

## 平成27年度資産運用状況について

### 建設業退職金共済事業等勘定 給付経理

資産運用に当たっては、中小企業退職金共済法及び関係省令・告示並びに[運用の基本方針](#)に則り実施いたしました。建退共制度の安定的な運営及び健全性の向上に必要な運用収益を確保するため、最適な資産の組み合わせである[基本ポートフォリオ](#)に沿った資産配分を行い運用を実施いたしました。また、本経理では資産運用委員会の議を経て、平成28年3月に基本ポートフォリオの変更を行い、同年3月から5資産（国内債券・国内株式・外国債券・外国株式・短期資産）を4資産（国内債券・国内株式・外国債券・外国株式）に減じました。

平成27年度の資産運用は、自家運用では安定した収益を確保しました。委託運用では中国市場の混乱や原油価格の下落を契機に、世界経済の先行き不透明感が台頭し、内外株式市場が下落したため、内外株式の収益が大幅なマイナスとなりましたが、国内債券の収益がプラスとなり収益を確保しました。

平成27年度末の運用資産残高は9,365億円となり、当期の運用収益は107億円（運用収入が107億円、うち金銭信託評価益は34億円、運用費用が0.5億円）、決算運用利回りは1.14%となりました。

なお、前年度に対して金銭信託の収益が238億円減少したこと等により、当期総損失は47億円を計上し、利益剰余金は1,041億円となりました。

資産運用の内訳としては、[自家運用](#)は期末運用資産残高5,961億円、運用収益69億円、決算運用利回りは1.18%となりました。

[委託運用](#)は期末運用資産残高3,404億円、運用収益38億円（費用控除後）、決算運用利回りは1.08%となりました。

委託運用のうち金銭信託に係るパフォーマンスは、資産別では、国内債券・国内株式・外国債券・外国株式とも[ベンチマーク](#)を上回り、全体でもベンチマークに対する超過収益率が0.28%となりました。

## 資産運用状況

➤平成27年度の資産運用状況は、下表のとおりです。

(単位:百万円)

運用の方法等		資産額	構成比	運用収入 ①	運用費用 ②	運用収益 ①-②	決算運用 利回り	
自 家 運 用	有 価 証 券	国債	199,835	21.34%	2,767	-	2,767	1.42%
		政府保証債	323,533	34.55%	3,933	-	3,933	1.20%
		金融債	53,800	5.74%	149	-	149	0.32%
		計	577,168	61.63%	6,849	-	6,849	1.21%
	預 金	定期預金	578	0.06%	0	-	0	0.03%
		短期運用	10,000	1.07%	2	-	2	0.09%
		普通預金	8,391	0.90%	-	-	-	-
		計	18,969	2.03%	2	-	2	0.02%
計		596,137 <580,445>	63.66%	6,851	-	6,851	1.18%	
委 託 運 用	金銭信託	300,436	32.08%	3,366	-	3,366	1.07%	
	生命保険資産	39,923	4.26%	480	52	429	1.08%	
	有価証券信託	(193,400)	(33.51%)	30	-	30	0.02%	
	計	340,360 <353,021>	36.34%	3,876	52	3,825	1.08%	
合 計		936,497 <933,467>	100.00%	10,728	52	10,676	1.14%	

- (注) 1. 資産額の<>内の金額は、平均残高である。  
 2. 決算運用利回りは、運用収益を平均残高で除した数値である。  
 3. 短期運用は譲渡性預金である。  
 4. 有価証券信託は自家運用により取得した有価証券の信託による運用であり、資産額はその内数である。  
 5. 単位未満は四捨五入しているため、内訳と計が一致しないことがある。

