

# 2024年度第3四半期 業績の概要

2025年2月18日

日本生命保険相互会社  
Nippon Life Insurance Company

## 1 グループ概況

## 2 国内生命保険事業

【参考】グループ各社の概況

## ① 決算のポイント

グループ

## 保険・サービス収益\*



6兆2,526億円

(うち保険料等収入 5兆8,816億円)

〔 前年同期比▲5.6% 〕

- 日本生命の金融機関窓販チャネルの減少や大樹生命、ニッセイ・ウェルス生命の減少により減収

## 基礎利益



6,897億円

〔 前年同期比+43.0% 〕

- 日本生命、ニッセイ・ウェルス生命の利息及び配当金等収入の増加を主因に増益

## 新契約年換算保険料



3,688億円

〔 前年同期比▲5.9% 〕

- 日本生命の代理店・金融機関窓販チャネルの減少や大樹生命、ニッセイ・ウェルス生命の減少により減少

## 保有年換算保険料



4兆8,284億円

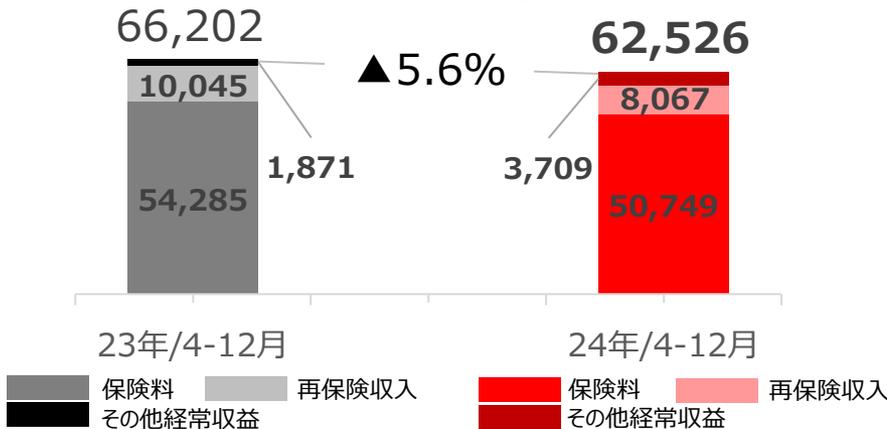
〔 前年度末比+1.5% 〕

- ニッセイ・ウェルス生命の増加を主因に増加

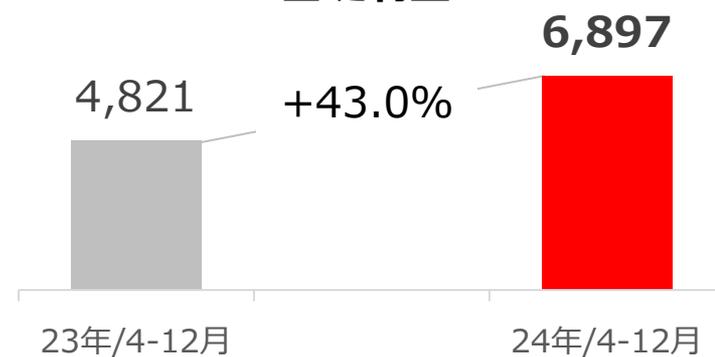
個人保険・個人年金保険  
国内生命保険

② 保険・サービス収益／基礎利益

保険・サービス収益 (単位：億円)



基礎利益 (単位：億円)



	2024年 4-12月	前年同期比
保険・サービス収益	62,526	▲5.6%
保険料等収入	58,816	▲8.6%
保険料	50,749	▲6.5%
再保険収入	8,067	▲19.7%
日本生命	35,793	▲7.2%
大樹生命	6,148	▲15.5%
ニッセイ・ウェルス生命	14,266	▲12.1%
はなさく生命	470	+74.6%
MLC	1,752	+7.4%
その他経常収益	3,709	+98.2%
ニチイHD	1,530	-

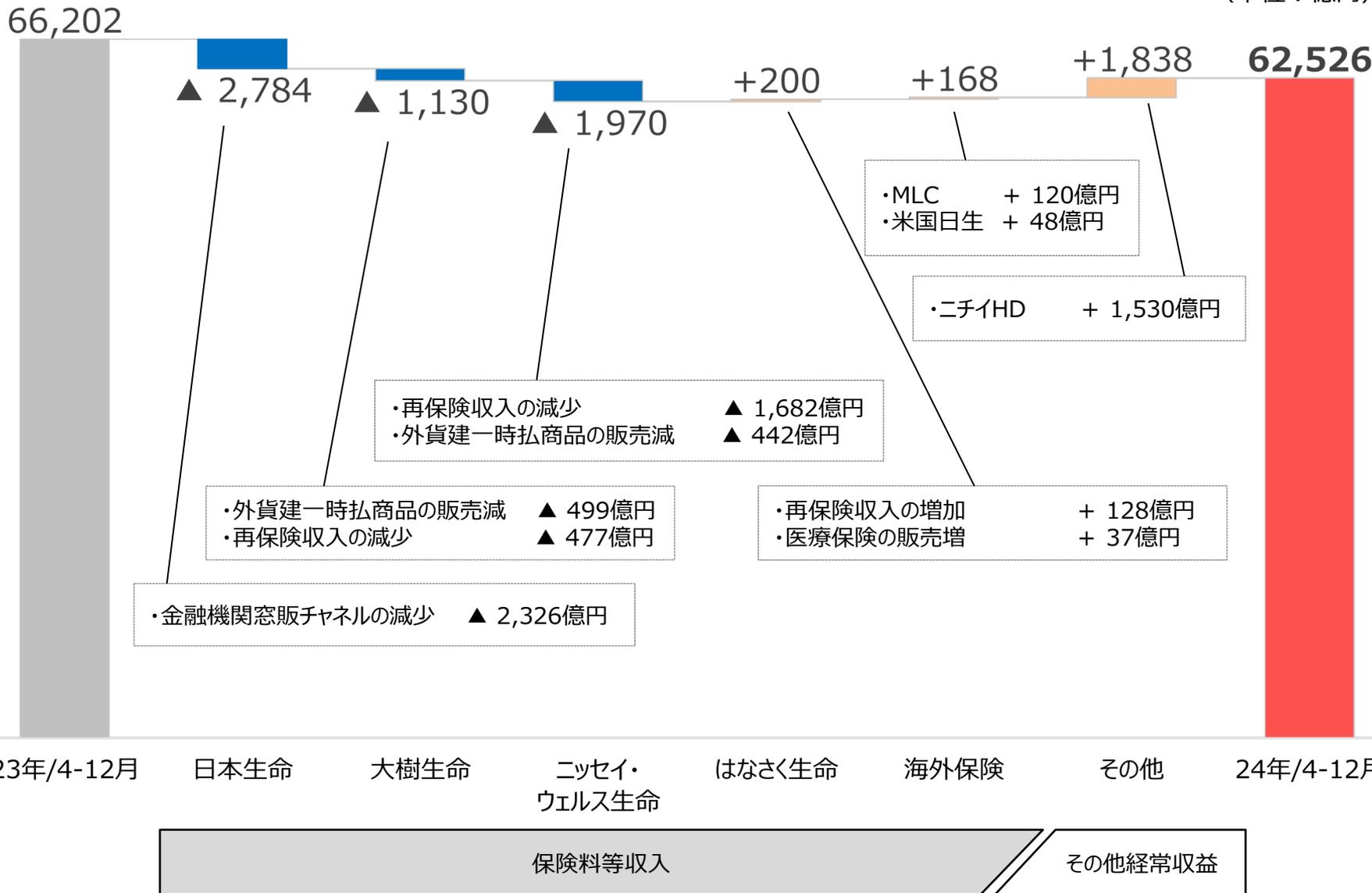
	2024年 4-12月	前年同期比
基礎利益	6,897	+43.0%
利差益	3,300	+126.8%
保険関係損益	3,321	+1.5%
日本生命	6,142	+34.6%
大樹生命	107	+91.6%
ニッセイ・ウェルス生命	457	+84.1%
はなさく生命	▲86	+38.7%
MLC	26	▲52.1%
ニチイHD	66	-

