

一般の中小企業退職金共済制度における 付加退職金の取扱いについて

平成29年2月27日
厚生労働省労働基準局

付加退職金の概要

- 退職金の額は、あらかじめ額の確定している「基本退職金」と、実際の運用収入等に応じて支給される「付加退職金」の合計額として算定。
- 付加退職金は、運用収入等の状況に応じて基本退職金に上乗せされるものであり、金利の変動に弾力的に対応することを目的として、平成3年度に導入。

| | 支給対象 | 概要 |
|-------|-------------------|---|
| 基本退職金 | すべての被共済者 | <ul style="list-style-type: none"> ○掛金月額と掛金納付月数に応じて、あらかじめ定められた金額。 ○予定運用利回り年1%として設計。 |
| 付加退職金 | 掛金納付月数が43月以上の被共済者 | <ul style="list-style-type: none"> ○実際の運用収入の状況等に応じて基本退職金に上乗せされる金額。 ○計算月※において、その時点の基本退職金額にその年度の支給率を乗じて得た額を、退職時まで合計した金額。 ○付加退職金の支給率は、厚生労働大臣が、各年度ごとに、運用収入の見込額等を勘案して、労働政策審議会の意見を聴いて定める。 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin: 10px 0;"> $\text{支給率} = \frac{\text{運用収入のうち付加退職金の支払に充てるべき額 (利益見込額の2分の1を基本)}}{\text{掛金納付月数が43月以上の被共済者が当該年度中の計算月に退職したと仮定した場合の退職金額の合計}}$ </div> <p style="text-align: right;">※43月目とその後12ヶ月ごとの月</p> |

現在の支給ルール

- 現在の付加退職金の支給ルールは「当年度利益見込額の2分の1を付加退職金の支給に充てることを基本としつつ、600億円は優先して剰余の積立てに充てる」というもの。

※「一般の中小企業退職共済制度における今後の付加退職金の取扱いについて」（平成26年3月中退部会）で取りまとめ

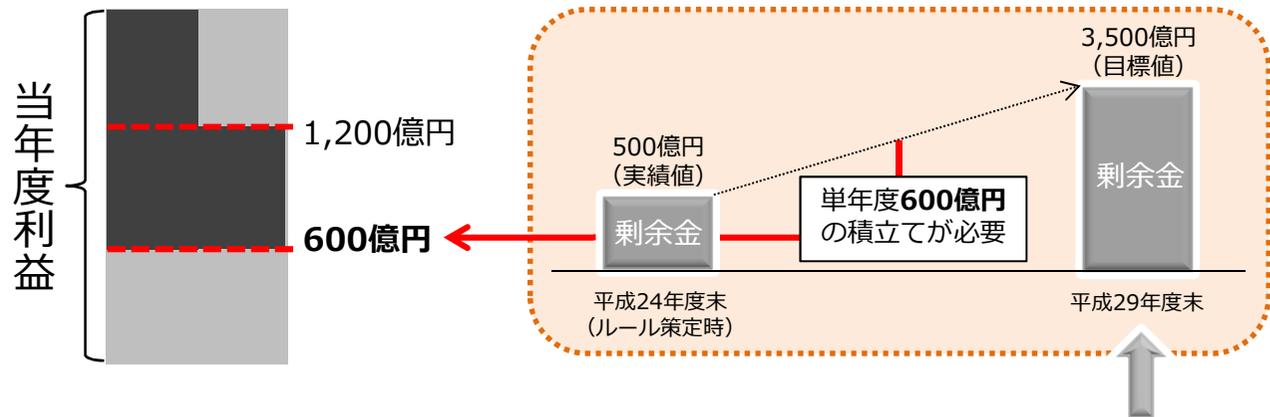
- このルールは、平成29年度末までを目途に剰余金として3,500億円（平成29年度末時点の責任準備金推定値の9%）を積み立てることを目標に構築。

