

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおりグリーンボンド評価の発行後レビュー結果を公表します。

リコーリース株式会社 第33回無担保社債のレビューを実施

評価対象	：	リコーリース株式会社第33回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）
分類	：	普通社債
発行額	：	100億円
利率	：	0.190%
発行日	：	2018年9月7日
償還日	：	2023年9月7日
償還方法	：	満期一括償還
資金使途	：	リース資産および割賦契約対象である既存の太陽光発電設備購入資金のリファイナンス

<グリーンボンドレビュー結果>

総合評価	Green 1
グリーン性評価（資金使途）	g1
管理・運営・透明性評価	m1

1. 概要

JCRでは、2018年8月31日に、リコーリース株式会社がリース資産および割賦契約対象である既存の太陽光発電設備購入資金のリファイナンスを資金使途とする無担保社債に対し、総合評価”Green 1”を付与した。主な概要は以下のとおりである。

リコーリースは、1976年にリコーグループの製品販売を金融面でサポートするために設立されたリース会社である。親会社である株式会社リコー（持株比率：53.0%）は、複写機、プリンターなどを主力商品とするメーカーである。主な事業は、事務用・情報関連機器、医療機器をはじめとしたリース・割賦事業および個人向け・法人向け融資、手数料ビジネスなどの金融サービス事業である。

今般評価対象となる債券は、リコーリースが 2018 年 9 月 7 日に発行した期間 5 年の無担保社債（本債券）である。本債券の発行代わり金は、当社がリース資産および割賦契約対象資産として取得した既存の太陽光発電設備の取得資金のリファイナンスを用途としており、発行時点において、JCR はすべての太陽光発電設備において、リコーリースの担当部門が太陽光発電設備の概要および運営において想定されるリスクを精査していることを確認した。その結果、環境改善効果を上回るような深刻な環境への負の影響を及ぼす可能性はなく、CO₂排出削減に大きく資するグリーンプロジェクトであると JCR は評価した。

今般当該資金使途に関してレビューを実施したところ、対象となったプロジェクトの 11 案件のうち、1 案件について割賦販売契約先に売却したため、新たに別の物件に資金を再充当したことを確認した。当該案件を含み、JCR では、本債券の資金使途となった太陽光発電設備計 11 件は、現在も問題なく稼働していることを確認している。また、管理・運営体制は当初予定通り維持されていること、適切な開示がなされていることも確認した。

以上のレビューの結果、JCR グリーンファイナンス評価手法に基づき、「グリーン性評価（資金使途）」において“g1”、「管理・運営・透明性評価」において“m1”としたため、「JCR グリーンボンド評価」を“Green 1”とした。評価結果については次章で詳述する。また、本債券は、グリーンボンド原則¹および環境省によるグリーンボンドガイドライン²において求められる項目について基準を満たしていると考えられる。

2. 発行後レビュー事項

本項では、発行後のレビューにおいて確認すべき項目を記載する。レビューでは前回評価時点と比較して、内容が変化している項目について重点的に確認を行う。

(1) 資金使途(充当状況)

本債券により調達された資金の管理や、グリーンプロジェクトへの調達資金の充当が、本債券評価付与時点において発行体が定めた方法で適切に行われたか。

(2) 資金使途の選定基準とそのプロセスに係る妥当性および透明性

本債券を通じて実現しようとする目標、グリーンプロジェクトの選定基準とそのプロセスの妥当性および一連のプロセスについて変更はないか。

(3) 資金管理の妥当性および透明性

本債券によって調達された資金が、確実にグリーンプロジェクトに充当されたか。また、その充当状況が容易に追跡管理できるような仕組みと内部体制が整備されているか。

(4) レポーティング

本債券により調達された資金を充当したグリーンプロジェクトからもたらされた環境改善効果が、本債券評価付与時点において発行体が定めた方法で適切に算定されているか。

(5) 組織の環境への取り組みについて

発行体の経営陣が環境問題について、引き続き経営の優先度の高い重要課題と位置付けているか。

¹ ICMA (International Capital Market Association) グリーンボンド原則 2018 年版
<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>

² 環境省 グリーンボンドガイドライン 2017 年版 http://greenbondplatform.env.go.jp/pdf/greenbond_guideline2017.pdf

