

4. 平成24年度の一般勘定資産の運用状況

(1) 運用環境

平成24年度の日本経済は、震災からの復興需要が支える形で、年度当初は横ばい圏内の動きが続きましたが、欧州財政問題の深刻化や中国景気減速の影響により、輸出企業の業況が悪化したのに加え、政府の自動車販促策（エコカー補助金）の終了で個人消費にも息切れ感が出てきたことから、夏場以降は減速基調を強めました。ただ、11月半ばの解散総選挙の決定後は、新政権のもとでより積極的な財政・金融政策が打ち出されるとの期待感から、大幅な株高・円安が進み、家計や企業の景況感も急速に改善に向かいました。長期金利は、日銀が国債買い取り額を大幅に増額させるとの思惑から、景況感が改善に向かうなかでも一段の低下が進みました。

(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24年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から3兆2,790億円増加し、32兆2,407億円となりました。主な資産配分は、以下のとおりです。

公社債の残高につきましては、期末の大幅な金利低下の影響もあり、前年度末から1兆3,733億円の増加となりました。また、ALM運用を基本としつつ、金利リスク管理を強化する観点から、責任準備金対応債券での買入れを実施しました。株式につきましては、売却を継続する一方で、保有銘柄の株価が上昇したことにより3,879億円の増加となりました。外国証券につきましては、内外金利差を考慮し、主に為替リスクをヘッジした外国公社債を積み増したことに加え、期末の円安の影響等を受け前年度末から1兆5,398億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たことなどから、残高は2,306億円の増加となりました。不動産につきましては、物件の売却や減損等により、50億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、有価証券売却益の増加等により、前年度比115.3%の7,766億円となりました。一方、資産運用費用は、有価証券売却損の減少等により、前年度比96.7%の1,069億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比119.0%の6,697億円となりました。

(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23年度末		平成24年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	509,056	1.8	552,256	1.7
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	269,101	0.9	265,252	0.8
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	21,558,439	74.4	24,902,217	77.2
公 社 債	15,168,361	52.4	16,541,747	51.3
株 式	2,654,094	9.2	3,042,060	9.4
外 国 証 券	3,665,176	12.7	5,204,990	16.1
公 社 債	2,607,577	9.0	3,988,313	12.4
株 式 等	1,057,598	3.7	1,216,677	3.8
その他の証券	70,806	0.2	113,418	0.4
貸付金	4,967,486	17.2	5,198,145	16.1
保険約款貸付	332,203	1.1	317,688	1.0
一般貸付	4,635,283	16.0	4,880,457	15.1
不動産	968,004	3.3	962,973	3.0
繰延税金資産	144,120	0.5	—	—
その他	556,091	1.9	369,376	1.1
貸倒引当金	△10,661	△0.0	△9,522	△0.0
合 計	28,961,639	100.0	32,240,700	100.0
うち外貨建資産	2,723,128	9.4	4,258,637	13.2

(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23年度末	平成24年度末
現預金・コールローン	86,024	43,200
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△8,280	△3,848
商品有価証券	—	—
金銭の信託	—	—
有価証券	2,783,281	3,343,777
公 社 債	2,670,194	1,373,385
株 式	△122,958	387,965
外 国 証 券	228,799	1,539,814
公 社 債	218,072	1,380,736
株 式 等	10,727	159,078
その他の証券	7,246	42,612
貸付金	△115,145	230,658
保険約款貸付	△16,016	△14,515
一般貸付	△99,129	245,174
不動産	△38,034	△5,031
繰延税金資産	△187,352	△144,120
その他	54,433	△186,715
貸倒引当金	6,004	1,138
合 計	2,580,930	3,279,060
うち外貨建資産	212,442	1,535,509

