

2 年金積立金の運用実績（承継資産の損益を含む場合）

年金資金運用基金は、旧年金福祉事業団から、約26兆円の資産と、その原資である旧資金運用部からの借入金の返済義務を承継した。

年金資金運用基金では、承継した資産を、厚生労働大臣から寄託された年金積立金と合同して市場運用しており、平成17年度の承継資産に係る市場運用部分の運用実績は、収益率で14.33%（運用手数料等控除後）であった。なお、平成17年度の承継資産に係る損益は、借入金の利払いを含めると8,034億円の収益額となった(注1)。

承継資産は、年金積立金そのものではないが、承継資産の運用実績をも広く年金積立金の運用実績の一部と捉えると、平成17年度の運用実績は、厚生年金の収益額が9兆1,893億円、国民年金の収益額が6,451億円となり、合計で9兆8,344億円の収益額となった。

また、収益率は、厚生年金が6.82%、国民年金が6.88%となり、合計で6.83%であった。

(注1)承継資産に係る市場運用分及び財投債の収益額は10,571億円、借入金の利払いは-2,537億円であった。

(表2-5)

(単位:億円、%)

	合 計		
		厚生年金	国民年金
資産額(平成17年度始め)	1,479,619	1,382,468	97,151
資産額(平成17年度末)	1,500,231	1,403,465	96,766
収益額	98,344	91,893	6,451
収益率	6.83	6.82	6.88

(注1)承継資産は、旧資金運用部からの借入金を原資としているため資産額には計上していない。

(注2)承継資産に係る収益額については、厚生年金及び国民年金の積立金の平均残高により按分している。

※年金積立金資産額合計(平成17年度末)[150.0兆円]
 = 年金積立金資産額合計(平成17年度始め)[148.0兆円]
 + 収益額[9.8兆円]
 + 歳入(預託金利子収入、積立金より受入及び年金特会への納付金(0.8兆円)を除く)等[36.1兆円]
 - 給付費等[43.8兆円]

なお、平成17年度末の承継資産に係る累積利差損は-2兆7,294億円(注2)、厚生年金と国民年金の寄託金に係る累積損益は12兆0,113億円となり、これらを合わせた年金資金運用基金全体の累積損益は9兆2,819億円となった(注3)。

また、平成16年度末における年金資金運用基金の簿価の累積収益(厚生年金1兆4,180億円、国民年金1,112億円)が準備金積立所要額(厚生年金6,657億円、

国民年金512億円)を上回ったことから、年金資金運用基金は、上回った額を、平成17年度において年金特別会計に納付金として納付することとなり、厚生年金について7,522億円、国民年金について600億円(合計で8,122億円)を、それぞれ厚生保険特別会計、国民年金特別会計に納付した。

年金資金運用基金の累積損益9兆2,819億円から、この平成17年度の年金特別会計への納付金8,122億円を控除した年金資金運用基金の会計上の累積損益は、8兆4,697億円となった。

(注2)旧年金福祉事業団に係る累積利差損は、-1兆7,025億円(平成12年度末)であった。

(注3)平成17年度の年金特別会計への納付金納付前の累積損益9兆2,819億円に、平成4年度において年金特別会計へ納付した納付金133億円を加えた運用上の累積損益は、9兆2,952億円であった。

市場運用分、財投債引受け分、財政融資資金預託分、承継資産分の年金積立金全体に対する収益率は以下のとおりとなった。

(表2-6)

(単位:%)

合 計	収益率	6.83
	市場運用分(運用手数料等控除後)	5.29 (14.33)
	財投債引受け分	0.17 (0.93)
	財政融資資金預託分	0.80 (1.73)
	承継資産分	0.56
厚生年金	収益率	6.82
	市場運用分(運用手数料等控除後)	5.29 (14.33)
	財投債引受け分	0.17 (0.93)
	財政融資資金預託分	0.80 (1.73)
	承継資産分	0.56
国民年金	収益率	6.88
	市場運用分(運用手数料等控除後)	5.34 (14.33)
	財投債引受け分	0.17 (0.93)
	財政融資資金預託分	0.81 (1.80)
	承継資産分	0.56

