

独立行政法人勤労者退職金共済機構  
平成 2 5 事業年度に係る資産運用結果に対する  
運用目標等の部分に関する評価報告書

平成 2 6 年 7 月 1 8 日

独立行政法人勤労者退職金共済機構  
資産運用評価委員会

独立行政法人勤労者退職金共済機構  
資産運用評価委員会委員名簿

- |         |         |                                   |
|---------|---------|-----------------------------------|
|         | 小 粥 泰 樹 | 株式会社野村総合研究所<br>金融 IT イノベーション事業本部長 |
| (委員長)   | 奥 村 明 雄 | 一般財団法人 日本環境衛生センター<br>会長           |
|         | 村 山 周 平 | 公認会計士 村山周平 事務所<br>公認会計士           |
|         | 吉 國 眞 一 | 株式会社みずほ証券リサーチ&コンサルティング<br>理事長     |
| (委員長代理) | 米 澤 康 博 | 早稲田大学<br>大学院ファイナンス研究科教授           |

(敬称略、五十音順)

## はじめに

独立行政法人勤労者退職金共済機構(以下「機構」という。)は、中小企業退職金共済法(以下「中退法」という。)に基づき、中小企業の従業員に係る退職金共済制度の運営を行っており、この中で、事業主から収納した掛金等の資産運用を行っている。機構は、資産運用に当たっては、中退法に基づき、資産運用の目的、目標、基本ポートフォリオなどを定めた資産運用の基本方針を策定することとされている。

当委員会が機構の資産運用結果の評価を行うに当たっては、資産運用の基本方針に沿った運用がなされているかどうかを中心として評価することとし、平成25年度の資産運用結果を評価するため、関連の数値が確定する時期を待って平成26年6月26日に委員会を開催し、機構から運用結果の報告を受けた。平成25年度の資産運用結果の全般にわたる個別具体的な評価については、できる限り早期に評価することとしているが、厚生労働省独立行政法人評価委員会の評価に資するため、今般、平成25年度の特に運用目標等の部分に関する評価を行った。

### ※数値の端数処理について

- ・ 当期総利益、利益剰余金の端数は、切り捨て
- ・ 当期総損失・累積欠損金の端数は、切り上げ
- ・ 上記以外の数値については四捨五入

## 1. 運用目標の達成状況について

- 各共済事業ともに資産運用に当たっては、中退法及び関係省令・告示に則った運用方法によって実施している。

運用に際しては他の関係法令を遵守するとともに、事業の安定的な運営又は健全性の向上に必要な運用収益の確保を達成するため、運用の基本方針に定めた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っている。

- 清酒製造業退職金共済事業（以下「清退共事業」という。）給付経理においては、平成 26 年 2 月に、資産の効率的運用を図る観点から基本ポートフォリオの変更を行い、4 資産（国内債券、国内株式、外国債券、外国株式）を 2 資産（国内債券、国内株式）に減することとした（3 月実施）。

- 基本ポートフォリオに定める資産配分割合の乖離許容幅に資産配分実績が収まるよう、月次データ管理を行い、これを維持するよう適切に対応している。

- 各共済事業における収益の状況等は以下〈1〉～〈4〉の通りである。

委託運用は、一般の中小企業退職金共済事業（以下「中退共事業」という。）、建設業退職金共済事業（以下「建退共事業」という。）給付経理、同事業特別給付経理、清退共事業給付経理及び林業退職金共済事業（以下「林退共事業」という。）において行っている。

平成 25 年度は、各経理とも、全体としてベンチマーク（複合市場平均収益率を含む。以下同じ。）を上回るパフォーマンスを実現できた。特に、平成 24 年度にベンチマークを下回っていた建退共事業特別給付経理及び清退共事業給付経理については、国内株式の運用状況の改善により、ベンチマークを上回るパフォーマンスとなった。

自家運用については、長期・安定的な債券投資を行う観点からバイ・アンド・ホールドを原則として確実な資産運用を実施している。いくつかの経理においては、退職給付金が掛金収入を大きく上回る状況の中で、退職金支払い資金の確保のため、償還期間が比較的短く利回りの低い債券により運用を行っており、各事業の実情を勘案すれば、適切な運用が行われていると評価できる。

