

## 4.平成13年度の一般勘定資産の運用状況

### ア.運用環境

平成13年度の日本経済は、年度前半、輸出の落ち込みが続き、生産も大幅に減少する等、厳しさが一段と増す展開となりました。年度後半も、設備投資や個人消費の低迷が続いたこと等から、内需は低調に推移しました。しかし、年度末にかけて、外需に復調の兆しが見え始め、生産もようやく下げ止まり傾向となる等、景気底入れの兆しが出てきました。

こうしたなかで、10年国債利回りは、概ね安定的に推移しました。株式市場は軟調な展開となり、日経平均株価は、2月に一時9,420円と17年ぶりの安値となりました。円相場は、年度前半ほぼ横ばいで推移しましたが、年度後半円安が進みました。

### イ.当社の運用方針

資産運用につきましては、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、為替リスクを限定しての外国公社債やオルタナティブ、資産担保証券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3,384億円の純増となりました。株式は、成長性の高い優良銘柄を買い入れる一方、2,701億円の売却を実施しポートフォリオの改善を進め、期末の評価損計上により、あわせて6,330億円の純減となりました。外国証券は、為替リスクを限定しての外国公社債やオルタナティブ等への投資を実施し、6,723億円の純増となりました。

貸付金は、資金需要の低迷や住宅ローン債権を流動化したことなどにより3,563億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優良物件を選別するうえ投資し、81億円の純増となりました。

以上の結果、平成13年度末の一般勘定資産は、前年度末より1,534億円減少し、16兆2,628億円となりました。

#### b.資産運用収支

資産運用収益は4,771億円、前年度比95.0%となりました。一方、資産健全性の向上への取組みの一環として、国内株式について評価損率が30%以上の銘柄に厳格化した有価証券評価損判定基準を適用し、大部分を減損処理したこと等から有価証券評価損が増加したため、資産運用費用は3,534億円、前年度比276.2%となりました。その結果、資産運用収支は1,237億円、前年度比33.0%となりました。

なお、平成13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。

## 工. 資産運用の実績(一般勘定)

### a. 資産の構成

(単位: 百万円、%)

区 分	平成13年度末		平成12年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	666,891	4.1	1,148,882	7.0
買現先勘定				
買入金銭債権	40,280	0.2	13,929	0.1
金銭の信託	15,042	0.1	43,212	0.3
有価証券	8,912,609	54.8	8,538,455	52.0
公社債	4,577,183	28.1	4,238,720	25.8
株式	2,714,339	16.7	3,347,385	20.4
外国証券	1,586,263	9.8	913,909	5.6
公社債	1,032,275	6.3	450,188	2.7
株式等	553,987	3.4	463,720	2.8
その他の証券	34,823	0.2	38,439	0.2
貸付金	5,124,753	31.5	5,481,114	33.4
保険約款貸付	354,383	2.2	378,734	2.3
一般貸付	4,770,369	29.3	5,102,379	31.1
不動産	1,008,787	6.2	1,000,604	6.1
繰延税金資産	81,047	0.5		
その他	451,206	2.8	234,066	1.4
貸倒引当金	37,761	0.2	43,995	0.3
合計	16,262,856	100.0	16,416,269	100.0
うち外貨建資産	1,491,332	9.2	795,331	4.8

### b. 資産の増減

(単位: 百万円)

区 分	平成13年度	平成12年度
現預金・コールローン	481,991	448,749
買現先勘定		
買入金銭債権	26,351	13,929
金銭の信託	28,170	48,618
有価証券	374,154	815,147
公社債	338,462	192,222
株式	633,045	515,751
外国証券	672,353	97,684
公社債	582,087	9,088
株式等	90,266	88,595
その他の証券	3,616	9,489
貸付金	356,360	340,006
保険約款貸付	24,351	9,008
一般貸付	332,009	330,997
不動産	8,182	40,101
繰延税金資産	81,047	226,397
その他	217,140	45,255
貸倒引当金	6,234	13,590
合計	153,413	671,241
うち外貨建資産	696,000	102,475

## c.資産運用収益

(単位:百万円)

区 分	平成13年度	平成12年度
利息及び配当金等収入	364,030	404,272
預貯金利息	419	825
有価証券利息・配当金	177,562	191,311
貸付金利息	148,471	170,799
不動産賃貸料	31,487	34,477
その他利息配当金	6,089	6,857
有価証券売却益	112,038	96,684
国債等債券売却益	8,269	1,754
株式等売却益	46,538	87,313
外国証券売却益	57,106	6,252
その他	123	1,363
有価証券償還益	0	
為替差益	573	853
その他運用収益	495	651
合 計	477,139	502,460

## d.資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成13年度	平成12年度
支払利息	783	1,586
金銭の信託運用損	4,957	11,393
売買目的有価証券運用損	2,096	
有価証券売却損	85,950	45,926
国債等債券売却損	2,237	7,097
株式等売却損	81,474	24,292
外国証券売却損	0	14,500
その他	2,239	35
有価証券評価損	220,839	15,219
国債等債券評価損	162	
株式等評価損	220,584	14,736
外国証券評価損	92	483
金融派生商品費用	13,209	19,302
貸倒引当金繰入額	6,575	
貸付金償却	12	4,647
賃貸用不動産等減価償却費	9,399	9,308
その他運用費用	9,607	20,562
合 計	353,432	127,946

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13年度		平成12年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	0.06		0.20	
買現先勘定	0.03			
買入金銭債権	3.61		0.39	
金銭の信託	11.43		11.17	
公 社 債	2.41		2.28	
株 式	8.14		3.46	
外 国 証 券	10.01		0.82	
公 社 債	6.64		0.72	
株 式 等	15.69		0.95	
貸 付 金	2.72		2.90	
一 般 貸 付	2.55		2.74	
不 動 産	1.49		1.72	
一 般 勘 定 計	0.78		2.37	