※ 上記の目標水準は、平成19・20年度と同様の金融情勢の悪化の下でも累積欠損金が発生しない水準として設定

現在の支給ルール

- ◆ 当年度利益見込額の2分の1を付加退職金に充てる
- ◆ ただし、600億円は優先して剰余の積立てに充てる

■ … 付加退職金に充てる部分
■ … 剰余の積立てに充てる部分



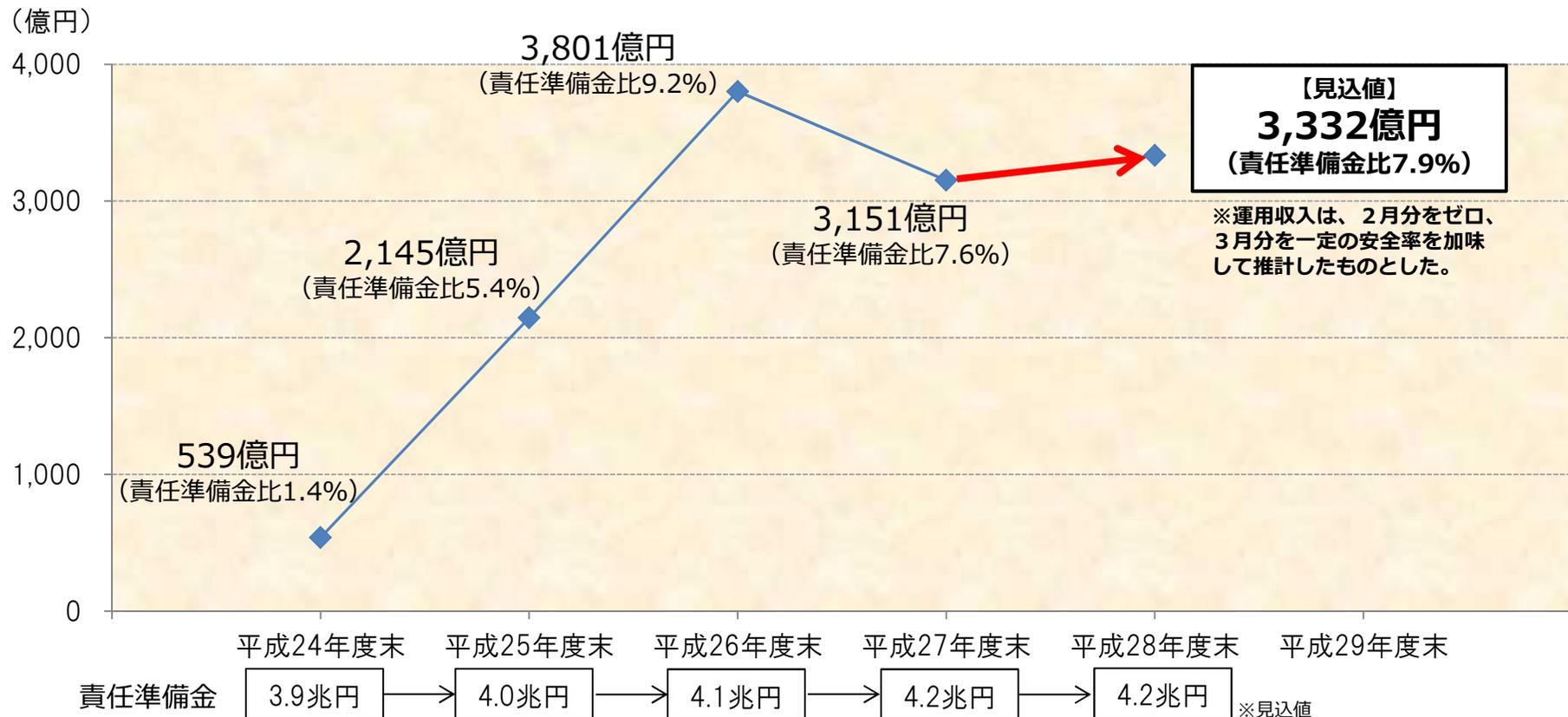
平成19・20年度と同様の金融情勢の悪化（サブプライム問題・リーマンショックの発生）の下でも累積欠損金が発生しない水準として、**責任準備金の9%**に相当する積立目標額を設定。

