

参考資料

I 資金運用に関する用語の解説

1 資金運用に関する用語

(1) 実現収益額

売買損益や利息・配当金収入のように現金として実際に入金された収益。

(2) 総合収益額

時価による収益額。

売買損益及び利息・配当金収入という純粋に現金として期中に実現した収益に、当期において生じた将来確実に現金として得られる未収収益を加えるとともに、さらに、期中に増減した評価損益も運用の成果と捉えて収益に含めたものである。

(計算式)

$$\begin{aligned} \text{総合収益額} &= \text{売買損益} + \text{利息} \cdot \text{配当金収入} \\ &\quad + \text{未収収益増減 (当期末未収収益} - \text{前期末未収収益)} \\ &\quad + \text{評価損益増減 (当期末評価損益} - \text{前期末評価損益)} \end{aligned}$$

(3) 実現収益率

実現収益額のみを収益ととらえた場合の収益率。

(計算式)

$$\text{実現収益率} = (\text{売買損益} + \text{利息} \cdot \text{配当金収入}) / \text{運用元本平均残高}$$

(4) 修正総合収益率

運用成果を測定する尺度の1つ。

従来の簿価ベースでの運用元本に時価の概念を導入した収益率で、総合収益率よりさらに時価ベースにした収益率。算出が比較的容易なことから、運用の効率性を表す時価ベースの資産価値の変化を把握する指標として広く普及している。

(計算式)

$$\begin{aligned} \text{修正総合収益率} &= \{ \text{売買損益} + \text{利息} \cdot \text{配当金収入} \\ &\quad + \text{未収収益増減 (当期末未収収益} - \text{前期末未収収益)} \\ &\quad + \text{評価損益増減 (当期末評価損益} - \text{前期末評価損益)} \} \\ &\quad / \quad (\text{運用元本平均残高} + \text{前期末未収収益} + \text{前期末評価損益}) \end{aligned}$$

(5) 時間加重収益率

時間加重収益率は、時価に基づく運用収益から運用機関が自ら決めることができない運用元本の流出入の影響を排除した収益率であり、その運用実績とベンチマーク収益率（市場平均収益率）との比較により、運用能力を評価することが可能。年金資金運用基金では、時間加重収益率の市場平均対比での超過収益率を測定し、運用行動の自己評価と、運用受託機関の定量評価に使用。

(6) ベンチマーク

運用成果を評価する際に、相対比較の対象となる基準指標。運用収益率の絶対値の高低による評価は、投資環境の違いを反映せず、運用期間が異なる場合に横並びの比較が不可能である。しかし、投資環境を反映する基準指標（TOPIX等）があれば、基準指標に対してどの程度上回る収益率を達成できたか（超過収益率）を算出することにより、運用期間の異なるものの横並び比較が可能。

(7) ベンチマーク収益率

各市場（国内債券、国内株式、外国株式等の市場）における平均的な収益率をいい、市場を代表する指数（東証株価指数など）の騰落率により算出可能。いわゆる市場平均収益率。

(8) 複合ベンチマーク収益率

各資産のベンチマーク収益率を、各資産のポートフォリオにおける資産構成割合で加重平均して算出した収益率。複合ベンチマーク収益率と、資産全体の収益率を比較することにより、資産全体で市場平均の収益率を確保できているかが分かる。

(9) 償却原価法

債権あるいは債券を、債権金額あるいは債券金額よりも低い金額又は高い金額で取得した場合、差額が発生するが、これらの差額を弁済期又は償還期までに毎期、一定の方法で貸借対照表額に加減する方法

II 図表データ

(参考1) 平成13年度の年金資金運用基金の資金運用結果

①平成13年度の損益合計額について(単年度)

1 損益合計(①~④)	△1兆3,084億円		
①市場運用分の総合収益額	△6,564億円	}	△6,182億円
・修正総合収益率	△2.48%		
②運用手数料	△308億円		
③引受財投債の収益額	690億円		
④承継資産運用勘定借入利息	△6,902億円		
2 各勘定の損益			
厚生年金勘定	△1,421億円	}	△1,669億円
国民年金勘定	△248億円		
承継資金運用勘定	△4,513億円	}	△6,182億円
承継資産運用勘定借入利息(再)	△6,902億円		
	△1兆1,415億円		

②年金資金運用基金の運用資産に係る損益合計額について(累積)

