

4. 平成25年度の一般勘定資産の運用状況

(1) 運用環境

平成25年度の日本経済は、内需をけん引役に堅調な推移となりました。個人消費は、円安株高を受けた資産効果に加え、年度後半には消費増税前の駆け込み需要もあり、底堅く推移しました。住宅投資も高い伸びとなったほか、公共投資も大型経済対策の効果で増加傾向が続きました。一方、新興国景気の減速などから輸出の回復は遅れ気味となり、設備投資も緩やかな回復にとどまりました。株式相場は、日銀の量的・質的金融緩和の発表を受けて大きく上昇し、その後も底堅い動きが続きました。長期金利は、年度当初には大きく振れる場面があったものの、日銀の国債買入れオペの効果浸透するにつれ、低位での推移となりました。

(2) 当社の運用方針

資産運用につきましては、

- ①資産区分ごとの負債特性、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につきましては、残高を抑制する方針を継続しました。

平成25年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から1兆2,638億円増加し、33兆5,045億円となりました。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、ALM運用を基本としつつ、金利リスク管理強化の観点から、主に責任準備金対応債券での買入れを継続し、前年度末から3,635億円の増加となりました。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から、3,102億円の増加となりました。外国証券につきましては、為替水準や内外金利差を考慮しつつ、主に外国公社債を積み増し、前年度末から7,773億円の増加となりました。貸付金につきましては、金利スプレッドを重視した取組みを継続しましたが、返済が多かったことなどから、前年度末から613億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253億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119.2%の9,260億円となりました。一方、資産運用費用は、金融派生商品費用の増加等により前年度比102.9%の1,099億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比121.8%の8,160億円となりました。

(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24年度末		平成25年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	552,256	1.7	393,066	1.2
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	265,252	0.8	233,622	0.7
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	24,902,217	77.2	26,429,360	78.9
公 社 債	16,541,747	51.3	16,905,337	50.5
株 式	3,042,060	9.4	3,352,351	10.0
外 国 証 券	5,204,990	16.1	5,982,317	17.9
公 社 債	3,988,313	12.4	4,533,873	13.5
株 式 等	1,216,677	3.8	1,448,444	4.3
その他の証券	113,418	0.4	189,353	0.6
貸付金	5,198,145	16.1	5,136,765	15.3
保険約款貸付	317,688	1.0	304,630	0.9
一般貸付	4,880,457	15.1	4,832,134	14.4
不動産	962,973	3.0	937,632	2.8
繰延税金資産	—	—	—	—
その他	369,376	1.1	382,261	1.1
貸倒引当金	△9,522	△0.0	△8,135	△0.0
合 計	32,240,700	100.0	33,504,573	100.0
うち外貨建資産	4,258,637	13.2	5,008,450	14.9

(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24年度	平成25年度
現預金・コールローン	43,200	△159,190
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△3,848	△31,630
商品有価証券	—	—
金銭の信託	—	—
有価証券	3,343,777	1,527,142
公 社 債	1,373,385	363,590
株 式	387,965	310,290
外 国 証 券	1,539,814	777,326
公 社 債	1,380,736	545,559
株 式 等	159,078	231,767
その他の証券	42,612	75,934
貸付金	230,658	△61,380
保険約款貸付	△14,515	△13,057
一般貸付	245,174	△48,322
不動産	△5,031	△25,340
繰延税金資産	△144,120	—
その他	△186,715	12,885
貸倒引当金	1,138	1,386
合 計	3,279,060	1,263,873
うち外貨建資産	1,535,509	749,812

(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24年度	平成25年度
利息及び配当金等収入	618,975	667,637
預貯金利息	60	70
有価証券利息・配当金	475,780	522,612
貸付金利息	101,035	100,910
不動産賃貸料	32,163	33,420
その他利息配当金	9,935	10,623
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	150,968	220,575
国債等債券売却益	114,182	205,826
株式等売却益	7,975	14,128
外国証券売却益	28,809	620
その他	—	—
有価証券償還益	5,358	36,416
金融派生商品収益	—	—
為替差益	746	14
貸倒引当金戻入額	491	1,363
その他運用収益	132	14
合 計	776,673	926,021

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成24年度	平成25年度
支払利息	2,858	3,239
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	16,204	27,984
国債等債券売却損	14	1,264
株式等売却損	8,695	3,186
外国証券売却損	7,494	23,533
その他	—	—
有価証券評価損	28,411	1,704
国債等債券評価損	315	—
株式等評価損	27,645	52
外国証券評価損	—	1,447
その他	450	204
有価証券償還損	6,126	0
金融派生商品費用	34,261	57,491
為替差損	—	—
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	9,916	9,613
その他運用費用	9,123	9,946
合 計	106,903	109,979

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24年度		平成25年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	0.08		0.10	
買現先勘定	—		—	
債券貸借取引支払保証金	—		—	
買入金銭債権	2.23		2.03	
商品有価証券	—		—	
金銭の信託	—		—	
有価証券	2.56		3.07	
うち 公社債	2.55		3.02	
うち 株式	1.47		4.04	
うち 外国証券	3.12		2.84	
公社債	2.91		2.59	
株式等	3.70		3.62	
貸付金	2.03		2.01	
うち 一般貸付	1.85		1.85	
不動産	1.66		1.70	
合 計	2.33		2.71	
うち 海外投融資	3.09		2.82	

