

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。

## 合同会社 AFC マンスリークリア債権流動化 ABCP プログラム(バックアップライン付)

### 【据置】

ABC Pプログラム格付 J-1+

### ■格付事由

本件は、クレジットカードのマンスリークリア債権等にかかる流動化案件であり、①ABLプログラム②ABCPプログラム（バックアップラインなし）③ABCPプログラム（バックアップライン付）の3つのプログラムが並列して設定される。本ニュースリリースは③ABCPプログラム（バックアップライン付）に対する格付を対象とする。

### 1. スキームの概要

- オリジネーターは、クレジットカード会員(原債務者)に対して有するクレジットカード利用代金債権のうち、支払方法が1回払い及び2回払い、賞与一括払いとなっている債権を合同会社 AFC（SPC）を用いて流動化する。
- SPC は、流動化対象債権の90%相当額を ABL、バックアップラインなしの ABCP およびバックアップライン付 ABCP（本 ABCP）またはそのいずれかによって資金調達を行い、その調達額から本 ABCP の利息等を控除した金額を当初支払額としてオリジネーターへ支払う。
- 本 ABCP の償還は流動化対象債権にかかる回収金により行われることを原則とするが、償還時において回収金が本 ABCP の償還元本に満たない場合にそなえ、株式会社みずほ銀行が流動性補完および信用補完としてのバックアップライン契約にもとづく100%の貸出枠を供与している。
- みずほ銀行は SPC の委託を受け、ABCP 発行・支払事務、バックアップライン契約に基づく借入申込みなどの事務を代行する。

### 2. 格付評価のポイント

- 本 ABCP の償還原資は、みずほ銀行が提供する流動性補完および信用補完としてのバックアップライン契約にもとづく100%の貸出枠によりカバーされている。
- SPC の倒産隔離性はプログラムの仕組み上の工夫により確保されていると認められる。

以上より、本 ABCP プログラムにもとづく ABCP の元本償還の確実性は、100%の信用補完・流動性補完を提供するみずほ銀行の信用力に収斂・連動するものと考えられ、本 ABCP プログラムの格付を引き続き「J-1+」据え置きと評価した。

(担当) 荘司 秀行・須藤 誠悟

### ■格付対象

#### 【据置】

対象	マンスリークリア債権流動化 ABCP プログラム (バックアップライン付)
発行限度額	1兆3,000億円(3プログラムの合計)
プログラム設定日	2025年8月15日
プログラム期間	1年(以降、1年ごとの自動更新)
信用補完・流動性補完	みずほ銀行による100%のバックアップライン契約
格付	J-1+

## 格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2026年7月1日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：湊岡 由典  
主任格付アナリスト：荘司 秀行
3. 評価の前提・等級基準：  
評価の前提および等級基準については、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（格付方法）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、「ABCPプログラム」（2016年6月1日）の信用格付の方法として掲載している。回収金口座や倒産隔離など他の付随的な論点についても上記のページで格付方法を開示している。
5. 格付関係者：  
(発行体・債務者等) 株式会社みずほ銀行  
(アレンジャー) 株式会社みずほ銀行
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：  
格付対象商品に関する、アレンジャーから入手した関連契約書類  
なお、JCRは格付申込者等から格付のために提供を受ける情報の正確性に関する表明保証を受けている。
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、いずれかの格付関係者による表明保証もしくは対外公表、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. 格付関係者による関与：  
本件信用格付の付与にかかる手続には格付関係者が関与した。
10. 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問わず、当該情報の正確性、結果、的確性、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んを問わず、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ます。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。

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。

## ■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