

平成19年度

年金積立金運用報告書

平成20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運用	7
(2) 財政融資資金への預託	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 19 年度）	9
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）	9
(1) 市場運用分の運用実績	9
(2) 財投債引受け分の運用実績	10
(3) 財政融資資金預託分の運用実績	10
2 年金積立金の運用実績（承継資産の損益を含む場合）	11
II 年金積立金の運用実績（平成 13 年度～平成 19 年度）	13
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）	13
(1) 市場運用分の運用実績（運用手数料等控除後）	13
(2) 財投債引受け分の運用実績	13
(3) 財政融資資金預託分の運用実績	14
2 年金積立金の運用実績（承継資産の損益を含む場合）	14
(図表) 年金積立金の運用実績（平成 13 年度～平成 19 年度）	16
(図表 2-7) 年金積立金の運用実績（承継資産の損益を含まない場合）	16
(図表 2-8) 市場運用分の運用実績（運用手数料等控除後）	17
(図表 2-9) 財投債引受け分の運用実績	18
(図表 2-10) 財政融資資金預託分の運用実績	19
(図表 2-11) 年金積立金の運用実績（承継資産の損益を含む場合）	20
(図表 2-12)           "           ①年金積立金全体に対する収益率	21
(図表 2-13)           "           ②各運用方法ごとの収益率	22

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	23
I 年金財政からみた運用実績の評価の考え方	23
(1) 年金積立金の運用とその評価	23
(2) 公的年金における財政見通しとの比較による評価	23
(3) 実質的な運用利回りによる評価	23
(4) 平成16年財政再計算における運用利回り等の前提	24
II 運用実績が年金財政に与える影響の評価	25
(1) 平成19年度の運用実績が年金財政に与える影響の評価	25
(2) 平成15年度から平成19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(平成16年財政再計算の推計初年度からの評価)	26
(3) 平成13年度から平成19年度までの7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)	26
(4) まとめ	27

## 参考資料

I 資金運用に関する用語の解説	30
II 図表データ	32
(参考1) 平成19年度の年金積立金管理運用独立行政法人の運用結果	32
(参考2) 年金積立金額の推移(簿価)	35
(参考3) 預託金利子収入見込み額	35
(参考4) 満期別預託金償還額	35
(参考5) 基本ポートフォリオ	36
(参考6) 年金積立金管理運用独立行政法人の運用資産額及び資産構成割合の推移 (参考1: パッシブ運用・アクティブ運用の比率の推移) (参考2: 運用手数料額の推移)	37
(参考7) 年金積立金管理運用独立行政法人の運用収益額及び収益率の推移 (1) 運用収益額 (2) 管理運用法人全体の収益率 (3) 運用資産別の収益率(時間加重収益率)	39
(参考8) 年金積立金の運用収益の状況	41
(参考9) 年金積立金全体の運用資産の構成状況(平成20年3月末現在)	42
(参考10) 市場運用分(財投債を除く)の昭和61年度～平成19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	43
(参考11) 平成19年度 年金積立金の運用実績	44
(参考12) 運用受託機関別運用資産額一覧(平成19年度末時価総額)	45

添付資料：平成19年度 業務概況書  
(作成：年金積立金管理運用独立行政法人)