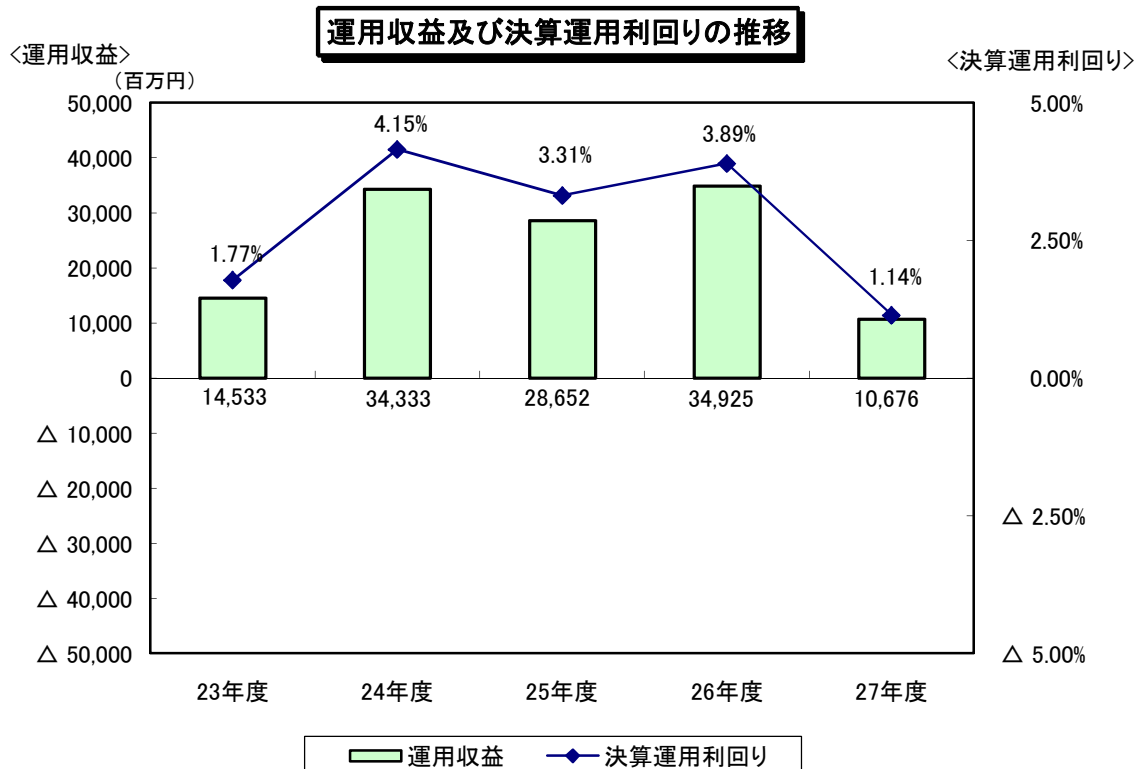
## 運用収益及び決算運用利回りの推移

➤過去5年間の運用収益及び決算運用利回りの推移は下表のとおりです。

(単位:百万円)

運用の方法等		23年度	24年度	25年度	26年度	27年度
自家運用	有価証券	7,452	7,452	7,406	7,137	6,849
	預金	7	6	9	7	2
	計	7,459	7,459	7,415	7,145	6,851
委託運用	金銭信託	6,459	26,303	20,638	27,183	3,366
	生命保険資産	477	567	593	572	429
	有価証券信託	138	4	7	25	30
	計	7,074	26,874	21,238	27,780	3,825
運用収益の合計		14,533	34,333	28,652	34,925	10,676
決算運用利回り		1.77%	4.15%	3.31%	3.89%	1.14%

- (注) 1. 運用収益は費用控除後の額である。  
 2. 単位未満は四捨五入しているため、内訳と計が一致しないことがある。



## 自家運用資産の構成状況

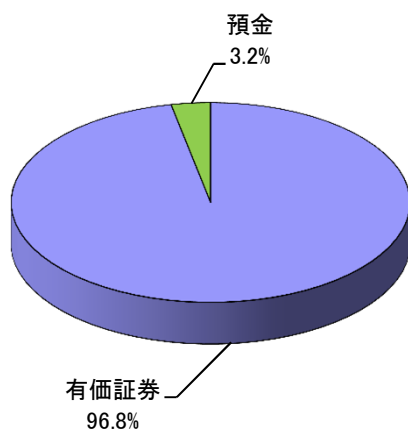
➤ **自家運用**は、元本の償還や利払いが確実な政府保証債を中心に運用し、平成27年度末の資産額は5,961億円で、政府保証債の割合は54.3%となっています。

(単位:百万円)

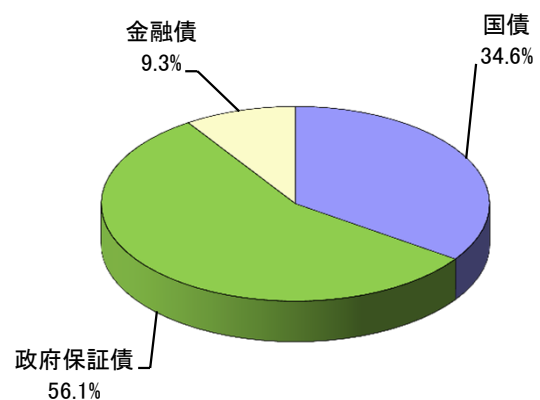
運用の方法等		資産額	構成比	
				有価証券構成比
自家 運用 有価 証券	国債	199,835	33.5%	34.6%
	政府保証債	323,533	54.3%	56.1%
	金融債	53,800	9.0%	9.3%
	計	577,168	96.8%	100.0%
預金	定期預金	578	0.1%	
	短期運用	10,000	1.7%	
	普通預金	8,391	1.4%	
	計	18,969	3.2%	
合計		596,137	100.0%	

