

2016年5月13日

各位

会社名 第一生命保険株式会社  
代表者名 代表取締役社長 渡邊 光一郎  
(コード番号:8750 東証第一部)

### 2016年3月末ヨーロッパ・エンベディッド・バリューの開示について(要約版)

第一生命保険株式会社(以下「第一生命」)は、ヨーロッパ・エンベディッド・バリュー原則(EEV原則)に従い計算した第一生命グループ(第一生命、第一フロンティア生命保険株式会社(以下「第一フロンティア生命」)、ネオファースト生命保険株式会社(以下「ネオファースト生命」)、Protective Life Corporation(以下「プロテクティブ社」)および TAL Dai-ichi Life Australia Pty Limited(以下「TAL」))の2016年3月末ヨーロッパ・エンベディッド・バリュー(以下「EEV」)を以下のとおり開示いたします。

なお、2016年3月末EEVより、ネオファースト生命についてEEVの計算および開示を開始しています。

また、2016年3月末EEVおよび2015年度新契約価値の計算に際して、日本円金利の超長期ゾーンの補外手法について、従来の日本円スワップ・レートのイールド・カーブを勘案した方法から終局金利(ultimate forward rate)を用いた方法に変更しています。一貫性のある評価を行うため、2015年3月末EEVおよび2014年度新契約価値についても同様の方法により再評価しています。

### 記

○第一生命グループのEEV<sup>(注1)(注2)(注3)(注4)(注5)</sup>

(億円)

	2015年3月末 (再評価後)	2016年3月末	増減
EEV	59,876	46,461	▲ 13,415
修正純資産	55,408	62,873	7,465
保有契約価値	4,468	▲ 16,412	▲ 20,881

	2014年度 (再評価後)	2015年度	増減
新契約価値	2,861	2,161	▲ 700

○各社別のEEV

(1) 第一生命<sup>(注1)</sup>

(億円)

	2015年3月末 (再評価後)	2016年3月末	増減
EEV	59,088	44,414	▲ 14,673
修正純資産	57,918	64,833	6,914
保有契約価値	1,169	▲ 20,419	▲ 21,588

	2014年度 (再評価後)	2015年度	増減
新契約価値	2,102	1,346	▲ 755

(参考)

修正純資産に計上されている含み損益は法定会計上の利益として将来実現する見込みであり、保有契約価値と含み損益の合計額は、保険契約の保有により生じる将来利益を表します。

この考えに基づき、第一生命のEEV総額を「純資産の部合計と負債中の内部留保の合計」と、保険契約の保有により生じる将来利益として「確定利付資産の含み損益と保有契約価値の合計」および「確定利付資産以外の含み損益等」に組み替えて表示すると、以下のとおりとなります。

(億円)

	2015年3月末 (再評価後)	2016年3月末	増減
EEV	59,088	44,414	▲ 14,673
純資産の部合計 <sup>※1</sup> + 負債中の内部留保	16,091	17,127	1,035
確定利付資産 <sup>※2</sup> の含み損益 + 保有契約価値	22,661	13,711	▲ 8,950
確定利付資産以外 <sup>※2</sup> の含み損益等	20,335	13,575	▲ 6,759

※1 評価・換算差額等合計を除いた額を計上しています。

※2 「確定利付資産」とは、円建債券、ヘッジ外債、貸付金等としています。「確定利付資産以外」とは、株式、外貨建債券(ヘッジ外債を除く)、不動産等としています。

※3 表中の「負債中の内部留保」、「確定利付資産の含み損益」および「確定利付資産以外の含み損益等」は税引後に換算しています。

(2) 第一フロンティア生命<sup>(注1)</sup>

(億円)

	2015年3月末 (再評価後)	2016年3月末	増減
EEV	2,527	3,032	504
修正純資産	1,882	1,838	▲ 43
保有契約価値	645	1,194	548

	2014年度 (再評価後)	2015年度	増減
新契約価値	586	532	▲ 53

## (3) ネオファースト生命

(億円)

	2016年3月末
EEV	414
修正純資産	277
保有契約価値	136

## (4) プロテクティブ社

(億円)