現 状

□ 平成27年度末時点における剰余金は、約3,150億円（責任準備金の7.6%）であり、累積剰余金の目標水準である責任準備金の9%には到達していない。

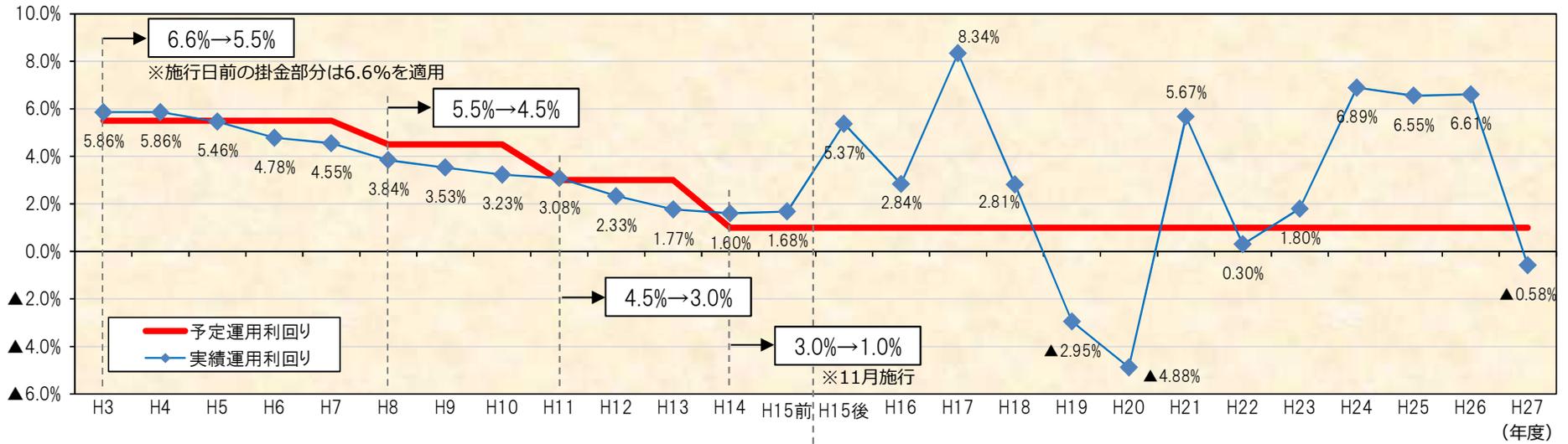
※ 平成29年1月末までの実績をもとに、平成28年度の利益見込額を安全率を加味して推計すると、平成28年度末時点においても、累積剰余金の額は目標水準に到達しない見込み。

年度末累積剰余金の推移

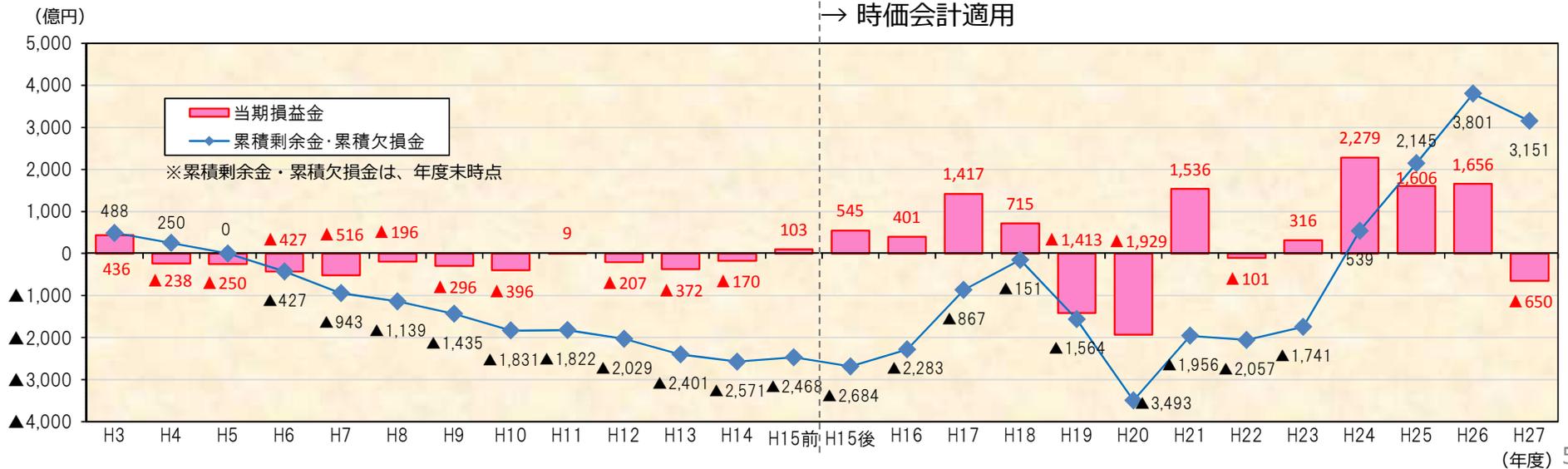


参考：付加退職金創設以後の財政状況等の推移

【予定運用利回りと実績運用利回りの推移】



【当期損益金と累積剰余金・累積欠損金の推移】



中退共のポートフォリオについて

- 累積欠損金が解消したこと等を踏まえ、機構の資産運用委員会では、中退共の基本ポートフォリオの見直しを審議、2月1日付けで見直しを実施した。
- この見直しにより、平成19・20年度と同様の金融情勢の悪化が起こった場合に想定される損失の水準は、従来よりも低下。

