（情報公開資料）

# 小規模企業共済資産
# 平成27年度の運用状況

平成28年7月

中小機構

独立行政法人　中小企業基盤整備機構

# 目　　次

ページ

**運用全般について**

1. 基本ポートフォリオと運用資産構成 ・・・・・ ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 1

2. 運用利回りの推移 ・・・・ ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ ・・・・・・・・・・・・ 2

3. 運用資産額、責任準備金、利益剰余金・繰越欠損金の推移 ・・・・・・・・・・・・・ 3

**各運用資産について**

4. 国内債券（簿価）資産（満期保有目的）・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 5

5. 融資経理貸付金 ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 6

6. 生命保険資産 ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 6

7. 委託運用資産（国内株式・国内債券（時価）・外国株式・外国債券） ・・・・・・・・・・・・・・・ 7

（注）　本資料の記載について

　独立行政法人である中小機構では、法令などに基づき、共済契約者から払い込まれた掛金や共済契約者に対する共済金等の支払いに関する資金・運用管理を他の経理（共済制度の運営に必要な事務経費等の経理）と区分しており、この区分した経理を「小規模企業共済勘定　給付経理」といいます。本資料に掲載している数値は「小規模企業共済勘定　給付経理」に関するものになっています。

# 運用全般について

# 1. 基本ポートフォリオと運用資産構成

➢ **小規模企業共済資産運用の基本方針**

⇒**中長期的な観点から**将来にわたり共済契約者に共済金等の支払いを確実に行えるよう「**安全かつ効率的な運用**」を基本目標に、リターン・リスクの特性が異なる複数の資産に分散投資する資産構成の割合を定める「**基本ポートフォリオ**」（下表参照）を策定し、これに基づき運用。

**基本ポートフォリオ**

（平成21年8月改定）

（単位：%）

| 運用資産 | 国内債券（簿価） | 短期資産 | 融資経理貸付金 | 国内株式 | 国内債券（時価） | 外国株式 | 外国債券 | 生命保険資産 | 合計 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 市場運用（時価資産）18.3% | | | | | |
| 資産配分 | 70.2 | 2.0 | 6.0 | 4.8 | 5.3 | 4.8 | 3.4 | 3.5 | 100.0 |
| 許容乖離幅 | ±3.0 | ±2.0 | ― | ±2.0 | ±2.0 | ±2.0 | ±2.0 | ±2.0 | |

（平成21年8月改定時）

期待収益率2.09%　；　標準偏差1.69%

国内株式＋外国株式＝9.6%

外国株式＋外国債券＝8.2%

**【平成26年度末資産構成】**

（単位：億円、%）

| | 国内債券（簿価） | 短期資産 | 融資経理貸付金 | 国内株式 | 国内債券（時価） | 外国株式 | 外国債券 | 生命保険資産 | 合計 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 信託資産＝市場運用（時価評価） | | | | | |
| 運用資産額 | 60,348 | 2,064 | 3,541 | 5,168 | 4,564 | 4,958 | 3,125 | 3,188 | 86,955 |
| 資産構成比 | 69.4 | 2.4 | 4.1 | 5.9 | 5.2 | 5.7 | 3.6 | 3.7 | 100.0 |
| 基本Pとの乖離 | ▲ 0.8 | 0.4 | ▲ 1.9 | 1.1 | ▲ 0.1 | 0.9 | 0.2 | 0.2 | |
| | | | | | 17,814 | 億円 | 20.5% | | |

基本Pとの乖離　2.2%

**【平成27年度末資産構成】**

（単位：億円、%）

| | 国内債券（簿価） | 短期資産 | 融資経理貸付金 | 国内株式 | 国内債券（時価） | 外国株式 | 外国債券 | 生命保険資産 | 合計 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 信託資産＝市場運用（時価評価） | | | | | |
| 運用資産額 | 60,278 | 3,711 | 3,451 | 4,615 | 4,854 | 4,455 | 3,034 | 3,269 | 87,669 |
| 資産構成比 | 68.8 | 4.2 | 3.9 | 5.3 | 5.5 | 5.1 | 3.5 | 3.7 | 100.0 |
| 基本Pとの乖離 | ▲ 1.4 | 2.2 | ▲ 2.1 | 0.5 | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | |
| | | | | | 16,958 | 億円 | 19.3% | | |