- (注) 1. 短期運用は譲渡性預金である。  
2. 単位未満は四捨五入しているため、内訳と計が一致しないことがある。

自家運用構成比



有価証券構成比



## 委託運用資産の構成状況

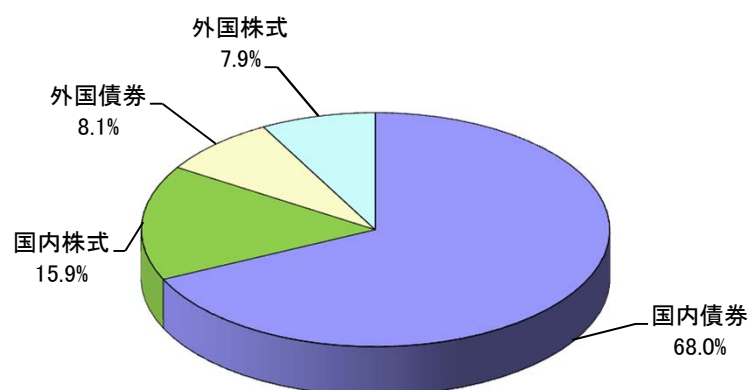
➤平成27年度末の委託運用のうち、金銭信託は、銀行(3社)及び投資顧問会社(6社)に、生命保険資産は、生命保険会社(4社)に運用を委託し、資産額は3,404億円となっています。

(単位:百万円)

運用の方法等		資産額	金銭信託 構成比	
委 託 運 用	金 銭 信 託	国内債券	204,343	68.0%
		国内株式	47,808	15.9%
		外国債券	24,431	8.1%
		外国株式	23,854	7.9%
	計	300,436	100.0%	
	生命保険資産	39,923		
	合計	340,360		

(注) 単位未満は四捨五入しているため、内訳と計が一致しないことがある。

金銭信託構成比



## 金 銭 信 託 の 収 益 率

>平成27年度は、委託運用資産のうち金銭信託の**時間加重収益率**は、資産別にみると国内債券・国内株式・外国債券・外国株式とも**ベンチマーク**を上回りました。  
 また、時間加重収益率の資産合計は1.35%となり、全体でもベンチマークに対する**超過収益率**は0.28%となりました。

資産区分		時間加重収益率	ベンチマーク	超過収益率
金 銭 信 託	国 内 債 券	5.99%	5.40%	0.59%
	国 内 株 式	△9.97%	△10.82%	0.85%
	外 国 債 券	△2.58%	△2.74%	0.16%
	外 国 株 式	△8.50%	△8.64%	0.14%
	短 期 資 産	0.20%	0.03%	0.18%
	合 計	1.35%	1.07%	0.28%

(注) 1. 短期資産の時間加重収益率とベンチマークは2月までの収益率である。  
 2. ベンチマークの合計欄は、構成比による加重平均である。

### 【時間加重収益率】

・キャッシュフローが発生するごとに期間(時間)を区切り、各期間ごとに収益率を計算し、最後に複数の期間ごとの収益率を掛け合わせる(加重)ことで求めた時価ベースの収益率である。

### 【ベンチマーク】

・運用成果を測るための基準となるもの。運用機関がどれだけの収益率をあげたかという絶対的な判断ではなく、市場に対してどうであったかという相対的な判断(ベンチマーク評価)をするときの基準値となる。

国内債券: [NOMURAボンド・パフォーマンス・インデックス\(総合\)](#)

