

4. 2021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、主要先進国の経済正常化の進展に伴い輸出が堅調に推移したものの、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた度重なる緊急事態宣言の発出および延長等による経済活動の制約が、対面型サービス分野を中心とした個人消費を抑制したほか、長引く供給制約が企業の生産活動の足かせとなり、総じて停滞気味に推移しました。長期金利は、日銀によるイールドカーブ・コントロールが継続するなか、年末まで0.1%程度を上限に総じて小動きとなりましたが、年明け以降は、海外金利の上昇につられる形で小幅に上昇しました。株価は、感染拡大・縮小の局面に応じてレンジ内で上下したものの、年明け以降は、米国が金融政策の早期正常化に舵を切ったことに加えて、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻を受けて、大きく調整して終わりました。

(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感染症の影響が景気の下押し圧力として残るなか、各国政府・中央銀行の財政・金融政策が金融市場に及ぼす影響を見きわめつつ、資産運用収益の向上に努めました。具体的には、資産別の配分額に一定の幅を持たせる運営を導入し、金融環境に応じた投融資の機動性を確保する態勢を整備したほか、外国公社債の投資対象拡大・通貨分散の推進や海外拠点の機能拡充等による海外クレジット資産への投資拡大など、外貨建資産を中心に資産運用手法の多様化・高度化を継続的に進めました。

2021年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から1兆4,899億円増加し、43兆4,710億円となりました。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、概ね平準的なペースで日本国債の買い入れを行ない、前年度末から5,427億円の増加となりました。株式につきましては、株式の売却や株価の下落等により残高が減少し、前年度末から583億円の減少となりました。外国証券につきましては、外国公社債等の積み増し等により、前年度末から1兆3,471億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1,620億円の減少となりました。不動産につきましては、前年度末から5億円の増加となりました。

イ. 資産運用収支

資産運用収益は、利息及び配当金等収入の増加等により、前年度比108.1%の1兆2,073億円となりました。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131.2%の3,483億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比101.0%の8,590億円となりました。

(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	2020年度末		2021年度末	
	金 額	占率	金 額	占率
現 預 金・コ ー ル ロ ー ン	1,217,742	2.9	803,418	1.8
買 現 先 勘 定	—	—	—	—
債 券 貸 借 取 引 支 払 保 証 金	—	—	—	—
買 入 金 銭 債 権	264,184	0.6	182,781	0.4
商 品 有 価 証 券	—	—	—	—
金 銭 の 信 託	154,622	0.4	157,609	0.4
有 価 証 券	34,704,247	82.7	36,444,323	83.8
公 社 債	18,153,867	43.2	18,696,628	43.0
株 式	4,641,731	11.1	4,583,397	10.5
外 国 証 券	10,656,853	25.4	12,003,979	27.6
公 社 債	8,351,872	19.9	9,255,634	21.3
株 式 等	2,304,980	5.5	2,748,344	6.3
そ の 他 の 証 券	1,251,796	3.0	1,160,317	2.7
貸 付 金	4,095,722	9.8	3,933,668	9.0
保 険 約 款 貸 付	207,776	0.5	191,312	0.4
一 般 貸 付	3,887,946	9.3	3,742,356	8.6
不 動 産	865,732	2.1	866,323	2.0
繰 延 税 金 資 産	—	—	—	—
そ の 他	685,663	1.6	1,093,396	2.5
貸 倒 引 当 金	△6,837	△0.0	△10,518	△0.0
合 計	41,981,079	100.0	43,471,002	100.0
う ち 外 貨 建 資 産	11,263,147	26.8	12,597,540	29.0

(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	2020年度	2021年度
現 預 金・コ ー ル ロ ー ン	△55,624	△414,323
買 現 先 勘 定	—	—
債 券 貸 借 取 引 支 払 保 証 金	—	—
買 入 金 銭 債 権	59,849	△81,403
商 品 有 価 証 券	—	—
金 銭 の 信 託	140,655	2,986
有 価 証 券	3,007,037	1,740,075
公 社 債	944,834	542,761
株 式	1,194,575	△58,333
外 国 証 券	487,908	1,347,126
公 社 債	△161,192	903,761
株 式 等	649,100	443,364
そ の 他 の 証 券	379,719	△91,478
貸 付 金	△9,712	△162,053
保 険 約 款 貸 付	△21,983	△16,463
一 般 貸 付	12,270	△145,590
不 動 産	4,773	590
繰 延 税 金 資 産	—	—
そ の 他	99,780	407,732
貸 倒 引 当 金	△82	△3,681
合 計	3,246,676	1,489,923
う ち 外 貨 建 資 産	657,698	1,334,393

(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	2020年度	2021年度
利息及び配当金等収入	840,398	888,380
預貯金利息	764	516
有価証券利息・配当金	721,397	769,858
貸付金利息	62,584	59,457
不動産賃貸料	38,235	38,987
その他利息配当金	17,417	19,559
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	1,818	2,807
売買目的有価証券運用益	—	—
有価証券売却益	97,475	113,521
国債等債券売却益	2,620	1,585
株式等売却益	60,070	87,339
外国証券売却益	34,526	22,258
その他	257	2,337
有価証券償還益	132,037	69,499
金融派生商品収益	—	—
為替差益	44,445	133,050
貸倒引当金戻入額	—	—
その他運用収益	279	130
合 計	1,116,455	1,207,389