基本Pとの乖離　1.0%

# 2. 運用利回りの推移

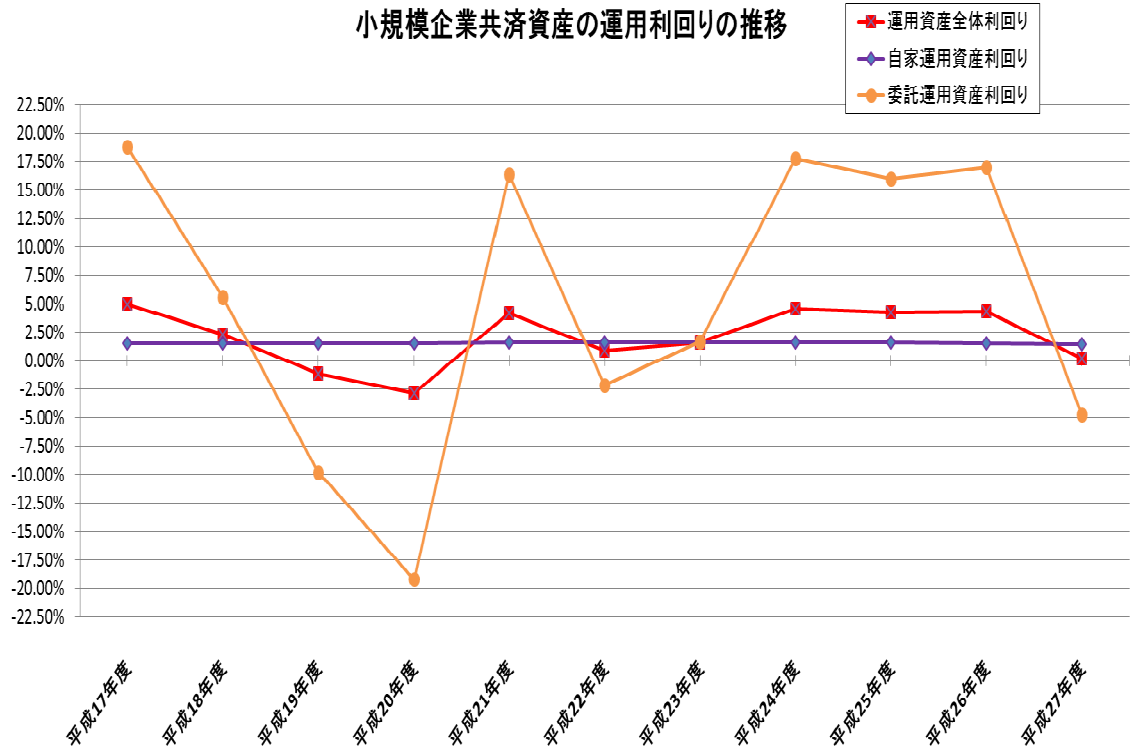
➢平成27年度運用利回り　0.18%

（内訳）自家運用資産　1.46%
委託運用資産 ▲ 4.70%（注2）

➢過去10ヵ年（平成18年度～平成27年度）
平均運用利回り 1.79%（幾何平均）
（過去5ヵ年の平均運用利回り: 2.97%）
（参考:本制度の予定利率 1.00%）

