

平成 2 1 年度

年金積立金運用報告書

平成 2 2 年 8 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	6
3 運用方法	7
（1）年金積立金管理運用独立行政法人における管理及び運用	7
① 市場運用	7
② 財投債の引受け	7
③ 旧年金福祉事業団から承継した資産の管理及び運用	7
（2）年金特別会計で管理する積立金	8
① 財政融資資金への預託（平成20年度までで終了。）	8
② 年金給付等の資金繰り上必要な資金	8
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21年度）	9
1 年金積立金全体の運用実績（承継資産の損益を含む場合）	9
（1）市場運用分の運用実績	11
① 運用手数料等控除前の運用実績	11
② 運用手数料等控除後の運用実績	11
（2）財投債引受け分の運用実績	11
（3）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
2 年金積立金全体の運用実績（承継資産の損益を含まない場合）	13
II 年金積立金の運用実績（平成13年度～平成21年度）	14
1 年金積立金全体の運用実績（承継資産の損益を含む場合）	14
（1）市場運用分の運用実績（運用手数料等控除後）	14
（2）財投債引受け分の運用実績	15
（3）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	15
2 年金積立金全体の運用実績（承継資産の損益を含まない場合）	17
（図表）年金積立金の運用実績（平成13年度～平成21年度）	
（図表2-7）年金積立金全体の運用実績（承継資産の損益を含む場合）	18
（図表2-8）市場運用分の運用実績（運用手数料等控除後）	19
（図表2-9）財投債引受け分の運用実績	20
（図表2-10）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	21
（図表2-11）① 年金積立金全体に対する収益率	22
（図表2-12）② 各運用方法ごとの収益率	23
（図表2-13）年金積立金全体の運用実績（承継資産の損益を含まない場合）	24

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	25
I 年金財政からみた運用実績の評価の考え方	25
(1) 年金積立金の運用とその評価	25
(2) 公的年金における財政見通しとの比較による評価	25
(3) 実質的な運用利回りによる評価	25
(4) 平成21年財政検証における運用利回り等の前提	26
II 運用実績が年金財政に与える影響の評価	28
(1) 平成21年度の運用実績が年金財政に与える影響の評価	28
(2) 平成13年度から平成21年度までの9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）	29
(3) 平成18年度から平成21年度までの4年間の運用実績が年金財政に与える影響の評価（第一期中期目標期間の評価）	30
(4) まとめ	30
(表2-18) 運用実績と財政再計算及び財政検証上の前提との比較	31

参考資料

I 資金運用に関する用語の解説	33
II 図表データ	37
(参考1) 年金積立金管理運用独立行政法人の運用結果	37
(参考2) 年金積立金管理運用独立行政法人の貸借対照表と損益計算書（概略版）	40
(参考3) 年金積立金額の推移（簿価）	41
(参考4) 年金積立金額の増減（時価ベース）	42
(参考5) 基本ポートフォリオ	43
(参考6) 年金積立金管理運用独立行政法人の各種資料	
(1) 運用資産額・資産構成割合の推移	44
(2) パッシブ運用・アクティブ運用の割合の推移（市場運用分）	45
(3) 運用手数料の推移	45
(4) 運用収益額の推移	46
(5) 収益率の推移	47
(6) 超過収益率の推移	48
(参考7) 年金積立金全体の運用収益の状況	49
(参考8) 年金積立金全体の運用資産の構成状況（平成22年3月末現在）	50
(参考9) 市場運用分の昭和61年度～平成21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	51
(参考10) 平成21年度 年金積立金全体の運用資産及び運用実績	52
(参考11) 厚生年金・国民年金の収支状況	53
(参考12) 海外の主な年金基金との比較	56
(参考13) 資産別、パッシブ・アクティブ別ファンド数の推移	57
(参考14) 運用受託機関別運用資産額一覧表（平成21年度末時価総額）	58