

(単位：百万円)

区 分	2019 年度末	2020 年度末
	金 額	金 額
個人変額保険	60,686	69,256
個人変額年金保険	20,264	19,823
団体年金保険	98,659	115,627
特別勘定計	179,611	204,706

(注) 上記の数値には一般勘定貸を含めて記載しています。

■運用環境

1. 経済動向

2020年度の日本経済は、新型コロナウイルス感染症の影響により個人消費が減少し、また企業収益の悪化から設備投資も弱含むなど厳しい状況が続きましたが、財政・金融政策の下支えもあり、製造業を中心に持ち直しの動きがみられました。

海外では、世界的な新型コロナウイルス感染症拡大により一時的に経済活動が大幅に抑制され、経済への打撃は甚大だったものの、夏以降は、財政・金融政策の効果や経済活動再開を受けて、米国や中国をけん引役に回復基調をたどりました。

2. 金利と為替

日本の長期金利は、外国金利に振らされる場面があったものの、日本銀行の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を背景に概ね低位で推移しました。その結果、10年国債利回りは、2019年度末の0.01%から2020年度末は0.09%となりました。

米国の長期金利は、金融緩和策継続等を背景に概ね横ばいに推移していましたが、年明け以降は財政拡大への期待や、ワクチンの普及を背景に、グローバルに景気見通しが改善したことから、上昇基調で推移しました。

為替相場は、米国の金利上昇を背景に円安・ドル高方向の動きとなりました。その結果、ドル/円は、2019年度末の108.83円から2020年度末は110.71円となりました。

3. 株式市場

国内株式市場は、世界的な経済活動の再開やワクチン接種、各国の積極的な財政・金融政策などを背景とした企業業績の回復期待や米国株高等に支えられ上昇しました。その結果、日経平均株価は、2019年度末の18,917円から2020年度末は29,178円となりました。

米国株式市場は、緩和的な金融政策、大規模な景気対策や経済活動再開による企業業績改善、大統領選通過による政治的不透明感の後退やワクチンの開発進展・普及等を背景に上昇しました。欧州市場も概ね米国同様の推移となりました。

■運用内容及び運用方針

1. 個人変額保険（有期型・終身型）・個人変額年金保険（基本年金額保証型）

(1) 運用内容

個人変額保険については、年度前半、新型コロナウイルス感染症の影響による先行き不透明な市場環境から保守的な資産配分としましたが、年度後半、世界経済の持ち直しの動きにより米国株式を中心に株式の組み入れをやや多めとしました。

一方で、個人変額年金保険については、世界経済の動向を考慮しつつ、国内債券の組み入れを中心とした年金資産としての運用の安定性に配慮しました。

外貨エクスポージャー（為替レートの変動を受ける部分）については、外貨建資産組み入れ相当としました。

① 公社債

国内債券の平均残存期間は、日銀による金融緩和政策の下、金利水準等を考慮し長短の調整を行いました。債券種別配分は、事業債の組み入れをクレジット判断等に基づき調整しました。外国債券の平均残存期間は、景気、金融政策の動向を睨みながら長短の調整を行いました。

② 株式

株式は内外ともに、企業の収益性や資産価値等の面から相対的に魅力度の高い銘柄を選択し、銘柄を分散することにより、個別銘柄の影響度を過度に高めない運用を行いました。なお、年度を通じて貸株による運用は行っていません。

(2) 運用方針

当社特別勘定は、中長期的に安定した総合収益の拡大を通じて、特別勘定資産の実質価値の増大に努めることを運用の基本方針とし、国際分散投資を実践しています。

運用の実践に際しては、三井住友D Sアセットマネジメント株式会社の投資助言に基づいて行っています。

2. 投資信託を主な投資対象とする個人変額保険および個人変額年金保険

以下に掲げる商品については、各特別勘定の主たる投資対象となる投資信託等の組入比率を原則高位に維持する運用方針を継続しています。

・一時払変額終身保険（複数勘定型）、一時払個人変額年金保険（複数勘定型）、一時払個人変額年金保険（年金原資額保証型）、一時払個人変額年金保険（目標到達時定額変更型）。

5-3

個人変額保険（特別勘定）の状況

■保有契約高

(単位：件、百万円)

区 分	2019 年度末		2020 年度末	
	件 数	金 額	件 数	金 額
変額保険（有期型）	53	312	30	129
変額保険（終身型）	34,302	253,582	33,529	247,552
合計	34,355	253,895	33,559	247,682

(注) 保有契約高には定期保険特約部分を含みます。

■年度末個人変額保険特別勘定資産の内訳

(単位：百万円、%)

