

## 楽天グループがフィンテック事業の再編を公表—格付への影響は限定的

以下は、楽天グループ株式会社（証券コード：4755）と楽天銀行株式会社（証券コード：5838）がフィンテック事業を再編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

- (1) 当社と楽天銀行は5月20日、10月1日を効力発生日とするフィンテック事業の再編を公表した。本再編の対象は楽天銀行、楽天カード、楽天証券ホールディングス（楽天証券HD）であり、楽天インシュアランスホールディングスや楽天ペイメントなどは対象外となる。具体的には、現在楽天カードや楽天証券HDの傘下にある楽天ペイメントをはじめとする再編対象外の事業を当社に移管した上で、楽天カードと楽天証券HDを楽天銀行の完全子会社とする計画である。なお、みずほ銀行は保有する楽天カード株式の対価として交付される楽天銀行の無議決権種類株式（普通株式の取得請求権付）の全てを、効力発生後直ちに普通株式へと転換する。これに伴い、みずほ銀行の楽天カードへの直接出資（14.99%）は解消され、再編後の楽天銀行に対する議決権比率は10.52%となる。一方、当社にも同様の種類株式が交付され、その一部を普通株式に転換することにより、49.95%の議決権比率を維持しつつ、持株比率（経済権割合）が72.35%へと上昇する見通しである。
- (2) JCRは、本再編による格付への影響は限定的と判断している。再編対象外の事業移管に伴いグループ会社間で資金取引が発生するが、連結財務諸表への影響は軽微である。一方、単体ベースでは移管事業の取得対価等により資金負担が生じるものの、直近における米衛星通信 AST スペースモバイル株式の売却による資金流入等を考慮すれば、財務目標である非金融事業純有利子負債/非金融事業 EBITDA が大きく悪化する懸念は小さい。当社からみた各金融子会社の位置付けやグループ一体性に変化はなく、引き続き、フィンテック事業が楽天エコシステムの一翼を担っていくとみられる。本再編を通じて、楽天カード及び楽天証券における調達コストの最適化が進むほか、クロスユースの加速による楽天エコシステムの強化、フィンテック事業における顧客基盤の最大化、データ連携や AI 活用などのシナジー効果が期待されており、その発現状況に注目していく。

(担当) 本西 明久・村松 直樹

### 【参考】

発行体：楽天グループ株式会社

長期発行体格付：A-

見通し：安定的

### ■留意事項

本文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