

4. 平成23年度の一般勘定資産の運用状況

(1) 運用環境

平成23年度の日本経済は、東日本大震災で被災した生産体制の復旧が進むにつれて、夏場にかけて回復基調をたどりました。その後は世界的な景気減速の影響で、しばらく足踏み状態が続きましたが、年明け以降、復興需要の本格化により、再度回復に向かいました。株式市場は、欧州の財政問題深刻化や米国債の格下げなどを受け、夏場に急落しましたが、日米欧の主要中銀による金融緩和策の効果などで、年明け以降持ち直しました。長期金利は、年度前半に急低下したあと、ほぼ横ばいで推移しました。為替相場は、夏から秋にかけてリスク回避的な円買いが進み、対ドル最高値を更新しましたが、年度末には円高修正の動きが顕著となりました。

(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・販売戦略等をふまえた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23年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から2兆5,809億円増加し、28兆9,616億円となりました。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、ポートフォリオの収益力向上の観点から、格付や金利スプレッドをふまえつつ、国内の住宅ローン債権担保証券等への配分も増加させました。この結果、公社債の残高は前年度末から2兆6,701億円の増加となりました。株式につきましては、売却および保有銘柄の株価下落により1,229億円の減少となりました。外国証券につきましては、円高局面をとらえ、為替リスクをヘッジしない外国公社債の積増しを図る一方で、為替リスクをヘッジした外国公社債の残高を圧縮しました。また、外国株式等につきましては、ファンドを通じて外国企業の発行する社債等への投資を行ないました。この結果、外国証券の残高は2,287億円の増加となりました。貸付金については、金利スプレッドを重視した取組みを継続しつつ、企業向け貸付を強化しましたが、個人ローンを流動化したことなどから、残高は1,151億円の減少となりました。不動産につきましては、物件の売却や減損等により、380億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等が増加したものの、有価証券売却益が大幅に減少したことにより、前年度比99.7%の6,734億円となりました。一方、資産運用費用は、有価証券売却損が大幅に減少したことなどにより、前年度比61.7%の1,105億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比113.4%の5,628億円となりました。

(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22年度末		平成23年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	423,032	1.6	509,056	1.8
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	277,381	1.1	269,101	0.9
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	18,775,157	71.2	21,558,439	74.4
公 社 債	12,498,167	47.4	15,168,361	52.4
株 式	2,777,053	10.5	2,654,094	9.2
外 国 証 券	3,436,376	13.0	3,665,176	12.7
公 社 債	2,389,505	9.1	2,607,577	9.0
株 式 等	1,046,871	4.0	1,057,598	3.7
その他の証券	63,560	0.2	70,806	0.2
貸付金	5,082,632	19.3	4,967,486	17.2
保険約款貸付	348,219	1.3	332,203	1.1
一般貸付	4,734,412	17.9	4,635,283	16.0
不動産	1,006,039	3.8	968,004	3.3
繰延税金資産	331,472	1.3	144,120	0.5
その他	501,657	1.9	556,091	1.9
貸倒引当金	△16,665	△0.1	△10,661	△0.0
合 計	26,380,708	100.0	28,961,639	100.0
うち外貨建資産	2,510,685	9.5	2,723,128	9.4

(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22年度末	平成23年度末
現預金・コールローン	△125,437	86,024
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△7,557	△8,280
商品有価証券	—	—
金銭の信託	—	—
有価証券	2,266,844	2,783,281
公 社 債	2,056,886	2,670,194
株 式	△439,950	△122,958
外 国 証 券	653,853	228,799
公 社 債	620,505	218,072
株 式 等	33,348	10,727
その他の証券	△3,943	7,246
貸付金	△394,632	△115,145
保険約款貸付	△14,093	△16,016
一般貸付	△380,538	△99,129
不動産	△18,831	△38,034
繰延税金資産	88,075	△187,352
その他	149,220	54,433
貸倒引当金	△1,594	6,004
合 計	1,956,086	2,580,930
うち外貨建資産	611,659	212,442

