

# ストック・健全性の状況

## ソルベンシー・マージン比率の状況

○ P.159

平成26年度末のソルベンシー・マージン比率は944.2%と引き続き健全とされる200%を十分に上回りました。

# 944.2%

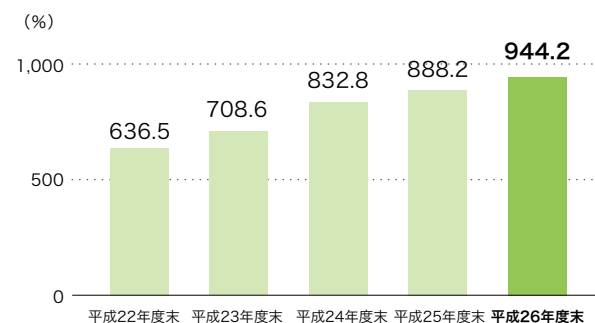
### 【ご参考】実質資産負債差額の状況

ソルベンシー・マージン比率のほかに、監督当局が生命保険会社の健全性を判断する指標として実質資産負債差額があります。当社の場合、実質資産負債差額は、5兆2,705億円と十分な水準を確保しています。

※ソルベンシー・マージン比率は経営の健全性を示す一つの指標ですが、この比率だけをとらえて経営の健全性の全てを判断することは適当ではありません。資産運用の状況や業績の推移等の経営情報などから総合的に判断する必要があります。

※ソルベンシー・マージン比率が200%を下回った場合、監督当局によって「早期是正措置」が発動されます。「早期是正措置」は、監督当局がソルベンシー・マージン比率等を用いて必要な措置命令を発動することで、早期に経営改善への取組みを促していくことを目的としたものです。

### ソルベンシー・マージン比率の推移



\* 法令改正に伴い、平成23年度末からリスクをより厳格に見積もった基準が適用されています(平成22年度末は、この変更を適用した場合の数値を記載しています)。

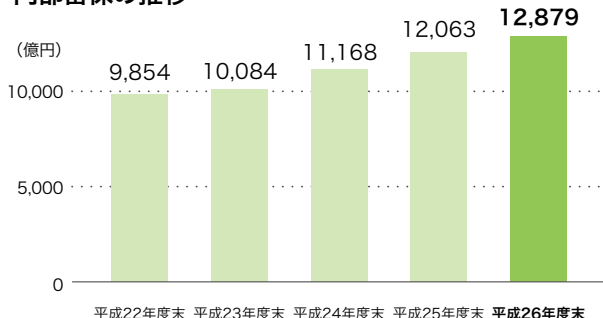
区分	ソルベンシー・マージン比率	命令内容
非対象区分	200%以上	なし
第1区分	100%以上 200%未満	経営の健全性を確保するための合理的と認められる改善計画の提出及びその実行の命令
第2区分	0%以上 100%未満	次の保険金等の支払能力の充実に資する措置に係る命令 ① 保険金等の支払能力の充実に係る合理的と認められる計画の提出及びその実行 ② 配当の禁止またはその額の抑制 ③ 新規に締結しようとする保険契約に係る保険料の計算の方法の変更等
第3区分	0%未満	期限を付した業務の全部または一部の停止の命令

## 内部留保

平成26年度末においては、内部留保を816億円積み増し、残高は1兆2,879億円となりました。

# 1兆2,879億円

### 内部留保の推移



### 内部留保の状況

(単位: 億円)

区分	平成25年度末	平成26年度末	前年度末比
内部留保	12,063	12,879	816
(負債の部)			
危険準備金	3,013	3,151	138
価格変動準備金	2,314	2,522	208
(純資産の部)			
価格変動積立金	1,650	1,650	-
基金償却準備金 + 基金償却積立金	5,086	5,556	470

