

オランダの企業年金の新しい形態 APF について

2017年2月9日

杉田 健¹

要旨

本稿は、オランダで2016年1月1日から施行された新しい企業年金の形態であるAPF制度の特徴と実施状況を解説するものである。APFは複数の年金基金が集まって、区分経理により資産を分別管理できる制度であり、管理負担削減などのメリットが享受できると期待されている。また米国会計基準上では複数事業主制度として扱われる可能性がある。実施形態としては保険会社が設立したAPFに編入する例が多いようである。

キーワード： オランダ、企業年金、APF、複数事業主制度、DNB

1 はじめに

オランダでは2016年1月1日から新しい企業年金の形態であるAPF (algemeen pensioenfonds、総合年金基金) が設立可能になったが、本稿は、この制度の特徴と実施状況を解説する。日本での先行研究としては、佐々木(2016) 清水(2017) がある。本稿では次の第2節でAPFの特徴を述べ、第3節でAPFの実施例を解説、第4節でまとめる。

2 APFの特徴

2.1 APFの位置づけと背景

APFはオランダの企業年金²の一つの形態である。オランダの年金は3階層からなり、1階部分は全国民共通の基礎年金、2階部分は企業年金、3階部分は個人年金保険である。企業年金は保険契約と年金基金に分かれる。年金基金は、企業年金基金、産業単位年金基金があるが、今回APFが新しい形態として加わった。

Gail(2015)、Preesman(2016b)、およびLugtigheid(2017)によれば、低金利など厳しい経済環境もあり、現在オランダのDBはCDC化、DC化、さらには統合や保険契約への移行が進んでいるようである。Preesman(2014)によれば、APFは統合の受け皿として、企業年金関係者が待ち望んだ制度である。

¹ 公益財団法人年金シニアプラン総合研究機構特任研究員(k-sugita@nensoken.or.jp)。なお、本稿中評価や意見に関する部分は私見であり、所属機関のものではない。

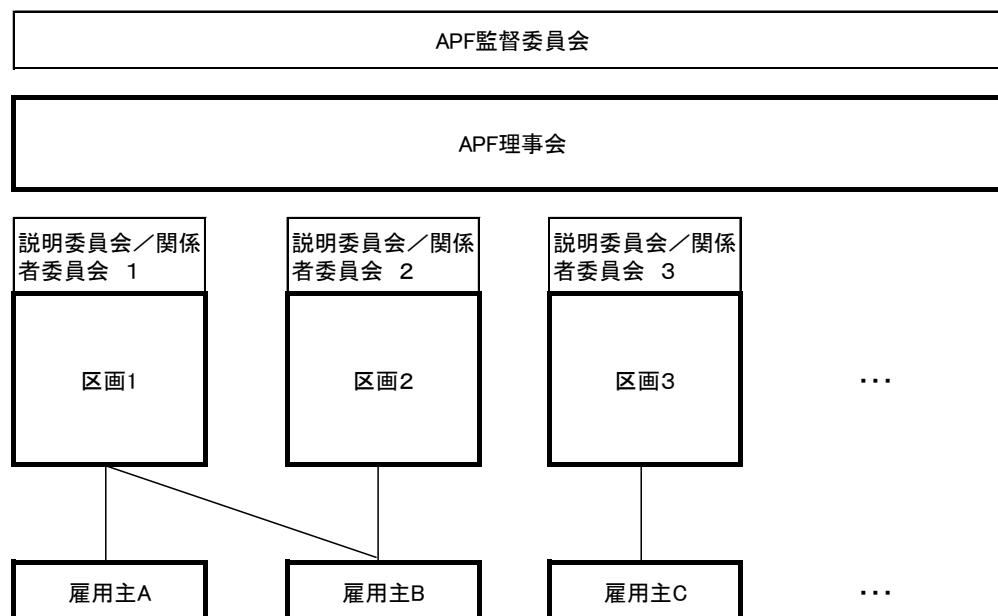
² 厳密には「職域年金」(occupational pensions)、すなわち企業年金、および公務員年金の基礎年金以外の部分である。