3. レビュー内容

(1) 資金使途(充当状況)

- a. 本債券の発行代わり金が充当された資産は、太陽光発電設備 11 件である。

資金使途の概要(取得資産一覧)

プロジェクト名	所在地	発電出力 (kW)	総事業費 (百万円)	初年度年間 発電量(理論値) (MWh)*	年間CO2削減量 (t-CO2)**
中之条町沢渡温泉 第3太陽光発電所	群馬県吾妻郡中之条町	1,999	617	2,188	1,219
B	福島県西白河郡	2,304	470	1,838	961
C(2019年6月まで)	静岡県伊豆市	2,401	1,015	1,600	739
C(2019年7月以降)	滋賀県甲賀市	2,838	983	519	217
D	大阪府大阪市	7,321	1,496	7,131	2,981
E	岡山県笠岡市	2,402	1,053	2,637	1,785
F	福岡県飯塚市	2,304	750	2,526	1,169
G-1	福岡県田川市	1,999	864	2,173	1,006
G-2	福岡県田川市	1,999	864	2,173	1,006
G-3	福岡県嘉麻市	1,988	864	2,171	1,005
G-4	福岡県嘉麻市	994	432	1,086	503
H	長崎県五島市	5,337	2,235	5,488	2,541
合計				31,529	15,132

*: 初年度年間発電量計算方法=想定年間発電量×経過日数による発電量減少率
プロジェクト C については、2018 年 9 月から 2019 年 6 月までは静岡県伊豆市の施設の発電量、
2019 年 7 月から 8 月は滋賀県甲賀市の施設の発電量としている。

** : CO₂ 削減量計算方法=初年度年間発電量×調整後排出係数(平成 29 年度(最新の数値))
調整後排出係数は、電気事業者ごと、年度ごとに環境省から数値が発表されている。

- b. 対象資産のうち、プロジェクト C については、割賦販売契約先に売却したため、資産を上記表の通り入れ替えている。一部地域において出力制御が実施されており、想定年間発電量を下回った恐れはあるものの、施設の損傷等による運転停止等の事態は発生していないことを、リコーリースに対するヒアリングにより確認した。
- c. 土砂災害、感電被害および地域住民からの苦情など、環境に対する深刻な負の影響は確認されていない。

(2) 資金使途の選定基準とそのプロセスに係る妥当性および透明性

リコーリースは、2019 年 9 月にグリーンボンドフレームワークを見直し、選定基準に新たに小水力発電設備を追加している。しかしながら、本債券の資金使途である太陽光発電設備に係る選定基準およびそのプロセスについては特段の変更がないことを、インタビューで確認した。

(3) 資金管理の妥当性および透明性

JCR では資金管理について、前回評価時点において妥当と評価している。本債券の発行代わり金の全額は既に太陽光関連設備の購入資金のリファイナンスに発行後速やかに充当され、未充当資金はなかった。しかしながら、2019 年 6 月に使途のうち 1 案件について、割賦販売契約先に売却を行ったため、代わりの物件に再充当されたことを確認した。

(4) レポーティング

a. 資金の充当状況に係るレポーティング

本債券の発行代わり金の全額が既に太陽光関連設備の取得に充当されており、その後売却した物件に関しては同等の案件に再充当を行っていることから、本レビュー実施時点において未充当資金は発生していない。

b. 環境改善効果に係るレポーティング

資金使途対象物件は全て自社保有物件ではないことから、実績値の把握は困難である。よって、当社では、理論値を主要インパクト指標として公表することとしている。JCR では、本レビュー実施時点において、上記理論値が適切に開示されていることを確認した。

(5) 組織の環境への取り組み

a. リコーグループの環境に対する取り組み

親会社であるリコーは、1976年に環境推進室を設立し、1992年に「リコー環境綱領」を設定、1995年には御殿場事業所で日本の事業所では第1号となる「ISO/DIS14001」を取得するなど、いち早く環境を意識した経営に取り組んできた。

2005年には、最終的に目指す姿として「Three P's Balance」（「環境」「社会」「経済」活動の3つのP（Planet、People、Profit）の側面から、社会全体の環境負荷を地球環境の回復力の範囲内に抑えることを目指す考え方）を掲げ、「2050年長期環境ビジョン」を策定している。そのうえで、その実現に向けた通過点として目標値を設定していくという「バックキャスト方式」で中期目標を作成し、環境負荷軽減への取り組みの目安としている。

