

## 4. 2020年度の一般勘定資産の運用状況

### (1) 運用環境

当年度の日本経済は、緊急事態宣言を受けた経済活動の制限により年度始に大きく落ち込みました。夏場以降は経済活動の再開が進むなか、政策効果もあり、個人消費が持ち直したほか、中国向けを中心に輸出も堅調な推移が続き、回復局面となりましたが、年末以降、感染再拡大を受け、景気は再び停滞気味の推移となりました。長期金利は、均せば横ばい圏内での推移が続いたのち、年度末にかけて米金利の上昇に追従する形で上昇しました。

### (2) 資産運用の基本理念・基本方針

生命保険会社の資産運用は、お客さまからお預かりした保険料を原資としており、長期安定運用を使命としています。そのため、当社では、「ALMの考え方に基づき、良好な運用成果を長期にわたり安定的に確保する資産運用をめざすとともに、高度なリスク管理による資産健全性の維持・向上を図ること」を基本理念とし、以下の基本方針のもと、資産運用に取り組んでいます。

- ア. 安定性：公社債などの円金利資産を中心に、安定収益の確保を最優先とした運用を行なっています。
- イ. 収益性：厳格なリスク管理のもと、リスクに応じた収益の獲得を図るとともに、保険商品ごとの負債の特性等も考慮し、安定的な収益確保に努めた運用を行なっています。
- ウ. 健全性：資産運用リスクの多様化・複雑化に対応すべく、リスク管理態勢の強化・高度化に継続的に取り組み、資産健全性の維持・向上に努めています。
- エ. 流動性：投融資の判断においては、保険金等の迅速・確実なお支払いのため、流動性の高い資産を適正な水準に維持しています。
- オ. 透明性：資産運用状況の適切かつわかりやすい開示により、透明度の高い運用に努めています。
- カ. コンプライアンス：保険会社として高い公共性を有していることを認識し、資産運用における各組織間の相互牽制が十分機能する内部管理態勢を堅持し、高い企業倫理を維持しています。

### (3) 運用実績の概況

#### ア. 資産配分

新型コロナウイルスの感染拡大が経済へ与える影響が不透明であることをふまえつつ、安定的な収益確保をめざした資産配分を行ないました。具体的には、海外社債市場のクレジットスプレッドが拡大した局面を捉え、海外クレジット資産に投資したほか、国内金利水準が上昇した局面で超長期の日本国債の積み増しを行ないました。

2020年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から3兆2,466億円増加し、41兆9,810億円となりました。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、国内金利の上昇局面で日本国債の買い入れを行ない、前年度末から9,448億円の増加となりました。株式につきましては、株価の上昇等により、前年度末から1兆1,945億円の増加となりました。外国証券につきましては、外国投信の買い入れにより、前年度末から4,879億円の増加となりました。貸付金につきましては、前年度末から97億円の減少となりました。不動産につきましては、新規投資等により前年度末から47億円の増加となりました。

#### イ. 資産運用収支

資産運用収益は、有価証券売却益の増加等により、前年度比113.8%の1兆1,164億円となりました。一方、資産運用費用は、有価証券評価損の減少等により、前年度比78.5%の2,656億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比132.4%の8,508億円となりました。

## (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	2019年度末		2020年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	1,273,366	3.3	1,217,742	2.9
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	204,335	0.5	264,184	0.6
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	13,966	0.0	154,622	0.4
有価証券	31,697,210	81.8	34,704,247	82.7
公 社 債	17,209,032	44.4	18,153,867	43.2
株 式	3,447,155	8.9	4,641,731	11.1
外 国 証 券	10,168,944	26.3	10,656,853	25.4
公 社 債	8,513,065	22.0	8,351,872	19.9
株 式 等	1,655,879	4.3	2,304,980	5.5
その他の証券	872,076	2.3	1,251,796	3.0
貸付金	4,105,435	10.6	4,095,722	9.8
保険約款貸付	229,759	0.6	207,776	0.5
一般貸付	3,875,676	10.0	3,887,946	9.3
不動産	860,958	2.2	865,732	2.1
繰延税金資産	—	—	—	—
その他	585,883	1.5	685,663	1.6
貸倒引当金	△6,754	△0.0	△6,837	△0.0
合 計	38,734,402	100.0	41,981,079	100.0
うち外貨建資産	10,605,449	27.4	11,263,147	26.8

