

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。

アコム株式会社（証券コード:8572）

【据置】

長期発行体格付	AA-
格付の見通し	安定的
債券格付	AA-
発行登録債予備格付	AA-
国内CP格付	J-1+

■格付事由

- (1) 消費者金融大手であり、三菱 UFJ フィナンシャル・グループ（MUFG）の連結子会社。ローン・クレジットカード事業、信用保証事業、海外金融事業を手掛ける。長期発行体格付は、個人向け無担保ローンや信用保証における非常に高い市場地位・競争力、良好な収益力および資本充実度などを反映している。強固な事業基盤や堅実な財務運営方針を背景に、堅調な利益推移と高い自己資本比率の維持を JCR は見込んでおり、格付の見通しは「安定的」である。
- (2) 市場地位・競争力は非常に高い。国内の個人向け無担保ローンや銀行カードローンの保証残高は業界トップクラス。ローン事業においては高いブランド認知度や利便性の高いサービスなどを強みとし、信用保証事業では三菱 UFJ 銀行など有力な金融機関と提携している。海外においても早期から事業を展開しており、タイの個人向け無担保ローンではノンバンク最大手の地位にある。子会社を通じたエンベデッド・ファイナンスなど新規分野の取り組みが事業基盤の強化につながるか注目していく。
- (3) 収益力は良好である。26/3 期の経常利益ベースの ROA は 3% 台と良好な水準。新規顧客獲得における高い競争力や、ローン・信用保証・海外と比較的分散された収益源を背景に、収益の安定性も高い。今後は、調達金利の上昇などにより ROA に低下圧力がかかる可能性があるが、ローン事業や信用保証事業の業容拡大により利益は堅調に推移するとみられ、格付に見合う収益力は維持されると JCR は考えている。
- (4) 資産の健全性は維持されている。信用コスト率は新規顧客数が急増した 24/3 期にかけて悪化したが、長期的にみればさほど高い水準ではなく、近年は概ね横ばいで推移している。近年の不良債権の増加は債務整理などを行った上で入金が続いている貸出条件緩和債権が中心であり、貸倒損失の大幅な増加にはつながっていない。利息返還金に関しては、每期一定の引当金を繰り入れる状況となっているが、期間利益に対して大きな負担となる金額ではない。
- (5) 資本充実度は良好である。JCR 調整後の自己資本比率は高い水準が維持されており、リスク対比でみた資本の余裕度は十分にある。資本効率を重視する姿勢がみられるものの、財務健全性に十分に配慮した上で資本活用を進める方針であり、財務運営方針は堅実である。流動性に特段の懸念はない。メインバンクの三菱 UFJ 銀行を中心に多数の金融機関と取引関係を構築しているほか、社債などによる直接調達も定期的を実施している。
- (6) MUFG による支配・関与度および MUFG における経営的重要度を踏まえ、MUFG のグループ信用力「AA」相当の 1 ノッチ下がアコムの長期発行体格付のフロアーになると評価している。中長期的にグループ一体運営が進展していることなどを踏まえ、グループ信用力とのノッチ差を従来の 2 ノッチから変更した。アコムは、一定の経営の独立性を有する一方、MUFG が議決権を約 40% 保有し、複数名の取締役を派遣している。MUFG において個人向け無担保ローンや信用保証を担い、戦略的・機能的に重要な位置付けにある。

（担当）坂井 英和・古賀 一平・市成 祐志

■格付対象

発行体：アコム株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA-	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 78 回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 8 月 30 日	2026 年 8 月 28 日	0.380%	AA-
第 81 回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	100 億円	2021 年 9 月 3 日	2026 年 9 月 3 日	0.170%	AA-
第 83 回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	100 億円	2023 年 7 月 6 日	2028 年 7 月 6 日	0.530%	AA-
第 84 回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	250 億円	2023 年 12 月 19 日	2026 年 12 月 18 日	0.550%	AA-
第 86 回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	250 億円	2024 年 9 月 10 日	2027 年 9 月 10 日	0.788%	AA-
第 89 回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	200 億円	2025 年 11 月 27 日	2028 年 11 月 27 日	1.532%	AA-

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	1,500 億円	2025 年 7 月 10 日から 2 年間	AA-

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	1,200 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：2026年7月14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」（2024年10月1日）、「消費者金融」（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） アコム株式会社
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。
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