	2015年2月始	2015年12月末	増減
EEV	5,029	5,512	483
修正純資産	3,517	4,149	632
保有契約価値	1,512	1,363	▲ 148

	2015年2月から 2015年12月まで
新契約価値	56

※ 2015年2月始のEEVについては2015年1月末の為替レート(1米ドル=118.25円)を、2015年12月末のEEVおよび2015年2月から12月までの新契約価値については2015年12月末の為替レート(1米ドル=120.61円)を使用しています。

(参考)米ドルベース

(百万米ドル)

	2015年2月始	2015年12月末	増減
EEV	4,253	4,570	317
修正純資産	2,974	3,440	465
保有契約価値	1,278	1,130	▲ 148

	2015年2月から 2015年12月まで
新契約価値	46

(5) TAL

(億円)

	2015年3月末	2016年3月末	増減
EEV	2,378	2,673	294
修正純資産	1,237	1,359	122
保有契約価値	1,141	1,313	171

	2014年度	2015年度	増減
新契約価値	173	225	52

※ 2015年3月末のEEVおよび2014年度の新契約価値については2015年3月末の為替レート(1豪ドル=92.06円)を、2016年3月末のEEVおよび2015年度の新契約価値については2016年3月末の為替レート(1豪ドル=86.25円)を使用しています。

(参考)豪ドルベース

(百万豪ドル)

	2015年3月末	2016年3月末	増減
EEV	2,583	3,099	515
修正純資産	1,344	1,576	232
保有契約価値	1,239	1,522	282

	2014年度	2015年度	増減
新契約価値	188	262	73

- (注1) 2016年3月末EEVおよび2015年度新契約価値の計算に際して、日本円金利の超長期ゾーンの補外手法について、従来の日本円スワップ・レートのイールド・カーブを勘案した方法から終局金利を用いた方法に変更しています(終局金利として3.5%を仮定し、31年目以降のフォワード・レートが30年間でこの水準に収束するように補外しています)。一貫性のある評価を行うため、2015年3月末EEVおよび2014年度新契約価値も同様の方法により再評価しています。
- (注2) 第一生命グループのEEVは、第一生命のEEVに第一フロンティア生命、ネオファースト生命、プロテクトティブ社およびTALのEEVのうち第一生命の出資比率に基づく持分を加え、第一生命が保有する第一フロンティア生命、ネオファースト生命、プロテクトティブ社およびTALの株式の簿価を控除することにより算出しています。なお、第一フロンティア生命、プロテクトティブ社およびTALに対する第一生命の出資比率は2015年3月末および2016年3月末時点で100.0%です。また、ネオファースト生命に対する第一生命の出資比率は2016年3月末時点で100.0%です。
- (注3) 第一生命が保有する第一フロンティア生命の株式の簿価は2015年3月末および2016年3月末時点で1,819億円、ネオファースト生命の株式の簿価は2016年3月末時点で357億円、プロテクトティブ社の株式の簿価は2015年3月末および2016年3月末時点で5,783億円、TALの株式の簿価は2015年3月末時点で1,545億円、2016年3月末時点で1,625億円です。
- (注4) ネオファースト生命については2016年3月末にEEVの計算を開始したため、2015年3月末の第一生命グループのEEV算出においてはEEVを使わずに第一生命の保有するネオファースト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。2016年3月末においては、ネオファースト生命のEEVを第一生命グループのEEVに含めています。また、2014年度および2015年度の第一生命グループの新契約価値には、ネオファースト生命の新契約価値は含まれません。
- (注5) プロテクトティブ社の完全子会社化は2015年2月1日付で完了しました。2015年3月末および2016年3月末の第一生命グループのEEVには、第一生命グループの連結財務諸表におけるプロテクトティブ社の決算基準日である2015年2月始および2015年12月末のプロテクトティブ社のEEVを含めています。2015年度の第一生命グループの新契約価値には、2015年2月1日から2015年12月31日までのプロテクトティブ社の新契約価値を含めています。また、2014年度の第一生命グループの新契約価値には、プロテクトティブ社の新契約価値は含まれません。

※ 「2016年3月末ヨーロッパ・エンベディッド・バリューの開示について」の完全版は、第三者意見書を受領の上、2016年5月19日に開示する予定です。

以上