

平成26年度

年金積立金運用報告書

平成27年9月
厚生労働省

目 次

はじめに	1
概 要	2
第 1 章 年金積立金の運用の目的と仕組み	
1 運用の目的	4
2 運用の仕組み	4
3 運用方法	5
（1）管理運用法人における管理及び運用	5
① 市場運用	5
② 財投債の引受け	6
（2）年金特別会計で管理する積立金	6
① 財政融資資金への預託（平成 20 年度までで終了）	6
② 年金給付等の資金繰り上必要な資金	6
4 承継資金運用勘定について	6
（1）承継資金運用業務の仕組み	6
（2）承継資金運用勘定の廃止	7
第 2 章 年金積立金の運用実績	
I 年金積立金の運用実績（平成 26 年度）	8
1 年金積立金全体の運用実績	8
2 市場運用分の運用実績	8
（1）運用手数料等控除前の運用実績	8
（2）運用手数料等控除後の運用実績	9
3 財投債引受け分の運用実績	9
4 年金特別会計で管理する積立金（財政融資資金への預託）の運用実績	9
5 年金積立金全体に対する収益率及び各運用手法ごとの収益率	10
II 年金積立金の運用実績（平成 13 年度～平成 26 年度）	11
1 年金積立金全体の運用実績	11
2 市場運用分の運用実績（運用手数料等控除後）	12
3 財投債引受け分の運用実績	12
4 年金特別会計で管理する積立金（財政融資資金への預託）の運用実績	12
5 年金積立金全体に対する平均収益率及び各運用手法ごとの平均収益率	13
（図表）年金積立金の運用実績（平成 13 年度～平成 26 年度）	
（図表 2-6）年金積立金全体の運用実績	14
（図表 2-7）市場運用分の運用実績（運用手数料等控除後）	15
（図表 2-8）財投債引受け分の運用実績	16
（図表 2-9）年金特別会計で管理する積立金（財政融資資金への預託）の運用実績	17
（図表 2-10）年金積立金全体の運用実績	
① 年金積立金全体に対する収益率	18
（図表 2-11）年金積立金全体の運用実績	
② 各運用方法ごとの収益率	19

第3章 年金積立金の運用実績が年金財政に与える影響の評価	20
I 年金財政からみた運用実績の評価の考え方	20
(1) 年金積立金の運用とその評価	20
(2) 公的年金における財政見通しとの比較による評価	20
(3) 実質的な運用利回りによる評価	20
(4) 平成21年財政検証における運用利回り等の前提	21
II 運用実績が年金財政に与える影響の評価	23
(1) 平成25年度の運用実績が年金財政に与える影響の評価	23
(2) 平成13年度から平成25年度までの13年間の運用実績が年金財政に与える影響の評価（年金積立金の自主運用開始からの評価）	24
(3) 平成22年度から平成26年度までの5年間の運用実績が年金財政に与える影響の評価（第二期中期目標期間の評価）	25
(4) まとめ	25
(表2-16) 運用実績と財政再計算及び財政検証上の前提との比較	26

参考資料

I 資金運用に関する用語の解説	29
II 図表データ	31
(参考1) 管理運用法人の運用結果	31
(参考2) 年金積立金の運用損益の按分状況	32
(参考3-1) 年金積立金額（簿価、時価）の推移	33
(参考3-2) 年金積立金額（簿価）の内訳	34
(参考3-3) 年金積立金額（時価）の増減	35
(参考4) 基本ポートフォリオ	36
(参考5) 管理運用法人の各種資料	
(1) 運用資産額・資産構成割合の推移	37
(2) 収益額の推移	38
(3) 収益率の推移	39
(4) 管理運用法人全体の損益額の推移	40
(5) 年金特別会計への納付額の推移	40
(6) パッシブ運用及びアクティブ運用の割合の推移（市場運用分）	41
(7) 運用手数料の推移	41
(8) 各資産の超過収益率の推移	43
(参考6) 年金積立金全体の運用収益の状況	43
(参考7) 市場運用分の昭和61年度～平成26年度までの収益額及び収益率（運用手数料等控除後）の推移	44
(参考8) 平成26年度 年金積立金全体の運用資産及び運用実績	45
(参考9) 厚生年金・国民年金の収支状況	46
(参考10) 海外の主な年金積立金運用等との比較	52
(参考11) 資産別、パッシブ・アクティブ別ファンド数（委託運用分）の推移	53
(参考12) 運用受託機関別運用資産額一覧表（平成26年度末時価総額）	54