

# アラウンド・ザ・ワールド 2

Around the World

第114回

## 明日の課題は今日のチャンス

アラウンド・ザ・ワールド Part 2 の 114 回目、年金のリスク移転を取り上げる。海外市場の年金のリスク移転から学ぶ三つの教訓とは？

(RGA 再保険会社提供)

三大リタイアメント市場、すなわち米国、英国、日本の統計によると、個人が蓄積した退職後の貯蓄の規模とそのうち終身年金で保護された部分が占める割合には、気掛かりになるほど大きなギャップがある。

こうした保障のギャップへの理解を深め、対策を取ることは経済社会的に不可欠だけでなく、生保会社に重大なチャンスを提示する。

### 終身年金の価値

終身年金保険は、年金受給者が生涯受け取り続ける、退職後の安定的かつ確実な収入源であり、長寿リスクや一般的な投資実績に起因するリ

スクを低減してくれる。退職者は、資産の一部を個人年金に変換することで、予想以上に長生きするリスクを保険会社に移転するわけだ。

しかし、市場規模が巨大であることや、終身年金の理論的な魅力を鑑みると、その販売量は驚くほど低い。全般に、確定拠出年金の引き出しが増加しているにもかかわらず、近年、終身年金保険の加入率は低下の一途をたどっている。

## 退職後所得のギャップを埋める

記録的なスピードで購入している。すなわち、年金リスク移転と呼ばれている市場だ。この市場では、生命保険の元契約は基本的に終身の個人年金と同様だが、個人ではなく、法人が退職者集団のために購入する点が異なる。

莫大な規模の退職資金が回り、消費者ニーズが顕著であるなら、終身年金市場は生保会社にビジネスチャンスを示す

規模保険市場では、企業がどのように保険業界と関わるべきかを定めた明確な法規制のフレームワークがあり、これによって保険会社は退職者へ終身年金を提供することが可能となっている。また、このような保障を購入する恩恵が、負債の減少、収益の変動性の低下、課税の軽減を通して

### 成長要因

▽日本を除く大半の大

規模保険市場では、企業がどのように保険業界と関わるべきかを定めた明確な法規制のフレームワークがあり、これによって保険会社は退職者へ終身年金を提供することが可能となっている。また、このような保障を購入する恩恵が、負債の減少、収益の変動性の低下、課税の軽減を通して

### 海外市場からの教訓

他の市場と単純に比較

するとは短絡的かもしれないが、保険のニーズや保険商品に関する類似点を考えると、団体終身年金市場の仕組みやオペレーションにおいて貴重な教訓が得られる。

▽大規模な金融サービス企業は、団体年金の購入を検討する企業にプロ

カー業務を提供している。

基本的な不可欠であるにもかかわらず、見過ごされがちな要件は、退職貯蓄の積立引き出しプロセスを通して整合的な

成長可能性や販売量の増加を鑑み、生保会社は魅力的な団体年金商品の

法規制上のフレームワークを構築することであり、政策立案者の注力すべき分野だ。例えば、事業主が終身の個人年金保険を企業型確定拠出年金制度に組み込めるようにする。そのためには、確定拠出年金制度の法規制と保険商品とその販売に係る法規制が連動し、首尾一貫したものでなければならない。

### 悪循環から好循環へ

販売量の低さから商品

開発が奨励されず、強固な保障を提供するチャンスであるにもかかわらず、あまり魅力のない商品につながっている。個人ではなく、事業主が被雇用者に代わって選択するといった強みにより、年金受給者の構成が多様化し、現在多くの終身年金商品に価格転嫁されている逆選択に対応する保険料を低減することができ

る。退職所得における保障のギャップを埋めるために

### 退職所得における保障のギャップを埋めるために

政府や事業主が徐々にだが、おそらく不可逆的に、退職者へ経済的安心を提供する役割から身を引きつつある中、退職までに経済的に正しい選択をする義務は個人にある。しかし、三大リタイアメント市場の平均的な

退職者を見て、退職後に直面する経済的リスクには驚くほど不意な状態のままで。

生保業界はこの課題において重要な役割を担うべきだ。現在の商品群や専門性に基づき、生保会社こそが他の誰よりも政策立案者と密接に協力し、関連する市場や他の国・地域からの事例や教訓を取り入れることで、退職所得における保障のギャップの問題に取り組むことができる。

◇

【リボヴィクス氏のプロフィール】グローバルな年金リスク分野で10年を超える経験を有する。ヨーロッパ地域のビジネス開発では、英国の保険会社や年金基金に対する長寿リスク対応再保険や資産リスク管理の大規模取引を成功させた。現在は、米国をベースに年金のリスク移転や長寿リスク管理のビジネスを管轄する。



リボヴィクス氏



高田氏

執筆者

RGA アメリカス・ファイナンシャル・ソリューション部門  
シニア・ヴァイス・プレジデント  
ヘッド・オブ・インスティチュショナル・マーケット

デイビッド・リボヴィクス

日本語訳

RGA リンシュアランスカンパニー日本支店 通訳

山本あゆみ

日本語監修

RGA リンシュアランスカンパニー日本支店  
マネージャー ビジネス・デベロップメント部

高田 優樹