(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	2019年度	2020年度
現預金・コールローン	59,509	△55,624
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△7,972	59,849
商品有価証券	—	—
金銭の信託	△2,702	140,655
有価証券	290,592	3,007,037
公 社 債	321,427	944,834
株 式	△688,154	1,194,575
外 国 証 券	638,038	487,908
公 社 債	951,010	△161,192
株 式 等	△312,972	649,100
その他の証券	19,281	379,719
貸付金	△118,370	△9,712
保険約款貸付	△9,575	△21,983
一般貸付	△108,794	12,270
不動産	△5,384	4,773
繰延税金資産	—	—
その他	69,404	99,780
貸倒引当金	△1,392	△82
合 計	283,683	3,246,676
うち外貨建資産	1,048,945	657,698

(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	2019年度	2020年度
利息及び配当金等収入	871,621	840,398
預貯金利息	1,893	764
有価証券利息・配当金	746,415	721,397
貸付金利息	67,105	62,584
不動産賃貸料	38,805	38,235
その他利息配当金	17,399	17,417
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	46	1,818
売買目的有価証券運用益	—	—
有価証券売却益	19,233	97,475
国債等債券売却益	9,928	2,620
株式等売却益	4,388	60,070
外国証券売却益	4,916	34,526
その他	—	257
有価証券償還益	89,915	132,037
金融派生商品収益	—	—
為替差益	—	44,445
貸倒引当金戻入額	—	—
その他運用収益	255	279
合 計	981,072	1,116,455

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	2019年度	2020年度
支払利息	14,262	14,421
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	6,295	62,887
国債等債券売却損	553	36,021
株式等売却損	205	5,489
外国証券売却損	5,536	21,376
その他	—	—
有価証券評価損	104,134	1,971
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	72,590	1,971
外国証券評価損	30,432	—
その他	1,111	—
有価証券償還損	32,134	78,895
金融派生商品費用	135,662	79,634
為替差損	18,188	—
貸倒引当金繰入額	1,503	729
貸付金償却	393	—
賃貸用不動産等減価償却費	9,609	9,381
その他運用費用	16,292	17,689
合 計	338,476	265,610

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	2019年度	2020年度
現預金・コールローン	0.01	0.46
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	1.54	1.25
商品有価証券	—	—
金銭の信託	0.23	1.34
有価証券	2.01	2.48
うち公社債	1.63	1.36
うち株式	2.89	8.08
うち外国証券	2.57	3.61
公社債	2.01	2.93
株式等	5.04	6.34
貸付金	1.54	1.50
うち一般貸付	1.39	1.38
不動産	2.03	1.98
合計	1.78	2.28
うち海外投融資	2.45	3.48

- (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	2019年度		2020年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	1,052,790	2.9	1,179,071	3.2
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	206,653	0.6	238,172	0.6
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	17,864	0.0	134,710	0.4
有価証券	28,675,220	79.3	29,615,062	79.2
うち公社債	16,565,393	45.8	17,227,458	46.1
うち株式	1,773,035	4.9	1,679,928	4.5
うち外国証券	9,480,034	26.2	9,723,743	26.0
公社債	7,740,798	21.4	7,790,673	20.8
株式等	1,739,236	4.8	1,933,069	5.2
貸付金	4,146,497	11.5	4,123,902	11.0
うち一般貸付	3,912,777	10.8	3,902,514	10.4
不動産	871,073	2.4	869,494	2.3
合計	36,176,620	100.0	37,380,022	100.0
うち海外投融資	10,347,349	28.6	10,720,721	28.7

- (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

2019年度末および2020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	2019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	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

(単位:百万円)

区 分	2020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	3,915,712	4,560,313	644,601	644,694	△93
責任準備金対応債券	10,648,522	11,967,965	1,319,442	1,370,809	△51,367
子会社株式及び関連会社株式	—	—	—	—	—
その他の有価証券	15,697,103	19,686,717	3,989,614	4,104,837	△115,222
公 社 債	4,600,341	4,931,654	331,312	332,752	△1,439
株 式	1,569,925	4,549,352	2,979,426	3,001,258	△21,831
外 国 証 券	8,148,691	8,727,414	578,723	650,714	△71,991
公 社 債	6,797,217	7,195,323	398,105	464,301	△66,195
株 式 等	1,351,474	1,532,091	180,617	186,413	△5,796
その他の証券	1,096,142	1,191,967	95,824	114,551	△18,726
買入金銭債権	78,122	78,711	589	595	△5
譲渡性預金	53,000	52,995	△4	—	△4
金銭の信託	150,879	154,622	3,742	4,965	△1,223
合 計	30,261,338	36,214,997	5,953,658	6,120,341	△166,683
公 社 債	17,822,554	20,082,669	2,260,114	2,282,046	△21,931
株 式	1,569,925	4,549,352	2,979,426	3,001,258	△21,831
外 国 証 券	9,305,241	9,909,832	604,591	707,457	△102,866
公 社 債	7,953,767	8,377,741	423,974	521,044	△97,070
株 式 等	1,351,474	1,532,091	180,617	186,413	△5,796
その他の証券	1,096,142	1,191,967	95,824	114,551	△18,726
買入金銭債権	263,595	273,558	9,963	10,062	△99
譲渡性預金	53,000	52,995	△4	—	△4
金銭の信託	150,879	154,622	3,742	4,965	△1,223

