

2019年3月期第1四半期決算 電話会議 質疑応答要旨

日 時： 2018年8月10日 18:00-18:40

※内容については、理解しやすいよう、部分的に加筆・修正しています。

<業績関係>

問 基礎利益が前年同期比増加しているが、減益傾向から増益傾向に変わったのか。

- 委託手数料の減少や前年同期の減価償却費の一時的な増加の剥落が要因であり、保有契約の減少傾向は継続していることから、基礎利益が増益傾向に転じたとは考えていない。

問 四半期純利益の進捗率が高い要因は。

- 外債の前倒し運用等による運用収支の上振れと、委託手数料が減少したこと等によるもの。

問 1Qの新区分の純利益は、四半期ベースでは過去最高水準となっているが、計画比どうか。

- 運用収支の上振れ等により、計画比良好な水準。新区分は契約者配当を安定的に支払うことにしているため、旧区分に比べて基礎利益が上振れれば、純利益も増加することになる。

問 通期の純利益の水準が1Q実績（340億円）の4倍にならない可能性として、どのようなことを想定すればよいか。

- 株価・金利等のマーケット変動がリスク要因と考えている。

<営業関係>

問 第三分野の新契約年換算保険料が、前年同期比及び前年 4Q 比、伸びている要因は。他社の保険料改定による、競合環境に変化はあるか。

- 保障重視の販売成果が表れていることに加え、切替勧奨が一巡したことにより、新契約獲得に活動がシフトしていることが要因。他社との競合環境の変化は、特段認識していない。

問 第三分野の新契約年換算保険料は今後も増加傾向にあるか。

- 保障を重視した販売を強化した結果、特別養老保険、普通終身保険（倍型）といった特約付加率が高い商品の占率が増加している。加えて、昨年 10 月に特約を見直し、保障を厚くしたことも年換算保険料が増加する要因となっていることから、今後も販売量の確保を目指していく。

問 委託手数料の計画比の水準は。

- 通期の委託手数料の水準は前期比概ね横ばいと計画しているため、1Q は計画比低めの水準だったと認識している。

問 新契約年換算保険料の減少率（▲9.5%）以上に、新契約手数料が減少（▲11.9%）している。今後も新契約手数料の減少傾向は続くか。

- 新契約手数料には一部インセンティブ項目を設けており、1Q はインセンティブ項目の未達による減少も含まれている。新契約年換算保険料の減少を止めるべく、新契約の拡大に取り組んでいく。

問 個人保険全体の契約年換算保険料が減少する中、第三分野の新契約年換算保険料のみが伸びたとしても、新契約手数料は低下するのか。

- 新契約手数料は付加保険料の範囲内で支払っており、全体の保険料が減少すると、基本的に新契約手数料も減少する。

<資産運用関係>

問 外国債券の売却損はポートフォリオの入替によるものか。他の要因があるか。

- ポートフォリオ改善のための入替売買に加え、投資対象の拡大に伴うアロケーション変更によるもの。また、為替エクスポージャーを減らすため、オープン外債を売却している。

問 ヘッジ付外債の残高は新旧区分どちらで増加しているか。外貨建債券のヘッジ比率は。

- ヘッジ付外債の残高は、主に新区分で増加している。外債のヘッジ比率は8割程度。

問 外国証券の含み益が増加した一方、その他の証券の含み益が減少している要因は。

- 外国証券は円安の影響で含み益が増加している。一方で、その他の証券はヘッジ付の海外クレジットが多く、オープン外債はほとんど含まれていない。従って、米国金利の上昇の影響により、その他の証券は含み損が拡大している。

問 その他の証券において、売却損益を出す予定はあるか。

- 1Qでは、ファンドの解約益を計上している。インハウスで保有している海外クレジットと比較すると残高は少ないものの、今後もファンドの解約により売却損益が発生する可能性はある。

問 収益追求資産の今期末の着地見込みは。

- 今期は総資産比14%程度まで拡大することを見込んでおり、現状は計画通りの進捗となっている。

<EV>

問 新契約価値に対する特約切替の影響は。

- +30 億円程度。

問 新契約価値が前年同期比、増加 (+184 億円) した要因は。

- 特約切替による増加が+30 億円、金利の上昇が▲30 億円、商品構成の変化等が+180 億円程度。

問 新契約マージンが前年同期比、改善 (4.5%→6.5%) した要因は。

- 収益性の高い第三分野の割合が増加したことが主因。

<免責事項>

本資料に記載されている業績予想等の将来に関する記述は、当社が現時点で合理的であると判断する一定の前提に基づいており、将来の業績は、経営環境に関する前提条件の変化等に伴い、予想と異なる可能性があることにご留意ください。