➢運用資産の約8割を占める自家運用資産が安定した収益を確保。

【補足】
・**自家運用資産**
⇒満期保有目的の国内債券、生命保険資産、融資経理貸付金、短期資産の資産（運用資産の約８割を占める）
・**委託運用資産**
⇒信託銀行や投資顧問会社に委託し、国内外の株式と債券で運用している資産（運用資産の約２割を占める）




| | | 平成23年度 | | 平成24年度 | | 平成25年度 | | 平成26年度 | | 平成27年度 | | 5カ年の平均 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 運用損益額（億円） | 運用利回り | 運用損益額（億円） | 運用利回り | 運用損益額（億円） | 運用利回り | 運用損益額（億円） | 運用利回り | 運用損益額（億円） | 運用利回り | 運用損益額（億円） | 運用利回り（幾何平均） |
| 運用資産全体 | | 1,256 | 1.618% | 3,543 | 4.556% | 3,450 | 4.276% | 3,615 | 4.305% | 156 | 0.177% | 2,404 | 2.97% |
| 内訳 | 自家運用資産 | 1,029 | 1.62% | 1,024 | 1.61% | 1,046 | 1.59% | 1,048 | 1.53% | 1,023 | 1.46% | 1,034 | 1.56% |
| | 委託運用資産（市場運用分） | 226 | 1.70% | 2,518 | 17.78% | 2,404 | 15.97% | 2,567 | 17.01% | ▲ 867 | ▲ 4.70% | 1,370 | 9.15% |

（注１）運用資産全体および自家運用資産の運用損益（運用利回り）は、生命保険資産に係る付加保険料（費用科目）を控除したもの。
（注２）委託運用資産の運用利回りは、時間加重収益率（報酬控除前）で算出したもの。

# 3. 運用資産額、責任準備金、利益剰余金・繰越欠損金の推移

（金額単位：億円）

| | H16年7月1日<br>中小機構発足 | H16年度末<br>（7月～3月） | H17年度末 | H18年度末 | H19年度末 | H20年度末 | H21年度末 | H22年度末 | H23年度末 | H24年度末 | H25年度末 | H26年度末 | H27年度末 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 運用資産 | 74,888 | 76,280 | 79,628 | 80,890 | 79,313 | 75,820 | 77,637 | 77,474 | 77,849 | 80,278 | 83,344 | 86,955 | 87,669 |
| 責任準備金 | 84,566 | 85,276 | 85,588 | 85,921 | 86,061 | 85,661 | 85,178 | 85,144 | 85,044 | 84,745 | 85,176 | 85,979 | 87,353 |
| 利益剰余金・<br>繰越欠損金▲ | ▲9,420 | ▲8,883 | ▲5,955 | ▲5,026 | ▲6,830 | ▲9,982 | ▲7,680 | ▲7,820 | ▲7,411 | ▲4,700 | ▲2,083 | 683 | ▲25 |
| 繰欠増減 | ― | 537 | 2,927 | 929 | ▲1,804 | ▲3,151 | 2,301 | ▲140 | 409 | 2,712 | 2,617 | 2,766 | ▲708 |
| 運用利回り | ― | 2.12% | 4.96% | 2.26% | ▲1.13% | ▲2.88% | 4.17% | 0.87% | 1.62% | 4.56% | 4.28% | 4.30% | 0.18% |

（注）繰欠増減は、黒字＝繰欠の減少、▲赤字＝繰欠の増加。

## マーケット指標の推移

| 年度 | H16年度末 | H17年度末 | H18年度末 | H19年度末 | H20年度末 | H21年度末 | H22年度末 | H23年度末 | H24年度末 | H25年度末 | H26年度末 | H27年度末 | 増減率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | H17.03.31 | H18.03.31 | H19.03.31 | H20.03.31 | H21.03.31 | H22.03.31 | H23.03.31 | H24.03.31 | H25.03.31 | H26.03.31 | H27.03.31 | H28.03.31 | H27.03.31<br>対比 |
| 日経平均 | 11,669円 | 17,060円 | 17,288円 | 12,526円 | 8,110円 | 11,090円 | 9,755円 | 10,084円 | 12,398円 | 14,828円 | 19,207円 | 16,759円 | ▲12.7% |
| TOPIX | 1,182.18 | 1,728.16 | 1,713.61 | 1,212.96 | 773.66 | 978.81 | 869.38 | 854.35 | 1,034.71 | 1,202.89 | 1,543.11 | 1,347.20 | ▲12.7% |
| N.Yダウ | 10,504ドル | 11,109ドル | 12,354ドル | 12,263ドル | 7,609ドル | 10,857ドル | 12,320ドル | 13,212ドル | 14,579ドル | 16,458ドル | 17,776ドル | 17,685ドル | ▲0.5% |
| 円／ドル | 106.96円 | 117.99円 | 118.08円 | 99.54円 | 98.77円 | 93.44円 | 82.88円 | 82.30円 | 94.02円 | 102.99円 | 119.93円 | 112.40円 | ▲6.3% |
| 円／ユーロ | 139.01円 | 142.79円 | 157.18円 | 157.72円 | 131.14円 | 126.43円 | 117.62円 | 109.59円 | 120.73円 | 141.94円 | 128.80円 | 128.08円 | ▲0.6% |

