

4. 平成26年度の一般勘定資産の運用状況

(1) 運用環境

平成26年度の日本経済は、消費増税前の駆け込み需要の反動で年度始に大きく落ち込んだものの、秋口以降は緩やかな回復傾向となりました。需要項目別に見ると、まず個人消費は、原油安に伴う実質購買力の改善により、年度半ば頃から緩やかな回復に向かいました。輸出は、円安進行と、堅調な米国景気が下支えとなりました。一方、設備投資は、老朽化した設備の更新・合理化投資が中心となり、新規投資は伸び悩みました。公共投資も、人手不足による執行の遅れが足かせとなりました。株式相場は、10月の日銀による追加金融緩和を受けて急騰し、その後も堅調な企業業績を背景に上昇傾向が続きました。長期金利は、日銀による国債買入れ額の拡大もあって、均せば低位での推移が続きました。

(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）、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運用を推進する観点から、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基本としつつ、年度を通じて国内金利が低位で推移したことから、外国公社債を中心に積み増しました。また、価格変動リスクが大きい株式や不動産等につきましては、残高を抑制する方針を継続しました。

平成26年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から2兆1,087億円増加し、35兆6,133億円となりました。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、低金利環境下での買入れを抑制した結果、売却および償還が買入れを上回ったため、前年度末から3,388億円の減少となりました。株式につきましては、保有銘柄の株価が上昇したことにより、前年度末から8,611億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1兆4,172億円の増加となりました。貸付金につきましては、大口の返済が多く、返済が貸出を上回ったことなどにより、前年度末から845億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前年度末から210億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の増加等により前年度比102.1%の9,453億円となりました。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87.2%の958億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比104.1%の8,494億円となりました。

(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25年度末		平成26年度末	
	金 額	占率	金 額	占率
現 預 金・コ ー ル ロ ー ン	393,066	1.2	507,313	1.4
買 現 先 勘 定	—	—	—	—
債 券 貸 借 取 引 支 払 保 証 金	—	—	—	—
買 入 金 銭 債 権	233,622	0.7	229,523	0.6
商 品 有 価 証 券	—	—	—	—
金 銭 の 信 託	—	—	—	—
有 価 証 券	26,429,360	78.9	28,433,462	79.8
公 社 債	16,905,337	50.5	16,566,439	46.5
株 式	3,352,351	10.0	4,213,452	11.8
外 国 証 券	5,982,317	17.9	7,399,532	20.8
公 社 債	4,533,873	13.5	5,812,254	16.3
株 式 等	1,448,444	4.3	1,587,278	4.5
そ の 他 の 証 券	189,353	0.6	254,037	0.7
貸 付 金	5,136,765	15.3	5,052,238	14.2
保 険 約 款 貸 付	304,630	0.9	289,921	0.8
一 般 貸 付	4,832,134	14.4	4,762,317	13.4
不 動 産	937,632	2.8	916,587	2.6
繰 延 税 金 資 産	—	—	—	—
そ の 他	382,261	1.1	479,268	1.3
貸 倒 引 当 金	△8,135	△0.0	△5,034	△0.0
合 計	33,504,573	100.0	35,613,360	100.0
う ち 外 貨 建 資 産	5,008,450	14.9	6,452,535	18.1

(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25年度	平成26年度
現 預 金・コ ー ル ロ ー ン	△159,190	114,247
買 現 先 勘 定	—	—
債 券 貸 借 取 引 支 払 保 証 金	—	—
買 入 金 銭 債 権	△31,630	△4,099
商 品 有 価 証 券	—	—
金 銭 の 信 託	—	—
有 価 証 券	1,527,142	2,004,101
公 社 債	363,590	△338,898
株 式	310,290	861,100
外 国 証 券	777,326	1,417,215
公 社 債	545,559	1,278,381
株 式 等	231,767	138,833
そ の 他 の 証 券	75,934	64,684
貸 付 金	△61,380	△84,526
保 険 約 款 貸 付	△13,057	△14,709
一 般 貸 付	△48,322	△69,817
不 動 産	△25,340	△21,045
繰 延 税 金 資 産	—	—
そ の 他	12,885	97,007
貸 倒 引 当 金	1,386	3,101
合 計	1,263,873	2,108,786
う ち 外 貨 建 資 産	749,812	1,444,085