- 平成 25 年度は、中退共事業においては、前年度を上回る大きな運用収益をあげたことにより、平成 26 年度において、平成 18 年度以来 8 年ぶりとなる付加退職金支給率が定められることにつながった。

また、累積欠損金のある林退共事業においては、当期総利益を計上し、年度ごとの目標を上回る累積欠損金の削減が実現した。このほか、他の事業においても当期総利益を計上し、利益剰余金は増加した。

林退共事業においては、中期的に事業の健全性の向上に必要な運用収益の確保、

また、中退共事業、建退共事業及び清退共事業においては、中期的に事業の安定的な運営を維持しうる運用収益の確保に引き続き努力する必要があると考えられる。

## 〈1〉 一般の中小企業退職金共済事業

平成 26 年 3 月末運用資産残高は 4 兆 2,848 億 45 百万円、その運用資産に対する運用収入は 2,628 億 53 百万円（うち金銭信託評価益 2,286 億 2 百万円）、運用費用は 4 億 29 百万円、運用収益は前年度を上回る 2,624 億円となり、決算運用利回りは 6.55% である（別表 I-1）。

このうち、委託運用（金銭信託・新団体生存保険）に係るパフォーマンスをみると、資産別では、国内債券は 0.09%、国内株式は 0.08%、外国株式は 1.85%ベンチマークを上回ったが、外国債券は 0.55%ベンチマークを下回った。全体としては、基本ポートフォリオに定める各資産の資産配分で加重した超過収益率の合計がプラス 0.28%となった（別表 I-2）。

自家運用（有価証券）に係る決算運用利回りは 1.44%であった（別表 I-2（参考））。

なお、平成 25 年度の当期総利益は 1,606 億 45 百万円となり、利益剰余金 2,145 億円を計上した。

これらを踏まえると、中退共事業の安定的な運営を維持しうる運用収益の確保と金融市場の状況を踏まえた運用が行われていると評価できる。

## 〈2-1〉 建設業退職金共済事業給付経理

平成 26 年 3 月末運用資産残高は 8,852 億 9 百万円、その運用資産に対する運用収入は 287 億 15 百万円（うち金銭信託評価益 206 億 38 百万円）、運用費用は 62 百万円、決算運用利回りは 3.31%である（別表 II-1）。

このうち、委託運用（金銭信託）に係るパフォーマンスをみると、資産別では、国内債券は 0.11%、国内株式は 2.11%、外国債券は 0.15%、外国株式は 0.36%ベンチマークを上回った。特に、国内株式は平成 24 年度の 0.81%と比べて大きく上回るものとなり、平成 24 年度ベンチマークを下回っていた外国株式においてもベンチマークを上回るパフォーマンスとなった。一方、短期資産は 0.07%ベンチマークを下回った。

全体としては、時間加重収益率が 8.23%となりベンチマークを 0.49%上回るパフォーマンスとなった。（別表 II-2）。

自家運用（有価証券）に係る決算運用利回りは 1.41%であった（別表 II-2（参考））。

平成 25 年度の当期総利益は 185 億 65 百万円となり、利益剰余金は 868 億 26 百万円を計上した。

これらを踏まえると、建退共事業の安定的な運営を維持しうる運用収益の確保と金融市場の状況を踏まえた運用が行われていると評価できる。

## 〈2-2〉 建設業退職金共済事業特別給付経理

平成 26 年 3 月末運用資産残高は 331 億 90 百万円、その運用資産に対する運用収入は 11 億 52 百万円（うち金銭信託評価益 8 億 91 百万円）、運用費用は 6 百万円、決算運用利回りは 3.49%である（別表Ⅱ－3）。

