

4. 2019年度の一般勘定資産の運用状況

(1) 運用環境

2019年度の日本経済は、「国土強靱化のための3ヵ年緊急対策」等によって公共投資が増加しましたが、米中摩擦によって輸出が弱含んで推移したほか、年明け以降、新型コロナウイルス感染症の感染拡大から個人消費も落ち込み、減速しました。長期金利は、年度を通して米中交渉の動向や地政学リスクなどから上下に振れる展開となり、年度末には、新型コロナウイルス肺炎の世界的な感染拡大による先行き不透明感の高まりから現金化する動きがでてきたことで、上昇して終えました。

(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良好な運用成果の長期安定的な確保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、内外金利差や為替動向に留意したうえで、市場環境に応じた効果的な資産配分を行いました。具体的には、外国公社債を中心に投資を行ない、また、収益力向上の観点から、国内外企業が発行する社債等、クレジット資産を積み増しました。

2019年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から2,836億円増加し、38兆7,344億円となりました。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、新規投資が償還を上回ったことにより、前年度末から3,214億円の増加となりました。株式につきましては、株価の下落等により、前年度末から6,881億円の減少となりました。外国証券につきましては、外国公社債の積み増し等により、前年度末から6,380億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1,183億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53億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108.0%の9,810億円となりました。一方、資産運用費用は、有価証券評価損の増加等により、前年度比149.0%の3,384億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比94.4%の6,425億円となりました。

(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	2018年度末		2019年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	1,213,857	3.2	1,273,366	3.3
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	212,307	0.6	204,335	0.5
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	16,669	0.0	13,966	0.0
有価証券	31,406,617	81.7	31,697,210	81.8
公 社 債	16,887,605	43.9	17,209,032	44.4
株 式	4,135,309	10.8	3,447,155	8.9
外 国 証 券	9,530,906	24.8	10,168,944	26.3
公 社 債	7,562,054	19.7	8,513,065	22.0
株 式 等	1,968,851	5.1	1,655,879	4.3
その他の証券	852,795	2.2	872,076	2.3
貸付金	4,223,805	11.0	4,105,435	10.6
保険約款貸付	239,335	0.6	229,759	0.6
一般貸付	3,984,470	10.4	3,875,676	10.0
不動産	866,343	2.3	860,958	2.2
繰延税金資産	—	—	—	—
その他	516,478	1.3	585,883	1.5
貸倒引当金	△5,361	△0.0	△6,754	△0.0
合 計	38,450,719	100.0	38,734,402	100.0
うち外貨建資産	9,556,503	24.9	10,605,449	27.4

(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	2018年度	2019年度
現預金・コールローン	660,476	59,509
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△2,423	△7,972
商品有価証券	—	—
金銭の信託	6,592	△2,702
有価証券	409,888	290,592
公 社 債	△130,680	321,427
株 式	△328,785	△688,154
外 国 証 券	689,160	638,038
公 社 債	733,290	951,010
株 式 等	△44,130	△312,972
その他の証券	180,194	19,281
貸付金	△283,564	△118,370
保険約款貸付	△9,925	△9,575
一般貸付	△273,639	△108,794
不動産	△2,555	△5,384
繰延税金資産	—	—
その他	△41,724	69,404
貸倒引当金	△260	△1,392
合 計	746,429	283,683
うち外貨建資産	1,032,149	1,048,945

(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	2018年度	2019年度
利息及び配当金等収入	807,260	871,621
預貯金利息	999	1,893
有価証券利息・配当金	677,845	746,415
貸付金利息	74,234	67,105
不動産賃貸料	37,991	38,805
その他利息配当金	16,190	17,399
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	—	46
売買目的有価証券運用益	—	—
有価証券売却益	15,762	19,233
国債等債券売却益	1,705	9,928
株式等売却益	3,287	4,388
外国証券売却益	10,769	4,916
その他の	—	—
有価証券償還益	76,650	89,915
金融派生商品収益	—	—
為替差益	8,185	—
貸倒引当金戻入額	—	—
その他運用収益	125	255
合 計	907,985	981,072

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	2018年度	2019年度
支払利息	12,572	14,262
商品有価証券運用損	—	—
金銭の信託運用損	184	—
売買目的有価証券運用損	—	—
有価証券売却損	37,527	6,295
国債等債券売却損	78	553
株式等売却損	488	205
外国証券売却損	36,960	5,536
その他の	—	—
有価証券評価損	17,708	104,134
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	11,361	72,590
外国証券評価損	6,142	30,432
その他の	204	1,111
有価証券償還損	4,983	32,134
金融派生商品費用	130,169	135,662
為替差損	—	18,188
貸倒引当金繰入額	341	1,503
貸付金償却	—	393
賃貸用不動産等減価償却費	9,516	9,609
その他運用費用	14,132	16,292
合 計	227,135	338,476