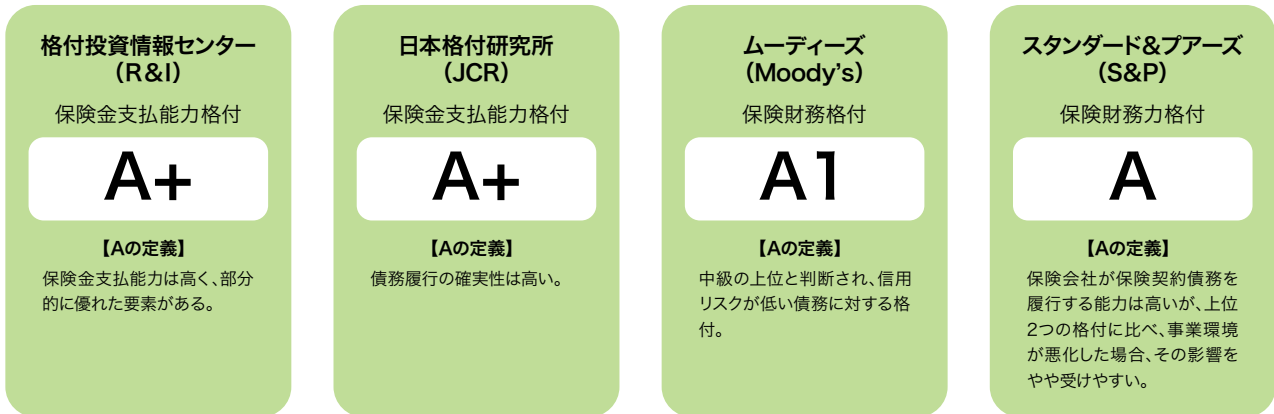
※純資産の部は剰余金処分後の金額を表示しています。

## ストック・健全性の状況

### 格付の状況

当社では、お客さまをはじめとするステークホルダーの皆さまに、財務の健全性等を客観的に判断いただく材料の一つとして、格付会社から格付を取得しております。今後も格付の維持・更なる向上を目指してまいります。

#### 格付取得状況(平成27年6月末現在)



※格付は独立した第三者である格付会社が、保険会社の保険金支払に関する確実性をアルファベットと記号などで表したものです。

会社の財務・収支情報、営業・経営戦略などさまざまな情報に基づき決定されます。

なお、格付は格付会社の意見であり、保険金の支払などについて格付会社が保証するものではありません。

※格付は経済環境等の変化により、将来変化する可能性があります。

※上記格付は、当社が依頼して取得したものです。

※上記格付の定義は各格付会社が公表しているものです。

※同一等級内での相対的な位置付けを示すため、格付の後に「+」または「-」の記号が付加されることがあります

(ムーディーズは格付に、「1」「2」「3」という数字記号を付加しています。「1」が最上位、「3」が最下位を示します)。

### 基金の総額

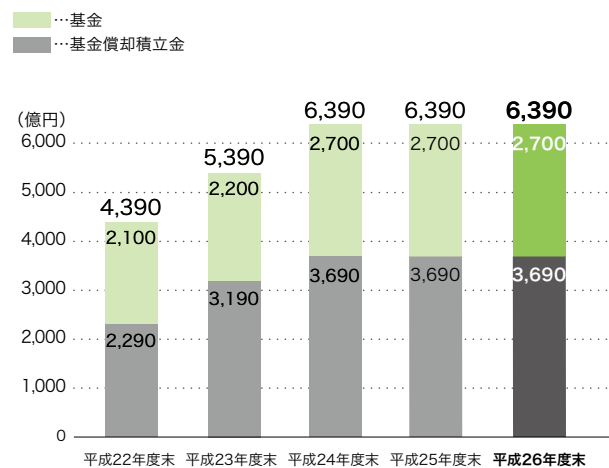
▶ P.168

# 6,390億円

当社は財産的基礎の一層の充実を図るため、これまで継続的に基金を募集してまいりました。平成26年度末現在の基金の総額(基金+基金償却積立金)は6,390億円となっています。

また、将来の基金償却に備えて、当社は毎年の剰余金処分でP.168に掲載のように基金償却準備金を計画的に積み立て、基金償却時に基金償却積立金に振り替えるようにしています。

#### 基金の総額の推移



## 責任準備金

P.164

23兆5,483億円

当社では、将来の保険金等のお支払いに備えて、法令の定めに基づき、標準責任準備金の対象契約については標準責任準備金、それ以外の契約については平準純保険料式の責任準備金を積み立てており、その額は平成26年度末で23兆5,483億円(前年度末比1.4%増)となりました。なお、健全性の一層の向上を図る観点から、平成18年度から新たに年金支払いを開始した個人年金保険契約について、原則として年金支払開始時点での標準基礎率を適用し、責任準備金を追加して積み立てています。

## 総資産

P.127

27兆3,610億円

平成26年度末の総資産は、当年度中に8,836億円増加し、27兆3,610億円となりました。

## 有価証券残高(一般勘定)

P.148

20兆9,915億円

国内金利が大幅に低下したことや為替相場で円安ドル高が進行したことから、国内債券への投資を抑制して外国債券投資を拡大するなど、金融・経済情勢等の変化に機動的に対応することで運用収益の確保に努めました。

## 有価証券残高の内訳(一般勘定)

(単位:億円、%)

区 分	平成25年度末		平成26年度末	
	金額	比率	金額	比率
公社債	125,268	64.2	127,480	60.7
株式	12,186	6.2	16,440	7.8
外国証券	57,291	29.4	65,637	31.3
公社債	51,912	26.6	59,834	28.5
うち外貨建	37,091	19.0	42,563	20.3
株式等	5,378	2.8	5,802	2.8
その他の証券	329	0.2	356	0.2
合計	195,075	100.0	209,915	100.0