※ 保険・サービス収益は、連結損益計算書における保険料等収入およびその他経常収益の合計  
 ※ 保険料等収入の合計値は、日本生命、大樹生命、ニッセイ・ウェルス生命、はなさく生命、ニッセイプラス少額短期保険、MLC Limited (以下、MLC)、米国日本生命 (以下、米国日生) を対象に算出  
 ※ ニチイホールディングス (以下、ニチイHD) の数値は、連結後の実績 (2024年7月以降)

※ 合計値は日本生命、大樹生命、ニッセイ・ウェルス生命、はなさく生命の基礎利益、海外保険子会社・関連会社および国内外のアセットマネジメント事業子会社・関連会社、ニチイHDの税引前純利益に、持分比率を乗じ、金利変動要因の除外、一部の内部取引調整等を行い算出  
 ※ 利差益および保険関係損益は国内生命保険の合計  
 ※ 子会社の数値は、対象年度当時の持分比率に基づいて算出  
 ※ ニチイHDの数値は、連結後の実績 (2024年7月以降)

③ 保険・サービス収益

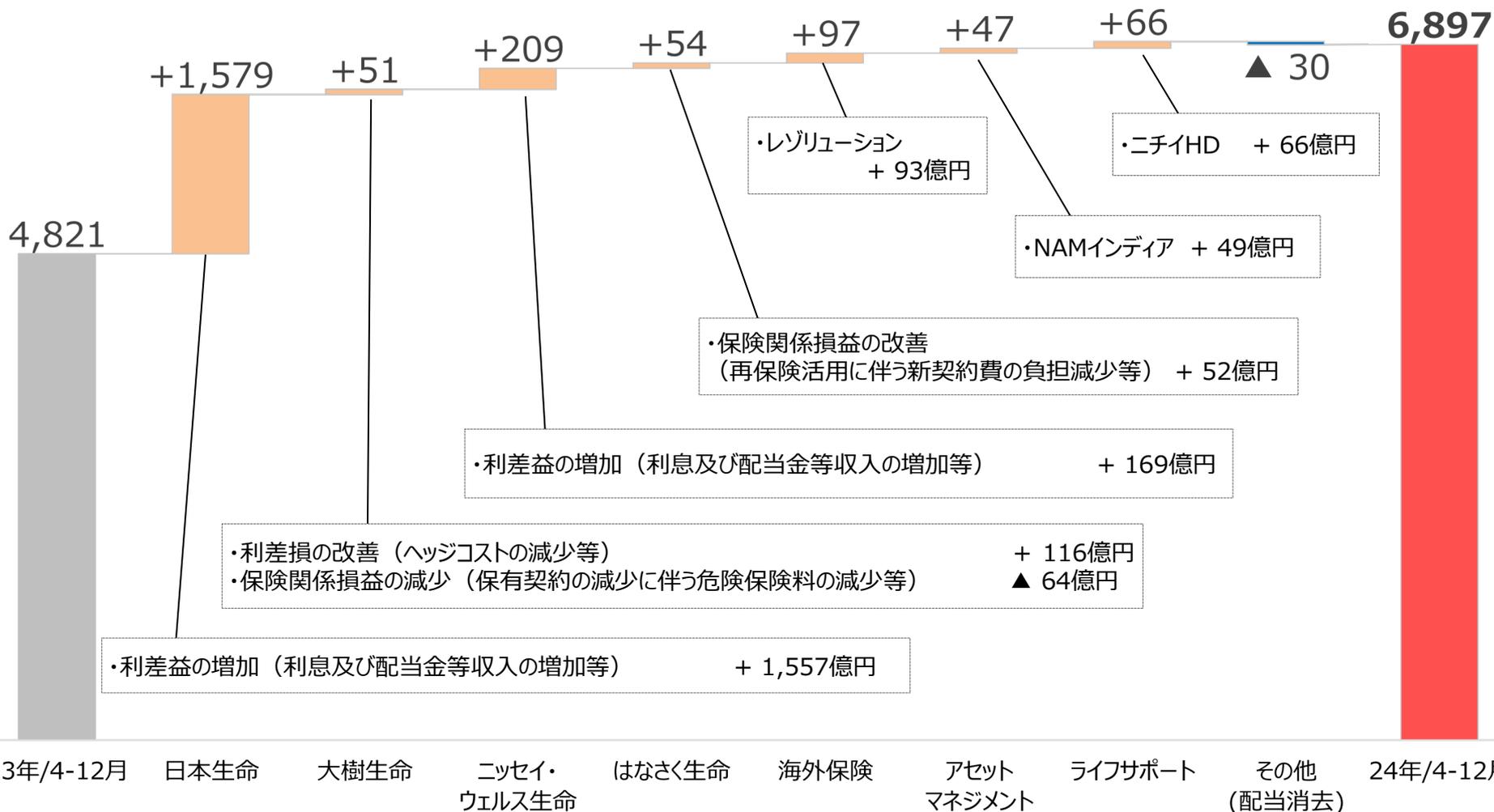
(単位：億円)



