

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。

株式会社群馬銀行（証券コード:8334）

【据置】

長期発行体格付	AA
格付の見通し	安定的
債券格付（損失吸収条項付 Tier 2）	AA-

■格付事由

- 群馬県前橋市に本店を置く資金量約7兆円の地方銀行。群馬県のリーディングバンクであり、第2位以下を大きく引き離す預貸金シェアを有し、地元で盤石な事業基盤を維持している。加えて、有望地域である埼玉県や東京都などへ積極的に出店し、経営資源を投入することで預貸金ボリュームを拡大させている。比較的高い収益力を維持していることや良質な貸出資産、高い資本水準が格付を支えている。
- 19/3期第3四半期累計のコア業務純益は239億円と前年同期比25億円の減益となった。貸出金利息が増加した一方、有価証券の運用残高が減少したことなどに伴い有価証券利息配当金が減少したためである。ただし、投信解約益や団信保険配当などの特殊要因を除けば小幅な減益にとどまっている。なお、19/3期上半期のROA（コア業務純益ベース、年率換算）は0.4%台と地銀平均を上回っており収益力は比較的高い。今後は的確なコンサルティングによる成長支援や資産を安定的に増やしていく取組みの充実、プロセス改革、チャンネル改革、人材改革など19年4月からの新中期経営計画の諸施策の展開により、基礎的な収益力を維持できるかが課題である。
- 金融再生法開示債権比率は18年12月末で1.71%と、部分直接償却を行っていないことを勘案すれば、実質的には地銀平均を下回っている。足元では突発的破綻などにより与信費用が増加しているが、コア業務純益対比では依然として低水準にある。アパートローンの貸出金残高構成比が比較的大きいが、立地や資産背景を勘案するなど保守的な与信方針をとっており、空室率、デフォルト率は低く、現状リスク要因とはなっていない。
- 有価証券運用では、外債のウェートを上げることで比較的高い利回りを確保してきたが、最近では米債を中心に売却先行により外債ポートフォリオの改善を進めており、そのウェートは地銀平均を下回っている。デュレーションは比較的短く、金利リスク量は資本対比低水準にある。他方、投資信託の残高増加により価格変動リスク量は資本対比でやや大きくなっているが、バッファとなるその他有価証券の評価額が大きく、大きなリスク要因にはならないと考えている。
- 連結普通株式等 Tier1 比率は18年12月末で11.51%と、株価の下落などにより18年3月末比0.65%ポイント低下したが、引き続き良好な水準にある。今後は政策保有株式の売却益などにより安定した最終利益を計上することで、良好な自己資本比率の水準は維持可能とみている。

（担当）大山 肇・加藤 厚

■格付対象

発行体：株式会社群馬銀行

【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2回期限前償還条項付無担保社債（実質破綻時免除特約及び劣後特約付）	100億円	2017年4月28日	2027年4月28日	（注1）	AA-

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第3回期限前償還条項付無担保社債 (実質破綻時免除特約及び劣後特約付)	100億円	2018年4月27日	2028年4月27日	(注2)	AA-

(注1) 2022年4月28日まで0.50%。その翌日以降は5年物円スワップのミッド・レートに0.43%を加え、小数点以下第3位を切り上げた率。

(注2) 2023年4月27日まで0.40%。その翌日以降は6ヶ月ユーロ円ライボークに0.29%を加えた率。

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：2019年4月9日
- 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：大山 肇
- 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)、「銀行等」(2014年5月8日)、「金融機関等が発行する資本商品・TLAC商品の格付方法」(2017年4月27日)として掲載している。
- 格付関係者：
(発行体・債務者等) 株式会社群馬銀行
- 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。
なお、本件劣後債につき、約定により許容される元利金支払義務の免除が生じた場合、当該免除は「債務不履行」に当たらないが、JCRでは債務不履行の場合と同じ「D」記号を付与することとしている。
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。

■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