## 不良債権の状況

P.157

平成26年度においても、厳格な自己査定に基づき、適切な償却・引当を進めた結果、リスク管理債権は絶対額・貸付金残高に対する比率ともに引き続き極めて低い水準となっています。

## リスク管理債権の状況

(単位:億円)

区 分	平成25年度末	平成26年度末	前年度末比
破綻先債権額	-	-	-
延滞債権額	11	10	△0
3カ月以上延滞債権額	0	0	0
貸付条件緩和債権額	2	-	△2
合計 (貸付残高に対する比率)	14 (0.06%)	10 (0.05%)	△3

## ストック・健全性の状況

### エンベディッド・バリュー

平成26年度末の住友生命グループ(住友生命およびメディケア生命)のエンベディッド・バリューは、平成25年度末から5,050億円増加し、3兆6,517億円となりました。

# 3兆6,517億円

[住友生命(単体)のエンベディッド・バリュー：3兆6,199億円]

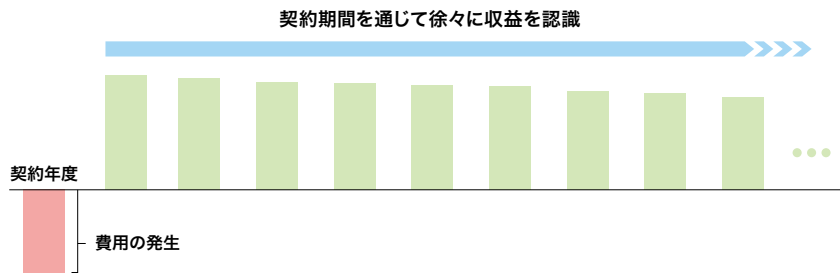
### エンベディッド・バリューとは

エンベディッド・バリューは、計算基準日の修正純資産に、保有契約が将来生み出す収益の現在価値(保有契約価値)を加えることにより計算されます。

現行の法定会計では契約締結時に初期コストを認識し、その後の契約期間を通じて徐々に収益の認識を行

います。このような期間損益構造によって、販売業績が好調だった場合に、その期間の損益が悪化するといったことが生じます。そのため、会計上の業績から保険会社の実態評価を行うことは必ずしも容易であるとはいえません。

### 生命保険契約の損益構造(イメージ図)



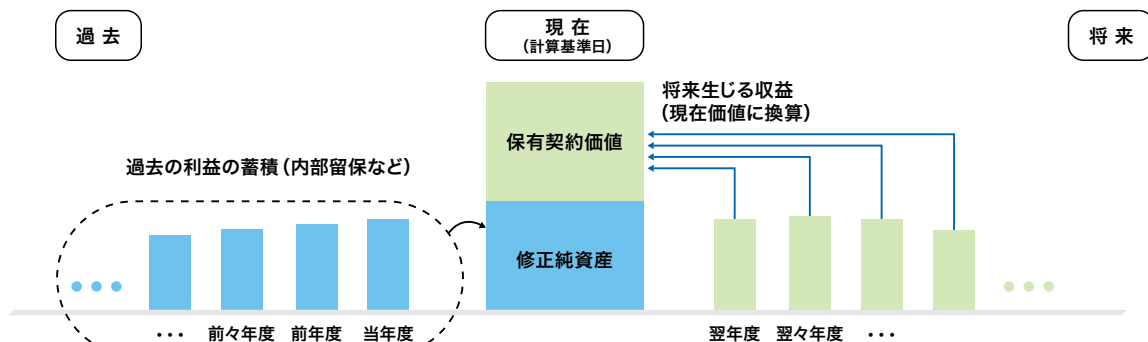
一方、エンベディッド・バリューは過去の収益の実績に加え、保有契約が将来生み出す収益も評価に加えるため、上記のような法定会計で不足する情報を補うことができる一つの指標となり得ます。

また、エンベディッド・バリューは、会社の財務の健全性や成長性などを表す指標の一つとして重要な役割を果たし、

ご契約者の皆さまをはじめとして、さまざまなステークホルダーの方々に有益な情報をもたらすものと考えています。

なお、当社のエンベディッド・バリューは、欧州の大手保険会社のCFO(Chief Financial Officer:最高財務責任者)から構成されるCFOフォーラムが制定したヨーロッパ・エンベディッド・バリュー(以下「EEV」)原則に準拠したEEVです。