基本ポートフォリオの見直し内容

| | 期待 収益率 | リスク (標準偏差) | 国内債券 | | 国内株式 | 外国債券 | 外国株式 | ※3 想定損失額 (積立比率変化) ※4 |
|---------------------------------|-------------|---------------|-------|-------|-------|------------|-------|-------------------------------|
| | | | 自家運用 | 委託運用 | | | | |
| 見直し前 基本ポートフォリオ | ※1 1.41% | ※1 3.53% | 76.9% | | 7.7% | 7.7% | 7.7% | ▲3,524億円 (▲8.47%) |
| | | | 60.9% | 16.0% | | | | |
| 乖離許容幅 | - | - | ±5.0% | | ±3.0% | ±2.0% | ±3.0% | |
| 見直し後 基本ポートフォリオ (平成29年2月1日改定) | 1.10% | 1.88% | 79.6% | | 7.2% | ※2 9.9% | 3.3% | ▲2,088億円 (▲5.02%) |
| | | | 59.6% | 20.0% | | | | |
| 乖離許容幅 | - | - | ±3.0% | | ±2.0% | ±1.0% | ±1.0% | |

※1 前回改定時(平成23年4月1日)の期待収益率は2.60%、リスクは3.02%。

※2 見直し後のポートフォリオにおいては、外国債券について、為替ヘッジを行う。

※3 「想定損失額」は、平成19・20年度と同様の金融情勢の悪化が起こった場合に発生すると見込まれる運用損失額。

※4 「積立比率変化」は、平成27年度末時点の責任準備金に対する想定損失額の割合。

資産運用委員会からの指摘

- 一方、資産運用委員会からは、付加退職金の支給が剰余金の水準の長期的な低下を招くことのないよう、現在の運用環境等を前提として、今後、新たな支給ルールを構築する必要があるとの指摘がなされている。

資産運用委員会における付加退職金制度に対する主な指摘

- 単年度の振れが大きくなると付加退職金の非対称性の影響が大きく出て中長期的に財政が悪化するため、出来るだけ振れを抑えて運用することが必要になっている。
- 平均的に予定運用利回りである1%の運用を行ったとしても、利益が出たときには付加退職金が支給される可能性があり、損失が出たときでも1%は保証するという仕組みでは、運用収入に比べて付加退職金が過大に支給されることになる。
- 何らかのリスクを取りつつ中長期的に安定した資産運用を目指すには、リーマンショックのような金融ショックに備えたバッファーだけでは不十分ではないか。