(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23年度	平成24年度
利息及び配当金等収入	577,023	618,975
預貯金利息	90	60
有価証券利息・配当金	432,778	475,780
貸付金利息	103,015	101,035
不動産賃貸料	31,813	32,163
その他利息配当金	9,326	9,935
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	0	0
売買目的有価証券運用益	—	—
有価証券売却益	15,357	150,968
国債等債券売却益	10,387	114,182
株式等売却益	4,854	7,975
外国証券売却益	115	28,809
その他	—	—
有価証券償還益	21	5,358
金融派生商品収益	72,353	—
為替差益	—	746
貸倒引当金戻入額	5,305	491
その他運用収益	3,354	132
合 計	673,417	776,673

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成23年度	平成24年度
支払利息	3,198	2,858
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	66,945	16,204
国債等債券売却損	171	14
株式等売却損	4,472	8,695
外国証券売却損	62,031	7,494
その他	269	—
有価証券評価損	18,428	28,411
国債等債券評価損	1,233	315
株式等評価損	16,951	27,645
外国証券評価損	—	—
その他	243	450
有価証券償還損	2,072	6,126
金融派生商品費用	—	34,261
為替差損	447	—
貸倒引当金繰入額	—	—
貸付金償却	—	—
賃貸用不動産等減価償却費	10,139	9,916
その他運用費用	9,357	9,123
合 計	110,589	106,903

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23年度		平成24年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	0.07		0.08	
買現先勘定	—		—	
債券貸借取引支払保証金	—		—	
買入金銭債権	2.02		2.23	
商品有価証券	—		—	
金銭の信託	—		—	
有価証券	2.28		2.56	
うち 公社債	1.93		2.55	
うち 株式	2.12		1.47	
うち 外国証券	3.80		3.12	
公社債	3.66		2.91	
株式等	4.11		3.70	
貸付金	2.03		2.03	
うち 一般貸付	1.85		1.85	
不動産	1.57		1.66	
合 計	2.10		2.33	
うち 海外投融資	3.72		3.09	

- (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23年度		平成24年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	334,550	1.2	371,103	1.3
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	281,234	1.0	267,202	0.9
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	19,184,644	71.4	21,225,264	73.8
うち 公社債	13,637,576	50.8	14,817,071	51.6
うち 株式	2,002,417	7.5	1,987,293	6.9
うち 外国証券	3,480,694	13.0	4,348,246	15.1
公社債	2,410,903	9.0	3,210,849	11.2
株式等	1,069,791	4.0	1,137,397	4.0
貸付金	5,104,860	19.0	5,053,251	17.6
うち 一般貸付	4,764,433	17.7	4,728,228	16.4
不動産	998,467	3.7	967,446	3.4
合 計	26,854,726	100.0	28,743,048	100.0
うち 海外投融資	3,651,085	13.6	4,495,823	15.6

- (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23年度末および平成24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23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	6,364,976	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	—	—	—	—	—
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	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	平成24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	6,059,674	6,621,164	561,489	561,741	△252
責任準備金対応債券	2,415,504	2,564,903	149,399	149,399	—
子会社株式及び関連会社株	—	—	—	—	—
その他の有価証券	13,326,396	15,690,646	2,364,249	2,424,206	△59,957
公 社 債	7,665,602	8,416,162	750,559	753,369	△2,809
株 式	1,661,410	2,794,791	1,133,380	1,163,661	△30,280
外 国 証 券	3,873,934	4,335,334	461,399	488,201	△26,801
公 社 債	3,423,183	3,847,445	424,262	428,720	△4,458
株 式 等	450,751	487,888	37,136	59,480	△22,343
その他の証券	72,574	89,571	16,997	17,042	△44
買入金銭債権	29,874	31,786	1,912	1,932	△19
譲渡性預金	23,000	22,999	△0	0	△0
その他	—	—	—	—	—
合 計	21,801,576	24,876,714	3,075,137	3,135,347	△60,209
公 社 債	15,791,187	17,233,993	1,442,806	1,445,650	△2,844
株 式	1,661,410	2,794,791	1,133,380	1,163,661	△30,280
外 国 証 券	4,014,802	4,479,450	464,647	491,658	△27,011
公 社 債	3,564,051	3,991,561	427,510	432,178	△4,668
株 式 等	450,751	487,888	37,136	59,480	△22,343
その他の証券	72,574	89,571	16,997	17,042	△44
買入金銭債権	238,601	255,908	17,306	17,334	△27
譲渡性預金	23,000	22,999	△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23年度末			平成24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	6,284,244	6,602,929	318,685	6,033,800	6,595,542	561,741
公 社 債	5,989,113	6,293,788	304,675	5,705,051	6,247,933	542,882
外 国 証 券	83,330	85,075	1,745	120,330	123,787	3,457
そ の 他	211,800	224,064	12,264	208,418	223,821	15,402
時価が貸借対照表計上額を 超えないもの	80,732	77,922	△2,810	25,874	25,622	△252
公 社 債	48,913	47,790	△1,122	5,028	4,993	△34
外 国 証 券	30,311	28,656	△1,655	20,537	20,328	△209
そ の 他	1,506	1,474	△32	308	300	△7

