

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。

日本証券金融株式会社（証券コード:8511）

【据置】

長期発行体格付	AA-
格付の見通し	安定的
国内CP格付	J-1+

■格付事由

- 制度信用取引の決済に必要な資金および株券の貸付（貸借取引）を主要な業務とする日本唯一の証券金融会社。貸借取引以外では債券貸借取引（債券レポ）や現先取引の仲介、株券貸借取引（株券レポ）、株券等の証券会社への貸付（一般貸株）などのセキュリティ・ファイナンス業務を手掛ける。加えて、有価証券運用により、事業ポートフォリオの多様化と収益基盤の強化に取り組む。長期発行体格付には、貸借取引にかかる法制度などに支えられた強固な事業基盤、証券市場におけるインフラとしての重要性、比較的安定した収益力とリスク対比でみた資本の十分性を反映している。
- 事業基盤は強固である。貸借取引は金融商品取引法に基づく免許業務であり、日本の各証券取引所における貸借取引は当社にのみ認められている。貸借取引を通じて制度信用取引の安定的な運用に寄与しているほか、債券レポ・現先取引などを通じて機関投資家間の資金や有価証券の仲介機能を有するなど、証券市場を支える極めて重要な役割を担っている。
- 収益源の多様化が進展しており、利益の下方耐久性が高い。営業利益は24/3期に水準が切り上がり、25/3期以降も増益が持続している。26/3期第3四半期累計では、前年同期比1割弱の増益となった。セキュリティファイナンス業務では、主力の債券レポ・現先取引において、市場金利のボラティリティ低下による利鞘の縮小から減益となった一方、貸借取引業務は株式市場の活況や市場金利の上昇などを受け増益となり、利益の伸びをけん引した。有価証券運用ではポートフォリオの入れ替えを進めており、一定の収益を安定的に確保している。当社の損益は株式市場の影響を受けるものの、貸借取引で独占的な市場地位を確立していること、セキュリティ・ファイナンス業務において一定の事業基盤を有していることなどを踏まえれば、相応の利益を確保していくことは可能とJCRはみている。
- 資産の質は良好である。債券レポ、株券レポにおいて国債、株式を借り入れるときに差し入れる担保金と買現先勘定が資産の大宗を占める。貸借取引で担保として受け入れた有価証券は日々評価替えが行われ、担保の不足が調整されている。貸借取引以外の貸付業務も有担保で行われており、信用リスクは抑制されている。保有する有価証券の大宗は債券であり、その大部分をアセットスワップでヘッジすることにより、金利リスクは小さくコントロールされている。
- 資本充実度は良好である。自己資本規制比率は25年9月末362%と問題ない水準にある。ROE8%を達成するまでの間、総還元性向100%を継続する方針であり、自己資本の蓄積は見込みにくい。もともと、純資産額はリスク量に対して十分な厚みがある。引き続き適切なリスク管理態勢の下、財務健全性は維持されるとJCRはみている。

(担当) 南澤 輝・志村 直樹

■ 格付対象

発行体：日本証券金融株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA-	安定的

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	10,000 億円	J-1+

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24日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：宮尾 知浩
主任格付アナリスト：南澤 輝
- 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」（2024年10月1日）として掲載している。
- 格付関係者：
（発行体・債務者等） 日本証券金融株式会社
- 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。
- 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