

4. 2023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、物価高の影響により個人消費が停滞したものの、設備投資の持ち直しに加え、インバウンド需要や部品不足の緩和に伴う自動車輸出の増加がみられ、総じて緩やかに回復しました。

国内の金融環境としては、2023年7月以降、日本銀行が段階的に金融政策の運用見直しを進め、2024年3月にはマイナス金利政策の解除およびイールドカーブ・コントロールの撤廃等を行なうなか、長期金利は上昇しました。ドル円為替は、米国における政策金利の引き上げ等により内外金利差が拡大したことに伴い、150円台まで円安が進行しました。日経平均株価は、円安に伴う企業業績の改善や、デフレ脱却等の期待による海外投資家からの資金流入等により過去最高値を更新するなど、上昇基調で推移しました。

海外においては、インフレ抑制を優先した利上げにより、米国等の長期金利は上昇しました。秋口以降は、利下げ期待の高まりから低下する局面もありましたが、景気が堅調に推移するなか、総じて高止まりしました。NYダウ株価は、堅調な経済指標を受けた景気のソフトランディングや半導体需要の増加による利益成長への期待が高まり、上昇基調で推移しました。

(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

欧米でのインフレ抑制に向けた継続的な利上げや日銀によるイールドカーブ・コントロールの運用柔軟化等により、金融環境の不確実性が高まるなか、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、公社債への投資を抑え、許容できるリスクの範囲内で外国公社債等に投資を行ないました。

2023年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から3兆1,513億円増加し、46兆8,232億円となりました。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入れを行なうなか、償還を迎えた債券の影響等により、前年度末から122億円の減少となりました。株式につきましては、売却を行なうなか、株価の上昇等により、前年度末から2兆559億円の増加となりました。外国証券につきましては、円安および株価上昇の影響のほか、外国公社債等の積増し等により、前年度末から1兆3,635億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158億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186億円の増加となりました。

イ. 資産運用収支

資産運用収益は、有価証券利息・配当金の増加等により、前年度比 116.0%の 1 兆 7,853 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減少等により、前年度比 94.7%の 7,042 億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比 135.9%の 1 兆 811 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	2022年度末		2023年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	1,299,652	3.0	921,355	2.0
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	171,153	0.4	160,302	0.3
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	119,533	0.3	114,117	0.2
有価証券	36,583,432	83.8	40,019,186	85.5
公 社 債	18,524,916	42.4	18,512,671	39.5
株 式	4,593,869	10.5	6,649,853	14.2
外 国 証 券	12,319,486	28.2	13,682,996	29.2
公 社 債	9,512,407	21.8	10,456,698	22.3
株 式 等	2,807,079	6.4	3,226,298	6.9
その他の証券	1,145,160	2.6	1,173,665	2.5
貸付金	3,897,333	8.9	3,881,450	8.3
保険約款貸付	175,665	0.4	163,870	0.3
一般貸付	3,721,667	8.5	3,717,579	7.9
不動産	865,149	2.0	883,780	1.9
繰延税金資産	—	—	—	—
その他	747,333	1.7	852,519	1.8
貸倒引当金	△11,731	△0.0	△9,510	△0.0
合 計	43,671,857	100.0	46,823,201	100.0
うち外貨建資産	13,240,399	30.3	14,912,042	31.8

(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	2022年度	2023年度
現預金・コールローン	496,234	△378,297
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△11,627	△10,851
商品有価証券	—	—
金銭の信託	△38,075	△5,415
有価証券	139,109	3,435,753
公 社 債	△171,712	△12,244
株 式	10,471	2,055,983
外 国 証 券	315,506	1,363,510
公 社 債	256,772	944,291
株 式 等	58,734	419,219
その他の証券	△15,156	28,505
貸付金	△36,335	△15,882
保険約款貸付	△15,647	△11,794
一般貸付	△20,688	△4,088
不動産	△1,174	18,630
繰延税金資産	—	—
その他	△346,062	105,185
貸倒引当金	△1,213	2,221
合 計	200,855	3,151,344
うち外貨建資産	642,858	1,671,642