現在、リコーグループでは、2017年4月から2020年3月までを対象期間とした第19次環境行動計画が実行されており、

- ・ 2050年にバリューチェーン全体の温室効果ガス(GHG)の排出ゼロ
- ・ 2030年に
 - GHG スコープ 1, 2 : 30%削減(2015年比)
 - GHG スコープ 3 : 15%削減 (2015年比、調達、使用、物流カテゴリー)

を実現するために、徹底的な省エネの実施と再生可能エネルギーの利用を推進している。また、社会の気候変動への適応に向けた積極的な取り組みとして、省エネ・温暖化防止、省資源・リサイクル、汚染予防および生物多様性保全のカテゴリーを設け、それぞれに数値目標を設定している。

リコーグループは、温室効果ガス排出量などの環境パフォーマンスデータなどに関する情報システムと収集・集計・分析方法およびデータの正確性について、SGS ジャパン株式会社（1878年にフランスで設立された認証機関の日本支社）による第三者検証を受けており、リコーグループのウェブサイトで結果を公表している。これより、情報量だけではなく質にも配慮のなされた情報開示が行われていると考えられる。

また、リコーは2017年4月国際的なイニシアティブであるRE100（Renewable Energy 100、国際環境NGOのThe Climate Groupが2014年に開始したイニシアティブで、2019年9月時点において世界全体で194社が加盟）に日本企業として初めて参加しているほか、民間企業の脱炭素化社会に向けたイニシアティブである、Japan-CLPの共同代表として、国内外のポリシーダイアログにも参加している。2018年7月に設立された日本版気候変動イニシアティブにもいち早く参画している。このような取り組みにより、脱炭素社会へのコミットメントを強く打ち出している。

b. リコーリースの環境に対する取り組み

リコーリースは、リコーグループの一員として、2000年代から環境問題等の社会問題に向き合うことで問題解決に資するサービスの提供を行っている。当社は環境に対する取組姿勢をグループ企業と共有しながら、リース会社という当社の業態を考慮した環境への問題意識と行動目標を設定し、環境に資する活動を継続している。

当社は、2018年度のサステナビリティレポートにおいて「リコーリースは、“「リース」の先へ”というビジョンのもと、SDGsを経営のベースに据え、社会課題の解決を積極的に担いながら、新たな価値を創造し、持続的に企業価値の向上を目指します。」というSDGsコミットメントを策定した。SDGsコミットメントは、リコーリースが2017年度から設定してされているマテリアリティおよびマテリアリティに紐づけられて制定されたCSR中期経営計画と関連付けられており、従前からの当社の重要課題と当社が認識している社会的課題を解決することが、同時に自社の企業価値の向上にも貢献していくものであるとして説明されている。

マテリアリティの1つである「事業を通じた共通価値の向上」では、2018年度から再生可能エネルギーの普及への挑戦を掲げており、自社で太陽光発電設備を所有し、売電を行う発電事業を開始し、太陽光発電に関する取り組みを拡大している。

同じく「脱炭素社会・循環型社会実現への貢献」においては、重要課題の一つである「気候変動の緩和と適応」に資する目標として、2019年度に事業活動におけるCO₂排出量1,001t-CO₂および環境関連分野取扱高350億円を掲げている。

リコーリースでは、執行役員等で構成される経営会議において、CSR中期経営計画を承認し、進捗を管理している。具体的なCSRの推進において、特に外部専門家にグリーンボンドの方針等を確認し、CSRの取り組みについて連携しているということはないが、専任部門である経営管理本部CSR推進室が当社のCSR活動を積極的に企画・推進している。CSR推進室は、本債券の発行およびフレームワークの策定にも携わっており、専門部署が適切に携わっていることもJCRでは確認した。

4. レビュー結果

前項に記載した事項を検証した結果、本債券は当初想定されていた資金使途であるグリーンプロジェクトに100%充当されており、資金充当対象資産は、当初想定した環境改善効果を十分に発現していることをJCRは確認した。

