

4. 平成17年度の一般勘定資産の運用状況

(1) 運用環境

平成17年度の日本経済は、IT関連財の在庫調整などによって、年度前半は「景気の踊り場」局面が続きました。しかしながら、雇用・所得環境の改善で個人消費が底堅く推移したほか、好調な企業収益を背景に設備投資が増加するなど、国内民需が堅調に推移したことから、年度後半には景気の回復基調が強まりました。また、10月以降、それまで前年割れが続いてきた消費者物価上昇率がマイナス基調を脱したことなどから、デフレ脱却期待が次第に高まり、日銀は3月に量的緩和政策の解除に踏みきました。

(2) 当社の運用方針

資産運用につきましては、ALMの考え方にに基づき、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。

具体的には、お客さまの契約の確実な履行を第一に考え、相場変動により資産健全性が損なわれることのない運用を行ないます。その上で、リスク許容度の範囲内で適切な資産分散を行ない、超過収益の獲得を目指します。

(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、外国証券や不動産など価格変動リスクの大きな資産の売却を実施しました。

平成17年度末の一般勘定資産につきましては、前年度末より1兆1,271億円増加し、25兆6,111億円となりました。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、超長期・長期国債を中心に買い入れを継続し、前年度末から3,309億円の純増となりました。株式につきましては、含み益の増加等により1兆4,355億円の純増となりました。外国証券につきましては、為替ヘッジ付外国公社債等を削減し、2,320億円の純減となりました。貸付金につきましては、内外大口貸付の返済等により、2,783億円の純減となりました。また、厳正な自己査定に基づき、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、低収益・未稼働物件の売却を実施したことなどにより、1,052億円の純減となりました。

イ. 資産運用収支

資産運用収益は5,540億円、前年度比96.5%となりました。また、前年度と比べ有価証券売却損、金融派生商品費用および為替差損が減少したことなどから、資産運用費用は759億円、前年度比76.3%と減少しました。以上により、資産運用収支は4,780億円、前年度比100.7%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16年度末		平成17年度末	
	金 額	占率	金 額	占率
現 預 金・コーラルローン	597,296	2.4	614,942	2.4
買 現 先 勘 定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買 入 金 銭 債 権	94,138	0.4	103,028	0.4
商 品 有 価 証 券	—	—	—	—
金 銭 の 信 託	10,023	0.0	9,894	0.0
有 価 証 券	15,019,083	61.3	16,536,360	64.6
公 社 債	8,495,858	34.7	8,826,790	34.5
株 式	3,630,728	14.8	5,066,274	19.8
外 国 証 券	2,789,591	11.4	2,557,560	10.0
公 社 債	1,909,473	7.8	1,610,021	6.3
株 式 等	880,118	3.6	947,539	3.7
そ の 他 の 証 券	102,905	0.4	85,735	0.3
貸 付 金	7,161,122	29.2	6,882,729	26.9
保 険 約 款 貸 付	431,750	1.8	417,352	1.6
一 般 貸 付	6,729,372	27.5	6,465,376	25.2
不 動 産	1,295,475	5.3	1,190,184	4.6
繰 延 税 金 資 産	17,763	0.1	—	—
そ の 他	298,437	1.2	281,298	1.1
貸 倒 引 当 金	△9,408	△0.0	△7,306	△0.0
合 計	24,483,933	100.0	25,611,130	100.0
う ち 外 貨 建 資 産	2,167,985	8.9	2,057,105	8.0

(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16年度	平成17年度
現 預 金・コーラルローン	△352,313	17,645
買 現 先 勘 定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買 入 金 銭 債 権	△8,389	8,890
商 品 有 価 証 券	—	—
金 銭 の 信 託	88	△129
有 価 証 券	1,287,977	1,517,276
公 社 債	1,138,484	330,931
株 式	251,738	1,435,545
外 国 証 券	△83,655	△232,030
公 社 債	△5,015	△299,452
株 式 等	△78,639	67,421
そ の 他 の 証 券	△18,590	△17,169
貸 付 金	△804,360	△278,393
保 険 約 款 貸 付	△11,446	△14,397
一 般 貸 付	△792,913	△263,996
不 動 産	△47,389	△105,291
繰 延 税 金 資 産	△90,663	△17,763
そ の 他	△82,764	△17,138
貸 倒 引 当 金	6,526	2,101
合 計	△91,290	1,127,197
う ち 外 貨 建 資 産	△99,030	△110,880

(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16年度	平成17年度
利息及び配当金等収入	516,797	496,986
預貯金利息	4	1
有価証券利息・配当金	298,644	303,262
貸付金利息	168,139	142,593
不動産賃貸料	41,959	44,100
その他利息配当金	8,050	7,028
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	266	—
売買目的有価証券運用益	1,648	3,539
有価証券売却益	41,223	17,646
国債等債券売却益	203	1,464
株式等売却益	29,046	9,129
外国証券売却益	8,778	6,781
その他	3,194	271
有価証券償還益	13,607	16,757
金融派生商品収益	—	18,600
為替差益	—	—
その他運用収益	467	487
合 計	574,010	554,018

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成16年度	平成17年度
支払利息	4,747	5,442
商品有価証券運用損	—	—
金銭の信託運用損	—	118
売買目的有価証券運用損	—	—
有価証券売却損	57,428	37,952
国債等債券売却損	6,269	854
株式等売却損	13,665	2,191
外国証券売却損	37,416	34,905
その他	77	—
有価証券評価損	6,556	6,478
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	6,327	5,278
外国証券評価損	228	1,200
その他	—	—
有価証券償還損	441	483
金融派生商品費用	1,380	—
為替差損	1,265	24
貸倒引当金繰入額	—	—
貸付金償却	131	—
賃貸用不動産等減価償却費	12,347	11,958
その他運用費用	15,172	13,478
合 計	99,470	75,935

