

(単位：百万円)

区 分	2022 年度末	2023 年度末
	金 額	金 額
個人変額保険	63,809	73,111
個人変額年金保険	15,778	15,556
団体年金保険	120,941	140,328
特別勘定計	200,529	228,996

(注) 上記の数値には一般勘定賃を含めて記載しています。

■運用環境

1. 経済動向

2023 年度の日本経済は、物価上昇が生じる中、企業業績の改善を受けた大幅な賃上げ等、雇用・所得環境の改善による堅調な個人消費や企業の設備投資の増加により、緩やかに回復しました。

海外経済は、強い雇用などによりインフレが高止まりする環境から、引き締めの金融政策により徐々にインフレ鈍化の兆しが見られる中、個人消費が堅調に推移したことから、底堅い動きとなりました。

2. 金利と為替

日本の長期金利は、日本銀行によるイールドカーブ・コントロールの撤廃、マイナス金利の解除を受けて上昇しました。その結果、10 年国債利回りは、2022 年度末の 0.32%から 2023 年度末は 0.73%となりました。

米国の長期金利は、インフレの高止まりを受けて FRB（米連邦準備理事会）が金融政策引き締めスタンスを継続したことから上昇しました。

為替相場は、金融政策の違いによる日米金利差拡大などを背景に円安・ドル高方向の動きとなりました。その結果、ドル／円は、2022 年度末の 133.53 円から 2023 年度末は 151.41 円となりました。

3. 株式市場

国内株式市場は、日本のデフレ脱却や企業のガバナンス改革、企業業績改善への期待などから大幅に上昇しました。米国株式が大幅に上昇したこと、円安傾向となったことも後押しとなりました。その結果、日経平均株価は、2022 年度末の 28,041 円から 2023 年度末は 40,369 円となりました。

米国株式市場は、高止まりするインフレが懸念される局面もありましたが、生成 AI などによる半導体需要の拡大が見込まれる大型ハイテク銘柄を中心に業績改善への期待から大幅に上昇しました。

■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、世界経済が堅調に推移していること、企業業績への改善が期待できることから、資産配分比率は年度を通して国内株式の比率をやや高めとしました。

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、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 DS 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）

■保有契約高

(単位：件、百万円)

区 分	2022 年度末		2023 年度末	
	件 数	金 額	件 数	金 額
変額保険（有期型）	17	70	9	38
変額保険（終身型）	31,831	232,723	30,864	225,267
合計	31,848	232,793	30,873	225,305

(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	2022 年度末		2023 年度末	
	金 額	構成比	金 額	構成比
現預金・コールローン	4	0.0	8	0.0
有価証券	60,771	95.2	70,257	96.1
公社債	18,627	29.2	18,306	25.1
株式	20,281	31.8	25,907	35.4
外国証券	18,056	28.3	21,861	29.9
公社債	6,611	10.4	7,939	10.9
株式等	11,445	17.9	13,922	19.0
その他の証券	3,805	5.9	4,181	5.7
貸付金	—	—	—	—
その他	352	0.6	366	0.5
一般勘定貸	2,680	4.2	2,479	3.4
貸倒引当金	—	—	—	—
合計	63,809	100.0	73,111	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	2022 年度	2023 年度
	金 額	金 額
利息配当金等収入	1,368	1,377
有価証券売却益	2,874	4,840
有価証券償還益	0	—
有価証券評価益	14,856	23,598
為替差益	33	22
金融派生商品収益	—	—
その他の収益	0	2
有価証券売却損	905	769
有価証券償還損	5	7
有価証券評価損	17,516	14,330
為替差損	21	24
金融派生商品費用	—	—
その他の費用	0	0
収支差額	683	14,709

■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. 売買目的有価証券の評価損益（個人変額保険特別勘定）

（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	60,771	△ 2,659	70,257	9,267
公社債	18,627	△ 9	18,306	△ 324
株式	20,281	△ 398	25,907	5,355
外国証券	18,056	△ 2,010	21,861	3,664
公社債	6,611	△ 442	7,939	643
株式等	11,445	△ 1,567	13,922	3,020
その他の証券	3,805	△ 241	4,181	572

（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. 金銭の信託の時価情報（個人変額保険特別勘定）

2022 年度末、2023 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）

2022 年度末、2023 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	2022 年度末		2023 年度末	
	件 数	金 額	件 数	金 額
個人変額年金保険	4,753	18,930	4,128	16,780

■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	2022 年度末		2023 年度末	
	金 額	構成比	金 額	構成比
現預金・コールローン	0	0.0	1	0.0
有価証券	14,831	94.0	14,717	94.6
公社債	8,340	52.9	7,574	48.7
株式	3,010	19.1	3,429	22.0
外国証券	2,180	13.8	2,694	17.3
公社債	732	4.6	892	5.7
株式等	1,448	9.2	1,801	11.6
その他の証券	1,299	8.2	1,018	6.6
貸付金	—	—	—	—
その他	54	0.3	52	0.3
一般勘定貸	891	5.7	785	5.1
貸倒引当金	—	—	—	—
合計	15,778	100.0	15,556	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	2022 年度	2023 年度
	金 額	金 額
利息配当金等収入	385	336
有価証券売却益	530	822
有価証券償還益	—	—
有価証券評価益	2,444	3,300
為替差益	5	2
金融派生商品収益	—	—
その他の収益	0	0
有価証券売却損	236	210
有価証券償還損	—	—
有価証券評価損	3,066	2,393
為替差損	2	2
金融派生商品費用	—	—
その他の費用	0	0
収支差額	59	1,855

■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. 売買目的有価証券の評価損益（個人変額年金保険特別勘定）

（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	14,831	△ 622	14,717	907
公社債	8,340	△ 13	7,574	△ 143
株式	3,010	△ 66	3,429	589
外国証券	2,180	△ 362	2,694	489
公社債	732	△ 52	892	68
株式等	1,448	△ 309	1,801	420
その他の証券	1,299	△ 180	1,018	△ 27

（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. 金銭の信託の時価情報（個人変額年金保険特別勘定）

2022 年度末、2023 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）

2022 年度末、2023 年度末ともに該当する残高はありません。