

## 2024 年 経済価値ベースの評価・監督手法に関する フィールドテストの結果概要について

金融庁では、経済価値ベースの評価・監督手法の検討の一環として、これまで数次にわたるフィールドテスト(FT)を実施し、各社の対応状況、実務上の問題点や定量的な影響度等の把握・分析を進めてきた。

以下では、2024 年に実施したフィールドテスト(以下、「FT24」という)<sup>1</sup> における、単体ベースの ESR 等に関する結果概要を示している。

### <実施内容>

- 対象会社 : 国内全保険会社(生保:41 社、損保:55 社)、単体ベース及び(最上位の)連結ベース
- 計算基準日 : 2024 年 3 月末(実施期間:2024 年 6 月 28 日～2024 年 12 月 13 日)
- 実施内容 :
  - a. ICS のモニタリング期間において採用されている市場調整評価(MAV)手法をベースにした ESR 計算
  - b. 規制導入に向けた情報収集等(自然災害リスクの内部モデル承認の準備に向けた情報収集、会社固有のストレス係数や内部割引率手法の利用有無、検証レポートの作成・提出等)

### <ESR>

単体ベースの全社平均 ESR<sup>2</sup>は表1のとおりであった。

表1 全社平均 ESR

|               | 生保単体 |      |      | 損保単体 |      |      |
|---------------|------|------|------|------|------|------|
|               | ESR  | 適格資本 | 所要資本 | ESR  | 適格資本 | 所要資本 |
| 2024 年 3 月末基準 | 219% |      |      | 200% |      |      |
| 前回からの変動       | ▲1pt | 18%  | 18%  | 18pt | 27%  | 15%  |

<sup>1</sup> FT24 の仕様書等は以下に公表を行っている。

[https://www.fsa.go.jp/policy/economic\\_value-based\\_solvency/08\\_1.pdf](https://www.fsa.go.jp/policy/economic_value-based_solvency/08_1.pdf)

<sup>2</sup> 「(適格資本の全社単純合計)／(所要資本の全社単純合計)」として算出。

### ＜適格資本の変動要因＞

2023 年 3 月末基準のフィールドテスト(FT23)の適格資本(全社計)を 100%とした場合の、各要因に係る適格資本の変動は表 2 のとおりであった。

表 2 適格資本の変動要因

| 適格資本の変動要因           | 生保単体 | 損保単体 |
|---------------------|------|------|
| 2023 年 3 月末基準(FT23) | 100% | 100% |
| a. 計算方法の変更          | 0%   | 1%   |
| b. 基準日の変更           | 1%   | 0%   |
| c. 新契約価値            | 2%   | 0%   |
| d. 非経済前提の変更         | ▲2%  | 0%   |
| e.i. 円金利の変更         | 0%   | 0%   |
| e.ii. 米ドル金利の変更      | ▲1%  | 0%   |
| e.iii. 豪ドル金利の変更     | 0%   | 0%   |
| e.iv. 株式・不動産の変更     | 13%  | 18%  |
| e.v. 為替レートの変更       | 4%   | 6%   |
| e.vi. その他の経済前提の変更   | ▲1%  | 0%   |
| f.i. 資本取引(Tier1)    | ▲1%  | ▲2%  |
| f.ii. 資本取引(Tier2)   | 1%   | 0%   |
| g. 保有・出再方針の変更       | 0%   | 0%   |
| h. 期待収益の超過          | 2%   | 3%   |
| i. その他の要因           | 0%   | 1%   |
| 2024 年 3 月末基準(FT24) | 118% | 127% |

(参考)主な経済指標の動向

|         |      | 2024 年 3 月末 | 2023 年 3 月末 |
|---------|------|-------------|-------------|
| 円金利     | 10 年 | 0.73%       | 0.35%       |
|         | 30 年 | 1.82%       | 1.26%       |
| 米ドル金利   | 10 年 | 4.20%       | 3.47%       |
|         | 30 年 | 4.34%       | 3.65%       |
| 日経平均    |      | 40,369 円    | 28,041 円    |
| 為替(米ドル) |      | 151 円       | 134 円       |