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16年度	平成17年度
現預金・コールローン	0.01	0.01
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	2.72	2.83
商品有価証券	—	—
金銭の信託	2.70	△1.19
公社債	1.55	1.60
株式	2.08	2.30
外国証券	3.45	4.24
公社債	2.95	4.38
株式等	4.61	3.91
貸付金	2.30	2.07
うち一般貸付	2.14	1.89
不動産	1.53	1.96
一般勘定計	2.00	2.04
うち海外投融資	3.37	3.94

(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. 海外投融資には、外貨建資産に加え、円建の非居住者貸付、円建外債等を含みます。

【参考】主要資産の平均残高

(単位: 百万円、%)

区 分	平成16年度		平成17年度	
	金 額	占率	金 額	占率
現預金・コールローン	580,836	2.5	400,733	1.7
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	116,094	0.5	105,200	0.4
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	9,898	0.0	9,916	0.0
公社債	8,041,717	33.9	8,812,501	37.6
株式	2,503,716	10.6	2,494,404	10.6
外国証券	2,804,671	11.8	2,424,335	10.3
公社債	1,959,727	8.3	1,697,062	7.2
株式等	844,943	3.6	727,272	3.1
貸付金	7,456,497	31.5	7,038,542	30.0
うち一般貸付	7,019,584	29.6	6,615,107	28.2
不動産	1,338,960	5.7	1,294,455	5.5
一般勘定計	23,695,046	100.0	23,434,278	100.0
うち海外投融資	3,409,169	14.4	2,913,590	12.4

②売買目的有価証券の評価損益

(単位: 百万円)

区 分	平成16年度末		平成17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	14,983	404	10,274	225

(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16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	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	—	—	—	—	—
その他の他	—	—	—	—	—
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	—	—	—	—	—
その他の他	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	平成17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	6,397,776	6,387,478	△10,297	57,725	△68,023
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	6,857,544	9,729,731	2,872,186	2,931,966	△59,779
公 社 債	2,726,136	2,702,909	△23,227	8,647	△31,875
株 式	2,260,205	4,791,669	2,531,464	2,537,557	△6,093
外 国 証 券	1,798,857	2,149,670	350,812	372,575	△21,762
公 社 債	1,313,225	1,390,564	77,338	86,558	△9,219
株 式 等	485,632	759,106	273,474	286,016	△12,542
その他の証券	50,864	63,600	12,736	12,782	△46
買入金銭債権	11,479	11,880	401	403	△2
譲渡性預金	10,000	9,999	△0	—	△0
その他の他	—	—	—	—	—
合 計	13,255,321	16,117,209	2,861,888	2,989,691	△127,803
公 社 債	8,850,017	8,821,854	△28,162	65,327	△93,490
株 式	2,260,205	4,791,669	2,531,464	2,537,557	△6,093
外 国 証 券	2,018,314	2,364,876	346,561	373,603	△27,041
公 社 債	1,532,682	1,605,769	73,087	87,586	△14,499
株 式 等	485,632	759,106	273,474	286,016	△12,542
その他の証券	50,864	63,600	12,736	12,782	△46
買入金銭債権	65,918	65,209	△709	421	△1,130
譲渡性預金	10,000	9,999	△0	—	△0
その他の他	—	—	—	—	—

(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以下のとおりです。

(単位:百万円)

区 分	平成16年度末	平成17年度末
満期保有目的の債券	209	—
非上場外国債券	—	—
その他の他	209	—
責任準備金対応債券	—	—
子会社株式及び関連会社株式	167,300	162,277
その他の有価証券	392,535	353,427
非上場国内株式	206,656	173,564
非上場外国株式	121,854	120,541
非上場外国債券	0	—
その他の外国証券	637	478
その他の他	63,387	58,843
合 計	560,044	515,705

(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

(単位:百万円)

区 分	平成17年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	うち差益	うち差損
公 社 債	8,850,017	8,821,854	△28,162	65,327	△93,490
株 式	2,260,205	4,791,669	2,531,464	2,537,557	△6,093
外 国 証 券	2,082,512	2,420,931	338,419	376,349	△37,930
公 社 債	1,532,682	1,605,769	73,087	87,586	△14,499
株 式 等	549,829	815,161	265,331	288,762	△23,431
そ の 他 の 証 券	50,864	63,600	12,736	12,782	△46
そ の 他	75,918	75,208	△709	421	△1,131
合 計	13,319,518	16,173,265	2,853,746	2,992,437	△138,691

- (注) 1. 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(非上場国内有価証券334,993百万円、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。
2. 本表に記載されていない平成17年度末の有価証券等の帳簿価額は451,508百万円(非上場国内有価証券296,739百万円、非上場外国有価証券118,059百万円、有価証券に準ずるもの36,708百万円)です。
3. この結果、開示率は平成16年度末96.4%、平成17年度末96.7%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16年度末					平成17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	10,023	10,023	—	—	—	9,894	9,894	—	—	—

・運用目的の金銭の信託

(単位:百万円)

区 分	平成16年度末		平成17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	10,023	90	9,894	△102

(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16年度末、平成17年度末とも保有していません。