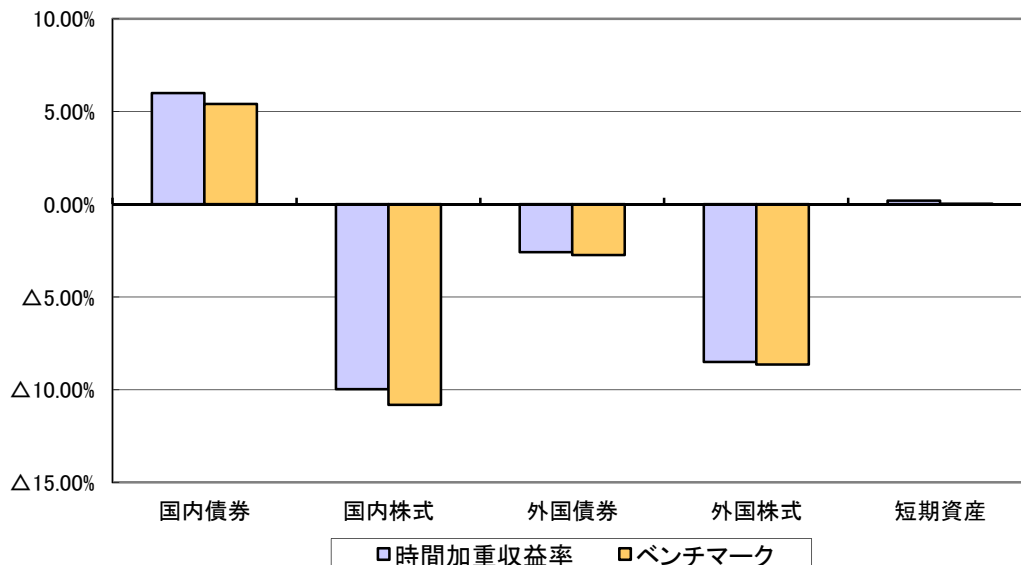
国内株式: [TOPIX\(配当込み\)](#)

外国債券: [シティ世界国債インデックス\(日本を除く、円換算\)](#)

外国株式: [MSCI\(KOKUSAI、円換算・配当再投資・GROSS\)](#)

短期資産: [コールレート\(翌日もの、有担保、月中平均\)](#)

### 金 銭 信 託 の 収 益 率



## 運用資産の構成状況

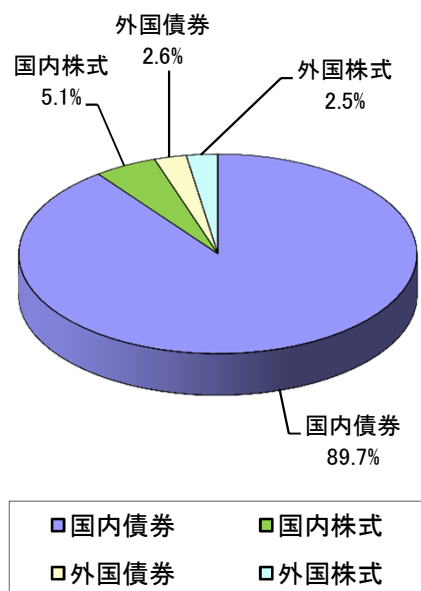
➤平成27年度末の資産構成状況は、[基本ポートフォリオ](#)に定める資産配分に対する[乖離許容幅](#)の範囲内を維持しました。

(単位:百万円)

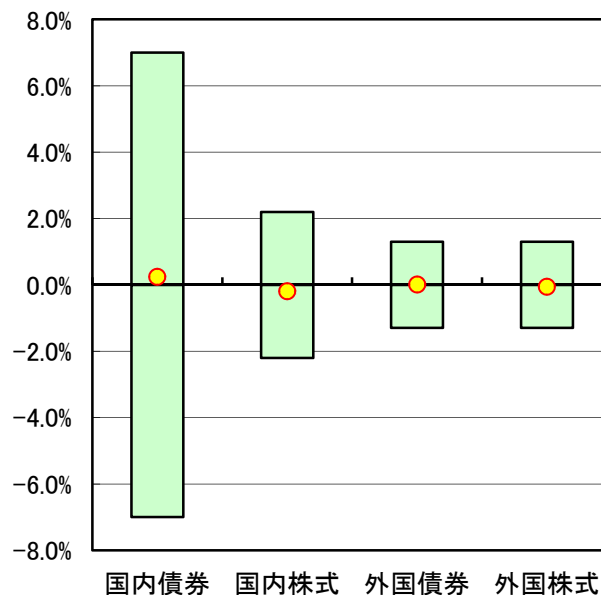
資産区分	基本ポートフォリオ	乖離許容幅	資産額	資産構成比	乖離状況
国内債券	89.5%	±7.0%	840,404	89.7%	0.2%
国内株式	5.3%	±2.2%	47,808	5.1%	△ 0.2%
外国債券	2.6%	±1.3%	24,431	2.6%	0.0%
外国株式	2.6%	±1.3%	23,854	2.5%	△ 0.1%
合計	100.0%	—	936,497	100.0%	—

- (注) 1. 国内債券には、預金及び生命保険資産が含まれている。  
2. 単位未満は四捨五入しているため、内訳と計が一致しないことがある。

資産構成比



基本ポートフォリオ乖離状況



□ 乖離許容幅 ● 乖離状況