

4. 平成27年度の一般勘定資産の運用状況

(1) 運用環境

平成27年度の日本経済は、原油安が下支えとなったものの、内外需とも確たるけん引役不在のなか、停滞局面が続きました。個人消費は、賃金の伸び悩みなどを背景に、家計が節約志向を強めたことで、低調な推移となりました。輸出は、新興国景気の減速の影響を受け、回復ペースが上がらない状況が続きました。設備投資は、更新・維持投資を中心に、緩やかな回復にとどまりました。公共投資は、予算規模がほぼ前年並みにすえ置かれるなか、減速傾向となりました。金融市場は、世界景気の減速懸念や、原油安などによる投資家のリスク回避姿勢の強まりから、年末以降株安・円高が進みました。長期金利は、1月に日銀がマイナス金利政策を発表したことを受け、マイナス圏まで低下しました。

(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

ALM運用を基本としつつ、国内で超低金利環境が継続する中でも高位安定的な収益を確保する観点から、内外金利や為替水準に留意したうえで、市場環境に応じた効果的な資産配分を行ないました。具体的には、外国公社債の積増しを図りつつ、国内金利の上昇局面では公社債を買い入れました。

平成27年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から1,761億円増加し、35兆7,895億円となりました。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、金利上昇局面を捉えた買入れを実施し、前年度末から4,320億円の増加となりました。株式につきましては、保有銘柄の株価下落等により、残高は前年度末から6,316億円の減少となりました。外国証券につきましては、米国スタンコープ社の子会社化や、外国公社債の積増しなどにより、前年度末から5,107億円の増加となりました。貸付金につきましては、返済が貸出を上回ったことにより、前年度末から1,023億円の減少となりました。不動産につきましては、物件の売却等により前年度末から271億円の減少となりました。

イ. 資産運用収支

資産運用収益は、有価証券売却益の減少等により、前年度比83.4%の7,881億円となりました。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157.5%の1,510億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比75.0%の6,370億円となりました。

(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26年度末		平成27年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	507,313	1.4	394,726	1.1
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	229,523	0.6	223,659	0.6
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	28,433,462	79.8	28,789,384	80.4
公社債	16,566,439	46.5	16,998,500	47.5
株式	4,213,452	11.8	3,581,780	10.0
外国証券	7,399,532	20.8	7,910,257	22.1
公社債	5,812,254	16.3	5,866,755	16.4
株式等	1,587,278	4.5	2,043,502	5.7
その他の証券	254,037	0.7	298,845	0.8
貸付金	5,052,238	14.2	4,949,867	13.8
保険約款貸付	289,921	0.8	275,085	0.8
一般貸付	4,762,317	13.4	4,674,782	13.1
不動産	916,587	2.6	889,415	2.5
繰延税金資産	—	—	—	—
その他	479,268	1.3	547,927	1.5
貸倒引当金	△5,034	△0.0	△5,457	△0.0
合計	35,613,360	100.0	35,789,522	100.0
うち外貨建資産	6,452,535	18.1	7,111,751	19.9

(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26年度	平成27年度
現預金・コールローン	114,247	△112,587
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△4,099	△5,864
商品有価証券	—	—
金銭の信託	—	—
有価証券	2,004,101	355,921
公社債	△338,898	432,060
株式	861,100	△631,671
外国証券	1,417,215	510,724
公社債	1,278,381	54,500
株式等	138,833	456,223
その他の証券	64,684	44,808
貸付金	△84,526	△102,371
保険約款貸付	△14,709	△14,835
一般貸付	△69,817	△87,535
不動産	△21,045	△27,171
繰延税金資産	—	—
その他	97,007	68,659
貸倒引当金	3,101	△423
合計	2,108,786	176,162
うち外貨建資産	1,444,085	659,215