➢ **繰越欠損金の発生要因**

① 共済資産の運用利回りが、法令に基づき支払う共済金等の予定利率を下回ったこと、すなわち、市場の金利水準が大きく低下した時期に、小規模企業共済法の改正による予定利率の引き下げが遅れ、いわゆる「逆ざや」が生じたため。

② 独立行政法人中小企業基盤整備機構発足時(平成16年7月)の会計処理基準の変更(簿価評価⇒時価評価)等により、含み損が生じたため。

➢ **利益剰余金・繰越欠損金の算定**

**【「責任準備金」＞運用資産額 ⇒ 不足額≒「繰越欠損金」】【「責任準備金」＜運用資産額 ⇒ 余剰額≒利益剰余金 】**

① 毎年度決算において、財務及び会計に関する省令(※)の規定に基づき、
将来の共済金等支給のために理論的に積み上げておくべき金額を「責任準備金」として算定
(※)「独立行政法人中小企業基盤整備機構の産業基盤整備業務を除く業務に係る業務運営、財務及び会計並びに人事管理に関する省令」
（平成16年経済産業省令第74号）第18条

② 年度末の運用資産額実績

③ 理論値である責任準備金に対する過不足額を貸借対照表に「利益剰余金もしくは繰越欠損金」として計上。

➢ **繰越欠損金削減計画（平成21年8月策定）**

⇒平成21年8月に基本ポートフォリオ改定。併せて、平成21年度から13～15年間で欠損金を解消する「繰越欠損金削減計画」を策定。
（年平均660～770億円、平成33～35年度（第4期中期計画期間）に解消）

【補足】中小企業政策審議会 経営安定部会（平成21年6月19日開催）⇒小規模企業共済制度の繰越欠損金解消の目途：平成30～35年度

➢ **キャッシュ・フロー**

共済契約者への共済金等の支払いについては、 共済掛金収入及び満期保有国内債券の利金収入と償還額で、キャッシュ・フローが確保されているので、資金需要に十分対応可能（下表参照）。

## キャッシュ・フローの推移

（金額単位：億円）

| | H18年度 | H19年度 | H20年度 | H21年度 | H22年度 | H23年度 | H24年度 | H25年度 | H26年度 | H27年度 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 掛金収入(a) | 5,135 | 5,213 | 5,239 | 5,157 | 5,156 | 5,260 | 5,332 | 5,437 | 5,597 | 5,823 |
| 共済金支出(b)<br>（解約手当金含む） | 5,644 | 5,849 | 6,423 | 6,442 | 5,976 | 6,105 | 6,408 | 5,775 | 5,553 | 5,243 |
| 収支差(c)<br>（＝掛金収入a−共済金支出b） | ▲ 508 | ▲ 636 | ▲ 1,184 | ▲ 1,285 | ▲ 820 | ▲ 845 | ▲ 1,075 | ▲ 338 | 44 | 580 |
| 国内債券（簿価）償還金(d) | 6,298 | 4,848 | 4,840 | 4,586 | 4,453 | 4,558 | 4,769 | 4,436 | 4,299 | 4,393 |
| 国内債券（簿価）利金等収入(e) | 898 | 917 | 959 | 950 | 966 | 977 | 977 | 981 | 990 | 998 |
| 収支差+利金収入<br>(=(c)+(e)) | 390 | 281 | ▲ 226 | ▲ 336 | 146 | 132 | ▲ 99 | 644 | 1,034 | 1,578 |