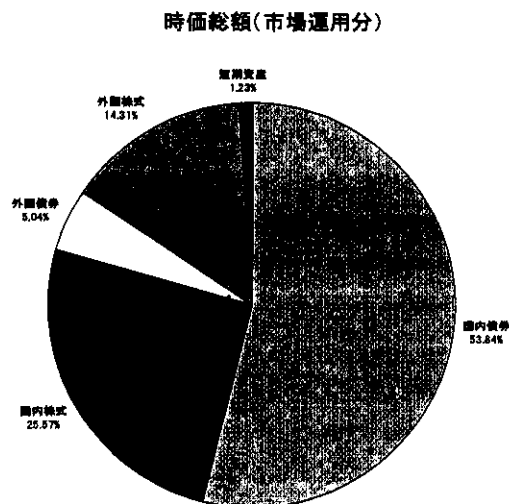
累積損失合計額 △3兆109億円

(平成13年度単年度損益合計額△1兆3,084億円+旧年金福祉事業団から承継した累積利差損△1兆7,025億円)

(参考2) 年金資金運用基金の運用資産の構成状況

	時価総額(億円)	構成比
国内債券	143,673	53.84%
国内株式	68,251	25.57%
外国債券	13,459	5.04%
外国株式	38,203	14.31%
短期資産	3,291	1.23%
合計	266,877	100.00%

財投債(簿価)	119,138
---------	---------



(参考3) 各資産ごとの運用状況

資産	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	0.87%	0.95%	-0.08%
運用機関	0.81%	0.95%	-0.14%
自家運用	1.06%	0.95%	0.11%
国内株式	-17.05%	-16.18%	-0.86%
外国債券	6.20%	8.12%	-1.92%
外国株式	3.67%	4.14%	-0.47%
短期資産	0.15%	0.09%	0.06%

(参考4) 年金積立金の額と利子収入の推移

年度	厚生年金			国民年金			合計		新規
	運用収益	年度末積立金	運用利回り	運用収益	年度末積立金	運用利回り	運用収入	年度末積立金	預託金利 (年度平均)
	(億円)	(億円)	(%)	(億円)	(億円)	(%)	(億円)	(億円)	(%)
元	39,159	702,175	5.94	1,514	32,216	5.04	40,673	734,391	5.17
2	42,152	768,605	5.90	1,737	36,317	5.20	43,889	804,922	6.80
3	46,652	839,970	5.97	2,057	43,572	5.29	48,709	883,542	6.24
4	49,554	911,340	5.82	2,551	51,275	5.53	52,105	962,615	5.21
5	50,772	978,705	5.52	2,789	58,468	5.22	53,561	1,037,173	4.31
6	52,621	1,045,318	5.34	3,043	63,712	5.11	55,664	1,109,030	4.47
7	55,268	1,184,111	5.24	3,184	69,516	4.90	58,452	1,187,627	3.41
8	56,061	1,184,579	4.99	3,296	78,493	4.56	59,357	1,263,072	3.20
9	55,637	1,257,560	4.66	3,405	84,683	4.26	59,042	1,342,243	2.48
10	52,164	1,308,446	4.15	3,368	89,619	3.94	55,532	1,398,065	1.72
11	47,286	1,347,988	3.62	3,236	94,617	3.58	50,522	1,442,605	1.95
12	43,067	1,368,804	3.22	2,828	98,208	2.98	45,895	1,467,012	1.95

(参考5) 預託金利子収入見込み額

(単位：億円)

年 度	厚生年金	国民年金	合 計
平成14年度	31,044	1,897	32,941
15年度	23,975	1,484	25,459
16年度	16,965	1,066	18,031
17年度	12,016	779	12,795
18年度	7,992	570	8,562
19年度	4,543	256	4,799
20年度	1,403	26	1,429
合 計	97,938	6,078	104,016

(注) 平成14年度は実績見込み、平成15年度以降は推計。

(参考6) 満期別預託償還額

(単位：億円)

