

4. 平成28年度の一般勘定資産の運用状況

(1) 運用環境

平成28年度の日本経済は、海外景気が改善に向かうなか、企業部門を中心に、緩やかな回復傾向で推移しました。個人消費は、家計の節約志向などを背景に、力強さに欠ける展開が続きました。設備投資は、更新・維持投資や研究開発投資を中心に、均せば回復傾向で推移しました。公共投資は、人手不足の影響が残るなか、足踏みが続きました。輸出は、米国景気の回復や、中国景気の安定などを背景に、底堅く推移しました。金融市場は、米国トランプ政権の経済政策への期待などから、11月中旬以降、円安・株高が進みました。長期金利は、9月に日銀が長短金利操作付き量的・質的金融緩和を導入したことを受け、10年国債利回りの誘導目標である0%付近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なかでも高位安定的な収益を確保する観点から、内外金利差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、外国公社債を中心に据えた投融资を行ないました。

平成28年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から9,731億円増加し、36兆7,627億円となりました。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、国内金利上昇による債券価格の下落等により、前年度末から278億円の減少となりました。株式につきましては、株価の上昇等により、残高は前年度末から5,602億円の増加となりました。外国証券につきましては、外国公社債の積増しなどにより、前年度末から6,677億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2,678億円の減少となりました。不動産につきましては、減価償却等により、前年度末から109億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101.5%の8,002億円となりました。一方、資産運用費用は、有価証券売却損の増加等により、前年度比113.9%の1,720億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比98.6%の6,282億円となりました。

(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27年度末		平成28年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	394,726	1.1	380,822	1.0
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	223,659	0.6	220,118	0.6
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	28,789,384	80.4	30,121,531	81.9
公社債	16,998,500	47.5	16,970,650	46.2
株式	3,581,780	10.0	4,141,988	11.3
外国証券	7,910,257	22.1	8,578,000	23.3
公社債	5,866,755	16.4	6,581,757	17.9
株式等	2,043,502	5.7	1,996,242	5.4
その他の証券	298,845	0.8	430,891	1.2
貸付金	4,949,867	13.8	4,681,981	12.7
保険約款貸付	275,085	0.8	260,726	0.7
一般貸付	4,674,782	13.1	4,421,255	12.0
不動産	889,415	2.5	878,498	2.4
繰延税金資産	—	—	—	—
その他	547,927	1.5	485,612	1.3
貸倒引当金	△5,457	△0.0	△5,848	△0.0
合計	35,789,522	100.0	36,762,716	100.0
うち外貨建資産	7,111,751	19.9	8,041,467	21.9

(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27年度	平成28年度
現預金・コールローン	△112,587	△13,903
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△5,864	△3,541
商品有価証券	—	—
金銭の信託	—	—
有価証券	355,921	1,332,147
公社債	432,060	△27,849
株式	△631,671	560,207
外国証券	510,724	667,742
公社債	54,500	715,002
株式等	456,223	△47,259
その他の証券	44,808	132,046
貸付金	△102,371	△267,885
保険約款貸付	△14,835	△14,359
一般貸付	△87,535	△253,526
不動産	△27,171	△10,917
繰延税金資産	—	—
その他	68,659	△62,315
貸倒引当金	△423	△391
合計	176,162	973,193
うち外貨建資産	659,215	929,716

(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27年度	平成28年度
利息及び配当金等収入	690,849	721,464
預貯金利息	42	16
有価証券利息・配当金	554,603	591,340
貸付金利息	90,474	84,525
不動産賃貸料	34,861	35,023
その他利息配当金	10,867	10,557
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	0	—
売買目的有価証券運用益	—	—
有価証券売却益	8,415	21,635
国債等債券売却益	4	523
株式等売却益	2,073	3,976
外国証券売却益	6,337	17,135
その他	—	—
有価証券償還益	88,701	56,692
金融派生商品収益	—	—
為替差益	153	—
貸倒引当金戻入額	—	—
その他運用収益	24	468
合 計	788,144	800,260

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	平成27年度	平成28年度
支払利息	6,217	11,307
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	1,959	32,078
国債等債券売却損	21	362
株式等売却損	472	605
外国証券売却損	1,465	31,110
その他	—	—
有価証券評価損	12,791	12,009
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	8,457	366
外国証券評価損	4,333	11,168
その他	—	473
有価証券償還損	37	4,423
金融派生商品費用	107,329	90,154
為替差損	—	399
貸倒引当金繰入額	664	459
貸付金償却	—	—
賃貸用不動産等減価償却費	9,508	9,353
その他運用費用	12,538	11,852
合 計	151,045	172,037

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27年度		平成28年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	0.07		0.00	
買現先勘定	—		—	
債券貸借取引支払保証金	—		—	
買入金銭債権	2.02		1.90	
商品有価証券	—		—	
金銭の信託	—		—	
有価証券	2.16		2.06	
うち 公社債	1.63		1.63	
うち 株式	3.86		4.65	
うち 外国証券	3.09		2.19	
公社債	2.92		1.57	
株式等	3.65		3.91	
貸付金	1.80		1.72	
うち 一般貸付	1.64		1.57	
不動産	1.80		1.95	
合 計	1.99		1.89	
うち 海外投融資	3.01		2.16	

- (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、円建資産を含んでいます。

【ご参考】主要資産の平均残高

(単位:百万円、%)