※ 保険・サービス収益は、連結損益計算書における保険料等収入およびその他経常収益の合計  
 ※ ニチイHDの数値は、連結後の実績（2024年7月以降）

④ 基礎利益

(単位：億円)

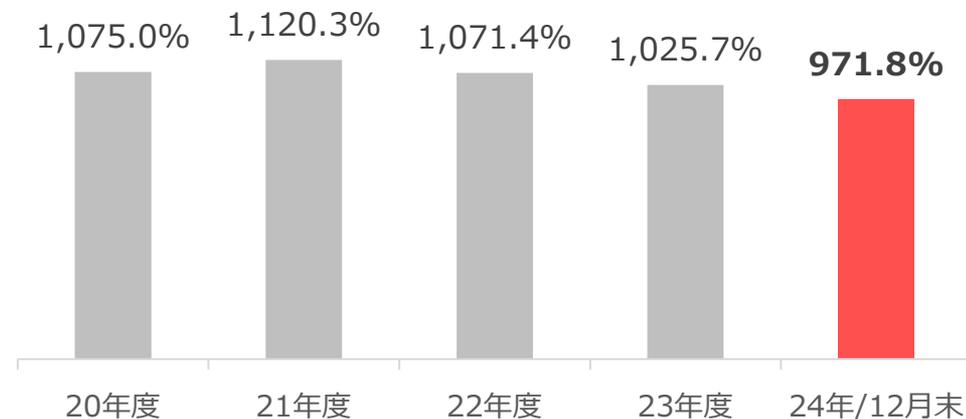


※ 合計値は日本生命、大樹生命、ニッセイ・ウェルス生命、はなさく生命の基礎利益、海外保険子会社・関連会社および国内外のアセットマネジメント事業子会社・関連会社、ニチイHDの税引前純利益に、持分比率を乗じ、金利変動要因の除外、一部の内部取引調整等を行い算出  
 ※ 【会社名称】 NAMインディア：ニッポンライフ・インディア・アセットマネジメント、レゾリューション：レゾリューションライフ  
 ※ ニチイHDの数値は、連結後の実績 (2024年7月以降)

⑤ 健全性

- ソルベンシー・マージン比率は、コアブリッジへの出資等により、前年度末比で低下。
- 実質純資産は、有価証券含み益の減少等により、前年度末比で減少。

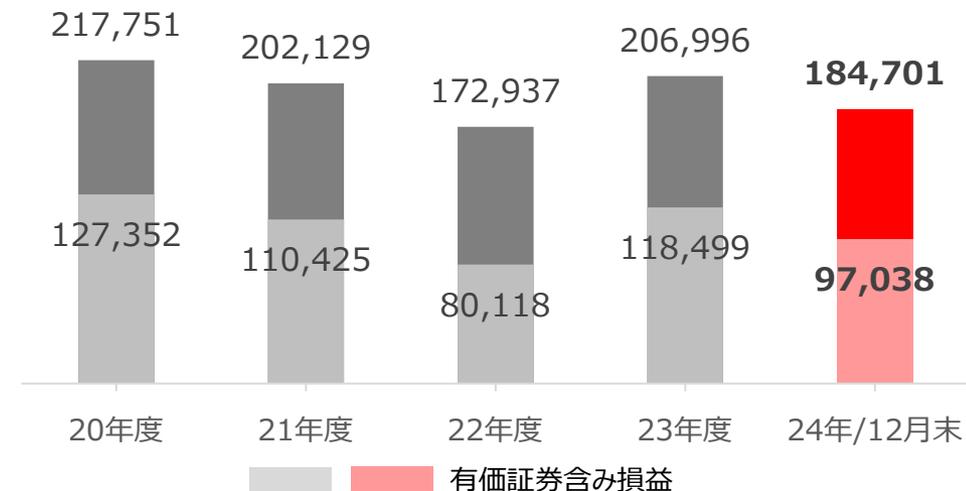
ソルベンシー・マージン比率



※ 22年度以降、MLCの数値は新会計基準適用数値

(単位：億円)