# 各運用資産について

# 4. 国内債券(簿価)資産(満期保有目的)

➢ 共済契約者に対する共済金（解約手当金）の支払いを、将来にわたり確実にすることができるキャッシュフローを確保するため、満期保有目的の国内債券（簿価）の構成割合を約70%維持するように満期保有目的の国内債券（簿価）を毎月取得。

➢ 取得の基本的な考え方

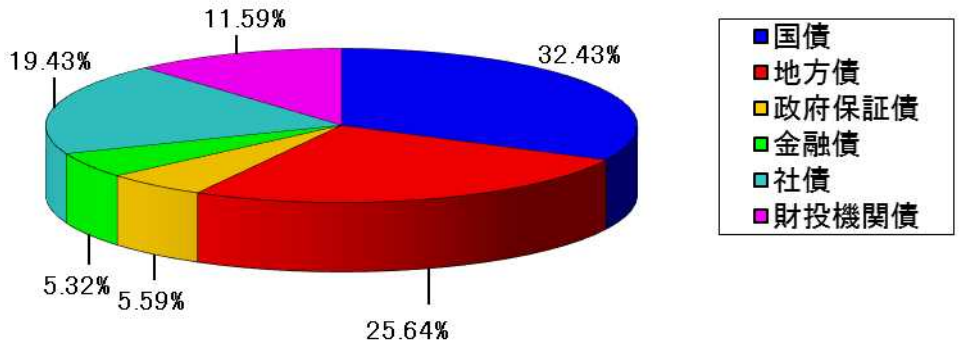
・満期保有目的（債券の償還まで保有）として取得
・元本償還・利金収入が確実とされる格付けの高い銘柄（国債、地方債、政府保証債、財投機関債、金融債、社債）を取得
・取得債券は、キャッシュフローと適切な利回り確保を考慮して、満期年限の異なるもの（5年債、10年債、20年債による「ラダー型運用」を構築）を取得
・将来の償還額の平準化（年次・月次）を想定し取得

## 平成27年度末　国内債券(簿価)資産残高の状況

(平成28年3月31日現在)<償却原価加味ベース>　(金額単位:億円)

| | 国債 | 地方債 | 政府保証債 | 金融債 | 社債 | 財投機関債 | 計 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 簿価 | 19,546 | 15,456 | 3,368 | 3,209 | 11,712 | 6,987 | 60,278 |
| 構成比 | 32.43% | 25.64% | 5.59% | 5.32% | 19.43% | 11.59% | 100.00% |

国内債券(簿価)種別構成(平成28年3月31日現在)



