

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。

Cantor Fitzgerald, L.P.（証券コード：－）

【据置】

外貨建長期発行体格付	BBB+
格付の見通し	安定的
自国通貨建長期発行体格付	BBB+
格付の見通し	安定的
債券格付	BBB+

BGC Partners, Inc.（証券コード：－）

【据置】

外貨建長期発行体格付	BBB+
格付の見通し	安定的
自国通貨建長期発行体格付	BBB+
格付の見通し	安定的
債券格付	BBB+

NEWMARK GROUP, INC.（証券コード：－）

【据置】

外貨建長期発行体格付	BBB+
格付の見通し	安定的

■格付事由

- (1) Cantor Fitzgerald, L.P. (CFLP) は、米国ニューヨークに本社を置き、金融サービスを提供するパートナーシップ制の非公開有限責任会社。BGC Partners, Inc. (BGC) および NEWMARK GROUP, INC. (Newmark) は、CFLP の子会社。BGC は業界を主導するグローバルなホールセール金融仲介業務を担い、Newmark は北米を中心に広範な商業不動産仲介やサービス業務を行っているグループの中核会社。JCR は、CFLP が主要子会社の議決権の過半数を有しており、グループに対する支配力などを考慮するとその格付はグループ信用力と同等と考える。グループ信用力は、米国を中心にヨーロッパ、アジアなどでの強固な事業基盤、金融仲介業務に徹した低リスク資産と低レバレッジの事業モデル、手数料による比較的安定した収益力、潤沢な流動性などを反映している。他方、市場環境に影響を受けやすい事業であることや経費率が高いことなどに制約されており、JCR は、CFLP のグループ信用力を「BBB+」相当とみている。BGC と Newmark は、CFLP がそれぞれの議決権の過半数を有し、グループ収益への寄与度が高いことから、格付はグループ信用力と同等としている。21/12 期は、堅調な不動産仲介や投資銀行業務に加えて Nasdaq 株の売却益などにより、グループ収益は前期から大幅に拡大した。22/12 期も、不動産市場の回復を背景に不動産仲介手数料の拡大が見込まれ、グループ業績は堅調に推移すると JCR はみている。
- (2) グループは、45 年にバーニー・キャンター氏とジョン・フィッツジェラルド氏により創設され、現在では世界有数の金融グループの一つとなっており、キャピタルマーケットおよび投資銀行、ホールセール金融仲介、不動産仲介と金融の 3 部門から構成される。Cantor Fitzgerald & Co. (CF&Co) は、CFLP の非公開完全子会社であり、米国でキャピタルマーケットと投資銀行業務を行う米国規制下のブローカー・ディーラー。キャピタルマーケットおよび投資銀行は、ディストリビューションなどの市場業務に加え、ヘルスケアなどに特化したミドルマーケットに注力する投資銀行業務も行っている。SPAC の引き受けやアドバイザー事業にも従事している。また、連邦準備銀行を通じて、米国債を直接取り扱う 24 社のプライマリーディーラーの

1社でもある。一方、ホールセール金融仲介業務を行うBGCと商業不動産仲介と金融業務のNewmarkとともにNasdaqの上場企業。BGCは、04年に子会社化された後、ブローカー・ディーラーや機関投資家との間において金融商品取引の仲介業務を行うだけでなく、音声と電子を融合した流動性システムを提示している。Fenicsは、完全な電子取引仲介やプラットフォームだけでなく、データの結合やソフトウェア、取引後のサービスまで提供している。21年には、FenicsをFenics MarketsとFenics Growth Platformsに分類した。BGCは、米国、英国、アジアを中心に堅固な営業基盤を有しており、現在では仮想通貨のインフラと仲介サービスも行っている。Newmarkは、米国中部および東部、ニューヨークとカリフォルニアに強固な事業基盤を有し、商業用不動産の所有者、投資家、入居者に対してフルサービスを提供している。また、政府支援企業であるファニーメイ、フレディマックのプログラムによる集合住宅用ローンの組成や販売も行っている。21/12期には、Knight Frankとの提携を解消し、直近ではDeskeoとKnotelを買収しグローバル化を進めていく計画。また、22/12期第1四半期までに保有するNasdaq株をすべて売却した。グループは、この他にも市場地位と事業規模の強化のために、専門性の高い小規模で多様なブランドを保有している。グループの年間金融取引量は180兆米ドル、世界20カ国に200の事業所を有し、従業員は12,000人に達する。

