

米国最大の年金プランとなった 連邦公務員向け確定拠出型年金 TSP

野村 亜紀子

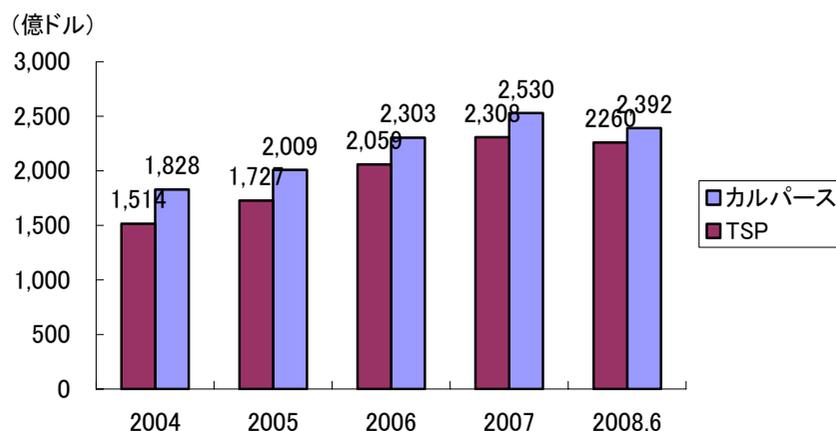
■ 要 約 ■

1. 米国の連邦公務員向け確定拠出型年金 TSP は、2009 年 1 月末時点で、カリフォルニア州職員退職年金基金（カルパース）を抜いて米国最大の年金プランになった。
2. TSP は 1986 年に確定給付型年金に追加される形で導入された。基本的な仕組みは 401(k)プランと同じだが、シンプルな運用商品の品揃えや低コストの運営などが特徴的とされる。
3. わが国の確定拠出年金は民間企業サラリーマンに限られ、公務員は加入できない。加入対象者の拡大は、制度のさらなる普及には必要な一歩と言えよう。

I TSP、資産残高でカルパースを逆転

米国の連邦公務員向け確定拠出型年金 TSP（Thrift Savings Plan）は、2009 年 1 月 31 日時点の資産残高が 1973 億ドルに達し、2009 年 2 月 2 日時点で 1739 億ドルだったカリフォ

図表 1 TSP とカルパースの資産残高推移



(出所) TSP 財務諸表（2005 年、2007 年）、TSP エグゼクティブ・ディレクターの議会証言（2008 年 7 月 10 日）及びカルパース資料より野村資本市場研究所作成

ルニア州職員退職年金基金（カルパース）を逆転して、米国最大の年金プランになったと報じられた¹。TSP とカルパースの資産残高は 2008 年 6 月末時点でそれぞれ 2260 億ドルと 2392 億ドルだったので（図表 1）、半年あまりで逆転したことになる。

II TSP とは

TSP は、連邦職員退職制度（Federal Employee Retirement System）の確定給付型（Basic Annuity）に追加される形で、1986 年に導入された。当初は文民のみが対象だったが、2000 年には、軍人も加入可能とされた。2008 年央時点で、加入者及び受給者の口座数は約 390 万に上った。

TSP への加入は任意で、拠出時及び運用時非課税、給付時課税の税制優遇が付与される。個人勘定資産の投資はあらかじめ用意された選択肢の中から加入者自身が決定する。基本的な仕組みは、民間企業の 401(k)プランと同じと言ってよい（図表 2）。

TSP の運用商品の品揃えはシンプルである。米国債ファンド、インデックス・ファンド 4 本に加え、2005 年 7 月からはターゲット・イヤー・ファンドの L ファンドが提供されている（図表 3）。L ファンドは、TSP の既存の品揃えを投資対象としており、まさに、加入者が TSP の運用商品を自分で組み合わせる作業を、専門家に任せるための選択肢である。ターゲット・イヤー・ファンドは 401(k)プランの品揃えとして普及しつつあるが、プランの既存の品揃えを組み合わせる方法は、むしろ時代を先取りしていると言える。

