

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。

アフラック生命保険株式会社（証券コード：－）

【クレジット・モニター指定】

債券格付（永久劣後債）

A+ → #A+/ポジティブ

■格付事由

- 当社は24日、19年4月に発行した第1回利払繰延条項付無担保永久社債（劣後特約付・適格機関投資家限定分付分割制限少数人私募）に関して、社債要項の一部を変更するための社債権者集会を11月15日に開催することを発表した。本債券の格付や資本性評価に関わる主な変更内容は、①償還期日につき「定めなし」を「当初発行日から30年後」に変更、②利払いの任意繰延条項を削除である。
- 本社債の格付は、現在、発行体破綻時における請求順位が全負債に劣後すること及び利払いの任意繰延条項が規定されていることを反映して、長期発行体格付から2ノッチ下としている。そのため任意繰延条項が削除された場合、本社債は1ノッチの格上げとなる可能性が高い。以上を踏まえて、本社債の格付を見直し方向「ポジティブ」としてクレジット・モニターに指定した。一方、資本性評価は期間の変更や任意繰延条項の削除が行われた場合、利払いの柔軟性が失われることを主因に債務同等（資本性0%）となる見通しである。なお、本件による当社の長期発行体格付への影響は限定的とみている。

（発行体担当）杉浦 輝一・内藤 寿彦・宮尾 知浩
（ハイブリッド証券担当）杉浦 輝一・山口 孝彦

■格付対象

発行体：アフラック生命保険株式会社

【クレジット・モニター指定】

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第1回利払繰延条項付無担保永久社債（劣後特約付・適格機関投資家限定分付分割制限少数人私募）	300億円	2019年4月18日	定めなし	（注）	#A+/ポジティブ

（注）発行日の翌日から2024年4月の利払日までにおいては年0.963%。2024年4月の利払日の翌日から2029年4月の利払日までにおいては6ヶ月ユーロ円ライボーに当初スプレッドを加算した値。2029年4月の利払日の翌日以降においては6ヶ月ユーロ円ライボーに当初スプレッドと1%のステップアップ金利を加算した値。

【参考】

長期発行体格付：AA

見通し：安定的

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：2019年10月28日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：松村 省三
主任格付アナリスト：杉浦 輝一
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)、「生命保険」(2013年7月1日)、「金融グループの持株会社および傘下会社の格付方法」(2019年3月29日)、「ハイブリッド証券の資本性評価」(2017年7月27日)、「ハイブリッド証券の格付について」(2012年9月10日)、「金融機関等が発行する資本商品・TLAC 商品の格付方法」(2017年4月27日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) アフラック生命保険株式会社
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
 - ・ 格付関係者が提供した格付対象の商品内容に関する書類
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、結果的正確性、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なるものを問わず、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、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