このうち、委託運用（金銭信託）に係るパフォーマンスをみると、資産別では、国内債券は 0.07%、国内株式は 1.48%、外国株式は 1.06%ベンチマークを上回ったが、外国債券は 0.48%、短期資産は 0.02%ベンチマークを下回った。特に、平成 24 年度ベンチマークを 1.59%下回っていた国内株式については、企業の成長度に重点を置いた銘柄選択が奏功し、1.48%上回る結果となった。

全体としては、時間加重収益率が 7.18%となり、ベンチマークを 0.24%上回るパフォーマンスとなった。（別表Ⅱ－4）。

自家運用（有価証券）に係る決算運用利回りは 1.40%であった（別表Ⅱ－4（参考））。

平成 25 年度の当期総利益は 5 億 21 百万円となり、利益剰余金は 143 億 62 百万円を計上した。

これらを踏まえると、建退共事業の安定的な運営を維持しうる運用収益の確保と、金融市場の状況を踏まえた運用が行われていると評価できる。

## 〈3-1〉 清酒製造業退職金共済事業給付経理

平成 26 年 3 月末運用資産残高は 46 億 66 百万円、その運用資産に対する運用収入は 1 億 28 百万円（うち金銭信託評価益 93 百万円）、決算運用利回りは 2.80%である（別表Ⅲ－1）。

このうち、委託運用（金銭信託）に係るパフォーマンスをみると、資産別では、国内株式は 3.82%ベンチマークを上回ったが、国内債券は 0.16%、外国債券は 0.71%、外国株式は 0.03%ベンチマークを下回った。

特に、平成 24 年度ベンチマークを 2.45%下回っていた国内株式においては、企業の成長度に着目した銘柄選択が奏功し、3.82%ベンチマークを上回る結果となった。。

全体としては、時間加重収益率が 5.75%となり、ベンチマークを 0.52%上回るパフォーマンスとなった（別表Ⅲ－2）。

なお、平成 25 年度においては、資産規模が小さく 4 資産の維持が困難であり、外貨建資産のカストディフィーが割高であるため、平成 26 年 2 月 28 日に基本ポートフォリオを変更し、4 資産（国内債券、国内株式、外国債券、外国株式）を 2 資産（国内債券、国内株式）に減し、国内株式の資産配分割合を増した（3 月実施）。変更にあたっては管理コストや為替リスクを抑え、期待収益率は現状の基本ポートフォリオと同様の 1.26%、リスクは 1.09%で現状の基本ポートフォリオの 1.38%から低減した基本ポートフォリオを選択した。

自家運用（有価証券）に係る決算運用利回りは 1.30%であった（別表Ⅲ－2（参考））。

平成 25 年度の当期総利益 32 百万円となり、利益剰余金は 24 億 48 百万円を計上した。

これらを踏まえると、清退共事業の安定的な運営を維持しうる運用収益の確保と、金融市場の状況を踏まえた運用が行われていると評価できる。

### 〈3-2〉清酒製造業退職金共済事業特別給付経理

平成 26 年 3 月末運用資産残高は 3 億 15 百万円、その運用資産に対する運用収入は 2 百万円、決算運用利回りは 0.72%である（別表Ⅲ－3）。

資産規模の小さい清退共事業特別給付経理においては、市場運用している金銭信託を行っていない。

平成 25 年度の当期総利益は 0.1 百万円となり、利益剰余金は 1 億 77 百万円を計上した。

### 〈4〉林業退職金共済事業

平成 26 年 3 月末運用資産残高は 135 億 99 百万円、その運用資産に対する運用収入は 2 億 27 百万円（うち金銭信託評価益 1 億 19 百万円）、決算運用利回りは 1.69%である（別表Ⅳ－1）。

このうち、委託運用（金銭信託）に係るパフォーマンスをみると、資産別では、国内債券は 0.07%、国内株式は 1.40%ベンチマークを上回ったが、外国債券は 0.61%ベンチマークを下回った。特に国内株式は平成 24 年度の 0.20%よりも更に上回るものとなった。

