

付表1 経済前提 (1)

試算の目的	rとgの関係 (長期)	TFP γ	資本 分配率 α	労働力人口の 変化率 n	実質成長率 $g=\Delta Y/Y$ $=\gamma/(1-\alpha) + n$	労働力人口当たり 成長率 $\gamma/(1-\alpha)$	CPI変化率 (GDPデフレーター成長率) $\Delta p/p$	名目賃金変化率 $\Delta w/w = \Delta p/p + \gamma/(1-\alpha)$	長期名目安全金利 10年物 (長期) $r+\Delta p/p$
ベースライン	r=g	0.5%	1/3	-0.70%	0.05%	0.75%	2.00%	2.75%	1.80%
				<2025~2040> 将来人口と 労働力率から算出 (平均-0.36%)	<2025~2040> 0.800%から毎年 0.051%ずつ減少	<2041~2060> -0.95%	<2025~2028> 1.5%から3年間で2.0%になるよう 線形補間		
PBゼロシナリオ	r=g	0.5%	1/3	-0.70%	0.05%	0.75%	2.00%	2.75%	1.80%
				<2025~2040> 将来人口と 労働力率から算出 (平均-0.36%)	<2025~2040> 0.800%から毎年 0.051%ずつ減少	<2041~2060> -0.20%	<2025~2028> 1.5%から3年間で2.0%になるよう 線形補間		
PBゼロ+金利1%上昇シナリオ	r>g	0.5%	1/3	-0.70%	0.05%	0.75%	2.00%	2.75%	2.80%
				<2025~2040> 将来人口と 労働力率から算出 (平均-0.36%)	<2025~2040> 0.800%から毎年 0.051%ずつ減少	<2041~2060> -0.20%	<2025~2028> 1.5%から3年間で2.0%になるよう 線形補間		
PBゼロ+低物価上昇率シナリオ	r=g	0.5%	1/3	-0.70%	0.05%	0.75%	1.00%	1.75%	0.80%
				<2025~2040> 将来人口と 労働力率から算出 (平均-0.36%)	<2025~2040> 0.800%から毎年 0.051%ずつ減少	<2041~2060> -0.20%	<2025~2028> 1.5%から3年間で1.0%になるよう 線形補間		
PBゼロ+成長シナリオ	r=g	1.0%	1/3	-0.70%	0.80%	1.50%	2.00%	3.50%	2.55%
				<2025~2040> 将来人口と 労働力率から算出 (平均-0.36%)	<2025~2040> ベースラインの伸び率 に0.75%を加算	<2041~2060> 0.55%	<2025~2028> 1.5%から3年間で2.0%になるよう 線形補間		

(注) 労働力人口の変化率は、労働政策研究・研究機構 (2024) の成長率ベースライン・労働参加漸進シナリオの労働力率と社会保障・人口問題研究所の人口推計 (出生中位、死亡中位) の数値を基に算出した。ただし、労働力率は2040年までの値しかないので、2041年以降の労働力率は2040年と同率とした。

付表2 経済前提(2)

	2025 (見通し)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041~2060
ベースラインシナリオ																	
実質GDP成長率	0.8	0.749	0.698	0.647	0.596	0.545	0.494	0.443	0.392	0.341	0.29	0.239	0.188	0.137	0.086	0.035	-0.2
CPI GDPデフレーター増加率	1.5	1.625	1.75	1.875	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
名目賃金上昇率	1.7	2.375	2.5	2.625	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75
PBゼロシナリオ																	
実質GDP成長率	0.8	0.749	0.698	0.647	0.596	0.545	0.494	0.443	0.392	0.341	0.29	0.239	0.188	0.137	0.086	0.035	-0.2
CPI GDPデフレーター増加率	1.5	1.625	1.75	1.875	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
名目賃金上昇率	1.7	2.375	2.5	2.625	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75
PBゼロ																	
+金利1%上昇シナリオ																	
実質GDP成長率	0.8	0.749	0.698	0.647	0.596	0.545	0.494	0.443	0.392	0.341	0.29	0.239	0.188	0.137	0.086	0.035	-0.2
CPI GDPデフレーター増加率	1.5	1.625	1.75	1.875	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
名目賃金上昇率	1.7	2.375	2.5	2.625	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75
PBゼロ																	
+低物価上昇率シナリオ																	
実質GDP成長率	0.8	0.749	0.698	0.647	0.596	0.545	0.494	0.443	0.392	0.341	0.29	0.239	0.188	0.137	0.086	0.035	-0.2
CPI GDPデフレーター増加率	1.5	1.375	1.25	1.125	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
名目賃金上昇率	1.7	2.125	2	1.875	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
PBゼロ+成長シナリオ																	
実質GDP成長率	0.8	1.499	1.448	1.397	1.346	1.295	1.244	1.193	1.142	1.091	1.04	0.989	0.938	0.887	0.836	0.785	0.55
CPI GDPデフレーター増加率	1.5	1.625	1.75	1.875	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
名目賃金上昇率	1.7	3.125	3.25	3.375	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5