(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	2022年度	2023年度
利息及び配当金等収入	988,501	1,160,750
預貯金利息	6,137	15,127
有価証券利息・配当金	855,613	1,008,516
貸付金利息	59,579	64,054
不動産賃貸料	43,971	44,616
その他利息配当金	23,199	28,436
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	2,335	1,068
売買目的有価証券運用益	—	47
有価証券売却益	343,043	313,022
国債等債券売却益	22,532	18,154
株式等売却益	55,499	59,682
外国証券売却益	263,819	234,335
その他	1,190	848
有価証券償還益	170,717	43,636
金融派生商品収益	—	—
為替差益	33,925	264,090
貸倒引当金戻入額	—	2,205
その他運用収益	454	568
合 計	1,538,977	1,785,389

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	2022年度	2023年度
支払利息	40,266	40,481
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	59,172	81,824
国債等債券売却損	133	502
株式等売却損	2,126	14,417
外国証券売却損	56,912	66,518
その他	—	385
有価証券評価損	4,536	3,998
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	4,536	93
外国証券評価損	—	3,904
その他	—	—
有価証券償還損	900	258
金融派生商品費用	601,687	542,794
為替差損	—	—
貸倒引当金繰入額	1,267	—
貸付金償却	60	—
賃貸用不動産等減価償却費	8,979	9,252
その他運用費用	26,768	25,656
合 計	743,672	704,265

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	2022年度		2023年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	1.85		5.83	
買現先勘定	—		—	
債券貸借取引支払保証金	—		—	
買入金銭債権	1.40		1.36	
商品有価証券	—		—	
金銭の信託	1.55		0.84	
有価証券	2.73		3.56	
うち公社債	1.41		1.51	
うち株式	11.25		12.38	
うち外国証券	3.49		5.22	
公社債	2.96		5.24	
株式等	5.32		5.17	
貸付金	1.59		2.42	
うち一般貸付	1.48		2.35	
不動産	1.81		1.78	
合計	1.97		2.67	
うち海外投融資	3.24		5.44	

- (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	2022年度		2023年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	905,243	2.2	864,508	2.1
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	176,962	0.4	165,529	0.4
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	149,537	0.4	126,628	0.3
有価証券	32,496,750	80.7	32,767,823	81.0
うち公社債	18,554,259	46.1	18,451,892	45.6
うち株式	1,648,512	4.1	1,635,772	4.0
うち外国証券	11,208,696	27.8	11,580,144	28.6
公社債	8,678,417	21.6	9,037,330	22.3
株式等	2,530,278	6.3	2,542,814	6.3
貸付金	3,912,159	9.7	3,870,698	9.6
うち一般貸付	3,728,777	9.3	3,700,891	9.1
不動産	874,937	2.2	880,983	2.2
合計	40,269,236	100.0	40,449,863	100.0
うち海外投融資	12,414,120	30.8	12,922,571	31.9

- (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

(単位:百万円)

区分	2022年度末		2023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	6,510	△84	—	△278

- (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. 貸借対照表計上額およ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	2022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	3,485,552	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

(単位:百万円)

区 分	2023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	3,241,743	3,511,216	269,473	276,169	△6,696
責任準備金対応債券	14,751,534	14,067,870	△683,663	439,208	△1,122,871
子会社株式及び関連会社株式	98,991	72,876	△26,114	—	△26,114
その他の有価証券	15,205,937	21,150,182	5,944,244	6,325,124	△380,880
公 社 債	3,339,283	3,392,866	53,582	128,887	△75,304
株 式	1,548,276	6,555,831	5,007,554	5,009,046	△1,491
外 国 証 券	9,235,145	9,997,409	762,263	1,026,243	△263,980
公 社 債	7,502,211	7,738,611	236,400	490,065	△253,665
株 式 等	1,732,934	2,258,797	525,863	536,178	△10,314
その他の証券	937,811	1,068,044	130,233	158,759	△28,526
買入金銭債権	4,717	4,916	199	199	—
譲渡性預金	17,000	16,995	△4	—	△4
金銭の信託	123,702	114,117	△9,585	1,988	△11,573
合 計	33,298,206	38,802,146	5,503,940	7,040,502	△1,536,562
公 社 債	18,459,088	18,297,686	△161,402	831,931	△993,334
株 式	1,548,276	6,555,831	5,007,554	5,009,046	△1,491
外 国 証 券	12,052,223	12,593,634	541,411	1,036,613	△495,202
公 社 債	10,220,297	10,261,959	41,661	500,435	△458,773
株 式 等	1,831,925	2,331,674	499,749	536,178	△36,428
その他の証券	937,811	1,068,044	130,233	158,759	△28,526
買入金銭債権	160,103	155,836	△4,266	2,163	△6,429
譲渡性預金	17,000	16,995	△4	—	△4
金銭の信託	123,702	114,117	△9,585	1,988	△11,573