(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22年度	平成23年度
利息及び配当金等収入	536,021	577,023
預貯金利息	148	90
有価証券利息・配当金	387,706	432,778
貸付金利息	105,381	103,015
不動産賃貸料	34,089	31,813
その他利息配当金	8,695	9,326
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	2	0
売買目的有価証券運用益	—	—
有価証券売却益	74,018	15,357
国債等債券売却益	33,477	10,387
株式等売却益	40,244	4,854
外国証券売却益	11	115
その他	283	—
有価証券償還益	—	21
金融派生商品収益	65,656	72,353
為替差益	—	—
貸倒引当金戻入額	—	5,305
その他運用収益	16	3,354
合 計	675,715	673,417

(注) 平成23年度は、貸倒引当金戻入額を資産運用収益に含めて表示しています。

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成22年度	平成23年度
支払利息	3,297	3,198
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	130,164	66,945
国債等債券売却損	18,709	171
株式等売却損	7,413	4,472
外国証券売却損	104,041	62,031
その他	—	269
有価証券評価損	21,292	18,428
国債等債券評価損	—	1,233
株式等評価損	16,190	16,951
外国証券評価損	5,101	—
その他	—	243
有価証券償還損	2,451	2,072
金融派生商品費用	—	—
為替差損	580	447
貸倒引当金繰入額	532	—
貸付金償却	—	—
賃貸用不動産等減価償却費	10,481	10,139
その他運用費用	10,428	9,357
合 計	179,229	110,589

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22年度		平成23年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	0.09		0.07	
買現先勘定	—		—	
債券貸借取引支払保証金	—		—	
買入金銭債権	2.28		2.02	
商品有価証券	—		—	
金銭の信託	—		—	
有価証券	2.21		2.28	
うち公社債	1.95		1.93	
うち株式	4.00		2.12	
うち外国証券	1.90		3.80	
公社債	1.12		3.66	
株式等	3.47		4.11	
貸付金	2.04		2.03	
うち一般貸付	1.84		1.85	
不動産	1.72		1.57	
合 計	2.02		2.10	
うち海外投融资	1.91		3.72	

- (注) 1. 利回り計算式の名分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22年度		平成23年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	404,779	1.6	334,550	1.2
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	285,210	1.2	281,234	1.0
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	16,641,227	67.8	19,184,644	71.4
うち公社債	11,400,943	46.5	13,637,576	50.8
うち株式	2,095,051	8.5	2,002,417	7.5
うち外国証券	3,080,875	12.6	3,480,694	13.0
公社債	2,063,877	8.4	2,410,903	9.0
株式等	1,016,998	4.1	1,069,791	4.0
貸付金	5,219,991	21.3	5,104,860	19.0
うち一般貸付	4,864,858	19.8	4,764,433	17.7
不動産	1,022,772	4.2	998,467	3.7
合 計	24,533,659	100.0	26,854,726	100.0
うち海外投融资	3,328,520	13.6	3,651,085	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、円建外債等を含んでいます。

②売買目的有価証券の評価損益

平成22年度末および平成23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	—	—	—	—	—
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	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	平成23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	6,364,976	6,680,851	315,874	318,685	△2,810
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	13,218,414	14,412,280	1,193,866	1,300,441	△106,575
公社債	8,690,948	9,130,334	439,386	440,785	△1,398
株式	1,725,656	2,398,155	672,499	714,122	△41,623
外国証券	2,708,532	2,785,589	77,057	139,029	△61,971
公社債	2,338,654	2,460,491	121,837	124,567	△2,730
株式等	369,878	325,098	△44,779	14,461	△59,241
その他の証券	41,164	45,532	4,368	5,913	△1,545
買入金銭債権	30,113	30,669	555	591	△35
譲渡性預金	22,000	21,999	△0	0	△0
その他	—	—	—	—	—
合計	19,583,390	21,093,132	1,509,741	1,619,126	△109,385
公社債	14,728,975	15,471,914	742,938	745,460	△2,521
株式	1,725,656	2,398,155	672,499	714,122	△41,623
外国証券	2,822,174	2,899,321	77,147	140,774	△63,627
公社債	2,452,296	2,574,223	121,927	126,312	△4,385
株式等	369,878	325,098	△44,779	14,461	△59,241
その他の証券	41,164	45,532	4,368	5,913	△1,545
買入金銭債権	243,421	256,208	12,787	12,855	△67
譲渡性預金	22,000	21,999	△0	0	△0
その他	—	—	—	—	—