(注) 2025年度のGDPデフレーター増加率は、内閣府「中長期の経済財政に関する試算」(2024)のベースラインケースと同じ0.9%と仮定した。

付表3 シナリオごとの推計結果¹²

(年度)

	ベースラインシナリオ					
	2020 (実績)	2025	2030	2040	2050	2060
名目GDP (兆円)	539.0	625.8	707.9	885.6	1058.6	1265.3
対2020年比	100%	116%	131%	164%	196%	235%
実質GDP (兆円)	528.8	572.0	590.7	606.5	583.9	582.7
対2020年比	100%	108%	112%	115%	110%	110%
人口一人当たり実質GDP (百万円)	4.2	4.6	4.9	5.4	5.6	6.1
対2020年比	100%	111%	117%	128%	133%	145%
収入合計 (対GDP比)	23%	23%	23%	23%	23%	23%
税金	20%	20%	20%	20%	20%	20%
その他収入	3%	3%	3%	3%	3%	3%
支出合計 (対GDP比)	32%	23%	24%	25%	26%	27%
社会保障関係費 (年金)	2.30%	2.28%	2.17%	2.28%	2.45%	2.51%
社会保障関係費 (医療)	2.59%	3.06%	3.41%	3.95%	4.49%	5.02%
社会保障関係費 (介護)	0.86%	1.19%	1.39%	1.78%	2.06%	2.55%
社会保障関係費 (社会扶助)	1.42%	1.56%	1.57%	1.60%	1.64%	1.66%
社会保障関係費 (その他)	1.92%	0.74%	0.74%	0.74%	0.74%	0.74%
その他支出	10.30%	4.32%	4.31%	4.31%	4.31%	4.31%
雇用者報酬	5.21%	4.49%	4.49%	4.49%	4.49%	4.49%
中間投入 (財貨等の使用)	3.75%	2.81%	2.81%	2.81%	2.81%	2.81%
固定資本減耗	3.52%	2.97%	2.97%	2.97%	2.97%	2.97%
プライマリーバランス (兆円)	-50	-3	-6	-17	-31	-51
対GDP比	-9%	0%	-1%	-2%	-3%	-4%
利払い費 (兆円)	5	10	21	43	55	74
対GDP比	1%	2%	3%	5%	5%	6%
財政収支 (兆円)	-55	-13	-27	-60	-87	-125
対GDP比	-10%	-2%	-4%	-7%	-8%	-10%
債務残高 (兆円)	1124	1266	1353	1766	2460	3469
対GDP比	209%	202%	191%	199%	232%	274%
資産 (対GDP比)	48%	47%	47%	46%	46%	47%
負債 (対GDP比)	254%	236%	224%	232%	266%	309%
純債務 (対GDP比)	207%	189%	178%	186%	219%	262%

¹ 収入、支出、資産、負債、純債務の値は対名目GDP比。集計値は表章単位未満の位で四捨五入しているため、本文中に記載している値とは必ずしも一致しない。

² 上記の「債務残高」は、内閣府「中長期の経済財政に関する試算」(2024)の国・地方の公債等残高に相当する。本稿では「純債務」を使用しており、その内訳である資産、債務の算出方法については、巻末資料2を参照されたい。

(年度)

	PBゼロシナリオ					
	2020 (実績)	2025	2030	2040	2050	2060
名目GDP (兆円)	539.0	625.8	707.9	885.6	1058.6	1265.3
対2020年比	100%	116%	131%	164%	196%	235%
実質GDP (兆円)	528.8	572.0	590.7	606.5	583.9	582.7
対2020年比	100%	108%	112%	115%	110%	110%
人口一人当たり実質GDP (百万円)	4.2	4.6	4.9	5.4	5.6	6.1
対2020年比	100%	111%	117%	128%	133%	145%
収入合計 (対GDP比)	23%	23%	24%	25%	26%	27%
税金	20%	20%	21%	22%	23%	24%
その他収入	3%	3%	3%	3%	3%	3%
支出合計 (対GDP比)	32%	23%	24%	25%	26%	27%
社会保障関係費 (年金)	2.30%	2.28%	2.17%	2.28%	2.45%	2.51%
社会保障関係費 (医療)	2.59%	3.06%	3.41%	3.95%	4.49%	5.02%
社会保障関係費 (介護)	0.86%	1.19%	1.39%	1.78%	2.06%	2.55%
社会保障関係費 (社会扶助)	1.42%	1.56%	1.57%	1.60%	1.64%	1.66%
社会保障関係費 (その他)	1.92%	0.74%	0.74%	0.74%	0.74%	0.74%
その他支出	10.30%	4.32%	4.31%	4.31%	4.31%	4.31%
雇用者報酬	5.21%	4.49%	4.49%	4.49%	4.49%	4.49%
中間投入 (財貨等の使用)	3.75%	2.81%	2.81%	2.81%	2.81%	2.81%
固定資本減耗	3.52%	2.97%	2.97%	2.97%	2.97%	2.97%
プライマリーバランス (兆円)	-50	-3	-2	-2	-1	0
対GDP比	-9%	0%	0%	0%	0%	0%
利払い費 (兆円)	5	10	21	40	47	55
対GDP比	1%	2%	3%	4%	4%	4%
財政収支 (兆円)	-55	-13	-23	-41	-47	-55
対GDP比	-10%	-2%	-3%	-5%	-4%	-4%
債務残高 (兆円)	1124	1266	1341	1639	2040	2497
対GDP比	209%	202%	189%	185%	193%	197%
資産 (対GDP比)	48%	47%	47%	46%	46%	47%
負債 (対GDP比)	254%	236%	222%	217%	226%	231%
純債務 (対GDP比)	207%	189%	176%	171%	179%	184%