(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25年度	平成26年度
利息及び配当金等収入	667,637	698,142
預貯金利息	70	61
有価証券利息・配当金	522,612	558,623
貸付金利息	100,910	95,007
不動産賃貸料	33,420	33,404
その他利息配当金	10,623	11,044
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	220,575	186,196
国債等債券売却益	205,826	159,673
株式等売却益	14,128	15,052
外国証券売却益	620	11,470
その他	—	—
有価証券償還益	36,416	58,075
金融派生商品収益	—	—
為替差益	14	—
貸倒引当金戻入額	1,363	2,875
その他運用収益	14	23
合 計	926,021	945,313

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成25年度	平成26年度
支払利息	3,239	3,292
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	27,984	365
国債等債券売却損	1,264	1
株式等売却損	3,186	353
外国証券売却損	23,533	10
その他	—	—
有価証券評価損	1,704	300
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	52	58
外国証券評価損	1,447	—
その他	204	242
有価証券償還損	0	—
金融派生商品費用	57,491	71,082
為替差損	—	145
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	9,613	9,513
その他運用費用	9,946	11,173
合 計	109,979	95,874

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25年度	平成26年度
現預金・コールローン	0.10	0.09
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	2.03	2.06
商品有価証券	—	—
金銭の信託	—	—
有価証券	3.07	3.08
うち公社債	3.02	2.62
うち株式	4.04	4.86
うち外国証券	2.84	3.85
うち公社債	2.59	3.34
株式等	3.62	5.40
貸付金	2.01	1.92
うち一般貸付	1.85	1.77
不動産	1.70	1.70
合 計	2.71	2.72
うち海外投融資	2.82	3.80

- (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25年度		平成26年度	
	金 額	占率	金 額	占率
現預金・コールローン	270,618	0.9	229,748	0.7
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	256,814	0.9	242,660	0.8
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	22,560,899	75.0	23,674,120	75.8
うち公社債	15,602,309	51.9	16,278,265	52.2
うち株式	1,911,409	6.4	1,795,820	5.8
うち外国証券	4,907,229	16.3	5,424,868	17.4
うち公社債	3,691,885	12.3	4,076,213	13.1
株式等	1,215,343	4.0	1,348,654	4.3
貸付金	5,117,388	17.0	5,110,743	16.4
うち一般貸付	4,806,413	16.0	4,813,860	15.4
不動産	960,502	3.2	940,240	3.0
合 計	30,083,680	100.0	31,212,483	100.0
うち海外投融資	5,065,830	16.8	5,574,783	17.9

- (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25年度末および平成26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25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	5,784,393	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
その他の	—	—	—	—	—
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
その他の	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	平成26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	5,249,888	5,896,950	647,061	647,860	△798
責任準備金対応債券	6,820,691	7,471,758	651,066	651,066	—
子会社株式及び関連会社株	—	—	—	—	—
その他の有価証券	11,642,072	15,620,689	3,978,616	3,995,764	△17,147
公 社 債	4,431,621	4,823,786	392,165	392,909	△743
株 式	1,653,260	4,070,475	2,417,214	2,424,331	△7,117
外 国 証 券	5,328,260	6,460,968	1,132,708	1,141,981	△9,273
公 社 債	4,757,793	5,684,550	926,756	935,936	△9,179
株 式 等	570,466	776,417	205,951	206,045	△93
その他の証券	195,445	230,158	34,712	34,725	△12
買入金銭債権	27,484	29,300	1,816	1,816	—
譲渡性預金	6,000	6,000	0	0	△0
その他の	—	—	—	—	—
合 計	23,712,652	28,989,397	5,276,745	5,294,691	△17,946
公 社 債	16,174,274	17,847,825	1,673,550	1,674,410	△859
株 式	1,653,260	4,070,475	2,417,214	2,424,331	△7,117
外 国 証 券	5,455,964	6,593,106	1,137,141	1,146,989	△9,847
公 社 債	4,885,497	5,816,688	931,190	940,944	△9,753
株 式 等	570,466	776,417	205,951	206,045	△93
その他の証券	195,445	230,158	34,712	34,725	△12
買入金銭債権	227,707	241,833	14,125	14,233	△108
譲渡性預金	6,000	6,000	0	0	△0
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。