参考：運用利回りの変動幅に応じた剰余金の推移に関するシミュレーション

※ 平成28年度第7回資産運用委員会（平成28年12月）資料より抜粋

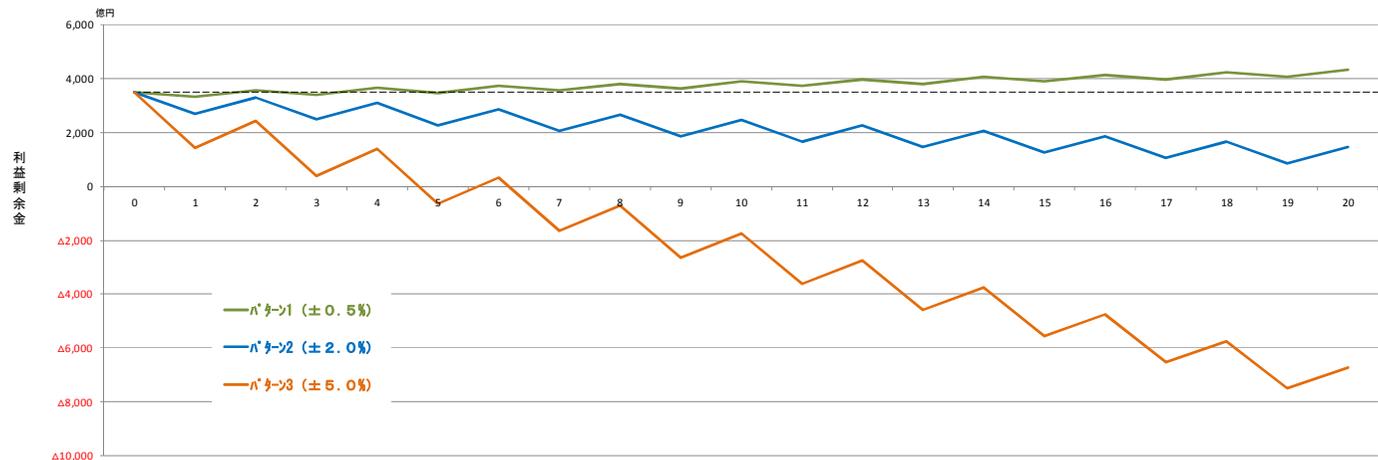
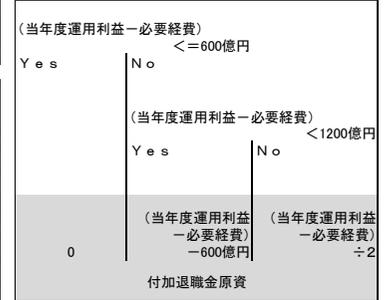
運用利回りの変動幅を3ケース設定し、それぞれについて、現行の付加退職金支給ルールに基づく剰余金の推移をみたもの

| 年度 | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 運用利回り パターン1 (1.1%±0.5%) | | 0.6% | 1.6% | 0.6% | 1.6% | 0.6% | 1.6% | 0.6% | 1.6% | 0.6% | 1.6% | 0.6% | 1.6% | 0.6% | 1.6% | 0.6% | 1.6% | 0.6% | 1.6% | 0.6% | 1.6% |
| 運用利益(a) | | 255 | 677 | 255 | 678 | 256 | 680 | 256 | 681 | 257 | 682 | 257 | 683 | 258 | 685 | 258 | 686 | 259 | 688 | 259 | 689 |
| 必要経費(b)1.1% | | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 |
| a-b | | △174 | 248 | △174 | 249 | △173 | 251 | △173 | 252 | △172 | 253 | △172 | 254 | △171 | 256 | △171 | 257 | △170 | 259 | △170 | 260 |
| 付加退職金原資 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 当期利益 | | △174 | 248 | △174 | 249 | △173 | 251 | △173 | 252 | △172 | 253 | △172 | 254 | △171 | 256 | △171 | 257 | △170 | 259 | △170 | 260 |
| 責任準備金 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 |
| 利益剰余金 | 3,500 | 3,326 | 3,574 | 3,400 | 3,649 | 3,476 | 3,727 | 3,554 | 3,806 | 3,634 | 3,887 | 3,715 | 3,969 | 3,798 | 4,054 | 3,883 | 4,140 | 3,970 | 4,229 | 4,059 | 4,319 |
| 運用資産額 | 42,500 | 42,326 | 42,574 | 42,400 | 42,649 | 42,476 | 42,727 | 42,554 | 42,806 | 42,634 | 42,887 | 42,715 | 42,969 | 42,798 | 43,054 | 42,883 | 43,140 | 42,970 | 43,229 | 43,059 | 43,319 |

| 運用利回り パターン2 (1.1%±2.0%) | | △0.9% | 3.1% | △0.9% | 3.1% | △0.9% | 3.1% | △0.9% | 3.1% | △0.9% | 3.1% | △0.9% | 3.1% | △0.9% | 3.1% | △0.9% | 3.1% | △0.9% | 3.1% | △0.9% | 3.1% |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 運用利益(a) | | △383 | 1,292 | △381 | 1,286 | △379 | 1,279 | △377 | 1,273 | △375 | 1,267 | △373 | 1,260 | △371 | 1,254 | △370 | 1,248 | △368 | 1,242 | △366 | 1,236 |
| 必要経費(b)1.1% | | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 |
| a-b | | △812 | 863 | △810 | 857 | △808 | 850 | △806 | 844 | △804 | 838 | △802 | 831 | △800 | 825 | △799 | 819 | △797 | 813 | △795 | 807 |
| 付加退職金原資 | | 0 | 263 | 0 | 257 | 0 | 250 | 0 | 244 | 0 | 238 | 0 | 231 | 0 | 225 | 0 | 219 | 0 | 213 | 0 | 207 |
| 当期利益 | | △812 | 600 | △810 | 600 | △808 | 600 | △806 | 600 | △804 | 600 | △802 | 600 | △800 | 600 | △799 | 600 | △797 | 600 | △795 | 600 |
| 責任準備金 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 |
| 利益剰余金 | 3,500 | 2,688 | 3,288 | 2,478 | 3,078 | 2,270 | 2,870 | 2,064 | 2,664 | 1,860 | 2,460 | 1,658 | 2,258 | 1,458 | 2,058 | 1,259 | 1,859 | 1,062 | 1,662 | 867 | 1,467 |
| 運用資産額 | 42,500 | 41,688 | 42,288 | 41,478 | 42,078 | 41,270 | 41,870 | 41,064 | 41,664 | 40,860 | 41,460 | 40,658 | 41,258 | 40,458 | 41,058 | 40,259 | 40,859 | 40,062 | 40,662 | 39,867 | 40,467 |