(年度)

	PBゼロ+金利1%上昇シナリオ					
	2020 (実績)	2025	2030	2040	2050	2060
名目GDP (兆円)	539.0	625.8	707.9	885.6	1058.6	1265.3
対2020年比	100%	116%	131%	164%	196%	235%
実質GDP (兆円)	528.8	572.0	590.7	606.5	583.9	582.7
対2020年比	100%	108%	112%	115%	110%	110%
人口一人当たり実質GDP (百万円)	4.2	4.6	4.9	5.4	5.6	6.1
対2020年比	100%	111%	117%	128%	133%	145%
収入合計 (対GDP比)	23%	23%	24%	25%	26%	27%
税金	20%	20%	21%	22%	23%	24%
その他収入	3%	3%	3%	3%	3%	3%
支出合計 (対GDP比)	32%	23%	24%	25%	26%	27%
社会保障関係費 (年金)	2.30%	2.28%	2.17%	2.28%	2.45%	2.51%
社会保障関係費 (医療)	2.59%	3.06%	3.41%	3.95%	4.49%	5.02%
社会保障関係費 (介護)	0.86%	1.19%	1.39%	1.78%	2.06%	2.55%
社会保障関係費 (社会扶助)	1.42%	1.56%	1.57%	1.60%	1.64%	1.66%
社会保障関係費 (その他)	1.92%	0.74%	0.74%	0.74%	0.74%	0.74%
その他支出	10.30%	4.32%	4.31%	4.31%	4.31%	4.31%
雇用者報酬	5.21%	4.49%	4.49%	4.49%	4.49%	4.49%
中間投入 (財貨等の使用)	3.75%	2.81%	2.81%	2.81%	2.81%	2.81%
固定資本減耗	3.52%	2.97%	2.97%	2.97%	2.97%	2.97%
プライマリーバランス (兆円)	-50	-3	-2	-2	-1	0
対GDP比	-9%	0%	0%	0%	0%	0%
利払い費 (兆円)	5	12	28	58	79	103
対GDP比	1%	2%	4%	7%	7%	8%
財政収支 (兆円)	-55	-14	-30	-60	-79	-103
対GDP比	-10%	-2%	-4%	-7%	-7%	-8%
債務残高 (兆円)	1124	1267	1367	1801	2462	3324
対GDP比	209%	202%	193%	203%	233%	263%
資産 (対GDP比)	48%	47%	47%	46%	46%	47%
負債 (対GDP比)	254%	236%	226%	236%	266%	297%
純債務 (対GDP比)	207%	189%	179%	190%	220%	250%

(年度)