- (3) 主に仲介業務を行うグループは、BGCとNewmarkの上げる手数料収入が収益の源泉である。21/12期グループ収益の構成比は、それぞれ27%、53%を占める。特に、商業不動産仲介による手数料収入はNewmark買収後の伸びが顕著であり、収益に対する寄与度が高まっている。21/12期は、堅調な不動産市場を背景とした不動産仲介手数料の拡大、SPACの引き受けおよびアドバイザーなど投資銀行業務収益の拡大に加えて、Newmarkが保有するNasdaq株の売却益などにより、グループ収益は前期を大幅に上回った。22/12期も、不動産市場の回復を背景に不動産仲介手数料の拡大が見込まれ、グループ業績は堅調に推移するとJCRはみている。収益に対して金融費用以外の費用が高く利益の圧迫要因となっており、損益分岐点がやや高いことから、BGCとNewmarkは、感染症拡大を契機に費用の削減を実施している。市場環境の悪化による取引量の減少が収益に与える影響には一定の注意を要するものの、現状、収益の拡大が奏功し比較的安定した収益力を確保しており、今後も一定水準の利益を計上する見込み。
- (4) 21/12期末の自己資本比率は12.2%と前期末の9.3%から拡大し、ネットレバレッジは5.8倍と比較的低位に維持されている。仲介業務に特化していることからリスク資産の保有は少なく、リスク管理も保守的に行われている。資金調達面では、借入額は少なく、銀行借入のほかシニア債の発行による長期の資金調達が中心である。現預金に加えて、クレジットファシリティの未引出し枠も十分な金額を有しており、潤沢な流動性を確保している。

(担当) 増田 篤・利根川 浩司

■格付対象

発行体：Cantor Fitzgerald, L.P.

【据置】

対象	格付	見通し
外貨建長期発行体格付	BBB+	安定的
自国通貨建長期発行体格付	BBB+	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
\$600,000,000 4.875% Senior Notes due May 1, 2024	6億米ドル	2019年4月29日	2024年5月1日	4.875%	BBB+
1.150% Senior Notes due 2023	100億円	2021年4月21日	2023年4月21日	1.150%	BBB+
4.500% Senior Notes due April 14, 2027	3.5億米ドル	2022年4月14日	2027年4月14日	4.500%	BBB+

発行体：BGC Partners, Inc.

【据置】

対象	格付	見通し
外貨建長期発行体格付	BBB+	安定的
自国通貨建長期発行体格付	BBB+	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
4.375% Senior Notes due 2025	3億米ドル	2020年7月10日	2025年12月15日	4.375%	BBB+

発行体：NEWMARK GROUP, INC.

【据置】

対象	格付	見通し
外貨建長期発行体格付	BBB+	安定的

格付提供方針に基づくその他開示事項

- 信用格付を付与した年月日：2022年7月1日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：内藤 寿彦
主任格付アナリスト：増田 篤
- 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、「コーポレート等の信用格付方法」(2014年11月7日)、「証券」(2014年5月8日)、「不動産」(2011年7月13日)、「金融グループの持株会社および傘下会社の格付方法」(2019年3月29日)として掲載している。
- 格付関係者：
(発行体・債務者等) Cantor Fitzgerald, L.P.
BGC Partners, Inc.
NEWMARK GROUP, INC.
- 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。
- 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、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。

■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