

小規模企業共済資産 令和6年度上半期(令和6年4月～9月)の運用状況

令和7年1月

独立行政法人中小企業基盤整備機構

目 次

	ページ
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. 国内債券(簿価)資産(満期保有目的)	3
4. 委託運用資産(国内株式・国内債券(時価)・外国株式・外国債券・ヘッジ外債)	4

(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。

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、これに基づき運用しております。

新基本ポートフォリオ

(令和4年5月改定)

	自家運用(簿価)	委託運用(時価) : 23.4					合計
		国内株式	国内債券(時価)	外国株式	外国債券	ヘッジ外債	
資産配分	76.6	3.3	9.9	5.1	0.8	4.3	100.0
委託内資産配分	—	13.9	42.2	22.0	3.4	18.5	
許容乖離幅	±1.5	±4.8	±2.3	±5.4	±0.4	±1.0	
期待収益率	1.27%	標準偏差 1.43%					
	1.43% (R06.7検証時)	標準偏差 1.45% (R06.7検証時)					

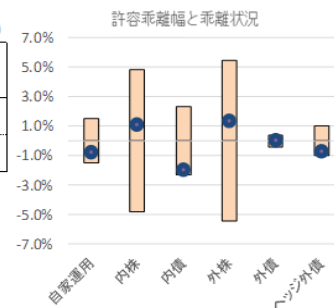
(単位: %)

※自家運用の内訳は、国内債券(簿価)、短期資産、融資経理貸付金、生命保険資産。

※委託資産の許容乖離幅は、委託運用を100とした場合の各資産の配分比率からの乖離幅。

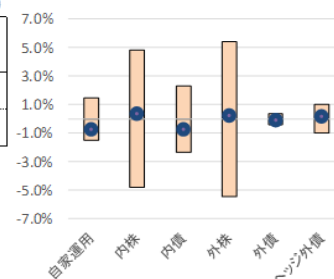
令和5年度末 資産構成

					委託運用					(金額:億円)
	国内債券 (簿価)	短期資産	融資経理 貸付金	生命保険 資産	国内株式	国内債券 (時価)	外国株式	外国債券	ヘッジ外債	合計
運用資産額	82,960	3,082	199	2,428	4,242	11,386	6,601	987	5,042	116,927
資産構成比	70.9%	2.6%	0.2%	2.1%	3.6%	9.7%	5.6%	0.8%	4.3%	100.0%
委託運用内各資産構成比率:					15.0%	40.3%	23.4%	3.5%	17.8%	
基本Pとの乖離	▲ 0.8%				1.1%	▲ 1.9%	1.4%	0.1%	▲ 0.7%	
合計金額 : 88,669億円 構成比率 : 75.8%					合計金額 : 28,258億円 構成比率 : 24.2%					



令和6年9月末 資産構成

					委託運用					(金額:億円)	
	国内債券 (簿価)	短期資産	融資経理 貸付金	生命保険 資産	国内株式	国内債券 (時価)	外国株式	外国債券	ヘッジ外債	合計	
運用資産額	83,516	2,963	363	2,384	4,044	11,763	6,322	937	5,303	117,594	
資産構成比	71.0%	2.5%	0.3%	2.0%	3.4%	10.0%	5.4%	0.8%	4.5%	100.0%	
委託運用内各資産構成比率:					14.3%	41.5%	22.3%	3.3%	18.7%		
基本Pとの乖離	▲ 0.7%				0.4%	▲ 0.7%	0.3%	▲ 0.1%	0.2%		
合計金額：89,226億円 構成比率：75.9%					合計金額：28,368億円 構成比率：24.1%					令和5年度末比 (令和5年度末比：557億円) (令和5年度末比：110億円) 667億円	



令和5年度末比 (令和5年度末比: 557億円) 令和5年度末比 (令和5年度末比: 110億円) 令和5年度末比 667 億円

2. 運用利回りの推移

- 令和6年度上半期(令和6年4月～9月)の運用利回りは0.40%(前年同期比▲0.75pt)となっております。
- 自家運用資産は、令和6年度上半期の期間率で0.44%(前年同期比0.02pt)と安定的に推移しています。
- 委託運用資産は、令和6年度上半期の期間率で0.29%(前年同期比▲3.38pt)とボラタイルに変動しております。

