

## 4. 平成22年度の一般勘定資産の運用状況

### (1) 運用環境

平成22年度の日本経済は、金融危機後の世界的な生産回復の動きが一巡したことを受け、夏場以降は「踊り場」の様相を強めました。金融市場では、秋以降の中国や米国の景気持ち直しを受け、景気回復期待から株価・長期金利とも11月以降上昇基調に転じましたが、3月11日の東日本大震災により、再度先行き不透明感が強まりました。日経平均は一時8,200円台まで下落した後急速に切り返すなど乱高下、一方為替市場では一時戦後最高値となる1ドル76円台まで円高が進み、G7による協調介入に繋がるなど、年度末の金融市場は上下に大きく振れる展開となりました。

### (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22年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から1兆9,560億円増加し、26兆3,807億円となりました。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およびポートフォリオの収益力向上の観点から、主に中期債から超長期債へ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2兆568億円の増加となりました。株式につきましては、株式の売却および株価の下落により4,399億円の減少となりました。外国証券につきましては、収益力向上の観点から、金利水準や為替動向を見ながら外国公社債を中心に積み増し、残高は6,538億円の増加となりました。貸付金につきましては、金利スプレッド確保に重点をおいた取組みを強化しましたが、返済額が高水準であったこと等から、3,946億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、188億円の減少となりました。

#### イ. 資産運用収支

資産運用収益は、利息及び配当金等収入、金融派生商品収益の増加等により前年度比113.2%の6,757億円となりました。一方、資産運用費用は、有価証券売却損や有価証券評価損の増加等により前年度比154.4%の1,792億円となりました。以上により、資産運用収支は4,964億円、前年度比103.2%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21年度末		平成22年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	548,469	2.2	423,032	1.6
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	284,939	1.2	277,381	1.1
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	16,508,313	67.6	18,775,157	71.2
公 社 債	10,441,280	42.7	12,498,167	47.4
株 式	3,217,004	13.2	2,777,053	10.5
外 国 証 券	2,782,523	11.4	3,436,376	13.0
公 社 債	1,769,000	7.2	2,389,505	9.1
株 式 等	1,013,523	4.1	1,046,871	4.0
その他の証券	67,504	0.3	63,560	0.2
貸付金	5,477,264	22.4	5,082,632	19.3
保険約款貸付	362,313	1.5	348,219	1.3
一般貸付	5,114,950	20.9	4,734,412	17.9
不動産	1,024,871	4.2	1,006,039	3.8
繰延税金資産	243,397	1.0	331,472	1.3
その他	352,437	1.4	501,657	1.9
貸倒引当金	△15,070	△0.1	△16,665	△0.1
合 計	24,424,621	100.0	26,380,708	100.0
うち外貨建資産	1,899,026	7.8	2,510,685	9.5

(注) 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。

## イ. 資産の増減

(単位:百万円)

区 分	平成21年度末	平成22年度末
現預金・コールローン	△107,667	△125,437
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	21,565	△7,557
商品有価証券	—	—
金銭の信託	—	—
有価証券	1,928,761	2,266,844
公 社 債	1,150,102	2,056,886
株 式	586,231	△439,950
外 国 証 券	187,493	653,853
公 社 債	34,393	620,505
株 式 等	153,100	33,348
その他の証券	4,933	△3,943
貸付金	△519,439	△394,632
保険約款貸付	△13,194	△14,093
一般貸付	△506,244	△380,538
不動産	△22,338	△18,831
繰延税金資産	△250,935	88,075
その他	△13,791	149,220
貸倒引当金	△1,195	△1,594
合 計	1,034,956	1,956,086
うち外貨建資産	90,104	611,659

(注) 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。

ウ. 資産運用収益

(単位:百万円)

