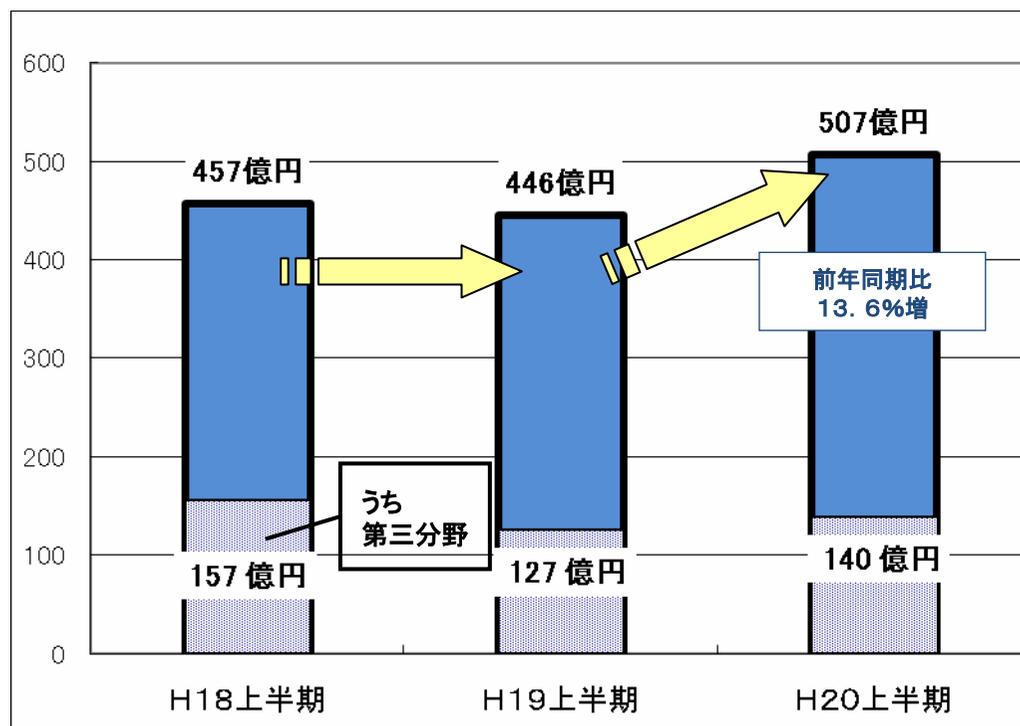


**平成20年度  
第2四半期(上半期)報告  
説明資料**

平成20年11月26日  
明治安田生命保険相互会社

# 新契約年換算保険料が前年同期比13.6%の増加

## 新契約年換算保険料



**507億円**

(前年同期比13.6%増)

うち第三分野

**140億円**

(前年同期比10.0%増)

## 保有契約年換算保険料

**1兆7,097億円**

(前年度末比△1.3%)

うち第三分野

**3,391億円**

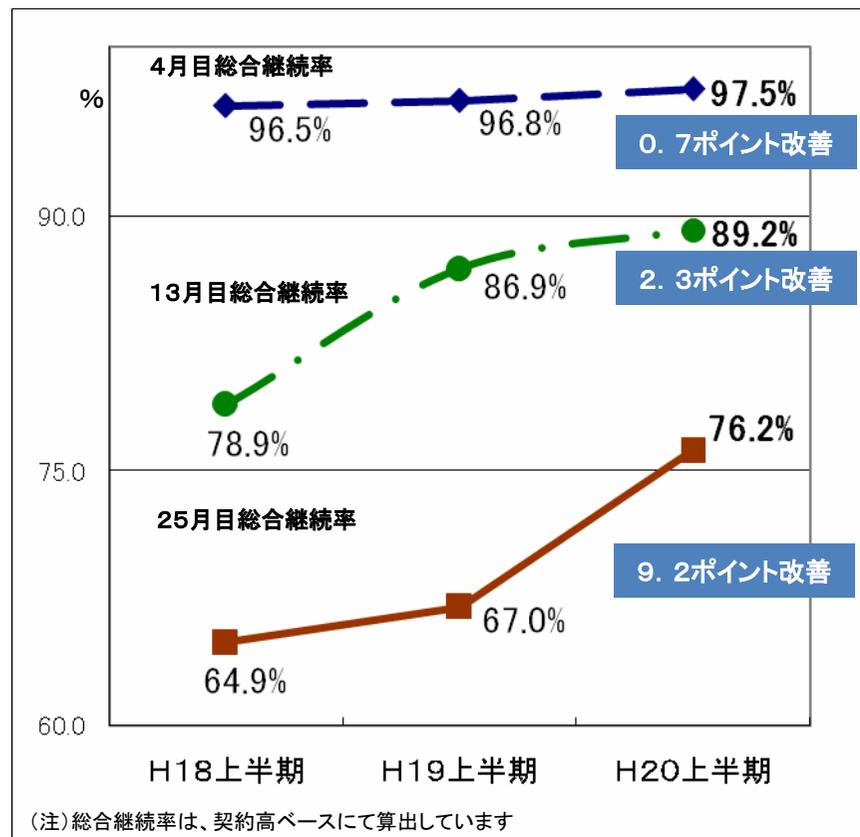
(前年度末比0.2%増)

