

個人型DCの加入対象拡大

改正法成立。当面の経済環境がDC制度の行方を左右？



うめうち・としき

88年日本生命保険相互会社入社。
05年一橋大学国際企業戦略研究科修了。
09年ニッセイ基礎研究所(現職)。

共著に「日本の年金制度—そこが知りたい39のポイント」。



金融研究部 企業年金調査室長 梅内 俊樹

umeuchi@nli-research.co.jp

昨年4月に、確定拠出年金改正法案が国会に提出されてから1年強が経過し、漸く改正法が成立に至った。今回の改正は、DCの利便性向上や普及・拡大が目的であり、中小企業が取り組み易い制度の創設やポータビリティの拡充、DCの運用商品や投資教育に関わる規制の見直し、掛金拠出限度の年単位化など、多岐にわたるが、中でもインパクトが大きいのが、個人型DCの加入対象の拡大だ。

現行では、個人型DCへの加入は、自営業者とその家族、自由業、学生など(国民年金の第1号被保険者)と、企業年金のない企業に勤める被用者(国民年金の第2号被保険者の一部)に限られる。これが2017年1月1日以降は、公務員や専業主婦などを含む、20歳以上60歳未満の全ての人を原則として加入できるようになり(企業型DC加入者は一定の条件を満たす必要がある)、個人型DCへの加入対象者数は、およそ4000万人から6700万人へと大きく広がることになる。

新たに加入対象となる公務員、専業主婦等は、それぞれ440万人、930万人程度。これらの方々全員が個人型DCに加入し、それぞれ年14.4万円、27.6万円の掛金限度まで掛金を拠出すると、その総額は年3兆円を超える水準に達する。法改正を機

に個人型DCが広く認識され、加入対象者の2人に1人が加入し、それぞれが限度額の半分まで掛金を拠出するとすれば、年間の掛金拠出額は6~7兆円にも及ぶことになる。資産残高約90兆円の投資信託の過去10年間の年平均資金純流入額(設定額-解約額-償還額)に匹敵する規模である。極端な試算ではあるが、DCへの認識やDCを取り巻く環境を大きく変換する取り組みが行われれば、試算に近い状況を作り出すことも不可能ではないかもしれない。その意味で、市場規模拡大の潜在性は決して小さくないと言える。では、普及拡大を実現するには何が必要だろうか？

まずは、退職後の備えとしての自助努力の必要性や税制優遇など個人型DCのメリットを、様々なチャネルを通じて、国民全体に広く浸透させることが必要だ。今回の法改正により、個人型DCの実施主体である国民年金基金連合会は、個人型DCの啓発や広報活動が可能となるが、これだけでは効果に限界もあろう。普及拡大に向けては、DC制度の窓口であり、個人にとってより身近な存在である関係金融機関の協力が欠かせない。DC加入者の満足度が高まり、DC制度が普及することで、長期的に収益面でプラスの効果が生じる可能性を踏まえた対応に期待したい。その一環で、

単に諸手数料の引下げ競争に走るのではなく、コールセンターを含む情報提供サービスの一層の拡充を図るなど、個人の資産運用をサポートし、金融リテラシーを向上させるための取り組みにも期待したい。

また、DCを通じた投資が、目に見える形で成果を上げられるような経済環境を整えることも不可欠である。DCは退職後の備えとはいえ、過去の低調なDC加入実績を踏まえれば、将来の生活資金を確保することだけを目的とした加入は限られる可能性がある。DC制度を通じた投資により、有利な資産形成ができる雰囲気を感じられる環境でなければ、積極的なDC制度への加入に多くを期待できないだろう。このことは、アベノミクス以降、ほぼ一貫して資金純流入を継続してきた投資信託において、マイナス金利が導入された2月から4月にかけて純流出に転じていることから明らかである。個人資金をDC制度に呼び込み、国民全体の退職後の安心を広く行き渡らせるためには、マイナス金利を導入せざるを得ないような経済状況やそれを背景とする不安定な市場環境から早期に抜け出すことが重要である。

2016年度の賃上げは、3年連続の2%台を確保できそうな見通しだ。DC法の改正を無駄にしないためには、こうした賃上げが普通の事として受け入れられるような経済環境を創出することが求められる。DC制度は長期投資が前提ではあるが、その切っ掛け作りという点では、取り分け2016~2017年度の経済情勢が重要である。DC制度の行方を左右し兼ねない時期なだけに、効果的な経済政策に期待したい。

【図表1】個人型DCの加入対象者

注1:掛金限度・拠出の年単位化は、2018年1月1日施行。

注2:加入対象者数は、H26年度国民年金概況等からの概算(推定)。

	現行	改正後 (2017/1~)			
		加入可能	掛金限度(年額)	加入対象者数(概数)	
第1号被保険者	自営業者等	加入可能	81.6万円	1740万人	
第2号被保険者	企業年金なし	加入可能	27.6万円	2300万人	
	企業年金あり(DCのみ)	—	加入可能	24.0万円	1300万人
	企業年金あり(DBあり)	—	加入可能	14.4万円	
	公務員	—	加入可能	14.4万円	440万人
第3号被保険者	専業主婦等	—	加入可能	27.6万円	930万人