(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26年度	平成27年度
利息及び配当金等収入	698,142	690,849
預貯金利息	61	42
有価証券利息・配当金	558,623	554,603
貸付金利息	95,007	90,474
不動産賃貸料	33,404	34,861
その他利息配当金	11,044	10,867
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	186,196	8,415
国債等債券売却益	159,673	4
株式等売却益	15,052	2,073
外国証券売却益	11,470	6,337
その他	—	—
有価証券償還益	58,075	88,701
金融派生商品収益	—	—
為替差益	—	153
貸倒引当金戻入額	2,875	—
その他運用収益	23	24
合 計	945,313	788,144

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成26年度	平成27年度
支払利息	3,292	6,217
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	365	1,959
国債等債券売却損	1	21
株式等売却損	353	472
外国証券売却損	10	1,465
その他	—	—
有価証券評価損	300	12,791
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	58	8,457
外国証券評価損	—	4,333
その他	242	—
有価証券償還損	—	37
金融派生商品費用	71,082	107,329
為替差損	145	—
貸倒引当金繰入額	—	664
貸付金償却	—	—
賃貸用不動産等減価償却費	9,513	9,508
その他運用費用	11,173	12,538
合 計	95,874	151,045

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26年度	平成27年度
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	2.06	2.02
商品有価証券	—	—
金銭の信託	—	—
有価証券	3.08	2.16
うち 公社債	2.62	1.63
うち 株式	4.86	3.86
うち 外国証券	3.85	3.09
公社債	3.34	2.92
株式等	5.40	3.65
貸付金	1.92	1.80
うち 一般貸付	1.77	1.64
不動産	1.70	1.80
合 計	2.72	1.99
うち 海外投融資	3.80	3.01

- (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26年度		平成27年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	229,748	0.7	426,643	1.3
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	242,660	0.8	230,756	0.7
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	23,674,120	75.8	24,424,290	76.2
うち 公社債	16,278,265	52.2	16,432,599	51.3
うち 株式	1,795,820	5.8	1,793,861	5.6
うち 外国証券	5,424,868	17.4	5,951,875	18.6
公社債	4,076,213	13.1	4,597,569	14.3
株式等	1,348,654	4.3	1,354,305	4.2
貸付金	5,110,743	16.4	5,009,928	15.6
うち 一般貸付	4,813,860	15.4	4,727,548	14.7
不動産	940,240	3.0	919,494	2.9
合 計	31,212,483	100.0	32,052,039	100.0
うち 海外投融資	5,574,783	17.9	6,201,016	19.3

- (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26年度末および平成27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26年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	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式	—	—	—	—	—
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	—	—	—	—	—
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	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	平成27年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差損益	
				差益	差損
満期保有目的の債券	4,855,067	5,844,342	989,274	989,964	△689
責任準備金対応債券	7,162,085	8,817,642	1,655,556	1,655,563	△7
子会社株式及び関連会社株式	—	—	—	—	—
その他の有価証券	12,367,508	15,543,135	3,175,626	3,248,357	△72,730
公 社 債	4,752,079	5,292,559	540,479	541,220	△741
株 式	1,651,311	3,439,110	1,787,799	1,802,177	△14,378
外 国 証 券	5,662,264	6,484,268	822,004	871,607	△49,603
公 社 債	5,051,489	5,750,923	699,433	741,873	△42,439
株 式 等	610,774	733,345	122,570	129,733	△7,163
その他の証券	251,881	274,920	23,038	31,044	△8,006
買入金銭債権	25,971	28,278	2,307	2,307	—
譲渡性預金	24,000	23,998	△1	—	△1
その他	—	—	—	—	—
合 計	24,384,662	30,205,120	5,820,458	5,893,885	△73,427
公 社 債	16,458,020	19,619,067	3,161,046	3,161,795	△748
株 式	1,651,311	3,439,110	1,787,799	1,802,177	△14,378
外 国 証 券	5,778,096	6,606,819	828,722	879,015	△50,292
公 社 債	5,167,321	5,873,474	706,152	749,281	△43,129
株 式 等	610,774	733,345	122,570	129,733	△7,163
その他の証券	251,881	274,920	23,038	31,044	△8,006
買入金銭債権	221,352	241,204	19,852	19,852	—
譲渡性預金	24,000	23,998	△1	—	△1
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26年度末			平成27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	5,197,034	5,844,894	647,860	4,842,623	5,832,587	989,964
公 社 債	4,909,008	5,539,443	630,434	4,543,854	5,508,865	965,010
外 国 証 券	101,111	106,119	5,007	103,387	110,795	7,407
そ の 他	186,913	199,331	12,417	195,380	212,925	17,545
時価が貸借対照表計上額を 超えないもの	52,854	52,055	△798	12,444	11,755	△689
公 社 債	12,952	12,836	△116	—	—	—
外 国 証 券	26,592	26,018	△573	12,444	11,755	△689
そ の 他	13,309	13,201	△108	—	—	—