# 5. 融資経理貸付金

➢ 融資経理貸付金は、共済契約者に対する貸付制度（※1）の資金として、小規模企業共済勘定の融資経理へ年1.0%で資金融通（※2）。

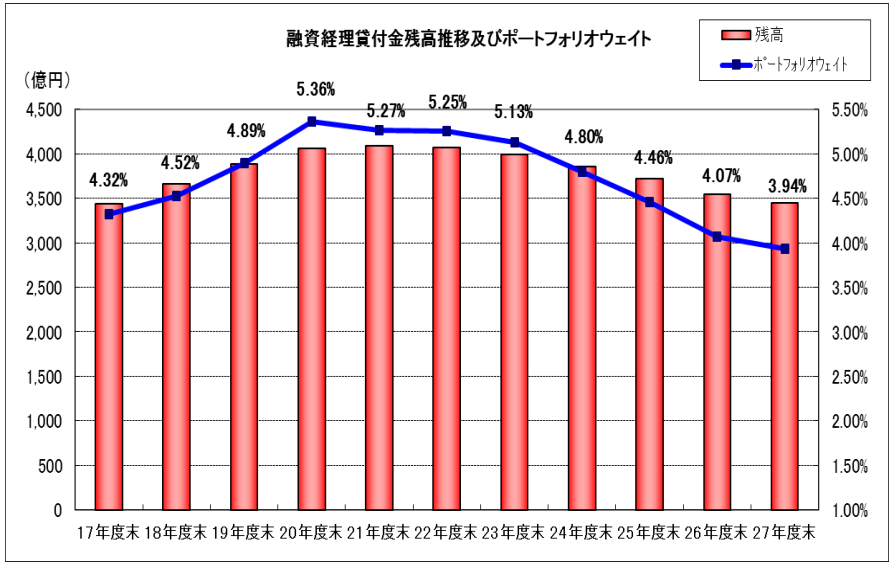
➢ 平成27年度末貸付残高：3,451億円（対前年度▲2.52%）

（※1）共済契約者貸付制度
⇒共済契約者が納付した掛金の範囲内で、事業資金等の貸付けを受けられる。
⇒貸付けの内容や貸付資格要件により、以下の貸付けの種類がある。

【参考】貸付けの種類

| | |
|---|---|
| 平成27年度 | 一般貸付け |
| | 傷病災害時貸付け |
| | 創業転業時・新規事業展開等貸付け |
| | 福祉対応貸付け |
| | 緊急経営安定貸付け |
| | 事業承継貸付け |
| | 廃業準備貸付け |

（※2）「独立行政法人中小企業基盤整備機構の産業基盤整備業務を除く業務に係る業務運営、財務及び会計並びに人事管理に関する省令」（平成16年経済産業省令第74号）第21条の規定に基づく。

