

4. 2017年度の一般勘定資産の運用状況

(1) 運用環境

2017年度の日本経済は、堅調な海外景気や、企業業績の改善などを背景に、緩やかな回復傾向で推移しました。個人消費は、賃金の伸びが引き続き鈍いことなどから、緩慢な回復にとどまりました。設備投資は、更新維持・省力化投資を中心に、回復傾向が続きました。輸出は、世界景気の拡大を背景に、堅調に推移しました。金融市場について、日本株は好調な米国株式相場を背景に、10月以降株高が進みました。為替相場は、米中貿易摩擦懸念や米金利上昇などを背景にリスク回避姿勢が強まったことから、1月以降に円高・ドル安が進みました。長期金利は、日銀のイールドカーブ・コントロールのもと、0%付近での推移が続きました。

(2) 当社の運用方針

資産運用につきましては、

- ①資産区分ごとの負債特性、内部留保（リスクバッファー）、必要収支、保険商品・販売戦略等をふまえたALM運用の推進
- ②資産運用リスク管理機能のいっそうの高度化および安定収益資産を中心に据えた運用の継続、価格変動リスクの抑制による資産健全性の維持・向上
- ③ALM運用に準拠した適切なリスク認識を前提とした運用付加価値の向上

等に取り組むことにより、お客さまに信頼される資産運用を実施することを基本方針としています。

(3) 運用実績の概況

ア. 資産配分

ALM運用を基本としつつ、国内で超低金利環境が継続するなかでも高位安定的な収益を確保する観点から、内外金利差や為替動向に留意したうえで、市場環境に応じた効果的な資産配分を行いました。具体的には、外国公社債を中心に投資を行ない、また、収益力向上の観点から、国内外企業が発行する社債等、クレジット資産を積み増しました。

2017年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から9,415億円増加し、37兆7,042億円となりました。主な資産配分は、以下のとおりです。

公社債につきましては、国内金利の上昇局面では日本国債を買い入れるとともに、国内企業の発行する社債への投資を行ない、前年度末から476億円の増加となりました。株式につきましては、株価の上昇等により、前年度末から3,221億円の増加となりました。外国証券につきましては、外国公社債の積み増しなどにより、前年度末から2,637億円の増加となりました。貸付金につきましては、返済が貸出を上回ったことにより、前年度末から1,746億円の減少となりました。不動産につきましては、減価償却等により前年度末から95億円の減少となりました。

イ. 資産運用収支

資産運用収益は、利息及び配当金等収入の増加等により、前年度比106.6%の8,527億円となりました。一方、資産運用費用は、金融派生商品費用の増加等により、前年度比120.5%の2,072億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比102.7%の6,454億円となりました。

(4) 資産運用の実績(一般勘定)

ア. 資産の構成

(単位:百万円、%)

区 分	2016年度末		2017年度末	
	金 額	占率	金 額	占率
現預金・コールローン	380,822	1.0	553,381	1.5
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	220,118	0.6	214,730	0.6
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	10,076	0.0
有価証券	30,121,531	81.9	30,996,728	82.2
公 社 債	16,970,650	46.2	17,018,286	45.1
株 式	4,141,988	11.3	4,464,095	11.8
外 国 証 券	8,578,000	23.3	8,841,746	23.5
公 社 債	6,581,757	17.9	6,828,764	18.1
株 式 等	1,996,242	5.4	2,012,982	5.3
その他の証券	430,891	1.2	672,600	1.8
貸付金	4,681,981	12.7	4,507,370	12.0
保険約款貸付	260,726	0.7	249,260	0.7
一般貸付	4,421,255	12.0	4,258,109	11.3
不動産	878,498	2.4	868,899	2.3
繰延税金資産	—	—	—	—
その他	485,612	1.3	558,203	1.5
貸倒引当金	△5,848	△0.0	△5,100	△0.0
合 計	36,762,716	100.0	37,704,290	100.0
うち外貨建資産	8,041,467	21.9	8,524,354	22.6

(注) 不動産については、土地・建物・建設仮勘定を合計した金額を計上しています。

イ. 資産の増減

(単位:百万円)

区 分	2016年度	2017年度
現預金・コールローン	△13,903	172,558
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△3,541	△5,387
商品有価証券	—	—
金銭の信託	—	10,076
有価証券	1,332,147	875,197
公 社 債	△27,849	47,636
株 式	560,207	322,106
外 国 証 券	667,742	263,745
公 社 債	715,002	247,006
株 式 等	△47,259	16,739
その他の証券	132,046	241,708
貸付金	△267,885	△174,611
保険約款貸付	△14,359	△11,465
一般貸付	△253,526	△163,145
不動産	△10,917	△9,599
繰延税金資産	—	—
その他	△62,315	72,590
貸倒引当金	△391	748
合 計	973,193	941,573
うち外貨建資産	929,716	482,886

