



2017年5月15日

会社名 第一生命ホールディングス株式会社  
代表者名 代表取締役社長 稲垣 精二  
(コード番号: 8750 東証第一部)

## 2017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)

第一生命ホールディングス株式会社(以下「第一生命ホールディングス」)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のヨーロッパ・エンベディッド・バリュー(以下「EEV」)を以下のとおり開示します。

なお、第一生命グループは2016年10月1日をもって持株会社体制に移行しました。これに伴い、対象事業(covered business)の範囲を見直しています。第一生命グループのEEV(以下「グループEEV」)には、第一生命保険株式会社(以下「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」)、TAL Dai-ichi Life Australia Pty Limited(以下「TAL」)のEEVおよびDai-ichi Life Insurance Company of Vietnam, Limited(以下「第一生命ベトナム」)の伝統的手法に基づき計算したEV(以下「TEV」)が含まれます。

### 記

#### ○第一生命グループのEEV

(億円)

	2016年3月末	2017年3月末	増減
グループEEV	46,461	54,954	8,493
対象事業(covered business)のEEV	46,461	56,901	10,439
修正純資産	62,873	60,735	▲ 2,137
保有契約価値	▲ 16,412	▲ 3,834	12,577
対象事業以外の純資産等に係る調整	-	▲ 1,946	▲ 1,946

	2015年度	2016年度	増減
新契約価値	2,161	1,455	▲ 705

(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すと考えられます。

この考えに基づき、グループEEVの総額を「純資産等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「保有契約価値と確定利付資産の含み損益等の合計」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)

	2016年3月末	2017年3月末	増減
グループEEV	46,461	54,954	8,493
純資産等＋負債中の内部留保 <sup>※1</sup>	14,094	15,245	1,150
保有契約価値 ＋確定利付資産の含み損益等 <sup>※2</sup>	18,790	24,008	5,218
確定利付資産以外の含み損益等 <sup>※3</sup>	13,575	15,700	2,124

※1 グループEEVの修正純資産に対象事業以外の純資産等に係る調整を反映し、含み損益等を除いた額を計上しており、実現利益の累積額に相当します。

※2 保有契約価値に、第一生命の確定利付資産ならびに第一フロンティア生命およびネオファースト生命の資産の含み損益等を加算・調整した額を計上しています。本項目は、未実現利益のうち、主に金利の影響を受ける部分であり、金利水準等の変化に応じた保有契約価値および確定利付資産の含み損益等の変動額は、お互いに相殺関係にあります。

※3 第一生命が保有する確定利付資産以外の資産(株式、外貨建債券(ヘッジ外債を除く)、不動産等)の含み損益等の額を計上しています。

## ○各社別のEEV

### (1) 第一生命

(億円)

	2016年3月末	2017年3月末	増減
EEV	44,414	44,276	▲ 137
修正純資産	64,833	53,519	▲ 11,314
保有契約価値	▲ 20,419	▲ 9,242	11,176

	2015年度	2016年度	増減
新契約価値	1,346	1,110	▲ 236

## (2) 第一フロンティア生命

(億円)

	2016年3月末	2017年3月末	増減
EEV	3,032	3,537	505
修正純資産	1,838	1,566	▲ 272
保有契約価値	1,194	1,971	777

	2015年度	2016年度	増減
新契約価値	532	175	▲ 357

## (3) ネオファースト生命

(億円)

	2016年3月末	2017年3月末	増減
EEV	414	380	▲ 33
修正純資産	277	219	▲ 58
保有契約価値	136	161	25

	2016年度
新契約価値	▲ 39

## (参考) 均衡事業費ベースの新契約価値

ネオファースト生命は新規事業の立ち上げ後間もなく、今後の事業拡大に伴い、事業費効率の改善が見込まれます。上記のEEVおよび新契約価値を算出する際の事業費前提については直近の状況を織り込むとともに、中期経営計画をもとに策定した将来の新契約および事業費予測に基づき、一定期間(9年間)にわたり事業費率の低下を見込み、新規事業立ち上げから10年後に事業費率が均衡水準に達するものとしています。

事業費率が契約獲得時から均衡水準にあるものとして算出した新契約価値(均衡事業費ベースの新契約価値)は以下のとおりです。

(億円)

	2016年度
新契約価値(均衡事業費ベース)	24

## (4)プロテクティブ社

(億円)

	2015年12月末	2016年12月末	増減
EEV	5,512	5,898	385
修正純資産	4,149	4,214	65
保有契約価値	1,363	1,683	319

	2015年2月から 2015年12月まで	2016年1月から 2016年12月まで	増減
新契約価値	56	38	▲ 17

※ 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、2016年12月末のEEVおよび2016年1月から12月までの新契約価値については2016年12月末の為替レート(1米ドル=116.49円)を使用しています。

## (参考)米ドルベース

(百万米ドル)

	2015年12月末	2016年12月末	増減
EEV	4,570	5,063	492
修正純資産	3,440	3,618	178
保有契約価値	1,130	1,444	314

	2015年2月から 2015年12月まで	2016年1月から 2016年12月まで	増減
新契約価値	46	33	▲ 13

## (5) TAL

(億円)

