

2. 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

ア. 資産配分

中長期的な安定収益確保の観点から、国内公社債の積み増しを継続するとともに、超過収益確保を企図し、為替変動リスクに留意しつつ外国公社債の買入れを実施しました。一方、価格変動リスク抑制の観点から、内外株式の残高を圧縮しました。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、長期の国債を中心に平準的に積み増しを行ない1,927億円の純増となりました。株式につきましては、引き続き流動化を進め2,140億円を削減しましたが、株価の上昇を受けて時価評価実施後は6,662億円の純増となりました。外国証券につきましては、外国株式等を削減する一方、外国公社債を積み増したことにより、3,766億円の純増となりました。

貸付金につきましては、引き続き新規取引先の拡大に取り組みましたが、企業の資金借入需要の低迷や住宅ローン債権を流動化したこと等により4,986億円の純減となりました。

不動産につきましては、低稼働物件等の売却を実施し254億円の純減となりました。

なお、平成15年度末の一般勘定資産につきましては、前年度末より2,949億円減少し、24兆5,752億円となりました。

イ. 資産運用収支

資産運用収益は5,992億円、前年度比75.8%となりました。一方、前年度と比べ有価証券売却損および有価証券評価損が大幅に減少した結果、資産運用費用は1,935億円、前年度比38.6%となり、その結果、資産運用収支は4,056億円、前年度比140.2%となりました。

なお、平成15年度も保険業法112条評価益の計上は行ないませんでした。

(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	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	927,688	3.7
買現先勘定	—	—	107,980	0.4
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	102,527	0.4	142,941	0.6
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	9,934	0.0	371,867	1.5
有価証券	13,731,106	55.9	12,513,854	50.3
公 社 債	7,357,373	29.9	7,164,609	28.8
株 式	3,378,989	13.7	2,712,702	10.9
外 国 証 券	2,873,247	11.7	2,496,596	10.0
公 社 債	1,914,489	7.8	1,451,463	5.8
株 式 等	958,758	3.9	1,045,133	4.2
その他の証券	121,495	0.5	139,945	0.6
貸付金	7,965,483	32.4	8,464,151	34.0
保険約款貸付	443,196	1.8	464,907	1.9
一般貸付	7,522,286	30.6	7,999,243	32.2
不動産	1,342,865	5.5	1,368,331	5.5
繰延税金資産	108,427	0.4	424,354	1.7
その他	381,202	1.6	580,460	2.3
貸倒引当金	△15,934	△0.1	△31,418	△0.1
合 計	24,575,223	100.0	24,870,211	100.0
うち外貨建資産	2,267,015	9.2	2,255,635	9.1

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	21,922	△18,890
買現先勘定	△107,980	△34,998
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△40,413	19,483
商品有価証券	—	—
金銭の信託	△361,932	△25,513
有価証券	1,217,252	△768,322
公 社 債	192,764	768,612
株 式	666,287	△1,046,114
外 国 証 券	376,650	△470,898
公 社 債	463,025	△349,323
株 式 等	△86,375	△121,574
その他の証券	△18,450	△19,922
貸付金	△498,668	△149,762
保険約款貸付	△21,710	△19,129
一般貸付	△476,957	△130,633
不動産	△25,465	△50,909
繰延税金資産	△315,926	189,557
その他	△199,258	△29,017
貸倒引当金	15,483	24,386
合 計	△294,987	△843,986
うち外貨建資産	11,379	△438,191

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	540,689	557,817
預貯金利息	9	58
有価証券利息・配当金	279,982	271,500
貸付金利息	208,339	230,537
不動産賃貸料	43,418	47,520
その他利息配当金	8,938	8,200
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	4,533	14,309
売買目的有価証券運用益	445	10,832
有価証券売却益	52,274	134,350
国債等債券売却益	3,427	27,029
株式等売却益	34,794	33,062
外国証券売却益	13,933	73,926
その他	119	331
有価証券償還益	223	10
金融派生商品収益	—	71,299
為替差益	86	1,297
その他運用収益	951	926
合 計	599,203	790,843

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	4,344	4,081
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	9,909	—
有価証券売却損	85,589	198,222
国債等債券売却損	17,643	2,209
株式等売却損	22,112	138,483
外国証券売却損	45,391	53,677
その他	441	3,851
有価証券評価損	16,844	256,508
国債等債券評価損	1,951	105
株式等評価損	6,589	228,657
外国証券評価損	8,261	25,848
その他	41	1,896
有価証券償還損	228	269
金融派生商品費用	46,218	14,566
為替差損	436	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	12,825	13,114
その他運用費用	17,114	14,092
合 計	193,599	501,481

