

## 令和6年度資産運用状況について

清酒製造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・告示並びに資産運用の基本方針に則り実施いたしました。清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。

令和6年度の資産運用は、国内債券の価格が下落したことや円高進行の影響で外国債券の収益が押し下げられたことを主因に、委託運用部分の利回りはマイナスとなりました。

令和6年度末の運用資産残高は34億3百万円となり、当期の運用収益は△17百万円、決算運用利回りは△0.48%となりました。

なお、当期純損失は85百万円を計上し、利益剰余金は23億51百万円となりました。

資産運用の内訳としては、自家運用は期末運用資産残高25億3百万円、運用収益5百万円（費用控除後）、決算運用利回りは0.20%となりました。

委託運用は期末運用資産残高9億円、運用収益△22百万円（費用控除後）、決算運用利回りは△2.37%となりました。

委託運用のうち包括信託に係るパフォーマンスは、資産別にみると国内債券・国内株式・外国債券がベンチマークを上回り、外国株式はベンチマークを下回りました。

超過収益率の合計は0.03%となりました。

## 資 産 運 用 状 況

▶令和6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	948	27.86%	4	-	4	0.40%
		政 府 保 証 債	1,200	35.25%	1	-	1	0.10%
		計	2,148	63.11%	5	-	5	0.23%
	預 金	短 期 運 用	-	-	-	-	-	-
		普 通 預 金	356	10.45%	0	-	0	0.01%
		計	356	10.45%	0	-	0	0.01%
	計	2,503 <2,532>	73.56%	5	-	5	0.20%	
委 託 運 用		包 括 信 託	900 <921>	26.44%	-	22	△ 22	△ 2.37%
合 計		3,403 <3,453>	100.00%	5	22	△ 17	△ 0.48%	

- (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. 包括信託の資産額及び運用収入は、合同運用の全体額を総口数で除して求めた額に清退共資産の保有口数を乗じて算出した額である。  
 4. 包括信託の会計文書の勘定科目名は金銭信託である。  
 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		R2年度	R3年度	R4年度	R5年度	R6年度
自家運用	有価証券	7	6	5	4	5
	預金	-	-	-	0	0
	計	7	6	5	4	5
運委用託	包括信託	92	10	△ 17	85	△ 22
運用収益の合計		98	16	△ 12	89	△ 17

決算運用利回り	2.59%	0.44%	△ 0.34%	2.57%	△ 0.48%
---------	-------	-------	---------	-------	---------

- (注) 1. 運用収益は費用控除後の額である。  
 2. 包括信託の運用収益は、合同運用の全体額を総口数で除して求めた額に清退共資産の保有口数を乗じて算出した額である。  
 3. 包括信託の会計文書の勘定科目名は金銭信託である。  
 4. 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



## 自家運用資産の構成状況

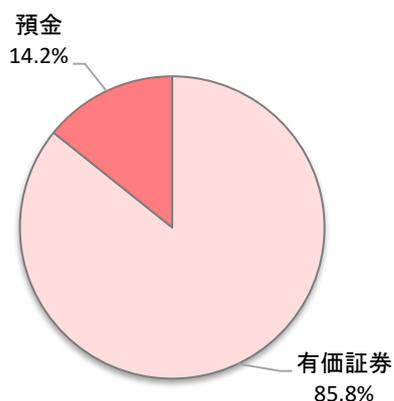
> 自家運用は、元本の償還や利払いが確実な国債及び政府保証債を中心に運用し、令和6年度末の資産額は25億3百万円で、  
 国債の割合は37.9%、政府保証債の割合は47.9%となっています。

(単位:百万円)

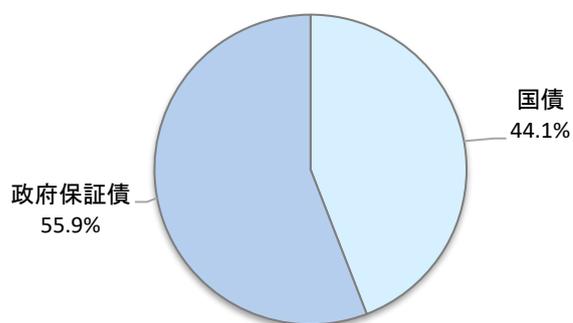
運用の方法等		資産額	構成比	有価証券構成比	
自家運用	有価証券	国債	948	37.9%	44.1%
		政府保証債	1,200	47.9%	55.9%
		計	2,148	85.8%	100.0%
	預金	短期運用	-	-	/
		普通預金	356	14.2%	
		計	356	14.2%	
合計		2,503	100.0%		

