

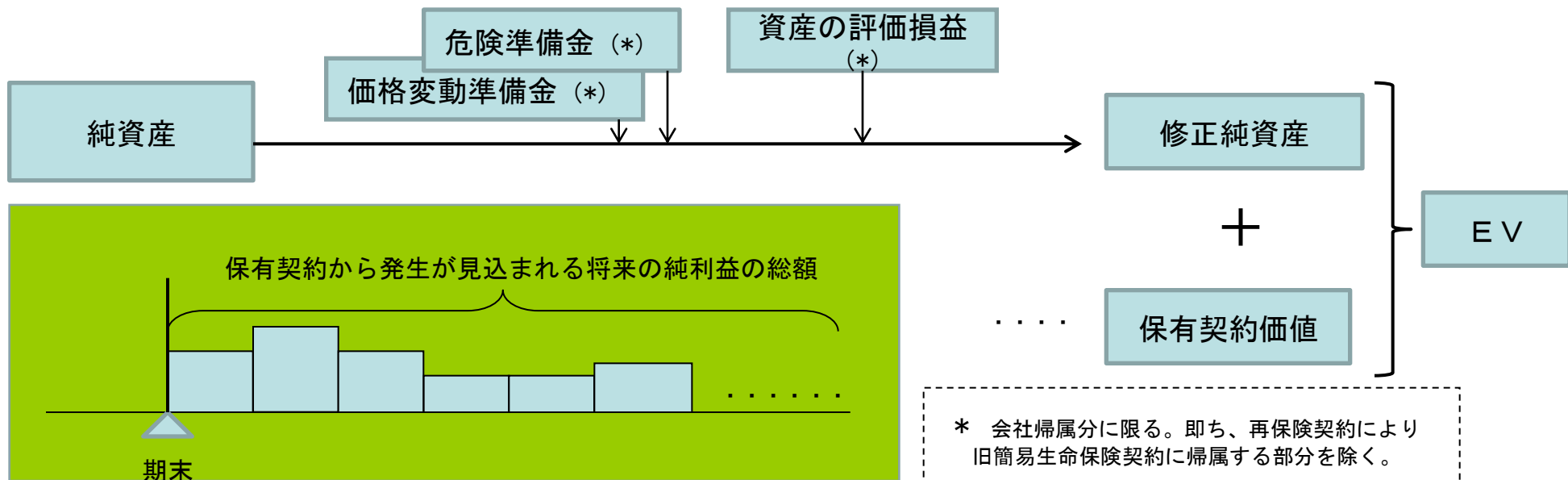
かんぽ生命のエンベディッド・バリューについて



平成25年10月11日

1 EVの仕組み

- 生命保険会社の企業価値は、次の特徴からB/Sなどで評価が困難であるため、エンベディッド・バリュー(以下「EV」)が考案され、公表する会社が増えている。
 - ・ 内部留保が負債の中にも含まれること(危険準備金等)
 - ・ 生命保険契約が長期にわたるため、保有契約から将来発生する利益が大きいこと
- EVは、次の2つの要素から構成。
 - ・ 修正純資産 . . . 純資産に負債中の内部留保、資産の評価損益等を加減
 - ・ 保有契約価値 . . . 保有契約から将来発生する利益
- EVは、決算期末の市場実勢等をベースに将来の利率を設定して計算されるため、市場等の変動により前提条件が変わると大きく変動。



2 かんぽ生命のE V

- かんぽ生命のE V（注）は平成25年3月末で28,662億円。（前年度28,123億円）
修正純資産は22,422億円、保有契約価値は6,240億円
- このうち、平成24年度の新契約により獲得したE Vは1,816億円。（前年度1,692億円）

注 かんぽ生命のE Vは、C F Oフォーラム（欧州の主要保険会社のC F Oの団体）が制定したE E V（ヨーロッパ・エンベディッド・バリュー）に準拠して計算。コンサルティング会社の検証済。

		(単位：億円)		
		かんぽ生命への帰属分	旧簡保契約への帰属分	会社合計
EV	平成25年3月末			
	億円			
	28,662			
	修正純資産	22,422		
	保有契約価値	6,240		
		連結株主資本	13,110	13,110
		価格変動準備金	420	5,228
		危険準備金	1,688	26,836
		有価証券の含み損益	10,924	52,872
		貸付金の含み損益	416	11,069
		不動産の含み損益	▲ 33	▲ 33
		退職給付の含み益	38	38
		上記に係る税控除	▲ 4,142	▲ 29,500
		修正純資産	22,422	79,622

- 旧簡易生命保険契約（以下「旧簡保契約」）に属する内部留保や含み益は、かんぽ生命分が流用できないよう再保険契約に基づき区分経理されている。このため、旧簡保契約に帰属する内部留保等は、かんぽ生命の修正純資産から除いて算定している。
- 旧簡保契約で剰余金が発生すると再保険契約により、一定割合が旧簡保契約へ配当され、残額がかんぽ生命の保有契約価値に反映されることとなる。

