

## 日本生命が米生保に出資—直ちに格付に影響せず

以下は、日本生命保険相互会社（証券コード：一）が、米国で生命保険事業を展開するコアブリッジ・フィナンシャル（コアブリッジ社）の発行済株式20%を取得することについての株式会社日本格付研究所（JCR）の見解です。

### ■見解

- 日本生命保険は、5月16日、米国で個人年金、団体年金、生命保険などの事業を展開するコアブリッジ社の発行済株式20%を取得することについて、同社と同社の親会社であるAIGとの3社間において合意に至ったと発表した。出資金額は約38億米ドル（約5,950億円）を予定しており、全額を手元資金で対応するとしている。出資金額で見れば、16年の豪州MLC社、23年に買収合意したニチイホールディングスなど、日本生命グループがこれまで手掛けてきたM&Aなどの金額を大きく上回る規模となる。
- 日本生命グループは、海外生保の買収、一部出資などの実績を積み重ねているものの、北米での展開に関しては他の国内大手生保グループにやや遅れをとっていた。24年4月から進めている3カ年の中期経営計画では、5つの戦略軸のひとつに海外事業の拡大を掲げ、その実現に向け2兆円を超える投資財源を確保している。本件により、中計期間内の取り組みとされていた米国などにおける大型新規出資が早い段階で実現することとなった。現状、グループ基礎利益に占める海外事業の割合は約4%と小さく、本件出資などを通じて同割合を高めていくことを企図している。米国という規模の大きい市場における基盤の確保や収益源の多様化、リスクの地域分散など、グループの事業基盤に一定のプラス効果が見込めるとJCRはみている。出資の完了後も1兆円超の投資財源が残ることとなり、コアブリッジ社への追加出資などの選択肢を含めた機動的な展開が期待される。今後、出資金額に見合ったリターンを確保していけるか、また、シナジー創出への取り組みやガバナンス態勢の構築など出資後のプロセスにも注目していく。
- 日本生命グループの連結ESRは233%程度（24年3月末見直し）と高い。本件出資に伴うのれんの発生などがESRの水準を押し下げる可能性があるものの、その影響は限定的なものにとどまるとみている。

（担当）杉浦 輝一・宮尾 知浩・松澤 弘太

### 【参考】

発行体：日本生命保険相互会社

長期発行体格付：AA+ 見直し：安定的

### ■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。

### ■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