※業績の概要はP11をご参照ください

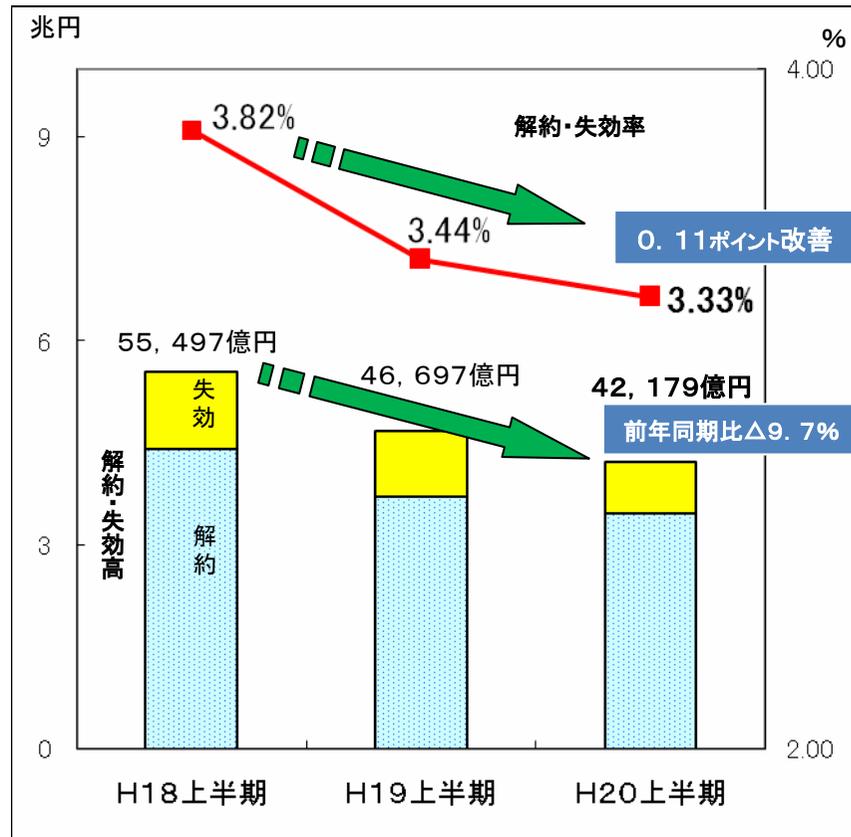
「明治安田チャレンジプログラム」において営業態勢の抜本的な改革を実施中  
お客さまニーズに即した営業により、新契約年換算保険料が増加