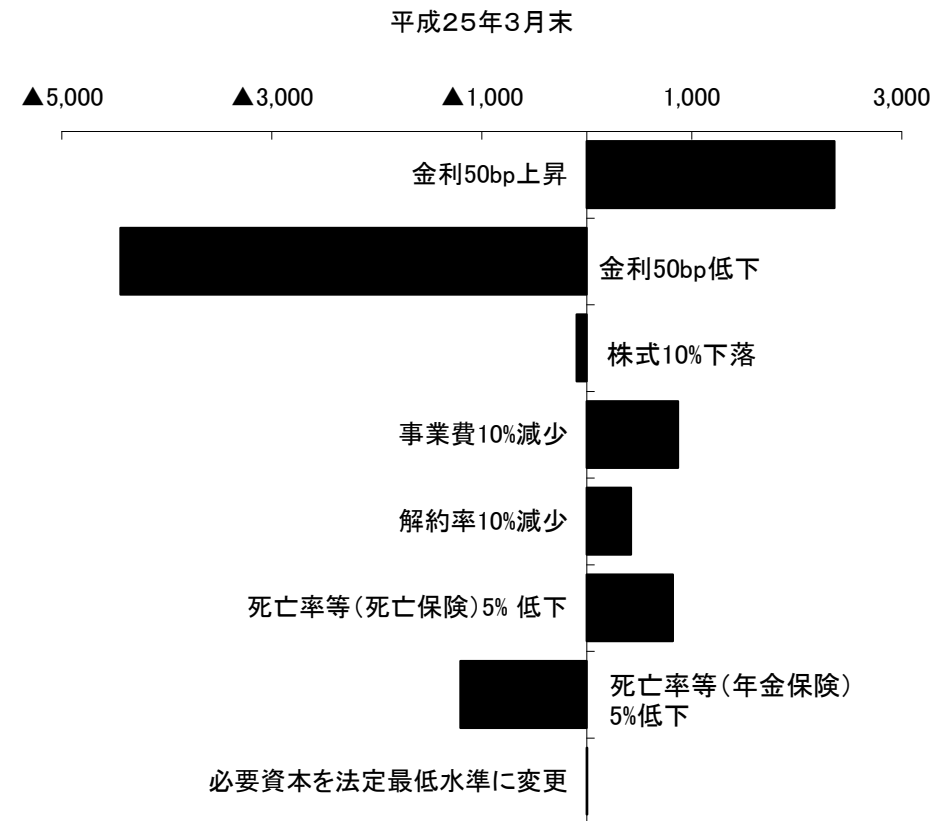
3 前提の変動によるEVへの影響

○ EVは、市場等の変動により増減する。

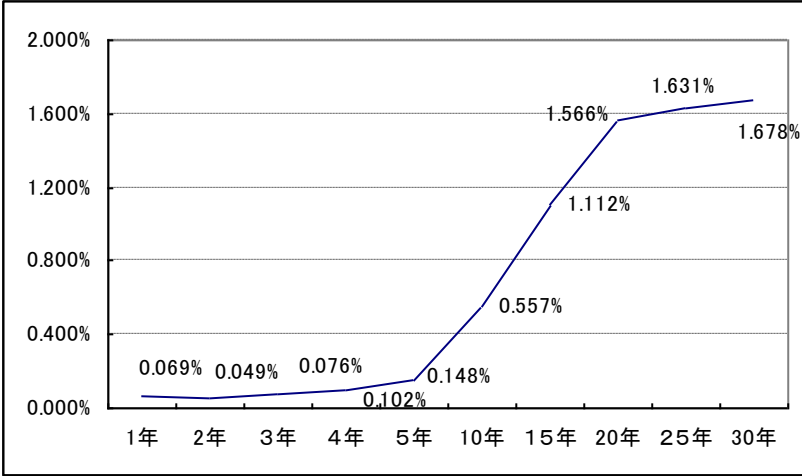
金利が50bpが上昇すると、2,359億円増加し、50bp低下すると、4,441億円減少する。

(単位：億円)

前提条件		EV	増減額	増減率
平成25年3月末EV		28,662	—	—
感 応 度 分 析	1：金利50bp上昇	31,022	2,359	8.2%
	2：金利50bp低下	24,221	▲ 4,441	▲ 15.5%
	3：株式10%下落	28,566	▲ 95	▲ 0.3%
	4：事業費率（維持費） 10%減少	29,534	871	3.0%
	5：解約失効率10%減少	29,085	422	1.5%
	6：死亡率等（死亡保険） 5%低下	29,484	821	2.9%
	7：死亡率等（年金保険） 5%低下	27,461	▲ 1,201	▲ 4.2%
	8：必要資本を法定最低水 準に変更	28,666	4	0.0%



(参考) かんぽ生命のE V計測における主な前提条件

前提	説明																						
リスク・フリー・レート	評価日時点での期間別の国債金利を使用  <table border="1"> <caption>リスク・フリー・レート (年別)</caption> <thead> <tr> <th>年</th> <th>リスク・フリー・レート (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1年</td><td>0.069%</td></tr> <tr><td>2年</td><td>0.049%</td></tr> <tr><td>3年</td><td>0.076%</td></tr> <tr><td>4年</td><td>0.102%</td></tr> <tr><td>5年</td><td>0.148%</td></tr> <tr><td>10年</td><td>0.557%</td></tr> <tr><td>15年</td><td>1.112%</td></tr> <tr><td>20年</td><td>1.566%</td></tr> <tr><td>25年</td><td>1.631%</td></tr> <tr><td>30年</td><td>1.678%</td></tr> </tbody> </table> (平成25年3月31日末)	年	リスク・フリー・レート (%)	1年	0.069%	2年	0.049%	3年	0.076%	4年	0.102%	5年	0.148%	10年	0.557%	15年	1.112%	20年	1.566%	25年	1.631%	30年	1.678%
年	リスク・フリー・レート (%)																						
1年	0.069%																						
2年	0.049%																						
3年	0.076%																						
4年	0.102%																						
5年	0.148%																						
10年	0.557%																						
15年	1.112%																						
20年	1.566%																						
25年	1.631%																						
30年	1.678%																						
事業費	直近の事業年度の事業費実績を基に設定																						
保険事故発生率	直近までの経験値及び期待される将来の実績を勘案して設定																						
解約失効率	同上																						
税制	法人税は、直近の法人税法等と実効税率に基づき設定 消費税は、直近の消費税法の改正に基づき設定																						