

4 . 平成 2 1 年度の一般勘定資産の運用状況

(1) 運用環境

平成 2 1 年度の日本経済は、前年度後半までの急速な落ち込みから脱し、緩やかな回復基調をたどりました。設備投資や住宅投資は低調な推移が続いたものの、輸出が中国を始めとするアジア向けを中心に急回復したほか、個人消費も、エコカー減税・補助金やエコポイントなどの一連の経済対策の効果等で持ち直しました。株式市場は、一時的な調整局面を挟みながらも、年度を通じては上昇基調が続きました。長期金利は、デフレ基調の持続や日銀による潤沢な資金供給などから低位で推移、為替相場は、米国の超低金利政策の長期化観測や南欧諸国の財政リスクなどを背景に、やや円高方向に進みました。

(2) 当社の運用方針

資産運用につきましては、

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 A L M 運用の推進

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

A L M 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 A L M 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 2 1 年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から 1 兆 349 億円増加し、24 兆 4,246 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長期・超長期の債券等を中心に積増しを図るとともに、金利上昇局面ではデュレーション長期化のための入替えを実施しました。この結果、公社債の残高は前年度末から 1 兆 1,501 億円の増加となりました。株式につきましては、株価の回復により 5,862 億円の増加となりました。外国証券につきましては、為替リスクをヘッジしない外国公社債の残高を削減する一方、収益力向上の観点から、円建優先出資証券への投資、為替リスクをヘッジした外国公社債の積増し等を行ない、残高は 1,874 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た運営を行なったこと等により、5,194 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、223 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が微減となったものの、有価証券売却益および金融派生商品収益が増加し、資産運用収益は 5,971 億円、前年度比 109.2%となりました。一方、有価証券評価損や有価証券売却損の減少等により、資産運用費用は 1,160 億円、前年度比 25.9%となりました。以上により、資産運用収支は 4,810 億円、前年度比 490.9%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20年度末		平成21年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	656,137	2.8	548,469	2.2
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	263,374	1.1	284,939	1.2
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	14,579,552	62.3	16,508,313	67.6
公 社 債	9,291,178	39.7	10,441,280	42.7
株 式	2,630,773	11.2	3,217,004	13.2
外 国 証 券	2,595,029	11.1	2,782,523	11.4
公 社 債	1,734,606	7.4	1,769,000	7.2
株 式 等	860,423	3.7	1,013,523	4.1
その他の証券	62,570	0.3	67,504	0.3
貸付金	5,996,704	25.6	5,477,264	22.4
保険約款貸付	375,508	1.6	362,313	1.5
一般貸付	5,621,195	24.0	5,114,950	20.9
不動産	1,047,209	4.5	1,024,871	4.2
繰延税金資産	494,332	2.1	243,397	1.0
その他	366,228	1.6	352,437	1.4
貸倒引当金	△13,874	△0.1	△15,070	△0.1
合 計	23,389,664	100.0	24,424,621	100.0
うち外貨建資産	1,808,922	7.7	1,899,026	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20年度	平成21年度
現預金・コールローン	135,050	△107,667
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△182,523	21,565
商品有価証券	—	—
金銭の信託	—	—
有価証券	△1,320,984	1,928,761
公 社 債	△131,937	1,150,102
株 式	△1,339,787	586,231
外 国 証 券	151,368	187,493
公 社 債	82,645	34,393
株 式 等	68,723	153,100
その他の証券	△628	4,933
貸付金	△254,683	△519,439
保険約款貸付	△8,717	△13,194
一般貸付	△245,966	△506,244
不動産	△14,278	△22,338
繰延税金資産	481,379	△250,935
その他	19,825	△13,791
貸倒引当金	△3,271	△1,195
合 計	△1,139,486	1,034,956
うち外貨建資産	△116,089	90,104