# 引き続き、総合継続率、解約・失効率の状況が大幅に改善

## 総合継続率



## 解約・失効率

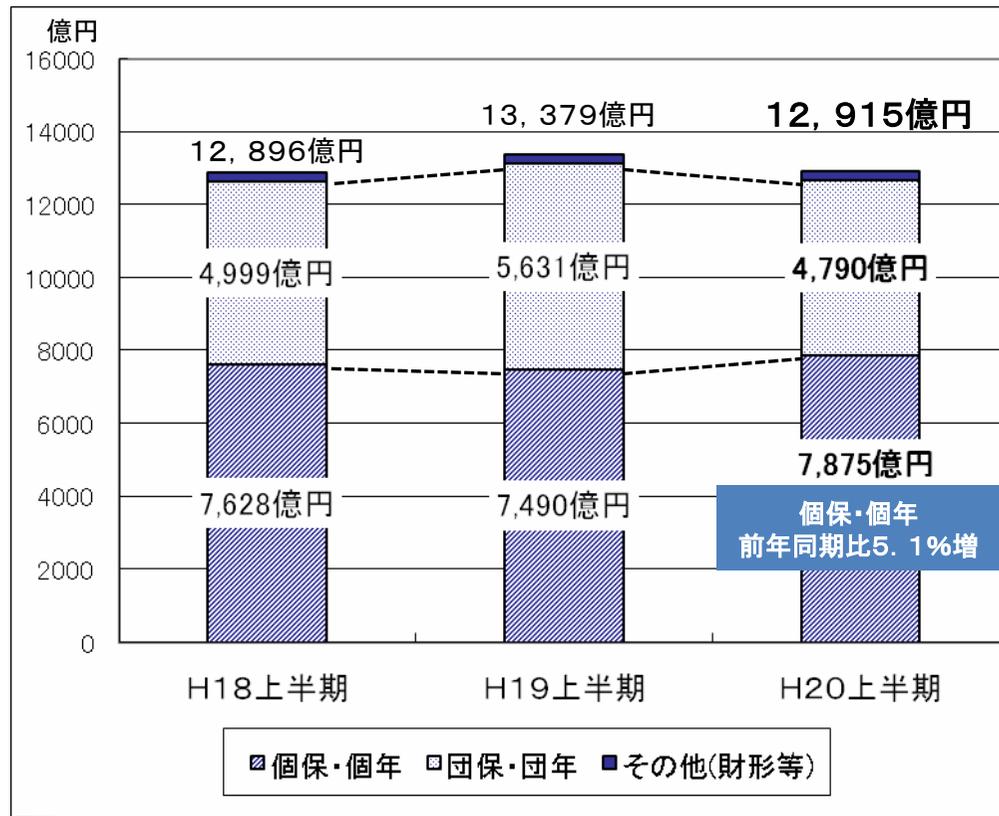


※クオリティ項目の概要はP12をご参照ください

お客さまへの総訪問活動を基本とする  
「安心サービス活動」により、クオリティ項目が大幅改善

# 個保・個年の保険料収入が前年同期比5.1%の増加

## 保険料等収入



**1兆2,915億円**

(前年同期比△3.5%)

**うち個人保険・個人年金**

**7,875億円**

(前年同期比5.1%増)

**うち団体保険・団体年金**

**4,790億円**

(前年同期比△14.9%)

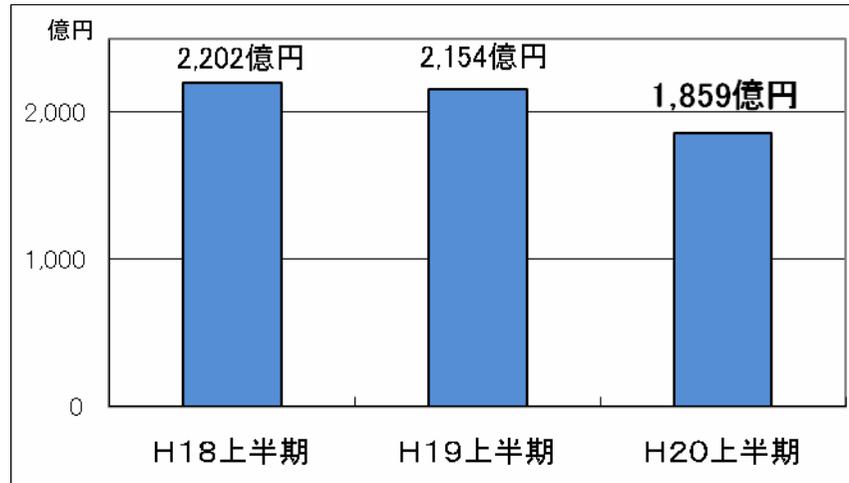
※収支の状況はP10をご参照ください

## 保険料等収入は、前年と同水準を確保

(新契約年換算保険料の増加やクオリティの大幅改善等により、個保・個年の保険料収入は増加)

