

ソフトバンクグループがドル建てハイブリッド社債の一部を買入れー資本性評価や信用力には影響せず

以下は、ソフトバンクグループ株式会社（証券コード：9984）の米ドル建永久劣後特約付社債の買入れについての株式会社日本格付研究所（JCR）の見解です。

■見解

- ソフトバンクグループ（当社）は本日、米ドル建ノンコール6年永久劣後特約付社債（本証券）及び外貨建普通社債の一部について17.5億米ドルを上限として買入れのオファーを実施すると発表した。本証券の買入れ（本買入）は17年7月19日に発行した27.5億米ドルのうち、7.5億米ドルを上限として実施する方針である。本買入額は当社が調達し残存するハイブリッド証券全体の約8%に相当する。
- JCRは以下の考察に照らし、資本性評価や信用力への影響の観点で、本買入に特段の問題がないと判断した。JCRでは、当社が本証券の期限前償還可能日（23年7月19日）までに本買入分を含む当初発行相当額において同等以上の資本性のハイブリッド証券による調達を実施した上で、本証券買入後の残額について期限前償還可能日に期限前償還を実施する可能性が高いとみている。買入分については返済が先行する一方、21年2月及び6月に21年9月にコールが可能となる既存のハイブリッド調達のリプレースメントを行った際、約1,300億円超過して調達を行っている。本買入額は額面と資本性評価額のいずれにおいてもこの超過額の範囲内にある。また、手許流動性は潤沢であり本買入に伴う資金の手当てに問題はない。これらにより、本買入はシニア債権者が期待するリプレースメントの要件を実質的に備えているとJCRはみている。
- この判断には、当社を含む複数のハイブリッド証券を発行している発行体において、返済されるハイブリッド証券が資本性評価や発行体の信用力に及ぼす影響を考える際、当該証券において形式的なリプレースメント要件が実現されているかよりも、未償還のハイブリッド証券の資本性相当額を考慮した実質的な評価における判断が重視されるべきとのJCRの考えが反映されている。

（発行体担当）千種 裕之・本西 明久

（ハイブリッド証券担当）杉浦 輝一・南澤 輝

【本証券の概要】

対象	発行額	発行日	償還期日	利率
米ドル建ノンコール6年永久劣後特約付社債（利払繰延条項付）	27.5億米ドル	2017年7月19日	定めなし	（注）

（注）本証券発行後6年目の利払日までは6.00%。その翌月から21年目までの利払日においては、5年ドル金利スワップレートに当初スプレッドと0.25%を加算した率。その翌月以降の利払日においては、5年ドル金利スワップレートに当初スプレッドと1.00%を加算した率。

- 期限前償還・買入：発行後6年経過後の期限前償還
税制事由、資本性変更事由、会計基準変更事由、経営権変更事由による期限前償還買入
- リプレースメント：意図の表明あり
- 利息任意停止：発行体の裁量で可能
- 利息強制停止：定めなし
- 累積・非累積：累積
- 請求順位：全負債（本証券を含む本証券の同順位劣後債務を除く）に劣後し最優先株式と同等

【参考】

発行体：ソフトバンクグループ株式会社

長期発行体格付：A- 見通し：ポジティブ

■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、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。

■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