### ＜所要資本の変動要因及び構成＞

所要資本(全社計)の FT23 からの変動及び FT24 における構成は表 3 のとおりであった。

表 3 所要資本の変動及び構成

| リスクカテゴリー           | 生保単体 |       | 損保単体 |       |
|--------------------|------|-------|------|-------|
|                    | 変動率  | 構成比   | 変動率  | 構成比   |
| 生命保険リスク            | 4%   | 30%   | 1%   | 3%    |
| 損害保険リスク            | 0%   | 0%    | 3%   | 10%   |
| 巨大災害リスク            | ▲4%  | 1%    | ▲10% | 13%   |
| 市場リスク              | 26%  | 57%   | 23%  | 68%   |
| 金利リスク              | ▲12% | (10%) | ▲2%  | (2%)  |
| スプレッドリスク           | 29%  | (4%)  | 4%   | (1%)  |
| 株式リスク              | 36%  | (46%) | 26%  | (63%) |
| 不動産リスク             | 10%  | (7%)  | 5%   | (4%)  |
| 為替リスク              | 27%  | (28%) | 17%  | (23%) |
| 資産集中リスク            | 33%  | (4%)  | 33%  | (8%)  |
| 信用リスク              | 22%  | 9%    | 12%  | 3%    |
| オペレーショナルリスク        | 1%   | 3%    | 1%   | 2%    |
| 所要資本(分散効果及び税効果考慮前) | 17%  | 100%  | 14%  | 100%  |
| 分散効果               | 11%  | ▲20%  | ▲1%  | ▲17%  |
| 税効果                | 20%  | ▲17%  | 25%  | ▲18%  |
| 所要資本(分散効果及び税効果考慮後) | 18%  | 63%   | 15%  | 64%   |

(注)構成比は所要資本(分散効果及び税効果考慮前)に対する比率。ただし、市場リスクの各サブカテゴリーの構成比は市場リスクの各サブカテゴリーの単純合計に対する比率。

＜経済前提に対する感応度＞

経済前提に対する感応度は表 4 のとおりであった。

表 4 経済前提に対する感応度

| シナリオ            | 生保単体  |      |      | 損保単体  |      |      |
|-----------------|-------|------|------|-------|------|------|
|                 | ESR   | 適格資本 | 所要資本 | ESR   | 適格資本 | 所要資本 |
| (2024 年 3 月末基準) | 219%  |      |      | 200%  |      |      |
| 円金利 50bps 上昇    | ▲ 7pt | 0%   | 3%   | 0pt   | 0%   | 0%   |
| 円金利 50bps 下降    | ▲ 1pt | ▲ 1% | 0%   | 0pt   | 0%   | 0%   |
| 円金利 UFR50bps 下降 | ▲ 1pt | ▲ 1% | 0%   | 1pt   | ▲ 2% | ▲ 2% |
| 米ドル金利 50bps 上昇  | ▲ 1pt | ▲ 2% | ▲ 2% | ▲ 1pt | ▲ 1% | 0%   |
| 米ドル金利 50bps 下降  | 0pt   | 0%   | 0%   | 0pt   | 0%   | 0%   |
| 株式・不動産 10%下落    | ▲ 5pt | ▲ 7% | ▲ 4% | ▲ 4pt | ▲ 9% | ▲ 7% |
| 為替 10%円高        | 0pt   | ▲ 4% | ▲ 4% | 1pt   | ▲ 4% | ▲ 5% |

(注 1) ESR は各シナリオにおける上昇(低下)幅、適格資本及び所要資本は各シナリオにおける増加(減少)率を表す。

(注 2) 同時に 2 つの前提を変化させた場合の感応度は、それぞれの感応度の合計とはならない可能性がある。

(注 3) 円金利 50bps 上昇/下降シナリオ及び米ドル金利 50bps 上昇/下降シナリオにおいては、UFR を固定する取扱いとしている。

以上