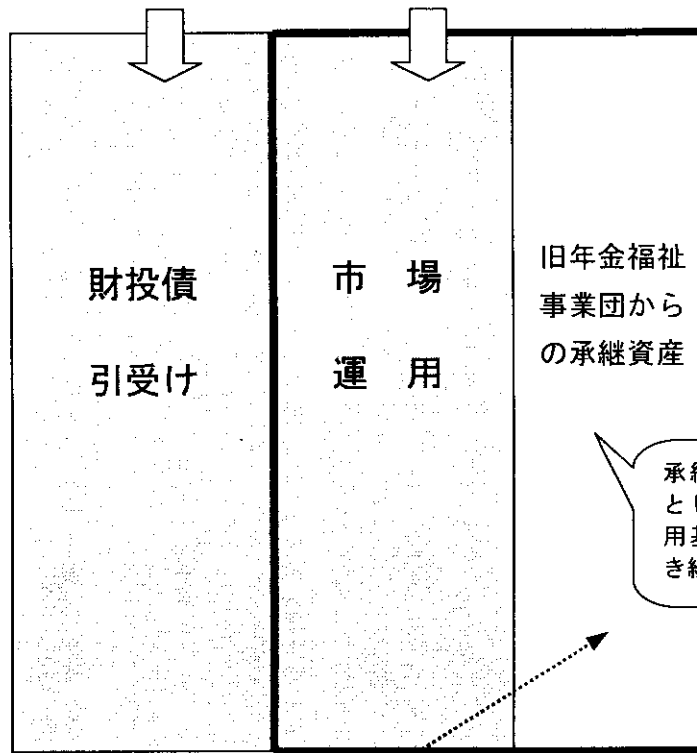
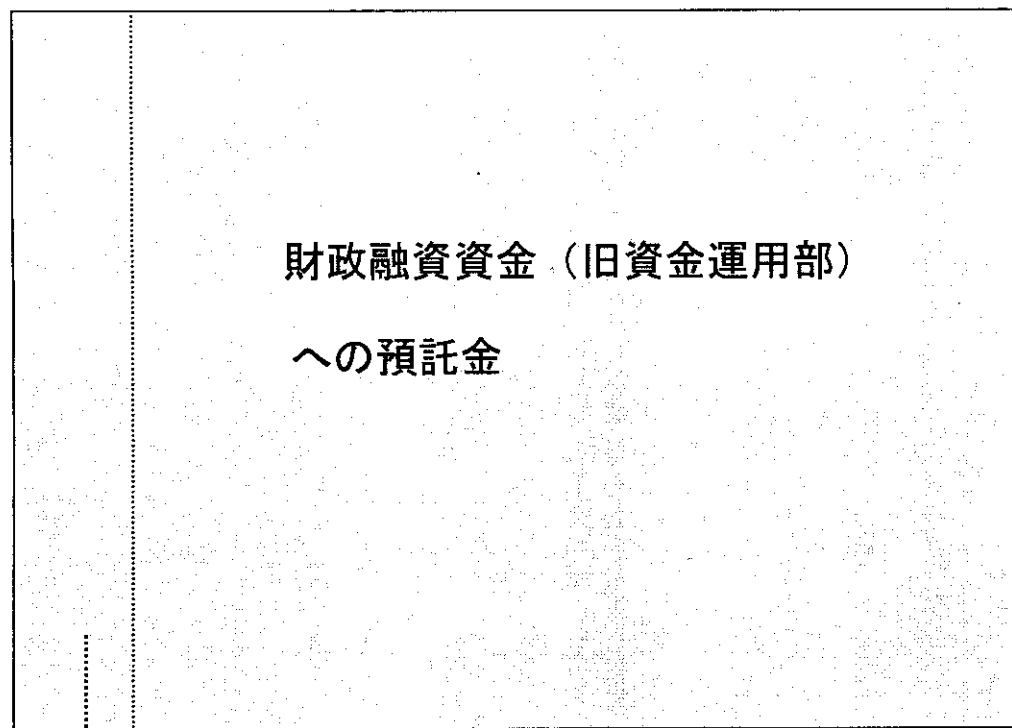
満期年度	厚生年金勘定	国民年金勘定	合計
平成13年度	139,017	16,361	155,378
14年度	173,848	7,335	181,183
15年度	199,628	13,206	212,834
16年度	158,895	12,248	171,143
17年度	171,219	8,274	179,493
18年度	163,669	10,683	174,352
19年度	166,528	20,347	186,875
20年度	140,388	2,548	142,936
合計	1,313,192	91,002	1,404,194
14～20	1,174,175	74,641	1,248,816
15～20	1,000,327	67,306	1,067,633
16～20	800,700	54,100	854,799
17～20	641,804	41,852	683,656
18～20	470,585	33,578	504,163
19～20	306,916	22,895	329,811

(参考7) 年金積立金の運用の仕組み

年金積立金

年金資金運用基金の運用資産

(厚生労働大臣から寄託された年金積立金の運用)



承継資金運用業務として年金資金運用基金において引き続き市場運用

市場運用部分

旧資金運用部からの借入れを通じた間接的な年金積立金の運用 (平成22年度末には借入金全額を返済 (平成20年度末までにほぼ全額を返済))