

編集後記

2026年3月、日本の保険業界において「経済価値ベースのソルベンシー比率（以下、ESR）に基づく新規制」が導入された。これに伴い、従来の「ソルベンシー・マージン比率（SMR）」に代わり、新たな健全性指標としてESRの算出と開示が保険会社に義務付けられる。金融庁の資料では、新しい規制の導入の意義として①契約者保護、②保険会社のリスク管理高度化、③消費者・市場関係者等への情報提供、を挙げている。今月号の4本の特集論文では、まずは、ESRの概要と課題について、整理を行っている。その上で、ESRの経営戦略への活用、資産運用への影響、日本に先行して導入された欧州での事例紹介、経費効率性の変化など、様々な視点から示唆を与えようと試みている。生保協会によると、2025年度末の生命保険会社の有価証券での運用金額は約357兆円である。今月号の特集が、ESR導入による生保の運用姿勢の変化の可能性など、証券アナリスト諸氏にとって参考になることを期待したい。

（光定洋介）

読者の声

今後取り上げてほしいテーマ・執筆者等、当誌のより充実した企画・編集のため、ご感想・ご意見・ご要望等をお寄せください（証券アナリストジャーナル編集担当あて）。



公益社団法人日本証券アナリスト協会へのご意見・お問い合わせ先ご案内（E-mail）

◇総務・会員	member@saa.or.jp	◇調査・出版	
◇受講・受験		・ジャーナル編集	journal@saa.or.jp …当誌ご購入、ご投稿、広告掲載など
・CMA、CCMA	education@saa.or.jp	・セミナー・講演会	seminar@saa.or.jp
・CIIA（国際資格試験）	ciia@saa.or.jp	・刊行物	tosho@saa.or.jp
・PB受験手続き	p-pb@saa.or.jp	◇情報事業	
・基礎講座	kiso@saa.or.jp	・IRミーティング	k-kaisai@saa.or.jp
・資産形成コンサルタント	abc@saa.or.jp	・IRセミナー	i-kaisai@saa.or.jp
・アナリスト協会へのご意見	jouho@saa.or.jp	◇大阪事務所	s-osaka@saa.or.jp
URL https://www.saa.or.jp/			

証券アナリストジャーナル、国際公認投資アナリスト、SAAJ、CMA、CCMA、ACIIA、ABCは公益社団法人日本証券アナリスト協会の登録商標です。
また、CIIAは The Association of Certified International Investment Analysts の登録商標です。

証券アナリストジャーナル® 2026年9月号 第64巻第9号 2026年9月1日発行

本誌は会員への継続学習・情報提供のために発行しており、発行費用は会費により賄われています。
本誌掲載記事の無断転載・複製を禁じます。

発行所 公益社団法人 日本証券アナリスト協会 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町2-1

編集人 加藤 康之

発行人 神津 多可思

印刷所 株式会社 太平社 東京都墨田区両国2-4-8