(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	2019年度末			2020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	4,124,533	4,871,569	747,035	3,904,720	4,549,415	644,694
公 社 債	3,835,912	4,564,012	728,099	3,637,897	4,268,299	630,402
外 国 証 券	96,349	102,106	5,756	89,349	94,174	4,824
買 入 金 銭 債 権	192,270	205,449	13,179	177,473	186,940	9,467
時価が貸借対照表計上額を 超えないもの	10,800	10,567	△232	10,991	10,898	△93
公 社 債	2,800	2,798	△1	2,991	2,991	△0
外 国 証 券	8,000	7,768	△231	—	—	—
買 入 金 銭 債 権	—	—	—	8,000	7,906	△93

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	2019年度末			2020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	8,170,256	9,790,973	1,620,716	8,286,040	9,656,850	1,370,809
公 社 債	7,492,090	9,044,241	1,552,150	7,654,986	8,973,878	1,318,891
外 国 証 券	678,166	746,731	68,565	631,053	682,972	51,918
時価が貸借対照表計上額を 超えないもの	753,576	741,358	△12,218	2,362,482	2,311,115	△51,367
公 社 債	645,235	636,493	△8,741	1,926,336	1,905,844	△20,492
外 国 証 券	108,340	104,864	△3,476	436,146	405,271	△30,874

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	2019年度末			2020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	13,292,127	16,142,552	2,850,425	12,913,377	17,018,214	4,104,837
公 社 債	4,655,016	5,019,411	364,394	4,495,430	4,828,182	332,752
株 式	1,188,129	2,991,591	1,803,462	1,408,942	4,410,200	3,001,258
外 国 証 券	6,857,142	7,504,104	646,961	6,272,606	6,923,320	650,714
そ の 他 の 証 券	577,654	612,381	34,726	687,471	802,022	114,551
買 入 金 銭 債 権	11,184	12,064	880	8,126	8,721	595
譲 渡 性 預 金	3,000	3,000	0	—	—	—
金 銭 の 信 託	—	—	—	40,800	45,766	4,965
貸借対照表計上額が帳簿価額を 超えないもの	1,996,218	1,853,626	△142,591	2,783,725	2,668,502	△115,222
公 社 債	217,042	213,582	△3,460	104,911	103,472	△1,439
株 式	410,410	363,092	△47,317	160,982	139,151	△21,831
外 国 証 券	1,063,040	1,001,229	△61,810	1,876,085	1,804,093	△71,991
そ の 他 の 証 券	257,866	231,759	△26,106	408,671	389,944	△18,726
買 入 金 銭 債 権	—	—	—	69,996	69,990	△5
譲 渡 性 預 金	30,000	29,995	△4	53,000	52,995	△4
金 銭 の 信 託	17,859	13,966	△3,892	110,079	108,855	△1,223

- ・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	2019年度末	2020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	847,921	876,895
その他の有価証券	45,098	47,475
非上場国内株式	27,725	27,698
非上場外国株式	4,126	4,126
その他の外国証券	531	98
その他	12,714	15,552
合 計	893,020	924,371

- 【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	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

(単位:百万円)

区 分	2020年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	17,822,554	20,082,669	2,260,114	2,282,046	△21,931
株 式	1,569,925	4,549,352	2,979,426	3,001,258	△21,831
外 国 証 券	10,077,430	10,636,110	558,679	727,383	△168,703
公 社 債	7,953,767	8,377,741	423,974	521,044	△97,070
株 式 等	2,123,663	2,258,369	134,705	206,338	△71,633
その他の証券	1,097,625	1,193,477	95,851	114,577	△18,726
そ の 他	467,475	481,176	13,700	15,028	△1,327
合 計	31,035,011	36,942,785	5,907,773	6,140,294	△232,520

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない2020年度末の有価証券の帳簿価額は150,697百万円(非上場国内有価証券150,697百万円)です。
3. この結果、開示率は2019年度末99.6%、2020年度末99.5%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	2019年度末				
	貸借対照表計上額	時価	差損益	差益	
				差益	差損
金 銭 の 信 託	13,966	13,966	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	2020年度末				
	貸借対照表計上額	時価	差損益	差益	
				差益	差損
金 銭 の 信 託	154,622	154,622	—	—	—

・運用目的の金銭の信託

2019年度末および2020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	2019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 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

(単位:百万円)

区 分	2020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 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	150,879	154,622	3,742	4,965	△1,223