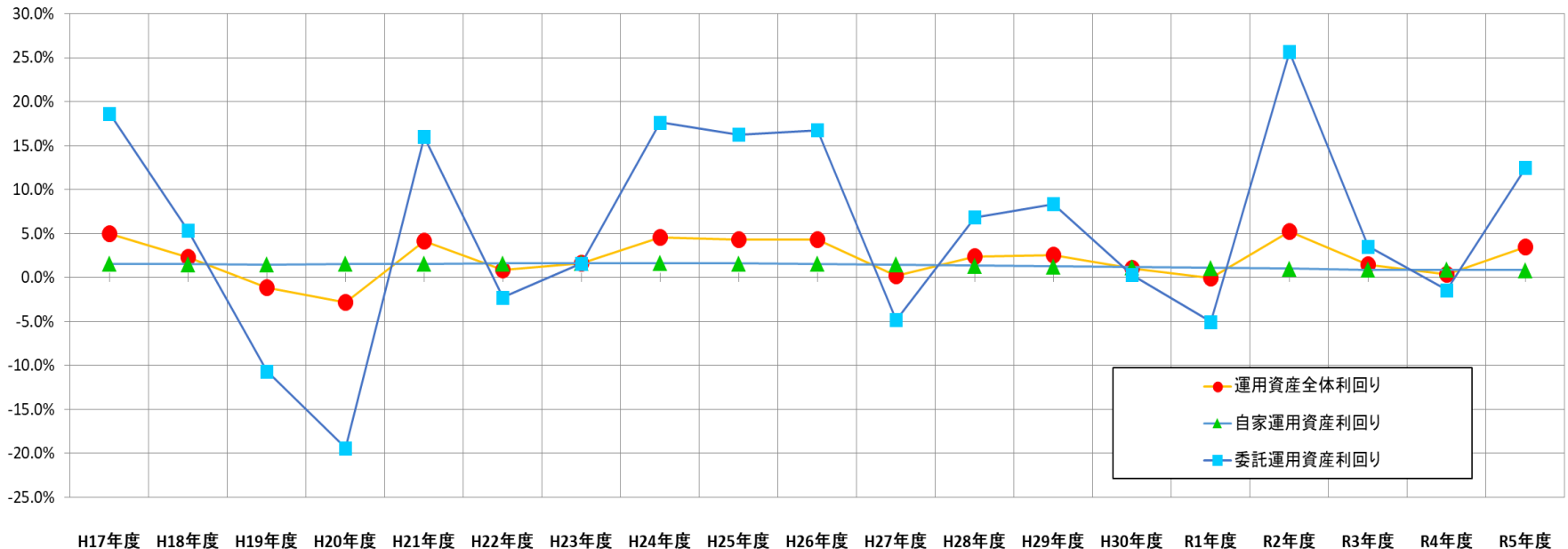
	R1年度		R2年度		R3年度		R4年度		R5年度		R6年度 (4～9月期間率)						5力年の平均 (R1年度～R5年度)	
	運用損益額 (億円)	運用利回り	運用損益額 (億円)	運用利回り	運用損益額 (億円)	運用利回り	運用損益額 (億円)	運用利回り	運用損益額 (億円)	運用利回り	運用損益額 (億円)		運用利回り		運用損益額 (億円)	運用利回り (単純平均)		
																	前年同期比	前年同期比
運用資産全体	▲ 66	▲0.07%	5,227	5.26%	1,494	1.40%	403	0.36%	3,888	3.44%	477	▲ 817	0.40%	▲0.75pt	2,189	2.08%		
自家運用資産	848	1.06%	821	1.00%	768	0.89%	740	0.85%	747	0.85%	396	26	0.44%	0.02pt	785	0.93%		
委託運用資産	▲ 914	▲5.05%	4,406	25.65%	726	3.53%	▲ 337	▲1.43%	3,141	12.48%	81	▲ 843	0.29%	▲3.38pt	1,404	7.04%		

(注1) 自家運用資産の運用損益額、及び運用利回りは、生命保険資産に係る付加保険料(費用科目、概算算出値)を控除したもの。

(注2) 委託運用資産の運用損益額は信託報酬控除後。委託運用資産の運用利回りは、信託運用益(信託報酬控除後)／帳簿上の簿価平残で算出。

(注3) 運用資産全体の運用利回りを算出する際に用いる委託運用資産の運用利回りは、信託運用益(信託報酬控除後)／帳簿上の簿価平残で算出。

小規模企業共済資産の運用利回りの推移(令和5年度末まで)



3. 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)を含む自家運用資産の構成割合約77%を維持するように満期保有目的の国内債券（簿価）を毎月取得しております。
- 国内債券（簿価）取得の基本的な考え方は、以下のとおりです。
 - ・ 満期保有目的（債券の償還まで保有）として取得。
 - ・ 元本償還・利金収入が確実に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。
 - ・ キャッシュフローと適切な利回り確保、及び、将来の償還額の平準化（20年ラダーの構築）を考慮して取得。
- 令和6年度上半期末(令和6年9月末)資産額：8兆3,516億円（対前年度末比+556億円）、加重平均利回り：0.92%。

令和6年度上半期末 国内債券(簿価)資産残高の状況

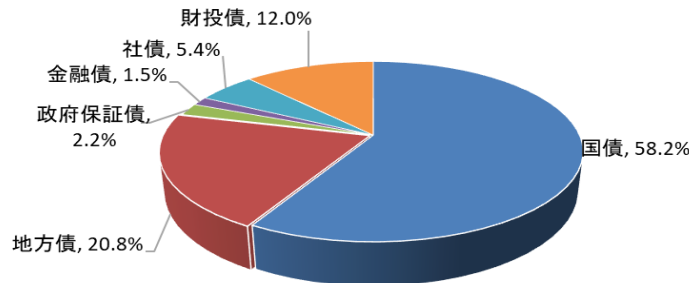
令和6年9月30日現在＜償却原価加味ベース＞

（金額単位：億円）

	国債	地方債	政府保証債	金融債	社債	財投債	計
簿価	48,618	17,334	1,805	1,274	4,493	9,993	83,516
構成比	58.2%	20.8%	2.2%	1.5%	5.4%	12.0%	100.0%