	2016年3月末	2017年3月末	増減
EEV	2,673	2,689	16
修正純資産	1,359	1,284	▲ 75
保有契約価値	1,313	1,404	91

	2015年度	2016年度	増減
新契約価値	225	169	▲ 56

※ 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、2017年3月末のEEVおよび2016年度の新契約価値については2017年3月末の為替レート(1豪ドル=85.84円)を使用しています。

## (参考)豪ドルベース

(百万豪ドル)

	2016年3月末	2017年3月末	増減
EEV	3,099	3,132	33
修正純資産	1,576	1,496	▲ 80
保有契約価値	1,522	1,636	113

	2015年度	2016年度	増減
新契約価値	262	197	▲ 64

## (6) 第一生命ベトナム

(億円)

	2015年12月末	2016年12月末	増減
TEV	215	334	119
修正純資産	117	147	30
保有契約価値	98	187	88

※ 2015年12月末のTEVについては2015年12月末の為替レート(1ベトナムドン=0.0054円)を、2016年12月末のTEVについては2016年12月末の為替レート(1ベトナムドン=0.0051円)を使用しています。

## (参考)ベトナムドンベース

(十億ベトナムドン)

	2015年12月末	2016年12月末	増減
TEV	3,987	6,560	2,572
修正純資産	2,170	2,891	721
保有契約価値	1,817	3,668	1,851

- (注1) 第一生命グループは 2016 年 10 月 1 日をもって持株会社体制に移行しました。持株会社体制への移行に伴い、対象事業 (covered business) の範囲を見直しています。
- (注2) 2017 年 3 月末の対象事業 (covered business) のEEVは、第一生命、第一フロンティア生命、ネオファースト生命、プロテクティブ社、TALのEEVおよび第一生命ベトナムのTEVのうち第一生命ホールディングスの出資比率に基づく持分の合計から、第一生命が保有するTALの優先株式の評価額を控除することにより算出しています。なお、第一生命、第一フロンティア生命、ネオファースト生命、プロテクティブ社、TALおよび第一生命ベトナムに対する第一生命ホールディングスの出資比率は 2017 年 3 月末時点で 100.0%です。(但し、TALについては第一生命を通じた優先株式の間接保有を含みます。)
- (注3) 2017 年 3 月末の対象事業以外の純資産等に係る調整には、第一生命ホールディングスの単体貸借対照表の純資産の部、第一生命ホールディングスが保有する第一生命、第一フロンティア生命、ネオファースト生命、プロテクティブ社、TALおよび第一生命ベトナムの株式又は出資金の簿価の控除および第一生命ホールディングスが保有する資産・負債を時価評価する調整等が含まれます。
- (注4) 2017 年 3 月末時点で第一生命ホールディングスが保有する第一生命の株式の簿価は 5,300 億円、第一フロンティア生命の株式の簿価は 1,819 億円、ネオファースト生命の株式の簿価は 357 億円、プロテクティブ社の株式の簿価は 5,783 億円、TALの株式の簿価は 1,198 億円、第一生命ベトナムの出資金の簿価は 118 億円です。また、2017 年 3 月末時点で第一生命が保有するTALの優先株式の評価額は 215 億円です。
- (注5) 2016 年 3 月末のグループEEVは持株会社体制へ移行する前の第一生命 (以下「(旧)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、プロテクティブ社およびTALのEEVのうち(旧)第一生命の出資比率に基づく持分を加え、(旧)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、ネオファースト生命、プロテクティブ社およびTALに対する(旧)第一生命の出資比率は 2016 年 3 月末時点で 100.0%です。
- (注6) 2016 年 3 月末時点で(旧)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 1,819 億円、ネオファースト生命の株式の簿価は 357 億円、プロテクティブ社の株式の簿価は 5,783 億円、TALの株式の簿価は 1,625 億円です。
- (注7) 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および第一生命ベトナムの新契約価値は含まれません。また、2016 年度の第一生命グループの新契約価値には、第一生命ベトナムの新契約価値は含まれません。
- (注8) プロテク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。2016 年 3 月末および 2017 年 3 月末のグループ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ティブ社の決算基準日である 2015 年 12 月末および 2016 年 12 月末のプロテクティブ社の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 日までのプロテクティブ社の新契約価値を含めています。また、2016 年度の第一生命グループの新契約価値には、2016 年 1 月 1 日から 2016 年 12 月 31 日までのプロテクティブ社の新契約価値を含めています。
- (注9) 2016 年 3 月末および 2017 年 3 月末のグループEEVには、第一生命グループの連結財務諸表における第一生命ベトナムの決算基準日である 2015 年 12 月末および 2016 年 12 月末の第一生命ベトナムのTEVを含めています。2016 年 3 月末のグループEEVの計算においては、第一生命ベトナムのTEVを(旧)第一生命から同社への出資金の時価として、修正純資産に含めています(第一生命ベトナムの保有契約価値が第一生命グループの修正純資産に含まれることとなり、保有契約価値には含まれません)。一方、2017 年 3 月末においては、第一生命ベトナムの修正純資産および保有契約価値を、第一生命グループの修正純資産および保有契約価値それぞれに含めています。

※ 「2017 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、2017 年 5 月 19 日に開示する予定です。

以上