【JCR グリーンボンド評価マトリックス】

		管理・運営・透明性評価				
		m1	m2	m3	m4	m5
グリーン性評価	g1	Green 1	Green 2	Green 3	Green 4	Green 5
	g2	Green 2	Green 2	Green 3	Green 4	Green 5
	g3	Green 3	Green 3	Green 4	Green 5	評価対象外
	g4	Green 4	Green 4	Green 5	評価対象外	評価対象外
	g5	Green 5	Green 5	評価対象外	評価対象外	評価対象外

■評価対象

発行体：リコーリース株式会社（証券コード：8566）

【レビュー】

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	評価
第33回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	100億円	2018年9月7日	2023年9月7日	0.190%	JCRグリーンボンド評価：Green1 グリーン性評価：g1 管理・運営・透明性評価：m1

（担当）梶原 敦子・菊池 理恵子

本件グリーンボンド評価に関する重要な説明

1. JCRグリーンボンド評価の前提・意義・限界

日本格付研究所（JCR）が付与し提供する JCR グリーンボンド評価は、評価対象であるグリーンボンドの発行により調達される資金が JCR の定義するグリーンプロジェクトに充当される程度ならびに当該グリーンボンドの資金用途等にかかる管理、運営および透明性確保の取り組みの程度に関する、JCR の現時点での総合的な意見の表明であり、当該グリーンボンドで調達される資金の充当ならびに資金用途等にかかる管理、運営および透明性確保の取り組みの程度を完全に表示しているものではありません。

JCR グリーンボンド評価は、グリーンボンドの発行計画時点または発行時点における資金の充当等の計画又は状況の評価するものであり、将来における資金の充当等の状況を保証するものではありません。また、JCR グリーンボンド評価は、グリーンボンドが環境に及ぼす効果を証明するものではなく、環境に及ぼす効果について責任を負うものではありません。グリーンボンドの発行により調達される資金が環境に及ぼす効果について、JCR は発行体または発行体の依頼する第三者によって定量的・定性的に測定されていることを確認しますが、原則としてこれを直接測定することはありません。

2. 本評価を実施するうえで使用した手法

本評価を実施するうえで使用した手法は、JCR のホームページ（<https://www.jcr.co.jp/>）の「サステナブルファイナンス・ESG」に、「JCR グリーンファイナンス評価手法」として掲載しています。

3. 信用格付業にかかる行為との関係

JCR グリーンボンド評価を付与し提供する行為は、JCR が関連業務として行うものであり、信用格付業にかかる行為とは異なります。

4. 信用格付との関係

本件評価は信用格付とは異なり、また、あらかじめ定められた信用格付を提供し、または閲覧に供することを約束するものではありません。

5. JCR グリーンボンド評価上の第三者性

本評価対象者と JCR の間に、利益相反を生じさせる可能性のある資本関係、人的関係等はありません。

■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問わず、一切責任を負いません。JCR グリーンボンド評価は、評価の対象であるグリーンボンドにかかる各種のリスク（信用リスク、価格変動リスク、市場流動性リスク、価格変動リスク等）について、何ら意見を表明するものではありません。また、JCR グリーンボンド評価は JCR の現時点での総合的な意見の表明であって、事実の表明ではなく、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 グリーンボンド評価は、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。JCR グリーンボンド評価のデータを含め、本文書に係る一切の権利は、JCR が保有しています。JCR グリーンボンド評価のデータを含め、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。

■用語解説

JCR グリーンボンド評価：グリーンボンドの発行により調達される資金が JCR の定義するグリーンプロジェクトに充当される程度ならびに当該グリーンボンドの資金用途等にかかる管理、運営および透明性確保の取り組みの程度を評価したものです。評価は 5 段階で、上位のものから順に、Green1、Green2、Green3、Green4、Green5 の評価記号を用いて表示されます。

■グリーンファイナンスの外部評価者としての登録状況等

- ・ 環境省 グリーンボンド外部レビュー者登録
- ・ ICMA（国際資本市場協会）に外部評価者としてオブザーバー登録
- ・ Climate Bonds Initiative Approved Verifier（気候変動イニシアティブ認定検証機関）

■その他、信用格付業者としての登録状況等

- ・ 信用格付業者 金融庁長官（格付）第1号
- ・ EU Certified Credit Rating Agency
- ・ NRSRO：JCR は、米国証券取引委員会が定める 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