(注)かっこ内は各資産ごとの収益率であり、かっこ外は積立金全体に対する収益率である。

II 年金積立金の運用実績（5年間）

平成13年4月に現行の年金積立金運用の仕組みに改められてから、平成17年度末で5年が経過したことを踏まえ、本年度の報告書においては、平成13年度から平成17年度までの5年間における年金積立金の運用実績について報告する。

1 年金積立金の運用実績（承継資産の損益を含まない場合）

平成13年度から平成17年度までの5年間における年金積立金全体の収益額の合計は、厚生年金の収益額が23兆1,884億円、国民年金の収益額が1兆5,177億円となり、合計で24兆7,061億円の収益額となった。

また、5年間の平均収益率は、厚生年金が3.38%、国民年金が3.12%となり、合計で3.36%となった。

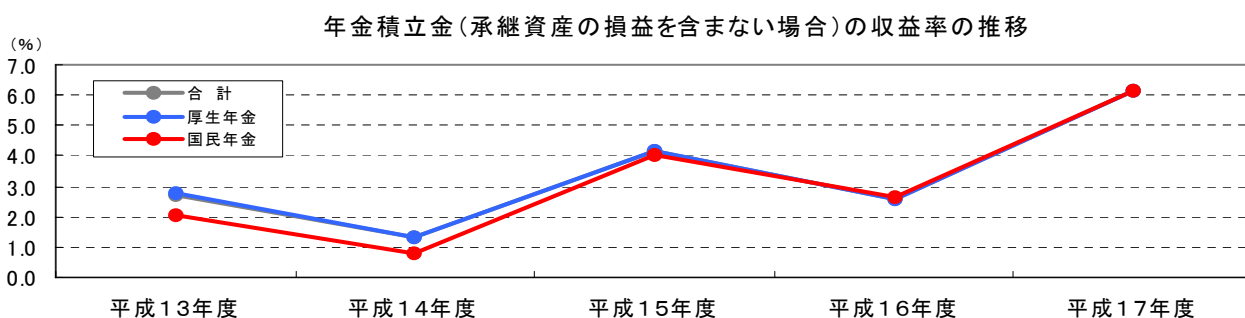
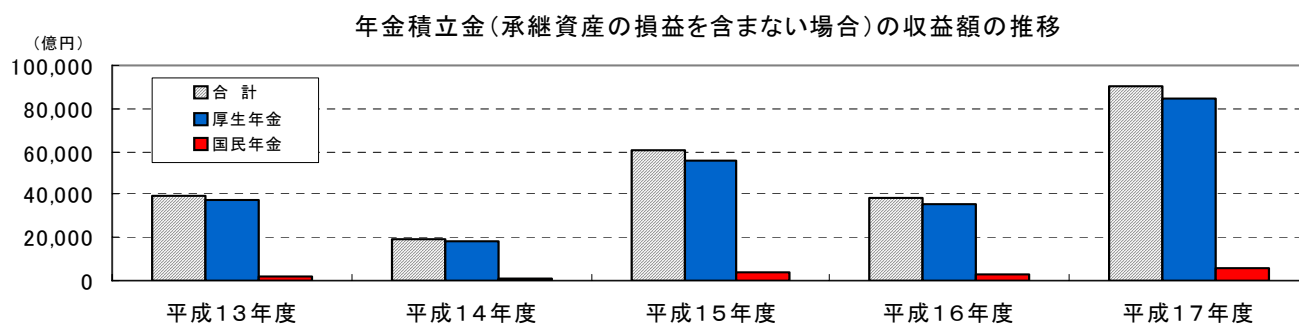
(表2-7)

(単位：億円、%)