実質純資産



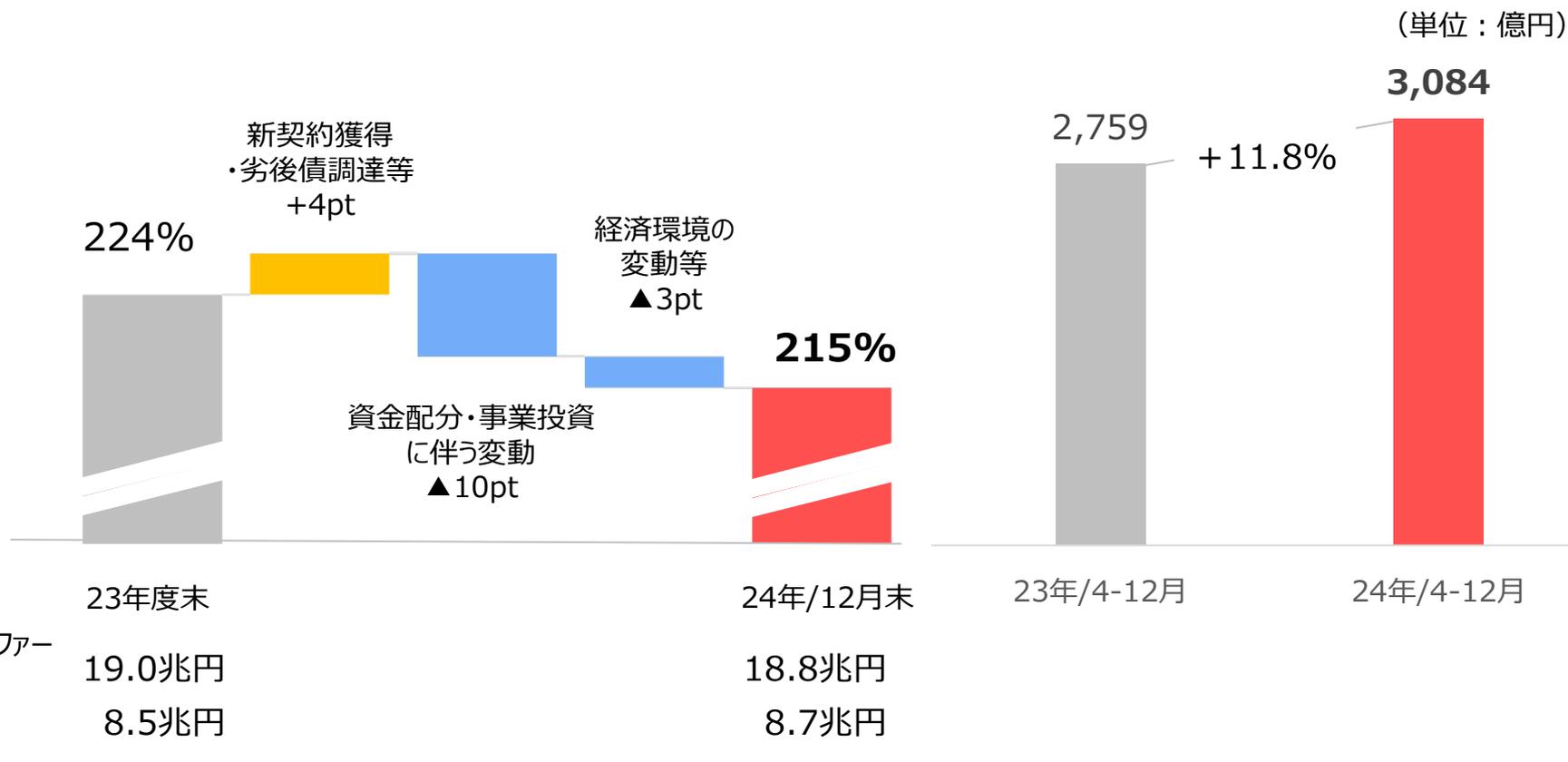
※ 有価証券含み損益は日本生命、大樹生命、コッセイ・ウェルス生命、はなさく生命、海外保険子会社、その他連結対象子会社を対象に算出  
 ※ 22年度以降、MLCの数値は新会計基準適用数値

⑥ ESR・新契約価値

- 経済価値ベースのソルベンシー比率（ESR）は、新契約獲得により上昇する一方、事業投資等の影響により、前年度末比で低下。
- 新契約価値は、金利上昇の影響やニッセイ・ウェルスの増加により、前年同期比で増加。

経済価値ベースのソルベンシー比率（ESR）

新契約価値



## ⑦ 損益計算書・貸借対照表

## 損益計算書

- 経常利益は、前年同期比で増加。
- 四半期純剰余は、前年同期比で増加。

(単位：億円)

	2024年 4-12月	前年同期比
経常収益	84,382	▲3.1%
保険料等収入	58,816	▲8.6%
資産運用収益	21,855	+4.9%
経常費用	79,631	▲5.3%
保険金等支払金	50,424	+5.0%
資産運用費用	7,043	▲9.2%
事業費	7,601	+28.5%
経常利益	4,750	+63.0%
特別損益	▲1,419	▲180.5%
四半期純剰余（利益）	2,741	+43.1%

## 貸借対照表

- 総資産・負債は、前年度末比で増加。
- 純資産は、前年度末比で減少。

(単位：億円)

	2024年 12月末	前年度末比
総資産	988,431	+1.3%
有価証券	827,203	+1.3%
貸付金	88,848	▲0.3%
有形固定資産	19,713	+3.9%
負債	890,599	+2.3%
保険契約準備金	754,984	+1.7%
責任準備金	740,220	+1.6%
価格変動準備金	18,669	+7.7%
純資産	97,832	▲7.2%

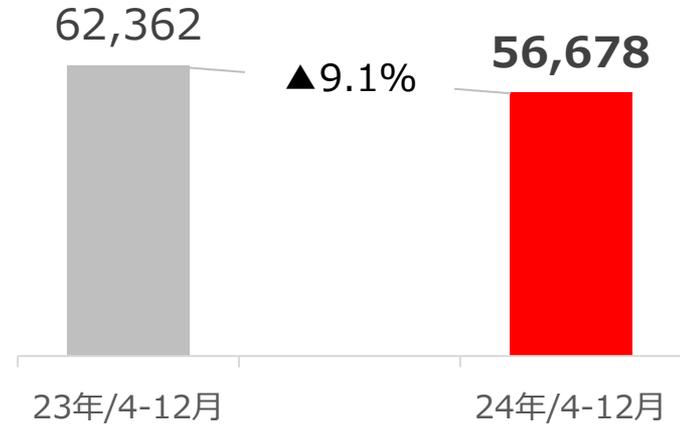
※ 四半期純剰余（利益）は親会社に帰属する額を記載

## ① 保険料等収入

- 一時払商品の販売減による金融機関窓販チャネルの減少を主因に減収。

## 保険料等収入（国内計）

（単位：億円）



	2024年 4-12月	前年同期比
保険料等収入（国内計）	56,678	▲9.1%
個人保険・個人年金保険	39,406	▲6.9%
営業職員チャネル	25,006	▲0.5%
代理店チャネル	4,458	▲4.2%
金融機関窓販チャネル	9,941	▲20.8%
団体保険	2,145	+0.8%
団体年金保険	7,084	▲9.1%