	PBゼロ+低物価上昇率シナリオ					
	2020 (実績)	2025	2030	2040	2050	2060
名目GDP (兆円)	539.0	625.8	684.1	775.7	840.0	909.7
対2020年比	100%	116%	127%	144%	156%	169%
実質GDP (兆円)	528.8	572.0	590.7	606.5	583.9	582.7
対2020年比	100%	108%	112%	115%	110%	110%
人口一人当たり実質GDP (百万円)	4.2	4.6	4.9	5.4	5.6	6.1
対2020年比	100%	111%	117%	128%	133%	145%
収入合計 (対GDP比)	23%	23%	24%	25%	26%	27%
税金	20%	20%	21%	22%	23%	24%
その他収入	3%	3%	3%	3%	3%	3%
支出合計 (対GDP比)	32%	23%	24%	25%	26%	27%
社会保障関係費 (年金)	2.30%	2.28%	2.17%	2.28%	2.45%	2.51%
社会保障関係費 (医療)	2.59%	3.06%	3.41%	3.95%	4.49%	5.03%
社会保障関係費 (介護)	0.86%	1.19%	1.39%	1.78%	2.06%	2.55%
社会保障関係費 (社会扶助)	1.42%	1.56%	1.58%	1.60%	1.65%	1.67%
社会保障関係費 (その他)	1.92%	0.74%	0.74%	0.74%	0.74%	0.74%
その他支出	10.30%	4.32%	4.31%	4.31%	4.31%	4.31%
雇用者報酬	5.21%	4.49%	4.49%	4.49%	4.49%	4.49%
中間投入 (財貨等の使用)	3.75%	2.81%	2.81%	2.81%	2.81%	2.81%
固定資本減耗	3.52%	2.97%	2.97%	2.97%	2.97%	2.97%
プライマリーバランス (兆円)	-50	-3	-2	-1	0	0
対GDP比	-9%	0%	0%	0%	0%	0%
利払い費 (兆円)	5	10	18	24	24	25
対GDP比	1%	2%	3%	3%	3%	3%
財政収支 (兆円)	-55	-13	-20	-25	-24	-25
対GDP比	-10%	-2%	-3%	-3%	-3%	-3%
債務残高 (兆円)	1124	1266	1333	1535	1743	1946
対GDP比	209%	202%	195%	198%	207%	214%
資産 (対GDP比)	48%	47%	47%	49%	52%	56%
負債 (対GDP比)	254%	236%	229%	233%	246%	256%
純債務 (対GDP比)	207%	189%	181%	184%	194%	201%

(年度)

	PBゼロ+成長シナリオ					
	2020 (実績)	2025	2030	2040	2050	2060
名目GDP (兆円)	539.0	625.8	734.2	988.1	1271.0	1635.0
対2020年比	100%	116%	136%	183%	236%	303%
実質GDP (兆円)	528.8	572.0	613.0	678.2	752.6	756.8
対2020年比	100%	108%	116%	128%	142%	143%
人口一人当たり実質GDP (百万円)	4.2	4.6	5.1	6.0	7.2	7.9
対2020年比	100%	111%	122%	143%	172%	188%
収入合計 (対GDP比)	23%	23%	24%	25%	26%	27%
税金	20%	20%	21%	22%	23%	24%
その他収入	3%	3%	3%	3%	3%	3%
支出合計 (対GDP比)	32%	23%	24%	25%	26%	27%
社会保障関係費 (年金)	2.30%	2.28%	2.17%	2.28%	2.45%	2.51%
社会保障関係費 (医療)	2.59%	3.06%	3.41%	3.97%	4.51%	5.06%
社会保障関係費 (介護)	0.86%	1.19%	1.39%	1.78%	2.05%	2.54%
社会保障関係費 (社会扶助)	1.42%	1.56%	1.57%	1.59%	1.64%	1.66%
社会保障関係費 (その他)	1.92%	0.74%	0.74%	0.74%	0.74%	0.74%
その他支出	10.30%	4.32%	4.31%	4.31%	4.31%	4.31%
雇用者報酬	5.21%	4.49%	4.49%	4.49%	4.49%	4.49%
中間投入 (財貨等の使用)	3.75%	2.81%	2.81%	2.81%	2.81%	2.81%
固定資本減耗	3.52%	2.97%	2.97%	2.97%	2.97%	2.97%
プライマリーバランス (兆円)	-50	-3	-2	-2	-1	0
対GDP比	-9%	0%	0%	0%	0%	0%
利払い費 (兆円)	5	10	21	49	66	83
対GDP比	1%	2%	3%	5%	5%	5%
財政収支 (兆円)	-55	-13	-23	-51	-66	-83
対GDP比	-10%	-2%	-3%	-5%	-5%	-5%
債務残高 (兆円)	1124	1266	1340	1689	2232	2914
対GDP比	209%	202%	182%	171%	176%	178%
資産 (対GDP比)	48%	47%	46%	44%	43%	42%
負債 (対GDP比)	254%	236%	214%	201%	205%	206%
純債務 (対GDP比)	207%	189%	169%	157%	162%	164%