(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、分子は経常損益中の資産運用収支(資産運用収益 - 資産運用費用)です。

(2)海外投融資の利回り

(単位:%)

平成13年度	平成12年度
7.33	2.22

[参考]主要資産の平均残高

(単位:百万円、%)

区 分	平成13年度		平成12年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	615,480	3.9	410,172	2.6
買現先勘定	23,447	0.1		
買入金銭債権	34,027	0.2	79,199	0.5
金銭の信託	43,256	0.3	102,135	0.6
公 社 債	4,375,223	27.6	4,196,739	26.6
株 式	2,809,593	17.8	2,875,834	18.2
外 国 証 券	990,000	6.3	848,854	5.4
公 社 債	621,601	3.9	459,879	2.9
株 式 等	368,398	2.3	388,975	2.5
貸 付 金	5,349,522	33.8	5,702,537	36.1
一 般 貸 付	4,986,251	31.5	5,319,917	33.7
不 動 産	1,018,369	6.4	988,881	6.3
一 般 勘 定 計	15,827,602	100.0	15,789,679	100.0
海 外 投 融 資	1,758,342	11.1	1,623,741	10.3

(3)売買目的有価証券の評価損益

(単位:百万円)

区 分	平成13年度末		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損益	貸借対照表計上額	当期の損益に含まれた評価損益
売買目的有価証券	7,556	1,200	13,080	1,159

(注)本表には、「金銭の信託」等の売買目的有価証券を含みます。

(4) 有価証券の時価情報  
・有価証券のうち時価のあるもの

(単位: 百万円)

区 分	平成13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	3,136,468	3,324,251	187,783	189,426	1,643
責任準備金対応債券					
子会社株式及び関連会社株式					
その他有価証券	4,852,297	5,378,062	525,765	651,134	125,369
公 社 債	1,514,360	1,542,201	27,840	29,183	1,342
株 式	2,203,761	2,510,193	306,432	409,914	103,482
外 国 証 券	1,112,836	1,306,576	193,740	210,889	17,149
公 社 債	889,938	930,860	40,922	53,792	12,869
株 式 等	222,898	375,716	152,818	157,097	4,279
その他の証券	20,513	18,026	2,486	907	3,394
買入金銭債権	825	1,064	238	238	
譲渡性預金					
その他					
合 計	7,988,765	8,702,313	713,548	840,561	127,012
公 社 債	4,537,711	4,750,065	212,354	214,862	2,508
株 式	2,203,761	2,510,193	306,432	409,914	103,482
外 国 証 券	1,214,251	1,411,149	196,897	214,520	17,622
公 社 債	991,353	1,035,433	44,079	57,422	13,343
株 式 等	222,898	375,716	152,818	157,097	4,279
その他の証券	20,513	18,026	2,486	907	3,394
買入金銭債権	12,527	12,878	351	355	4
譲渡性預金					
その他					

(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
買入金銭債権	825	1,004	179	179	
譲渡性預金					
その他					
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
買入金銭債権	10,073	10,394	321	321	
譲渡性預金					
その他					

(注) 本表には、CD(譲渡性預金)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。

・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13年度末	平成12年度末
満期保有目的の債券	10,737	3,676
非上場外国債券		
その他の	10,737	3,676
責任準備金対応債券		
子会社株式及び関連会社株式	135,468	146,170
その他有価証券	291,013	212,170
非上場国内株式(店頭売買株式を除く)	147,361	146,769
非上場外国株式(店頭売買株式を除く)	91,806	37,424
非上場外国債券		
その他外国証券	6,640	6,448
その他	45,204	21,528
合 計	437,219	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。

【参考】前表に加え、時価のない有価証券等を為替評価した場合の時価情報は以下のとおりです。

(単位:百万円)

区 分	平成13年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	うち差益	うち差損
公 社 債	4,537,711	4,750,065	212,354	214,862	2,508
株 式	2,203,761	2,510,193	306,432	409,914	103,482
外 国 証 券	1,302,023	1,492,980	190,956	216,576	25,619
公 社 債	991,353	1,035,433	44,079	57,422	13,343
株 式 等	310,669	457,547	146,877	159,153	12,275
そ の 他 の 証 券	20,513	18,026	2,486	907	3,394
そ の 他	12,527	12,878	351	355	4
合 計	8,076,536	8,784,144	707,607	842,616	135,009

(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

- (注) 1.本表に記載されていない平成13年度末の有価証券等の帳簿価額は349,448百万円(店頭売買有価証券を除く非上場国内有価証券232,573百万円、店頭売買有価証券を除く非上場外国株式89,359百万円、有価証券に準ずるもの27,514百万円)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.この結果、開示率は平成13年度末95.9%、平成12年度末96.6%となります。
- 4.「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。

## (5) 金銭の信託の時価情報

(単位:百万円)

区 分	平成13年度末					平成12年度末				
	貸借対照表 計上額	時価	差損益	うち差益		貸借対照表 計上額	時価	差損益	うち差益	
				うち差益	うち差損				うち差益	うち差損
金 銭 の 信 託	15,042	15,042				43,212	43,212			

## ・売買目的の金銭の信託

(単位:百万円)

区 分	平成13年度末		平成12年度末	
	貸借対照表計上額	当期の損益に含まれた 評価損益	貸借対照表計上額	当期の損益に含まれた 評価損益
売 買 目 的 有 価 証 券	15,042	1,047	43,212	983

(注) 評価損益には有価証券およびデリバティブ取引等に係る評価損益を計上しています。

## ・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13年度末、平成12年度末とも保有していません。