

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。

共栄火災海上保険株式会社（証券コード：－）

【据置】

長期発行体格付	A A
格付の見通し	安定的
保険金支払能力格付	A A
格付の見通し	安定的
国内 C P 格付	J－1＋

■ 格付事由

- (1) 全国共済農業協同組合連合会（JA 共済連）の連結子会社。JA 共済連のほか、信用金庫・信用組合、生活協同組合などの協同組合、協同組織諸団体とも資本や人材面、営業面における結びつきが強く、堅固な事業基盤を有する。JA 共済連は当社の議決権の 74.8%を保有し、複数の取締役を派遣しているなど、意思決定や経営管理について一体性を持った運営がなされており、関与度が強い。また、JA チャネルにおいて JA 共済連と連携し、組合員のニーズに即した商品開発や提供を行っているなど、JA 共済グループにおける当社の戦略的・機能的な重要度は相応に高いと JCR はみている。以上より、当社の発行体格付は JA 共済グループのグループ信用力「AA+」相当から 1 ノッチ下の「AA」としている。
- (2) 独自のチャネル・商品戦略を背景に当社は一定の市場地位を確立している。中核的な事業基盤である JA、信金・信組、生協の主要 3 チャネルからの収入保険料は全体の 4 割を占め安定的に推移している。JA チャネルでは、JA 共済連の保障提供機能を補完する商品・サービスの提供を担い、農業者等の事業・営農リスクに対応する商品を拡充しており、JA 共済連においても販売支援業務の強化などが実施されている。また、信金・信組チャネル、生協チャネルでは、協同組合、協同組織諸団体との良好な関係を維持しながら傷害保険を中心に補償提供を行っている。JA 共済連による代理・代行の浸透、多様化するニーズを踏まえた専用商品の提供を通じた連携などにより、主要 3 チャネルの基盤が強化される方向にあると JCR はみている。
- (3) 正味収入保険料の約 4 割を占める自動車保険は、インフレ進行に伴う修理費単価の上昇などにより損害率が悪化しているが、中期的には料率改定などでのカバーが可能とみている。正味収入保険料の約 2 割を占める火災保険は、自然災害の影響を受けるため、損害率の変動性が高い。24/3 期、25/3 期上半期は正味収入保険料の増加もあり損害率が低下しているが、自然災害の頻発化・激甚化の傾向は続いている。リスクを踏まえた料率の継続的な引き上げなど、収益改善策の成果に注目していく。傷害保険も正味収入保険料の約 2 割を占めており、構成割合が比較的高い。引受条件の見直しなどを通じて収益性の向上に取り組んでいる。
- (4) 有価証券ポートフォリオは円建債券を中心としていることもあり信用リスクが小さく、流動性が比較的高い。収益力を維持するため外国証券や投資信託への分散投資を行っているが、保有上限を設定するなど保守的な運用姿勢が維持されている。過度なリスクテイクはみられず、有価証券にかかる各種のリスク量は総じて抑制されている。
- (5) 中核的な自己資本はリスク対比で問題のない水準にある。内部管理による経済価値ベースの評価も実施しており、相当程度のストレスに耐えうる水準を確保できている。統合的リスク管理の高度化によって、ERM の考え方が徐々に浸透している。ESR の継続的な分析や、収益性向上のためのリスクリターン分析などを踏まえた議論の実施など、ERM 経営を推進する取り組みに注目していく。

（担当）阿知波 聖人・松澤 弘太

■格付対象

発行体：共栄火災海上保険株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	安定的
保険金支払能力	AA	安定的

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	150 億円	J-1+

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 5 月 9 日
- 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：阿知波 聖人
- 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、「コーポレート等の信用格付方法」（2024 年 10 月 1 日）、「損害保険」（2024 年 2 月 8 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。
- 格付関係者：
（発行体・債務者等） 共栄火災海上保険株式会社
- 本件信用格付の前提・意義・境界：
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当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。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