(注) 不動産については、土地・建物・建設仮勘定を合計した金額を計上しています。

ウ. 資産運用収益

(単位:百万円)

区 分	2016年度	2017年度
利息及び配当金等収入	721,464	768,959
預貯金利息	16	21
有価証券利息・配当金	591,340	641,470
貸付金利息	84,525	79,112
不動産賃貸料	35,023	36,175
その他利息配当金	10,557	12,179
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	—	22
売買目的有価証券運用益	—	—
有価証券売却益	21,635	25,175
国債等債券売却益	523	495
株式等売却益	3,976	2,427
外国証券売却益	17,135	22,253
その他	—	—
有価証券償還益	56,692	58,119
金融派生商品収益	—	—
為替差益	—	—
貸倒引当金戻入額	—	399
その他運用収益	468	85
合 計	800,260	852,761

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	2016年度	2017年度
支払利息	11,307	10,085
商品有価証券運用損	—	—
金銭の信託運用損	—	—
売買目的有価証券運用損	—	—
有価証券売却損	32,078	38,046
国債等債券売却損	362	220
株式等売却損	605	15
外国証券売却損	31,110	37,809
その他	—	—
有価証券評価損	12,009	8,530
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	366	1,393
外国証券評価損	11,168	6,931
その他	473	206
有価証券償還損	4,423	4,302
金融派生商品費用	90,154	113,851
為替差損	399	8,679
貸倒引当金繰入額	459	—
貸付金償却	—	—
賃貸用不動産等減価償却費	9,353	9,687
その他運用費用	11,852	14,110
合 計	172,037	207,294

オ. 資産運用に係わる諸効率

①資産別運用利回り

(単位:%)

区 分	2016年度	2017年度
現預金・コールローン	0.00	△0.05
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	1.90	1.70
商品有価証券	—	—
金銭の信託	—	0.67
有価証券	2.06	2.08
うち公社債	1.63	1.62
うち株式	4.65	5.31
うち外国証券	2.19	2.16
公社債	1.57	1.73
株式等	3.91	3.52
貸付金	1.72	1.75
うち一般貸付	1.57	1.60
不動産	1.95	1.98
合 計	1.89	1.91
うち海外投融資	2.16	2.10

- (注) 1. 利回り計算式の分母は帳簿価額ベースの日々平均残高、分子は経常損益中の資産運用収支(資産運用収益－資産運用費用)として算出した利回りです。
2. 海外投融資には、円建資産を含んでいます。

【ご参考】主要資産の平均残高

(単位:百万円、%)

区 分	2016年度		2017年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	491,121	1.5	401,199	1.2
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	216,158	0.6	218,878	0.6
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	3,123	0.0
有価証券	25,800,376	77.5	26,609,876	78.7
うち公社債	16,518,828	49.6	16,631,582	49.2
うち株式	1,799,003	5.4	1,793,381	5.3
うち外国証券	7,068,938	21.2	7,695,684	22.8
公社債	5,208,069	15.6	5,821,885	17.2
株式等	1,860,868	5.6	1,873,798	5.5
貸付金	4,833,951	14.5	4,599,402	13.6
うち一般貸付	4,566,071	13.7	4,344,699	12.9
不動産	892,889	2.7	881,563	2.6
合 計	33,295,711	100.0	33,795,996	100.0
うち海外投融資	7,321,359	22.0	8,234,933	24.4

- (注) 1. 平均残高は帳簿価額ベースで算出しています。
2. 海外投融資には、円建資産を含んでいます。

②売買目的有価証券の評価損益

2016年度末および2017年度末とも売買目的有価証券の保有はなく、評価損益は計上していません。

③有価証券の時価情報

(売買目的有価証券以外の有価証券のうち時価のあるもの)

(単位:百万円)