### エンベディッド・バリュー(保有契約価値・修正純資産)のイメージ図



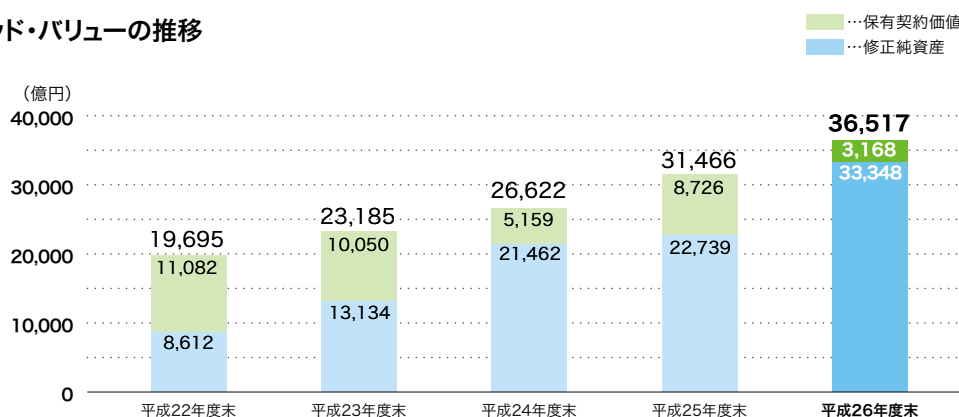
#### 修正純資産

計算基準日における純資産価値を表す尺度であり、保有している資産・負債を時価評価し純資産を計算した上で、負債のうち内部留保的性格をもつ項目(危険準備金、価格変動準備金など)を加える調整などを行い計算されます。

#### 保有契約価値

保有契約から将来生じる収益を、計算基準日における現在価値に換算したものです。

## エンベディッド・バリューの推移



## 平成26年度末の

## 住友生命グループのEEVと新契約価値

(単位:億円)

		平成26年度末
EEV		36,517
	保有契約価値	3,168
	修正純資産	33,348
		平成26年度
新契約価値		1,540

## 新契約価値

当年度の新契約から将来生じる収益の現在価値です。

## 主要な前提条件

エンベディッド・バリュー計算上の主要な前提条件は次のとおりです。

## 経済前提

確実性等価将来収益現価の計算においては、当社の保有資産および市場の流動性を考慮し、リスク・フリー・レートとして計算基準日時点の国債利回りを使用しています。

## 非経済前提

保険料、事業費、保険金・給付金、解約返戻金、税金などのキャッシュ・フローは、直近までの経験値および期待される将来の実績を勘案した前提を用いて予測しています。

## 独立した第三者機関によるレビュー

エンベディッド・バリューの適正性・妥当性を確保するため、当社は独立した第三者機関にレビューを委託し、計算方法および計算前提がEEV原則に準拠したものである旨の意見書を受領しています。

(※1)平成24年度末以降の住友生命グループのEEVは、住友生命のEEVにメディケア生命のEEVのうち住友生命の出資比率に基づく持ち分を加え、住友生命が保有するメディケア生命の株式の簿価を控除することにより算出しています。

(※2)メディケア生命に対する住友生命の出資比率は、平成24年度末時点で80%、平成25年度末時点で90.9%、平成26年度末時点で100%です。

(※3)住友生命が保有するメディケア生命の株式の簿価は、平成24年度末時点で200億円、平成25年度末時点で500億円、平成26年度末時点で550億円です。

(※4)メディケア生命については、平成24年度末よりEEVの計算を開始しています。平成23年度末以前の住友生命グループのEEV算出においては、EEVを使わずに住友生命の保有するメディケア生命の株式の時価を算出し、その含み損益を修正純資産に含めています。

(※5)新契約価値にはメディケア生命の新契約価値が含まれます。

## 前提条件を変更した場合の影響(感応度)

前提条件を変更した場合の住友生命グループのエンベディッド・バリューへの影響額は次のとおりです。

(単位:億円)

前提条件	EEV	変化額
平成26年度末EEV	36,517	-
感応度 1: リスク・フリー・レート50bp上昇	40,186	3,669
感応度 2: リスク・フリー・レート50bp低下	32,319	△4,198
感応度 3: 株式・不動産価値10%下落	34,959	△1,557
感応度 4: 事業費率(維持費)10%減少	37,452	934
感応度 5: 解約失効率10%減少	37,932	1,414
感応度 6: 保険事故発生率(死亡保険)5%低下	38,674	2,156
感応度 7: 保険事故発生率(年金保険)5%低下	36,466	△50
感応度 8: 必要資本を法定最低水準に変更	36,864	347
感応度 9: 株式・不動産のインプライド・ボラティリティ25%上昇	36,466	△51
感応度 10: 金利スワップションのインプライド・ボラティリティ25%上昇	36,100	△417