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	平成23年度末			平成24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	—	—	—	2,415,504	2,564,903	149,399
公 社 債	—	—	—	2,415,504	2,564,903	149,399
そ の 他	—	—	—	—	—	—
時価が貸借対照表計上額を 超えないもの	—	—	—	—	—	—
公 社 債	—	—	—	—	—	—
そ の 他	—	—	—	—	—	—

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	平成23年度末			平成24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	11,926,759	13,227,200	1,300,441	11,930,167	14,354,373	2,424,206
公 社 債	8,580,228	9,021,013	440,785	7,433,898	8,187,268	753,369
株 式	1,216,165	1,930,288	714,122	1,453,624	2,617,285	1,163,661
外 国 証 券	2,066,066	2,205,095	139,029	2,942,695	3,430,896	488,201
そ の 他 の 証 券	27,184	33,098	5,913	70,074	87,116	17,042
買 入 金 銭 債 権	22,113	22,704	591	26,874	28,806	1,932
譲 渡 性 預 金	15,000	15,000	0	3,000	3,000	0
そ の 他	—	—	—	—	—	—
貸借対照表計上額が帳簿価額を 超えないもの	1,291,655	1,185,079	△106,575	1,396,229	1,336,272	△59,957
公 社 債	110,719	109,320	△1,398	231,703	228,894	△2,809
株 式	509,490	467,866	△41,623	207,786	177,505	△30,280
外 国 証 券	642,465	580,493	△61,971	931,239	904,437	△26,801
そ の 他 の 証 券	13,979	12,433	△1,545	2,500	2,455	△44
買 入 金 銭 債 権	8,000	7,964	△35	3,000	2,980	△19
譲 渡 性 預 金	7,000	6,999	△0	20,000	19,999	△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23年度末	平成24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	139,914	187,868
その他の有価証券	935,567	837,496
非上場国内株式	161,203	152,626
非上場外国株式	684,401	632,126
非上場外国債券	34,855	—
その他の外国証券	4,735	4,179
その他	50,370	48,563
合 計	1,075,481	1,025,365

【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

(単位:百万円)

区 分	平成24年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	15,791,187	17,233,993	1,442,806	1,445,650	△2,844
株 式	1,661,410	2,794,791	1,133,380	1,163,661	△30,280
外 国 証 券	4,116,334	4,575,753	459,418	503,884	△44,466
公 社 債	3,564,051	3,991,561	427,510	432,178	△4,668
株 式 等	552,283	584,191	31,907	71,706	△39,798
そ の 他 の 証 券	77,191	94,211	17,020	17,172	△152
そ の 他	261,601	278,907	17,306	17,334	△28
合 計	21,907,725	24,977,656	3,069,931	3,147,703	△77,771

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない平成24年度末の有価証券の帳簿価額は919,216百万円(非上場国内有価証券291,216百万円、非上場外国有価証券628,000百万円)です。
3. この結果、開示率は平成23年度末95.2%、平成24年度末96.0%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23年度末および平成24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23年度末および平成24年度末とも保有していません。