巻末資料 1 長期推計方法の概要

1. 全体像

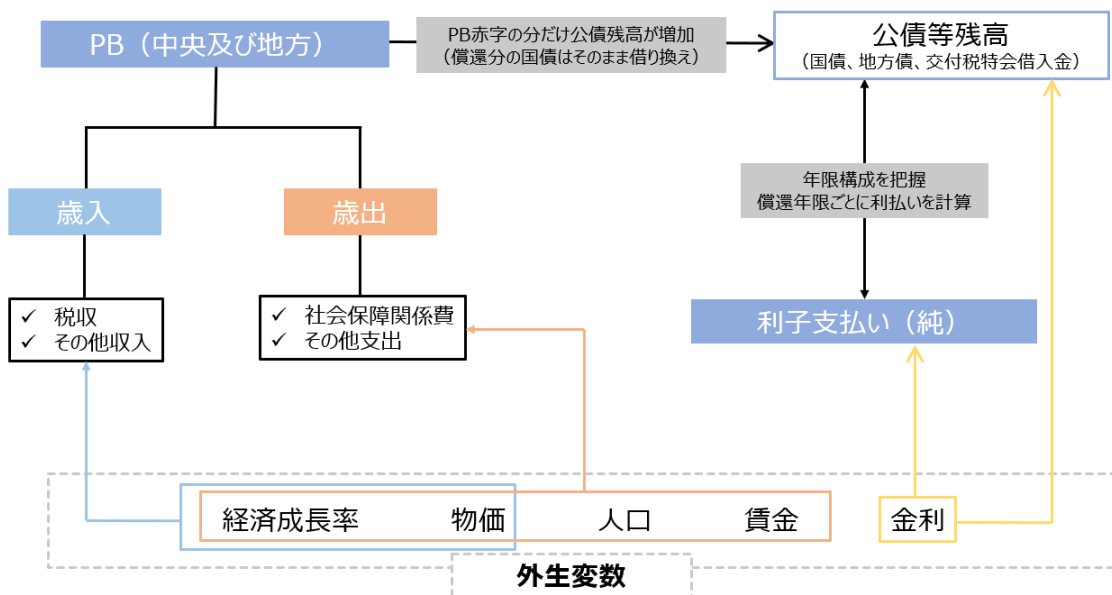
本推計では、経済成長率、物価、人口（労働力人口）、賃金及び金利を外生変数として与える。

大きな流れとして、基礎的財政収支（PB）は、歳入のうち公債発行収入等を除く税金・税外収入と、歳出のうち公債の元本返済や利払い等を除く部分の差分で算出される。税金・税外収入は主に経済成長率と物価による影響を受け、歳出は主に経済成長率、物価、人口、賃金による影響を受ける。

政府による純利子支払いは、発行された公債の残高に基づく利子の支払い額を踏まえて算出した。

なお、中央政府と地方政府それぞれの歳入・歳出を計算しているが、社会保障基金の歳入と歳出については推計に入れておらず、いわゆる一般政府とは異なる概念であることにご留意願いたい。

また、2023～2025年度については、金利以外の外生変数や基礎的財政収支（PB）の値として、内閣府「中長期の経済財政に関する試算」（2024年1月22日公表）のベースラインケース（復旧・復興対策及びGX対策の経費及び財源の金額を除いたベース）と同値を与えている。



2. 推計期間内の外生変数の設定—ベースライン推計—

ベースライン推計では、以下の方法に沿って、経済成長率、物価及び賃金の設定を行った。実際に仮定した数値は巻末付表2を参照されたい。

(1) 経済成長率の想定

経済成長率については、定常状態の成長率を理論値で導出し、TFP、労働力人口及び資本分配率の推定値を代入して算出している。

<全要素生産性（TFP 上昇率）>

ベースライン推計では 2025～2060 年度まで年率 0.5%で推移すると仮定した。

<労働力人口>

労働力率については、2040 年までは、労働政策研究・研修機構（JILPT）「2023 年度版労働力需給の推計（速報）」における成長率ベースライン・労働参加漸進ケースの男女別年齢別参加率と同率で推移するとし、2041～2060 年については、2040 年の数値で一定とした。これに、社会保障人口問題研究所の「日本の将来推計人口」（令和 5 年推計）の出生中位（死亡中位）推計（総人口（日本における外国人を含む））の男女別年齢別人口を乗じて算出した。

<労働力人口 1 人当たり生産性上昇率>

資本分配率を 1/3 と仮定し、労働分配率を 2/3 に設定。TFP を労働分配率で除し、推計期間中は年率 0.75%で推移すると仮定した。

<実質 GDP 成長率>

労働力人口の伸び率に労働力人口 1 人当たり生産性上昇率を加えて算出。ただし、毎年の労働力人口や人口推計の変動を除去するため、2025～2040 年度については、2040 年度の実質 GDP の水準を固定したうえで、2025 年度の実質 GDP 上昇率（0.8%）から毎年、一律で（0.051%）で減少すると仮定し、2040～2060 年度以降は、平均の近似値である-0.2%で一定とした。

(2) 物価

2029 年度以降は日本銀行の目標とする 2%で推移。2026～2028 年度は、2025 年度の物価上昇率（1.5%）より、毎年度定率（0.125%）を足して、徐々に 2%になると想定した。なお、本シミュレーションでは、物価上昇率と GDP デフレーター変化率は同率で推移すると仮定している。

(3) 賃金（名目賃金）

物価上昇率に労働力人口 1 人当たり生産性上昇率を足して設定した。

3. 歳入・歳出の推計ーベースライン推計ー

歳入・歳出の 2023～2025 年度については内閣府試算の値と同値となるように調整を行った。2026 年度以降については、歳入は、名目 GDP 成長率で延伸した。また、歳出は、社会保障関係費のうち、年金の公費負担は、厚生労働省の年金財政検証のケースVを参照したほか、医療・介護の公費負担は、一人当たりの医療費、介護費の推移に年齢別の人口数を乗じて算出した。そのほかの雇用者報酬、中間投入、固定資本減耗、中央政