		平成13年度	平成14年度	平成15年度	平成16年度	平成17年度	5年間 [上段: 累積収益額] [下段: 平均収益率]
合 計	資産額(年度始め)	1,467,012	1,471,755	1,460,419	1,492,747	1,514,947	
	資産額(年度末)	1,471,755	1,460,419	1,492,747	1,514,947	1,527,525	
	収益額	39,201	18,924	60,145	38,480	90,310	247,061
	収益率	2.70	1.30	4.16	2.59	6.12	3.36
厚生年金	資産額(年度始め)	1,368,804	1,372,513	1,362,711	1,393,150	1,415,433	
	資産額(年度末)	1,372,513	1,362,711	1,393,150	1,415,433	1,428,918	
	収益額	37,186	18,180	56,236	35,899	84,382	231,884
	収益率	2.75	1.34	4.17	2.59	6.11	3.38
国民年金	資産額(年度始め)	98,208	99,242	97,708	99,597	99,514	
	資産額(年度末)	99,242	97,708	99,597	99,514	98,607	
	収益額	2,015	744	3,909	2,581	5,928	15,177
	収益率	2.06	0.76	4.04	2.63	6.17	3.12

(注1) 運用手数料等控除後の運用実績である。

(注2) 5年間の平均収益率は、相乗平均である。



(1) 市場運用分の運用実績（運用手数料等控除後の運用実績）

平成13年度から平成17年度までの5年間における市場運用分（運用手数料等控除後）の収益額の合計は、厚生年金が10兆6,331億円、国民年金が7,221億円となり、合計で11兆3,552億円の収益額となった。

また、5年間の平均収益率は、3.67%となった。

(表2-8)

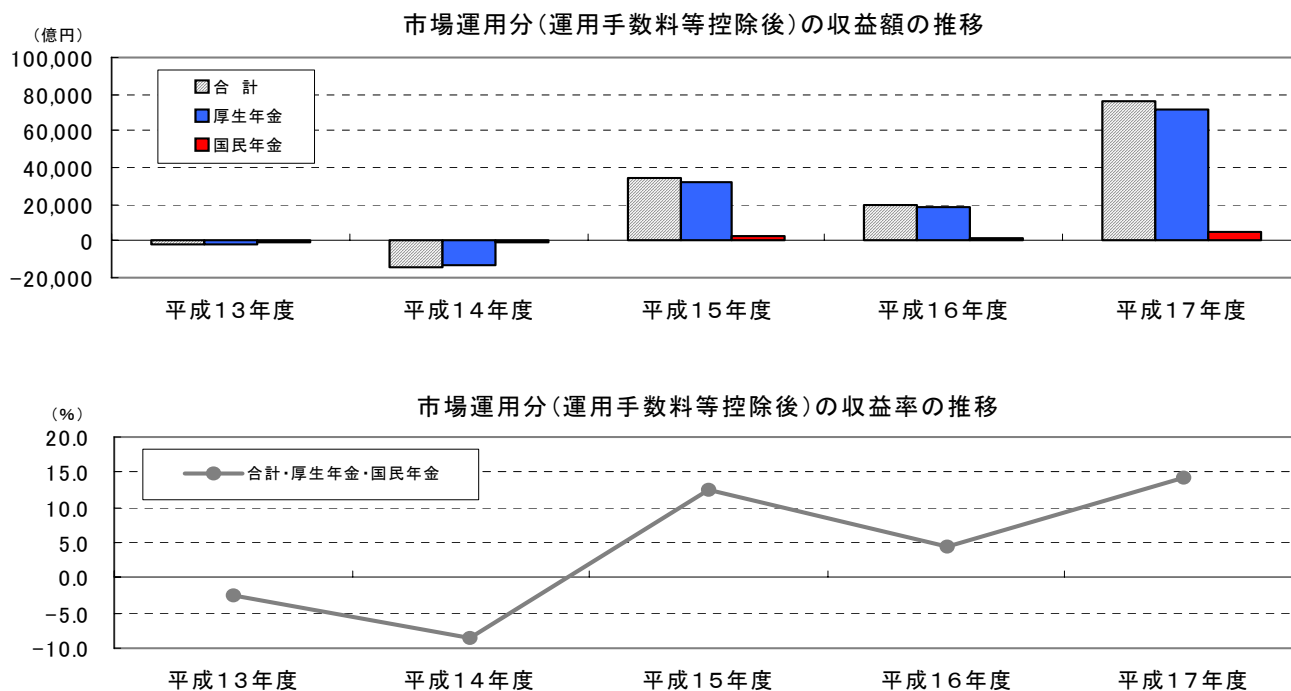
(単位：億円、%)

