

4. 2024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、自動車業界における販売回復に加え、賃上げに伴う所得環境の着実な改善等により個人消費が持ち直し、底堅く推移しました。

こうした環境のなか、国内の長期金利は、日本銀行が政策金利の引き上げや国債買入れの減額を実施したことなどにより、上昇基調で推移しました。日経平均株価は、2024年8月に米国の景気後退懸念等に伴い急落、その後回復したものの、国内金利の上昇や円高進行により上値の重い展開が継続し、年明けは下落基調で推移しました。ドル円為替は、日米の中央銀行における政策金利の方向感の差異等から上下に振れつつ、円高方向に推移しました。

海外においては、景気減速が緩やかに進むなか、トランプ政権の拡張的な財政政策や関税政策への期待と懸念が入り混じり、長期金利はボラティルな状況が継続しました。NYダウ平均株価は、景気のソフトランディング期待や米国FRBによる継続的な政策金利の引き下げ等により上昇したのち、トランプ政権の関税発動による景気減速懸念から下落しました。

(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

日米金利差に起因する37年半ぶりの水準への円安の進行や日銀の利上げとFRBの利下げに伴う急速な円高の進行など、金融環境が急速に変動するなか、機動的な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証券等に投資を行ないました。

2024年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から1兆1,629億円減少し、45兆6,602億円となりました。

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5,284億円の減少となりました。株式につきましては、株価の下落等により、前年度末から8,342億円の減少となりました。外国証券につきましては、株式やプライベートアセットへの投資を推進したことにより、前年度末から2,615億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468億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431億円の増加となりました。

イ. 資産運用収支

資産運用収益は、為替差益の剥落等により、前年度比99.4%の1兆7,748億円となりました。また、資産運用費用は、有価証券売却損の増加等により、前年度比133.2%の9,377億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比77.4%の8,371億円となりました。

(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	2023年度末		2024年度末	
	金 額	占率	金 額	占率
現 預 金・コ ー ル ロ ー ン	921,355	2.0	704,773	1.5
買 現 先 勘 定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買 入 金 銭 債 権	160,302	0.3	149,806	0.3
商 品 有 価 証 券	—	—	—	—
金 銭 の 信 託	114,117	0.2	111,332	0.2
有 価 証 券	40,019,186	85.5	38,981,798	85.4
公 社 債	18,512,671	39.5	17,984,238	39.4
株 式	6,649,853	14.2	5,815,557	12.7
外 国 証 券	13,682,996	29.2	13,944,578	30.5
公 社 債	10,456,698	22.3	10,114,714	22.2
株 式 等	3,226,298	6.9	3,829,864	8.4
そ の 他 の 証 券	1,173,665	2.5	1,237,424	2.7
貸 付 金	3,881,450	8.3	3,834,568	8.4
保 険 約 款 貸 付	163,870	0.3	151,278	0.3
一 般 貸 付	3,717,579	7.9	3,683,289	8.1
不 動 産	883,780	1.9	926,901	2.0
繰 延 税 金 資 産	—	—	—	—
そ の 他	852,519	1.8	957,980	2.1
貸 倒 引 当 金	△9,510	△0.0	△6,893	△0.0
合 計	46,823,201	100.0	45,660,267	100.0
う ち 外 貨 建 資 産	14,912,042	31.8	15,183,952	33.3

(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	2023年度	2024年度
現 預 金・コ ー ル ロ ー ン	△378,297	△216,581
買 現 先 勘 定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買 入 金 銭 債 権	△10,851	△10,496
商 品 有 価 証 券	—	—
金 銭 の 信 託	△5,415	△2,785
有 価 証 券	3,435,753	△1,037,388
公 社 債	△12,244	△528,433
株 式	2,055,983	△834,295
外 国 証 券	1,363,510	261,581
公 社 債	944,291	△341,983
株 式 等	419,219	603,565
そ の 他 の 証 券	28,505	63,758
貸 付 金	△15,882	△46,882
保 険 約 款 貸 付	△11,794	△12,592
一 般 貸 付	△4,088	△34,289
不 動 産	18,630	43,121
繰 延 税 金 資 産	—	—
そ の 他	105,185	105,461
貸 倒 引 当 金	2,221	2,617
合 計	3,151,344	△1,162,934
う ち 外 貨 建 資 産	1,671,642	271,909

