

3. 2025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、主要国の通商政策の変化や、中東における軍事衝突、国際的な金融市場における金利や為替の変動など、環境の不確実性が一段と高まるなか、国内では賃上げや就業者数の増加等を背景に個人消費が堅調に推移し、全体として底堅い動きが続きました。

こうした環境のもと、国内の長期金利は、消費税減税を巡る議論に伴う財政健全化への懸念等により上昇基調で推移した後、衆議院選挙における与党の大勝を受け落ち着いた動きとなりました。その後、中東情勢の悪化に伴う世界的なインフレ懸念により各国の金利が上向くなか、上昇に転じました。米国の長期金利は、関税措置に伴うインフレ懸念等から一時的に上昇したのち、FRBによる利下げ等により、低下基調で推移しましたが、年度末にかけては上昇しました。日米の株価は、両国の堅調な景気や、日本においては高市新政権下での経済対策への期待等を背景に上昇基調で推移する中、年度末にかけては米国を中心とする一部ハイテク株の急落や、中東情勢の悪化を受け、下落に転じましたが、年度を通じては上昇しました。ドル円相場は、日本の実質金利がきわめて低い水準にあることや、有事のドル買い等により、総じて円安方向で推移しました。

(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

米国による相互関税の影響、日銀の追加利上げの実施や財政悪化懸念、中東情勢の緊迫化等を受け、金融環境が急速に変動するなか、公社債を中心に据えつつ、機動的な資産配分を行ないました。具体的には、公社債の入替や内外株式等の売却、外国公社債の買入を行ないました。資産全体の残高は、株価の上昇等もあり増加しました。

2025年度末の一般勘定資産残高は、前年度末から1兆8,839億円増加し、47兆5,442億円となりました。

公社債につきましては、低利回り債券の売却が買入額を大きく上回った結果、前年度末から1兆5,319億円の減少となりました。株式につきましては、株価の上昇等により、前年度末から1兆8,860億円の増加となりました。外国証券につきましては、株価の上昇や円安の進行等により、前年度末から1兆714億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1,310億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730億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や円安の進行等により、前年度比139.5%の2兆4,753億円となりました。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150.9%の1兆4,152億円となりました。以上により、資産運用収支は、前年度比126.6%の1兆600億円となりました。

(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	2024年度末		2025年度末	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	704,773	1.5	842,186	1.8
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	149,806	0.3	142,957	0.3
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	111,332	0.2	159,978	0.3
有価証券	38,981,798	85.4	40,538,434	85.3
公 社 債	17,984,238	39.4	16,452,312	34.6
株 式	5,815,557	12.7	7,701,646	16.2
外 国 証 券	13,944,578	30.5	15,016,057	31.6
公 社 債	10,114,714	22.2	10,833,066	22.8
株 式 等	3,829,864	8.4	4,182,991	8.8
その他の証券	1,237,424	2.7	1,368,417	2.9
貸付金	3,834,568	8.4	3,703,481	7.8
保険約款貸付	151,278	0.3	139,067	0.3
一般貸付	3,683,289	8.1	3,564,414	7.5
不動産	926,901	2.0	999,951	2.1
繰延税金資産	—	—	—	—
その他	957,980	2.1	1,164,755	2.4
貸倒引当金	△6,893	△0.0	△7,542	△0.0
合計	45,660,267	100.0	47,544,202	100.0
うち外貨建資産	15,183,952	33.3	16,307,223	34.3

(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	2024年度	2025年度
現預金・コールローン	△216,581	137,413
買現先勘定	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—
買入金銭債権	△10,496	△6,848
商品有価証券	—	—
金銭の信託	△2,785	48,646
有価証券	△1,037,388	1,556,635
公 社 債	△528,433	△1,531,925
株 式	△834,295	1,886,088
外 国 証 券	261,581	1,071,479
公 社 債	△341,983	718,352
株 式 等	603,565	353,127
その他の証券	63,758	130,993
貸付金	△46,882	△131,086
保険約款貸付	△12,592	△12,211
一般貸付	△34,289	△118,875
不動産	43,121	73,050
繰延税金資産	—	—
その他	105,461	206,775
貸倒引当金	2,617	△649
合計	△1,162,934	1,883,934
うち外貨建資産	271,909	1,123,271

(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	2024年度	2025年度
利息及び配当金等収入	1,212,572	1,351,939
預貯金利息	14,618	11,336
有価証券利息・配当金	1,063,379	1,199,843
貸付金利息	66,682	69,715
不動産賃貸料	43,297	43,224
その他利息配当金	24,593	27,821
商品有価証券運用益	—	—
金銭の信託運用益	—	2,965
売買目的有価証券運用益	—	—
有価証券売却益	515,842	837,734
国債等債券売却益	21,730	33,892
株式等売却益	202,124	453,014
外国証券売却益	289,998	350,827
その他	1,988	—
有価証券償還益	43,542	59,211
金融派生商品収益	—	—
為替差益	—	223,179
貸倒引当金戻入額	2,600	—
その他運用収益	335	327
合 計	1,774,894	2,475,358

