

## 4. 平成20年度の一般勘定資産の運用状況

### (1) 運用環境

平成20年度の日本経済は、牽引役だった輸出が欧米景気の減速に伴い鈍化したため、悪化基調が続きました。特に、9月のリーマン・ショックをきっかけに世界同時不況が進んだことから、年度後半は輸出が大幅に減少し、生産が急速に落ち込みました。その結果、設備投資が軟化したほか、雇用・所得環境の悪化で個人消費も低迷、それがさらに生産を下押しする悪循環となり、GDP成長率は大幅マイナスを記録しました。こうした状況下、金融市場では9月以降、投資家のリスク回避姿勢が強まり、株価や長期金利が大幅に低下したほか、欧米に比べると日本は相対的に金融危機の影響が小さいとの見方から急速に円高が進みました。ただ、年度末にかけては、各国が景気対策や市場安定化策を次々と打ち出したことで、景気の先行き不安感が幾分和らぎました。

### (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（リスクバッファー）、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を中心に据えた運用の継続、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、公社債や貸付金等の安定収益資産を中心に据えた運用を行ないました。一方で、株式や不動産等の価格変動リスクが大きい資産の売却を継続しました。

平成20年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から1兆1,394億円減少し、23兆3,896億円となりました。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、金利水準を睨みつつ超長期・長期の債券等を中心に平準的に買入れを行なうとともに、金利上昇局面では中・短期債から超長期債へ大規模な長期化入替を実施しました。また、収益力向上の観点から、相対的に利回りの低い中期の債券から、為替リスクをヘッジした外国公社債等への入替を行ないました。結果として、1,319億円の減少となりました。株式につきましては、株価が下落したこと等から1兆3,397億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、為替リスクをヘッジした外国公社債を積み増したことから、1,513億円の増加となりました。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、2,546億円の減少となりました。不動産につきましては、物件の売却や減価償却等により、142億円の減少となりました。

#### イ. 資産運用収支

有価証券売却益は増加したものの、利息及び配当金等収入および有価証券償還益が減少し、資産運用収益は5,466億円、前年度比95.0%となりました。一方、有価証券評価損や有価証券売却損の増加等により、資産運用費用は4,486億円、前年度比449.3%となりました。以上により、資産運用収支は979億円、前年度比20.6%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19年度末		平成20年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	521,087	2.1	656,137	2.8
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	445,898	1.8	263,374	1.1
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	15,900,536	64.8	14,579,552	62.3
公 社 債	9,423,116	38.4	9,291,178	39.7
株 式	3,970,560	16.2	2,630,773	11.2
外 国 証 券	2,443,660	10.0	2,595,029	11.1
公 社 債	1,651,961	6.7	1,734,606	7.4
株 式 等	791,699	3.2	860,423	3.7
その他の証券	63,198	0.3	62,570	0.3
貸付金	6,251,388	25.5	5,996,704	25.6
保険約款貸付	384,226	1.6	375,508	1.6
一般貸付	5,867,161	23.9	5,621,195	24.0
不動産	1,061,488	4.3	1,047,209	4.5
繰延税金資産	12,953	0.1	494,332	2.1
その他	346,403	1.4	366,228	1.6
貸倒引当金	△10,603	△0.0	△13,874	△0.1
合 計	24,529,151	100.0	23,389,664	100.0
うち外貨建資産	1,925,011	7.8	1,808,922	7.7

- (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19年度	平成20年度
現預金・コールローン	△275,545	135,050
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	196,913	△182,523
商品有価証券	—	—
金銭の信託	△9,875	—
有価証券	△1,197,962	△1,320,984
公 社 債	312,885	△131,937
株 式	△1,333,230	△1,339,787
外 国 証 券	△160,011	151,368
公 社 債	57,090	82,645
株 式 等	△217,102	68,723
その他の証券	△17,606	△628
貸付金	△192,738	△254,683
保険約款貸付	△13,971	△8,717
一般貸付	△178,766	△245,966
不動産	△32,236	△14,278
繰延税金資産	12,953	481,379
その他	63,986	19,825
貸倒引当金	414	△3,271
合 計	△1,434,091	△1,139,486
うち外貨建資産	△202,786	△116,089

- (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19年度	平成20年度
利息及び配当金等収入	513,142	487,991
預貯金利息	1,080	873
有価証券利息・配当金	333,548	314,279
貸付金利息	127,008	122,925
不動産賃貸料	40,377	40,786
その他利息配当金	11,127	9,126
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	270	6
売買目的有価証券運用益	0	—
有価証券売却益	35,553	57,383
国債等債券売却益	2,631	19,828
株式等売却益	11,910	11,258
外国証券売却益	21,010	26,275
その他	—	20
有価証券償還益	21,183	933
金融派生商品収益	3,908	—
為替差益	—	—
その他運用収益	1,159	364
合 計	575,217	546,679