(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	2023年度	2024年度
利息及び配当金等収入	1,160,750	1,212,572
預貯金利息	15,127	14,618
有価証券利息・配当金	1,008,516	1,063,379
貸付金利息	64,054	66,682
不動産賃貸料	44,616	43,297
その他利息配当金	28,436	24,593
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	1,068	—
売買目的有価証券運用益	47	—
有価証券売却益	313,022	515,842
国債等債券売却益	18,154	21,730
株式等売却益	59,682	202,124
外国証券売却益	234,335	289,998
その他	848	1,988
有価証券償還益	43,636	43,542
金融派生商品収益	—	—
為替差益	264,090	—
貸倒引当金戻入額	2,205	2,600
その他運用収益	568	335
合 計	1,785,389	1,774,894

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	2023年度	2024年度
支払利息	40,481	45,338
商品有価証券運用損	—	—
金銭の信託運用損	—	6,003
売買目的有価証券運用損	—	—
有価証券売却損	81,824	229,028
国債等債券売却損	502	206,291
株式等売却損	14,417	1,331
外国証券売却損	66,518	20,473
その他	385	931
有価証券評価損	3,998	4,453
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	93	1,886
外国証券評価損	3,904	2,567
その他	—	—
有価証券償還損	258	9
金融派生商品費用	542,794	528,698
為替差損	—	84,181
貸倒引当金繰入額	—	—
貸付金償却	—	—
賃貸用不動産等減価償却費	9,252	9,398
その他運用費用	25,656	30,652
合 計	704,265	937,764

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	2023年度	2024年度
現預金・コールローン	5.83	1.62
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	1.36	1.29
商品有価証券	—	—
金銭の信託	0.84	△4.29
有価証券	3.56	2.55
うち公社債	1.51	0.40
うち株式	12.38	23.24
うち外国証券	5.22	2.85
公社債	5.24	1.87
株式等	5.17	5.98
貸付金	2.42	1.60
うち一般貸付	2.35	1.50
不動産	1.78	1.52
合 計	2.67	2.06
うち海外投融資	5.44	2.93

- (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、分子は経常利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	2023年度		2024年度	
	金 額	占率	金 額	占率
現預金・コールローン	864,508	2.1	827,482	2.0
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	165,529	0.4	155,251	0.4
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	126,628	0.3	140,792	0.3
有価証券	32,767,823	81.0	33,021,433	81.4
うち公社債	18,451,892	45.6	18,245,194	45.0
うち株式	1,635,772	4.0	1,626,623	4.0
うち外国証券	11,580,144	28.6	12,048,888	29.7
公社債	9,037,330	22.3	9,191,485	22.7
株式等	2,542,814	6.3	2,857,403	7.0
貸付金	3,870,698	9.6	3,810,235	9.4
うち一般貸付	3,700,891	9.1	3,652,392	9.0
不動産	880,983	2.2	896,094	2.2
合 計	40,449,863	100.0	40,555,455	100.0
うち海外投融資	12,922,571	31.9	13,491,608	33.3

- (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	2023年度末		2024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	—	△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	2023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	3,241,743	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

(単位:百万円)

区 分	2024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	3,021,062	3,096,410	75,348	91,835	△16,487
責任準備金対応債券	15,049,301	13,493,303	△1,555,998	89,177	△1,645,175
子会社株式及び関連会社株式	98,991	97,636	△1,354	—	△1,354
その他の有価証券	14,766,242	19,676,068	4,909,825	5,361,604	△451,778
公 社 債	3,149,232	3,073,696	△75,536	55,393	△130,929
株 式	1,510,364	5,744,854	4,234,489	4,237,715	△3,225
外 国 証 券	8,949,370	9,594,738	645,368	921,136	△275,768
公 社 債	6,997,933	7,100,691	102,758	363,464	△260,705
株 式 等	1,951,437	2,494,047	542,609	557,671	△15,062
その他の証券	998,944	1,114,445	115,501	146,037	△30,536
買入金銭債権	3,916	4,006	89	89	—
譲渡性預金	33,000	32,993	△6	—	△6
金銭の信託	121,412	111,332	△10,080	1,232	△11,312
合 計	32,935,597	36,363,419	3,427,821	5,542,618	△2,114,796
公 社 債	18,059,774	16,673,973	△1,385,800	222,485	△1,608,286
株 式	1,510,364	5,744,854	4,234,489	4,237,715	△3,225
外 国 証 券	12,062,384	12,544,473	482,089	934,360	△452,270
公 社 債	10,011,955	9,952,790	△59,165	376,688	△435,854
株 式 等	2,050,428	2,591,683	541,255	557,671	△16,416
その他の証券	998,944	1,114,445	115,501	146,037	△30,536
買入金銭債権	149,716	141,345	△8,371	787	△9,158
譲渡性預金	33,000	32,993	△6	—	△6
金銭の信託	121,412	111,332	△10,080	1,232	△11,312

