

4.平成12年度の一般勘定資産の運用状況

ア.運用環境

年度前半の国内景気は、企業部門を中心に昨年度来の緩やかな回復基調を継続しました。しかし、家計部門においては、雇用・所得環境が厳しい中、個人消費の回復感が乏しい状況が続きました。年度後半は、米国を中心とした海外景気の減速を背景に輸出が頭打ちとなったため、生産活動は大幅に鈍化し、景気の減速傾向が強まりました。

こうしたなかで、10年国債利回りは、年度末にかけて低下基調となりました。また、株式市場は年度を通じて下落基調となり、日経平均株価は、年度末に一時11,819円と約16年ぶりの安値となりました。円相場は、年度前半はほぼ横ばいで推移しましたが、年度後半は円安が進みました。

イ.当社の運用方針

資産運用に際しましては、安全性・健全性に留意しつつ、競争力のある資産ポートフォリオの構築をめざし、内外有価証券、貸付金、不動産等の資産を適切に組み合わせることにより、中長期的に安定収益を確保することを基本方針としています。

ウ.運用実績の概況

a.資産配分

資産の配分につきましては、安定的な収益確保をめざし国内公社債を積み増す一方、リスクに配慮しつつ、収益力向上の観点から、一般事業債や資産担保証券、オルタナティブへの投資を実施しました。なお、主な資産配分は以下のとおりです。

有価証券につきましては、国債・政府保証債とともに、一般事業債の買入れを行い、国内公社債は1,922億円の純増（「其他有価証券」の時価評価前では1,358億円の純増）となりました。株式は、入替えによるポートフォリオの改善を進め、5,157億円の純増（同291億円の純増）となりました。外国証券は、収益力向上の観点からオルタナティブ等への投資を実施する一方で、収益性の低い資産の売却を実施し、976億円の純増（同1,099億円の純減）となりました。

貸付金は、資金需要の低迷等により3,400億円の純減となりました。また、引き続き、一部不良債権の売却、適正な償却や引当を実施する等、資産の健全性維持に努めています。

不動産は、一部未稼働物件の売却を実施する一方、社会性・公共性に配慮しつつ慎重に優良物件を選別のうえ投資し、401億円の純増となりました。

以上の結果、平成12年度末の一般勘定資産は、前年度末より6,712億円増加し、16兆4,162億円となりました。

b.資産運用収支

資産運用収益は5,024億円、前年度比82.2%にとどまりましたが、一方で、資産運用費用も有価証券売却損・評価損の減少等により1,279億円、前年度比38.8%となり、その結果、資産運用収支は3,745億円、前年度比132.9%となりました。

なお、平成12年度も、保険業法第112条評価益の計上は行いませんでした。

以上の結果、運用利回りは、2.37%（前年度1.77%）となりました。

エ.資産運用の実績（一般勘定）

a.資産の構成

(単位 :百万円、%)

【参考】 (単位 :百万円、%)

区 分	平成12年度末		平成11年度末	
	金 額	占率	金 額	占率
現 預 金 ・コ ー ル ロ ー ン	1,148,882	7.0	700,133	4.4
買 入 金 銭 債 権	13,929	0.1		
金 銭 の 信 託	43,212	0.3	91,830	0.6
有 価 証 券	8,538,455	52.0	7,723,307	49.1
公 社 債	4,238,720	25.8	4,046,498	25.7
株 式	3,347,385	20.4	2,831,633	18.0
外 国 証 券	913,909	5.6	816,225	5.2
公 社 債	450,188	2.7	441,100	2.8
株 式 等	463,720	2.8	375,125	2.4
そ の 他 の 証 券	38,439	0.2	28,949	0.2
貸 付 金	5,481,114	33.4	5,821,120	37.0
不 動 産	1,000,604	6.1	960,503	6.1
繰 延 税 金 資 産	—	—	226,397	1.4
そ の 他	234,066	1.4	279,321	1.8
貸 倒 引 当 金	43,995	0.3	57,585	0.4
合 計	16,416,269	100.0	15,745,028	100.0
うち外貨建資産	795,331	4.8	692,856	4.4