※ 日本生命、大樹生命、ニッセイ・ウェルス生命、はなさく生命、ニッセイプラス少額短期保険の合計値

## ② 新契約

- 個人保険・個人年金保険における新契約の年換算保険料は減少、件数は増加。

## 個人保険・個人年金保険

## 年換算保険料

## 件数

(単位：億円、万件)

	年換算保険料		件数	
	2024年 4-12月	前年同期比	2024年 4-12月	前年同期比
国内計	3,688	▲5.9%	330	+8.6%
主要保障性商品*	525	▲4.3%	275	+11.5%
営業職員チャンネル	1,476	+4.1%	294	+11.0%
代理店チャンネル	543	▲9.2%	20	▲5.3%
金融機関窓販チャンネル	1,652	▲12.9%	11	▲26.6%
日本生命	1,748	▲6.3%	293	+9.3%
大樹生命	286	▲9.9%	11	▲9.2%
ニッセイ・ウェルス生命	1,559	▲5.4%	9	+0.7%
はなさく生命	94	+6.3%	16	+14.4%

\* 死亡・生前給付を保障する商品および医療系商品を「主要保障性商品」として定義（終身保険や長期定期保険等は除く）、件数は概算  
 ※ 海外含みの新契約年換算保険料は約3,759億円

## ③ 保有契約

- 個人保険・個人年金保険の保有契約の年換算保険料は増加、件数は減少。
- 団体保険は横ばい、団体年金保険は増加。

(単位：億円、万件)

## 個人保険・個人年金保険

	年換算保険料		件数	
	2024年 12月末	前年度末比	2024年 12月末	前年度末比
国内計	48,284	+1.5%	3,822	▲0.5%
主要保障性商品*	13,013	▲1.2%	2,493	▲0.5%
日本生命	37,153	▲0.7%	3,441	▲1.2%
大樹生命	5,158	▲0.3%	250	▲0.6%
ニッセイ・ウェルス生命	5,564	+19.7%	61	+15.9%
はなさく生命	408	+20.8%	69	+23.8%

\* 死亡・生前給付を保障する商品および医療系商品を「主要保障性商品」として定義（終身保険や長期定期保険等は除く）、件数は概算  
 ※ 海外含みの保有年換算保険料は約5兆613億円

## 団体保険・団体年金保険

	団体保険 (保障額等)		団体年金保険 (受託資産等)	
	2024年 12月末	前年度末比	2024年 12月末	前年度末比
国内計	1,081,445	+0.3%	203,706	+2.3%
日本生命	972,446	+0.4%	139,303	▲0.5%
大樹生命	108,999	▲0.7%	5,820	▲2.6%
その他	—	—	58,582	+10.0%

※ その他の内訳は、  
 ニッセイ・ウェルス生命（12億円）、  
 ニッセイアセットマネジメントの投資顧問残高（4兆6,420億円）、  
 確定拠出年金の投資信託（日本生命販社分1兆2,149億円）

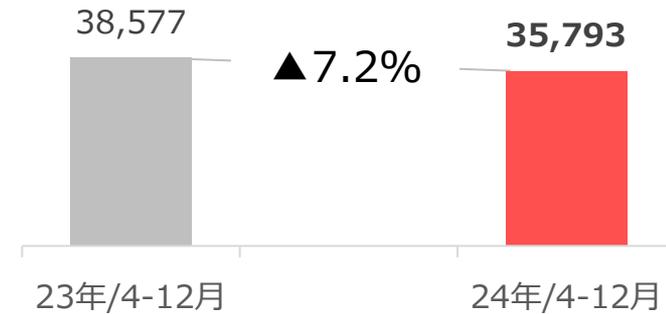
**【参考】**  
**グループ各社の概況**

## 日本生命（単体）：収支

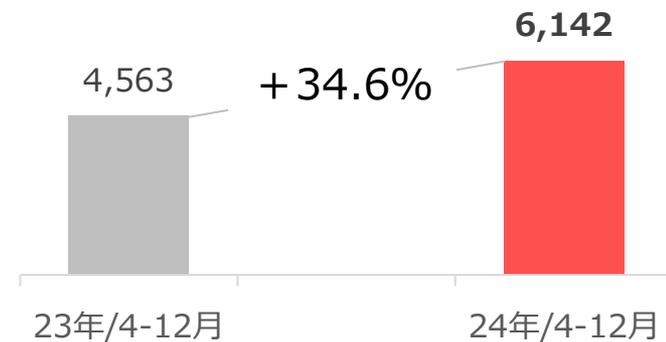
- 日本生命単体は、前年同期比で減収・増益。
- 保険料等収入は、金融機関窓販チャネルの減少を主因に減収。
- 基礎利益は、利息及び配当金等収入の増加を主因に増益。

### 保険料等収入

（単位：億円）



### 基礎利益



	2024年 4-12月	前年同期比
基礎利益	6,142	+34.6%
利差益	3,057	+103.9%
保険関係損益*	3,084	+0.7%

\* 費差益と危険差益の合計

# 日本生命（単体）：資産運用

- 資産運用収支は、前年同期比で増加。
- 資産運用収益は、利息及び配当金等収入や有価証券売却益の増加を主因に増加。
- 資産運用費用は、有価証券売却損の増加を主因に増加。

## 資産運用収支（一般勘定）（単位：億円）

	2024年 4-12月	前年同期比
資産運用収益	17,090	+2,294
利息及び配当金等収入	12,937	+1,556
有価証券売却益	3,807	+1,293
為替差益	331	▲526
資産運用費用	6,125	+158
有価証券売却損	3,406	+719
有価証券評価損	14	▲33
金融派生商品費用	1,624	▲682
資産運用収支	10,964	+2,135