		平成13年度	平成14年度	平成15年度	平成16年度	平成17年度	5年間
							[上段：累積収益額] [下段：平均収益率]
合計	資産額（年度始め）	0	49,276	149,987	340,816	473,775	
	資産額（年度末）	49,276	149,987	340,816	473,775	635,712	
	収益額（注1）	-1,855	-14,809	34,497	19,432	76,287	113,552
	収益率（注2）	-2.59	-8.53	12.43	4.56	14.33	3.67
厚生年金	資産額（年度始め）	0	43,830	141,446	318,244	442,591	
	資産額（年度末）	43,830	141,446	318,244	442,591	597,516	
	収益額（注1）	-1,580	-13,593	32,193	18,030	71,280	106,331
	収益率（注2）	-2.59	-8.53	12.43	4.56	14.33	3.67
国民年金	資産額（年度始め）	0	5,446	8,540	22,572	31,184	
	資産額（年度末）	5,446	8,540	22,572	31,184	38,195	
	収益額（注1）	-276	-1,216	2,303	1,402	5,007	7,221
	収益率（注2）	-2.59	-8.53	12.43	4.56	14.33	3.67

(注1) 収益額は、総合収益額。

(注2) 収益率は、修正総合収益率。

(注3) 5年間の平均収益率は、相乗平均である。



(2) 財投債引受け分の運用実績

平成13年度から平成17年度までの5年間における財投債引受け分の収益額の合計は、厚生年金が6,089億円、国民年金が472億円となり、合計で6,562億円の収益額となった。

また、5年間の平均収益率は、0.94%となった。

(表2-9)

(単位：億円、%)

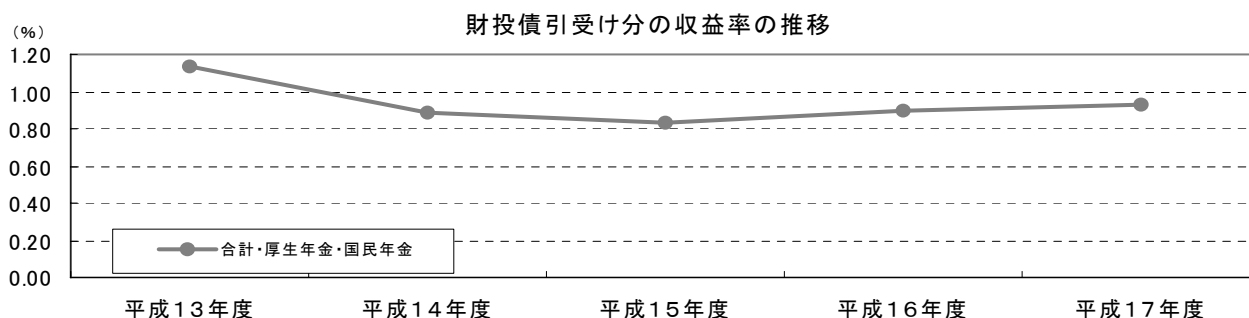
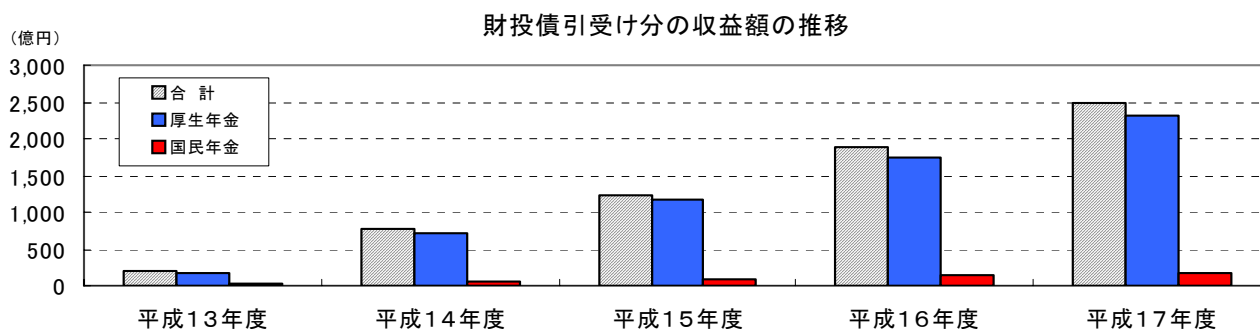
		平成13年度	平成14年度	平成15年度	平成16年度	平成17年度	5年間 [上段: 累積収益額] [下段: 平均収益率]
		合計	資産額(年度始め) 0 資産額(年度末) 119,279 収益額 186 収益率 1.13	119,279 187,083 765 0.89	187,083 221,245 1,240 0.83	221,245 284,498 1,880 0.90	284,498 306,356 2,490 0.93
厚生年金	資産額(年度始め) 0 資産額(年度末) 105,925 収益額 159 収益率 1.13	105,925 171,165 703 0.89	171,165 202,741 1,158 0.83	202,741 261,960 1,744 0.90	261,960 285,082 2,326 0.93	6,089 0.94	
国民年金	資産額(年度始め) 0 資産額(年度末) 13,354 収益額 28 収益率 1.13	13,354 15,918 63 0.89	15,918 18,505 83 0.83	18,505 22,538 136 0.90	22,538 21,274 163 0.93	472 0.94	

