

## 4. 平成19年度の一般勘定資産の運用状況

### (1) 運用環境

平成19年度の日本経済は、前年度よりも回復基調が弱まりました。EUや新興諸国向けを中心に輸出が増加したものの、定率減税の廃止等に伴う公的負担の増加や賃金の伸び悩みなどから個人消費の増勢が鈍化したほか、改正建築基準法の影響で住宅投資が大幅に減少するなど、内需は停滞気味の推移が続きました。年明け以降は、円高や商品市況高の進行に加え、サブプライム問題を背景に米国景気が減速基調を強めたことで、輸出についても腰折れ懸念が高まったことから、国内景気の先行き不透明感が広がりました。

### (2) 当社の運用方針

資産運用につきましては、

- ①資産区分毎の負債特性、内部留保（リスクバッファ）、必要収支、保険商品・販売戦略等を踏まえたALM運用の推進
  - ②資産運用リスク管理機能のいっそうの高度化および安定収益資産占率の引上げ、価格変動リスクの抑制による資産健全性の維持・向上
  - ③ALM運用に準拠した適切なリスク認識を前提とした運用付加価値の向上
- 等に取り組むことにより、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運用のいっそうの推進をめざし、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、株式や不動産等の価格変動リスクが大きい資産の残高を削減しました。

平成19年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から1兆4,340億円減少し、24兆5,291億円となりました。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、ALM運用推進の観点から、金利水準を睨みつつ長期・超長期の債券を平準的に買入れたこと等により、前年度末から3,128億円の増加となりました。また、収益力向上のため、信用リスクに留意しつつ社債へ投資したほか、相対的に利回りの低い中期の債券を利回りの高い長期・超長期の債券に入替えました。株式につきましては、価格変動リスク抑制の観点から残高削減を進めたことに加え、前年度末と比較して株価が下落したことから1兆3,332億円の減少となりました。外国証券につきましては、収益力向上をねらい外国公社債を積み増した一方で、世界的な株安と円高進行の影響を受け外国株式および外国投信等の評価額が下落したことから1,600億円の減少となりました。貸付金につきましては、返済額が引き続き高水準であったことに加え、金利スプレッド確保に重点をおいて運営したこと等により、1,927億円の減少となりました。不動産につきましては、営業用物件を中心に売却したこと等により、322億円の減少となりました。

#### イ. 資産運用収支

利息及び配当金等収入および有価証券償還益は増加したものの、有価証券売却益が減少し、資産運用収益は5,752億円、前年度比97.7%となりました。一方、金利上昇・為替円高局面で内外債券の入替を実施したことによる有価証券売却損や株価の下落による有価証券評価損の増加等により、資産運用費用は998億円、前年度比144.6%となりました。以上により、資産運用収支は4,753億円、前年度比91.5%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18年度末		平成19年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	796,633	3.1	521,087	2.1
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	248,985	1.0	445,898	1.8
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	9,875	0.0	—	—
有価証券	17,098,498	65.9	15,900,536	64.8
公 社 債	9,110,231	35.1	9,423,116	38.4
株 式	5,303,790	20.4	3,970,560	16.2
外 国 証 券	2,603,672	10.0	2,443,660	10.0
公 社 債	1,594,870	6.1	1,651,961	6.7
株 式 等	1,008,802	3.9	791,699	3.2
その他の証券	80,804	0.3	63,198	0.3
貸付金	6,444,126	24.8	6,251,388	25.5
保険約款貸付	398,197	1.5	384,226	1.6
一般貸付	6,045,928	23.3	5,867,161	23.9
不動産	1,093,724	4.2	1,061,488	4.3
繰延税金資産	—	—	12,953	0.1
その他	282,417	1.1	346,403	1.4
貸倒引当金	△11,018	△0.0	△10,603	△0.0
合 計	25,963,243	100.0	24,529,151	100.0
うち外貨建資産	2,127,798	8.2	1,925,011	7.8

- (注) 1. 不動産については、土地・建物・建設仮勘定を合計した金額を計上しています。  
 2. 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18年度	平成19年度
現預金・コールローン	181,690	△275,545
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	145,956	196,913
商品有価証券	—	—
金銭の信託	△18	△9,875
有価証券	562,137	△1,197,962
公 社 債	283,441	312,885
株 式	237,516	△1,333,230
外 国 証 券	46,111	△160,011
公 社 債	△15,151	57,090
株 式 等	61,262	△217,102
その他の証券	△4,930	△17,606
貸付金	△438,602	△192,738
保険約款貸付	△19,155	△13,971
一般貸付	△419,447	△178,766
不動産	△96,459	△32,236
繰延税金資産	—	12,953
その他	1,118	63,986
貸倒引当金	△3,711	414
合 計	352,112	△1,434,091
うち外貨建資産	70,693	△202,786