(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24年度		平成25年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	371,103	1.3	270,618	0.9
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	267,202	0.9	256,814	0.9
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	21,225,264	73.8	22,560,899	75.0
うち 公社債	14,817,071	51.6	15,602,309	51.9
うち 株式	1,987,293	6.9	1,911,409	6.4
うち 外国証券	4,348,246	15.1	4,907,229	16.3
公社債	3,210,849	11.2	3,691,885	12.3
株式等	1,137,397	4.0	1,215,343	4.0
貸付金	5,053,251	17.6	5,117,388	17.0
うち 一般貸付	4,728,228	16.4	4,806,413	16.0
不動産	967,446	3.4	960,502	3.2
合 計	28,743,048	100.0	30,083,680	100.0
うち 海外投融資	4,495,823	15.6	5,065,830	16.8

(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24年度末および平成25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	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	平成25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	5,784,393	6,257,478	473,085	474,415	△1,330
責任準備金対応債券	5,405,462	5,594,374	188,911	191,578	△2,667
子会社株式及び関連会社株	—	—	—	—	—
その他の有価証券	11,997,786	14,506,235	2,508,449	2,581,352	△72,902
公 社 債	5,619,164	6,075,409	456,245	457,063	△817
株 式	1,742,981	3,204,756	1,461,775	1,483,543	△21,768
外 国 証 券	4,453,537	5,021,371	567,834	618,102	△50,268
公 社 債	3,957,020	4,378,253	421,233	467,655	△46,422
株 式 等	496,516	643,117	146,600	150,447	△3,846
その他の証券	144,427	165,384	20,957	21,005	△48
買入金銭債権	27,676	29,313	1,637	1,637	—
譲渡性預金	10,000	9,999	△0	0	△0
その他	—	—	—	—	—
合 計	23,187,643	26,358,088	3,170,445	3,247,346	△76,900
公 社 債	16,449,092	17,554,688	1,105,596	1,109,112	△3,515
株 式	1,742,981	3,204,756	1,461,775	1,483,543	△21,768
外 国 証 券	4,609,156	5,178,226	569,069	620,545	△51,476
公 社 債	4,112,639	4,535,108	422,468	470,098	△47,629
株 式 等	496,516	643,117	146,600	150,447	△3,846
その他の証券	144,427	165,384	20,957	21,005	△48
買入金銭債権	231,985	245,033	13,047	13,139	△91
譲渡性預金	10,000	9,999	△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24年度末			平成25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	6,033,800	6,595,542	561,741	5,709,338	6,183,754	474,415
公 社 債	5,705,051	6,247,933	542,882	5,413,239	5,873,710	460,470
外 国 証 券	120,330	123,787	3,457	103,830	106,273	2,442
そ の 他	208,418	223,821	15,402	192,268	203,770	11,502
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	25,874	25,622	△252	75,055	73,724	△1,330
公 社 債	5,028	4,993	△34	11,225	11,194	△31
外 国 証 券	20,537	20,328	△209	51,789	50,581	△1,207
そ の 他	308	300	△7	12,040	11,948	△91

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	平成24年度末			平成25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	5,048,866	5,240,445	191,578
公 社 債	2,415,504	2,564,903	149,399	5,048,866	5,240,445	191,578
そ の 他	—	—	—	—	—	—
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	—	—	—	356,596	353,929	△2,667
公 社 債	—	—	—	356,596	353,929	△2,667
そ の 他	—	—	—	—	—	—

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	平成24年度末			平成25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	11,930,167	14,354,373	2,424,206	10,005,909	12,587,262	2,581,352
公 社 債	7,433,898	8,187,268	753,369	5,535,917	5,992,980	457,063
株 式	1,453,624	2,617,285	1,163,661	1,470,284	2,953,828	1,483,543
外 国 証 券	2,942,695	3,430,896	488,201	2,826,666	3,444,769	618,102
そ の 他 の 証 券	70,074	87,116	17,042	141,364	162,370	21,005
買 入 金 銭 債 権	26,874	28,806	1,932	27,676	29,313	1,637
譲 渡 性 預 金	3,000	3,000	0	4,000	4,000	0
そ の 他	—	—	—	—	—	—
貸借対照表計上額が帳簿価額を超えないもの	1,396,229	1,336,272	△59,957	1,991,876	1,918,973	△72,902
公 社 債	231,703	228,894	△2,809	83,246	82,429	△817
株 式	207,786	177,505	△30,280	272,696	250,928	△21,768
外 国 証 券	931,239	904,437	△26,801	1,626,870	1,576,602	△50,268
そ の 他 の 証 券	2,500	2,455	△44	3,062	3,014	△48
買 入 金 銭 債 権	3,000	2,980	△19	—	—	—
譲 渡 性 預 金	20,000	19,999	△0	6,000	5,999	△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24年度末	平成25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	187,868	280,311
その他有価証券	837,496	696,001
非上場国内株式	152,626	52,911
非上場外国株式	632,126	632,126
非上場外国債券	—	—
その他外国証券	4,179	2,535
その他	48,563	8,427
合 計	1,025,365	976,312

【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

(単位:百万円)

区 分	平成25年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	16,449,092	17,554,688	1,105,596	1,109,112	△3,515
株 式	1,742,981	3,204,756	1,461,775	1,483,543	△21,768
外 国 証 券	4,786,236	5,361,775	575,538	642,285	△66,747
公 社 債	4,112,639	4,535,108	422,468	470,098	△47,629
株 式 等	673,596	826,666	153,069	172,186	△19,117
そ の 他 の 証 券	148,296	169,584	21,288	21,397	△108
そ の 他	241,985	255,033	13,047	13,139	△91
合 計	23,368,592	26,545,838	3,177,246	3,269,477	△92,231

- (注) 1. 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。
 2. 本表に記載されていない平成25年度末の有価証券の帳簿価額は795,363百万円(非上場国内有価証券167,363百万円、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24年度末96.0%、平成25年度末96.7%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24年度末および平成25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24年度末および平成25年度末とも保有していません。