※ 資産額のうち収益額を除く元本増分については、厚生年金・国民年金の寄託額の比で按分しており、承継資産には按分していない。

(注1) 収益額は、実現収益額。

(注2) 収益率は、実現収益率。

(注3) 5年間の平均収益率は、相乗平均である。



(3) 財政融資資金預託分の運用実績

平成13年度から平成17年度までの5年間における財政融資資金預託分の収益額の合計は、厚生年金が1兆9,464億円、国民年金が7,484億円となり、合計で1兆2兆6,948億円の収益額となった。

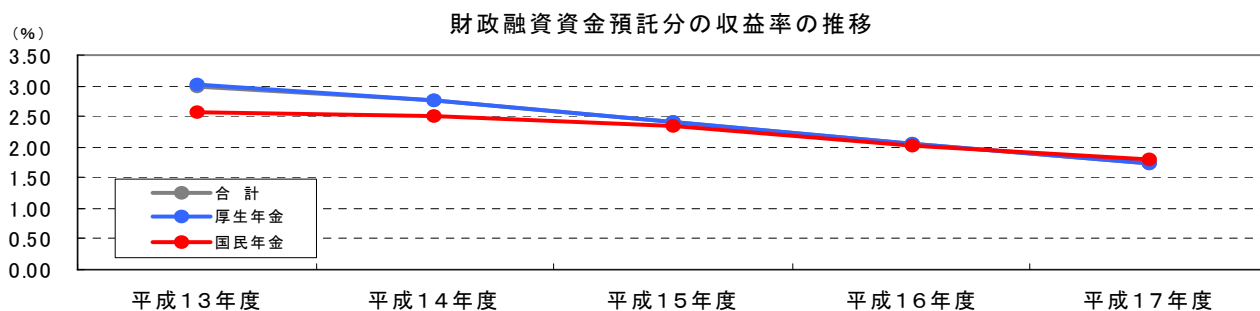
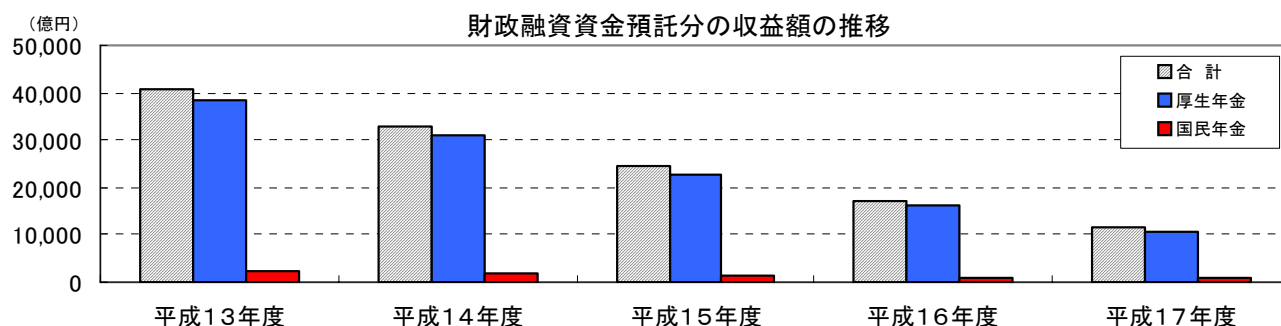
また、5年間の平均収益率は、厚生年金が2.40%、国民年金が2.24%となり、合計で2.39%となった。