エ. 資産運用費用

(単位:百万円)

区 分	2024年度	2025年度
支 払 利 息	45,338	64,436
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	229,028	764,213
国債等債券売却損	206,291	741,433
株式等売却損	1,331	4,136
外国証券売却損	20,473	18,383
その他	931	259
有価証券評価損	4,453	44,344
国債等債券評価損	—	—
株式等評価損	1,886	41,504
外国証券評価損	2,567	2,839
その他	—	—
有価証券償還損	9	41
金融派生商品費用	528,698	499,810
為替差損	84,181	—
貸倒引当金繰入額	—	868
貸付金償却	—	—
賃貸用不動産等減価償却費	9,398	10,039
その他運用費用	30,652	31,531
合 計	937,764	1,415,284

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	2024年度		2025年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	1.62	2.0	4.56	1.7
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	1.29	0.4	1.26	0.4
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	△4.29	0.3	2.00	0.4
有価証券	2.55	81.4	3.44	81.1
うち公社債	0.40	45.0	△2.72	42.7
うち株式	23.24	4.0	39.22	4.0
うち外国証券	2.85	29.7	7.14	31.7
うち公社債	1.87	22.7	6.42	23.8
うち株式等	5.98	7.0	9.32	7.8
貸付金	1.60	9.4	2.81	9.3
うち一般貸付	1.50	9.0	2.77	8.9
不動産	1.52	2.2	1.32	2.4
合 計	2.06	100.0	2.62	100.0
うち海外投融資	2.93	33.3	7.14	35.1

(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	2024年度		2025年度	
	金額	占率	金額	占率
現預金・コールローン	827,482	2.0	697,896	1.7
買現先勘定	—	—	—	—
債券貸借取引支払保証金	—	—	—	—
買入金銭債権	155,251	0.4	146,569	0.4
商品有価証券	—	—	—	—
金銭の信託	140,792	0.3	147,032	0.4
有価証券	33,021,433	81.4	32,792,820	81.1
うち公社債	18,245,194	45.0	17,258,262	42.7
うち株式	1,626,623	4.0	1,616,077	4.0
うち外国証券	12,048,888	29.7	12,811,185	31.7
うち公社債	9,191,485	22.7	9,638,617	23.8
うち株式等	2,857,403	7.0	3,172,568	7.8
貸付金	3,810,235	9.4	3,747,861	9.3
うち一般貸付	3,652,392	9.0	3,602,693	8.9
不動産	896,094	2.2	951,560	2.4
合 計	40,555,455	100.0	40,437,099	100.0
うち海外投融資	13,491,608	33.3	14,197,605	35.1

(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

2024年度末および2025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)

(単位:百万円)

区 分	2024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	3,021,062	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

(単位:百万円)

区 分	2025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	2,647,779	2,547,617	△100,161	5,623	△105,784
責任準備金対応債券	14,455,586	12,420,009	△2,035,576	21,436	△2,057,013
子会社株式及び関連会社株式	98,383	98,383	—	—	—
その他有価証券	14,719,237	21,735,671	7,016,433	7,557,753	△541,320
公 社 債	2,896,760	2,721,332	△175,428	31,030	△206,458
株 式	1,434,829	7,576,616	6,141,787	6,143,245	△1,457
外 国 証 券	9,190,758	10,035,553	844,795	1,153,670	△308,875
公 社 債	7,416,121	7,600,384	184,263	492,173	△307,910
株 式 等	1,774,637	2,435,169	660,532	661,496	△964
その他の証券	970,666	1,173,955	203,289	214,444	△11,155
買入金銭債権	3,235	3,254	18	18	—
譲渡性預金	65,000	64,980	△19	0	△19
金銭の信託	157,987	159,978	1,990	15,343	△13,353
合 計	31,920,987	36,801,682	4,880,694	7,584,813	△2,704,118
公 社 債	16,627,741	14,465,924	△2,161,816	36,424	△2,198,241
株 式	1,434,829	7,576,616	6,141,787	6,143,245	△1,457
外 国 証 券	12,521,823	13,231,311	709,487	1,175,100	△465,613
公 社 債	10,648,802	10,697,757	48,955	513,603	△464,648
株 式 等	1,873,021	2,533,553	660,532	661,496	△964
その他の証券	970,666	1,173,955	203,289	214,444	△11,155
買入金銭債権	142,938	128,915	△14,023	254	△14,278
譲渡性預金	65,000	64,980	△19	0	△19
金銭の信託	157,987	159,978	1,990	15,343	△13,353