平成12年度末	
金 額	占率
1,148,882	7.2
13,750	0.1
42,229	0.3
7,790,498	49.0
4,182,346	26.3
2,860,800	18.0
706,250	4.4
401,037	2.5
305,212	1.9
41,100	0.3
5,481,114	34.4
1,000,604	6.3
246,377	1.5
232,971	1.5
43,995	0.3
15,912,432	100.0
588,569	3.7

(注) 平成12年度末は、運用を目的とする金銭の信託、その他有価証券およびデリバティブ取引については、時価相当額を計上しております。【参考】欄には、これらの時価評価前の資産の構成を記載しております。

b.資産の増減

(単位 :百万円)

【参考】 (単位 :百万円)

区 分	平成12年度	平成11年度
現 預 金 ・コ ー ル ロ ー ン	448,749	470,442
買 入 金 銭 債 権	13,929	
金 銭 の 信 託	48,618	84,464
有 価 証 券	815,147	300,512
公 社 債	192,222	295,801
株 式	515,751	125,745
外 国 証 券	97,684	127,160
公 社 債	9,088	113,123
株 式 等	88,595	14,037
そ の 他 の 証 券	9,489	3,295
貸 付 金	340,006	189,496
不 動 産	40,101	7,341
繰 延 税 金 資 産	226,397	27,700
そ の 他	45,255	9,090
貸 倒 引 当 金	13,590	57,585
合 計	671,241	490,209
うち外貨建資産	102,475	104,936

平成12年度
448,749
13,750
49,601
67,191
135,848
29,166
109,974
40,062
69,912
12,150
340,006
40,101
19,979
46,350
13,590
167,403
104,286

(注) 1.平成12年度末は、運用を目的とする金銭の信託、その他有価証券およびデリバティブ取引については、時価相当額を計上しております。【参考】欄には、これらの時価評価前の資産の増減を記載しております。
2.平成11年度末より貸倒引当金を資産の控除項目として計上しております。

c. 資産運用収益

(単位 : 百万円)

区 分	平成12年度	平成11年度
利息および配当金等収入	404,272	429,373
預貯金利息	825	2,105
有価証券利息・配当金	191,311	199,138
貸付金利息	170,799	183,427
不動産賃貸料	34,477	35,618
その他利息配当金	6,857	9,084
金銭の信託運用益	—	2,827
有価証券売却益	96,684	176,346
国債等債券売却益	1,754	3,771
株式等売却益	87,313	166,141
外国証券売却益	6,252	6,433
その他	1,363	—
有価証券償還益	—	2,602
金融派生商品収益	—	—
為替差益	853	—
その他運用収益	651	469
合 計	502,460	611,618

(注) 平成11年度まで「有価証券償還益」として表示しておりました公社債に係る金利調整差額を、平成12年度より「利息および配当金等収入」に含めて計上しております。

d. 資産運用費用

(単位 : 百万円)

区 分	平成12年度	平成11年度
支払利息	1,586	985
金銭の信託運用損	11,393	—
有価証券売却損	45,926	94,252
国債等債券売却損	7,097	3,258
株式等売却損	24,292	63,582
外国証券売却損	14,500	27,411
その他	35	—
有価証券評価損	15,219	147,465
国債等債券評価損	—	1,365
株式等評価損	14,736	120,720
外国証券評価損	483	25,379
有価証券償還損	—	43,373
金融派生商品費用	19,302	—
為替差損	—	7,452
貸倒引当金繰入額	—	12,988
貸付金償却	4,647	—
賃貸用不動産等減価償却費	9,308	9,681
その他運用費用	20,562	13,530
合 計	127,946	329,729

(注) 平成11年度まで「有価証券償還損」として表示しておりました公社債に係る金利調整差額を、平成12年度より「利息および配当金等収入」に含めて計上しております。

e.資産運用に係わる諸効率

(1)資産別運用利回り

(単位 :%)

