

野村證券
 ファイデューシャリー・マネジメント部
 木須 貴司

オランダの企業年金改革～廃止に向かうDB

オランダの年金制度の中で重要な役割を占める企業年金の見直しが進んでいます。オランダ政府が示した法案によると2022年までに確定給付型年金(以下、DB)は閉鎖され、2026年以降はすべての新規加入者が一律掛金率の確定拠出型年金(以下、DC)に加入することになります。本稿では、このオランダの企業年金改革の概要を解説します。

オランダの年金制度の概要

オランダの年金制度は、3階建ての構造となっています。1階は日本の国民年金と類似している賦課方式のAOW、2階は企業年金・公務員年金、3階は一定の条件を満たせば年金収入が非課税になる個人年金です。2階部分の企業年金・公務員年金は、ほぼ強制加入で1階部分のAOWを補完する役割を担っています。

オランダの年金制度は、国際的にも評価が高く、年金制度を適応性、持続性、適法性により評価する「マーサーCFA協会グローバル年金インデックス2020」では、最上位に位置しています(図表1参照)。事実、「ウィリス・タワーズワトソン」Global Pension Asset Study 2021によるとオランダの年金資産の規模は1兆9,000億ドルでGDPの214.4%に達しています(我が国は、3兆6,130億ドルでGDPの73.6%)。

オランダの企業年金制度改革の概要

オランダ政府は、2020年12月、国会に提出されたメモランダムに基づく企業年金の改革案を発表しました。この改革案の主なポイントは次の通りです。

図表1 マーサーCFA協会 グローバル年金インデックス 2020 の上位および日本の順位

順位	国名
1	オランダ
2	デンマーク
3	イスラエル
⋮	
⋮	
31	日本

(出所)「マーサーCFA協会 グローバル年金インデックス 2020」より野村證券ファイデューシャリー・サービス研究センター作成

- 2026年以降、新規加入者は一律掛金率のDCに加入
- 基金型DB制度は、2021年12月末までに年齢別掛金率のDCへの移行が求められる
- 保険型DB制度、年齢別掛金率のDCの加入者は現行制度に2025年末まで加入が継続できるが、それ以降は一律掛金率のDCに加入
- 新たなタイプの集団型DC(Collective DC、CDC)が2022年より導入される。このCDCでは、運用成果を年齢に応じたリスクプロファイルにしたがって個人の想定勘定に配分

このレポートは、年金基金運営および企業財務業務の参考となる情報の提供を目的としたもので、これらに関する特定の戦略や手法をご提言するために作成したものではありません。年金基金運営および企業財務業務はご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、野村證券および野村グループ各社から直接提供するという方法でのみ配布しております。提供されたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村證券、野村資本市場研究所に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、またいかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

する。従来タイプのCDCが年齢に応じた加入者のリスクプロファイルの変化を反映できないことを改善した仕組み

つまり、2026年以降は、オランダの企業年金制度は、一律掛金率のDC制度のみとなります。なお、通常のDC以外にCDCでの実施も可能となっています。

2021年2月12日までコンサルテーション期間が設定され、482件の意見が提出されていました。しかし、すでに雇用主や労働組合も合意した案であるため、大筋は原案通り施行される見通しとなっています。

この企業年金改革の背景にあるのは、長寿化と低金利です。オランダのDB制度は終身年金で、長寿化の影響を受けやすく、近年は低金利による債務増と運用難にも直面していました。実際、基金型のDBの数は1992年の1100から2017年には268まで減少するなど、企業年金制度に対する危機感が高まっていました。

政府、企業、労働組合の間で長年、企業年金について議論が続けられてきました。CDCの導入や、複数事業主による年金基金であるAPF（日本の総合型基金と類似性がある）などを取り組んできましたが、最終的にはDB制度の廃止という方向に向かったようです。

年齢別掛金率のDCと一律掛金率のDC

ここで年齢別掛金と一律掛金率について補足します。

海外のDBやDCでは、年齢に応じて掛金率が

上昇することが一般的になっています。DBでは年齢に応じて一人当たりコストが一般的には上昇します（現在価値に戻す際の割引年数が減少するため）。DCはDBから移管されたケースが多く、DBの一人当たりコストに合わせるように掛金を設定するようにすると、年齢に応じて掛金率が上昇するようになります。このように加入者の年齢によって掛金率が異なる掛金率が年齢別掛金率です。

しかし、これは世代間の公平性を保つという意味では必ずしも最適ではありません。そのため、今回の法改正では、年齢にかかわらず、一律の掛金率を設定するDCしか認められないことになりました。

なお、掛金率の上限は当面、30%となる予定です。

我が国の年金制度への示唆

我が国の企業年金は、退職金を源流としたものである一方、オランダの企業年金は前述の通り年金制度の柱の一つで、企業は半強制的に制度導入を行う必要があります。そのため、必ずしも直接的な示唆や影響が我が国にあるわけではないと考えられます。

しかし、我が国においても1階・2階部分の公的年金制度に対する不安は高まっており、3階部分の企業年金に対する注目度は高まっています。企業年金の年金制度全体の中での重要性が高まる中でどのような実施方法が良いか、それを考える上で一定の示唆があると考えます。

— 次号のお知らせ —

次号は

3月22日(月)

発行予定です。

このレポートは、年金基金運営および企業財務業務の参考となる情報の提供を目的としたもので、これらに関する特定の戦略や手法をご提言するために作成したものではありません。年金基金運営および企業財務業務はご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、野村證券および野村グループ各社から直接提供するという方法でのみ配布しております。提供されたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村證券、野村資本市場研究所に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、またいかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

野村証券からのお知らせ

当社で取り扱う商品等へのご投資には、各商品等に所定の手数料等(国内株式取引の場合は約定代金に対して最大1.43%(税込み)(20万円以下の場合は、2,860円(税込み))の売買手数料、投資信託の場合は銘柄ごとに設定された購入時手数料(換金時手数料)および運用管理費用(信託報酬)等の諸経費、等)をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による損失が生じるおそれがあります。商品ごとに手数料等およびリスクは異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、目論見書、等をよくお読みください。

野村証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第142号
加入協会/日本証券業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

弊誌の記事はバックナンバーも含めて野村年金マネジメント研究会のホームページでご覧頂けます。当ホームページは、年金スポンサー限定のサービスとなっております。ご利用を希望される方は、次のURLにてご登録をお願い致します。

<http://nenkin.nomura.co.jp>

編集:野村証券フィデューシャリー・サービス研究センター、野村資本市場研究所

発行:野村証券フィデューシャリー・サービス研究センター(野村年金マネジメント研究会事務局)

〒100-8130 東京都千代田区大手町2-2-2
アーバンネット大手町ビル
TEL: 03 (6703) 3991 FAX: 03 (6703) 3981
Email: nenkin@jp.nomura.com

このレポートは、年金基金運用および企業財務業務の参考となる情報の提供を目的としたもので、これらに関する特定の戦略や手法をご提言するために作成したものではありません。年金基金運用および企業財務業務はご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、野村証券および野村グループ各社から直接提供するという方法でのみ配布しております。提供されたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券、野村資本市場研究所に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、またいかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。