2.2 APF の構成

従来の企業年金基金や産業単位年金基金は、基金内に複数の制度を持つことはできるが年金資産の区分経理はできなかったが、APF は区分経理を可能にしたものである。このことによって、年金基金同士が合併して、必ずしも制度統合をしなくても理事選任を始めとする管理負担を削減することが可能になった。また、従来では企業年金基金を廃止する場合に、他の企業年金基金と合併するか、保険契約に移行するしかなかった。保険契約は給付の保証をするために年金基金よりコストが高くなるが、APF は年金基金であるので給付減額も可能であり、コストは保険契約よりも低くなる。

APF の構成は図 1 のとおりであり、全体業務を執行する理事会、監督する監督委員会の他に、区画（区分経理の単位、「リング」や「サークル」とも呼ばれる）ごとの説明委員会・関係者委員会がある。図で雇用主 B から区画 1 と区画 2 に線が伸びているが、これは雇用主 B が 2 つの制度を持ち、一つを区画 1 に一つを区画 2 に入れることを意味している。区画の設計例であるが、Preesman (2016d) によればオランダの NN 投資グループの設立した APF は、4 つの区画を有している。区画は積立水準によって分かれており、積立水準が最低レベルの区画はインデクセーションが 50%しか行われたいのに対して、最高レベルの区画では、インデクセーションが 100%実施される。HVG(2006)によれば、区画に入る年金制度は DB（確定給付型）、DC（確定拠出型）、CDC（集団型 DC）のいずれでも可である。積立規制については区画ごとにオランダの財政運営基準である nFTK が適用される。文献から読み取れなかったが、運営上同一区画内は同一制度であると推測する。

図 1 APF の構成



(出典) HVG³ (2016) をもとに作成

³ Holland Van Gijzen Advocaten en Notarissen LLP。オランダの法律事務所の一つ。

2.3 APF のバッファー資本

APF は区画に入る年金制度の資産の他に、制度全体の「バッファー資本」が必要とされる。これは制度全体の運営上のリスク等に対応するためであり、継続保有する必要がある。バッファー資本の額は以下 2 点の合計額であるが、APF のリスク分析をした結果次第で一層の積増しが必要になることもある。

- ・ APF 管理下の資産額の少なくとも 0.2%。最低額 50 万ユーロで最高額 2000 万ユーロ。
- ・ 原則として APF 管理下の資産額の 0.1%。負債リスクをカバーするため。

2.4 APF への編入又は設立方法

雇用主が APF を利用する方法は、APF の新設、既存の APF への編入、既存の年金基金と既存の APF の合併の 3 とおりである。この中で、既存の APF への編入、とくに保険会社が設立した APF への編入が最も多いようである(Preesman(2016a))。

APF の新設は、雇用主が独自性を反映させることができるが、APF はあくまでも雇用主とは独立した組織である。APF の設立には DNB（オランダ中央銀行）の認可が必要であり、ガバナンス・リスク管理・資本（リスクバッファー）・アウトソースなどについて認可要件を満たす必要があり、正確かつ大量の作業をする必要がある。

既存の APF への編入は、既存 APF 内の一つまたは複数の区画（区分経理された勘定）への所属契約を締結することによって可能になる。既存の APF 内に新しい区画を新設することも可能である。APF のガバナンスと、区画間でのリスク分担方法の設計等について検討して決める必要がある。なお、APF に参加する企業どうしは、グループ会社であるなどの制約はなく、全く関連がなくても良い。

2.5 APF のメリット

APF のメリットは管理負担の軽減であるが、PWC⁴(2015)によれば、APF は米国会計基準上複数事業主制度として扱われ DC（確定拠出型年金）と同様の会計処理となることである。区分経理をされているがバッファー資本の存在を根拠とするのか、どのような理屈づけかは不明であるが、DC と同様ということはであれば費用計上のみで負債計上が不要となる。Willis Towers Watson(2015)も APF が DC 扱いされる可能性を示唆しているが、その根拠は PWC(2015)と異なり、保険契約でないので受給権の保証がなく給付減額の可能性があるからとしている