全体としては、時間加重収益率が 2.85%となりベンチマークを 0.07%上回るパフォーマンスとなった（別表Ⅳ－2）。

自家運用（有価証券）に係る決算運用利回りは 1.34%であった（別表Ⅳ－2（参考））。

平成 25 年度の当期総利益は、93 百万円となった。これにより、平成 17 年 10 月に機構が策定した「累積欠損金解消計画」において、年度ごとに解消すべき累積欠損金の額（以下「解消目安額」という。）として定められている 92 百万円を上回る累積欠損金の削減につながった。（なお、平成 25 年度末の累積欠損金は 10 億 3 百万円）

これらを踏まえると、林退共事業の健全性の向上に必要な運用収益の確保と金融市場の状況を踏まえた運用が行われていると評価できる。

## 2. 基本方針の遵守状況について

平成 25 年度の運用結果報告を踏まえると、

- 資産配分割合の乖離許容幅に資産配分実績が収まるような基本ポートフォリオ管理の実施。

中退共事業においては、以下のリバランスの実施。

- ・ 平成 25 年 10 月末における国内債券の資産配分割合が乖離許容幅（±5.0%）の下限を超過したことから、機構が定める資産間リバランス月次運営基準に則り、翌 11 月に乖離許容幅の下限の 1/2（-2.5%）までに引き上げるリバランス。

- ・ 平成 26 年 3 月末においては、国内債券、外国債券、外国株式の構成割合が資産間リバランス年度運営基準に抵触(それぞれ乖離許容幅の上下限の 1/2 を超過。)したため、翌 4 月に、マイナスへの乖離が最も大きかった国内債券の構成割合を乖離許容幅の下限の 1/2 (-2.5%) までに引き上げるリバランス。
- 自家運用に関する同一発行体への投資額及び取得格付けについての制限の実施
- 等、定量的な指標が定められた基本方針の事項については、定期的に資産運用委員会を開催して審議を行うこと等により適切な管理がなされていると認められる。
- また、資産運用を委託している民間金融機関の選定、運用管理等その他の事項についても適切に行われていることが認められる。
- これらを踏まえると、各事業とも、全般として基本方針に沿った運用に努めていると評価できる。

<一般の中小企業退職金共済事業>

別表 I-1 平成 25 年度決算の概要

区 分	平成 25 年度	参考 (平成 24 年度)
期末運用資産残高	4,284,845 百万円	4,022,014 百万円
(期末資産残高)	(4,291,879 百万円)	(4,029,306 百万円)
運用収入 (うち金銭信託評価益)	262,853 百万円 (228,602 百万円)	259,570 百万円 (226,278 百万円)
運用等費用	429 百万円	522 百万円
決算運用利回り	6.55%	6.89%

- (注) 1. 期末資産残高は貸借対照表の資産総額であり、期末運用資産残高は期末資産残高から貸借対照表の未収収益等を控除した資産の総額である。
2. 運用等費用は、損益計算書の運用費用、不動産管理費及び減価償却費の合計額である。
3. 決算運用利回りは、運用収入から運用等費用を減じたものを運用資産の平均残高で除したものである。

別表 I-2 パフォーマンス状況

委託運用 (金銭信託・新団体生存保険)

資産区分	時間加重収益率		ベンチマーク		超過収益率 ①-②
	①	構成比	②	構成比	
国内債券	0.67%	36.4%	0.58%	40.9%	0.09%
アクティブ	0.76%				0.18%
パッシブ	0.55%				-0.03%
国内株式	18.64%	20.0%	18.56%	19.7%	0.08%
アクティブ	20.06%				1.50%
パッシブ	18.18%				-0.39%
外国債券	14.73%	21.3%	15.28%	19.7%	-0.55%
アクティブ	14.81%				-0.47%
パッシブ	14.42%				-0.87%
外国株式	34.28%	22.3%	32.43%	19.7%	1.85%
アクティブ	36.12%				3.69%
パッシブ	32.31%				-0.12%
合計	13.91%	100.0%	—	100.0%	0.28%

- (注) 1. 委託運用のうち生命保険資産、有価証券信託についてはベンチマーク比較に適さないことから除いている。
2. 時間加重収益率は、費用控除前である。
3. 時間加重収益率の構成比は期末構成比であり、期中の変化を反映したものとは必ずし