区 分	2019 年度末		2020 年度末	
	金 額	構成比	金 額	構成比
現預金・コールローン	10	0.0	12	0.0
有価証券	56,453	93.0	66,277	95.7
公社債	18,955	31.2	18,936	27.4
株式	18,088	29.8	23,083	33.3
外国証券	15,468	25.5	19,663	28.4
公社債	6,919	11.4	7,067	10.2
株式等	8,548	14.1	12,596	18.2
その他の証券	3,940	6.5	4,593	6.6
貸付金	—	—	—	—
その他	331	0.6	312	0.5
一般勘定貸	3,892	6.4	2,653	3.8
貸倒引当金	—	—	—	—
合計	60,686	100.0	69,256	100.0

■個人変額保険特別勘定の運用収支状況

(単位：百万円)

区 分	2019 年度		2020 年度	
	金 額		金 額	
利息配当金等収入		1,284		1,052
有価証券売却益		2,251		2,274
有価証券償還益		—		—
有価証券評価益		9,584		19,825
為替差益		18		10
金融派生商品収益		—		48
その他の収益		0		0
有価証券売却損		1,127		1,198
有価証券償還損		5		10
有価証券評価損		14,736		8,889
為替差損		19		9
金融派生商品費用		—		—
その他の費用		0		0
収支差額		△ 2,750		13,104

■個人変額保険特別勘定に関する有価証券等の時価情報

1. 有価証券の時価情報（個人変額保険特別勘定）

(1) 売買目的有価証券の評価損益

(単位：百万円)

区 分	2019 年度末		2020 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	56,453	△ 5,152	66,277	10,936
公社債	18,955	△ 341	18,936	△ 208
株式	18,088	△ 2,312	23,083	5,867
外国証券	15,468	△ 2,267	19,663	4,480
公社債	6,919	285	7,067	110
株式等	8,548	△ 2,552	12,596	4,369
その他の証券	3,940	△ 232	4,593	796

(注)「当期の損益に含まれた評価損益」には振戻損益を含んでいます。

(2) 有価証券の時価情報（売買目的有価証券以外の有価証券）

2019 年度末、2020 年度末ともに該当する残高はありません。

2. 金銭の信託の時価情報（個人変額保険特別勘定）

2019 年度末、2020 年度末ともに該当する残高はありません。

3. デリバティブ取引の時価情報 [ヘッジ会計適用・非適用分の合算値]（個人変額保険特別勘定）

2019 年度末、2020 年度末ともに該当する残高はありません。

5-4

個人変額年金保険（特別勘定）の状況

■保有契約高

(単位：件、百万円)

区 分	2019年度末		2020年度末	
	件 数	金 額	件 数	金 額
個人変額年金保険	7,049	27,052	6,059	23,914

■年度末個人変額年金保険特別勘定資産の内訳

(単位：百万円、%)

区 分	2019年度末		2020年度末	
	金 額	構成比	金 額	構成比
現預金・コールローン	1	0.0	1	0.0
有価証券	18,730	92.4	18,916	95.4
公社債	10,337	51.0	9,490	47.9
株式	3,114	15.4	3,905	19.7
外国証券	2,379	11.7	2,990	15.1
公社債	1,016	5.0	1,038	5.2
株式等	1,362	6.7	1,952	9.9
その他の証券	2,900	14.3	2,529	12.7
貸付金	—	—	—	—
その他	60	0.3	56	0.3
一般勘定貸	1,471	7.3	848	4.3
貸倒引当金	—	—	—	—
合計	20,264	100.0	19,823	100.0

■個人変額年金保険特別勘定の運用収支状況

(単位：百万円)

区 分	2019年度		2020年度	
	金 額		金 額	
利息配当金等収入	401	389		
有価証券売却益	595	509		
有価証券償還益	—	—		
有価証券評価益	2,382	3,890		
為替差益	4	1		
金融派生商品収益	—	29		
その他の収益	0	0		
有価証券売却損	251	237		
有価証券償還損	—	—		
有価証券評価損	3,655	2,274		
為替差損	2	1		
金融派生商品費用	—	—		
その他の費用	0	0		
収支差額	△ 525	2,307		

■個人変額年金保険特別勘定に関する有価証券等の時価情報

1. 有価証券の時価情報（個人変額年金保険特別勘定）

(1) 売買目的有価証券の評価損益

(単位：百万円)

区 分	2019 年度末		2020 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	18,730	△ 1,272	18,916	1,616
公社債	10,337	△ 186	9,490	△ 182
株式	3,114	△ 410	3,905	971
外国証券	2,379	△ 458	2,990	716
公社債	1,016	36	1,038	16
株式等	1,362	△ 494	1,952	700
その他の証券	2,900	△ 217	2,529	111

(注)「当期の損益に含まれた評価損益」には振戻損益を含んでいます。

(2) 有価証券の時価情報（売買目的有価証券以外の有価証券）

2019 年度末、2020 年度末ともに該当する残高はありません。

2. 金銭の信託の時価情報（個人変額年金保険特別勘定）

2019 年度末、2020 年度末ともに該当する残高はありません。

3. デリバティブ取引の時価情報 [ヘッジ会計適用・非適用分の合算値]（個人変額年金保険特別勘定）

2019 年度末、2020 年度末ともに該当する残高はありません。