# 安定的な収益力を堅持。計画的に逆ざやを削減

## 基礎利益

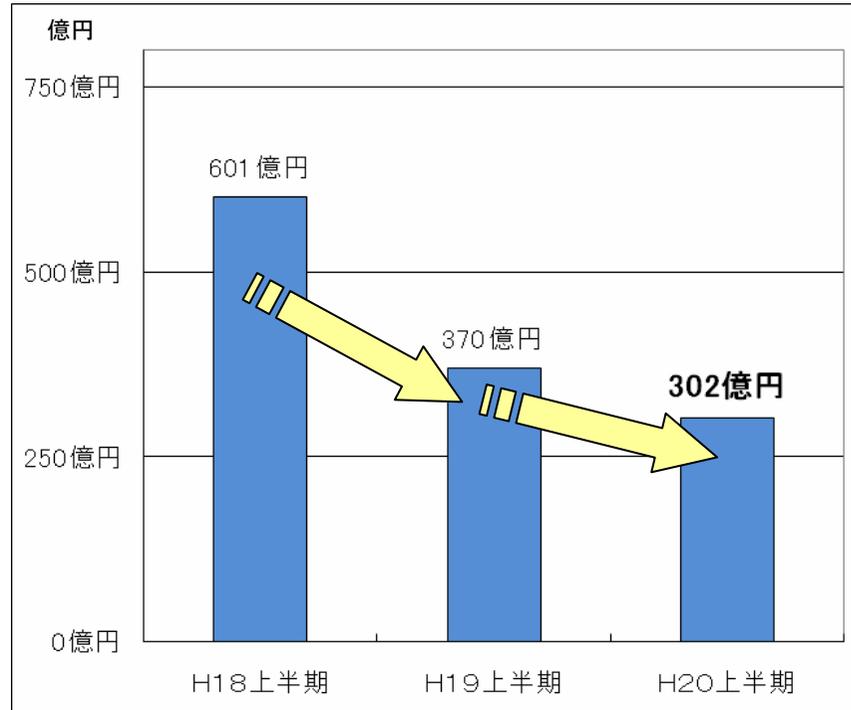


### 基礎利益の内訳

|      | 平成18年度上半期 | 平成19年度上半期 | 平成20年度上半期 |
|------|-----------|-----------|-----------|
| 基礎利益 | 2,202億円   | 2,154億円   | 1,859億円   |
| 費差   | 716億円     | 520億円     | 457億円     |
| 危険差  | 2,087億円   | 2,004億円   | 1,703億円   |
| 逆ざや  | △601億円    | △370億円    | △302億円    |

**基礎利益 1, 859 億円**  
引き続き安定的な収益力を堅持

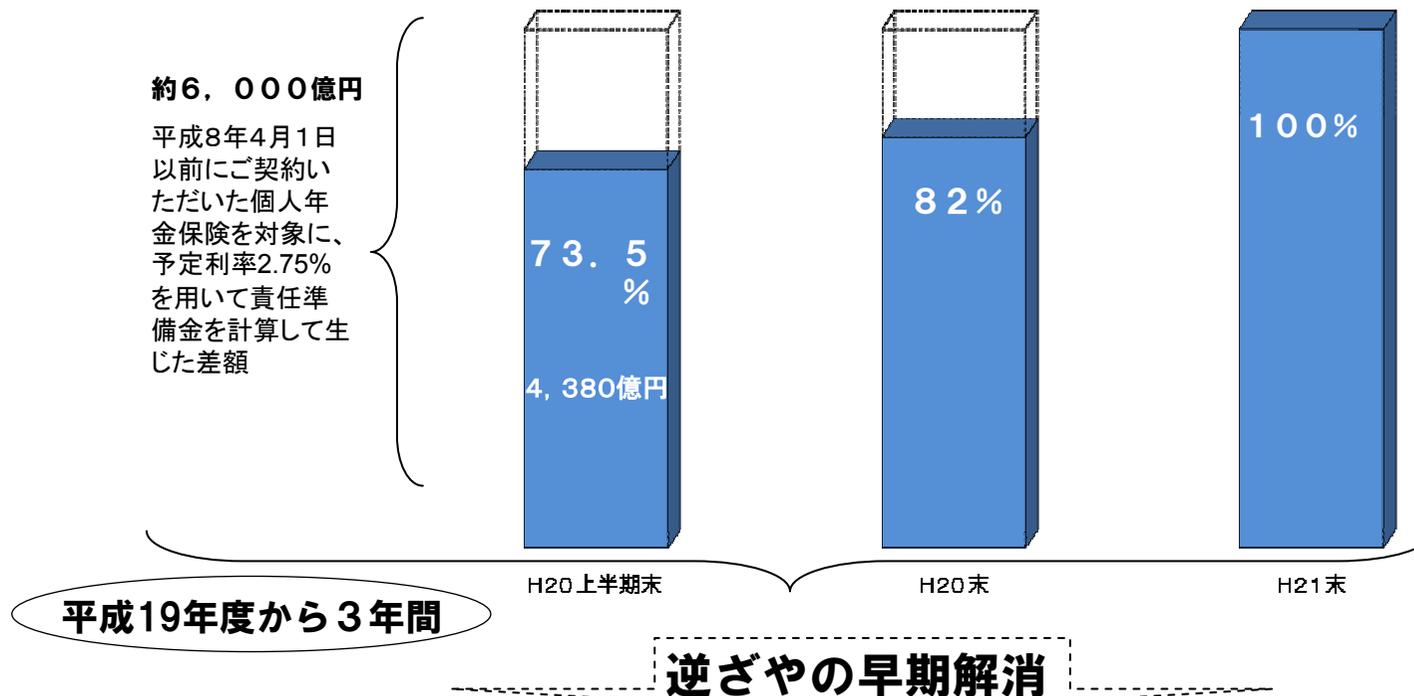
## 逆ざや



責任準備金の追加積立等による  
計画的な逆ざや削減に取り組み  
**逆ざや 302 億円**  
(前年同期差 67 億円の減少)