も一致しない。

4. ベンチマークの構成比は、基本ポートフォリオ策定時に前提とした委託運用（金銭信託・新団体生存保険）に係る各資産の割合（国内債券 16.0% 国内株式 7.7% 外国債券 7.7% 外国株式 7.7%）に基づき再計算した構成比である。
5. 委託運用（金銭信託・新団体生存保険）の資産毎のベンチマークは、基本方針に定めている以下の指標による。
  - ・ 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 シティグループ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）
6. 超過収益率の合計は、基本ポートフォリオに定める各資産の資産配分で加重した合計値である。
7. 単位未満は、四捨五入しているため計が一致しない場合がある。

（参考） 自家運用（有価証券）

決算運用利回り	（参考値）
1.44%	1.33%

- （注） 1. 決算運用利回りは自家運用のうち預金を除いた数値である。  
 2. 参考値はNOMURAボンド・パフォーマンス・インデックスの額面加重平均利率（総合：25年3月末～26年2月末の単純平均）である。

## < 建設業退職金共済事業 >

### 1. 給付経理

別表Ⅱ-1 平成25年度決算の概要

区 分	平成25年度	参考（平成24年度）
期末運用資産残高	885,209 百万円	853,697 百万円
（期末資産残高）	（890,079 百万円）	（858,008 百万円）
運用収入 （うち金銭信託評価益）	28,715 百万円 （20,638 百万円）	34,398 百万円 （26,303 百万円）
運用費用	62 百万円	65 百万円
決算運用利回り	3.31%	4.15%

- （注） 1. 期末資産残高は貸借対照表の資産総額であり、期末運用資産残高は期末資産残高から貸借対照表の未収収益等を控除した資産の総額である。  
 2. 決算運用利回りは、損益計算書の運用収入から運用費用を減じたものを、運用資産の平均残高で除したものである。

別表Ⅱ-2 パフォーマンス状況

委託運用(金銭信託)

資産区分	① 時間加重収益		② ベンチマーク		①-② 超過収益率
		構成比		構成比	
国内債券	0.69%	62.7%	0.58%	61.5%	0.11%
国内株式	20.67%	17.2%	18.56%	17.9%	2.11%
外国債券	15.43%	8.7%	15.28%	8.8%	0.15%
外国株式	32.79%	8.7%	32.43%	8.8%	0.36%
短期資産	-0.03%	2.8%	0.04%	3.0%	-0.07%
合計	8.23%	100.0%	7.75%	100.0%	0.49%

- (注) 1. 委託運用のうち生命保険資産、有価証券信託については、ベンチマーク比較に適さないことから除いている。
2. 時間加重収益率は、費用控除前である。
3. ①の構成比欄は期末構成比であり、期中の変化を反映した時間加重収益率のものとは必ずしも一致しない。
4. ②の構成比欄は、各受託機関に提示した資産構成に基づいて計算された金銭信託全体の構成比である。
5. ベンチマークの合計欄は、構成比による加重平均である。
6. 委託運用(金銭信託)の資産ごとのベンチマークは、基本方針に定めている以下の指標による。
- ・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 シティグループ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)
7. 短期資産には、外貨建資産の為替差損益(約定日と受渡日の為替レートの差損益)等が含まれている。
8. 単位未満は、四捨五入しているため計が一致しない場合がある。

(参考) 自家運用(有価証券)

資産区分	決算運用利回り	参考値
有価証券	1.41%	1.33%

- (注) 1. 決算運用利回りは自家運用のうち預金を除いた数値である。
2. 参考値はNOMURA ボンド・パフォーマンス・インデックスの額面加重平均利率(総合: 25年3月末~26年2月末の単純平均)である。

## 2. 特別給付経理

別表Ⅱ - 3 平成25年度決算の概要

区 分	平成25年度	参考（平成24年度）
期末運用資産残高	33,190百万円	33,064万円
（期末資産残高）	（33,329百万円）	（33,192万円）
運用収入 （うち金銭信託評価益）	1,152百万円 （891百万円）	1,449百万円 （1,180百万円）
運用費用	6百万円	6百万円
決算運用利回り	3.49%	4.48%