- (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20年度	平成21年度
利息及び配当金等収入	487,991	480,232
預貯金利息	873	456
有価証券利息・配当金	314,279	316,428
貸付金利息	122,925	116,791
不動産賃貸料	40,786	38,440
その他利息配当金	9,126	8,114
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	6	1
売買目的有価証券運用益	—	—
有価証券売却益	57,383	81,216
国債等債券売却益	19,828	12,123
株式等売却益	11,258	25,392
外国証券売却益	26,275	43,700
その他	20	—
有価証券償還益	933	4,077
金融派生商品収益	—	31,461
為替差益	—	—
その他運用収益	364	142
合 計	546,679	597,132

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成20年度	平成21年度
支払利息	4,870	3,570
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	113,220	58,221
国債等債券売却損	3,950	252
株式等売却損	606	1,012
外国証券売却損	108,664	56,956
その他	—	—
有価証券評価損	285,552	12,258
国債等債券評価損	—	319
株式等評価損	234,561	10,882
外国証券評価損	45,004	1,057
その他	5,986	—
有価証券償還損	5,778	7,562
金融派生商品費用	11,729	—
為替差損	571	337
貸倒引当金繰入額	3,669	11,447
貸付金償却	—	—
賃貸用不動産等減価償却費	11,388	11,075
その他運用費用	11,907	11,572
合 計	448,687	116,046

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20年度		平成21年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	0.41		0.14	
買現先勘定	—		—	
債券貸借取引支払保証金	—		—	
買入金銭債権	2.13		2.20	
商品有価証券	—		—	
金銭の信託	—		—	
有価証券	△0.40		2.38	
うち 公社債	1.86		1.87	
うち 株式	△6.40		2.84	
うち 外国証券	△2.32		3.95	
公社債	△3.90		4.87	
株式等	1.12		2.31	
貸付金	2.10		1.85	
うち 一般貸付	1.92		1.65	
不動産	2.29		2.09	
合 計	0.42		2.06	
うち 海外投融資	△1.75		3.75	

- (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、円建外債等を含んでいます。

【ご参考】主要資産の平均残高

(単位:百万円、%)

区 分	平成20年度		平成21年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	527,941	2.3	607,886	2.6
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	289,485	1.3	284,987	1.2
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	14,227,083	61.4	14,697,805	63.1
うち 公社債	9,135,828	39.5	9,636,555	41.3
うち 株式	2,472,608	10.7	2,273,956	9.8
うち 外国証券	2,546,938	11.0	2,718,492	11.7
公社債	1,743,545	7.5	1,745,192	7.5
株式等	803,392	3.5	973,299	4.2
貸付金	6,109,625	26.4	5,751,561	24.7
うち 一般貸付	5,729,065	24.7	5,382,689	23.1
不動産	1,063,361	4.6	1,050,140	4.5
合 計	23,156,271	100.0	23,309,323	100.0
うち 海外投融資	2,911,418	12.6	3,042,271	13.1

- (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、円建外債等を含んでいます。

②売買目的有価証券の評価損益

平成20年度末および平成21年度末とも売買目的有価証券の保有はなく、評価損益は計上しておりません。

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20年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	
				差益	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	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	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	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	平成21年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	
				差益	差損
満期保有目的の債券	6,019,040	6,162,767	143,726	157,193	△13,466
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	8,818,743	9,879,954	1,061,211	1,153,061	△91,850
公 社 債	4,682,703	4,780,543	97,839	105,710	△7,870
株 式	1,996,660	2,956,261	959,600	985,063	△25,463
外 国 証 券	1,915,223	1,915,535	311	57,341	△57,029
公 社 債	1,647,868	1,638,176	△9,692	13,348	△23,041
株 式 等	267,354	277,359	10,004	43,992	△33,987
その他の証券	34,658	38,101	3,443	4,892	△1,449
買入金銭債権	20,496	20,540	43	53	△9
譲渡性預金	169,000	168,972	△27	—	△27
その他の	—	—	—	—	—
合 計	14,837,784	16,042,722	1,204,938	1,310,254	△105,316
公 社 債	10,343,441	10,582,768	239,327	258,714	△19,387
株 式	1,996,660	2,956,261	959,600	985,063	△25,463
外 国 証 券	2,046,047	2,046,435	387	58,415	△58,027
公 社 債	1,778,693	1,769,075	△9,617	14,422	△24,039
株 式 等	267,354	277,359	10,004	43,992	△33,987
その他の証券	34,658	38,101	3,443	4,892	△1,449
買入金銭債権	247,975	250,182	2,207	3,167	△960
譲渡性預金	169,000	168,972	△27	—	△27
その他の	—	—	—	—	—

