

# 平成16年度年金積立金運用報告書について（概要）

## 1 年金積立金運用報告書の位置付け

○対象 年金積立金全体

○内容 ① 積立金運用の実績を公表し、その年金財政に与える影響を評価。

② 年金資金運用基金における資金の管理運用が、運用の基本方針と合致しているかどうか確認・評価。

○手続 厚生年金保険法・国民年金法に基づき、厚生労働大臣が毎年度作成し、社会保障審議会に提出。

## 2 概要

### （1）平成16年度における年金積立金の運用実績及びその年金財政に与える影響の評価

#### ① 年金積立金の運用実績

年金積立金の運用実績は、年金積立金全体で、収益額が3兆8,480億円、収益率は2.59%となった。

また、旧年金福祉事業団から承継した資産に係る損益をすべて含んだ場合の運用実績は、収益額が3兆9,588億円、収益率は2.73%となった。

|     | 市場運用分<br>(手数料等控除後) | 財投債<br>引受分 | 財政融資資金<br>預託分 | 合計          | 合計(承継資産の損益を含<br>んだ場合) |
|-----|--------------------|------------|---------------|-------------|-----------------------|
| 資産額 | 47兆3,775億円         | 28兆4,498億円 | 75兆6,674億円    | 151兆4,947億円 | 147兆9,619億円           |
| 収益額 | 1兆9,432億円          | 1,880億円    | 1兆7,169億円     | 3兆8,480億円   | 3兆9,588億円             |
| 収益率 | 4.56%              | 0.90%      | 2.06%         | 2.59%       | 2.73%                 |

(注) 年金積立金の市場運用分の損益及び旧年金福祉事業団からの承継資産分の損益は時価ベース

#### ② 年金積立金の運用実績が年金財政に与える影響の評価

①の年金積立金の運用実績(承継資産の損益を含んだ場合)から賃金上昇率の影響を取り除き、財政再計算で予定している財政見通しと比較すると、年金積立金の運用実績が、財政再計算で予定している財政見通しを1.87%(厚年1.86%、国年2.02%)上回った。(金額換算2兆7,100億円(厚年2兆5,100億円、国年1,900億円))

|       | 名目利回り                | 賃金上昇率          | 実質的な利回り              | 比較     | 金額換算      |
|-------|----------------------|----------------|----------------------|--------|-----------|
| 運用実績  | 2.73%                | -0.20%<br>(注1) | 2.94%                | +1.87% | 2兆7,100億円 |
|       | 厚年 2.73%<br>国年 2.77% |                | 厚年 2.94%<br>国年 2.98% |        |           |
| 財政再計算 | 1.68% (注2)           | 0.60%          | 1.07%                |        |           |
|       | 厚年 1.69%<br>国年 1.57% |                | 厚年 1.08%<br>国年 0.96% |        |           |

(注1) 名目賃金上昇率は、性・年齢構成の変動による影響を控除した名目標準報酬上昇率である。

(注2) 名目運用利回りは、「改革と展望-2003年度改定」に準拠して設定した自主運用分の名目運用利回りと平成14年度末の実績より推計される旧資金運用部預託分の名目運用利回りを加重平均したものである。

## (2) 運用の基本方針に基づく年金資金運用基金における年金資金の管理及び運用の評価

### ① 移行ポートフォリオの達成状況

市場運用部分の資産構成割合は、移行ポートフォリオの乖離許容幅の範囲内に収まっており、運用の基本方針に沿って管理されていると評価できる。

|            | 国内債券   | 国内株式   | 外国債券  | 外国株式   | 短期資産  |
|------------|--------|--------|-------|--------|-------|
| 移行ポートフォリオ  | 56%    | 20%    | 10%   | 14%    | 0%    |
| 乖離許容幅      | ±5%    | -5%    | -5%   | -5%    | —     |
| 年度末の資産構成割合 | 54.99% | 21.21% | 9.89% | 13.91% | 0.01% |