## 逆ざやの計画的解消に向け、責任準備金を追加積立

平成19年度から3年間にわたり、責任準備金の追加積立を計画的に行ない、将来の逆ざやの早期解消とさらなる財務基盤の強化に取り組んでいます。



財務基盤のいっそうの充実へ取り組み、お客さまへの安定的な配当還元へ

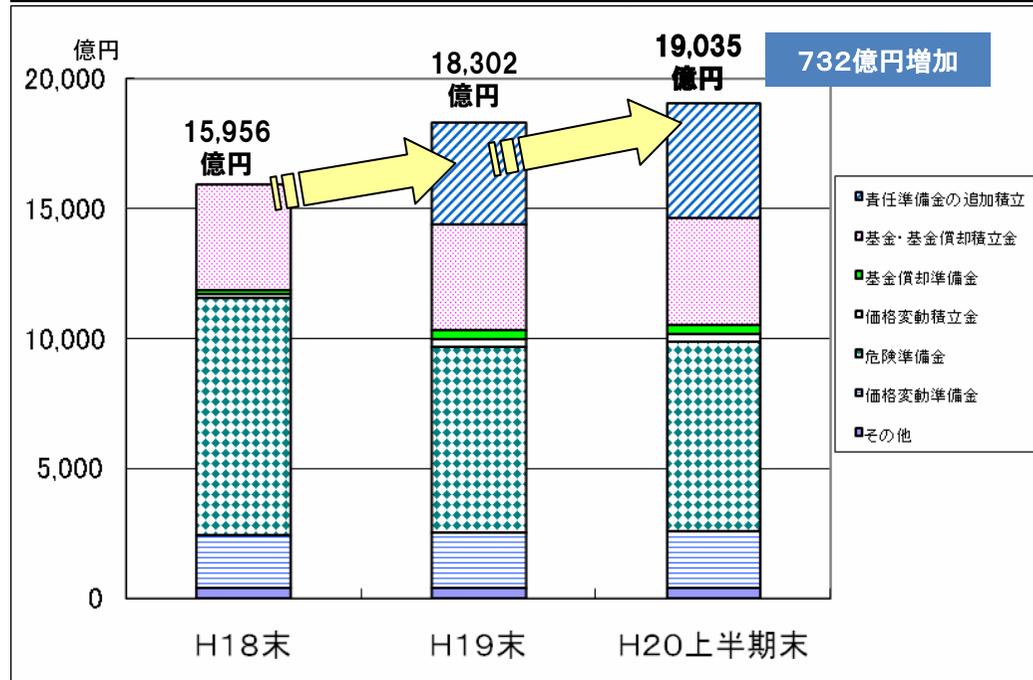
### 責任準備金の追加積立

平成8年4月1日以前にご契約いただいた個人年金保険を対象に、予定利率2.75%を用いて責任準備金を計算して生じた差額を、追加責任準備金として段階的に積み立てます。平成22年度以降も新たに年金支払を開始するご契約については、年金開始部分につき、年金開始の都度対応します。平成20年度上半期においては、593億円の積立を実施しました。