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成19年度	平成20年度
支払利息	6,418	4,870
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	—	0
有価証券売却損	35,632	113,220
国債等債券売却損	9,937	3,950
株式等売却損	499	606
外国証券売却損	25,195	108,664
その他	—	—
有価証券評価損	31,583	285,552
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	28,584	234,561
外国証券評価損	2,971	45,004
その他	27	5,986
有価証券償還損	286	5,778
金融派生商品費用	—	11,729
為替差損	1,985	571
貸倒引当金繰入額	—	3,669
貸付金償却	—	—
賃貸用不動産等減価償却費	11,361	11,388
その他運用費用	12,601	11,907
合 計	99,870	448,687

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19年度	平成20年度
現預金・コールローン	0.45	0.41
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	1.33	2.13
商品有価証券	—	—
金銭の信託	2.74	—
有価証券	2.26	△0.40
うち公社債	1.49	1.86
うち株式	2.31	△6.40
うち外国証券	5.49	△2.32
公社債	3.93	△3.90
株式等	9.00	1.12
貸付金	1.97	2.10
うち一般貸付	1.79	1.92
不動産	2.16	2.29
合 計	2.03	0.42
うち海外投融資	4.97	△1.75

- (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19年度		平成20年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	575,105	2.5	527,941	2.3
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	501,256	2.1	289,485	1.3
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	9,893	0.0	—	—
有価証券	13,923,161	59.5	14,227,083	61.4
うち公社債	9,162,015	39.2	9,135,828	39.5
うち株式	2,481,262	10.6	2,472,608	10.7
うち外国証券	2,214,367	9.5	2,546,938	11.0
公社債	1,532,858	6.6	1,743,545	7.5
株式等	681,509	2.9	803,392	3.5
貸付金	6,456,142	27.6	6,109,625	26.4
うち一般貸付	6,065,439	25.9	5,729,065	24.7
不動産	1,090,795	4.7	1,063,361	4.6
合 計	23,397,066	100.0	23,156,271	100.0
うち海外投融資	2,643,474	11.3	2,911,418	12.6

- (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19年度末		平成20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	—	△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 等	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
その他の	—	—	—	—	—
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 等	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
その他の	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	平成20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	6,038,761	6,178,457	139,696	160,360	△20,664
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	7,508,150	7,908,522	400,372	566,938	△166,565
公 社 債	3,496,788	3,606,411	109,623	112,603	△2,980
株 式 等	1,930,294	2,275,354	345,059	415,822	△70,763
外 国 証 券	1,864,458	1,811,823	△52,635	37,376	△90,011
公 社 債	1,560,982	1,561,188	206	28,308	△28,102
株 式 等	303,476	250,635	△52,841	9,067	△61,908
その他の証券	40,116	38,420	△1,695	1,071	△2,766
買入金銭債権	32,492	32,519	26	60	△34
譲渡性預金	144,000	143,994	△5	3	△9
その他の	—	—	—	—	—
合 計	13,546,911	14,086,980	540,069	727,299	△187,230
公 社 債	9,181,555	9,437,758	256,202	270,918	△14,715
株 式 等	1,930,294	2,275,354	345,059	415,822	△70,763
外 国 証 券	2,024,336	1,964,440	△59,895	37,672	△97,567
公 社 債	1,720,860	1,713,805	△7,054	28,604	△35,659
株 式 等	303,476	250,635	△52,841	9,067	△61,908
その他の証券	40,116	38,420	△1,695	1,071	△2,766
買入金銭債権	226,608	227,012	403	1,810	△1,406
譲渡性預金	144,000	143,994	△5	3	△9
その他の	—	—	—	—	—

(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19年度末	平成20年度末
満期保有目的の債券	750	—
非上場外国債券	—	—
その他の	750	—
責任準備金対応債券	—	—
子会社株式及び関連会社株式	140,419	140,115
その他の有価証券	510,843	899,897
非上場国内株式	158,607	253,575
非上場外国株式	290,498	563,498
非上場外国債券	—	13,540
その他の外国証券	—	8,395
その他の	61,738	60,888
合 計	652,013	1,040,013

(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す。

【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19年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	うち差益	
				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

(単位:百万円)

区 分	平成20年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	うち差益	
				うち差益	うち差損
公 社 債	9,181,555	9,437,758	256,202	270,918	△14,715
株 式	1,930,294	2,275,354	345,059	415,822	△70,763
外 国 証 券	2,063,103	1,987,624	△75,478	37,672	△113,150
公 社 債	1,720,860	1,713,805	△7,054	28,604	△35,659
株 式 等	342,242	273,818	△68,424	9,067	△77,491
そ の 他 の 証 券	40,116	38,420	△1,695	1,071	△2,766
そ の 他	370,608	371,006	398	1,814	△1,416
合 計	13,585,678	14,110,164	524,486	727,299	△202,813

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない平成20年度末の有価証券等の帳簿価額は1,001,246百万円(非上場国内有価証券379,568百万円、非上場外国有価証券584,938百万円、有価証券とみなすもの36,739百万円)です。
3. この結果、開示率は平成19年度末95.8%、平成20年度末93.1%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

平成19年度末、平成20年度末とも保有していません。

・運用目的の金銭の信託

(単位:百万円)

区 分	平成19年度末		平成20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	—	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19年度末、平成20年度末とも保有していません。