### ② 市場運用資産の管理運用

国内債券、国内株式及び外国債券については、ベンチマーク収益率を確保しているが、外国株式については、ベンチマーク収益率を確保できていないため、特にアクティブ運用受託機関の運用能力を適切に評価することなどを通じて、ベンチマーク収益率の確保に努める必要がある。

(平成16年度の運用実績)

|      | 時間加重収益率 | ベンチマーク収益率 | 超過収益率  |
|------|---------|-----------|--------|
| 国内債券 | 2.13%   | 2.09%     | 0.04%  |
| 国内株式 | 1.64%   | 1.42%     | 0.22%  |
| 外国債券 | 11.42%  | 11.32%    | 0.10%  |
| 外国株式 | 15.43%  | 15.70%    | -0.27% |
| 短期資産 | 0.02%   | 0.00%     | 0.02%  |

### ③ パッシブ運用を中心とする運用手法

平成16年度のパッシブ運用の割合は、国内債券と外国債券が70%を超え、国内株式と外国株式は80%に近い割合となっている。今後、パッシブ運用中心という「運用の基本方針」の考え方を踏まえ、パッシブ運用割合の目標設定を含め、パッシブ運用とアクティブ運用の在り方を検討する必要がある。

(年金資金運用基金のパッシブ比率)

|         | 資産全体  | 国内債券  | 国内株式  | 外国債券  | 外国株式  |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 平成13年度末 | 50.1% | 50.7% | 44.2% | 71.4% | 53.3% |
| 平成14年度末 | 65.5% | 61.4% | 70.8% | 76.9% | 79.0% |
| 平成15年度末 | 74.9% | 75.5% | 77.0% | 73.3% | 81.6% |
| 平成16年度末 | 77.8% | 78.6% | 76.9% | 72.4% | 79.9% |

#### ④ リスク管理

資産全体及び資産クラスごとのリスク管理指標については、資産統合管理システムやリスク分析ツールにより把握・分析するとともに、各運用受託機関からの取引や残高の報告を基に収益率の把握やリスクの分析を行っている。

また、リスク管理や運用受託機関評価、投資行動やその結果を把握するため定期・随時ミーティングを行うなど、資産全体、資産クラスごと及び運用受託機関ごとのリスク管理については、適切に管理されていると評価できる。

#### ⑤ 運用受託機関の選定・評価

運用受託機関や資産管理機関の選定・評価、運用受託機関に対する資金配分・回収等について、管理運用方針に選定基準及び評価方法、評価項目などを明確に定め、選定・評価基準に沿った取組みが行われていると評価できる。

#### ⑥ 市場への資金の投入及び回収の分散化

平成16年度の毎月の資金の投入及び回収状況については、平成16年度の移行ポートフォリオの実現に向けて、実際の資産構成割合と目標値の乖離が縮小するよう行われている。また、運用の基本方針どおり特定の時期に集中することなく市場への投入等が行われているなど、市場への影響に配慮した適切な取組みが行われていると評価できる。

# 平成16年度 年金積立金の運用実績

## 年金積立金

## 年金資金運用基金の運用資産

### 市場運用部分

### 財政融資資金（旧資金運用部）への預託金等

資産額 75.7 兆円  
 収益額 1兆7,169 億円  
 収益率 2.06%

### 厚生労働大臣からの寄託金による財投債引受け

資産額 28.4 兆円  
 収益額 1,880 億円  
 収益率 0.90%

### 厚生労働大臣からの寄託金による市場運用

資産額 47.4 兆円  
 収益額 1兆9,432 億円  
 収益率 4.56%

### 旧年金福祉事業団からの承継資産の市場運用

単年度損益 1,107 億円  
 （収益額 4,584 億円  
 借入利息△3,476 億円）

### 年金積立金全体の運用実績

資産額 151.5 兆円  
 収益額 3兆8,480 億円  
 収益率 2.59%

### 年金積立金全体の運用実績 （承継資産の損益を含んだ場合）

資産額 148.0 兆円  
 収益額 3兆9,588 億円  
 収益率 2.73%

(注1) 資産額は平成16年度末の値。

(注2) 平成16年度末における市場運用部分の累積損益は6,008億円。