

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。

株式会社オリエントコーポレーション（証券コード:8585）

【変更】

長期発行体格付	A	→	A+
格付の見通し	安定的		
債券格付	A	→	A+
発行登録債予備格付	A	→	A+

【据置】

国内CP格付	J-1		
--------	-----	--	--

■格付事由

- （1）オリエントコーポレーション（オリコ）は信販大手であり、みずほフィナンシャルグループ（みずほFG）の持分法適用関連会社。これまでJCRは、オリコの長期発行体格付について、単独信用力をベースにみずほFGによる信用補完を織り込んできたが、「金融グループの持株会社および傘下会社の格付方法」の改定を踏まえ、グループの支配・関与度および経営的重要度の観点からグループによる支援の蓋然性を見直した。その結果、オリコの長期発行体格付について、みずほFGのグループ信用力「AA」相当を基点に評価し、「A+」とした。みずほFGは議決権を約49%保有し、社長を含む複数名の取締役がみずほ銀行出身者であるほか、経営管理の一体性が高い。みずほFGにおいて、オリコは個品割賦を中心とするリテール事業を担うなど戦略的に重要な位置付けにある。
- （2）個品割賦を中核に強固な事業基盤を有する。個品割賦、銀行保証における市場地位・競争力は極めて高い。カード・融資、決済・保証における顧客基盤も厚い。海外では、タイを中心に業容が徐々に拡大している。収益性には改善の余地がある。償却引当金の基礎的な利益によって一定の貸倒関連費用・金融費用などを吸収する余裕度や、経常利益ベースのROAはやや低い。リスク・リターンおよびコスト・リターンに基づく事業ポートフォリオ運営の下、決済・保証と海外を成長分野に位置付けており、収益性の改善が進むか見守っていく。他方、収益の安定性は高く、近年は一定の利益を底堅く確保している。収益源の多様化が進んでおり、個品割賦が新車不足・部材不足の影響を受ける中でも、決済・保証、カードなどの取扱高が伸びており、収益の下支えとなっている。経費抑制効果や利息返還金の減少も寄与している。今後については、基幹システムの減価償却費の減少が視野に入っており、利益水準は高まる方向にあるとJCRはみている。
- （3）資産の健全性は確保されている。個品割賦、信用保証、カードなどの主要な営業資産に関しては、小口分散が効いている。与信運営方針は堅実であり、信用リスクは小さい。延滞債権比率や貸倒償却率は低位にあり、営業資産対比の貸倒関連費用は抑制されている。資本充実度はAレンジに見合う。JCR調整後の自己資本比率やリスク対比の資本の余裕度は十分な水準にある。リスク管理態勢の高度化を進めており、リスク・リターン・資本のバランスを踏まえた運営が定着するか見守っていく。流動性に特段の懸念はない。メインバンクのみずほ銀行を中心に強固な間接調達基盤を有する。社債発行や債権流動化を通じた調達の多様化も進んでいる。

（担当）坂井 英和・浅田 健太

■ 格付対象

発行体：株式会社オリエントコーポレーション

【変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A+	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第9回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年7月22日	2023年7月21日	0.46%	A+
第12回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2016年12月16日	2023年12月15日	0.60%	A+
第14回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年7月21日	2024年7月19日	0.57%	A+
第15回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年7月21日	2027年7月21日	0.82%	A+
第16回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年1月26日	2023年1月26日	0.38%	A+
第17回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年1月26日	2025年1月24日	0.55%	A+
第18回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年1月26日	2028年1月26日	0.76%	A+
第19回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年7月20日	2025年7月18日	0.54%	A+
第20回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年7月20日	2028年7月20日	0.74%	A+
第21回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	50億円	2019年4月12日	2024年4月12日	0.50%	A+
第22回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2019年4月12日	2026年4月10日	0.69%	A+
第23回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年7月22日	2029年7月20日	0.78%	A+
第24回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（ソーシャルボンド）	50億円	2020年7月28日	2025年7月28日	0.32%	A+
第25回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（ソーシャルボンド）	50億円	2020年7月17日	2025年7月17日	0.32%	A+
第26回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2020年7月17日	2023年2月17日	0.11%	A+
第27回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2021年1月22日	2026年1月22日	0.33%	A+
第28回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2021年1月22日	2031年1月22日	0.76%	A+
第29回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2021年7月21日	2024年2月21日	0.14%	A+
第30回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2021年7月21日	2031年7月18日	0.47%	A+
第31回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	50億円	2022年1月20日	2025年1月20日	0.09%	A+
第32回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2022年1月20日	2032年1月20日	0.55%	A+

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	2,000億円	2022年2月22日から2年間	A+

【据置】

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	5,000億円	J-1

格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2022年12月15日
2. 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：坂井 英和
3. 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。
4. 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）、「クレジットカード・信販」（2022年6月21日）、「金融グループの持株会社および傘下会社の格付方法」（2022年9月1日）として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 株式会社オリエントコーポレーション
6. 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。
7. 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
8. 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。
9. 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。
10. 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、結果的正確性、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。

予備格付：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認し改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

■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