| 運用利回り パターン3 (1.1%±5.0%) | | △3.9% | 6.1% | △3.9% | 6.1% | △3.9% | 6.1% | △3.9% | 6.1% | △3.9% | 6.1% | △3.9% | 6.1% | △3.9% | 6.1% | △3.9% | 6.1% | △3.9% | 6.1% | △3.9% | 6.1% |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 運用利益(a) | | △1,658 | 2,465 | △1,616 | 2,403 | △1,575 | 2,341 | △1,534 | 2,279 | △1,493 | 2,218 | △1,453 | 2,158 | △1,413 | 2,098 | △1,374 | 2,039 | △1,335 | 1,981 | △1,297 | 1,923 |
| 必要経費(b)1.1% | | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 |
| a-b | | △2,087 | 2,036 | △2,045 | 1,974 | △2,004 | 1,912 | △1,963 | 1,850 | △1,922 | 1,789 | △1,882 | 1,729 | △1,842 | 1,669 | △1,803 | 1,610 | △1,764 | 1,552 | △1,726 | 1,494 |
| 付加退職金原資 | | 0 | 1,018 | 0 | 987 | 0 | 956 | 0 | 925 | 0 | 895 | 0 | 865 | 0 | 835 | 0 | 805 | 0 | 776 | 0 | 747 |
| 当期利益 | | △2,087 | 1,018 | △2,045 | 987 | △2,004 | 956 | △1,963 | 925 | △1,922 | 894 | △1,882 | 864 | △1,842 | 834 | △1,803 | 805 | △1,764 | 776 | △1,726 | 747 |
| 責任準備金 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 | 39,000 |
| 利益剰余金 | 3,500 | 1,413 | 2,431 | 386 | 1,373 | △631 | 325 | △1,638 | △713 | △2,635 | △1,741 | △3,623 | △2,759 | △4,601 | △3,767 | △5,570 | △4,765 | △6,529 | △5,753 | △7,479 | △6,732 |
| 運用資産額 | 42,500 | 40,413 | 41,431 | 39,386 | 40,373 | 38,369 | 39,325 | 37,362 | 38,287 | 36,365 | 37,259 | 35,377 | 36,241 | 34,399 | 35,233 | 33,430 | 34,235 | 32,471 | 33,247 | 31,521 | 32,268 |

一般の中小企業退職金共済制度における
今後の付加退職金の取扱いについて
28.3.14労政審



まとめ（案）

平成29年度の付加退職金の支給の取扱い（案）

1. 平成27年度末時点では、平成26年3月にとりまとめられた剰余金の目標水準である「責任準備金の9%」が確保される状態には至っていない。
2. このため、平成29年度の付加退職金の支給については、「一般の中小企業退職金共済制度における今後の付加退職金の取扱いについて」（平成26年3月）に従い、当年度利益見込額の2分の1を付加退職金の支給に充てることを基本としつつ、600億円は優先して剰余金の積立に充てることとしてはどうか。

平成30年度以降の付加退職金の支給の取扱い（案）

1. 一方、来年度は現在の支給ルールが想定している積立期間の最終年度となる。
2. また、来年度は5年に1度、直近の金融情勢等を踏まえ予定運用利回り等について検討を行う「財政検証」を実施することとなっている。
3. このため、平成30年度以降の付加退職金の支給の取扱いについては、来年度の財政検証時に、今後の金融情勢、剰余金の積立状況、一般の基本ポートフォリオの変更や資産運用委員会からの指摘の内容を踏まえ、予定運用利回りと併せて検討を行うことが適当ではないか。