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	2018年度	2019年度
現預金・コールローン	0.09	0.01
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	1.60	1.54
商品有価証券	—	—
金銭の信託	△1.28	0.23
有価証券	2.10	2.01
うち 公社債	1.61	1.63
うち 株式	5.50	2.89
うち 外国証券	2.32	2.57
公社債	2.27	2.01
株式等	2.51	5.04
貸付金	1.67	1.54
うち 一般貸付	1.52	1.39
不動産	2.15	2.03
合 計	1.92	1.78
うち 海外投融資	2.26	2.45

- (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	2018年度		2019年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	896,952	2.5	1,052,790	2.9
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	214,006	0.6	206,653	0.6
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	14,949	0.0	17,864	0.0
有価証券	27,934,549	78.7	28,675,220	79.3
うち 公社債	16,652,607	46.9	16,565,393	45.8
うち 株式	1,807,782	5.1	1,773,035	4.9
うち 外国証券	8,783,361	24.7	9,480,034	26.2
公社債	6,944,499	19.6	7,740,798	21.4
株式等	1,838,861	5.2	1,739,236	4.8
貸付金	4,409,073	12.4	4,146,497	11.5
うち 一般貸付	4,164,432	11.7	3,912,777	10.8
不動産	872,772	2.5	871,073	2.4
合 計	35,508,071	100.0	36,176,620	100.0
うち 海外投融資	9,493,352	26.7	10,347,349	28.6

- (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、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

2018年度末および2019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	2018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	4,336,078	5,170,501	834,422	834,499	△76
責任準備金対応債券	8,057,811	9,713,518	1,655,706	1,656,309	△603
子会社株式及び関連会社株式	—	—	—	—	—
その他の有価証券	14,696,852	18,097,473	3,400,621	3,486,452	△85,830
公 社 債	4,888,700	5,325,598	436,897	437,153	△255
株 式	1,674,228	4,009,367	2,335,139	2,357,708	△22,569
外 国 証 券	7,293,609	7,870,746	577,137	628,368	△51,231
公 社 債	6,502,084	6,928,152	426,067	470,907	△44,840
株 式 等	791,524	942,594	151,069	157,461	△6,391
その他の証券	775,212	826,765	51,552	62,130	△10,578
買入金銭債権	13,236	14,327	1,090	1,090	—
譲渡性預金	34,000	33,998	△1	0	△1
金銭の信託	17,864	16,669	△1,194	—	△1,194
合 計	27,090,742	32,981,493	5,890,750	5,977,261	△86,510
公 社 債	16,450,708	19,341,072	2,890,364	2,890,621	△256
株 式	1,674,228	4,009,367	2,335,139	2,357,708	△22,569
外 国 証 券	7,927,511	8,528,002	600,490	652,400	△51,910
公 社 債	7,135,987	7,585,407	449,420	494,939	△45,518
株 式 等	791,524	942,594	151,069	157,461	△6,391
その他の証券	775,212	826,765	51,552	62,130	△10,578
買入金銭債権	211,216	225,616	14,400	14,400	—
譲渡性預金	34,000	33,998	△1	0	△1
金銭の信託	17,864	16,669	△1,194	—	△1,194

(単位:百万円)

区 分	2019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	4,135,333	4,882,136	746,803	747,035	△232
責任準備金対応債券	8,923,833	10,532,331	1,608,498	1,620,716	△12,218
子会社株式及び関連会社株式	—	—	—	—	—
その他の有価証券	15,288,346	17,996,179	2,707,833	2,850,425	△142,591
公 社 債	4,872,059	5,232,993	360,934	364,394	△3,460
株 式	1,598,539	3,354,683	1,756,144	1,803,462	△47,317
外 国 証 券	7,920,182	8,505,333	585,150	646,961	△61,810
公 社 債	7,083,149	7,622,208	539,058	567,541	△28,483
株 式 等	837,033	883,125	46,091	79,419	△33,327
その他の証券	835,520	844,140	8,620	34,726	△26,106
買入金銭債権	11,184	12,064	880	880	—
譲渡性預金	33,000	32,995	△4	0	△4
金銭の信託	17,859	13,966	△3,892	—	△3,892
合 計	28,347,512	33,410,647	5,063,135	5,218,177	△155,042
公 社 債	16,848,098	19,480,539	2,632,441	2,644,645	△12,203
株 式	1,598,539	3,354,683	1,756,144	1,803,462	△47,317
外 国 証 券	8,811,040	9,466,805	655,765	721,284	△65,518
公 社 債	7,974,006	8,583,680	609,673	641,864	△32,190
株 式 等	837,033	883,125	46,091	79,419	△33,327
その他の証券	835,520	844,140	8,620	34,726	△26,106
買入金銭債権	203,455	217,514	14,059	14,059	—
譲渡性預金	33,000	32,995	△4	0	△4
金銭の信託	17,859	13,966	△3,892	—	△3,892

(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	2018年度末			2019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	4,328,278	5,162,778	834,499	4,124,533	4,871,569	747,035
公 社 債	4,030,348	4,845,025	814,676	3,835,912	4,564,012	728,099
外 国 証 券	99,949	106,462	6,512	96,349	102,106	5,756
買 入 金 銭 債 権	197,980	211,289	13,309	192,270	205,449	13,179
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	7,800	7,723	△76	10,800	10,567	△232
公 社 債	2,800	2,798	△1	2,800	2,798	△1
外 国 証 券	5,000	4,924	△75	8,000	7,768	△231
買 入 金 銭 債 権	—	—	—	—	—	—

