

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。

日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社  
日本生命第3回劣後ローン流動化株式会社  
日本生命第4回劣後ローン流動化株式会社  
日本生命第5回劣後ローン流動化株式会社  
日本生命第6回劣後ローン流動化株式会社  
日本生命第7回劣後ローン流動化株式会社  
日本生命第8回劣後ローン流動化株式会社

【据置】

債券格付 AA-

■格付事由

JCRは、日本生命保険の長期発行体格付を「AA+」に据え置きとしたことから、同社の劣後ローンの格付についても「AA-」据え置きと評価した。ストラクチャーについての問題はなく、以上より、上記発行体が発行する債券の格付を劣後ローンの格付と同一の「AA-」据え置きとした。

※ 日本生命保険相互会社の格付については、23年1月23日付ニュースリリース 22-D-1316 をご覧ください。  
(担当) 荘司 秀行・齊木 利保

■格付対象

発行体：日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社

【据置】

対象	発行額	最終償還日	格付
第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約付及び責任財産限定特約付)	1,200億円	2048年9月18日	AA-

<発行の概要に関する情報>

発行日	2018年9月18日
利率	2028年9月18日まで：1.03% 2028年9月18日の翌日以降：5年物円スワップのオファード・レート+1.66% ※変動部分は、2028年9月18日および5年後ごとの応当日に改定
償還方法	満期一括償還 ※2028年9月18日以降5年ごとに日本生命の選択により期限前償還可能
流動性・信用補完措置	なし

発行体：日本生命第3回劣後ローン流動化株式会社

【据置】

対象	発行額	最終償還日	格付
第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約付及び責任財産限定特約付)	900億円	2049年4月22日	AA-

<発行の概要に関する情報>

発行日	2019年4月22日
利率	2029年4月22日まで：0.95% 2029年4月22日の翌日以降：5年物円スワップのオファード・レート+1.77% ※変動部分は、2029年4月22日および5年後ごとの応当日に改定
償還方法	満期一括償還

	※2029年4月22日以降5年ごとに日本生命の選択により期限前償還可能
流動性・信用補完措置	なし

発行体：日本生命第4回劣後ローン流動化株式会社

【据置】

対象	発行額	最終償還日	格付
第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約及び責任財産限定特約付)	800億円	2049年11月21日	AA-

＜発行の概要に関する情報＞

発行日	2019年11月21日
利率	2019年11月21日まで：0.85% 2019年11月21日の翌日以降：5年物円スワップのオフアード・レート+1.69% ※変動部分は、2019年11月21日および5年後ごとの応当日に改定
償還方法	満期一括償還 ※2019年11月21日以降5年ごとに日本生命の選択により期限前償還可能
流動性・信用補完措置	なし

発行体：日本生命第5回劣後ローン流動化株式会社

【据置】

対象	発行額	最終償還日	格付
第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約及び責任財産限定特約付)	1,300億円	2050年9月23日	AA-

＜発行の概要に関する情報＞

発行日	2020年9月23日
利率	2020年9月23日まで：1.05% 2020年9月23日の翌日以降：5年国債金利+2.03% ※変動部分は、2020年9月23日および5年ごとの応当日に改定
償還方法	満期一括償還 ※2020年9月23日以降5年ごとに日本生命の選択により期限前償還可能
流動性・信用補完措置	なし

発行体：日本生命第6回劣後ローン流動化株式会社

【据置】

対象	発行額	最終償還日	格付
第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約及び責任財産限定特約付)	2,000億円	2051年5月11日	AA-

＜発行の概要に関する情報＞

発行日	2021年5月11日
利率	2021年5月11日まで：0.97% 2021年5月11日の翌日以降：5年国債金利+1.89% ※変動部分は、2021年5月11日および5年後ごとの応当日に改定
償還方法	満期一括償還 ※2021年5月11日以降5年ごとに日本生命の選択により期限前償還可能
流動性・信用補完措置	なし

発行体：日本生命第7回劣後ローン流動化株式会社

【据置】

対象	発行額	最終償還日	格付
第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約及び責任財産限定特約付)	1,300億円	2052年5月10日	AA-

＜発行の概要に関する情報＞

発行日	2022年5月10日
利率	2022年5月10日まで：1.030% 2022年5月10日の翌日以降：5年国債金利+1.786%

	※変動部分は、2032年5月10日および5年後ごとの応当日に改定
償還方法	満期一括償還 ※2032年5月10日以降5年ごとに日本生命の選択により期限前償還可能
流動性・信用補完措置	なし

発行体：日本生命第8回劣後ローン流動化株式会社

【据置】

対象	発行額	最終償還日	格付
第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約及び責任財産限定特約付)	710億円	2052年9月28日	AA-

〈発行の概要に関する情報〉

発行日	2022年9月22日
利率	2027年9月28日まで：1.100% 2027年9月28日の翌日以降2032年9月28日まで：5年国債金利+1.045% 2032年9月28日の翌日以降：5年国債金利+2.045%（5年後ごとの応当日に改定）
償還方法	満期一括償還 ※2027年9月28日以降5年ごとに日本生命の選択により期限前償還可能
流動性・信用補完措置	なし

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：2023年1月24日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：湊岡 由典  
主任格付アナリスト：荘司 秀行
- 評価の前提・等級基準：  
評価の前提および等級基準については、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（格付方法）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、「リパッケージ商品」（2019年8月5日）の信用格付の方法として掲載している。回収金口座や倒産隔離など他の付随的な論点についても上記のページで格付方法を開示している。
- 格付関係者：  
(発行体・債務者等) 日本生命保険相互会社  
(アレンジャー) 大和証券株式会社
- 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、本社債につき、約定により許容される利息の支払停止や元本の支払繰延べが生じた場合、当該支払停止・繰延べは「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する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：  
格付対象商品および裏付資産に関する、アレンジャーから入手した証券化関連契約書類
- 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、いずれかの格付関係者による表明保証もしくは対外公表、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。

**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。

## ■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