(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	2022年度末			2023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	3,402,191	3,805,024	402,833	3,127,855	3,404,025	276,169
公 社 債	3,237,683	3,632,480	394,797	3,001,070	3,274,231	273,161
外 国 証 券	67,850	69,963	2,113	56,850	57,894	1,044
買入金銭債権	96,658	102,580	5,922	69,935	71,899	1,963
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	83,361	81,572	△1,788	113,887	107,191	△6,696
公 社 債	3,761	3,756	△4	15,437	15,289	△147
外 国 証 券	11,000	10,727	△272	13,000	12,880	△119
買入金銭債権	68,600	67,088	△1,511	85,450	79,020	△6,429

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	2022年度末			2023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	7,529,331	8,297,163	767,832	7,143,761	7,582,969	439,208
公 社 債	7,122,461	7,881,364	758,903	6,469,883	6,899,766	429,883
外 国 証 券	406,870	415,799	8,928	673,877	683,203	9,325
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	6,308,683	5,608,932	△699,750	7,607,772	6,484,900	△1,122,871
公 社 債	4,705,340	4,180,051	△525,289	5,633,414	4,715,531	△917,882
外 国 証 券	1,603,342	1,428,881	△174,461	1,974,358	1,769,369	△204,988

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	2022年度末			2023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	8,034,028	11,725,742	3,691,713	9,650,252	15,975,377	6,325,124
公 社 債	2,194,095	2,365,620	171,525	1,643,023	1,771,911	128,887
株 式	1,367,463	4,341,956	2,974,493	1,534,223	6,543,269	5,009,046
外 国 証 券	3,975,026	4,448,376	473,349	5,783,069	6,809,312	1,026,243
その他の証券	466,772	538,579	71,807	661,923	820,683	158,759
買入金銭債権	5,526	5,895	368	4,717	4,916	199
譲渡性預金	3,000	3,000	0	—	—	—
金銭の信託	22,144	22,313	168	23,295	25,283	1,988
貸借対照表計上額が帳簿価額を超えないもの	7,285,326	6,813,067	△472,258	5,555,684	5,174,804	△380,880
公 社 債	1,137,257	1,090,049	△47,208	1,696,259	1,620,955	△75,304
株 式	173,764	157,515	△16,249	14,053	12,561	△1,491
外 国 証 券	5,319,536	4,941,932	△377,604	3,452,076	3,188,096	△263,980
その他の証券	545,525	521,895	△23,629	275,887	247,361	△28,526
買入金銭債権	—	—	—	—	—	—
譲渡性預金	9,000	8,999	△0	17,000	16,995	△4
金銭の信託	100,242	92,675	△7,566	100,407	88,834	△11,573

・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	2022年度末	2023年度末
子会社株式及び関連会社株式	858,941	1,005,971
その他の有価証券	58,116	62,045
国内株式	29,717	29,953
外国株式	4,126	494
その他の	24,272	31,596
合 計	917,058	1,068,016

【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	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

(単位:百万円)

区 分	2023年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	18,459,088	18,297,686	△161,402	831,931	△993,334
株 式	1,548,276	6,555,831	5,007,554	5,009,046	△1,491
外 国 証 券	12,920,859	13,635,285	714,425	1,219,110	△504,684
公 社 債	10,220,297	10,261,959	41,661	500,435	△458,773
株 式 等	2,700,561	3,373,325	672,764	718,675	△45,911
その他の証券	941,116	1,071,611	130,494	159,021	△28,526
そ の 他	300,806	286,949	△13,856	4,151	△18,007
合 計	34,170,147	39,847,364	5,677,216	7,223,261	△1,546,044

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない2023年度末の有価証券の帳簿価額は196,075百万円(非上場国内有価証券196,075百万円)です。
3. この結果、開示率は2022年度末99.5%、2023年度末99.4%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	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	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	2023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	114,117	114,117	—	—	—

(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	2022年度末		2023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	4,544	△50	—	△312

(注)貸借対照表計上額およ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	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

(単位:百万円)

区 分	2023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	123,702	114,117	△9,585	1,988	△11,573