- ・中央政府の歳出は、雇用者報酬、中間投入（財貨・サービスの使用）、社会保障関係費（生活保護等の現金による社会扶助）、社会保障関係費（年金の公費負担分）、社会保障関係費（医療の公費負担分）、社会保障関係費（介護の公費負担分）、社会保障関係費（その他）、中央政府から地方政府への経常移転・資本移転、その他支出の合計値。
- ・雇用者報酬は、「国民経済計算」の付表 6(2)、中央政府の雇用者報酬の金額。2020～2024 年度はコロナ対応による例外値と推察されるので、2025 年度は 2019 年度と同水準と考える。2023～2024 年度は、線形補間し、2026 年度以降は名目 GDP 成長率で延伸。
- ・中間投入（財貨・サービスの使用）は、「国民経済計算」の付表 6(2)、中央政府の財貨・サービスの使用の金額。2020～2024 年度はコロナ対応による例外値と推察されるので、2025 年度は 2019 年度と同水準と考える。2023～2024 年度は、線形補間し、2026 年度以降は名目 GDP 成長率で延伸。
- ・社会保障関係費（年金の公費負担分）は、国立社会保障・人口問題研究所（2021）の「社会保障費用統計」より、中央政府の負担額を算出。2022 年度以降は、前年度の中央政府負担額対名目 GDP 比に、年金財政検証（2019）のケースV（所得代替率 50%維持）における国庫負担額対名目 GDP 比の前年度との差分を足し合わせ、当該年度の名目 GDP を乗算することで算出している。なお、このケースV（所得代替率 50%維持）においては、2043 年度に給付水準の所得代替率が 50%に到達し、給付水準調整を終了することとなっている。
- ・社会保障関係費（医療の公費負担分）は、「社会保障費用統計」より、中央政府の負担額を算出。2022 年度以降は医療給付費総額の伸び率で延伸。医療給付費総額は、各医療保険制度における 1 人当たり医療費を 1 人当たり名目 GDP 成長率で延伸し、将来人口を勘案して算出している。
- ・社会保障関係費（介護の公費負担分）は、「社会保障費用統計」より、中央政府の負担額を算出。2022 年度以降は介護給付費総額の伸び率で延伸。介護給付費総額は、各サービス（施設サービスや在宅サービス）別・要介護度別の利用者 1 人当たり介護費用を名目賃金変動率で延伸し、年齢階層別の認定者数（または利用者数）を、将来の認定率（または利用率）を一定であると仮定して算出。
- ・社会保障関係費（生活保護等の現金による社会扶助）は、「国民経済計算」の付表 6(2)、中央政府の現金による社会扶助給付の金額。2023 年度以降は生活保護費総額の伸び率で延伸。生活保護費総額は、医療扶助費とその他の保護費の和。医療扶助費は、実績値を公費医療費の伸び率で延伸し、その他の保護費は、年齢階層ごとに将来の被保護人員数を計算し、名目賃金上昇率を加味した生活保護給付単価と掛け合わせることで算出している。
- ・社会保障関係費（その他）は、「国民経済計算」の付表 6(1)、中央政府から社会保障基金への経常移転額から、社会保障関係費のうち、年金・医療・介護の公費負担分の和を引いた金額。2023～2025 年度は、「中長期の経済財政に関する試算」の国の一般会計の姿のうち、社会保障関係費の伸び率で延伸。2026 年度以降は名目 GDP 成長率で延伸。
- ・中央政府から地方政府への経常移転・資本移転は、地方政府の歳入と同様。
- ・その他支出は、「国民経済計算」の付表 6(2)、支出と非金融資産の純取得の和から、本項目以外の中央政府の歳出を引いた金額。ただし、2023 年度～2025 年度は「中長期の経済財政に関する試算」の国・地方の歳出対 GDP 比、国の PB 対 GDP 比と数値を合わせるための差額調整を本項目にて行っている。2026 年度以降は名目 GDP 成長率で延伸。