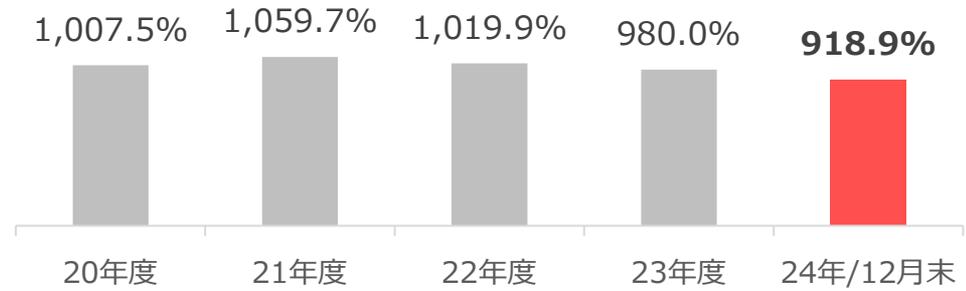
## マーケット状況



# 日本生命（単体）：健全性

- ソルベンシー・マージン比率は、子会社等リスクの増加等により、前年度末比で低下。
- 有価証券の含み益は、国内金利の上昇や国内株価の下落により、前年度末比で減少。

## ソルベンシー・マージン比率



## 自己資本

(単位：億円)



## 有価証券 含み損益

(単位：億円)

	2024年 12月末	前年度末比
有価証券	102,599	▲17,427
公社債	▲25,311	▲15,195
国内株式	89,077	▲6,700
外国証券	38,059	+4,577
その他	773	▲108

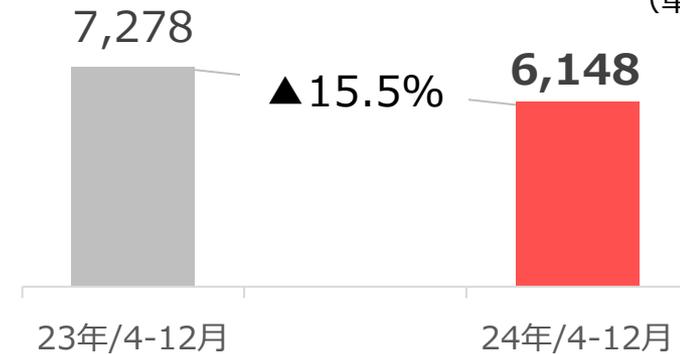
※ 市場価格のない株式等および組合等は除いて算出

## 大樹生命

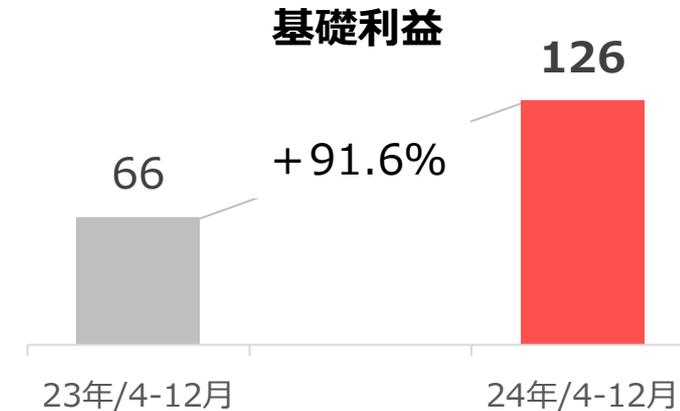
- 前年同期比で減収・増益。
- 保険料等収入は、外貨建一時払商品の販売減を主因に減収。
- 基礎利益は、ヘッジコストの減少等による利差損益の改善により増益。

## 保険料等収入

(単位：億円)



## 基礎利益



	2024年 4-12月	前年同期比
基礎利益	126	+91.6%
利差益	▲ 231	+37.1%
保険関係損益*	358	▲17.5%

\* 費差益と危険差益の合計

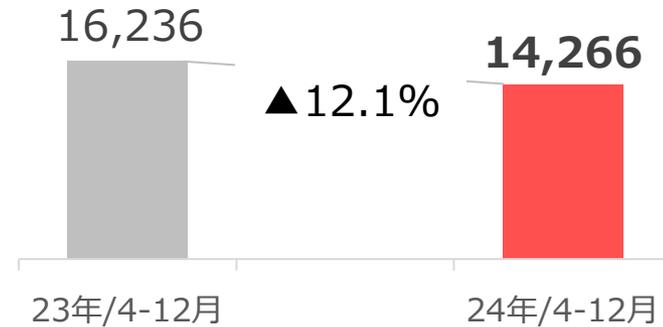
※ 単体の数値を記載

## ニッセイ・ウェルス生命

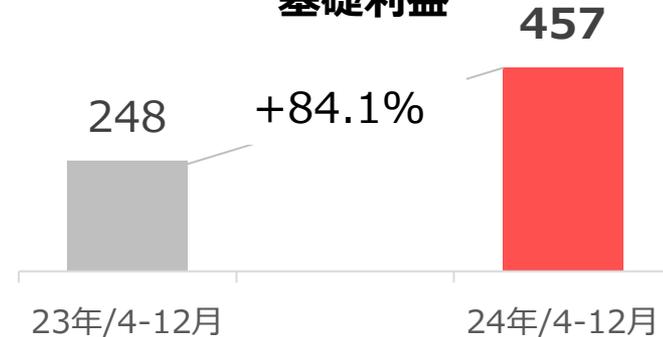
- 前年同期比で減収・増益。
- 保険料等収入は、出再方式の変更による再保険収入の減少、外貨建一時払商品の販売減を主因に減収。
- 基礎利益は、利息及び配当金等収入の増加を主因に増益。

## 保険料等収入

(単位：億円)



## 基礎利益



	2024年 4-12月	前年同期比
基礎利益	457	+84.1%
利差益	437	+63.2%
保険関係損益 <sup>*1</sup>	20	(増益) <sup>*2</sup>