(参考)令和6年度上半期末の時価評価額:8兆976億円、評価損益:▲2,540億円(前年度末比▲1,074億円)

国内債券(簿価)種別構成

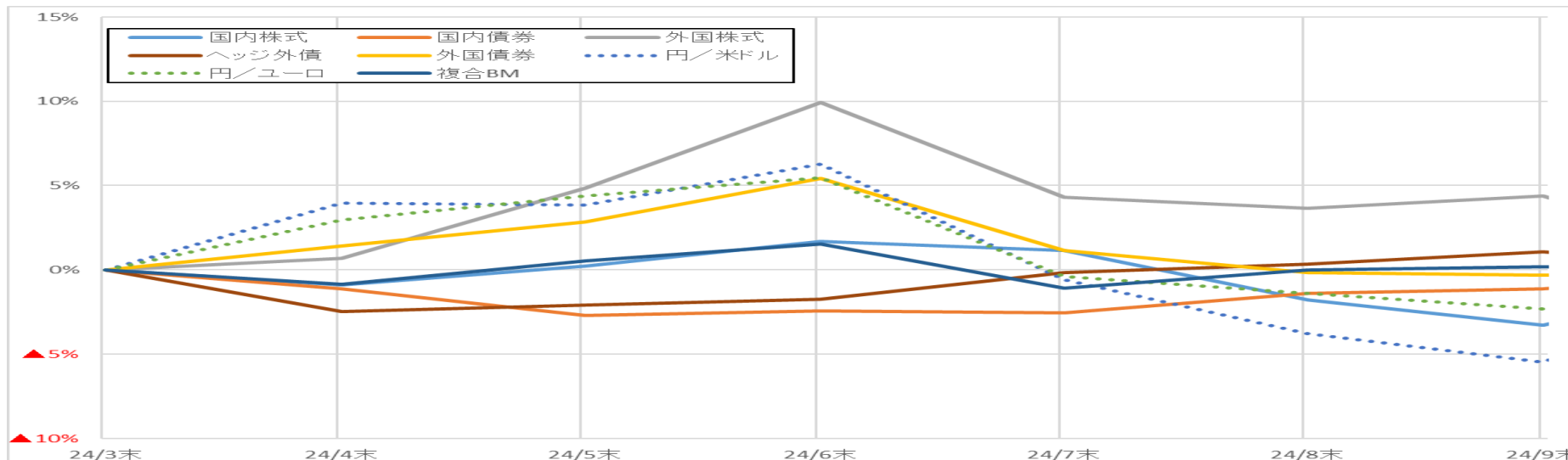


4. 委託運用資産(国内株式・国内債券(時価)・外国株式・外国債券・ヘッジ外債)

- 運用資産の約23%を運用受託機関に委託し、国内株式、国内債券、外国株式、外国債券、為替ヘッジ付外国債券で運用しております。令和6年度上半期末(令和6年4月～9月)資産額：2兆8,368億円(対前年度末比+110億円)
- 令和6年度上半期は、国内株式、国内債券、外国債券がマイナスとなったものの、外国株式、ヘッジ外債のプラスが補う形となり、ベンチマーク収益率は+0.27%となりました。委託運用資産の収益率は+0.29%で、超過収益率は外国株式のオーバーウェイトによる資産配分効果のプラスを主因とし、+0.02%となりました。

令和6年度上半期の市場環境

2024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(令和6年度上半期)

(金額単位:百万円)

資産区分	ファンド				ベンチマーク 収益率	超過収益率
	年度収益	時価平残	構成比	収益率		
国内株式	▲12,225	416,255	14.7%	▲2.84%	▲3.29%	0.46%
国内債券	▲12,055	1,148,645	40.6%	▲1.12%	▲1.13%	0.02%
外国株式	26,268	645,108	22.8%	3.75%	4.37%	▲0.62%
外国債券	13	97,879	3.5%	▲0.30%	▲0.33%	0.03%
ヘッジ外債	11,960	510,419	18.0%	1.04%	1.09%	▲0.05%
合計	8,097	2,831,485	100.0%	0.29%	0.27%	(注) 0.02%

【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)
- ・国内債券
NOMURA-BPI総合
- ・外国株式
MSCI-ACWI ex Japan(円換算・配当込み・GROSS)
- ・外国債券
FTSE世界国債インデックス(除く日本、除く中国、円換算)
- ・為替ヘッジ付き外国債券
FTSE世界国債インデックス(除く日本、除く中国、ヘッジ後、円換算)

(注) 合計の超過収益率には資産配分効果も含む