

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。

ソフトバンクグループ株式会社（証券コード:9984）

【見直し変更】

| | |
|---------|-------------|
| 長期発行体格付 | A- |
| 格付の見直し | 安定的 → ポジティブ |

【据置】

| | |
|----------------|------|
| 債券格付 | A- |
| 債券格付（期限付劣後債） | BBB+ |
| 債券格付（期限付劣後債） | BBB |
| 劣後ローン格付 | BBB |
| 発行登録債予備格付（優先債） | A- |
| 国内CP格付 | J-1 |

■ 格付事由

- (1) 通信、ファンド投資などの事業をグループ会社で展開する持株会社。連結会計上は、持株会社投資事業、SVF1等SBIAの運営するファンド事業、ソフトバンク事業、アーム事業、ラテンアメリカ・ファンド事業、その他で構成されている。当社は投資会社としての側面を強めており、ソフトバンク事業などについても投資先として評価する必要がある。
- (2) 戦略的投資持株会社として強固な事業基盤を構築している。LTV（保有株式価値に対する調整後単体純有利子負債のカバー率）の基準に関する方針を堅持しており、財務運営に対する信頼度は高まりつつある。21/3期には4.5兆円プログラムを着実に実行し、環境変化に応じた、柔軟な資金化についても可能であることを示した。積極的な投資に対しても資産の資金化を通じて投資と回収のサイクルが機能し始めている。ファンド投資の実績も着実に積み上がっており、保有株式価値に対するポートフォリオの分散が進みつつある。以上を考慮し、格付は据え置くものの、見直しは安定的からポジティブへと変更した。引き続き財務方針の遵守状況や保有株式のポートフォリオの分散、ファンド運営の実績に注目していく。
- (3) 当社が保有するグループ会社を含めた株式価値（21年6月末）は31.58兆円である。連結上の純有利子負債（同）は15.87兆円であるが、ソフトバンクなどの子会社は独立採算を前提としており、当社が返済すべき単体ベースの実質的な純有利子負債は5.12兆円になるとしている。その結果、21年6月末のLTVは16.2%となる。LTVは25%未満を基準とし、異常時においても上限35%として管理を行う方針。株式の時価は変動しやすく、相当に保守的な評価が必要になるが、現状の管理方針を前提とすれば、一定の安全性は確保できるとJCRでは判断している。利払いなどの経常的な支出に対しても、ソフトバンクからの配当や保有する資産の活用などにより相応の余裕を有している。
- (4) ファンドの運営状況は概ね順調に推移している。SVF1&2の投資損益（当社連結ベース）は、20/3期第2四半期から第4四半期までは赤字が続いたが、21/3期第1四半期以降は相応の規模の黒字が続いている。足元22/3期第1四半期ではSVF1&2の主な投資活動として、47銘柄の新規投資を実行する一方、8銘柄の新規上場があり、投資先の売却により回収も進んだ。SVF1&2およびラテンアメリカ・ファンド等の投資先については、多様な国・地域および業種で構成されており、外部環境の変化に対してもある程度の耐性を有するとみている。今後もファンドの運営状況について注視していきたい。