区 分	平成27年度		平成28年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	426,643	1.3	491,121	1.5
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	230,756	0.7	216,158	0.6
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	—	—	—	—
有価証券	24,424,290	76.2	25,800,376	77.5
うち 公社債	16,432,599	51.3	16,518,828	49.6
うち 株式	1,793,861	5.6	1,799,003	5.4
うち 外国証券	5,951,875	18.6	7,068,938	21.2
公社債	4,597,569	14.3	5,208,069	15.6
株式等	1,354,305	4.2	1,860,868	5.6
貸付金	5,009,928	15.6	4,833,951	14.5
うち 一般貸付	4,727,548	14.7	4,566,071	13.7
不動産	919,494	2.9	892,889	2.7
合 計	32,052,039	100.0	33,295,711	100.0
うち 海外投融資	6,201,016	19.3	7,321,359	22.0

- (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、円建資産を含んでいます。

②売買目的有価証券の評価損益

平成27年度末および平成28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	—	—	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	平成28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	4,715,320	5,537,852	822,531	823,812	△1,281
責任準備金対応債券	7,250,615	8,578,042	1,327,426	1,327,428	△1
子会社株式及び関連会社株式	—	—	—	—	—
その他の有価証券	13,550,699	17,067,658	3,516,959	3,602,161	△85,202
公 社 債	4,867,245	5,322,149	454,903	456,657	△1,753
株 式	1,670,383	4,018,610	2,348,227	2,353,377	△5,149
外 国 証 券	6,580,194	7,247,738	667,544	745,092	△77,548
公 社 債	5,934,260	6,461,472	527,211	597,262	△70,050
株 式 等	645,934	786,266	140,332	147,830	△7,497
その他の証券	361,309	406,195	44,885	45,633	△748
買入金銭債権	21,567	22,968	1,400	1,400	—
譲渡性預金	50,000	49,996	△3	0	△3
その他	—	—	—	—	—
合 計	25,516,636	31,183,553	5,666,917	5,753,402	△86,485
公 社 債	16,515,746	19,103,521	2,587,775	2,589,550	△1,774
株 式	1,670,383	4,018,610	2,348,227	2,353,377	△5,149
外 国 証 券	6,700,479	7,374,594	674,114	751,679	△77,565
公 社 債	6,054,545	6,588,327	533,781	603,849	△70,067
株 式 等	645,934	786,266	140,332	147,830	△7,497
その他の証券	361,309	406,195	44,885	45,633	△748
買入金銭債権	218,717	230,634	11,917	13,162	△1,245
譲渡性預金	50,000	49,996	△3	0	△3
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27年度末			平成28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	4,842,623	5,832,587	989,964	4,664,197	5,488,010	823,812
公 社 債	4,543,854	5,508,865	965,010	4,395,085	5,200,549	805,464
外 国 証 券	103,387	110,795	7,407	108,062	114,649	6,587
買 入 金 銭 債 権	195,380	212,925	17,545	161,050	172,811	11,761
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	12,444	11,755	△689	51,123	49,841	△1,281
公 社 債	—	—	—	2,800	2,780	△19
外 国 証 券	12,444	11,755	△689	12,223	12,206	△17
買 入 金 銭 債 権	—	—	—	36,100	34,854	△1,245

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	平成27年度末			平成28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	7,161,185	8,816,749	1,655,563	7,249,715	8,577,144	1,327,428
公 社 債	7,161,185	8,816,749	1,655,563	7,249,715	8,577,144	1,327,428
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	900	892	△7	900	898	△1
公 社 債	900	892	△7	900	898	△1

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	平成27年度末			平成28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	10,476,734	13,725,092	3,248,357	10,622,245	14,224,406	3,602,161
公 社 債	4,744,251	5,285,472	541,220	4,662,842	5,119,499	456,657
株 式	1,515,554	3,317,732	1,802,177	1,573,628	3,927,005	2,353,377
外 国 証 券	4,046,382	4,917,990	871,607	4,023,370	4,768,463	745,092
そ の 他 の 証 券	144,574	175,618	31,044	334,836	380,470	45,633
買 入 金 銭 債 権	25,971	28,278	2,307	21,567	22,968	1,400
譲 渡 性 預 金	—	—	—	6,000	6,000	0
貸借対照表計上額が帳簿価額を超えないもの	1,890,774	1,818,043	△72,730	2,928,453	2,843,251	△85,202
公 社 債	7,828	7,086	△741	204,402	202,649	△1,753
株 式	135,757	121,378	△14,378	96,754	91,605	△5,149
外 国 証 券	1,615,881	1,566,278	△49,603	2,556,823	2,479,275	△77,548
そ の 他 の 証 券	107,307	99,301	△8,006	26,473	25,724	△748
買 入 金 銭 債 権	—	—	—	—	—	—
譲 渡 性 預 金	24,000	23,998	△1	44,000	43,996	△3

- ・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27年度末	平成28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	890,889	891,559
その他の有価証券	585,469	466,167
非上場国内株式	48,290	28,456
非上場外国株式	527,126	427,126
その他の外国証券	1,461	1,168
その他の	8,590	9,416
合 計	1,476,359	1,357,727

- 【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

(単位:百万円)

区 分	平成28年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	16,515,746	19,103,521	2,587,775	2,589,550	△1,774
株 式	1,670,383	4,018,610	2,348,227	2,353,377	△5,149
外 国 証 券	7,487,203	8,116,945	629,741	765,590	△135,848
公 社 債	6,054,545	6,588,327	533,781	603,849	△70,067
株 式 等	1,432,657	1,528,617	95,960	161,740	△65,780
その他の証券	362,367	407,324	44,956	45,726	△770
そ の 他	268,717	280,631	11,914	13,162	△1,248
合 計	26,304,417	31,927,033	5,622,615	5,767,406	△144,790

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない平成28年度末の有価証券の帳簿価額は569,946百万円(非上場国内有価証券146,945百万円、非上場外国有価証券423,000百万円)です。
3. この結果、開示率は平成27年度末97.3%、平成28年度末97.8%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27年度末および平成28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27年度末および平成28年度末とも保有していません。