\*1 費差益と危険差益の合計

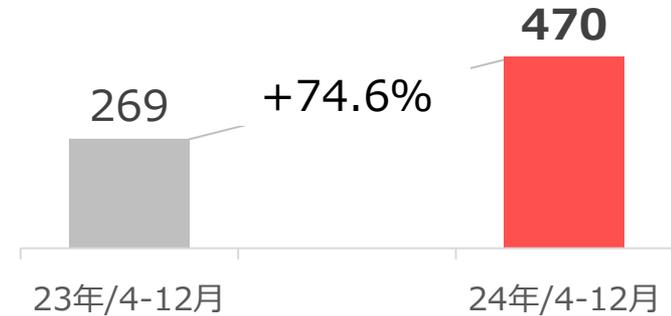
\*2 当年度と比較対象年度の数値が異符号のため、増減率算出不可

※ 単体の数値を記載

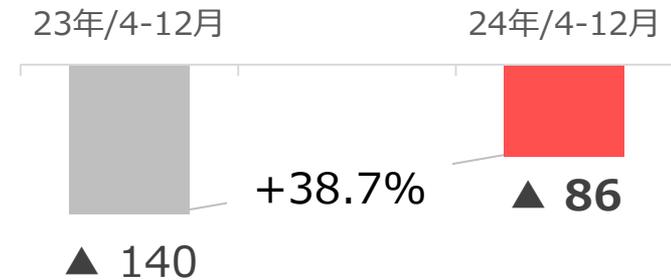
はなさく生命

- 前年同期比で増収・増益。
- 保険料等収入は、医療保険等の販売増および再保険収入の増加を主因に増収。
- 基礎利益は、事業拡大による事業費等の支出増の一方、再保険の活用に伴う新契約費の負担減少等による保険関係損益の改善を主因に増益。

保険料等収入 (単位：億円)



基礎利益

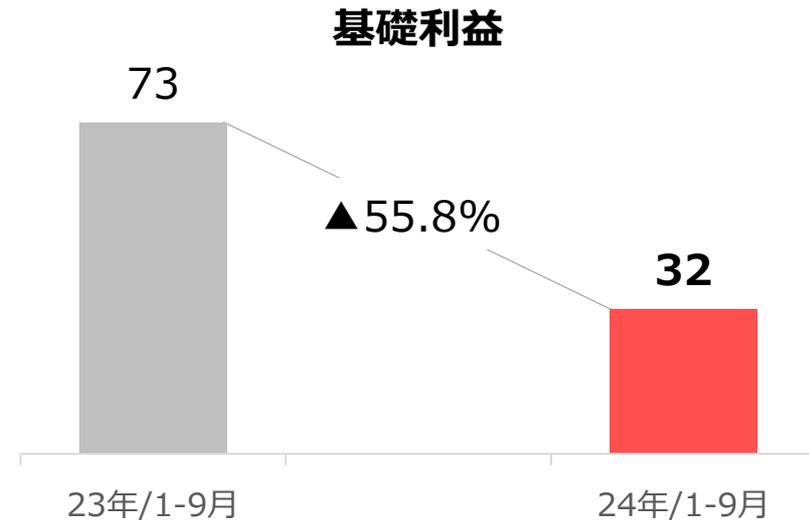
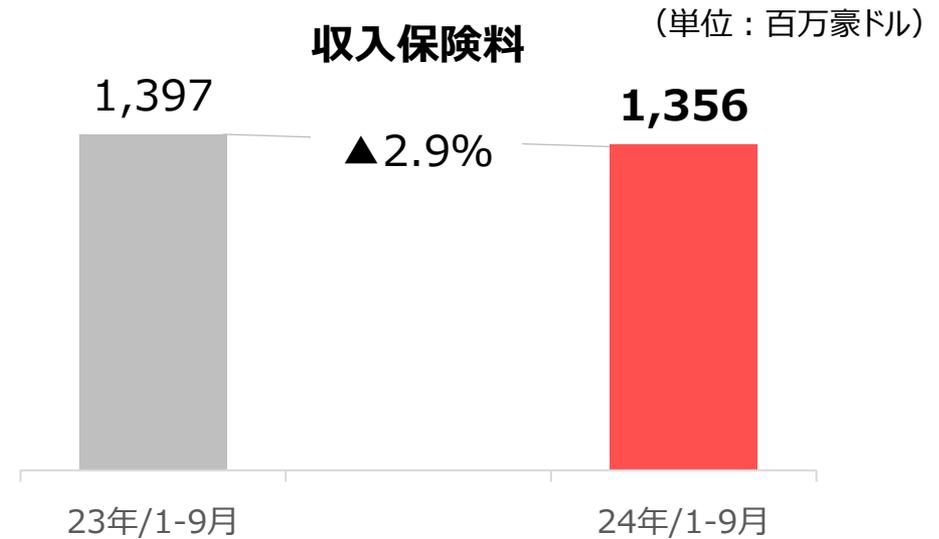


