

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の付与後のレビュー結果を公表します。

## ストラクチャード・ファイナンス商品のレビュー結果（格付付与分を除く） 2026 年 1 月実施

JCRは下に掲げるストラクチャード・ファイナンス商品の信用格付につきレビューを行い、案件のストラクチャー、裏付資産の状況、損失、キャッシュ・フロー及び感応度分析の影響等を検討したところ、格付水準等（格付記号、見通し、及び見直し方向）の変更の必要が無いと格付の付与を伴うことなく判断した。

本件は格付付与を伴わず行ったレビューの結果を一括して公表するものである。格付付与を伴ったレビュー等の結果については、ニュースリリースを別に公表している。

（ストラクチャード・ファイナンス第一部）

### ■ 格付対象

発行体等	格付対象	格付	レビュー実施日
Violet Protected Asset SPC	Series VPA 1 S02	AA-	2026 年 1 月 13 日
Violet Protected Asset SPC	Series VPA 1 S08	AA-	2026 年 1 月 13 日
SPIRE SA	Series 2025-193	AA-	2026 年 1 月 26 日
Cypher Limited	Series 290	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 439	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 539	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series NB-1	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 10051	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 30083	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 30085	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 30086	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 30087	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 30088	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 567	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 30107	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 30113	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 30116	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 30117	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 30119	AA-	2026 年 1 月 27 日
Cypher Limited	Series 30121	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 1839	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 1888	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 60016	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 50746	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 50792	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 60161	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 60168	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 60169	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 50919	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 50920	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 50923	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 60213	AA-	2026 年 1 月 27 日

発行体等	格付対象	格付	レビュー実施日
Sylph Limited	Series 50933	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 60229	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 60231	AA-	2026 年 1 月 27 日
Sylph Limited	Series 60237	AA-	2026 年 1 月 27 日
Kai Limited	Series 25	AA-	2026 年 1 月 27 日
Kai Limited	Series 80045	AA-	2026 年 1 月 27 日
Kai Limited	Series 70741	AA-	2026 年 1 月 27 日
SPIRE SA	Series 2022-355	AA-	2026 年 1 月 27 日
SPIRE SA	Series 2024-121	AA-	2026 年 1 月 27 日
SPIRE SA	Series 2024-124	AA-	2026 年 1 月 27 日
SPIRE SA	Series 2024-152	AA-	2026 年 1 月 27 日
SPIRE SA	Series 2024-184	AA-	2026 年 1 月 27 日
SPIRE SA	Series 2024-186	AA-	2026 年 1 月 27 日
SPIRE SA	Series 2024-380	AA-	2026 年 1 月 27 日
SPIRE SA	Series 2024-381	AA-	2026 年 1 月 27 日
SPIRE SA	Series 2025-25	AA-	2026 年 1 月 27 日
SPIRE SA	Series 2025-597	AA-	2026 年 1 月 27 日
SPIRE SA	Series 2025-598	AA-	2026 年 1 月 27 日
SPIRE SA	Series 2025-376	A+	2026 年 1 月 29 日
Rosetta Co., Limited	Series 45/2025	A+	2026 年 1 月 29 日
Azusa Limited	Series 525	A-	2026 年 1 月 30 日
Sylph Limited	Series 10279	A-	2026 年 1 月 30 日

## ■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。

**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