2.6 APF の認可等

認可・監督を担う DNB のホームページによれば、認可等は以下のとおりである。

2.6.1 認可要件

APF が認可されるためには以下の点に関する要件を満たす必要がある。

⁴ PricewaterhouseCoopers 会計事務所の一つ

- ・バッファー資本
- ・良いガバナンスが確保されていること
- ・第3者へのアウトソース
- ・理事会の構成と役割分担
- ・APFの目的と方針の文書化
- ・内部統制
- ・APF監督委員会の構成と役割分担
- ・日々の組織運営に責任を持つ人員の最低人数
- ・政策立案者と共同政策立案者の誠実性と適格性
- ・理事会及び監査委員会のメンバーが職務を遂行できる時間
- ・定款の内容
- ・健全かつ倫理的な運営管理を確実にするAPFの組織構造

2.6.2 認可申請書類

APFの認可申請書類は、以下のとおりである。

- ・申請書（署名が必要）
- ・申請書の添付書類であるチェックリスト
- ・商工会議所の登録簿からの抜粋
- ・定款の写（一部分、認証が必要）
- ・政策立案者および共同政策立案者の委嘱予定通知
- ・もしも可能であれば、インテグリティ・スクリーニング・フォーム⁵および付属書類
- ・作成しようとする区画に関連する組織のガバナンスと内部監査
- ・異なる区画の資産分離がどのように確保されているかの説明
- ・少なくとも以下を含む、APFの運営計画
 - ・ビジネスモデルと、資金調達モデルの記述
 - ・最初の3年間の費用見積
 - ・最初の3年間の流動性ポジションの見積
- ・バッファー資本に関する文書。独立監査人の報告書とともに、6か月以内に公表される事業開始時貸借対照表も含まれていなければならない。
- ・アウトソースされた業務の説明に、リスク分析を添付したもの
- ・事故のリスクアセスメントを含む、健全かつ倫理的な業務運営に関する管理体制の記述
- ・APFが用意する年金管理契約または年金管理契約テンプレート
- ・APFの区画の規約又は規約テンプレート
- ・目的及び方針の原則の説明

2.6.3 審査期間

⁵ 犯罪歴がないか等の人物チェック表

DNB は原則として認可申請書受領日から 13 週間以内に認可を決定する。ただし、多くの要因によって、この期間どおりにならない場合もある。申請書が不完全な場合は、DNB は合理的な期間内に補正を要求する。認可申請のために追加の情報が必要な場合、認可の審査は中断され、追加情報を受理してから審査が再開される。指定された期間内に補足情報の全部または一部が受領されない場合は、申請が却下されることがある。

2.6.4 審査手数料

DNB は APF 認可申請の結果にかかわらず、認可申請手数料を徴収する。これは 1 回限りの手数料であり、2016 年では 26,000 ユーロであった。

年金基金はオランダの登録庁に登録する必要がある、APF も例外ではない。登録簿には APF の認可日及び活動に対する制限を記載する。

2.7 事業計画の提出

APF は事業計画を DNB に提出する必要がある。事業計画の主な記載事項は以下のとおりである。

- ・ APF の戦略

これには以下が含まれる：

- ・ 当該 APF の目標とする市場占有率
 - ・ 想定される区画の数
 - ・ 編入予定の事業所
 - ・ 区画の設定、結合又は分割のための手順と基準
 - ・ 成長の抱負
- ・ 上記 APF の戦略に基づく、3 年間にわたる財務予想
 - ・ 区画ごとの資産と、APF のバッファークapitalの予想
 - ・ 様々な金融フロー
 - ・ 区画と APF
 - ・ APF と第三者
 - ・ 財務予想の前提となる仮定および計算基礎。これには投資計画、アウトソーシングの費用、管理コスト、拠出額、市場占有率等が含まれる。
 - ・ 通常時、若干厳しい時、非常に厳しい時において、基金の継続性を確保することを目的とする APF の方針。これには、バッファークapitalのマネジメントおよび見直しに関する方針も含まれる。
 - ・ 流動性ポジションの推定
 - ・ バッファークapitalへの追加拠出が必要となった場合の実施方法。例えば、APF の設立をした関係者又は雇用主との契約がある。
 - ・ APF が万一解散する場合の計画