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	平成26年度末			平成27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	6,820,691	7,471,758	651,066	7,161,185	8,816,749	1,655,563
公 社 債	6,820,691	7,471,758	651,066	7,161,185	8,816,749	1,655,563
そ の 他	—	—	—	—	—	—
時価が貸借対照表計上額を 超えないもの	—	—	—	900	892	△7
公 社 債	—	—	—	900	892	△7
そ の 他	—	—	—	—	—	—

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	平成26年度末			平成27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	10,678,152	14,673,917	3,995,764	10,476,734	13,725,092	3,248,357
公 社 債	4,371,423	4,764,333	392,909	4,744,251	5,285,472	541,220
株 式	1,568,675	3,993,007	2,424,331	1,515,554	3,317,732	1,802,177
外 国 証 券	4,512,668	5,654,650	1,141,981	4,046,382	4,917,990	871,607
そ の 他 の 証 券	194,900	229,626	34,725	144,574	175,618	31,044
買 入 金 銭 債 権	27,484	29,300	1,816	25,971	28,278	2,307
譲 渡 性 預 金	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	963,919	946,771	△17,147	1,890,774	1,818,043	△72,730
公 社 債	60,197	59,453	△743	7,828	7,086	△741
株 式	84,585	77,468	△7,117	135,757	121,378	△14,378
外 国 証 券	815,591	806,317	△9,273	1,615,881	1,566,278	△49,603
そ の 他 の 証 券	545	532	△12	107,307	99,301	△8,006
買 入 金 銭 債 権	—	—	—	—	—	—
譲 渡 性 預 金	3,000	2,999	△0	24,000	23,998	△1
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26年度末	平成27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	285,948	890,889
その他の有価証券	690,289	585,469
非上場国内株式	48,294	48,290
非上場外国株式	632,126	527,126
その他の外国証券	1,721	1,461
その他の	8,147	8,590
合 計	976,238	1,476,359

- 【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

(単位:百万円)

区 分	平成27年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	16,458,020	19,619,067	3,161,046	3,161,795	△748
株 式	1,651,311	3,439,110	1,787,799	1,802,177	△14,378
外 国 証 券	6,564,984	7,353,653	788,668	894,473	△105,804
公 社 債	5,167,321	5,873,474	706,152	749,281	△43,129
株 式 等	1,397,662	1,480,179	82,516	145,191	△62,675
その他の証券	253,003	276,167	23,163	31,171	△8,007
そ の 他	245,352	265,203	19,851	19,852	△1
合 計	25,172,672	30,953,201	5,780,529	5,909,470	△128,940

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない平成27年度末の有価証券の帳簿価額は688,348百万円(非上場国内有価証券165,348百万円、非上場外国有価証券523,000百万円)です。
3. この結果、開示率は平成26年度末96.8%、平成27年度末97.3%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26年度末および平成27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26年度末および平成27年度末とも保有していません。