

4. 平成16年度の一般勘定資産の運用状況

(1) 運用環境

平成16年度の日本経済は、原油をはじめとした素材価格の上昇や世界的なIT関連製品の在庫調整に伴い、景気の停滞局面が続きました。しかしながら、企業収益の増加を背景に緩やかながらも雇用環境の改善基調が続いたこと、設備過剰感が薄れる中、設備投資の先行指標とされる受注関連統計が増勢を持続したこと、在庫調整の進展で1-3月期には生産関連指標にも明るい兆しが見られたことなどから、年度終盤は景気の先行きに対する回復期待が次第に高まりました。

(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

資産の配分につきましては、長期安定的な収益の確保とALM運用の一層の推進を目指し、国債を中心に公社債を平準的に積み増す一方で、資産全体のリスク削減の観点から、株式や外国証券など価格変動リスクの大きな資産の売却などを実施しました。また、資産健全性の維持・向上の観点から固定資産減損会計を早期適用しました。

平成16年度末の一般勘定資産につきましては、前年度末より912億円減少し、24兆4,839億円となりました。主な資産配分は、以下のとおりです。

公社債につきましては、長期・超長期国債を中心に買い入れを継続し、前年度末から1兆1,384億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ましたが、含み益の増加により貸借対照表価額では2,517億円の純増となりました。外国証券につきましては、外国株式等を削減し、836億円の純減となりました。貸付金につきましては、引き続き経営基盤拡充に資する貸付先数の拡大に努めましたが、資金需要の低迷や内外大口貸付の返済等により、8,043億円の純減となりました。また、厳正な自己査定に基づき、厳格な償却・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、固定資産減損会計を早期適用したことにくわえ、合併による営業店舗の統合や未稼働・低収益物件の売却を実施したことなどにより、473億円の純減となりました。

イ. 資産運用収支

資産運用収益は5,740億円、前年度比95.8%となりました。一方、前年度と比べ有価証券評価損および有価証券売却損が減少したことなどから、資産運用費用は994億円、前年度比51.4%と大幅に減少しました。以上により、資産運用収支は4,745億円、前年度比117.0%となりました。

(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16年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	949,610	3.9	597,296	2.4
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	94,138	0.4
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	9,934	0.0	10,023	0.0
有価証券	13,731,106	55.9	15,019,083	61.3
公 社 債	7,357,373	29.9	8,495,858	34.7
株 式 債	3,378,989	13.7	3,630,728	14.8
外 国 証 券	2,873,247	11.7	2,789,591	11.4
公 社 債	1,914,489	7.8	1,909,473	7.8
株 式 債	958,758	3.9	880,118	3.6
その他の証券	121,495	0.5	102,905	0.4
貸付金	7,965,483	32.4	7,161,122	29.2
保険約款貸付	443,196	1.8	431,750	1.8
一般貸付	7,522,286	30.6	6,729,372	27.5
不動産	1,342,865	5.5	1,295,475	5.3
繰延税金資産	108,427	0.4	17,763	0.1
その他	381,202	1.6	298,437	1.2
貸倒引当金	△15,934	△0.1	△9,408	△0.0
合 計	24,575,223	100.0	24,483,933	100.0
うち外貨建資産	2,267,015	9.2	2,167,985	8.9

(注) 外貨建資産は、為替予約等が付されていることにより決済時の円貨額が確定し、当該円貨額を資産の貸借対照表計上額としているものを除いています。

イ. 資産の増減

(単位:百万円)

区 分	平成15年度	平成16年度
現預金・コールローン	21,922	△352,313
買現先勘定	△107,980	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△40,413	△8,389
商品有価証券	—	—
金銭の信託	△361,932	88
有価証券	1,217,252	1,287,977
公 社 債	192,764	1,138,484
株 式 債	666,287	251,738
外 国 証 券	376,650	△83,655
公 社 債	463,025	△5,015
株 式 債	△86,375	△78,639
その他の証券	△18,450	△18,590
貸付金	△498,668	△804,360
保険約款貸付	△21,710	△11,446
一般貸付	△476,957	△792,913
不動産	△25,465	△47,389
繰延税金資産	△315,926	△90,663
その他	△199,258	△82,764
貸倒引当金	15,483	6,526
合 計	△294,987	△91,290
うち外貨建資産	11,379	△99,030

(注) 外貨建資産は、為替予約等が付されていることにより決済時の円貨額が確定し、当該円貨額を資産の貸借対照表計上額としているものを除いています。

ウ. 資産運用収益

(単位:百万円)

区 分	平成15年度	平成16年度
利息及び配当金等収入	540,689	516,797
預貯金利息	9	4
有価証券利息・配当金	279,982	298,644
貸付金利息	208,339	168,139
不動産賃貸料	43,418	41,959
その他利息配当金	8,938	8,050
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	4,533	266
売買目的有価証券運用益	445	1,648
有価証券売却益	52,274	41,223
国債等債券売却益	3,427	203
株式等売却益	34,794	29,046
外国証券売却益	13,933	8,778
その他	119	3,194
有価証券償還益	223	13,607
金融派生商品収益	—	—
為替差益	86	—
その他運用収益	951	467
合 計	599,203	574,010