(表2-10)

(単位：億円、%)

		平成13年度	平成14年度	平成15年度	平成16年度	平成17年度	5年間	
							[上段: 累積収益額]	[下段: 平均収益率]
合計	資産額(年度始め)	1,467,012	1,303,200	1,123,350	930,685	756,674		
	資産額(年度末)	1,303,200	1,123,350	930,685	756,674	585,457		
	収益額	40,870	32,968	24,407	17,169	11,533	126,948	
	収益率	2.99	2.75	2.41	2.06	1.73	2.39	
厚生年金	資産額(年度始め)	1,368,804	1,222,758	1,050,101	872,165	710,882		
	資産額(年度末)	1,222,758	1,050,101	872,165	710,882	546,320		
	収益額	38,607	31,071	22,884	16,125	10,776	119,464	
	収益率	3.02	2.77	2.41	2.06	1.73	2.40	
国民年金	資産額(年度始め)	98,208	80,442	73,249	58,520	45,792		
	資産額(年度末)	80,442	73,249	58,520	45,792	39,138		
	収益額	2,263	1,897	1,523	1,044	758	7,484	
	収益率	2.57	2.50	2.34	2.02	1.80	2.24	

(注) 5年間の平均収益率は、相乗平均である。



2 年金積立金の運用実績（承継資産の損益を含む場合）

承継資産は、年金積立金そのものではないが、承継資産の運用実績をも広く年金積立金の運用実績の一部と捉えると、平成13年度から平成17年度までの5年間における収益額の合計は、厚生年金が2兆2,331億円、国民年金が1兆4,461億円となり、合計で2兆6,792億円の収益額となった。

また、5年間の平均収益率は、厚生年金が3.31%、国民年金が3.04%となり、合計で3.29%となった。

（表2-11）

(単位：億円、%)