(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	2024年度末			2025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	2,599,242	2,691,077	91,835	652,675	658,298	5,623
公 社 債	2,538,043	2,628,858	90,814	629,891	635,187	5,296
外 国 証 券	32,350	32,673	323	8,000	8,090	90
買 入 金 銭 債 権	28,848	29,546	697	14,784	15,020	236
時価が貸借対照表計上額を 超えないもの	421,820	405,332	△16,487	1,995,104	1,889,319	△105,784
公 社 債	278,869	271,931	△6,937	1,829,184	1,738,150	△91,034
外 国 証 券	26,000	25,608	△391	41,000	40,527	△472
買 入 金 銭 債 権	116,950	107,792	△9,158	124,919	110,640	△14,278

b. 責任準備金対応債券

(単位:百万円)

区 分	2024年度末			2025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	4,665,819	4,754,997	89,177	1,439,024	1,460,461	21,436
公 社 債	3,663,583	3,739,859	76,276	48,128	48,226	97
外 国 証 券	1,002,236	1,015,137	12,901	1,390,896	1,412,235	21,338
時価が貸借対照表計上額を 超えないもの	10,383,481	8,738,305	△1,645,175	13,016,561	10,959,547	△2,057,013
公 社 債	8,430,046	6,959,627	△1,470,418	11,223,776	9,323,028	△1,900,747
外 国 証 券	1,953,435	1,778,678	△174,757	1,792,784	1,636,518	△156,265

c. その他有価証券

(単位:百万円)

区 分	2024年度末			2025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	7,852,137	13,213,742	5,361,604	8,361,175	15,918,928	7,557,753
公 社 債	1,353,034	1,408,428	55,393	1,108,756	1,139,786	31,030
株 式	1,486,489	5,724,205	4,237,715	1,421,748	7,564,994	6,143,245
外 国 証 券	4,303,677	5,224,814	921,136	5,019,882	6,173,553	1,153,670
そ の 他 の 証 券	680,425	826,463	146,037	706,797	921,242	214,444
買 入 金 銭 債 権	3,916	4,006	89	3,235	3,254	18
譲 渡 性 預 金	—	—	—	14,000	14,000	0
金 銭 の 信 託	24,592	25,825	1,232	86,754	102,097	15,343
貸借対照表計上額が帳簿価額を 超えないもの	6,914,104	6,462,325	△451,778	6,358,062	5,816,742	△541,320
公 社 債	1,796,198	1,665,268	△130,929	1,788,004	1,581,545	△206,458
株 式	23,875	20,649	△3,225	13,080	11,622	△1,457
外 国 証 券	4,645,692	4,369,924	△275,768	4,170,875	3,862,000	△308,875
そ の 他 の 証 券	318,518	287,982	△30,536	263,868	252,713	△11,155
買 入 金 銭 債 権	—	—	—	—	—	—
譲 渡 性 預 金	33,000	32,993	△6	51,000	50,980	△19
金 銭 の 信 託	96,819	85,507	△11,312	71,233	57,880	△13,353

・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	2024年度末	2025年度末
子会社株式及び関連会社株式	1,356,124	1,887,865
その他の有価証券	74,427	78,678
国内株式	31,027	29,207
外国株式	494	494
その他の	42,905	48,976
合 計	1,430,551	1,966,544

【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	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

(単位:百万円)

区 分	2025年度末				
	帳簿価額	時価	差損益	差益	差損
公 社 債	16,627,741	14,465,924	△2,161,816	36,424	△2,198,241
株 式	1,436,355	7,578,215	6,141,860	6,143,318	△1,457
外 国 証 券	14,169,305	15,129,504	960,199	1,434,655	△474,455
公 社 債	10,648,802	10,697,757	48,955	513,603	△464,648
株 式 等	3,520,502	4,431,746	911,244	921,051	△9,807
その他の証券	973,508	1,177,153	203,645	214,800	△11,155
そ の 他	365,926	353,874	△12,052	15,598	△27,651
合 計	33,572,837	38,704,673	5,131,836	7,844,797	△2,712,961

- (注) 1. 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。
2. 本表に記載されていない2025年度末の有価証券の帳簿価額は314,694百万円(非上場国内有価証券314,694百万円)です。
3. この結果、開示率は2024年度末99.5%、2025年度末99.1%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	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	—	—	—

(単位:百万円)

区 分	2025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	159,978	159,978	—	—	—

(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

2024年度末および2025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	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

(単位:百万円)

区 分	2025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	157,987	159,978	1,990	15,343	△13,353