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	0.02		0.04	
債券貸借取引支払保証金	—		—	
買入金銭債権	2.41		2.80	
商品有価証券	—		—	
金銭の信託	1.15		3.75	
公 社 債	1.40		2.18	
株 式	△0.61		△6.95	
外 国 証 券	3.07		3.93	
公 社 債	2.29		3.03	
株 式 等	4.39		5.14	
貸 付 金	2.55		2.73	
うち一般貸付	2.41		2.59	
不 動 産	1.46		1.74	
一 般 勘 定 計	1.66		1.16	
うち海外投融資	2.92		3.86	

(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	815,540	3.3	648,385	2.6
買現先勘定	39,000	0.2	33,414	0.1
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	139,584	0.6	113,836	0.5
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	273,249	1.1	377,746	1.5
公 社 債	7,280,697	29.8	6,734,641	27.1
株 式	2,643,373	10.8	3,299,220	13.3
外 国 証 券	2,578,163	10.6	2,635,148	10.6
公 社 債	1,619,213	6.6	1,515,002	6.1
株 式 等	958,949	3.9	1,120,145	4.5
貸 付 金	8,314,737	34.1	8,548,135	34.4
うち一般貸付	7,864,299	32.2	8,074,549	32.5
不 動 産	1,368,600	5.6	1,424,626	5.7
一 般 勘 定 計	24,393,266	100.0	24,846,784	100.0
うち海外投融資	3,740,323	15.3	3,949,439	15.9

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	△4,803	354,459	△13,904

(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	2,211,771	2,228,947	17,176	29,930	△12,754
株 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	1,658,903	1,702,616	43,712	75,287	△31,574
株 式 等	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	—	—	—	—	—
合 計	12,329,674	13,418,854	1,089,179	1,271,172	△181,993
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	2,531,140	2,637,388	106,247	202,828	△96,580
公 社 債	1,870,606	1,915,075	44,469	78,705	△34,236
株 式 等	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	—	—	—	—	—

(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	3,864,295	4,136,744	272,448	273,066	△617
責任準備金対応債券	1,102,479	1,144,901	42,421	42,500	△78
子会社株式及び関連会社株式	—	—	—	—	—
その他の有価証券	6,904,179	7,036,316	132,137	467,007	△334,870
公 社 債	2,290,820	2,364,789	73,968	74,299	△331
株 式	2,440,679	2,388,566	△52,113	216,384	△268,497
外 国 証 券	1,989,652	2,101,459	111,806	172,803	△60,996
公 社 債	1,193,348	1,291,590	98,242	107,058	△8,816
株 式 等	796,304	809,869	13,564	65,744	△52,179
その他の証券	103,519	101,979	△1,540	3,254	△4,794
買入金銭債権	69,506	69,521	15	265	△249
譲渡性預金	10,000	9,999	△0	—	△0
その他	—	—	—	—	—
合 計	11,870,953	12,317,962	447,008	782,575	△335,567
公 社 債	7,085,367	7,467,896	382,528	383,211	△682
株 式	2,440,679	2,388,566	△52,113	216,384	△268,497
外 国 証 券	2,149,525	2,267,446	117,921	179,258	△61,336
公 社 債	1,353,221	1,457,577	104,356	113,513	△9,157
株 式 等	796,304	809,869	13,564	65,744	△52,179
その他の証券	103,519	101,979	△1,540	3,254	△4,794
買入金銭債権	81,861	82,072	211	466	△254
譲渡性預金	10,000	9,999	△0	—	△0
その他	—	—	—	—	—

(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	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	208,738
その他の有価証券	322,778	414,449
非上場国内株式(店頭売買株式を除く)	134,707	216,784
非上場外国株式(店頭売買株式を除く)	122,206	126,454
非 上 場 外 国 債 券	170	—
そ の 他 外 国 証 券	936	7,216
そ の 他	64,758	63,993
合 計	527,755	625,950

(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	7,085,367	7,467,896	382,528	383,211	△682
株 式	2,440,679	2,388,566	△52,113	216,384	△268,497
外 国 証 券	2,260,592	2,366,065	105,473	180,448	△74,975
公 社 債	1,353,221	1,457,577	104,356	113,513	△9,157
株 式 等	907,371	908,487	1,116	66,934	△65,818
その他の証券	103,519	101,979	△1,540	3,254	△4,794
そ の 他	91,861	92,072	211	466	△254
合 計	11,982,020	12,416,580	434,560	783,765	△349,205

- (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514,883百万円(店頭売買有価証券を除く非上場国内有価証券344,094百万円、店頭売買有価証券を除く非上場外国株式123,991百万円、有価証券に準ずるもの46,796百万円)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95.9%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な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	—	—	—	371,867	371,867	—	—	—

・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	4,701	371,867	△14,687

(注)1. 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。

2. 算出方法の変更により、平成14年度末は両社合算値から変更となっています。

・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。