

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。

日本ビルファンド投資法人（証券コード:8951）

【据置】

長期発行体格付	AA+
格付の見通し	安定的
債券格付	AA+

■格付事由

- オフィスビル特化型のJ-REIT。資産運用会社である日本ビルファンドマネジメント（NBFM）の主要株主は、三井不動産（出資比率：46%）、住友生命保険（同35%）。三井不動産グループのノウハウを活用しながら、好調な内部成長及び継続的な外部成長等安定した収益の確保、さらには強固な財務基盤の構築が進められ、J-REITのパイオニアとしてこれまでに49期にわたる運用実績を有する。現時点のポートフォリオは71物件、取得金額総額約15,659億円とJ-REITで最大規模を誇り、東京都心に立地する競争力が高い大型の優良オフィスビルを中心に構成されている。
- この1年間で2度の公募増資を実施しており、25/12期以降では25年7月に「フロンティア武蔵小杉N棟・S棟」、26年3月にはスポンサー等の開発物件である「日本橋本町M-SQUARE」等、良質な物件を計4件取得するなど、継続的な外部成長が進められている。また、スポンサーとの間で好条件による「住友電設ビル」の譲渡を予定しているほか、収益性の低下が懸念される物件の売却も予定されるなど、ポートフォリオの質的改善への継続的な取り組みもみられる。内部成長面では、25/12期の期中平均稼働率は98.5%の高水準を維持しており、賃料改定においても増賃の実績が確認できる。これらの安定したトラックレコードやテナントの分散効果、スポンサーグループからのPMに係るサポート体制等を踏まえれば、安定した賃貸運営の継続が想定される。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- PMを担当するNBF オフィスマネジメントをはじめとする三井不動産グループからのサポート体制により、物件の管理運営やテナントリーシングにおいて安定したトラックレコードを有する。足元のオフィス市況は良好であり、25/12期における賃料改定及びテナント入替等では不動産賃貸収入における増賃寄与が1.2%となるなど、NBFMによる内部成長の取り組みが着実に成果として現れている。一方、同期末のレントギャップは12.5%と拡大傾向が続いており、引き続き賃料増額の実現ならびにポートフォリオ全体の収益力向上に向けたNBFMの取り組みについてJCRは注目している。
- 財務面では、総資産ベースのLTVのターゲットを36%から46%と設定し、25/12期末で43.3%と引き続き設定水準の範囲内でコントロールされている。また、長期固定金利比率は25/12期末で83.9%で推移しており、有利子負債の平均残存年数は5.03年と長期化が図られ、返済期日の分散化もされているため、金利上昇リスクへの耐性が備わっているものとみている。ポートフォリオの含み益率は25/12期末で26.0%と、不動産市況の変化に対して十分なバッファを備えている。今後もスポンサーの信用力も活用しながら保守的な財務運営をしていく方針であり、足元では特段の懸念はないと判断している。

（担当）秋山 高範・古口 雄介

■格付対象

発行体：日本ビルファンド投資法人

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA+	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第14回無担保投資法人債（特定投資法人債間限定同順位特約付）	50億円	2016年6月9日	2046年6月8日	1.000%	AA+
第15回無担保投資法人債（特定投資法人債間限定同順位特約付）	50億円	2017年5月22日	2037年5月22日	0.914%	AA+
第17回無担保投資法人債（特定投資法人債間限定同順位特約付）	50億円	2018年5月23日	2038年5月21日	0.888%	AA+

格付提供方針等に基づくその他開示事項

- 信用格付を付与した年月日：2026年4月17日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：秋山 高範
主任格付アナリスト：秋山 高範
- 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。
- 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、「J-REIT」（2017年7月3日）として掲載している。
- 格付関係者：
（発行体・債務者等） 日本ビルファンド投資法人
- 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。
- 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
- 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。
- 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。
- 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、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、改変等することは禁じられています。

■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