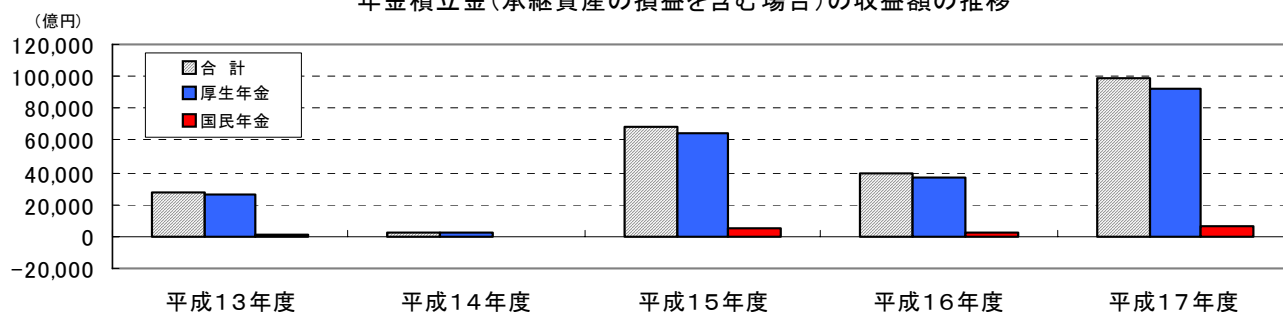
		平成13年度	平成14年度	平成15年度	平成16年度	平成17年度	5年間	
							[上段:累積収益額]	[下段:平均収益率]
合計	資産額(年度始め)	1,449,987	1,443,315	1,415,415	1,456,311	1,479,619		
	資産額(年度末)	1,443,315	1,415,415	1,456,311	1,479,619	1,500,231		
	収益額	27,787	2,360	68,714	39,588	98,344	236,792	
	収益率	1.94	0.17	4.90	2.73	6.83	3.29	
厚生年金	資産額(年度始め)	1,352,904	1,345,967	1,320,717	1,359,151	1,382,468		
	資産額(年度末)	1,345,967	1,320,717	1,359,151	1,382,468	1,403,465		
	収益額	26,541	2,731	64,232	36,934	91,893	222,331	
	収益率	1.99	0.21	4.91	2.73	6.82	3.31	
国民年金	資産額(年度始め)	97,083	97,348	94,698	97,160	97,151		
	資産額(年度末)	97,348	94,698	97,160	97,151	96,766		
	収益額	1,246	-371	4,482	2,654	6,451	14,461	
	収益率	1.29	-0.39	4.78	2.77	6.88	3.03	

（注1）承継資産は、旧資金運用部からの借入金を原資としているため資産額には計上していない。

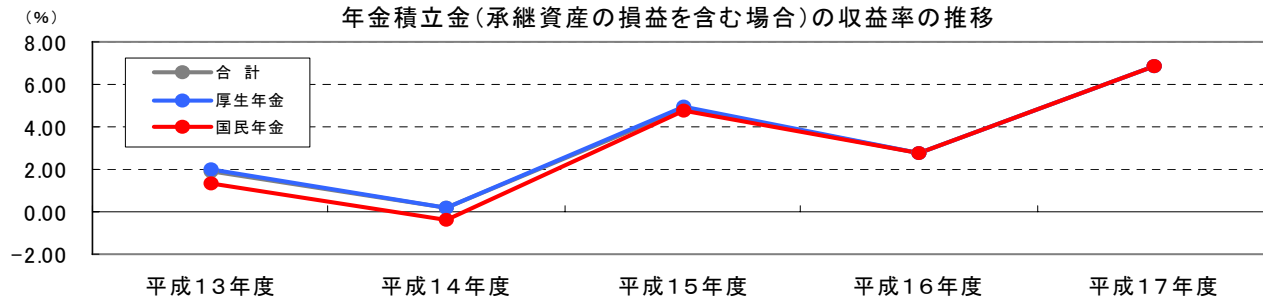
（注2）承継資産に係る収益額については、厚生年金及び国民年金の積立金の平均残高により按分している。