②地方政府の歳出

- ・ 地方政府の歳出は、雇用者報酬、中間投入（財貨・サービスの使用）、社会保障関係費（生活保護等の現金による社会扶助）、社会保障関係費（年金の公費負担分）、社会保障関係費（医療の公費負担分）、社会保障関係費（介護の公費負担分）、社会保障関係費（その他）、地方政府から中央政府への経常移転・資本移転、その他支出の合計値。
- ・ 雇用者報酬は、「国民経済計算」の付表 6(2)、地方政府の雇用者報酬の金額。延伸方法等は、中央政府の歳出同様。
- ・ 中間投入（財貨・サービスの使用）は、「国民経済計算」の付表 6(2)、地方政府の財貨・サービスの使用の金額。延伸方法等は、中央政府の歳出同様。
- ・ 社会保障関係費（年金の公費負担分）は、国立社会保障・人口問題研究所（2021）の「社会保障費用統計」より、他の公費負担額から算出。延伸方法等は、中央政府の歳出同様。
- ・ 社会保障関係費（医療の公費負担分）は、「社会保障費用統計」より、他の公費負担額から算出。延伸方法等は、中央政府の歳出同様。
- ・ 社会保障関係費（介護の公費負担分）は、「社会保障費用統計」より、他の公費負担額から算出。延伸方法等は、中央政府の歳出同様。
- ・ 社会保障関係費（生活保護等の現金による社会扶助）は、「国民経済計算」の付表 6(2)、地方政府の現金による社会扶助給付の金額。延伸方法等は、中央政府の歳出同様。
- ・ 社会保障関係費（その他）は、「国民経済計算」の付表 6(1)、地方政府から社会保障基金への経常移転額から、社会保障関係費のうち、年金・医療・介護の公費負担分の和を引いた金額。延伸方法等は、中央政府の歳出同様。
- ・ 中央政府から地方政府への経常移転・資本移転は、中央政府の歳入と同様。
- ・ その他支出は、「国民経済計算」の付表 6(2)、支出と非金融資産の純取得の和から、本項目以外の地方政府の歳出を引いた金額。ただし、2023 年度～2025 年度は「中長期の経済財政に関する試算」の国・地方の歳出対 GDP 比、地方の PB 対 GDP 比と数値を合わせるための差額調整を本項目にて行っている。延伸方法等は、中央政府の歳出同様。

4. 金利の想定

長期的に $r-g=0$ が実現する金利の経路を想定し、Koeda and Wei (2023)の資産価格モデルを用いて 10 年国債金利の経路を推定した。本モデルは、様々な年限の国債金利とマクロ変数（実質 GDP 成長率とインフレ率）を組み込み、金利の実効下限を考慮に入れた期間構造モデルである。サンプル期間 1990 年 Q1～2023 年 Q4 のデータからモデルパラメーターを推定した上で、各シナリオにおける実質経済成長率とインフレ率の試算値と整合的になる金利経路をモデルシミュレーションを行い試算する。

このモデルを使い、金利の長期的な均衡水準が上昇していくと仮定すると、長期的に 10 年国債金利が平均的にほぼ名目 GDP 成長率と等しい水準に収束する。ベースラインと成長シナリオでは、この均衡水準が 10 年

かけて1.8%ポイント上昇すると仮定しており、これは日銀の「2%インフレ目標」が長期的に達成される下で、インフレ期待が次第に切り上がるという想定に対応する。なお、低物価上昇率シナリオでは、均衡水準は0.8%ポイント上昇すると仮定している。

巻末資料 2 総債務の計算方法

純債務の求め方

- 1 2022年度の純資産の計数を作成するため、「国民経済計算」の金融資産・負債の項目を下記の表のとおり分類した。
- 2 (A) を合計した額を資産とし、2022年度の値を同年の名目GDPで除した値を算出。推計期間については、それが一定で推移すると仮定し、GDPを乗じて資産額を計算した。
- 3 (C) を合計した額を公債等残高とし、内閣府「中長期の経済財政に関する試算」における公債等残高との乖離率を算出。推計期間については、それが一定で推移すると仮定し、シミュレーションから導出された債務残高に乗じて負債を導出。さらに、(E) の2022年度の合計値を同年の名目GDPで除した値を算出し、推計期間については、それにGDPに乗じたものを加算して、負債を計算した。
- 4 上記2、3から算出された資産と負債を差分を純負債とした。なお、資産負債ともに、対外証券については、運用利回りも加味しているが、資産、負債（国庫短期証券の一部とみなす）ともに同額を計上していることから、純債務には影響を与えない。

表 公債等残高、純債務に含めるものの一覧

	資産		負債		
			公債等残高		総債務
	A含める	B含めない	C含める	D含めない	E含める
1.貨幣用金・SDR					
(1)貨幣用金	○				○
(2)SDR	○				○
2.現金・預金					
(1)現金	○		○		
(2)日銀預け金	○		○		
(3)政府預金	○		○		
(4)流動性預金	○		○		
(5)定期性預金	○		○		
(6)譲渡性預金	○		○		
(7)外貨預金	○		○		
3.貸出・借入					
(1)日銀貸出金		○	○		
(2)コール・手形		○	○		
(3)民間金融機関貸出					
a.住宅貸付		○	○		
b.消費者信用		○	○		
c.その他		○	○		
(4)公的金融機関貸出					
a.住宅貸付		○	○		
b.その他		○	○		
(5)非金融部門貸出金		○			○
(6)割賦債権・債務		○			○
(7)現先・債券貸借取引		○			○