# 財務基盤のさらなる強化に向けて

## さまざまなリスクに対応するための内部留保等

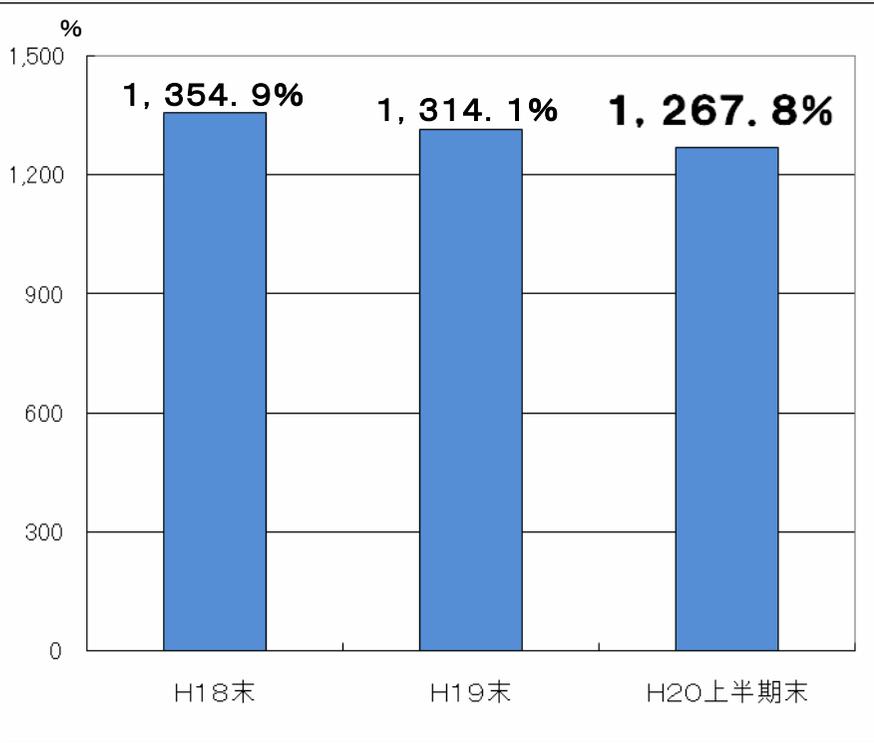
|                         | 平成20年度上半期末      |              | 平成19年度末         |
|-------------------------|-----------------|--------------|-----------------|
|                         |                 | 前年度末差        |                 |
| 内部留保等                   | 14,654億円        | 241億円        | 14,412億円        |
| うち基金・基金償却積立金            | 4,100億円         | —            | 4,100億円         |
| うち基金償却準備金               | 375億円           | 75億円         | 300億円           |
| うち価格変動積立金               | 297億円           | —            | 297億円           |
| うち危険準備金                 | 7,272億円         | 102億円        | 7,169億円         |
| うち価格変動準備金               | 2,183億円         | 59億円         | 2,123億円         |
| <b>&lt;ご参考&gt;</b>      |                 |              |                 |
| 責任準備金の追加積立              | 4,380億円         | 490億円        | 3,889億円         |
| <b>内部留保等＋責任準備金の追加積立</b> | <b>19,035億円</b> | <b>732億円</b> | <b>18,302億円</b> |



**責任準備金の追加積立  
および内部留保等総額  
は、732億円増加し、  
1兆9,035億円。  
今後も財務基盤のさら  
なる充実に注力**

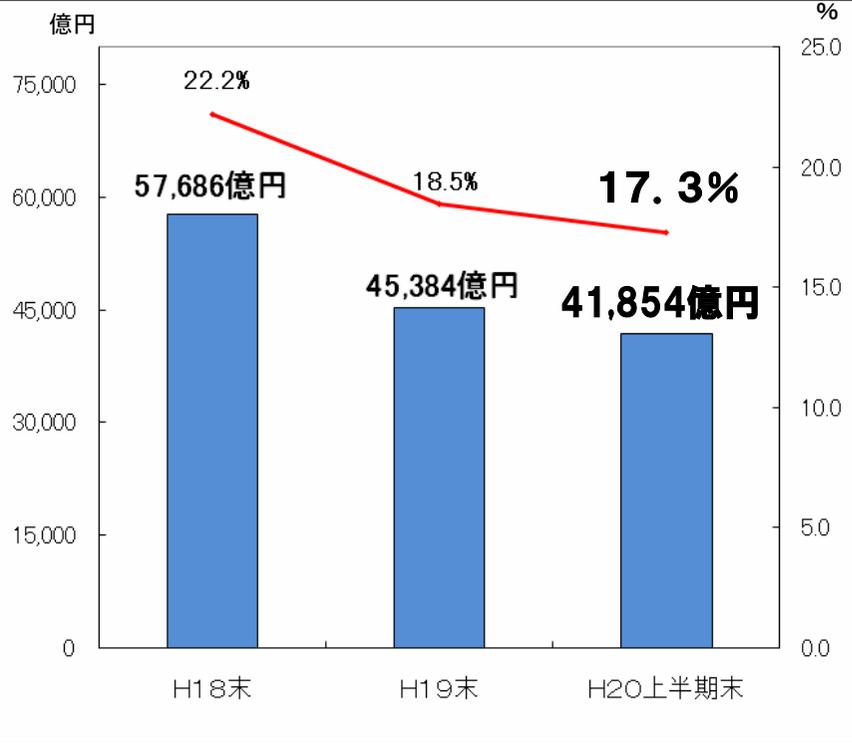
# 資産・財務内容において、トップレベルの健全性を堅持①

## ソルベンシー・マージン比率



厳しい運用環境下、ソルベンシー・マージン比率は、1,267.8%と、46.3ポイントの減少にとどまり十分な支払余力を確保

## 実質純資産額



実質純資産額は、4兆1,854億円（一般勘定資産に対する比率17.3%）と健全な経営のための十分な水準を確保

## 資産・財務内容において、トップレベルの健全性を堅持②

### 含み損益

含み損益 2兆387億円(一般勘定資産全体)  
うち有価証券1兆5,365億円

|       |          |
|-------|----------|
| 公社債   | 1,454億円  |
| 株式    | 13,350億円 |
| 外国公社債 | 74億円     |
| 外国株式等 | 450億円    |
| 土地(注) | 5,084億円  |