	2024年 4-12月	前年同期比
基礎利益	▲ 86	+38.7%
利差益	2	+179.1%
保険関係損益*	▲ 88	+37.3%

\* 費差益と危険差益の合計  
 ※ 単体の数値を記載

## MLC

- 対23年1-9月で減収・減益。
- 収入保険料は、団体保険領域における収入減を主因に減収。
- 基礎利益は、個人保険領域における保険金支払増加を主因に減益。



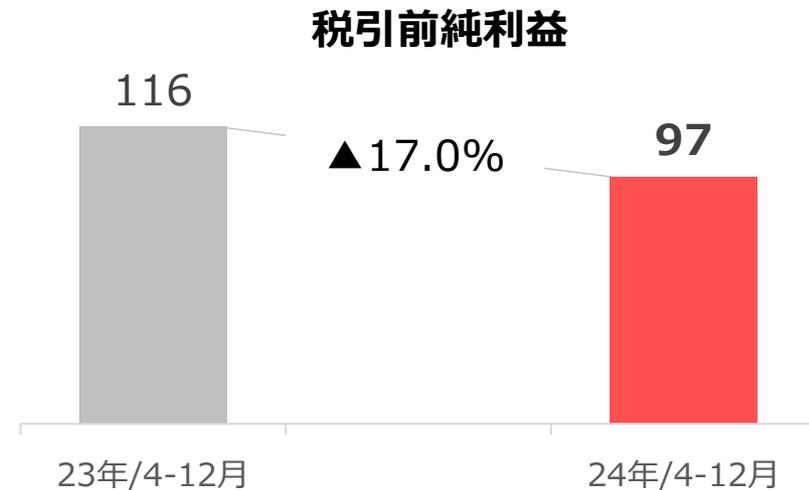
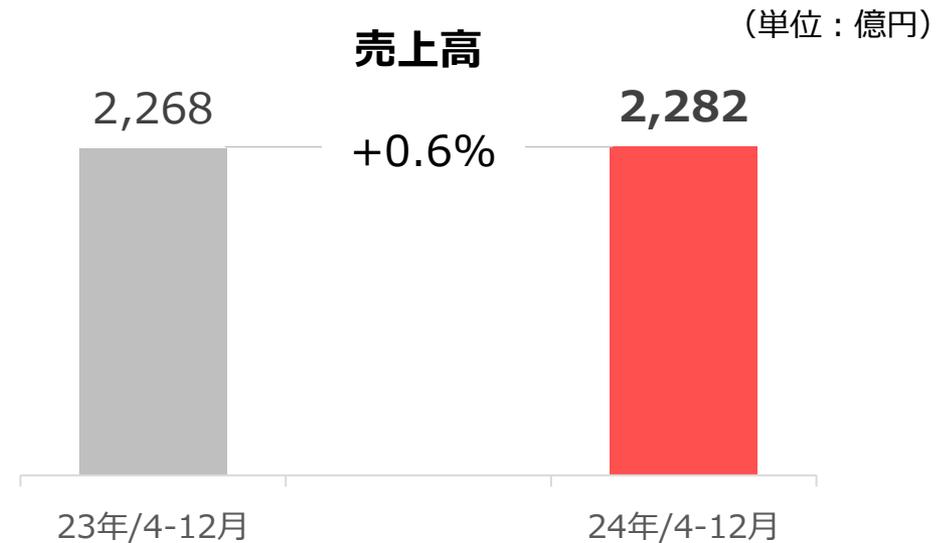
※ 単体の数値を記載

※ 第3四半期決算では1-9月期を連結反映

※ 収入保険料は、日本会計基準に基づいた実収ベース（旧会計基準）で表示

## ニチイHD

- 前年同期比で増収・減益。
- 売上高は、医療関連・介護・保育領域の主要3事業において増収。
- 税引前純利益は、人件費増による営業利益の減少に加え、営業外収入の減少等により減益。



※ ニチイHD連結の数値を記載

## 1. 定義・概要

### ESR（Economic Solvency Ratio）：

グループ全体のリスク量に対する資本（リスクバッファー）の十分性を示す比率で、リスク量およびリスクバッファーは、保有する資産および負債の経済価値\*1に基づき計算しています。

### リスクバッファー（ESRの分子）：

リスクに対処するために使用できる資本で、連結貸借対照表上の純資産に、価格変動準備金、危険準備金等の負債性の内部留保、劣後特約付債務、満期保有目的債券、責任準備金対応債券、貸付金、不動産等の資産の含み損益および保険負債の含み損益を合計したものです。処分予定の剰余金やのれん等の無形資産を控除したものです。

なお、保険負債の含み損益は、保有契約から生じる将来の利益の現在価値を評価したことから、オプションと保証の時間価値\*2とリスクマージン\*3を控除することにより算出しています。

### リスク量（ESRの分母）：

当社を取り巻く環境の変化により、発生しうる損失を統計的に評価したもので、生命保険リスク、巨大災害リスク、市場リスク、信用リスク、経営管理リスクを計測しています。各リスクは、将来1年間で99.5%の確率で発生する最大の損失として、バリュー・アット・リスク（VaR）等の方法で計測しています。

### 新契約価値：

期中に締結した保険契約（転換契約を含む）から生じる将来の利益の現在価値を評価したものの\*4で、保険負債の含み損益算出に用いたものと同じ計算前提を使用しています。

\*1 市場価格に整合的な評価又は、市場に整合的な原則・手法・パラメーターを用いる方法により導かれる将来キャッシュフローの現在価値のこと。

\*2 利率や給付額の最低保証など、不利な経済環境下でも保険会社が保証を行うことに伴うコストを評価したもの。

\*3 保険契約に関する将来キャッシュフローの変動に備えるための必要額。

\*4 また、新契約にかかるオプションと保証の時間価値を控除しています。

## 2. 計算前提

### 経済前提

#### （a）リスク・フリー・レート

参照金利として評価日現在の国債利回りを使用しています。\*5

#### （b）割引率

キャッシュ・フローの発生年限に対応した区分ごとに設定しています。

#### 第1区分（経過0～30年目）

負債と同通貨の各国債金利のスポット・レート(リスク・フリー・レート)に各社の実績等を基に、運用期待収益率を上乗せ。

#### 第2区分（経過30～60年目）

終局金利\*6を仮定し、補外開始年度を30年目として31年目以降のフォワード・レートが30年間で終局金利の水準となるようにスミス・ウィルソン法により補外。

#### 第3区分（経過60年目～）

終局金利をフォワード・レートとして設定。

（参考）2024年12月末国債利回り

期間	円	米ドル	豪ドル
10年	1.1%	4.6%	4.5%
20年	2.0%	4.9%	4.9%
30年	2.5%	4.7%	5.1%

### 非経済前提

保険種類別に、過去の支払実績等に基づき、死亡率の改善やインフレ率等を勘案して、保険料、事業費、保険金・給付金、解約返戻金、契約者配当金等の将来キャッシュフローを予測しています。

\*5 ただし、一部商品の新契約価値については、契約月の末日ないしは契約月の属する四半期末時点の経済前提を使用しています。

\*6 市場金利が観測できない超長期年限の負債の現在価値を評価する際に、フォワード・レートが一定の水準(終局金利)に収束するという考え方に基づき、超長期年限の金利を推計しており、円金利の終局金利は2.9%、米ドル3.5%、豪ドル4.0%としています。