4.債務証券			
(1)国庫短期証券	○	※	※
(2)国債・財投債	○	○	
(3)地方債	○	○	
(4)政府関係機関債	○		○
(5)金融債	○	○	
(6)事業債	○	○	
(7)居住者発行外債	○	○	
(8)C P	○	○	
(9)信託受益権	○	○	
5.持分・投資信託受益証券			
(1)持分			
a.上場株式	○	○	
b.非上場株式	○	○	
c.その他の持分		○	○
(2)投資信託受益証券	○	○	
6.保険・年金・定型保証			
(1)非生命保険準備金	○	○	
(2)生命保険・年金保険受給権	○	○	
(3)年金受給権	○	○	
(4)年金基金の対年金責任者債権	○	○	
(5)定型保証支払引当金	○	○	
7.金融派生商品・雇用者ストックオプション			
(1)フォワード系	○	○	
(2)オプション系	○	○	
(3)雇用者ストックオプション	○	○	
8.その他の金融資産・負債			
(1)財政融資資金預託金	○	○	○
(2)預け金	○		○
(3)企業間信用・貿易信用		○	○
(4)未収・未払金		○	○
(5)直接投資		○	○
(6)対外証券投資	○		○
(7)その他対外債権・債務		○	○
(8)その他	○		○

※国庫短期証券は、うち対外証券投資と同じ額を総債務（E列）に含め、残りを公債等残高に含める。

巻末資料 3 勤労者世帯と高齢者世帯の収入と税・保険料負担の試算方法

1. 2022年の計数

総務省「家計調査」を基に算出した。勤労者世帯については、総世帯ベースの数値を「家計調査家計収支編第一表」を参照し、また、高齢者世帯については、「(高齢者のいる世帯)世帯主の就業状態別1世帯当たり1か月間の収入と支出(総世帯)」のうち、世帯主が65歳以上、かつ、無職世帯の計数を使った。

2. 推計値の算出について

(1) ベースライン推計について

<勤労者世帯の収入>

・収入は勤め先収入のみと仮定し、シミュレーションの推計期間における実質GDPの値を65歳未満の世帯数で除すことで、勤労世帯の実質収入の変化率を算出。その変化率で2022年の勤労収入を延伸した。

<勤労者世帯・高齢世帯の税負担>

・シミュレーションの推計期間における税金を実質化し、そのうちの個人所得税の税金分を実績値から按分して求めた。それを勤労世帯と高齢世帯の負担分に分けるため、勤労世帯と高齢世帯の税負担の金額を2022年家計調査で固定し、それに世帯数の変化を勘案して按分した。その上で、それぞれの負担額を、世帯数で除すことで、実質の税の推移を算出。それを、2022年の家計調査の税負担に乗ずることで、勤労世帯と高齢世帯の2060年までの税負担額(実質)を算出。

・世帯数は、社会保障・人口問題研究所「日本の世帯数の将来推計(全国推計)」(2018年推計)を利用。勤労者世帯の世帯数は65歳未満の世帯数、高齢者世帯は世帯主65歳以上の世帯数を使った。

<勤労世帯の社会保険料>

・勤労者世帯の社会保険料については、2022年の勤労収入に対する割合を一定として、将来勤労収入に乗じることで、2060年までの社会保険料(実質)を算出。

<高齢無職世帯の年金給付と社会保険料>

・シミュレーションの推計期間における年金給付額を実質化し、それを高齢者世帯の総数で除すことで、年金給付額(実質)を算出。

・社会保険料については、2022年の年金給付額に対する割合を一定として、将来の年金給付額に乗じることで、2060年までの社会保険料(実質)を算出。

(2) 選択肢1の推計について

・税率の引き上げによる税金の増額分(実質)を算出。選択肢1では、それをすべて勤労者世帯が負担すると仮定し、ベースライン推計の勤労者世帯の税負担分と合計したものを、勤労者世帯数で除し、1世帯あたりの税金の変

化率を算出。それを、2022年の家計調査の勤労世帯の税負担の計数に乗ずることで、勤労者世帯の2060年までの税負担額（実質）を算出。その額からベースライン推計の額を差し引くことで負担増を計算した。

- ・高齢者世帯の負担増はなし。

(3) 選択肢2の推計について

・(2)で算出した税率の上昇による税金の増額分（実質）を利用。選択肢2では、全世代が均等に負担すると仮定し、勤労世帯と高齢者世帯の世帯人員と世帯数から、税金の増額分を按分した。それぞれの金額を、(1)のベースライン推計で算出した、税金の勤労者世帯負担分及び高齢者世帯負担分に加算。それを、勤労者・高齢者世帯の世帯数でそれぞれ除し、勤労者世帯あたり、また、高齢者世帯当たりの税金の変化率を算出。それを、2022年の家計調査の勤労者世帯、及び高齢者世帯の直接税負担額に乗じて、2060年までの税負担額（実質）を導出。その額からベースライン推計の額を差し引くことで負担増を計算した。