区 分	2016年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	
				差益	差損
満期保有目的の債券	4,715,320	5,537,852	822,531	823,812	△1,281
責任準備金対応債券	7,250,615	8,578,042	1,327,426	1,327,428	△1
子会社株式及び関連会社株式	—	—	—	—	—
その他の有価証券	13,550,699	17,067,658	3,516,959	3,602,161	△85,202
公 社 債	4,867,245	5,322,149	454,903	456,657	△1,753
株 式	1,670,383	4,018,610	2,348,227	2,353,377	△5,149
外 国 証 券	6,580,194	7,247,738	667,544	745,092	△77,548
公 社 債	5,934,260	6,461,472	527,211	597,262	△70,050
株 式 等	645,934	786,266	140,332	147,830	△7,497
その他の証券	361,309	406,195	44,885	45,633	△748
買入金銭債権	21,567	22,968	1,400	1,400	—
譲渡性預金	50,000	49,996	△3	0	△3
金銭の信託	—	—	—	—	—
合 計	25,516,636	31,183,553	5,666,917	5,753,402	△86,485
公 社 債	16,515,746	19,103,521	2,587,775	2,589,550	△1,774
株 式	1,670,383	4,018,610	2,348,227	2,353,377	△5,149
外 国 証 券	6,700,479	7,374,594	674,114	751,679	△77,565
公 社 債	6,054,545	6,588,327	533,781	603,849	△70,067
株 式 等	645,934	786,266	140,332	147,830	△7,497
その他の証券	361,309	406,195	44,885	45,633	△748
買入金銭債権	218,717	230,634	11,917	13,162	△1,245
譲渡性預金	50,000	49,996	△3	0	△3
金銭の信託	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	2017年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	
				差益	差損
満期保有目的の債券	4,540,301	5,348,839	808,537	809,196	△658
責任準備金対応債券	7,549,821	8,971,785	1,421,963	1,425,365	△3,401
子会社株式及び関連会社株式	—	—	—	—	—
その他の有価証券	14,317,705	17,875,899	3,558,193	3,729,394	△171,200
公 社 債	4,974,782	5,400,878	426,096	432,444	△6,347
株 式	1,671,934	4,339,760	2,667,825	2,678,324	△10,498
外 国 証 券	7,018,010	7,425,040	407,029	556,602	△149,572
公 社 債	6,282,089	6,553,962	271,872	407,224	△135,351
株 式 等	735,920	871,077	135,157	149,378	△14,221
その他の証券	591,537	647,327	55,790	60,570	△4,780
買入金銭債権	15,626	16,816	1,190	1,190	—
譲渡性預金	36,000	35,999	△0	0	△0
金銭の信託	9,814	10,076	262	262	—
合 計	26,407,828	32,196,523	5,788,694	5,963,956	△175,261
公 社 債	16,592,190	19,234,381	2,642,191	2,648,552	△6,361
株 式	1,671,934	4,339,760	2,667,825	2,678,324	△10,498
外 国 証 券	7,292,812	7,703,477	410,664	563,639	△152,974
公 社 債	6,556,891	6,832,399	275,507	414,261	△138,753
株 式 等	735,920	871,077	135,157	149,378	△14,221
その他の証券	591,537	647,327	55,790	60,570	△4,780
買入金銭債権	213,540	225,501	11,960	12,606	△645
譲渡性預金	36,000	35,999	△0	0	△0
金銭の信託	9,814	10,076	262	262	—

(注) 本表には、金融商品取引法上の有価証券として取り扱うことが適当と認められるもの等を含んでいます。

a. 満期保有目的の債券

(単位:百万円)

区 分	2016年度末			2017年度末		
	貸借対照表計上額	時価	差額	貸借対照表計上額	時価	差額
時価が貸借対照表計上額を 超えるもの	4,664,197	5,488,010	823,812	4,482,952	5,292,148	809,196
公 社 債	4,395,085	5,200,549	805,464	4,220,155	5,011,203	791,048
外 国 証 券	108,062	114,649	6,587	119,183	125,914	6,731
買 入 金 銭 債 権	161,050	172,811	11,761	143,614	155,030	11,416
時価が貸借対照表計上額を 超えないもの	51,123	49,841	△1,281	57,349	56,690	△658
公 社 債	2,800	2,780	△19	2,800	2,786	△13
外 国 証 券	12,223	12,206	△17	249	248	△0
買 入 金 銭 債 権	36,100	34,854	△1,245	54,300	53,654	△645

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	2016年度末			2017年度末		
	貸借対照表計上額	時価	差額	貸借対照表計上額	時価	差額
時価が貸借対照表計上額を 超えるもの	7,249,715	8,577,144	1,327,428	7,427,523	8,852,888	1,425,365
公 社 債	7,249,715	8,577,144	1,327,428	7,394,452	8,819,512	1,425,060
外 国 証 券	—	—	—	33,070	33,376	305
時価が貸借対照表計上額を 超えないもの	900	898	△1	122,298	118,896	△3,401
公 社 債	900	898	△1	—	—	—
外 国 証 券	—	—	—	122,298	118,896	△3,401