区 分	平成21年度	平成22年度
利息及び配当金等収入	480,232	536,021
預貯金利息	456	148
有価証券利息・配当金	316,428	387,706
貸付金利息	116,791	105,381
不動産賃貸料	38,440	34,089
その他利息配当金	8,114	8,695
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	1	2
売買目的有価証券運用益	—	—
有価証券売却益	81,216	74,018
国債等債券売却益	12,123	33,477
株式等売却益	25,392	40,244
外国証券売却益	43,700	11
その他	—	283
有価証券償還益	4,077	—
金融派生商品収益	31,461	65,656
為替差益	—	—
その他運用収益	142	16
合 計	597,132	675,715

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成21年度	平成22年度
支払利息	3,570	3,297
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	58,221	130,164
国債等債券売却損	252	18,709
株式等売却損	1,012	7,413
外国証券売却損	56,956	104,041
その他	—	—
有価証券評価損	12,258	21,292
国債等債券評価損	319	—
株式等評価損	10,882	16,190
外国証券評価損	1,057	5,101
その他	—	—
有価証券償還損	7,562	2,451
金融派生商品費用	—	—
為替差損	337	580
貸倒引当金繰入額	11,447	532
貸付金償却	—	—
賃貸用不動産等減価償却費	11,075	10,481
その他運用費用	11,572	10,428
合 計	116,046	179,229

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21年度		平成22年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	0.14		0.09	
買現先勘定	—		—	
債券貸借取引支払保証金	—		—	
買入金銭債権	2.20		2.28	
商品有価証券	—		—	
金銭の信託	—		—	
有価証券	2.38		2.21	
うち 公社債	1.87		1.95	
うち 株式	2.84		4.00	
うち 外国証券	3.95		1.90	
公社債	4.87		1.12	
株式等	2.31		3.47	
貸付金	1.85		2.04	
うち 一般貸付	1.65		1.84	
不動産	2.09		1.72	
合 計	2.06		2.02	
うち 海外投融資	3.75		1.91	

(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21年度		平成22年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	607,886	2.6	404,779	1.6
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	284,987	1.2	285,210	1.2
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	14,697,805	63.1	16,641,227	67.8
うち 公社債	9,636,555	41.3	11,400,943	46.5
うち 株式	2,273,956	9.8	2,095,051	8.5
うち 外国証券	2,718,492	11.7	3,080,875	12.6
公社債	1,745,192	7.5	2,063,877	8.4
株式等	973,299	4.2	1,016,998	4.1
貸付金	5,751,561	24.7	5,219,991	21.3
うち 一般貸付	5,382,689	23.1	4,864,858	19.8
不動産	1,050,140	4.5	1,022,772	4.2
合 計	23,309,323	100.0	24,533,659	100.0
うち 海外投融資	3,042,271	13.1	3,328,520	13.6

(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、円建外債等を含んでいます。

②売買目的有価証券の評価損益

平成21年度末および平成22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いません。

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21年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	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	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	平成22年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
満期保有目的の債券	5,833,492	6,025,569	192,077	199,246	△7,169
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	11,357,011	12,182,539	825,527	1,007,889	△182,362
公 社 債	6,912,408	7,023,842	111,433	142,037	△30,603
株 式	1,755,419	2,521,057	765,637	804,818	△39,180
外 国 証 券	2,579,772	2,525,380	△54,392	56,145	△110,537
公 社 債	2,267,604	2,221,620	△45,983	20,052	△66,035
株 式 等	312,168	303,759	△8,408	36,093	△44,501
その他の証券	33,477	36,343	2,866	4,873	△2,007
買入金銭債権	13,933	13,920	△13	14	△27
譲渡性預金	62,000	61,994	△5	0	△5
その他の	—	—	—	—	—
合 計	17,190,504	18,208,109	1,017,604	1,207,136	△189,531
公 社 債	12,386,733	12,681,784	295,051	331,914	△36,862
株 式	1,755,419	2,521,057	765,637	804,818	△39,180
外 国 証 券	2,711,846	2,658,247	△53,599	57,708	△111,307
公 社 債	2,399,678	2,354,487	△45,190	21,615	△66,806
株 式 等	312,168	303,759	△8,408	36,093	△44,501
その他の証券	33,477	36,343	2,866	4,873	△2,007
買入金銭債権	241,028	248,681	7,653	7,821	△167
譲渡性預金	62,000	61,994	△5	0	△5
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			平成22年度末		
	貸借対照表計上額	時価	差額	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	5,519,254	5,718,500	199,246
公 社 債	5,339,496	5,492,500	153,004	5,215,975	5,405,852	189,876
外 国 証 券	64,060	65,134	1,073	93,716	95,280	1,563
そ の 他	158,746	161,860	3,114	209,561	217,368	7,806
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	456,737	443,271	△13,466	314,238	307,068	△7,169
公 社 債	321,241	309,724	△11,516	258,348	252,089	△6,258
外 国 証 券	66,763	65,765	△998	38,356	37,586	△770
そ の 他	68,732	67,781	△951	17,532	17,392	△140

