

(単位：百万円)

区 分	2023 年度末	2024 年度末
	金 額	金 額
個人変額保険	73,111	67,030
個人変額年金保険	15,556	13,149
団体年金保険	140,328	132,089
特別勘定計	228,996	212,269

(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

2024 年度の日本経済は、企業業績の改善を受けて設備投資は緩やかに上昇し、物価上昇の影響がみられるものの、大幅な賃上げ等、雇用・所得環境の改善により個人消費は増加基調にあり、緩やかに回復しました。

海外経済は、インフレが緩やかに落ち着きを見せ、昨年度までの引き締めの金融政策から緩和方向へと変化していく中、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、日本銀行による利上げや、継続的な利上げ観測の高まりを受けて上昇しました。その結果、10 年国債利回りは、2023 年度末の 0.73%から 2024 年度末は 1.49%となりました。

米国の長期金利は、インフレ動向や FRB（米連邦準備理事会）の金融政策を受けて上下に変動したものの、2024 年度は 2023 年度末と比べると横ばいとなりました。

為替相場は、金融政策の違いによる日米金利差縮小などを背景に円高・ドル安方向の動きとなりました。その結果、ドル／円は、2023 年度末の 151.41 円から 2024 年度末は 149.52 円となりました。

3. 株式市場

国内株式市場は、年度前半は円安傾向や米国株高に支えられ 7 月に史上最高値を更新するなど上昇する場面もありましたが、年度末にかけて米国の通商政策を巡る不透明感の高まりを背景に下落しました。その結果、日経平均株価は、2023 年度末の 40,369 円から 2024 年度末は 35,617 円となりました。

米国株式市場は、年度末にかけて米国の通商政策をめぐる不透明感の高まりを背景に弱含んだものの、2024 年度通年では、堅調な経済指標と FRB（米連邦準備理事会）による利下げ、好調な企業業績に支えられ上昇しました。

■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	2023 年度末		2024 年度末	
	件 数	金 額	件 数	金 額
変額保険（有期型）	9	38	3	12
変額保険（終身型）	30,864	225,267	29,946	217,283
合計	30,873	225,305	29,949	217,296

(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	2023 年度末		2024 年度末	
	金 額	構成比	金 額	構成比
現預金・コールローン	8	0.0	4	0.0
有価証券	70,257	96.1	64,184	95.7
公社債	18,306	25.1	17,788	26.5
株式	25,907	35.4	21,798	32.5
外国証券	21,861	29.9	21,039	31.4
公社債	7,939	10.9	7,749	11.6
株式等	13,922	19.0	13,289	19.8
その他の証券	4,181	5.7	3,558	5.3
貸付金	—	—	—	—
その他	366	0.5	378	0.6
一般勘定貸	2,479	3.4	2,462	3.7
貸倒引当金	—	—	—	—
合計	73,111	100.0	67,030	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	2023 年度	2024 年度
	金 額	金 額
利息配当金等収入	1,377	1,616
有価証券売却益	4,840	4,040
有価証券償還益	—	—
有価証券評価益	23,598	18,733
為替差益	22	28
金融派生商品収益	—	—
その他の収益	2	1
有価証券売却損	769	508
有価証券償還損	7	—
有価証券評価損	14,330	24,206
為替差損	24	28
金融派生商品費用	—	—
その他の費用	0	0
収支差額	14,709	△ 323

■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	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	70,257	9,267	64,184	△ 5,473
公社債	18,306	△ 324	17,788	△ 821
株式	25,907	5,355	21,798	△ 2,770
外国証券	21,861	3,664	21,039	△ 1,511
公社債	7,939	643	7,749	△ 470
株式等	13,922	3,020	13,289	△ 1,040
その他の証券	4,181	572	3,558	△ 370

(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）
2023 年度末、2024 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）
2023 年度末、2024 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	2023 年度末		2024 年度末	
	件 数	金 額	件 数	金 額
個人変額年金保険	4,128	16,780	3,507	14,536

■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	2023 年度末		2024 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	0	0.0
有価証券	14,717	94.6	12,329	93.7
公社債	7,574	48.7	6,704	51.0
株式	3,429	22.0	2,519	19.1
外国証券	2,694	17.3	2,273	17.3
公社債	892	5.7	638	4.9
株式等	1,801	11.6	1,634	12.4
その他の証券	1,018	6.6	831	6.3
貸付金	—	—	—	—
その他	52	0.3	47	0.4
一般勘定貸	785	5.1	771	5.9
貸倒引当金	—	—	—	—
合計	15,556	100.0	13,149	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	2023 年度	2024 年度
	金 額	金 額
利息配当金等収入	336	260
有価証券売却益	822	721
有価証券償還益	—	—
有価証券評価益	3,300	2,448
為替差益	2	4
金融派生商品収益	—	—
その他の収益	0	0
有価証券売却損	210	177
有価証券償還損	—	—
有価証券評価損	2,393	3,549
為替差損	2	3
金融派生商品費用	—	—
その他の費用	0	0
収支差額	1,855	△ 294

■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	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	14,717	907	12,329	△ 1,101
公社債	7,574	△ 143	6,704	△ 306
株式	3,429	589	2,519	△ 466
外国証券	2,694	489	2,273	△ 251
公社債	892	68	638	△ 53
株式等	1,801	420	1,634	△ 197
その他の証券	1,018	△ 27	831	△ 76

(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）

2023 年度末、2024 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）

2023 年度末、2024 年度末ともに該当する残高はありません。