマイナスに寄与したこと等によるもの。

・アクティブ運用のリスクテイクがやや低い傾向がみられるので注視すること。

資産区分	収益率	ベンチマーク	超過収益率
国内株式	30.29%	30.69%	▲0.40%
国内債券(時価)	2.96%	2.97%	▲0.01%
外国株式	24.33%	23.54%	0.79%
外国債券	10.92%	12.28%	▲1.36%
運用ファンド全体	17.01%	17.11%	▲0.10%

【補足】 小規模企業共済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。

- ・国内株式:TOPIX(配当込み)
- ・国内債券:NOMURA-BPI(総合)
- ・外国株式:MSCI-KOKUSAI(配当再投資、GROSS、円換算)
- ・外国債券:WGBI[シティ世界国債インデックス](除く日本、円換算)