

4. 平成 14 年度の一般勘定資産の運用状況

ア. 運用環境

平成 14 年度の日本経済は、年度前半については好調な輸出やリストラによる企業収益の改善を背景にした設備投資の底入れなど、回復の兆しを見せました。しかし、年度後半にかけては、雇用・所得環境を取り巻く厳しさから個人消費は減速し、また輸出の伸びも鈍化したことから、景気は踊り場の様相を強めました。

こうしたなか、10 年国債利回りは低下基調が続き、株式相場は需給面の悪材料も加わって下げ足を早め、年度末の日経平均株価は 21 年ぶりに 8,000 円を割り込んで引けました。また、円相場は、国際情勢の緊迫などを背景にドル安・円高が進みました。

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継続的に国内公社債を積み増す一方、リスク性資産圧縮の観点から、株式の残高圧縮を進めました。なお、主な資産配分は以下のとおりです。

国内公社債につきましては、国債を中心に、一般事業債等の買い入れも行い、5,979 億円の純増となりました。株式につきましては、ETF（株価指数連動型上場投資信託）の活用等により 4,159 億円を削減し、時価評価等を含め 7,948 億円の純減となりました。外国証券につきましては、入替売買を中心に外債ポートフォリオの改善を図る一方、外国株式の売却等により 2,032 億円の純減となりました。

貸付金につきましては、資金需要の低迷等により 1,957 億円の純減となりました。また、適正な償却・引当を実施する等、引き続き資産の健全性維持に努めています。

不動産につきましては、未稼働・低稼働物件等の売却を実施し、267 億円の純減となりました。

以上の結果、平成 14 年度末の一般勘定資産につきましては、前年度末より 6,608 億円減少し、15 兆 6,020 億円となりました。

b. 資産運用収支

資産運用収益は 4,405 億円、前年度比 92.3%となりました。一方、前年度と比べ有価証券評価損が減少したことなどから、資産運用費用は 2,315 億円、前年度比 65.5%となりました。以上により、資産運用収支は 2,089 億円、前年度比 168.9%となりました。

なお、平成 14 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。

エ. 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14年度末		平成13年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	551,827	3.5	666,891	4.1
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	42,541	0.3	40,280	0.2
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	15,042	0.1
有価証券	8,505,598	54.5	8,912,609	54.8
公社債	5,175,144	33.2	4,577,183	28.1
株式	1,919,497	12.3	2,714,339	16.7
外国証券	1,383,050	8.9	1,586,263	9.8
公社債	974,392	6.2	1,032,275	6.3
株式等	408,658	2.6	553,987	3.4
その他の証券	27,906	0.2	34,823	0.2
貸付金	4,929,004	31.6	5,124,753	31.5
保険約款貸付	338,557	2.2	354,383	2.2
一般貸付	4,590,446	29.4	4,770,369	29.3
不動産	982,007	6.3	1,008,787	6.2
繰延税金資産	247,964	1.6	81,047	0.5
その他	365,999	2.3	451,206	2.8
貸倒引当金	△22,924	△0.1	△37,761	△0.2
合計	15,602,019	100.0	16,262,856	100.0
うち外貨建資産	1,220,566	7.8	1,491,332	9.2

b. 資産の増減

(単位:百万円)

区 分	平成14年度	平成13年度
現預金・コールローン	△115,063	△481,991
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	2,261	26,351
商品有価証券	—	—
金銭の信託	△15,042	△28,170
有価証券	△407,010	374,154
公社債	597,960	338,462
株式	△794,842	△633,045
外国証券	△203,212	672,353
公社債	△57,883	582,087
株式等	△145,329	90,266
その他の証券	△6,916	△3,616
貸付金	△195,749	△356,360
保険約款貸付	△15,826	△24,351
一般貸付	△179,922	△332,009
不動産	△26,780	8,182
繰延税金資産	166,917	81,047
その他	△85,206	217,140
貸倒引当金	14,837	6,234
合計	△660,836	△153,413
うち外貨建資産	△270,765	696,000

c.資産運用収益

(単位:百万円)

区 分	平成14年度	平成13年度
利息及び配当金等収入	355,880	364,030
預貯金利息	41	419
有価証券利息・配当金	182,728	177,562
貸付金利息	134,530	148,471
不動産賃貸料	31,214	31,487
その他利息配当金	7,365	6,089
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	920	—
売買目的有価証券運用益	—	—
有価証券売却益	83,244	112,038
国債等債券売却益	13,860	8,269
株式等売却益	18,330	46,538
外国証券売却益	50,899	57,106
その他	153	123
有価証券償還益	—	0
金融派生商品収益	—	—
為替差益	—	573
その他運用収益	459	495
合 計	440,504	477,139

d.資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成14年度	平成13年度
支払利息	515	783
商品有価証券運用損	—	—
金銭の信託運用損	—	4,957
売買目的有価証券運用損	—	2,096
有価証券売却損	73,336	85,950
国債等債券売却損	1,151	2,237
株式等売却損	60,363	81,474
外国証券売却損	11,805	0
その他	15	2,239
有価証券評価損	124,417	220,839
国債等債券評価損	105	162
株式等評価損	101,969	220,584
外国証券評価損	22,342	92
有価証券償還損	0	—
金融派生商品費用	14,566	13,209
為替差損	207	—
貸倒引当金繰入額	—	6,575
貸付金償却	418	12
賃貸用不動産等減価償却費	9,844	9,399
その他運用費用	8,236	9,607
合 計	231,542	353,432