- (注) 1. 不動産については、土地・建物・建設仮勘定を合計した金額を計上しています。  
 2. 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18年度	平成19年度
利息及び配当金等収入	506,283	513,142
預貯金利息	166	1,080
有価証券利息・配当金	323,404	333,548
貸付金利息	133,478	127,008
不動産賃貸料	42,393	40,377
その他利息配当金	6,840	11,127
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	24	270
売買目的有価証券運用益	1,637	0
有価証券売却益	61,091	35,553
国債等債券売却益	218	2,631
株式等売却益	49,132	11,910
外国証券売却益	11,737	21,010
その他	2	—
有価証券償還益	16,690	21,183
金融派生商品収益	376	3,908
為替差益	421	—
その他運用収益	1,976	1,159
合 計	588,502	575,217

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成18年度	平成19年度
支払利息	5,111	6,418
商品有価証券運用損	—	—
金銭の信託運用損	—	—
売買目的有価証券運用損	—	—
有価証券売却損	30,317	35,632
国債等債券売却損	14,901	9,937
株式等売却損	359	499
外国証券売却損	14,007	25,195
その他	1,048	—
有価証券評価損	6,754	31,583
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	5,852	28,584
外国証券評価損	901	2,971
その他	—	27
有価証券償還損	88	286
金融派生商品費用	—	—
為替差損	—	1,985
貸倒引当金繰入額	4,031	—
貸付金償却	—	—
賃貸用不動産等減価償却費	10,712	11,361
その他運用費用	12,051	12,601
合 計	69,067	99,870

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18年度	平成19年度
現預金・コールローン	0.17	0.45
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	1.40	1.33
商品有価証券	—	—
金銭の信託	0.24	2.74
有価証券	2.64	2.26
うち公社債	1.39	1.49
うち株式	4.22	2.31
うち外国証券	5.54	5.49
公社債	4.79	3.93
株式等	7.28	9.00
貸付金	1.96	1.97
うち一般貸付	1.77	1.79
不動産	2.17	2.16
合 計	2.24	2.03
うち海外投融资	5.00	4.97

- (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. 海外投融资には、外貨建資産に加え、円建の非居住者貸付、円建外債等を含めています。

【ご参考】主要資産の平均残高

(単位:百万円、%)

区 分	平成18年度		平成19年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	542,051	2.3	575,105	2.5
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	194,607	0.8	501,256	2.1
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	9,892	0.0	9,893	0.0
有価証券	13,788,628	59.5	13,923,161	59.5
うち公社債	8,983,319	38.8	9,162,015	39.2
うち株式	2,523,280	10.9	2,481,262	10.6
うち外国証券	2,210,519	9.5	2,214,367	9.5
公社債	1,541,661	6.7	1,532,858	6.6
株式等	668,857	2.9	681,509	2.9
貸付金	6,675,966	28.8	6,456,142	27.6
うち一般貸付	6,267,802	27.1	6,065,439	25.9
不動産	1,182,607	5.1	1,090,795	4.7
合 計	23,168,620	100.0	23,397,066	100.0
うち海外投融资	2,682,631	11.6	2,643,474	11.3

- (注) 1. 平均残高は帳簿価額ベースで算出しています。  
2. 海外投融资には、外貨建資産に加え、円建の非居住者貸付、円建外債等を含めています。

②売買目的有価証券の評価損益

(単位:百万円)

区 分	平成18年度末		平成19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	4,431	△1,042	—	△26