- (注)1. 期末資産残高は貸借対照表の資産総額であり、期末運用資産残高は期末資産残高から貸借対照表の未収収益等を控除した資産の総額である。
2. 決算運用利回りは、損益計算書の運用収入から運用費用を減じたものを、運用資産の平均残高で除したものである。

別表Ⅱ - 4 パフォーマンス状況

### 委託運用（金銭信託）

資産区分	① 時間加重収益率		② ベンチマーク		①-② 超過収益率
		構成比		構成比	
国内債券	0.65%	67.9%	0.58%	65.5%	0.07%
国内株式	20.05%	14.7%	18.56%	15.7%	1.48%
外国債券	14.80%	7.3%	15.28%	7.9%	-0.48%
外国株式	33.49%	7.4%	32.43%	7.9%	1.06%
短期資産	0.02%	2.8%	0.04%	3.0%	-0.02%
合 計	7.18%	100.0%	6.93%	100.0%	0.24%

- (注)1. 委託運用のうち生命保険資産については、ベンチマーク比較に適さないことから除いている。
2. 時間加重収益率は、費用控除前である。
3. ①の構成比欄は期末構成比であり、期中の変化を反映した時間加重収益率のものとは必ずしも一致しない。
4. ②の構成比欄は、各受託運用機関に提示した資産構成に基づいて計算された金銭信託全体の構成比である。
5. ベンチマークの合計欄は、構成比による加重平均である。
6. 委託運用（金銭信託）の資産ごとのベンチマークは、基本方針に定めている以下の指標による。
- ・ 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 シティグループ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）
7. 短期資産には、外貨建資産の為替差損益（約定日と受渡日の為替レートの差損益）等が含まれている。
8. 単位未満は、四捨五入しているため計が一致しない場合がある。

(参考) 自家運用 (有価証券)

資産区分	決算運用利回り	参考値
有価証券	1.40%	1.33%

(注) 1. 決算運用利回りは自家運用のうち預金を除いた数値である。

2. 参考値はNOMURA ボンド・パフォーマンス・インデックスの額面加重平均利率 (総合: 25年3月末~26年2月末の単純平均) である。

<清酒製造業退職金共済事業>

1. 給付経理

別表Ⅲ - 1 平成25年度決算の概要

区 分	平成25年度	参考 (平成24年度)
期末運用資産残高	4,666 百万円	4,789 百万円
(期末資産残高)	(4,691 百万円)	(4,810 百万円)
運用収入 (うち金銭信託評価益)	128 百万円 (93 百万円)	166 百万円 (128 百万円)
運用費用	—	1 百万円
決算運用利回り	2.80%	3.55%

(注) 1. 期末資産残高は貸借対照表の資産総額であり、期末運用資産残高は期末資産残高から貸借対照表上の未収収益等を控除した資産の総額である。

2. 決算運用利回りは、損益計算書の運用収入から運用費用を減じたものを、運用資産の平均残高で除したものである。

別表Ⅲ - 2 パフォーマンス状況

委託運用 (金銭信託)

資産区分	① 時間加重収 益率		②ベンチマーク		① - ② 超過収益率
	構成比	構成比	構成比	構成比	
国内債券	0.42%	59.2%	0.58%	60.1%	-0.16%
国内株式	22.38%	40.7%	18.56%	39.9%	3.82%
外国債券	13.22%	0.0%	13.93%	—	-0.71%
外国株式	30.79%	0.0%	30.83%	—	-0.03%
合 計	5.75%	100.0%	5.23%	100.0%	0.52%

(注) 1. 外国債券及び外国株式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. 時間加重収益率は、費用控除前である。

