

## 4. 平成15年度の一般勘定資産の運用状況

### (1) 運用環境

平成15年度の日本経済は、年度当初は世界的にデフレが懸念されたものの、10-12月の実質GDP成長率が前期比(年率換算)6.9%、1-3月期が同5.6%の高い伸びとなるなど、下半期にかけ回復基調が鮮明となりました。個人消費はやや伸び悩んだものの、リストラの進展を背景に企業の体質改善が進み、これまで抑制されていた設備投資が力強く伸びて景気を牽引しました。輸出も中国等アジア向けを中心に大きく伸び、国内の生産拡大に寄与しました。

こうしたなか、10年国債利回りは1.4%台まで上昇し、日経平均株価は4月下旬に7,607円とバブル崩壊後の最安値をつけたあと上昇に転じ、1万1千円台まで大きく上昇しました。また、円相場は、米国の経常赤字への懸念や中東情勢の不透明感などを背景に円高・ドル安が進みました。

### (2) 当社の運用方針

資産運用につきましては、ALMの考えに基づき、保険の負債特性を踏まえつつ、良好な運用成果を長期にわたり安定的に確保すること、厳格なリスク管理のもと、自己資本の水準を踏まえた資産運用を実施し、資産健全性の維持・向上に努めること等を通じ、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

平成15年度末の一般勘定資産につきましては、24兆5,752億円となりました。なお、平成15年度の資産配分および資産運用収支につきましては、別冊「Ⅱ. 平成15年度決算関係資料<合算編>」3ページをご覧ください。

## (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	平成15年度末		平成14年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	949,610	3.9	551,827	3.5
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	102,527	0.4	42,541	0.3
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	9,934	0.0	—	—
有価証券	13,731,106	55.9	8,505,598	54.5
公 社 債	7,357,373	29.9	5,175,144	33.2
株 式	3,378,989	13.7	1,919,497	12.3
外 国 証 券	2,873,247	11.7	1,383,050	8.9
公 社 債	1,914,489	7.8	974,392	6.2
株 式 等	958,758	3.9	408,658	2.6
その他の証券	121,495	0.5	27,906	0.2
貸付金	7,965,483	32.4	4,929,004	31.6
保険約款貸付	443,196	1.8	338,557	2.2
一般貸付	7,522,286	30.6	4,590,446	29.4
不動産	1,342,865	5.5	982,007	6.3
繰延税金資産	108,427	0.4	247,964	1.6
その他	381,202	1.6	365,999	2.3
貸倒引当金	△15,934	△0.1	△22,924	△0.1
合 計	24,575,223	100.0	15,602,019	100.0
うち外貨建資産	2,267,015	9.2	1,220,566	7.8

## イ. 資産の増減

(単位:百万円)

区 分	平成15年度	平成14年度
現預金・コールローン	397,783	△115,063
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	59,985	2,261
商品有価証券	—	—
金銭の信託	9,934	△15,042
有価証券	5,225,508	△407,010
公 社 債	2,182,229	597,960
株 式	1,459,492	△794,842
外 国 証 券	1,490,197	△203,212
公 社 債	940,097	△57,883
株 式 等	550,099	△145,329
その他の証券	93,588	△6,916
貸付金	3,036,479	△195,749
保険約款貸付	104,639	△15,826
一般貸付	2,931,839	△179,922
不動産	360,857	△26,780
繰延税金資産	△139,537	166,917
その他	15,202	△85,206
貸倒引当金	6,989	14,837
合 計	8,973,203	△660,836
うち外貨建資産	1,046,449	△270,765

ウ. 資産運用収益

(単位:百万円)

区 分	平成15年度	平成14年度
利息及び配当金等収入	406,448	355,880
預貯金利息	7	41
有価証券利息・配当金	224,041	182,728
貸付金利息	141,989	134,530
不動産賃貸料	32,248	31,214
その他利息配当金	8,160	7,365
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	445	—
有価証券売却益	17,728	83,244
国債等債券売却益	387	13,860
株式等売却益	14,632	18,330
外国証券売却益	2,705	50,899
その他	3	153
有価証券償還益	—	—
金融派生商品収益	—	—
為替差益	86	—
その他運用収益	318	459
合 計	425,026	440,504

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成15年度	平成14年度
支払利息	1,683	515
商品有価証券運用損	—	—
金銭の信託運用損	55	—
売買目的有価証券運用損	—	—
有価証券売却損	40,159	73,336
国債等債券売却損	9,355	1,151
株式等売却損	16,461	60,363
外国証券売却損	13,900	11,805
その他	441	15
有価証券評価損	7,425	124,417
国債等債券評価損	1,951	105
株式等評価損	2,521	101,969
外国証券評価損	2,951	22,342
その他	—	—
有価証券償還損	78	0
金融派生商品費用	5,417	14,566
為替差損	—	207
貸倒引当金繰入額	—	—
貸付金償却	34	418
賃貸用不動産等減価償却費	10,459	9,844
その他運用費用	11,960	8,236
合 計	77,273	231,542

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	平成15年度		平成14年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	0.00		0.01	
買現先勘定	0.01		0.01	
債券貸借取引支払保証金	—		—	
買入金銭債権	3.28		6.18	
商品有価証券	—		—	
金銭の信託	△0.60		6.15	
公 社 債	1.54		2.23	
株 式	1.26		△4.97	
外 国 証 券	4.00		4.52	
公 社 債	2.28		4.86	
株 式 等	8.58		3.77	
貸 付 金	2.58		2.74	
うち一般貸付	2.42		2.57	
不 動 産	1.34		1.50	
一 般 勘 定 計	1.98		1.35	
うち海外投融資	3.89		4.16	