a. 満期保有目的の債券

(単位:百万円)

区 分	平成25年度末			平成26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の	5,709,338	6,183,754	474,415	5,197,034	5,844,894	647,860
公 社 債	5,413,239	5,873,710	460,470	4,909,008	5,539,443	630,434
外 国 証 券	103,830	106,273	2,442	101,111	106,119	5,007
そ の 他	192,268	203,770	11,502	186,913	199,331	12,417
時価が貸借対照表計上額を超えないものの	75,055	73,724	△1,330	52,854	52,055	△798
公 社 債	11,225	11,194	△31	12,952	12,836	△116
外 国 証 券	51,789	50,581	△1,207	26,592	26,018	△573
そ の 他	12,040	11,948	△91	13,309	13,201	△108

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	平成25年度末			平成26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の	5,048,866	5,240,445	191,578	6,820,691	7,471,758	651,066
公 社 債	5,048,866	5,240,445	191,578	6,820,691	7,471,758	651,066
そ の 他	—	—	—	—	—	—
時価が貸借対照表計上額を超えないものの	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25年度末			平成26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の	10,005,909	12,587,262	2,581,352	10,678,152	14,673,917	3,995,764
公 社 債	5,535,917	5,992,980	457,063	4,371,423	4,764,333	392,909
株 式	1,470,284	2,953,828	1,483,543	1,568,675	3,993,007	2,424,331
外 国 証 券	2,826,666	3,444,769	618,102	4,512,668	5,654,650	1,141,981
そ の 他 の 証 券	141,364	162,370	21,005	194,900	229,626	34,725
買 入 金 銭 債 権	27,676	29,313	1,637	27,484	29,300	1,816
譲 渡 性 預 金	4,000	4,000	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の	1,991,876	1,918,973	△72,902	963,919	946,771	△17,147
公 社 債	83,246	82,429	△817	60,197	59,453	△743
株 式	272,696	250,928	△21,768	84,585	77,468	△7,117
外 国 証 券	1,626,870	1,576,602	△50,268	815,591	806,317	△9,273
そ の 他 の 証 券	3,062	3,014	△48	545	532	△12
買 入 金 銭 債 権	—	—	—	—	—	—
譲 渡 性 預 金	6,000	5,999	△0	3,000	2,999	△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25年度末	平成26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	280,311	285,948
その他の有価証券	696,001	690,289
非上場国内株式	52,911	48,294
非上場外国株式	632,126	632,126
その他の外国証券	2,535	1,721
その他の	8,427	8,147
合 計	976,312	976,238

- 【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

(単位:百万円)

区 分	平成26年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	16,174,274	17,847,825	1,673,550	1,674,410	△859
株 式	1,653,260	4,070,475	2,417,214	2,424,331	△7,117
外 国 証 券	5,637,867	6,797,583	1,159,716	1,180,619	△20,903
公 社 債	4,885,497	5,816,688	931,190	940,944	△9,753
株 式 等	752,369	980,895	228,525	239,675	△11,149
そ の 他 の 証 券	198,430	233,664	35,233	35,246	△12
そ の 他	233,707	247,833	14,125	14,233	△108
合 計	23,897,540	29,197,381	5,299,841	5,328,842	△29,001

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない平成26年度末の有価証券の帳簿価額は791,350百万円(非上場国内有価証券163,350百万円、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25年度末96.7%、平成26年度末96.8%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25年度末および平成26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25年度末および平成26年度末とも保有していません。