区 分	平成12年度	平成11年度
現預金・コールローン	0.20	0.14
買入金銭債権	0.39	
金銭の信託	11.17	0.78
公社債	2.28	2.43
株式	3.46	0.50
外国証券	0.82	2.61
公社債	0.72	9.85
株式等	0.95	4.79
貸付金	2.90	2.90
一般貸付	2.74	2.74
不動産	1.72	1.78
一般勘定計	2.37	1.77

(注)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、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)海外投融資の利回り

(単位 :%)

平成12年度	平成11年度
2.22	0.34

【参考】主要資産の平均残高

(単位 :百万円、%)

区 分	平成12年度		平成11年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	410,172	2.6	736,218	4.6
買入金銭債権	79,199	0.5		
金銭の信託	102,135	0.6	176,559	1.1
公社債	4,196,739	26.6	3,785,017	23.7
株式	2,875,834	18.2	3,030,153	19.0
外国証券	848,854	5.4	784,442	4.9
公社債	459,879	2.9	396,788	2.5
株式等	388,975	2.5	387,653	2.4
貸付金	5,702,537	36.1	5,901,957	37.0
一般貸付	5,319,917	33.7	5,510,958	34.5
不動産	988,881	6.3	952,190	6.0
一般勘定計	15,789,679	100.0	15,963,242	100.0
海外投融資	1,623,741	10.3	1,623,556	10.2

(3)売買目的有価証券の評価損益

(単位 :百万円)

区 分	平成12年度末	
	貸借対照表計上額	当期の損益に含まれた評価差額
売買目的有価証券	13,080	1,159

(4)有価証券等の時価情報

(ア)有価証券等のうち時価のあるもの

(単位:百万円)

区 分	平成12年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	うち差益	うち差損
満期保有目的の債券	2,771,869	2,981,338	209,469	210,279	810
責任準備金対応債券	—	—	—	—	—
子会社株式及び関連会社株式	—	—	—	—	—
その他の有価証券	4,670,361	5,418,052	747,690	933,474	185,784
公 社 債	1,509,339	1,565,713	56,373	56,631	257
株 式	2,658,370	3,144,954	486,584	666,311	179,727
外 国 証 券	482,253	689,467	207,214	210,312	3,098
公 社 債	311,423	360,574	49,150	49,203	52
株 式 等	170,830	328,893	158,063	161,109	3,046
その他の証券	19,572	16,911	2,660	39	2,700
その他の	825	1,004	179	179	—
合 計	7,442,230	8,399,390	957,159	1,143,754	186,594
公 社 債	4,182,346	4,443,497	261,150	262,068	917
株 式	2,658,370	3,144,954	486,584	666,311	179,727
外 国 証 券	571,868	783,632	211,764	215,013	3,249
公 社 債	401,037	454,738	53,701	53,904	203
株 式 等	170,830	328,893	158,063	161,109	3,046
その他の証券	19,572	16,911	2,660	39	2,700
その他の	10,073	10,394	321	321	—

(注)「その他」には買入金銭債権等、証券取引法上の有価証券に準じた取扱いを行うことが適当と認められるものを含みます。

・平成12年度末において、時価のない有価証券等の帳簿価額は次のとおりです。

(単位:百万円)

区 分	平成12年度末
満期保有目的の債券	3,676
非上場外国債券	—
その他の	3,676
責任準備金対応債券	—
子会社株式及び関連会社株式	146,170
その他の有価証券	212,170
非上場国内株式(店頭売買株式を除く)	146,769
非上場外国株式(店頭売買株式を除く)	37,424
非上場外国債券	—
その他の外国証券	6,448
その他の証券	21,528
合 計	362,017

(注)「その他」には買入金銭債権等、証券取引法上の有価証券に準じた取扱いを行うことが適当と認められるものを含みます。

(イ)市場性ある有価証券

(単位:百万円)

区 分	平成11年度末				
	貸借対照表計上額	時価	差損益	うち差益	うち差損
公 社 債	3,401,096	3,537,226	136,130	138,663	2,533
株 式	2,698,997	3,651,579	952,582	957,144	4,561
外 国 証 券	460,460	555,669	95,209	95,209	—
公 社 債	329,735	330,170	434	434	—
株 式 等	130,724	225,498	94,774	94,774	—
その他の証券	—	—	—	—	—
合 計	6,560,553	7,744,475	1,183,921	1,191,016	7,094