(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。

a. 満期保有目的の債券

(単位:百万円)

区 分	平成22年度末			平成23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	5,519,254	5,718,500	199,246	6,284,244	6,602,929	318,685
公 社 債	5,215,975	5,405,852	189,876	5,989,113	6,293,788	304,675
外 国 証 券	93,716	95,280	1,563	83,330	85,075	1,745
そ の 他	209,561	217,368	7,806	211,800	224,064	12,264
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	314,238	307,068	△7,169	80,732	77,922	△2,810
公 社 債	258,348	252,089	△6,258	48,913	47,790	△1,122
外 国 証 券	38,356	37,586	△770	30,311	28,656	△1,655
そ の 他	17,532	17,392	△140	1,506	1,474	△32

b. 責任準備金対応債券

平成22年度末および平成23年度末とも保有していません。

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	平成22年度末			平成23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	7,509,903	8,517,793	1,007,889	11,926,759	13,227,200	1,300,441
公 社 債	5,151,426	5,293,464	142,037	8,580,228	9,021,013	440,785
株 式	1,405,221	2,210,039	804,818	1,216,165	1,930,288	714,122
外 国 証 券	910,844	966,989	56,145	2,066,066	2,205,095	139,029
そ の 他 の 証 券	21,477	26,351	4,873	27,184	33,098	5,913
買 入 金 銭 債 権	10,933	10,948	14	22,113	22,704	591
譲 渡 性 預 金	10,000	10,000	0	15,000	15,000	0
そ の 他	—	—	—	—	—	—
貸借対照表計上額が帳簿価額を超えないもの	3,847,108	3,664,745	△182,362	1,291,655	1,185,079	△106,575
公 社 債	1,760,982	1,730,378	△30,603	110,719	109,320	△1,398
株 式	350,197	311,017	△39,180	509,490	467,866	△41,623
外 国 証 券	1,668,927	1,558,390	△110,537	642,465	580,493	△61,971
そ の 他 の 証 券	12,000	9,992	△2,007	13,979	12,433	△1,545
買 入 金 銭 債 権	3,000	2,972	△27	8,000	7,964	△35
譲 渡 性 預 金	52,000	51,994	△5	7,000	6,999	△0
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22年度末	平成23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	139,493	139,914
そ の 他 の 有 価 証 券	959,047	935,567
非 上 場 国 内 株 式	161,681	161,203
非 上 場 外 国 株 式	684,401	684,401
非 上 場 外 国 債 券	34,855	34,855
そ の 他 外 国 証 券	14,551	4,735
そ の 他	63,557	50,370
合 計	1,098,540	1,075,481

【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22年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	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

(単位:百万円)

区 分	平成23年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	14,728,975	15,471,914	742,938	745,460	△2,521
株 式	1,725,656	2,398,155	672,499	714,122	△41,623
外 国 証 券	2,908,345	2,963,741	55,395	141,166	△85,771
公 社 債	2,487,152	2,607,667	120,515	126,312	△5,797
株 式 等	421,193	356,074	△65,119	14,854	△79,973
そ の 他 の 証 券	48,605	53,002	4,397	6,301	△1,904
そ の 他	265,421	278,208	12,787	12,855	△67
合 計	19,677,003	21,165,022	1,488,018	1,619,907	△131,888

- (注) 1. 本表に記載されていない平成22年度末の有価証券の帳簿価額は1,004,519百万円(非上場国内有価証券313,123百万円、非上場外国有価証券691,395百万円)です。
2. 本表に記載されていない平成23年度末の有価証券の帳簿価額は981,869百万円(非上場国内有価証券298,868百万円、非上場外国有価証券683,000百万円)です。
3. この結果、開示率は平成22年度末94.5%、平成23年度末95.2%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22年度末および平成23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22年度末および平成23年度末とも保有していません。