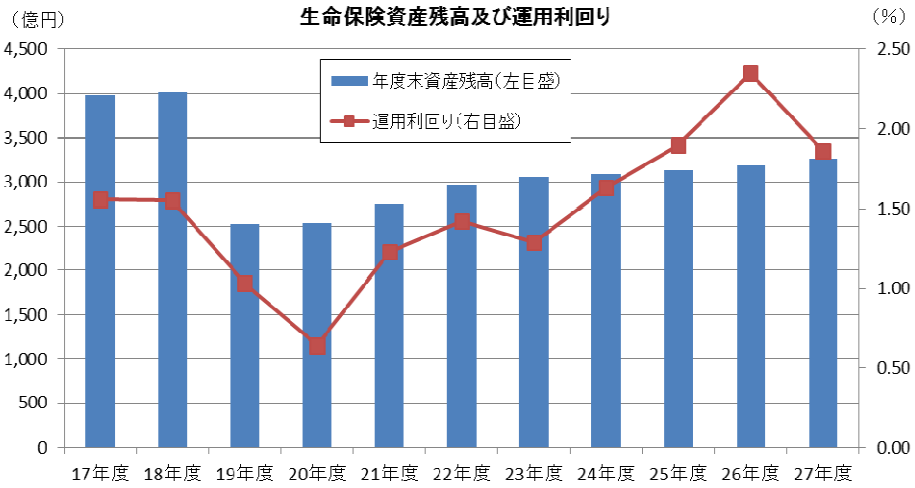



# 6. 生命保険資産

➢ 元本及び予定利率が保証される「一般勘定団体年金保険（共同取扱新企業年金保険契約）」として運用

➢ 毎年度、給付金を受け取るほかに予定利率見合いの収益と運用実績見合いの配当金を得る。

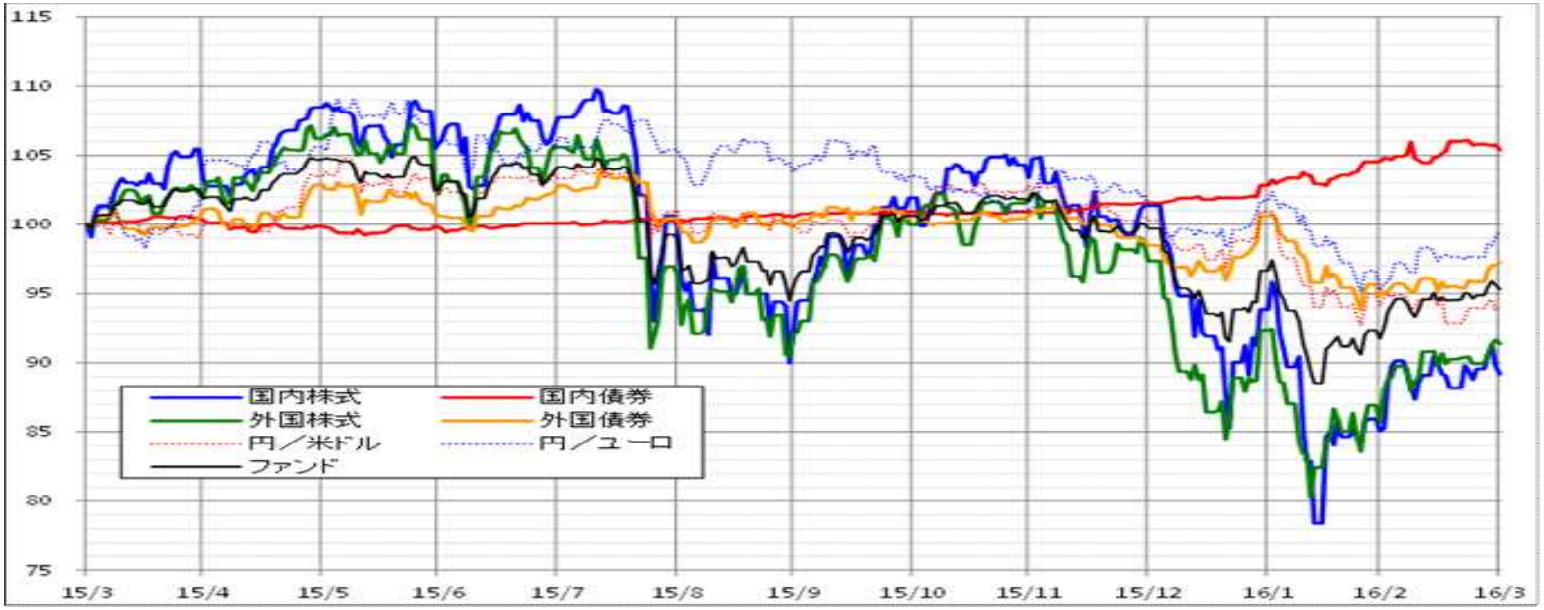
➢ 平成27年度末資産額：3,269億円（対前年度＋81億円）
利回り 1.86%
（予定利率部分1.25%＋配当0.76%－保険事務費部分0.15%＝1.86%）



# 7.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27年度の市場環境

平成27（2015）年3月31日を100として指数化




## 対ベンチマーク超過収益率（平成27年度通期）

（金額単位：百万円）

| 資産区分 | | | | ベンチマーク収益率 | 超過収益率 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 時価平残 | 構成比 | 収益率 | | |
| 国内株式 | 516,616 | 29.00% | ▲10.11% | ▲10.82% | 0.71% |
| 国内債券 | 463,044 | 25.99% | 5.44% | 5.40% | 0.04% |
| 外国株式 | 478,685 | 26.87% | ▲9.97% | ▲8.64% | ▲1.33% |
| 外国債券 | 317,056 | 17.80% | ▲2.94% | ▲2.74% | ▲0.20% |
| 合計 | 1,781,536 | 100.00% | ▲4.70% | ▲3.79% | ▲0.91% |

【ベンチマーク】

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)

⇒東京証券取引所（東証）が作成・発表している国内株式の代表的なベンチマーク。

・国内債券:NOMURA-BPI(総合)

⇒野村證券金融工学研究センターが作成・発表している国内債券市場のベンチマーク。

・外国株式:MSCI-KOKUSAI(配当再投資、GROSS、円換算)

⇒ MSCI（モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル・インク）が作成・発表している日本を除く先進国で構成された世界株指数。

・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)

⇒シティグループ・グローバル・マーケッツ・インクが作成・発表している世界主要国国債の指数。

・為替:Reuters FX London 16:00 時点