

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。

ヘルスケア&メディカル投資法人（証券コード:3455）

【据置】

長期発行体格付	A +
格付の見通し	安定的
債券格付	A +

■格付事由

- 15 年 3 月に上場したヘルスケア施設特化型 J-REIT。三井住友銀行、NEC キャピタルソリューション及びシップヘルスケアホールディングスの主要スポンサーが有する「金融」「ファンド運営」「介護・医療」の各分野でのサポートを享受しながら、安定的な資産運用と中長期的な資産の拡大を図る方針である。
- 現在の資産規模は病院不動産を含むヘルスケア施設 54 物件、取得価格総額 827 億円である。保有物件はいずれもオペレーターとの間で長期・固定賃料での賃貸借契約が締結されており、稼働率は上場来ほぼ 100%、各施設の平均入居率は 90%程度で推移している。財務面では、LTV コントロールやレンダーフォーメーションなど、安定的な運営が継続されている。スポンサーに関しては、三井住友銀行による財務面のサポートのみならず、物件ソーシング面でもスポンサー各社からのパイプラインサポートにより、今後も本投資法人の着実な成長と投資運用の安定性が期待できる。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- ヘルスケアリートの成長の観点では、保有物件の賃料増額によって内部成長を図る余地が小さいことから、高齢化に伴う市場拡大を背景とした外部成長力が期待されるところであるが、J-REIT 全般のエクイティ市場が依然弱含む中、本投資法人でも増資を伴う大規模な物件取得を実現できていない。ただ、24 年 12 月に追加借入によって介護付有料老人ホーム「ツクイ・サンシャイン横浜戸塚」を約 11 億円で取得したほか、25 年 3 月に住宅型有料老人ホーム「サニーライフ新琴似」を含む 6 物件（約 72 億円）を裏付けとする匿名組合出資持分（3.5%）を取得して、足元では約 350 億円相当のパイプラインが積み上げられている模様であり、将来の外部成長機会を確保するとともに収益の獲得を図る取り組みも見られている。ヘルスケア特化型としての専門性やスポンサーのネットワークを活用しながら、オペレーターやエリア、施設タイプなど、厚みと質を備えたポートフォリオを構築していけるかどうか、資産運用会社の取り組みに注目している。
- 財務面では、LTV コントロールに関して、従来、総資産 LTV（簿価ベース）50%を目途としていたが、今後は時価ベース LTV（有利子負債 / （総資産 + 含み損益））も考慮するとの方針が示された。25 年 1 月末時点における総資産 LTV は 50.6%、時価ベース LTV は 44.2%と、従前と概ね同水準で推移している。JCR では、当面、LTV 水準の大幅な上昇は想定していないものの、外部成長に向けたレバレッジの活用も含め、資産運用会社の財務戦略に注目していく。資金調達に関しては、同時点で平均残存年数 3.1 年、固定金利比率 97.3%と金利上昇に対する耐性も相応に備えている。また、スポンサーの三井住友銀行を中心に 17 の金融機関で構成されるレンダーフォーメーションによって引き続き強固な財務基盤が構築されている。

（担当）中川 哲也・中西 勇太

■格付対象

発行体：ヘルスケア&メディカル投資法人

【据置】

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1回無担保投資法人債（特定投資法人債間限定同順位特約付） （ソーシャルボンド）	20 億円	2020 年 1 月 30 日	2030 年 1 月 30 日	0.780%	A+

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：2025 年 7 月 15 日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：涛岡 由典
主任格付アナリスト：中川 哲也
- 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、「J-REIT」（2017 年 7 月 3 日）として掲載している。
- 格付関係者：
（発行体・債務者等）ヘルスケア&メディカル投資法人
- 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