

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の結果を公表します。

三井住友トラスト・パナソニックファイナンス株式会社（証券コード：一）

【据置】

長期発行体格付	A+
格付の見通し	安定的
債券格付	A+
発行登録債予備格付	A+
短期発行体格付	J-1
国内CP格付	J-1

■格付事由

- (1) 三井住友信託銀行が 84.9%（連結子会社）、パナソニックが 15.1%（持分法適用関連会社）を出資する、リースを中心とする総合ファイナンス会社。当社の事業ポートフォリオは、法人向けのホールセール事業（両株主基盤を中心とする大企業向けリースなど）、ベンダーリース事業（OA 機器等のベンダーを通じた中小企業向けリースなど）、個人向けの専門店事業（パナソニックショップで取り扱うクレジットなど）、リテールファイナンス事業（リフォームローン、オートローンなど）の 4 つから構成されており、収益特性、リスク特性の面で多様化されている。格付は、親銀行である三井住友信託銀行との資本、人事、営業、資金調達面での結び付きの強さを反映している。
- (2) 19/3 期上半期業績をみると、連結契約実行高は、ホールセール事業の低利回り案件を抑制したことなどが影響し、4,079 億円（前年同期比 176 億円減）となった。連結営業資産は 1 兆 2,306 億円（前年同期末比 109 億円増）とホールセール事業のファイナンス資産やリテールファイナンス事業のリフォームローン資産を積み上げ、増加基調を維持している。経常利益は 30 億円（前年同期比 24 億円減）と大口先の貸倒引当金計上などで減益となった。こうした一過性の要因を除くと通期で 100 億円程度の水準を確保できると JCR はみている。もっとも、低金利環境の継続や競合激化によるスプレッドの縮小などを背景に、近年の ROA は 1.0%弱の水準にとどまっており、収益性の改善が課題である。両株主の基盤活用により当社の強みである不動産分野などを拡大しつつ、業務効率化などのコストコントロールを進めることで、収益性を高めていくことができるか注目している。
- (3) 資産の質は良好である。営業資産は親銀行と同様の基準に基づいて厳格な査定、引当が行われており、不良債権比率は低位で安定している。18 年 9 月末の自己資本比率は、13.6%（17 年 9 月末 13.1%）と大手リース各社と比較して高い水準であるうえ、リスク量に対する資本充実度は良好である。資金調達面では、親銀行を中心とした強固な間接調達基盤を有している。社債発行などの直接調達を通じた多様化も進めており、流動性に特段の懸念はない。金利リスクについても、ALM 管理により一定の範囲内に抑制されている。

（担当）杉浦 輝一・浅田 健太

■格付対象

発行体：三井住友トラスト・パナソニックファイナンス株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A+	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第1回無担保社債（社債間限定同順位特約付・適格機関投資家限定分付分割制限少数人数私募）	50億円	2016年12月20日	2019年12月20日	0.170%	A+
第1回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年10月31日	2020年10月30日	0.120%	A+
第2回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年10月31日	2022年10月31日	0.250%	A+
第3回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年10月25日	2021年10月25日	0.040%	A+
第4回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年10月25日	2023年10月25日	0.230%	A+
第5回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2018年10月25日	2028年10月25日	0.494%	A+

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	800億円	2018年10月10日から2年間	A+

対象	格付
短期発行体格付	J-1

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	4,000億円	J-1

格付提供方針に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2019年4月9日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：松村 省三
主任格付アナリスト：杉浦 輝一
3. 評価の前提・等級基準：
評価の前提および等級基準は、JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に「信用格付の種類と記号の定義」(2014年1月6日)として掲載している。
4. 信用格付の付与にかかる方法の概要：
本件信用格付の付与にかかる方法の概要は、JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に、「コーポレート等の信用格付方法」(2014年11月7日)、「リース」(2013年7月1日)、「親子関係にある子会社の格付け」(2007年12月14日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 三井住友トラスト・パナソニックファイナンス株式会社
6. 本件信用格付の前提・意義・限界：
本件信用格付は、格付対象となる債務について約定通り履行される確実性の程度を等級をもって示すものである。
本件信用格付は、債務履行の確実性の程度に関しての JCR の現時点での総合的な意見の表明であり、当該確実性の程度を完全に表示しているものではない。また、本件信用格付は、デフォルト率や損失の程度を予想するものではない。本件信用格付の評価の対象には、価格変動リスクや市場流動性リスクなど、債務履行の確実性の程度以外の事項は含まれない。
本件信用格付は、格付対象の発行体の業績、規制などを含む業界環境などの変化に伴い見直され、変動する。また、本件信用格付の付与にあたり利用した情報は、JCR が格付対象の発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものであるが、当該情報には、人為的、機械的またはその他の理由により誤りが存在する可能性がある。
7. 本件信用格付に利用した主要な情報の概要および提供者：
・ 格付関係者が提供した監査済財務諸表
・ 格付関係者が提供した業績、経営方針などに関する資料および説明
8. 利用した主要な情報の品質を確保するために講じられた措置の概要：
JCR は、信用格付の審査の基礎をなす情報の品質確保についての方針を定めている。本件信用格付においては、独立監査人による監査、発行体もしくは中立的な機関による対外公表、または担当格付アナリストによる検証など、当該方針が求める要件を満たした情報を、審査の基礎をなす情報として利用した。
9. JCR に対して直近1年以内に講じられた監督上の措置：なし

■留意事項

本文書に記載された情報は、JCR が、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCR は、明示的であると黙示的であるとを問わず、当該情報の正確性、結果の確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCR は、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCR は、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかなるものを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であるとを問わず、一切責任を負いません。また、JCR の格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCR の格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいて行っており、JCR の格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCR が保有しています。JCR の格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCR に無断で複製、翻案、改変等を行うことは禁じられています。

■用語解説

予備格付：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認し改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

■NRSRO 登録状況

JCR は、米国証券取引委員会の定める NRSRO (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) の5つの信用格付クラスのうち、以下の4クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。米国証券取引委員会規則 17g-7(a)項に基づく開示の対象となる場合、当該開示は JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/en/>) に掲載されるニュースリリースに添付しています。

■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部 TEL：03-3544-7013 FAX：03-3544-7026

株式会社 日本格付研究所

Japan Credit Rating Agency, Ltd.
信用格付業者 金融庁長官(格付)第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座 5-15-8 時事通信ビル