- (注) 本表には、「金銭の信託」等の売買目的有価証券を含めています。

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18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	6,249,541	6,270,432	20,891	58,951	△38,060
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	7,262,938	10,576,215	3,313,277	3,330,090	△16,813
公 社 債	3,142,109	3,167,588	25,478	27,902	△2,423
株 式	2,222,452	5,039,988	2,817,535	2,828,533	△10,997
外 国 証 券	1,712,014	2,167,679	455,664	458,975	△3,310
公 社 債	1,279,728	1,405,333	125,605	127,444	△1,839
株 式 等	432,286	762,346	330,059	331,530	△1,471
その他の証券	41,472	55,660	14,188	14,269	△80
買入金銭債権	94,889	95,298	409	410	△0
譲渡性預金	50,000	49,999	△0	0	△0
その他	—	—	—	—	—
合 計	13,512,479	16,846,647	3,334,168	3,389,042	△54,873
公 社 債	9,084,752	9,133,450	48,698	85,441	△36,743
株 式	2,222,452	5,039,988	2,817,535	2,828,533	△10,997
外 国 証 券	1,901,551	2,355,032	453,481	459,674	△6,193
公 社 債	1,469,264	1,592,686	123,421	128,144	△4,722
株 式 等	432,286	762,346	330,059	331,530	△1,471
その他の証券	41,472	55,660	14,188	14,269	△80
買入金銭債権	212,251	212,516	265	1,123	△857
譲渡性預金	50,000	49,999	△0	0	△0
その他	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	平成19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	6,086,712	6,220,169	133,456	149,853	△16,397
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	7,934,221	9,707,043	1,772,822	1,862,831	△90,009
公 社 債	3,579,786	3,695,690	115,903	116,657	△753
株 式	2,188,526	3,709,804	1,521,278	1,542,320	△21,042
外 国 証 券	1,801,718	1,930,811	129,093	196,614	△67,521
公 社 債	1,426,350	1,467,544	41,194	70,476	△29,282
株 式 等	375,367	463,266	87,899	126,137	△38,238
その他の証券	31,704	37,839	6,134	6,814	△679
買入金銭債権	233,485	233,899	413	422	△8
譲渡性預金	99,000	98,998	△1	2	△3
その他	—	—	—	—	—
合 計	14,020,933	15,927,213	1,906,279	2,012,685	△106,406
公 社 債	9,306,462	9,553,191	246,728	259,754	△13,026
株 式	2,188,526	3,709,804	1,521,278	1,542,320	△21,042
外 国 証 券	1,986,134	2,112,203	126,068	197,583	△71,514
公 社 債	1,610,766	1,648,936	38,169	71,445	△33,276
株 式 等	375,367	463,266	87,899	126,137	△38,238
その他の証券	31,704	37,839	6,134	6,814	△679
買入金銭債権	409,105	415,176	6,070	6,209	△138
譲渡性預金	99,000	98,998	△1	2	△3
その他	—	—	—	—	—

(注) 本表には、CD(譲渡性預金)等、金融商品取引法上の有価証券として取り扱うことが適当と認められるものを含めていません。

・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18年度末	平成19年度末
満期保有目的の債券	—	750
非上場外国債券	—	—
その他	—	750
責任準備金対応債券	—	—
子会社株式及び関連会社株式	163,362	140,419
その他の有価証券	408,699	510,843
非上場国内株式	161,662	158,607
非上場外国株式	185,568	290,498
非上場外国債券	—	—
その他外国証券	—	—
その他	61,468	61,738
合 計	572,062	652,013

(注) 「その他」には、CD(譲渡性預金)等、金融商品取引法上の有価証券として取り扱うことが適当と認められるものを含めていません。

【ご参考】 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18年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	うち差益	うち差損
公 社 債	9,084,752	9,133,450	48,698	85,441	△36,743
株 式	2,222,452	5,039,988	2,817,535	2,828,533	△10,997
外 国 証 券	1,963,269	2,411,929	448,660	465,495	△16,834
公 社 債	1,469,264	1,592,686	123,421	128,144	△4,722
株 式 等	494,004	819,243	325,239	337,350	△12,111
そ の 他 の 証 券	41,472	55,660	14,188	14,269	△80
そ の 他	262,251	262,516	265	1,123	△858
合 計	13,574,197	16,903,545	3,329,347	3,394,862	△65,514

(単位:百万円)

区 分	平成19年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	うち差益	うち差損
公 社 債	9,306,462	9,553,191	246,728	259,754	△13,026
株 式	2,188,526	3,709,804	1,521,278	1,542,320	△21,042
外 国 証 券	2,024,901	2,136,114	111,213	197,583	△86,369
公 社 債	1,610,766	1,648,936	38,169	71,445	△33,276
株 式 等	414,134	487,178	73,044	126,137	△53,093
そ の 他 の 証 券	31,704	37,839	6,134	6,814	△679
そ の 他	508,105	514,174	6,069	6,211	△142
合 計	14,059,700	15,951,125	1,891,424	2,012,685	△121,261

- (注) 1. 本表に記載されていない平成18年度末の有価証券等の帳簿価額は510,344百万円(非上場国内有価証券288,946百万円、非上場外国有価証券185,073百万円、有価証券とみなすもの36,324百万円)です。
2. 本表に記載されていない平成19年度末の有価証券等の帳簿価額は613,246百万円(非上場国内有価証券286,864百万円、非上場外国有価証券290,003百万円、有価証券とみなすもの36,378百万円)です。
3. この結果、開示率は平成18年度末96.4%、平成19年度末95.8%となります。
4. 「その他」には、CD(譲渡性預金)等、金融商品取引法上の有価証券として取り扱うことが適当と認められるものを含めています。

④金銭の信託の時価情報

(単位:百万円)

区 分	平成18年度末					平成19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	9,875	9,875	—	—	—	—	—	—	—	—

・運用目的の金銭の信託

(単位:百万円)

区 分	平成18年度末		平成19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	9,875	△37	—	72

(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18年度末、平成19年度末とも保有していません。