イ. 責任準備金対応債券

平成21年度末および平成22年度末とも保有していません。

ウ. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	平成21年度末			平成22年度末		
	帳簿価額	貸借対照表計上額	差額	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	7,509,903	8,517,793	1,007,889
公 社 債	3,240,679	3,346,389	105,710	5,151,426	5,293,464	142,037
株 式	1,656,275	2,641,339	985,063	1,405,221	2,210,039	804,818
外 国 証 券	687,165	744,506	57,341	910,844	966,989	56,145
そ の 他 の 証 券	21,992	26,885	4,892	21,477	26,351	4,873
買 入 金 銭 債 権	9,500	9,553	53	10,933	10,948	14
譲 渡 性 預 金	—	—	—	10,000	10,000	0
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	3,847,108	3,664,745	△182,362
公 社 債	1,442,024	1,434,153	△7,870	1,760,982	1,730,378	△30,603
株 式	340,385	314,922	△25,463	350,197	311,017	△39,180
外 国 証 券	1,228,057	1,171,028	△57,029	1,668,927	1,558,390	△110,537
そ の 他 の 証 券	12,665	11,216	△1,449	12,000	9,992	△2,007
買 入 金 銭 債 権	10,996	10,987	△9	3,000	2,972	△27
譲 渡 性 預 金	169,000	168,972	△27	52,000	51,994	△5
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21年度末	平成22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	139,861	139,493
そ の 他 の 有 価 証 券	924,018	959,047
非 上 場 国 内 株 式	159,153	161,681
非 上 場 外 国 株 式	683,498	684,401
非 上 場 外 国 債 券	—	34,855
そ の 他 外 国 証 券	14,793	14,551
そ の 他	66,573	63,557
合 計	1,063,879	1,098,540

(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21年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	
				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

(単位:百万円)

区 分	平成22年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	
				差益	差損
公 社 債	12,386,733	12,681,784	295,051	331,914	△36,862
株 式	1,755,419	2,521,057	765,637	804,818	△39,180
外 国 証 券	2,799,437	2,727,273	△72,164	59,582	△131,747
公 社 債	2,434,533	2,390,298	△44,235	22,570	△66,806
株 式 等	364,903	336,974	△27,928	37,012	△64,941
そ の 他 の 証 券	39,907	42,799	2,892	5,055	△2,163
そ の 他	303,028	310,676	7,647	7,821	△173
合 計	17,284,526	18,283,591	999,065	1,209,192	△210,127

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない平成22年度末の有価証券等の帳簿価額は1,004,519百万円(非上場国内有価証券276,756百万円、非上場外国有価証券691,395百万円、有価証券とみなすもの36,366百万円)です。
3. この結果、開示率は平成21年度末93.6%、平成22年度末94.5%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21年度末および平成22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21年度末および平成22年度末とも保有していません。