(注)土地には借地権を含めています。

### 国内株式含み損益ゼロ水準

仮に当社ポートフォリオが日経平均株価  
およびTOPIXにフル連動するとした場合

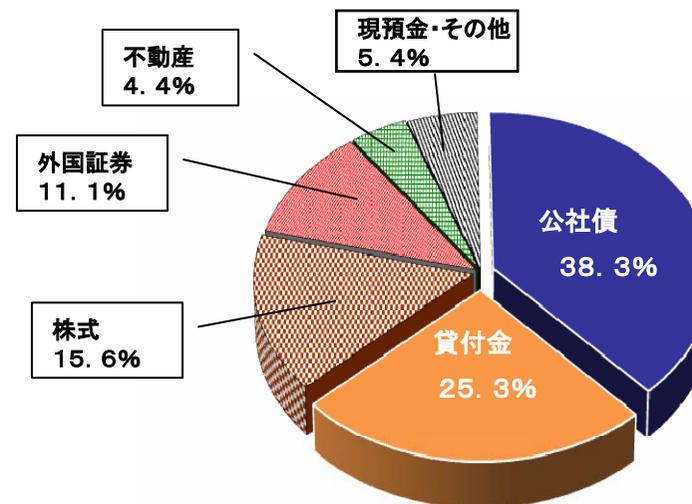
- ・日経平均株価ベース 7,500円 程度
- ・TOPIX ベース 720ポイント程度

株価指数と当社ポートフォリオの  
過去の連動性を用いて算出した場合

- ・日経平均株価ベース 7,200円 程度
- ・TOPIX ベース 700ポイント程度

### 資産構成

貸付金や公社債などの  
安定収益資産を中心に運用



ALMをベースに、長期安定的な  
収益確保のため、公社債や貸付金  
などの安定収益資産を中心に据え  
た資産運用

## 収支の状況

### 保険料等収入・保険金等支払金

|               | 平成20年度上半期 |        | 平成19年度上半期 |
|---------------|-----------|--------|-----------|
|               |           | 前年同期比  |           |
| 保険料等収入        | 12,915億円  | △3.5%  | 13,379億円  |
| うち個人保険・個人年金保険 | 7,875億円   | 5.1%   | 7,490億円   |
| うち団体保険・団体年金保険 | 4,790億円   | △14.9% | 5,631億円   |
| 保険金等支払金       | 11,848億円  | △5.2%  | 12,493億円  |
| うち解約返戻金       | 2,503億円   | 4.5%   | 2,395億円   |

### 基礎利益

|      | 平成20年度上半期 |        | 平成19年度上半期 |
|------|-----------|--------|-----------|
|      |           | 前年同期差  |           |
| 基礎利益 | 1,859億円   | △295億円 | 2,154億円   |
| 費差   | 457億円     | △62億円  | 520億円     |
| 危険差  | 1,703億円   | △300億円 | 2,004億円   |
| 逆ざや  | △302億円    | 67億円   | △370億円    |

# 業績の概要

## 新契約

|                     | 平成20年度上半期 |        | 平成19年度上半期 |
|---------------------|-----------|--------|-----------|
|                     |           | 前年同期比  |           |
| 年換算保険料(個人保険・個人年金保険) | 507億円     | 13.6%  | 446億円     |
| うち第三分野              | 140億円     | 10.0%  | 127億円     |
| 新契約高(個人保険・個人年金保険)   | 16,021億円  | △28.6% | 22,431億円  |

## 保有契約

|                     | 平成20年度上半期末  |       | 平成19年度末     |
|---------------------|-------------|-------|-------------|
|                     |             | 前年度末比 |             |
| 年換算保険料(個人保険・個人年金保険) | 17,097億円    | △1.3% | 17,315億円    |
| うち第三分野              | 3,391億円     | 0.2%  | 3,386億円     |
| 保有契約高               | 2,277,807億円 | △2.8% | 2,344,349億円 |
| 個人保険・個人年金保険         | 1,220,437億円 | △3.8% | 1,268,320億円 |
| 団体保険                | 1,057,370億円 | △1.7% | 1,076,029億円 |