(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。

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

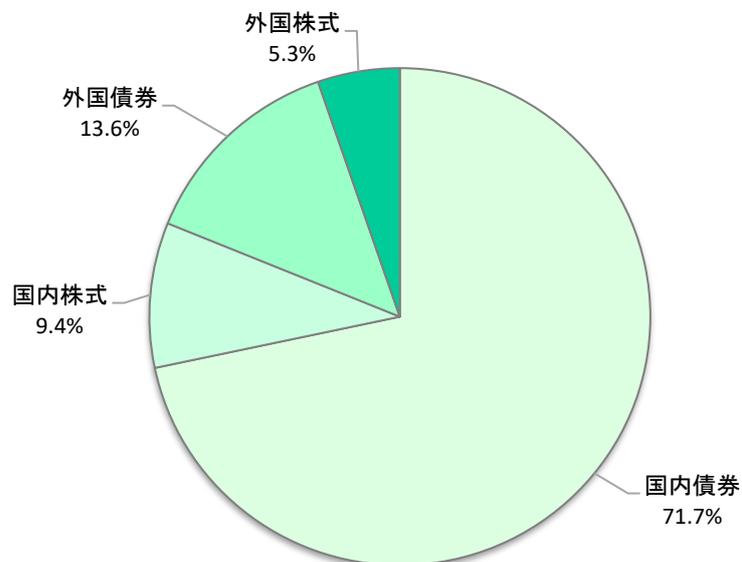
➤令和6年度末の委託運用のうち、包括信託は、銀行(3社)及び投資顧問会社(14社)に運用を委託し、資産額は9億円となっています。

(単位：百万円)

運用の方法等			資産額	包括信託 構成比
委 託 運 用	包 括 信 託	国内債券	645	71.7%
		国内株式	85	9.4%
		外国債券	122	13.6%
		外国株式	48	5.3%
		計	900	100.0%

- (注) 1. 包括信託の資産額は、合同運用の全体額を総口数で除して求めた額に  
清退共資産の保有口数を乗じて算出した額である。
2. 包括信託の会計文書の勘定科目名は金銭信託である。
3. 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。

### 包括信託構成比



## 包括信託の収益率

>令和6年度は、委託運用資産のうち包括信託の収益率（時間加重収益率）は、資産別にみると国内債券・国内株式・外国債券がベンチマークを上回り、外国株式はベンチマークを下回りました。  
 また、時間加重収益率の資産合計は△2.28%、超過収益率の合計は0.03%となりました。

資産区分		時間加重収益率	ベンチマーク騰落率	超過収益率
包括信託	国内債券	△4.57%	△4.73%	0.16%
	国内株式	△1.08%	△1.55%	0.46%
	外国債券	△5.26%	△5.33%	0.07%
	外国株式	4.55%	6.82%	△2.27%
	合計	△2.28%	△2.31%	0.03%