（担当）千種 裕之・本西 明久

■格付対象

発行体：ソフトバンクグループ株式会社

【見直し変更】

| 対象 | 格付 | 見直し |
|---------|----|-------|
| 長期発行体格付 | A- | ポジティブ |

【据置】

| 対象 | 発行額 | 発行日 | 償還期日 | 利率 | 格付 |
|--------------------------------|---------|-------------|-------------|--------|------|
| 第48回無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 3,700億円 | 2015年12月10日 | 2022年12月9日 | 2.13% | A- |
| 第49回無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 200億円 | 2016年4月20日 | 2023年4月20日 | 1.940% | A- |
| 第50回無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 300億円 | 2016年4月20日 | 2026年4月20日 | 2.480% | A- |
| 第51回無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 4,000億円 | 2017年3月16日 | 2024年3月15日 | 2.03% | A- |
| 第52回無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 500億円 | 2017年3月8日 | 2024年3月8日 | 2.030% | A- |
| 第53回無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 4,100億円 | 2018年6月20日 | 2024年6月14日 | 1.57% | A- |
| 第54回無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 400億円 | 2018年6月12日 | 2024年6月12日 | 1.569% | A- |
| 第55回無担保社債 | 5,000億円 | 2019年4月26日 | 2025年4月25日 | 1.64% | A- |
| 第56回無担保社債 | 4,000億円 | 2019年9月20日 | 2026年9月17日 | 1.38% | A- |
| 第57回無担保社債 | 1,000億円 | 2019年9月12日 | 2026年9月11日 | 1.380% | A- |
| 第1回無担保社債（劣後特約付） | 4,000億円 | 2014年12月19日 | 2021年12月17日 | 2.50% | BBB+ |
| 第2回無担保社債（劣後特約付） | 4,500億円 | 2015年2月9日 | 2022年2月9日 | 2.50% | BBB+ |
| 第3回無担保社債（劣後特約付） | 4,500億円 | 2021年9月30日 | 2028年9月29日 | 2.40% | BBB+ |
| 第4回無担保社債（劣後特約付） | 500億円 | 2021年9月16日 | 2028年9月15日 | 2.400% | BBB+ |
| 第2回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付） | 154億円 | 2016年9月16日 | 2043年9月16日 | (注1) | BBB |
| 第4回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付） | 1,770億円 | 2021年2月4日 | 2056年2月4日 | (注2) | BBB |
| 第5回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付） | 4,050億円 | 2021年6月21日 | 2056年6月21日 | (注3) | BBB |

(注1) 2023年9月までの利払日においては、年3.50%の固定金利。その翌月から2038年9月までの利払日においては、6ヵ月ユーロ円ライボーに3.60%を、その翌月以降の利払日においては、6ヵ月ユーロ円ライボーに3.80%を加えた変動金利。

(注2) 2026年2月4日まで年3.000%の固定金利。その翌日から2041年2月4日までは1年国債金利に3.355%を加算した率。その翌日から2046年2月4日までは1年国債金利に3.405%を加算した率。その翌日以降は1年国債金利に4.105%を加算した率。

(注3) 2026年6月21日まで年2.750%の固定金利。その翌日から2041年6月21日までは1年国債金利に3.100%を加算した率。その翌日から2046年6月21日までは1年国債金利に3.150%を加算した率。その翌日以降は1年国債金利に3.850%を加算した率。

| 対象 | 借入額 | 実行日 | 弁済期日 | 利率 | 格付 |
|-------|-------|------------|------------|-----|-----|
| 劣後ローン | 840億円 | 2017年11月8日 | 2044年11月8日 | (注) | BBB |

(注) 2024年11月の利払日までは1ヵ月日本円TIBORに当初スプレッドを合計した利率による変動金利。2024年11月の利払日から2039年11月の利払日までは1ヵ月日本円TIBORに当初スプレッドと0.1%のステップアップ金利を合計した利率による変動金利。それ以降は、1ヵ月日本円TIBORに当初スプレッドと0.3%のステップアップ金利を合計した利率による変動金利。

| 対象 | 発行予定額 | 発行予定期間 | 予備格付 |
|------------|----------|-----------------|------|
| 発行登録債（優先債） | 15,000億円 | 2021年8月26日から2年間 | A- |

| 対象 | 発行限度額 | 格付 |
|------------|---------|-----|
| コマーシャルペーパー | 4,000億円 | J-1 |

格付提供方針に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2021年10月29日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：殿村 成信
主任格付アナリスト：千種 裕之
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)、「ハイブリッド証券の格付について」(2012年9月10日)、「国内事業法人・純粋持株会社に対する格付けの視点」(2003年7月1日)、「持株会社の格付方法」(2015年1月26日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) ソフトバンクグループ株式会社
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。
なお、本件劣後債および劣後ローンにつき、約定により許容される利息の支払停止が生じた場合、当該支払停止は「債務不履行」に当たらないが、JCRでは債務不履行の場合と同じ「D」記号を付与することとしている。
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. 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