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成15年度	平成16年度
支払利息	4,344	4,747
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	57,428
国債等債券売却損	17,643	6,269
株式等売却損	22,112	13,665
外国証券売却損	45,391	37,416
その他	441	77
有価証券評価損	16,844	6,556
国債等債券評価損	1,951	—
株式等評価損	6,589	6,327
外国証券評価損	8,261	228
その他	41	—
有価証券償還損	228	441
金融派生商品費用	46,218	1,380
為替差損	436	1,265
貸倒引当金繰入額	—	—
貸付金償却	34	131
賃貸用不動産等減価償却費	12,825	12,347
その他運用費用	17,114	15,172
合 計	193,599	99,470

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16年度
現預金・コールローン	0.00	0.01
買現先勘定	0.02	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	2.41	2.72
商品有価証券	—	—
金銭の信託	1.15	2.70
公 社 債	1.40	1.55
株 式	△0.61	2.08
外 国 証 券	3.07	3.45
公 社 債	2.29	2.95
株 式 等	4.39	4.61
貸 付 金	2.55	2.30
うち一般貸付	2.41	2.14
不 動 産	1.46	1.53
一 般 勘 定 計	1.66	2.00
うち海外投融資	2.92	3.37

(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16年度	
	金 額	占率	金 額	占率
現預金・コールローン	815,540	3.3	580,836	2.5
買現先勘定	39,000	0.2	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	139,584	0.6	116,094	0.5
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	273,249	1.1	9,898	0.0
公 社 債	7,280,697	29.8	8,041,717	33.9
株 式	2,643,373	10.8	2,503,716	10.6
外 国 証 券	2,578,163	10.6	2,804,671	11.8
公 社 債	1,619,213	6.6	1,959,727	8.3
株 式 等	958,949	3.9	844,943	3.6
貸 付 金	8,314,737	34.1	7,456,497	31.5
うち一般貸付	7,864,299	32.2	7,019,584	29.6
不 動 産	1,368,600	5.6	1,338,960	5.7
一 般 勘 定 計	24,393,266	100.0	23,695,046	100.0
うち海外投融資	3,740,323	15.3	3,409,169	14.4

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16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	14,983	404

(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	—	—	—	—	—
その他の	—	—	—	—	—
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	—	—	—	—	—
その他の	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	平成16年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	うち差益	
				うち差益	うち差損
満期保有目的の債券	6,153,569	6,324,198	170,629	189,294	△18,665
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	7,051,033	8,388,994	1,337,961	1,441,699	△103,737
公 社 債	2,568,492	2,631,602	63,110	64,757	△1,646
株 式	2,212,247	3,322,713	1,110,465	1,135,423	△24,958
外 国 証 券	2,180,764	2,338,139	157,374	232,768	△75,393
公 社 債	1,613,799	1,657,067	43,268	78,380	△35,112
株 式 等	566,964	681,071	114,106	154,388	△40,281
その他の証券	69,754	76,454	6,700	8,428	△1,728
買入金銭債権	19,774	20,084	310	320	△10
譲渡性預金	—	—	—	—	—
その他の	—	—	—	—	—
合 計	13,204,602	14,713,193	1,508,590	1,630,993	△122,402
公 社 債	8,432,220	8,662,902	230,681	249,515	△18,833
株 式	2,212,247	3,322,713	1,110,465	1,135,423	△24,958
外 国 証 券	2,433,170	2,593,385	160,215	236,993	△76,778
公 社 債	1,866,205	1,912,314	46,108	82,605	△36,496
株 式 等	566,964	681,071	114,106	154,388	△40,281
その他の証券	69,754	76,454	6,700	8,428	△1,728
買入金銭債権	57,210	57,737	527	631	△104
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みます。

・時価のない有価証券等の帳簿価額は以下のとおりです。

(単位:百万円)

区 分	平成15年度末	平成16年度末
満期保有目的の債券	7,370	209
非上場外国債券	—	—
その他の	7,370	209
責任準備金対応債券	—	—
子会社株式及び関連会社株式	197,606	167,300
その他の有価証券	322,778	392,535
非上場国内株式(店頭売買株式を除く)	134,707	206,656
非上場外国株式(店頭売買株式を除く)	122,206	121,854
非上場外国債券	170	0
その他の外国証券	936	637
その他の	64,758	63,387
合 計	527,755	560,044

(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16年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	うち差益	うち差損
公 社 債	8,432,220	8,662,902	230,681	249,515	△18,833
株 式	2,212,247	3,322,713	1,110,465	1,135,423	△24,958
外 国 証 券	2,502,230	2,651,060	148,829	239,126	△90,296
公 社 債	1,866,205	1,912,314	46,108	82,605	△36,496
株 式 等	636,025	738,746	102,720	156,520	△53,799
そ の 他 の 証 券	69,754	76,454	6,700	8,428	△1,728
そ の 他	57,210	57,737	527	631	△104
合 計	13,273,663	14,770,868	1,497,205	1,633,126	△135,921

- (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有価証券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16年度末の有価証券等の帳簿価額は490,983百万円(店頭売買有価証券を除く非上場国内有価証券334,993百万円、店頭売買有価証券を除く非上場外国有価証券119,372百万円、有価証券に準ずるもの36,617百万円)です。
3. この結果、開示率は平成15年度末96.7%、平成16年度末96.4%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16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	9,934	9,934	—	—	—	10,023	10,023	—	—	—

・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16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	10,023	90

- (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15年度末は、明治生命および安田生命の合算値とは異なります。

・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16年度末とも保有していません。