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	2020年度	2021年度
支払利息	14,421	17,610
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	62,887	65,714
国債等債券売却損	36,021	16,714
株式等売却損	5,489	12,311
外国証券売却損	21,376	36,689
その他	—	—
有価証券評価損	1,971	5,816
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	1,971	3,545
外国証券評価損	—	2,270
その他	—	—
有価証券償還損	78,895	9,326
金融派生商品費用	79,634	217,338
為替差損	—	—
貸倒引当金繰入額	729	3,538
貸付金償却	—	—
賃貸用不動産等減価償却費	9,381	9,193
その他運用費用	17,689	19,843
合 計	265,610	348,381

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	2020年度	2021年度
現 預 金・コ ー ル ロ ー ン	0.46	1.67
買 現 先 勘 定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買 入 金 銭 債 権	1.25	1.17
商 品 有 価 証 券	—	—
金 銭 の 信 託	1.34	1.79
有 価 証 券	2.48	2.77
う ち 公 社 債	1.36	1.59
う ち 株 式	8.08	12.43
う ち 外 国 証 券	3.61	3.17
公 社 債	2.93	2.76
株 式 等	6.34	4.60
貸 付 金	1.50	1.63
う ち 一 般 貸 付	1.38	1.51
不 動 産	1.98	1.94
合 計	2.28	2.21
う ち 海 外 投 融 資	3.48	3.59

- (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	2020年度		2021年度	
	金 額	占 率	金 額	占 率
現 預 金・コ ー ル ロ ー ン	1,179,071	3.2	1,030,954	2.7
買 現 先 勘 定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買 入 金 銭 債 権	238,172	0.6	232,987	0.6
商 品 有 価 証 券	—	—	—	—
金 銭 の 信 託	134,710	0.4	155,885	0.4
有 価 証 券	29,615,062	79.2	31,068,973	80.1
う ち 公 社 債	17,227,458	46.1	18,154,532	46.8
う ち 株 式	1,679,928	4.5	1,676,015	4.3
う ち 外 国 証 券	9,723,743	26.0	10,152,261	26.2
公 社 債	7,790,673	20.8	7,902,833	20.4
株 式 等	1,933,069	5.2	2,249,428	5.8
貸 付 金	4,123,902	11.0	4,010,587	10.3
う ち 一 般 貸 付	3,902,514	10.4	3,811,269	9.8
不 動 産	869,494	2.3	872,555	2.2
合 計	37,380,022	100.0	38,783,856	100.0
う ち 海 外 投 融 資	10,720,721	28.7	11,189,813	28.9

- (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、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

区分	2020年度末		2021年度末	
	貸借対照表計上額	当期の損益に含まれた評価損益	貸借対照表計上額	当期の損益に含まれた評価損益
売買目的有価証券	—	—	4,608	△386

- (注) 1. 本表には、金銭の信託等の売買目的有価証券を含んでいます。
2. 貸借対照表計上額及び当期の損益に含まれた評価損益には、デリバティブ取引に係る差損益を含んでいます。

③有価証券の時価情報
(売買目的有価証券以外)

(単位:百万円)

区 分	2020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	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

(単位:百万円)

区 分	2021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	3,692,479	4,225,586	533,106	533,648	△542
責任準備金対応債券	12,578,485	13,366,841	788,355	1,071,318	△282,963
子会社株式及び関連会社株式	—	—	—	—	—
その他の有価証券	15,844,176	19,596,931	3,752,755	4,052,440	△299,684
公社債	3,766,471	4,012,523	246,051	255,036	△8,984
株式	1,561,138	4,488,452	2,927,314	2,954,661	△27,347
外国証券	9,392,692	9,835,757	443,065	697,909	△254,844
公社債	7,652,347	7,844,382	192,035	441,453	△249,418
株式等	1,740,344	1,991,374	251,029	256,456	△5,426
その他の証券	950,216	1,087,025	136,809	141,806	△4,996
買入金銭債権	6,758	7,173	415	415	—
譲渡性預金	13,000	12,998	△1	0	△1
金銭の信託	153,899	153,000	△898	2,611	△3,510
合 計	32,115,141	37,189,358	5,074,217	5,657,407	△583,190
公社債	18,450,577	20,075,409	1,624,831	1,838,014	△213,183
株式	1,561,138	4,488,452	2,927,314	2,954,661	△27,347
外国証券	10,803,944	11,181,215	377,271	711,136	△333,865
公社債	9,063,599	9,189,840	126,241	454,680	△328,438
株式等	1,740,344	1,991,374	251,029	256,456	△5,426
その他の証券	950,216	1,087,025	136,809	141,806	△4,996
買入金銭債権	182,366	191,256	8,890	9,176	△286
譲渡性預金	13,000	12,998	△1	0	△1
金銭の信託	153,899	153,000	△898	2,611	△3,510