TSP はまた、前のブッシュ政権下において公的年金制度への個人勘定導入が議論された

図表 2 TSP の概要

加入	<ul style="list-style-type: none"> 連邦職員退職制度（FERS）の加入者は全員対象 加入は任意
運営管理	<ul style="list-style-type: none"> 連邦退職貯蓄投資理事会（Federal Retirement Thrift Investment Board） 記録管理は複数の民間レコードキーパーに委託
加入者拠出	<ul style="list-style-type: none"> 給与の 100%もしくは 1.65 万ドルの小さい方まで拠出可 50 歳以上であれば、追加で 5500 ドルのキャッチアップ拠出も可
雇用主拠出	<ul style="list-style-type: none"> 自動拠出（給与の 1%） 加入者拠出が給与の 5%に達するまで 100%のマッチング拠出（上限は自動拠出込みで 5%）
受給権	<ul style="list-style-type: none"> 加入者拠出と雇用主のマッチング拠出は、即時発生 雇用主の自動拠出については、原則、勤続 3 年で 100%発生
運用	<ul style="list-style-type: none"> 加入者が、あらかじめ用意された品揃え（図表 3）の中から運用指図 拠出変更、スイッチングは随時可能
給付	<ul style="list-style-type: none"> 原則 59.5 歳まで不可。ローン、困窮時引出の制度あり 個人退職勘定（IRA）、適格職域プランへの資産移管可

（注） 1984 年以降に雇用された職員向けの制度内容。金額は 2009 年。

（出所） 野村資本市場研究所

¹ “Fed Thrift topples CalPERS as nation’s largest plan,” *Pensions & Investments*, 2/4/2009. なお、カルパースは 2009 年 4 月 8 日時点で 1720 億ドルだった。

図表 3 TSP の運用商品概要

ファンド名	概要
G ファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・ TSP 向けに発行された米国政府証券に投資 ・ 連邦退職貯蓄投資理事会によるインハウス運用 ・ 加入者が運用指図を行わなかった場合のデフォルト商品
F ファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・ 公社債に投資。バークレイズ・キャピタル米国総合指数をトラックするインデックス・ファンド ・ バークレイズが運用
C ファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・ 米国の大企業及び中堅企業の株式に投資。S&P500 指数をトラックするインデックス・ファンド ・ バークレイズが運用
S ファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・ 米国の中小型株（C ファンドに含まれていない銘柄）に投資。ダウジョーンズ・ウィルシャー4500 完成指数（DJW 4500）をトラックするインデックス・ファンド ・ バークレイズが運用
I ファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・ 先進 21 カ国の国際株式に投資。MSCI EAFE 指数をトラックするインデックス・ファンド ・ バークレイズが運用
L ファンズ	<ul style="list-style-type: none"> ・ L インカム、L2010、L2020、L2030、L2040 の 5 本から成るターゲット・イヤー・ファンド ・ G、F、C、S、I の各ファンドに投資し、ターゲット・イヤーが近づくにつれて運用内容を保守化させる ・ マーサー・インベストメント・コンサルティングが資産配分モデルを策定

（出所）TSP 資料より野村資本市場研究所作成

際に、加入者数の多さ、低コストの運営実績などが注目され、モデルケースとして参照されるなど、米国の年金制度全体を見渡す改革論議でも、しばしば登場している。

III おわりに

公務員年金は、1 プラン単位の加入者数、資産残高の多さゆえに、存在感が大きい²。その公務員年金においては、民間企業の間で 401(k)プランが幅広く普及した米国でも、確定給付型が中心的である。他方、連邦公務員向け年金制度では、確定拠出型である TSP の資産残高の占める割合が 2004 年の 14.8%から 2007 年には 19.3%に拡大していた。このような目立たないトレンドが、今回のカルパスとの逆転につながったとも考えられる。

わが国確定拠出年金は、すでに加入者数が 300 万人を超えたものの、加入対象者は民間企業サラリーマンに限定されており、公務員は対象外である。ただ、公務員の年金制度については、被用者年金制度一元化の議論の中で、いわゆる職域部分の廃止と新年金の設置が決められており、その候補の一つとして確定拠出年金が言及されたこともある。加入対象者の拡大は、わが国における確定拠出年金の一層の普及・定着のためにも、必要な一歩と言えよう。

² 年金情報誌『ペンションズ&インベストメント』の年金プラン資産残高ランキング（確定給付型・確定拠出型合計、2008 年 9 月時点）でも、1～5 位は公務員年金で、民間最大のゼネラル・モーターズが 6 位に登場している。