

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。

## 明治安田生命保険相互会社（証券コード：ー）

### 【据置】

|           |      |
|-----------|------|
| 長期発行体格付   | AA-  |
| 格付の見通し    | 安定的  |
| 保険金支払能力格付 | AA-  |
| 格付の見通し    | 安定的  |
| 国内CP格付    | J-1+ |

### ■格付事由

- (1) 国内の大手生命保険グループの一角を占める明治安田生命グループの中核会社。団体保険のシェアは国内トップを誇る。明治安田生命グループは、海外事業を含めたグループ全体の成長を目指しており、米国スタンコープ社などを擁し、地域の分散と収益源の多様化を図っている。当社の格付は、グループ全体でみた信用力と同水準としている。明治安田生命グループの信用力は、国内における堅固な事業基盤、保有契約の厚みなどを背景とした安定的な収益力、リスク量対比でみた資本の充実度などを反映している。
- (2) 医療、介護、就業不能など保障の組み合わせとライフステージに応じて加入後の見直しに自在性のある商品が特徴である。若年層向けには小口の生損保商品を投入して開拓を進めており顧客数（契約者数等）が増加している。最近では健康増進型商品や関連サービスの提供にも注力している。メインチャネルである営業職員については、報酬体系や教育制度の見直しなどが奏功するとともに主力商品の販売が堅調に推移し、生産性と効率性が改善している。契約者へのアフターフォローを徹底しており、このことが解約・失効・減額率の低下に結びついていると考えられる。スタンコープ社の業績は堅調に推移している。海外事業による利益貢献度は徐々に高まっており、グループ基礎利益の1割程度を占めている。
- (3) 新契約業績は、外貨建一時払商品の販売動向などによる変動がみられるが、営業職員チャネルにおける標準払商品の販売は堅調である。第三分野商品の新契約業績は足元で減少しているが、大規模な保有契約を背景に比較的厚い危険差益を確保している。20/3期上半期のグループ基礎利益は、当社の減益を海外事業等でカバーしおおむね横ばいを維持している。保障性商品への一層の注力により商品ミックスが徐々に変化している。販売される商品にかかるリスク・リターンのバランスを確保し、新契約価値など「営業活動の成果に伴うEEVの増加額」を安定的に積み上げていけるか注目していく。
- (4) 各種準備金の積み立てを含む内部留保の蓄積により、中核的な自己資本は増加基調で推移しており、ハイブリッド資本の調達などを通じてリスクバッファの確保にも取り組んでいる。中核的な資本の充実度は引き続き「AA-」の生保の中で上位にあるとJCRはみている。経済価値ベースのソルベンシー比率（ESR）は19年9月末156%と金利低下の影響を受けつつも安定的に推移している。当社は早くからサープラス・マネジメント型ALMの下で金利リスク量の抑制に取り組んできたが、資産と負債のデュレーションギャップによる金利リスクを抱えていることから、金利変動に対する感応度は高く、中長期的な観点から資産・負債構造には改善の余地がある。明治安田生命グループはERMを導入し、リスク管理を基軸とした収益や資本の一体的な管理態勢を構築している。足元の環境変化を踏まえると機動的な商品戦略や資産運用方針が重要であり、グループ一体的なERMの重要性が増している。

（担当）杉浦 輝一・宮尾 知浩

## ■格付対象

発行体：明治安田生命保険相互会社

### 【据置】

| 対象      | 格付  | 見通し |
|---------|-----|-----|
| 長期発行体格付 | AA- | 安定的 |
| 保険金支払能力 | AA- | 安定的 |

  

| 対象         | 発行限度額   | 格付   |
|------------|---------|------|
| コマーシャルペーパー | 1,000億円 | J-1+ |

### 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12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：松村 省三  
主任格付アナリスト：杉浦 輝一
- 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)、「生命保険」(2013年7月1日)として掲載している。
- 格付関係者：  
(発行体・債務者等) 明治安田生命保険相互会社
- 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。

### ■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