(注) 1. 各資産のベンチマークは以下の通りである。

国内債券：NOMURA-BPI総合

国内株式：TOPIX（配当込み）

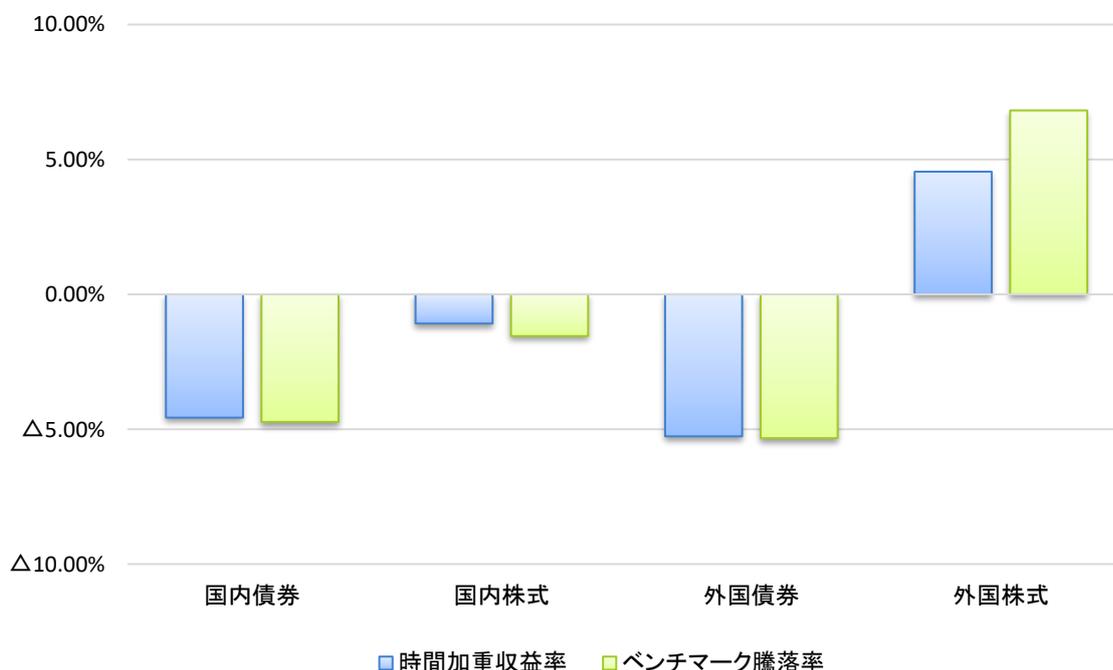
外国債券：《6月まで》FTSE世界国債インデックス（除く日本、除く中国、円ヘッジ・円ベース）

：《7月以降》FTSE世界国債インデックス（除く日本、除く中国、円ベース）

外国株式：MSCI KOKUSAI（円ベース、配当込み、GROSS）

2. 包括信託の会計文書の勘定科目名は金銭信託である。

### 包括信託の収益率



## 運用資産の構成状況

➤ 令和6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	資産額	資産構成比
自家運用		77.8%	2,503	73.6%
委託運用	国内債券	16.1%	645	19.0%
	国内株式	2.1%	85	2.5%
	外国債券	3.0%	122	3.6%
	外国株式	1.0%	48	1.4%
	委託運用小計	22.2%	900	26.4%
合計		100.0%	3,403	100.0%

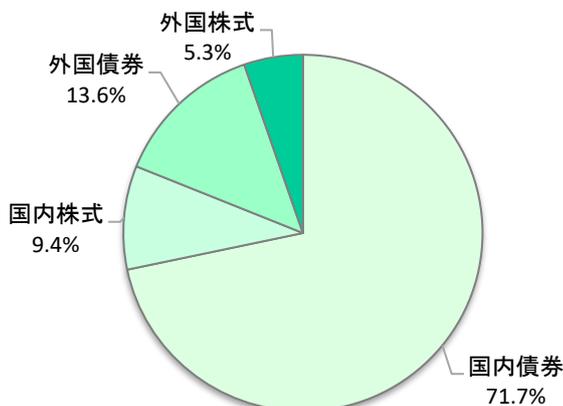
- (注) 1. 自家運用(簿価)は、国内債券(簿価)のほか短期資産を含んでおり、委託運用は包括信託のみである。  
 2. 委託運用の資産額は、合同運用の全体額を総口数で除して求めた額に清退共資産の保有口数を乗じて算出した額である。  
 3. 単位未満は四捨五入しているため、内訳と計が一致しないことがある。

### うち委託運用部分と乖離許容幅

資産区分	基本ポートフォリオ	資産構成比	乖離許容幅	乖離状況
国内債券	72.4%	71.7%	±3.6%	△ 0.7%
国内株式	9.3%	9.4%	±2.3%	0.1%
外国債券	13.7%	13.6%	±1.7%	△ 0.1%
外国株式	4.6%	5.3%	±1.3%	0.7%
計	100.0%	100.0%	—	—

(注) 令和6年7月に基本ポートフォリオを改定している。

資産構成比(委託運用部分)



基本ポートフォリオ乖離状況(委託運用部分)