(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	2023年度末			2024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	3,127,855	3,404,025	276,169	2,599,242	2,691,077	91,835
公 社 債	3,001,070	3,274,231	273,161	2,538,043	2,628,858	90,814
外 国 証 券	56,850	57,894	1,044	32,350	32,673	323
買入金銭債権	69,935	71,899	1,963	28,848	29,546	697
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	113,887	107,191	△6,696	421,820	405,332	△16,487
公 社 債	15,437	15,289	△147	278,869	271,931	△6,937
外 国 証 券	13,000	12,880	△119	26,000	25,608	△391
買入金銭債権	85,450	79,020	△6,429	116,950	107,792	△9,158

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	2023年度末			2024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	7,143,761	7,582,969	439,208	4,665,819	4,754,997	89,177
公 社 債	6,469,883	6,899,766	429,883	3,663,583	3,739,859	76,276
外 国 証 券	673,877	683,203	9,325	1,002,236	1,015,137	12,901
時価が貸借対照表計上額を超えないもの	7,607,772	6,484,900	△1,122,871	10,383,481	8,738,305	△1,645,175
公 社 債	5,633,414	4,715,531	△917,882	8,430,046	6,959,627	△1,470,418
外 国 証 券	1,974,358	1,769,369	△204,988	1,953,435	1,778,678	△174,757

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	2023年度末			2024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	9,650,252	15,975,377	6,325,124	7,852,137	13,213,742	5,361,604
公 社 債	1,643,023	1,771,911	128,887	1,353,034	1,408,428	55,393
株 式	1,534,223	6,543,269	5,009,046	1,486,489	5,724,205	4,237,715
外 国 証 券	5,783,069	6,809,312	1,026,243	4,303,677	5,224,814	921,136
その他の証券	661,923	820,683	158,759	680,425	826,463	146,037
買入金銭債権	4,717	4,916	199	3,916	4,006	89
譲渡性預金	—	—	—	—	—	—
金銭の信託	23,295	25,283	1,988	24,592	25,825	1,232
貸借対照表計上額が帳簿価額を超えないもの	5,555,684	5,174,804	△380,880	6,914,104	6,462,325	△451,778
公 社 債	1,696,259	1,620,955	△75,304	1,796,198	1,665,268	△130,929
株 式	14,053	12,561	△1,491	23,875	20,649	△3,225
外 国 証 券	3,452,076	3,188,096	△263,980	4,645,692	4,369,924	△275,768
その他の証券	275,887	247,361	△28,526	318,518	287,982	△30,536
買入金銭債権	—	—	—	—	—	—
譲渡性預金	17,000	16,995	△4	33,000	32,993	△6
金銭の信託	100,407	88,834	△11,573	96,819	85,507	△11,312

- ・ 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	2023年度末	2024年度末
子会社株式及び関連会社株式	1,005,971	1,356,124
その他の有価証券	62,045	74,427
国内株式	29,953	31,027
外国株式	494	494
その他の	31,596	42,905
合 計	1,068,016	1,430,551

【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	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

(単位:百万円)

区 分	2024年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	18,059,774	16,673,973	△1,385,800	222,485	△1,608,286
株 式	1,511,890	5,746,349	4,234,459	4,237,715	△3,256
外国証券	13,299,329	13,936,429	637,099	1,099,478	△462,378
公 社 債	10,011,955	9,952,790	△59,165	376,688	△435,854
株 式 等	3,287,374	3,983,639	696,265	722,789	△26,524
その他の証券	1,002,239	1,118,097	115,857	146,393	△30,536
そ の 他	304,129	285,671	△18,457	2,019	△20,477
合 計	34,177,364	37,760,521	3,583,157	5,708,092	△2,124,935

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない2024年度末の有価証券の帳簿価額は188,785百万円(非上場国内有価証券188,535百万円、非上場外国有価証券250百万円)です。
3. この結果、開示率は2023年度末99.4%、2024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	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	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	2024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	111,332	111,332	—	—	—

(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	2023年度末		2024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	—	△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	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

(単位:百万円)

区 分	2024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	121,412	111,332	△10,080	1,232	△11,312