3 APF の実施状況

3.1 保険会社が設立した APF

3.1.1 総論

APF は保険会社の設立が多い。通常の DB なり CDC が解散して企業年金保険契約になるところをコストの安い APF が登場したので、保険会社としてもビジネス領域を確保する観点から積極的に取り組んできたと推測する(Wyman(2015))。Boschman et al. (2016b)によれば、当初は自社での設立を予定していた会社も保険会社設立の APF のほうがコストがかからないので、設立をあきらめた例も多いとのところである。Preesman(2016e)によれば、最初に認可された APF は Aegon と子会社の TKP が運営する Stap であり、2 番目が Achmea グループの子会社の Centraal Beheer、3 番目が ASR、4 番目が NN グループと、いずれも保険会社または保険会社を中核とする企業グループである。報道および個別 APF のホームページを参照して表にまとめると以下のとおりとなる。

表 1 保険会社の設立した APF 一覧 (保険会社名のアルファベット順)

保険会社 (グループ) 名	子会社を使う場合はその名称	APF 名がつけられている場合はその名前
Achmea グループ	Centraal Beheer Syntrus Achmea	Centraal Beheer APF
Aegon グループ	TKP	Stap
ASR		
Delta Lloyd グループ (ABN AMRO 保険を含む)	Delta Lloyd 生命 および Delta Lloyd Asset Management.	Delta Lloyd APF
NN グループ (旧 ING グループを含む)	AZL および NN Investment Partners	De Nationale APF

IPE.com に詳しい記事が掲載されていた Achmea グループおよび Aegon グループの詳細を以下に記す。

3.1.2 Achmea グループの Centraal Beheer APF

van Wijk(2016a)によれば、RBS(ロイヤル・バンク・オブ・スコットランド) オランダの 7 億ユーロの年金基金は、APF を利用する最初の年金基金となった。RBS 自身はすでにオランダから撤退し、年金基金には 300 名が加入しているが、2017 年末には一握りになると予想されている。APF は Achmea グループのメンバーである保険会社 Centraal Beheer が運営する APF に編入される。APF からは RBS 用に区画を提供してもらう予定

である。RBS の現行制度は積立比率が 125%⁶であるため、APF に参加してインフレスライドが可能であり、管理コストを大幅に削減できることを期待されている。

3.1.3 Aegon グループの Stap

van Wijk(2017a)によれば、最初に Stap に編入したのはイーストマン・ケミカルズのオランダの年金基金 E-Way であり、500 名の加入者の 155 百万ユーロを移換した。次にジェトロニクスが Stap に加入した。ジェトロニクスは 2015 年に DC 移行をして新規加入者に対して DB 制度を閉鎖したが、この DB 制度の閉鎖によって継続性を確保するのが一層困難になった。11,500 名の加入者の DC 契約は親会社 KPN の年金基金に移換する。既に発生した DB の年金権と 8000 名の受給者及び待期者については、Stap に移換する。

van Wijk(2017b)によると、オランダの出版会社サノマの年金基金は 5.5 億ユーロの資産があり、積立比率は 110.5%であるが、閉鎖されて 500 名の年金受給者と 3500 名の待期者を Aegon と子会社の TKP の運営する APF に移行すると決定した。加入者は PGB 年金基金⁷において年金権を昨年から発生させている。サノマは APF の複数の顧客が入る区画を利用する予定である。この区画はサノマとリスクに関して同じ見解を持っており、50%のインデクセーション目標を持つ。

van Wijk (2017c) によると、会計士の年金基金が Stap に移行すること。会計士の年金基金は CDC だが近年困難に直面していた。平滑化された拠出、初期資産の不足、予想を下回る金利により積立比率が下がった結果、2015 年には年金権を 25%減額、2016 年には 13.3% 減額せざるを得なかった。さらに年金の発生を 2015 年の 1.75%から 2017 年の 1.05%に引き下げた。平均給与に対する掛金は 40%に上った。この会計士の年金は強制加入ではないこともあり、加入者数の減少も制度廃止の要因となっている。大きな会計事務所が抜け、掛金収入が減少した。さらに、雇用主は DC 契約のほうが良いと思っている。2014 年は 190 の事務所の 4600 名の会計士が加入していたが、現在では 172 の事務所の 2450 名が加入しているにすぎない。APF への加入には積立比率 105%が必要だが、このためには更なる年金権の削減が必要となる。会計士の基金は APF のインフレに対して 25%未満のスライドをする区画に入ることを考えている。この年金基金はすでに管理事務を TKP にアウトソースしている。