## 団体年金保険の受託資産残高

|                     | 平成20年度上半期末 |       | 平成19年度末  |
|---------------------|------------|-------|----------|
|                     |            | 前年度末比 |          |
| 明治安田生命①             | 64,855億円   | △1.2% | 65,633億円 |
| 一般勘定                | 59,734億円   | △0.6% | 60,082億円 |
| 特別勘定                | 5,120億円    | △7.7% | 5,550億円  |
| 明治トレスナー・アセットマネジメント② | 18,222億円   | △3.6% | 18,908億円 |
| 安田投信投資顧問③           | 3,469億円    | △4.8% | 3,645億円  |
| 合計(①+②+③)           | 86,546億円   | △1.9% | 88,186億円 |

(注)両投信投資顧問子会社の年金資産受託残高(確定拠出年金向け投資信託純資産残高を含む)は時価残高を記載しています。

## クオリティ項目の概要

### 総合継続率(個人保険・個人年金保険)

|           | 平成20年度上半期 |         | 平成19年度上半期 |
|-----------|-----------|---------|-----------|
|           |           | 前年同期差   |           |
| 4月目総合継続率  | 97.5%     | 0.7ポイント | 96.8%     |
| 13月目総合継続率 | 89.2%     | 2.3ポイント | 86.9%     |
| 25月目総合継続率 | 76.2%     | 9.2ポイント | 67.0%     |

(注)1. 総合継続率は、契約高ベースにて算出しています。

2. 対象契約は、4月目が平成19年11月～平成20年4月、13月目が平成19年3月～平成19年8月、25月目が平成18年3月～平成18年8月の募集分がベースとなっています。

### 解約・失効の状況(個人保険・個人年金保険)

|             | 平成20年度上半期 |           | 平成19年度上半期 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|
|             |           | 前年同期比     |           |
| 解約・失効年換算保険料 | 460億円     | △2.8%     | 474億円     |
| 解約・失効高      | 42,179億円  | △9.7%     | 46,697億円  |
| 解約・失効率      | 3.33%     | △0.11ポイント | 3.44%     |

(注)解約・失効率は前年同期差

## 健全性指標の概要

### ソルベンシー・マージン比率、実質純資産額、リスク管理債権額

|               | 平成20年度上半期末 |           | 平成19年度末  |
|---------------|------------|-----------|----------|
|               |            | 前年度末差     |          |
| ソルベンシー・マージン比率 | 1,267.8%   | △46.3ポイント | 1,314.1% |
| 実質純資産額        | 41,854億円   | △3,530億円  | 45,384億円 |
| 一般勘定資産に対する比率  | 17.3%      | △1.2ポイント  | 18.5%    |
| リスク管理債権額      | 301億円      | △121億円    | 423億円    |
| 貸付残高に対する比率    | 0.49%      | △0.18ポイント | 0.68%    |

### 一般勘定資産全体の含み損益

|                        | 平成20年度上半期末 |          | 平成19年度末  |
|------------------------|------------|----------|----------|
|                        |            | 前年度末差    |          |
| 一般勘定資産全体の含み損益          | 20,387億円   | △3,567億円 | 23,954億円 |
| 有価証券 <sup>(注1、2)</sup> | 15,365億円   | △3,549億円 | 18,914億円 |
| うち公社債                  | 1,454億円    | △1,012億円 | 2,467億円  |
| うち株式                   | 13,350億円   | △1,861億円 | 15,212億円 |
| うち外国証券                 | 524億円      | △587億円   | 1,112億円  |
| 土地 <sup>(注3)</sup>     | 5,084億円    | △31億円    | 5,115億円  |
| その他                    | △62億円      | 13億円     | △75億円    |

(注)1. 時価のある有価証券に加え、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含み損益相当額を記載しています。

2. 有価証券には、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。

3. 平成11年度末(明治生命)および平成12年度末(安田生命)に実施した土地の再評価による「再評価差額」を含めています。また、借地権を含めています。

### 株式・債券等の含み損益ゼロ水準

|           | 平成20年度上半期末 | 平成19年度末   |
|-----------|------------|-----------|
| TOPIXベース  | 720ポイント程度  | 720ポイント程度 |
| 日経平均株価ベース | 7,500円程度   | 7,400円程度  |
| 国内債券      | 1.7%程度     | 1.7%程度    |
| 外国証券      | 100円程度     | 94円程度     |

(注)1. 日経平均株価・TOPIXは、仮に当社ポートフォリオが日経平均株価およびTOPIXにフル連動するとした場合です。

2. 株価指数と当社ポートフォリオの過去の連動性を用いて算出した場合、日経平均7,200円程度、TOPIX700ポイント程度です。