(注) 本表には、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等を含んでいます。

ア. 満期保有目的の債券

(単位:百万円)

区 分	平成21年度末		
	貸借対照表計上額	時 価	差 額
時価が貸借対照表計上額を超えるもの	5,562,302	5,719,496	157,193
公 社 債	5,339,496	5,492,500	153,004
外 国 証 券	64,060	65,134	1,073
そ の 他	158,746	161,860	3,114
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	456,737	443,271	△13,466
公 社 債	321,241	309,724	△11,516
外 国 証 券	66,763	65,765	△998
そ の 他	68,732	67,781	△951

イ. 責任準備金対応債券

平成21年度末は保有していません。

ウ. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	平成21年度末		
	帳簿価額	貸借対照表計上額	差 額
貸借対照表計上額が帳簿価額を超えるもの	5,615,613	6,768,674	1,153,061
公 社 債	3,240,679	3,346,389	105,710
株 式	1,656,275	2,641,339	985,063
外 国 証 券	687,165	744,506	57,341
そ の 他 の 証 券	21,992	26,885	4,892
買 入 金 銭 債 権	9,500	9,553	53
譲 渡 性 預 金	—	—	—
そ の 他	—	—	—
貸借対照表計上額が帳簿価額を超えないもの	3,203,130	3,111,279	△91,850
公 社 債	1,442,024	1,434,153	△7,870
株 式	340,385	314,922	△25,463
外 国 証 券	1,228,057	1,171,028	△57,029
そ の 他 の 証 券	12,665	11,216	△1,449
買 入 金 銭 債 権	10,996	10,987	△9
譲 渡 性 預 金	169,000	168,972	△27
そ の 他	—	—	—

・時価を把握することが極めて困難と認められる有価証券の帳簿価額は以下のとおりです。

(単位:百万円)

区 分	平成20年度末	平成21年度末
満期保有目的の債券	—	—
責任準備金対応債券	—	—
子会社株式及び関連会社株式	140,115	139,861
その他有価証券	899,897	924,018
非上場国内株式	253,575	159,153
非上場外国株式	563,498	683,498
非上場外国債券	13,540	—
その他外国証券	8,395	14,793
その他	60,888	66,573
合 計	1,040,013	1,063,879

(注) 本表には、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等を含んでいます。

【ご参考】前表に、時価を把握することが極めて困難と認められる有価証券(外貨建の子会社株式及び関連会社株式等)の為替評価等を加えた時価情報は以下のとおりです。

(単位:百万円)

区 分	平成20年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	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

(単位:百万円)

区 分	平成21年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	10,343,441	10,582,768	239,327	258,714	△19,387
株 式	1,996,660	2,956,261	959,600	985,063	△25,463
外 国 証 券	2,091,211	2,074,805	△16,405	59,486	△75,892
公 社 債	1,778,693	1,769,075	△9,617	14,422	△24,039
株 式 等	312,518	305,730	△6,788	45,063	△51,852
そ の 他 の 証 券	42,421	45,613	3,191	5,007	△1,815
そ の 他	416,975	419,155	2,179	3,167	△988
合 計	14,890,710	16,078,604	1,187,893	1,311,440	△123,547

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない平成21年度末の有価証券等の帳簿価額は1,010,952百万円(非上場国内有価証券282,634百万円、非上場外国有価証券691,398百万円、有価証券とみなすもの36,919百万円)です。
3. この結果、開示率は平成20年度末93.1%、平成21年度末93.6%となります。
4. 本表には、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等を含んでいます。

④金銭の信託の時価情報

・運用目的の金銭の信託

平成20年度末および平成21年度末とも保有していません。

・満期保有目的、責任準備金対応、その他の金銭の信託

平成20年度末および平成21年度末とも保有していません。