3.2 資産管理会社が設立した APF

van Wijk(2016b)によると、保険会社以外で初めて、資産管理・運用会社である PGGM が APF の認可を得た。ブランド名は Volo である。中規模年金を編入の対象とするようである。

⁶ オランダの財政運営基準 nFTK では政策積立比率（積立比率の 12 か月移動平均）が 110%超ならインデクセーションが可能となる。(Shu et al.(2016))

⁷ PGB 年金基金は、印刷業界の年金基金であるが、他業態からの編入も受け入れている。

3.3 年金基金の母体企業が設立した APF

Boschman et al. (2016b) および van Wijk(2016b)によると、ユニリーバは DB の「Progress」を閉鎖して、CDC の「Forward」を作っていたが、両者を包含する APF を申請して認可されている。区画を 2 つ作って、一つは DB に、一つは CDC に割り当てると推測する

Preesman et al.(2016b)によれば、シェルのオランダ拠点も APF の活用を考えているようである。2013 年に、シェルのオランダ拠点は、DB 制度である SSPF を閉鎖して新入社員からは DC 制度である SNPS に加入させてきた。シェルは年次報告書に、APF を活用して DB と DC の両制度を管理することを検討中と記載しているとのことである。区画を 2 つ作って、一つは DB に、一つは DC に割り当てると推測する。

4. まとめ

厳しい経済環境もあり、現在オランダの DB は CDC 化、DC 化、さらには統合や保険契約への移行が進んでいるようである。APF は企業年金関係者が待ち望んだ制度であり、今後も保険会社主導で活用が増えていくと考えられる。米国会計基準上複数事業主制度として扱われる可能性がある等、会計面でも興味深いものがある。

<参考文献>

- 佐々木一成 (2016)「オランダの年金制度」*年金と経済* 2016.4 P147-154
- 清水信広(2017)「欧州の年金制度」*日本年金数理人会平成 28 年度実務研修会資料* p.70-71
- Boschman, Olaf, and Preesman, Leen(2016a) "Dutch companies abandon APF plan due to insurance competition" *IPE.com* 22 March
- Boschman, Olaf, and Preesman, Leen(2016b) "Unilever pension funds buck trend to launch Dutch APF" *IPE.com* 1 April
- HVG(2016)"An introduction to a new Dutch Pension Vehicle"
- Lugtigheid(2016)" Pension Funds Orienting on future sustainability"
- Moss, Gail (2015)"DC evolution, Netherlands style" *IPE(Magazine)* January
- Preesman, Leen(2014) "Dutch Pensions Federation calls for speedy introduction new APF vehicle" *IPE.com* February
- Preesman, Leen(2016a) "General Pension Fund: The march of the insurers" *IPE (Magazine)* March
- Preesman, Leen(2016b)" Dutch occupational pension funds looking for change, survey shows" *IPE.com* 24 March
- Preesman, Leen(2016c)" Dutch roundup: PGB, Shell Netherlands, APF" *IPE.com* 15 July

Preesman,Leen(2016d) "NN Investment Partners gets green light on general pension fund" *IPE.com* 9 November

Preesman,Leen(2016e) "Funding remains strong at Unilever scheme despite 20.5%loss" *IPE.com* 17 November

PWC(2015) "Newly introduced General Pension Fund(APF) could resolve Dutch pension challenges for US companies"

van Wijk, Marrten(2016a) "RBS Netherlands pension scheme first to use APF vehicle" *IPE.com* 27 September

van Wijk, Marrten(2016b) "Dutch roundup :PGGM, ABP, Legal & General, Chesnara " *IPE.com* 25 November

van Wijk, Marrten(2017a)"Dutch roundup Getronics, KPN, Stap, Hunter Douglas ,PME" *IPE.com* 5 January

van Wijk, Marrten(2017b) "Dutch roundup: Deutsche Bank, Sanoma, Aegon,Stap" *IPE.com* 19 January

van Wijk, Marrten(2017c) "Liquidating accountancy scheme to transfer assets to Aegon" *IPE.com* 26 January

Willis Towers Watson(2015) " Netherland: Immediate and Proposed Pension Developments Could Trigger Significant Plan Changes" 28 August

Shu,Lei, Melenberg,Bertrand, and Schumacher, Hans(2016)"An evaluation of the nFTK" *Netspar* May