

## 4. 2022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、物価高や新型コロナウイルスの感染再拡大の影響を受けつつも、経済・社会活動の正常化が続くなかで、堅調な設備投資や底堅い個人消費、インバウンド需要の回復等もあり、総じて持ち直しました。長期金利は、日銀のイールドカーブ・コントロールの枠組み見直しを受け、年末にかけて0.5%程度に上昇したものの、海外金利の低下につられ、期末にかけては小幅に低下しました。株価は、米国株の調整や日銀のイールドカーブ・コントロールの枠組み見直し等を受け、年末にかけて下落したものの、金融緩和政策の継続による安心感の広がりから、期末にかけては上昇しました。

### (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

地政学リスクやインフレ圧力の高まりにより主要国の金融政策が転換点を迎え、総じて先行き不透明な環境が継続するなか、金融市場に及ぼす影響を見きわめつつ、安定的な資産運用収益の確保に努めました。具体的には、金融環境に応じて、資産別の配分額の見直しや入替・売却を機動的に実施し、利回り向上やヘッジコスト削減に取り組んだほか、新規投資領域の拡大や海外運用拠点の機能拡充等、資産運用手法の多様化・高度化を推進しました。

2022年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から2,008億円増加し、43兆6,718億円となりました。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、金利水準に留意しつつ日本国債の買い入れを行なうなか、償還を迎えた債券の影響により、前年度末から1,717億円の減少となりました。株式につきましては、株式の売却を行なうなか、株価の上昇等により残高が増加し、前年度末から104億円の増加となりました。外国証券につきましては、外国公社債等の積み増し等により、前年度末から3,155億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363億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11億円の減少となりました。

#### イ. 資産運用収支

資産運用収益は、有価証券売却益の増加等により、前年度比127.5%の1兆5,389億円となりました。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213.5%の7,436億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比92.6%の7,953億円となりました。

#### (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	2021年度末		2022年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	803,418	1.8	1,299,652	3.0
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	182,781	0.4	171,153	0.4
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	157,609	0.4	119,533	0.3
有価証券	36,444,323	83.8	36,583,432	83.8
公 社 債	18,696,628	43.0	18,524,916	42.4
株 式	4,583,397	10.5	4,593,869	10.5
外 国 証 券	12,003,979	27.6	12,319,486	28.2
公 社 債	9,255,634	21.3	9,512,407	21.8
株 式 等	2,748,344	6.3	2,807,079	6.4
その他の証券	1,160,317	2.7	1,145,160	2.6
貸付金	3,933,668	9.0	3,897,333	8.9
保険約款貸付	191,312	0.4	175,665	0.4
一般貸付	3,742,356	8.6	3,721,667	8.5
不動産	866,323	2.0	865,149	2.0
繰延税金資産	—	—	—	—
その他	1,093,396	2.5	747,333	1.7
貸倒引当金	△10,518	△0.0	△11,731	△0.0
合 計	43,471,002	100.0	43,671,857	100.0
うち外貨建資産	12,597,540	29.0	13,240,399	30.3

(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	2021年度	2022年度
現預金・コールローン	△414,323	496,234
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△81,403	△11,627
商品有価証券	—	—
金銭の信託	2,986	△38,075
有価証券	1,740,075	139,109
公 社 債	542,761	△171,712
株 式	△58,333	10,471
外 国 証 券	1,347,126	315,506
公 社 債	903,761	256,772
株 式 等	443,364	58,734
その他の証券	△91,478	△15,156
貸付金	△162,053	△36,335
保険約款貸付	△16,463	△15,647
一般貸付	△145,590	△20,688
不動産	590	△1,174
繰延税金資産	—	—
その他	407,732	△346,062
貸倒引当金	△3,681	△1,213
合 計	1,489,923	200,855
うち外貨建資産	1,334,393	642,858

(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	2021年度	2022年度
利息及び配当金等収入	888,380	988,501
預貯金利息	516	6,137
有価証券利息・配当金	769,858	855,613
貸付金利息	59,457	59,579
不動産賃貸料	38,987	43,971
その他利息配当金	19,559	23,199
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	2,807	2,335
売買目的有価証券運用益	—	—
有価証券売却益	113,521	343,043
国債等債券売却益	1,585	22,532
株式等売却益	87,339	55,499
外国証券売却益	22,258	263,819
その他	2,337	1,190
有価証券償還益	69,499	170,717
金融派生商品収益	—	—
為替差益	133,050	33,925
貸倒引当金戻入額	—	—
その他運用収益	130	454
合 計	1,207,389	1,538,977

## エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	2021年度	2022年度
支 払 利 息	17,610	40,266
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	—	33
有価証券売却損	65,714	59,172
国債等債券売却損	16,714	133
株式等売却損	12,311	2,126
外国証券売却損	36,689	56,912
その他	—	—
有価証券評価損	5,816	4,536
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	3,545	4,536
外国証券評価損	2,270	—
その他	—	—
有価証券償還損	9,326	900
金融派生商品費用	217,338	601,687
為替差損	—	—
貸倒引当金繰入額	3,538	1,267
貸付金償却	—	60
賃貸用不動産等減価償却費	9,193	8,979
その他運用費用	19,843	26,768
合 計	348,381	743,672

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	2021年度	2022年度
現預金・コールローン	1.67	1.85
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	1.17	1.40
商品有価証券	—	—
金銭の信託	1.79	1.55
有価証券	2.77	2.73
うち公社債	1.59	1.41
うち株式	12.43	11.25
うち外国証券	3.17	3.49
公社債	2.76	2.96
株式等	4.60	5.32
貸付金	1.63	1.59
うち一般貸付	1.51	1.48
不動産	1.94	1.81
合計	2.21	1.97
うち海外投融資	3.59	3.24

- (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	2021年度		2022年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	1,030,954	2.7	905,243	2.2
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	232,987	0.6	176,962	0.4
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	155,885	0.4	149,537	0.4
有価証券	31,068,973	80.1	32,496,750	80.7
うち公社債	18,154,532	46.8	18,554,259	46.1
うち株式	1,676,015	4.3	1,648,512	4.1
うち外国証券	10,152,261	26.2	11,208,696	27.8
公社債	7,902,833	20.4	8,678,417	21.6
株式等	2,249,428	5.8	2,530,278	6.3
貸付金	4,010,587	10.3	3,912,159	9.7
うち一般貸付	3,811,269	9.8	3,728,777	9.3
不動産	872,555	2.2	874,937	2.2
合計	38,783,856	100.0	40,269,236	100.0
うち海外投融資	11,189,813	28.9	12,414,120	30.8

- (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	2021年度末		2022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	6,510	△84

- (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	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

(単位:百万円)

区 分	2022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	3,485,552	3,886,597	401,044	402,833	△1,788
責任準備金対応債券	13,838,014	13,906,096	68,081	767,832	△699,750
子会社株式及び関連会社株式	98,991	96,657	△2,333	—	△2,333
その他の有価証券	15,319,355	18,538,810	3,219,454	3,691,713	△472,258
公 社 債	3,331,353	3,455,670	124,316	171,525	△47,208
株 式	1,541,227	4,499,471	2,958,244	2,974,493	△16,249
外 国 証 券	9,294,563	9,390,308	95,745	473,349	△377,604
公 社 債	7,525,572	7,421,378	△104,193	254,730	△358,924
株 式 等	1,768,991	1,968,930	199,939	218,618	△18,679
その他の証券	1,012,297	1,060,475	48,178	71,807	△23,629
買入金銭債権	5,526	5,895	368	368	—
譲渡性預金	12,000	11,999	△0	0	△0
金銭の信託	122,386	114,988	△7,397	168	△7,566
合 計	32,741,914	36,428,161	3,686,247	4,862,379	△1,176,132
公 社 債	18,400,599	19,153,323	752,723	1,325,226	△572,502
株 式	1,541,227	4,499,471	2,958,244	2,974,493	△16,249
外 国 証 券	11,482,617	11,412,338	△70,279	484,391	△554,671
公 社 債	9,614,635	9,346,750	△267,885	265,772	△533,657
株 式 等	1,867,982	2,065,587	197,605	218,618	△21,013
その他の証券	1,012,297	1,060,475	48,178	71,807	△23,629
買入金銭債権	170,784	175,564	4,779	6,291	△1,511
譲渡性預金	12,000	11,999	△0	0	△0
金銭の信託	122,386	114,988	△7,397	168	△7,566