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	2018年度末			2019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	8,017,082	9,673,392	1,656,309	8,170,256	9,790,973	1,620,716
公 社 債	7,528,858	9,167,649	1,638,791	7,492,090	9,044,241	1,552,150
外 国 証 券	488,223	505,742	17,518	678,166	746,731	68,565
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	40,728	40,125	△603	753,576	741,358	△12,218
公 社 債	—	—	—	645,235	636,493	△8,741
外 国 証 券	40,728	40,125	△603	108,340	104,864	△3,476

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	2018年度末			2019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	12,077,294	15,563,746	3,486,452	13,292,127	16,142,552	2,850,425
公 社 債	4,839,378	5,276,532	437,153	4,655,016	5,019,411	364,394
株 式	1,478,135	3,835,843	2,357,708	1,188,129	2,991,591	1,803,462
外 国 証 券	5,222,294	5,850,663	628,368	6,857,142	7,504,104	646,961
そ の 他 の 証 券	509,250	571,381	62,130	577,654	612,381	34,726
買 入 金 銭 債 権	13,236	14,327	1,090	11,184	12,064	880
譲 渡 性 預 金	15,000	15,000	0	3,000	3,000	0
金 銭 の 信 託	—	—	—	—	—	—
貸借対照表計上額が帳簿価額を超えないもの	2,619,557	2,533,726	△85,830	1,996,218	1,853,626	△142,591
公 社 債	49,321	49,065	△255	217,042	213,582	△3,460
株 式	196,093	173,524	△22,569	410,410	363,092	△47,317
外 国 証 券	2,071,315	2,020,083	△51,231	1,063,040	1,001,229	△61,810
そ の 他 の 証 券	265,962	255,384	△10,578	257,866	231,759	△26,106
買 入 金 銭 債 権	—	—	—	—	—	—
譲 渡 性 預 金	19,000	18,998	△1	30,000	29,995	△4
金 銭 の 信 託	17,864	16,669	△1,194	17,859	13,966	△3,892

・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	2018年度末	2019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	881,663	847,921
その他の有価証券	295,993	45,098
非上場国内株式	27,452	27,725
非上場外国株式	257,126	4,126
その他の外国証券	596	531
その他の	10,818	12,714
合 計	1,177,656	893,020

【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	2018年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	16,450,708	19,341,072	2,890,364	2,890,621	△256
株 式	1,674,228	4,009,367	2,335,139	2,357,708	△22,569
外 国 証 券	8,700,198	9,256,482	556,284	672,815	△116,530
公 社 債	7,135,987	7,585,407	449,420	494,939	△45,518
株 式 等	1,564,211	1,671,074	106,863	177,876	△71,012
その他の証券	776,515	828,070	51,554	62,139	△10,585
そ の 他	263,081	276,285	13,204	14,400	△1,196
合 計	27,864,731	33,711,278	5,846,546	5,997,685	△151,138

(単位:百万円)

区 分	2019年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	16,848,098	19,480,539	2,632,441	2,644,645	△12,203
株 式	1,598,539	3,354,683	1,756,144	1,803,462	△47,317
外 国 証 券	9,583,663	10,172,883	589,220	731,856	△142,636
公 社 債	7,974,006	8,583,680	609,673	641,864	△32,190
株 式 等	1,609,656	1,589,203	△20,453	89,991	△110,445
その他の証券	837,059	845,690	8,631	34,737	△26,106
そ の 他	254,314	264,477	10,162	14,059	△3,896
合 計	29,121,675	34,118,275	4,996,600	5,228,760	△232,160

- (注) 1. 本表に記載されていない2018年度末の有価証券の帳簿価額は403,667百万円(非上場国内有価証券150,667百万円、非上場外国有価証券253,000百万円)です。
2. 本表に記載されていない2019年度末の有価証券の帳簿価額は118,857百万円(非上場国内有価証券118,857百万円)です。
3. この結果、開示率は2018年度末98.6%、2019年度末99.6%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

(単位:百万円)

区 分	2018年度末				
	貸借対照表計上額	時価	差損益	差益	差損
金 銭 の 信 託	16,669	16,669	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	2019年度末				
	貸借対照表計上額	時価	差損益	差益	差損
金 銭 の 信 託	13,966	13,966	—	—	—

・運用目的の金銭の信託

2018年度末および2019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

(単位:百万円)

区 分	2018年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
満期保有目的の 金 銭 の 信 託	—	—	—	—	—
責任準備金対応の 金 銭 の 信 託	—	—	—	—	—
そ の 他 の 金 銭 の 信 託	17,864	16,669	△1,194	—	△1,194

(単位:百万円)

区 分	2019年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
満期保有目的の 金 銭 の 信 託	—	—	—	—	—
責任準備金対応の 金 銭 の 信 託	—	—	—	—	—
そ の 他 の 金 銭 の 信 託	17,859	13,966	△3,892	—	△3,892