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14年度		平成13年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	0.01		0.06	
買現先勘定	0.01		0.03	
債券貸借取引支払保証金	—		—	
買入金銭債権	6.18		△3.61	
商品有価証券	—		—	
金銭の信託	6.15		△11.43	
公 社 債	2.23		2.41	
株 式	△4.97		△8.14	
外 国 証 券	4.52		10.01	
公 社 債	4.86		6.64	
株 式 等	3.77		15.69	
貸 付 金	2.74		2.72	
うち一般貸付	2.57		2.55	
不 動 産	1.50		1.49	
一 般 勘 定 計	1.35		0.78	
うち海外投融資	4.16		7.33	

(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. 海外投融資とは、外貨建資産と円建資産の合計です。

【参考】主要資産の平均残高

(単位:百万円、%)

区 分	平成14年度		平成13年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	415,883	2.7	615,480	3.9
買現先勘定	493	0.0	23,447	0.1
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	41,405	0.3	34,027	0.2
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	14,962	0.1	43,256	0.3
公 社 債	4,856,582	31.3	4,375,223	27.6
株 式	2,270,804	14.6	2,809,593	17.8
外 国 証 券	1,338,278	8.6	990,000	6.3
公 社 債	927,491	6.0	621,601	3.9
株 式 等	410,787	2.6	368,398	2.3
貸 付 金	5,018,827	32.4	5,349,522	33.8
うち一般貸付	4,674,634	30.2	4,986,251	31.5
不 動 産	1,013,929	6.5	1,018,369	6.4
一 般 勘 定 計	15,502,690	100.0	15,827,602	100.0
うち海外投融資	2,067,093	13.3	1,758,342	11.1

(2)売買目的有価証券の評価損益

(単位:百万円)

区 分	平成14年度末		平成13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	—	40	7,556	△1,200

(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。

(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	平成14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	3,771,895	4,038,231	266,335	266,923	△587
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	4,138,581	4,339,267	200,685	387,306	△186,620
公 社 債	1,479,380	1,526,568	47,188	47,251	△63
株 式	1,703,076	1,706,787	3,710	184,124	△180,413
外 国 証 券	942,136	1,091,723	149,586	155,135	△5,549
公 社 債	763,545	858,153	94,608	94,943	△335
株 式 等	178,591	233,570	54,978	60,192	△5,213
その他の証券	13,161	13,221	59	653	△594
買入金銭債権	825	966	140	140	—
譲渡性預金	—	—	—	—	—
その他	—	—	—	—	—
合 計	7,910,476	8,377,498	467,021	654,229	△187,208
公 社 債	5,122,682	5,431,708	309,025	309,369	△344
株 式	1,703,076	1,706,787	3,710	184,124	△180,413
外 国 証 券	1,058,375	1,212,265	153,889	159,740	△5,851
公 社 債	879,783	978,694	98,910	99,548	△637
株 式 等	178,591	233,570	54,978	60,192	△5,213
その他の証券	13,161	13,221	59	653	△594
買入金銭債権	13,180	13,516	336	341	△5
譲渡性預金	—	—	—	—	—
その他	—	—	—	—	—

(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	—	—	—	—	—
その他の有価証券	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	—	—	—	—	—

(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14年度末	平成13年度末
満期保有目的の債券	2,761	10,737
非上場外国債券	—	—
その他	2,761	10,737
責任準備金対応債券	—	—
子会社株式及び関連会社株式	133,491	135,468
その他の有価証券	300,518	291,013
非上場国内株式(店頭売買株式を除く)	155,920	147,361
非上場外国株式(店頭売買株式を除く)	90,963	91,806
非上場外国債券	—	—
その他外国証券	7,216	6,640
その他	46,417	45,204
合 計	436,772	437,219

(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(外貨建の子会社株式及び関連会社株式等)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14年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	うち差益	うち差損
公 社 債	5,122,682	5,431,708	309,025	309,369	△344
株 式	1,703,076	1,706,787	3,710	184,124	△180,413
外 国 証 券	1,144,757	1,285,899	141,141	160,353	△19,211
公 社 債	879,783	978,694	98,910	99,548	△637
株 式 等	264,973	307,204	42,230	60,805	△18,574
そ の 他 の 証 券	13,161	13,221	59	653	△594
そ の 他	13,180	13,516	336	341	△5
合 計	7,996,858	8,451,132	454,273	654,842	△200,568

(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

- (注) 1. 本表に記載されていない平成14年度末の有価証券等の帳簿価額は350,390百万円(店頭売買有価証券を除く非上場国内有価証券232,668百万円、店頭売買有価証券を除く非上場外国株式88,500百万円、有価証券に準ずるもの29,220百万円)です。
2. 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。
3. この結果、開示率は平成14年度末95.8%、平成13年度末95.9%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。

(4) 金銭の信託の時価情報

(単位:百万円)

区 分	平成14年度末					平成13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	うち差損	
				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	—	—	—

・売買目的の金銭の信託

(単位:百万円)

区 分	平成14年度末		平成13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	—	63	15,042	△1,047

(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14年度末、平成13年度末とも保有していません。