(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	2021年度末			2022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	3,671,479	4,205,128	533,648	3,402,191	3,805,024	402,833
公 社 債	3,427,522	3,949,336	521,814	3,237,683	3,632,480	394,797
外 国 証 券	76,349	79,422	3,072	67,850	69,963	2,113
買 入 金 銭 債 権	167,607	176,369	8,761	96,658	102,580	5,922
時価が貸借対照表計上額を 超えないもの	21,000	20,457	△542	83,361	81,572	△1,788
公 社 債	—	—	—	3,761	3,756	△4
外 国 証 券	13,000	12,743	△256	11,000	10,727	△272
買 入 金 銭 債 権	8,000	7,713	△286	68,600	67,088	△1,511

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	2021年度末			2022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	7,609,080	8,680,399	1,071,318	7,529,331	8,297,163	767,832
公 社 債	7,179,398	8,240,562	1,061,164	7,122,461	7,881,364	758,903
外 国 証 券	429,681	439,836	10,154	406,870	415,799	8,928
時価が貸借対照表計上額を 超えないもの	4,969,405	4,686,441	△282,963	6,308,683	5,608,932	△699,750
公 社 債	4,077,185	3,872,986	△204,198	4,705,340	4,180,051	△525,289
外 国 証 券	892,220	813,455	△78,764	1,603,342	1,428,881	△174,461

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	2021年度末			2022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	10,909,023	14,961,464	4,052,440	8,034,028	11,725,742	3,691,713
公 社 債	3,317,908	3,572,944	255,036	2,194,095	2,365,620	171,525
株 式	1,344,535	4,299,196	2,954,661	1,367,463	4,341,956	2,974,493
外 国 証 券	5,306,649	6,004,559	697,909	3,975,026	4,448,376	473,349
そ の 他 の 証 券	876,359	1,018,165	141,806	466,772	538,579	71,807
買 入 金 銭 債 権	6,758	7,173	415	5,526	5,895	368
譲 渡 性 預 金	3,000	3,000	0	3,000	3,000	0
金 銭 の 信 託	53,813	56,425	2,611	22,144	22,313	168
貸借対照表計上額が帳簿価額を 超えないもの	4,935,152	4,635,467	△299,684	7,285,326	6,813,067	△472,258
公 社 債	448,563	439,578	△8,984	1,137,257	1,090,049	△47,208
株 式	216,603	189,255	△27,347	173,764	157,515	△16,249
外 国 証 券	4,086,043	3,831,198	△254,844	5,319,536	4,941,932	△377,604
そ の 他 の 証 券	73,856	68,860	△4,996	545,525	521,895	△23,629
買 入 金 銭 債 権	—	—	—	—	—	—
譲 渡 性 預 金	10,000	9,998	△1	9,000	8,999	△0
金 銭 の 信 託	100,086	96,575	△3,510	100,242	92,675	△7,566

・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	2021年度末	2022年度末
子会社株式及び関連会社株式	869,736	858,941
その他の有価証券	54,491	58,116
国内株式	30,264	29,717
外国株式	4,126	4,126
その他	20,100	24,272
合 計	924,228	917,058

【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	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	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

(単位:百万円)

区 分	2022年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	18,400,599	19,153,323	752,723	1,325,226	△572,502
株 式	1,541,227	4,499,471	2,958,244	2,974,493	△16,249
外 国 証 券	12,220,743	12,213,973	△6,769	558,715	△565,484
公 社 債	9,614,635	9,346,750	△267,885	265,772	△533,657
株 式 等	2,606,107	2,867,223	261,115	292,942	△31,826
その他の証券	1,016,139	1,064,467	48,327	71,963	△23,635
そ の 他	305,171	302,552	△2,619	6,460	△9,079
合 計	33,483,882	37,233,789	3,749,907	4,936,858	△1,186,951

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない2022年度末の有価証券の帳簿価額は175,090百万円(非上場国内有価証券175,090百万円)です。
3. この結果、開示率は2021年度末99.5%、2022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	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	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	2022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	119,533	119,533	—	—	—

(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	2021年度末		2022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	4,544	△50

(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	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

(単位:百万円)

区 分	2022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	122,386	114,988	△7,397	168	△7,566