（注3）5年間の平均収益率は、相乗平均である。

年金積立金（承継資産の損益を含む場合）の収益額の推移



年金積立金（承継資産の損益を含む場合）の収益率の推移



市場運用分、財投債引受け分、財政融資資金預託分、承継資産分の年金積立金全体に対する収益率は以下のとおりとなった。

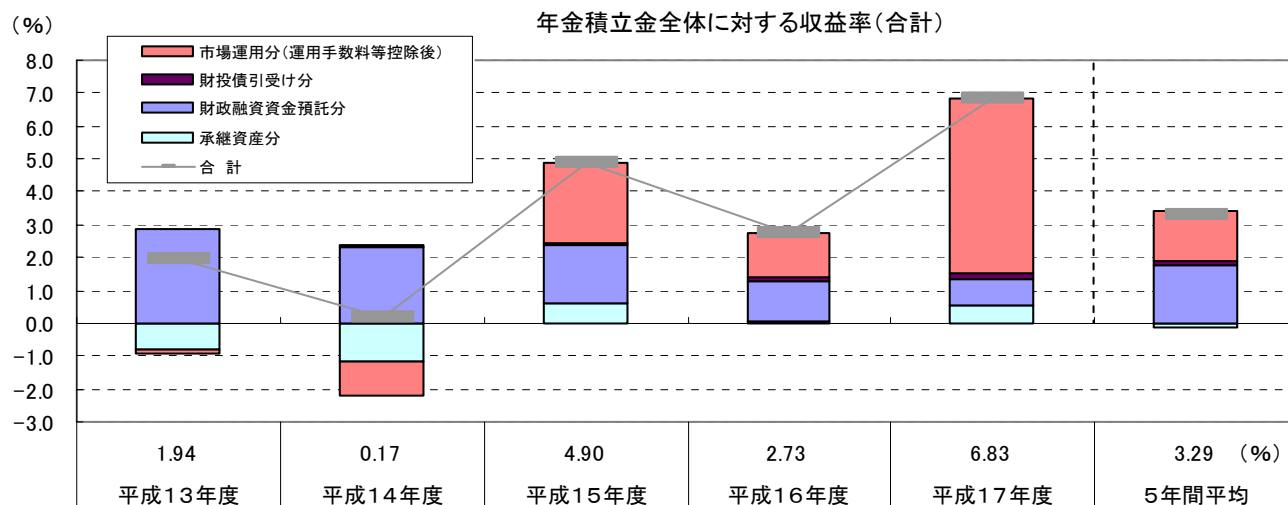
(表2-12)

① 年金積立金全体に対する収益率

(単位：%)

		平成13年度	平成14年度	平成15年度	平成16年度	平成17年度	5年間平均
合計	収益率	1.94	0.17	4.90	2.73	6.83	3.29
	市場運用分(運用手数料等控除後)	-0.13	-1.04	2.46	1.34	5.29	1.56
	財投債引受け分	0.01	0.05	0.09	0.13	0.17	0.09
	財政融資資金預託分	2.85	2.31	1.74	1.19	0.80	1.78
	承継資産分	-0.80	-1.16	0.61	0.08	0.56	-0.14
厚生年金	収益率	1.99	0.21	4.91	2.73	6.82	3.31
	市場運用分(運用手数料等控除後)	-0.12	-1.02	2.46	1.33	5.29	1.57
	財投債引受け分	0.01	0.05	0.09	0.13	0.17	0.09
	財政融資資金預託分	2.89	2.33	1.75	1.19	0.80	1.79
	承継資産分	-0.80	-1.16	0.61	0.08	0.56	-0.14
国民年金	収益率	1.29	-0.39	4.78	2.77	6.88	3.03
	市場運用分(運用手数料等控除後)	-0.29	-1.26	2.46	1.46	5.34	1.52
	財投債引受け分	0.03	0.07	0.09	0.14	0.17	0.10
	財政融資資金預託分	2.34	1.97	1.63	1.09	0.81	1.57
	承継資産分	-0.80	-1.16	0.61	0.08	0.56	-0.14

(注) 5年間の平均収益率は、相乗平均である。



(表2-13)

② 各運用方法ごとの収益率

(単位：%)

		平成13年度	平成14年度	平成15年度	平成16年度	平成17年度	5年間平均
合 計	市場運用分(運用手数料等控除後)	-2.59	-8.53	12.43	4.56	14.33	3.67
	財投債引受け分	1.13	0.89	0.83	0.90	0.93	0.94
	財政融資資金預託分	2.99	2.75	2.41	2.06	1.73	2.39
厚生年金	市場運用分(運用手数料等控除後)	-2.59	-8.53	12.43	4.56	14.33	3.67
	財投債引受け分	1.13	0.89	0.83	0.90	0.93	0.94
	財政融資資金預託分	3.02	2.77	2.41	2.06	1.73	2.40
国民年金	市場運用分(運用手数料等控除後)	-2.59	-8.53	12.43	4.56	14.33	3.67
	財投債引受け分	1.13	0.89	0.83	0.90	0.93	0.94
	財政融資資金預託分	2.57	2.50	2.34	2.02	1.80	2.24

(注) 5年間の平均収益率は、相乗平均である。