3. ①の構成比欄は、期末構成比であり、期中の変化を反映した時間加重収益率のものとは必ずしも一致しない。

4. ②の構成比欄は、受託運用機関に提示した構成比である。

5. ベンチマークの合計欄は、構成比による加重平均である。
6. 委託運用(金銭信託)の資産ごとのベンチマークは、基本方針に定めている以下の指標による。
  - ・ 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 シティグループ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)
7. 単位未満は、四捨五入しているため計が一致しない場合がある。

(参考) 自家運用 (有価証券)

資産区分	決算運用利回り	参考値
有価証券	1.30%	1.33%

(注) 1. 決算運用利回りは自家運用のうち預金を除いた数値である。

2. 参考値は NOMURA ボンド・パフォーマンス・インデックスの額面加重平均利率 (総合: 25年3月末~26年2月末の単純平均) である。

2. 特別給付経理

別表Ⅲ - 3 平成 25 年度決算の概要

区 分	平成 25 年度	参考(平成)24 年度
期末運用資産残高	315 百万円	316 百万円
(期末資産残高)	(315 百万円)	(316 百万円)
運用収入	2 百万円	3 百万円
運用費用	—	—
決算運用利回り	0.72%	0.92%

(注) 1. 期末資産残高は貸借対照表の資産総額であり、期末運用資産残高は期末資産残高から貸借対照表上の未収収益等を控除した資産の総額である。

2. 決算運用利回りは、損益計算書の運用収入から運用費用を減じたものを、運用資産の平均残高で除したものである。

別表Ⅲ - 4 パフォーマンス状況

(参考) 自家運用 (有価証券)

資産区分	決算運用利回り	参考値
有価証券	0.81%	1.33%

(注) 1. 決算運用利回りは自家運用のうち預金を除いた数値である。

2. 参考値は NOMURA ボンド・パフォーマンス・インデックスの額面加重平均利率 (総合: 25年3月末~26年2月末の単純平均) である。

< 林業退職金共済事業 >

別表IV - 1 平成 25 年度決算の概要

区 分	平成 25 年度	参考 (平成 24 年度)
期末運用資産残高 (期末資産残高)	13,599 百万円 (13,707 百万円)	13,607 百万円 (13,731 百万円)
運 用 収 入 (うち金銭信託評価益)	227 百万円 (119 百万円)	389 百万円 (275 百万円)
運 用 費 用	—	2 百万円
決算運用利回り	1.69%	2.90%

- (注) 1. 期末資産残高は貸借対照表の資産総額であり、期末運用資産残高は期末資産残高から貸借対照表の未収収益等を控除した資産の総額である。
2. 決算運用利回りは、損益計算書の運用収入から運用費用を減じたものを運用資産の平均残高で除したものである。

別表IV - 2 パフォーマンス状況

委託運用 (金銭信託)

資産区分	① 時間加重収益率		② ベンチマーク		①-② 超過収益率
		構成比		構成比	
国内債券	0.65%	86.8%	0.58%	86.8%	0.07%
国内株式	19.96%	7.8%	18.56%	7.8%	1.40%
外国債券	14.67%	5.4%	15.28%	5.4%	-0.61%
合 計	2.85%	100.0%	2.78%	100.0%	0.07%

- (注) 1. 時間加重収益率は、費用控除前である。
2. ①の構成比欄は、期末構成比であり、期中の変化を反映した時間加重収益率のものとは必ずしも一致しない。
3. ②の構成比欄は、受託運用機関へ提示した構成比である。
4. ベンチマークの合計欄は、構成比による加重平均である。
5. 委託運用 (金銭信託) の資産区分ごとのベンチマークは、基本方針に定めている以下の指標による。
- ・ 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 シティグループ世界国債インデックス (日本を除く、円換算)
6. 単位未満は、四捨五入しているため計が一致しない場合がある。

(参考) 自家運用 (有価証券)

資産区分	決算運用利回り	参考値
有価証券等	1.34%	1.33%

(注) 1. 決算運用利回りは自家運用のうち預金を除いた数値である。

2. 参考値は NOMURA ボンド・パフォーマンス・インデックスの額面加重平均利率 (総合: 25年3月末~26年2月末の単純平均) である。