(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15年度		平成14年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	589,721	3.4	415,883	2.7
買現先勘定	4,505	0.0	493	0.0
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	86,294	0.5	41,405	0.3
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	9,207	0.1	14,962	0.1
公 社 債	5,708,618	32.6	4,856,582	31.3
株 式	2,039,707	11.6	2,270,804	14.6
外 国 証 券	1,746,244	10.0	1,338,278	8.6
公 社 債	1,269,520	7.2	927,491	6.0
株 式 等	476,723	2.7	410,787	2.6
貸 付 金	5,653,248	32.3	5,018,827	32.4
うち一般貸付	5,297,134	30.2	4,674,634	30.2
不 動 産	1,078,355	6.2	1,013,929	6.5
一 般 勘 定 計	17,522,097	100.0	15,502,690	100.0
うち海外投融資	2,413,379	13.8	2,067,093	13.3

②売買目的有価証券の評価損益

(単位:百万円)

区 分	平成15年度末		平成14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	20,575	438	—	40

(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15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	5,370,161	5,499,216	129,054	162,550	△33,495
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	6,959,513	7,919,638	960,124	1,108,622	△148,497
公 社 債 式	2,211,771	2,228,947	17,176	29,930	△12,754
株 式 債 式	2,315,635	3,143,900	828,265	867,032	△38,767
外 国 証 券	2,319,437	2,424,929	105,491	199,410	△93,918
公 社 債 式	1,658,903	1,702,616	43,712	75,287	△31,574
株 式 債 式	660,534	722,313	61,778	124,122	△62,344
その他の証券	85,103	94,293	9,189	12,196	△3,006
買入金銭債権	27,564	27,567	2	53	△51
譲渡性預金	—	—	—	—	—
その他の	—	—	—	—	—
合 計	12,329,674	13,418,854	1,089,179	1,271,172	△181,993
公 社 債 式	7,332,586	7,478,030	145,444	188,878	△43,434
株 式 債 式	2,315,635	3,143,900	828,265	867,032	△38,767
外 国 証 券	2,531,140	2,637,388	106,247	202,828	△96,580
公 社 債 式	1,870,606	1,915,075	44,469	78,705	△34,236
株 式 債 式	660,534	722,313	61,778	124,122	△62,344
その他の証券	85,103	94,293	9,189	12,196	△3,006
買入金銭債権	65,208	65,241	32	238	△205
譲渡性預金	—	—	—	—	—
その他の	—	—	—	—	—

(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 式	1,479,380	1,526,568	47,188	47,251	△63
株 式 債 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 式	763,545	858,153	94,608	94,943	△335
株 式 債 式	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	—	—	—	—	—
その他の	—	—	—	—	—
合 計	7,910,476	8,377,498	467,021	654,229	△187,208
公 社 債 式	5,122,682	5,431,708	309,025	309,369	△344
株 式 債 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 式	879,783	978,694	98,910	99,548	△637
株 式 債 式	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	—	—	—	—	—
その他の	—	—	—	—	—

(注) 本表には、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なうことが適当と認められるものを含まず。

・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15年度末	平成14年度末
満期保有目的の債券	7,370	2,761
非上場外国債券	—	—
その他の	7,370	2,761
責任準備金対応債券	—	—
子会社株式及び関連会社株式	197,606	133,491
その他の有価証券	322,778	300,518
非上場国内株式(店頭売買株式を除く)	134,707	155,920
非上場外国株式(店頭売買株式を除く)	122,206	90,963
非上場外国債券	170	—
その他の外国証券	936	7,216
その他の	64,758	46,417
合 計	527,755	436,772

(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なうことが適当と認められるものを含まず。

【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15年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	うち差益	うち差損
公 社 債	7,332,586	7,478,030	145,444	188,878	△43,434
株 式	2,315,635	3,143,900	828,265	867,032	△38,767
外 国 証 券	2,631,544	2,720,880	89,335	203,855	△114,519
公 社 債	1,870,606	1,915,075	44,469	78,705	△34,236
株 式 等	760,938	805,805	44,866	125,150	△80,283
その他の証券	85,103	94,293	9,189	12,196	△3,006
そ の 他	65,208	65,241	32	238	△205
合 計	12,430,078	13,502,346	1,072,267	1,272,199	△199,932

(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

- (注) 1. 本表に記載されていない平成15年度末の有価証券等の帳簿価額は427,351百万円(店頭売買有価証券を除く非上場国内有価証券269,902百万円、店頭売買有価証券を除く非上場外国証券120,131百万円、有価証券に準ずるもの37,316百万円)です。
2. 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。
3. この結果、開示率は平成15年度末96.7%、平成14年度末95.8%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なうことが適当と認められるものを含まず。

④金銭の信託の時価情報

(単位:百万円)

区 分	平成15年度末					平成14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	9,934	9,934	—	—	—	—	—	—	—	—

・運用目的の金銭の信託

(単位:百万円)

区 分	平成15年度末		平成14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
運用目的の金銭の信託	9,934	△24	—	63

(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・責任準備金対応・その他の金銭の信託

平成15年度末、平成14年度末とも保有していません。