(注) 1. 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。
2. 市場価格のない株式等および組合等は本表から除いています。

a. 満期保有目的の債券

(単位:百万円)

区 分	2020年度末			2021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	3,904,720	4,549,415	644,694	3,671,479	4,205,128	533,648
公 社 債	3,637,897	4,268,299	630,402	3,427,522	3,949,336	521,814
外 国 証 券	89,349	94,174	4,824	76,349	79,422	3,072
買 入 金 銭 債 権	177,473	186,940	9,467	167,607	176,369	8,761
時価が貸借対照表計上額を 超えないものの	10,991	10,898	△93	21,000	20,457	△542
公 社 債	2,991	2,991	△0	—	—	—
外 国 証 券	—	—	—	13,000	12,743	△256
買 入 金 銭 債 権	8,000	7,906	△93	8,000	7,713	△286

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	2020年度末			2021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	8,286,040	9,656,850	1,370,809	7,609,080	8,680,399	1,071,318
公 社 債	7,654,986	8,973,878	1,318,891	7,179,398	8,240,562	1,061,164
外 国 証 券	631,053	682,972	51,918	429,681	439,836	10,154
時価が貸借対照表計上額を 超えないものの	2,362,482	2,311,115	△51,367	4,969,405	4,686,441	△282,963
公 社 債	1,926,336	1,905,844	△20,492	4,077,185	3,872,986	△204,198
外 国 証 券	436,146	405,271	△30,874	892,220	813,455	△78,764

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	2020年度末			2021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	12,913,377	17,018,214	4,104,837	10,909,023	14,961,464	4,052,440
公 社 債	4,495,430	4,828,182	332,752	3,317,908	3,572,944	255,036
株 式	1,408,942	4,410,200	3,001,258	1,344,535	4,299,196	2,954,661
外 国 証 券	6,272,606	6,923,320	650,714	5,306,649	6,004,559	697,909
そ の 他 の 証 券	687,471	802,022	114,551	876,359	1,018,165	141,806
買 入 金 銭 債 権	8,126	8,721	595	6,758	7,173	415
譲 渡 性 預 金	—	—	—	3,000	3,000	0
金 銭 の 信 託	40,800	45,766	4,965	53,813	56,425	2,611
貸借対照表計上額が帳簿価額を 超えないものの	2,783,725	2,668,502	△115,222	4,935,152	4,635,467	△299,684
公 社 債	104,911	103,472	△1,439	448,563	439,578	△8,984
株 式	160,982	139,151	△21,831	216,603	189,255	△27,347
外 国 証 券	1,876,085	1,804,093	△71,991	4,086,043	3,831,198	△254,844
そ の 他 の 証 券	408,671	389,944	△18,726	73,856	68,860	△4,996
買 入 金 銭 債 権	69,996	69,990	△5	—	—	—
譲 渡 性 預 金	53,000	52,995	△4	10,000	9,998	△1
金 銭 の 信 託	110,079	108,855	△1,223	100,086	96,575	△3,510

・市場価格のない株式等および組合等の帳簿価額は以下のとおりです。

(単位:百万円)

区 分	2020年度末	2021年度末
子会社・関連会社株式	876,895	869,736
その他の有価証券	47,475	54,491
非上場国内株式	27,698	30,264
非上場外国株式	4,126	4,126
その他の外国証券	98	96
その他の	15,552	20,004
合 計	924,371	924,228

【ご参考】 前表に、市場価格のない株式等および組合等(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	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
その他の	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

(単位:百万円)

区 分	2021年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	18,450,577	20,075,409	1,624,831	1,838,014	△213,183
株 式	1,561,138	4,488,452	2,927,314	2,954,661	△27,347
外 国 証 券	11,560,019	11,957,238	397,218	742,658	△345,440
公 社 債	9,063,599	9,189,840	126,241	454,680	△328,438
株 式 等	2,496,420	2,767,397	270,977	287,978	△17,001
その他の証券	953,281	1,090,175	136,893	141,890	△4,996
その他の	349,265	357,256	7,990	11,788	△3,797
合 計	32,874,282	37,968,531	5,094,249	5,689,014	△594,764

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない2021年度末の有価証券の帳簿価額は165,087百万円(非上場国内有価証券165,087百万円)です。
3. この結果、開示率は2020年度末99.5%、2021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	2020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	154,622	154,622	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	2021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	157,609	157,609	—	—	—

(注)貸借対照表計上額には、金銭の信託内で保有しているデリバティブ取引に係る差損益を含んでいます。

・運用目的の金銭の信託

(単位:百万円)

区分	2020年度末		2021年度末	
	貸借対照表計上額	当期の損益に含まれた評価損益	貸借対照表計上額	当期の損益に含まれた評価損益
運用目的の金銭の信託	—	—	4,608	△386

(注)貸借対照表計上額及び当期の損益に含まれた評価損益には、デリバティブ取引に係る差損益を含んでいます。

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

(単位:百万円)

区 分	2021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	153,899	153,000	△898	2,611	△3,510