(注)1.平成11年度末における有価証券は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」により非開示とされた有価証券を除いております。

2.本表記載の有価証券は、上場有価証券、非上場有価証券のうち時価相当額として価格等の算定が可能なものを対象としております。

・平成11年度末において、財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」により開示の対象から除いた有価証券の貸借対照表計上額は次のとおりです。

(単位:百万円)

区 分	平成11年度末
公募債以外の円建国内非上場債券	362,252
残存償還期間1年以内の円建国内公募非上場債券	264,652
外貨建(含むユーロ円建)国内債券のうち非上場債券	18,496
店頭売買有価証券を除く非上場国内株式	132,636
外国証券のうち非上場債券	111,364
外国証券のうち店頭売買有価証券を除く非上場株式	148,950
その他	124,399
合 計	1,162,753

【参考】理論価格等を含めた有価証券等の時価情報

(単位:百万円)

区 分	平成12年度末				
	帳簿価額	時価	差損益		
				うち差益	うち差損
公 社 債	4,182,346	4,443,497	261,150	262,068	917
株 式	2,658,370	3,144,954	486,584	666,311	179,727
外 国 証 券	671,250	867,015	195,764	215,820	20,055
公 社 債	401,037	454,738	53,701	53,904	203
株 式 等	270,212	412,276	142,063	161,915	19,852
そ の 他 の 証 券	19,572	16,911	2,660	39	2,700
そ の 他	10,073	10,394	321	321	—
合 計	7,541,613	8,482,773	941,160	1,144,560	203,400

区 分	平成11年度末				
	貸借対照表 計上額	時価	差損益		
				うち差益	うち差損
公 社 債	4,046,498	4,203,702	157,203	160,472	3,269
株 式	2,698,997	3,651,579	952,582	957,144	4,561
外 国 証 券	780,807	835,961	55,153	99,980	44,827
公 社 債	441,100	445,388	4,288	5,197	908
株 式 等	339,706	390,572	50,865	94,783	43,918
そ の 他 の 証 券	1,315	1,311	4	12	17
合 計	7,527,618	8,692,554	1,164,935	1,217,610	52,675

- (注) 1.前頁に記載した時価開示対象から除いた有価証券等について、平成12年度末は時価のない外国証券につき期末為替による評価を実施し、平成11年度末は当該有価証券を構成する要素に基づき算定した理論価格等の時価相当額も含めた場合の時価情報は本表のとおりです。
- 2.本表に記載されていない平成12年度末の有価証券等の帳簿価額は262,635百万円(店頭売買有価証券を除く非上場国内有価証券223,958百万円、店頭売買有価証券を除く非上場外国株式35,000百万円、有価証券に準ずるもの3,676百万円)です。
- 3.本表に記載されていない平成11年度末の有価証券の貸借対照表計上額は195,688百万円(店頭売買有価証券を除く非上場国内有価証券160,270百万円、店頭売買有価証券を除く非上場外国株式35,418百万円)です。
- 4.この結果、開示率は平成12年度末96.6%、平成11年度末97.5%となります。

(5)金銭の信託の時価情報

(単位 :百万円)

区 分	平成12年度末					平成11年度末				
	貸借対照表 計上額	時価	差損益			貸借対照表 計上額	時価	差損益		
				うち差益	うち差損				うち差益	うち差損
金 銭 の 信 託	43,212	43,212	—	—	—	91,830	99,495	7,665	7,833	168

売買目的の金銭の信託

(単位 :百万円)

区 分	平成12年度末	
	貸借対照表計上額	当期の損益に含まれた評価差額
売 買 目 的 有 価 証 券	43,212	983

(注)評価差額には有価証券およびデリバティブ取引に係る評価損益を計上しております。

満期保有目的の債券・責任準備金対応債券・その他有価証券の金銭の信託

平成12年度末現在、保有しておりません。