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	2016年度末			2017年度末		
	帳簿価額	貸借対照表計上額	差額	帳簿価額	貸借対照表計上額	差額
貸借対照表計上額が帳簿価額を 超えるもの	10,622,245	14,224,406	3,602,161	10,087,737	13,817,132	3,729,394
公 社 債	4,662,842	5,119,499	456,657	4,762,611	5,195,056	432,444
株 式	1,573,628	3,927,005	2,353,377	1,548,692	4,227,017	2,678,324
外 国 証 券	4,023,370	4,768,463	745,092	3,346,851	3,903,453	556,602
そ の 他 の 証 券	334,836	380,470	45,633	399,140	459,711	60,570
買 入 金 銭 債 権	21,567	22,968	1,400	15,626	16,816	1,190
譲 渡 性 預 金	6,000	6,000	0	5,000	5,000	0
金 銭 の 信 託	—	—	—	9,814	10,076	262
貸借対照表計上額が帳簿価額を 超えないもの	2,928,453	2,843,251	△85,202	4,229,967	4,058,766	△171,200
公 社 債	204,402	202,649	△1,753	212,170	205,822	△6,347
株 式	96,754	91,605	△5,149	123,241	112,743	△10,498
外 国 証 券	2,556,823	2,479,275	△77,548	3,671,159	3,521,586	△149,572
そ の 他 の 証 券	26,473	25,724	△748	192,396	187,615	△4,780
買 入 金 銭 債 権	—	—	—	—	—	—
譲 渡 性 預 金	44,000	43,996	△3	31,000	30,999	△0
金 銭 の 信 託	—	—	—	—	—	—

・時価を把握することが極めて困難と認められる有価証券の帳簿価額は以下のとおりです。

(単位:百万円)

区 分	2016年度末	2017年度末
満期保有目的の債券	—	—
責任準備金対応債券	—	—
子会社株式及び関連会社株式	891,559	875,118
その他の有価証券	466,167	415,356
非上場国内株式	28,456	27,776
非上場外国株式	427,126	377,126
その他の外国証券	1,168	458
その他の	9,416	9,994
合 計	1,357,727	1,290,474

【ご参考】前表に、時価を把握することが極めて困難と認められる有価証券(外貨建の子会社株式及び関連会社株式等)の為替評価等を加えた時価情報は以下のとおりです。

(単位:百万円)

区 分	2016年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	16,515,746	19,103,521	2,587,775	2,589,550	△1,774
株 式	1,670,383	4,018,610	2,348,227	2,353,377	△5,149
外 国 証 券	7,487,203	8,116,945	629,741	765,590	△135,848
公 社 債	6,054,545	6,588,327	533,781	603,849	△70,067
株 式 等	1,432,657	1,528,617	95,960	161,740	△65,780
その他の証券	362,367	407,324	44,956	45,726	△770
そ の 他	268,717	280,631	11,914	13,162	△1,248
合 計	26,304,417	31,927,033	5,622,615	5,767,406	△144,790

(単位:百万円)

区 分	2017年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	16,592,190	19,234,381	2,642,191	2,648,552	△6,361
株 式	1,671,934	4,339,760	2,667,825	2,678,324	△10,498
外 国 証 券	8,060,746	8,405,155	344,408	585,960	△241,551
公 社 債	6,556,891	6,832,399	275,507	414,261	△138,753
株 式 等	1,503,855	1,572,755	68,900	171,698	△102,798
その他の証券	593,351	649,209	55,858	60,639	△4,780
そ の 他	259,355	271,577	12,222	12,868	△646
合 計	27,177,577	32,900,083	5,722,506	5,986,344	△263,838

- (注) 1. 本表に記載されていない2016年度末の有価証券の帳簿価額は569,946百万円(非上場国内有価証券146,945百万円、非上場外国有価証券423,000百万円)です。
2. 本表に記載されていない2017年度末の有価証券の帳簿価額は520,726百万円(非上場国内有価証券147,726百万円、非上場外国有価証券373,000百万円)です。
3. この結果、開示率は2016年度末97.8%、2017年度末98.1%となります。
4. 本表には、金融商品取引法上の有価証券として取り扱うことが適当と認められるもの等を含んでいます。

④金銭の信託の時価情報

(単位:百万円)

区 分	2016年度末				
	貸借対照表計上額	時価	差損益	差益	差損
金 銭 の 信 託	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	2017年度末				
	貸借対照表計上額	時価	差損益	差益	差損
金 銭 の 信 託	10,076	10,076	—	—	—

・運用目的の金銭の信託

2016年度末および2017年度末とも保有していません。

・満期保有目的、責任準備金対応、その他の金銭の信託

(単位:百万円)

区 分	2016年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
満期保有目的の 金 銭 の 信 託	—	—	—	—	—
責任準備金対応の 金 銭 の 信 託	—	—	—	—	—
そ の 他 の 金 銭 の 信 託	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	2017年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
満期保有目的の 金 銭 の 信 託	—	—	—	—	—
責任準備金対応の 金 銭 の 信 託	—	—	—	—	—
そ の 他 の 金 銭 の 信 託	9,814	10,076	262	262	—