


 25-D-1369  
 2026 年 1 月 5 日

株式会社日本格付研究所（JCR）は、金融機関が策定した中堅・中小企業向けの  
 サステナビリティ・リンク・ローン・フレームワークに基づく個別ローンに対する第三者意見を公表します。

## 株式会社イガラシ

サステナビリティ・リンク・ローン・フレームワークに  
 基づく個別ローン

**新規**

### ＜サステナビリティ・リンク・ローン原則等及びフレームワークへの適合性確認結果＞

評価対象のローンは、サステナビリティ・リンク・ローン原則等及び  
 常陽銀行のサステナビリティ・リンク・ローン・フレームワークに適合している。

評価対象	サステナビリティ・リンク・ローン
借入額	1.5 億円
貸付人	株式会社常陽銀行
貸付契約日	2026 年 1 月 5 日
返済期限	2030 年 12 月 30 日
KPI	健康経営優良法人認定
SPT	2029年 9 月末までに健康経営優良法人認定の取得

### 適合性評価の概要

#### ▶▶▶1. 株式会社イガラシの概要

評価対象のローンの借入人である株式会社イガラシは、東京都千代田区に本社を置く日本屈指のビニール雑貨・レジャー用品販売会社である。主力製品にはビニールプール、浮き輪、SUP（スタンドアップパドルボード）、アウトドア用マットなどがあり、企画・製造・卸売まで一貫して手がけられることが同社の強みである。また、大手量販店や世界的な EC サイトなどを主要取引先としており、多様な流通チャネルを有している。さらに、1980 年代から子ども向け浮き輪やキャラクタービーチグッズを開発し、日本市場で高いブランド認知を持つほか、災害対策マットなどの社会ニーズにも対応できる商品ラインナップを取り揃えている。

表 1：概要

会社名	株式会社イガラシ
本社所在地	東京都千代田区神田小川町 3-22-16 第三大丸ビル 6F
事業内容	空気入ビニール玩具・ビニール雑貨・ビーチレジャー用品・アウトドア用品の製造卸、商品企画・製造
設立年月日	1977 年 10 月 6 日
代表者	代表取締役 五十嵐 靖明
従業員数	社員 18 人（2025 年 9 月現在）

## ▶▶▶2. イガラシのサステナビリティに関する方針・取り組み

イガラシは、「遊ぶモノを通して、お客様に喜んで頂き、社会に貢献する」という経営理念のもと、持続可能な社会の実現に向けた取り組みを推進しており、2024年3月にSDGs宣言を行っている。長期間使用可能な商品開発、廃棄物削減・リサイクルの推進により環境負荷の低減を図るとともに、ハラスマント防止研修や人権デューデリジェンスの実施、DE&I（多様性・公平性・包摂性）の推進を通じて、安心して働く職場環境を整備し、社員の心身の健康維持・向上に努めている。これらの取り組みを通じて、SDG達成・社会課題解決に貢献している。

## ▶▶▶3. 評価対象のローンに係る第三者意見

本第三者意見は、2024年2月に常陽銀行によって策定されたサステナビリティ・リンク・ローン/常陽フレームワーク（中堅・中小企業向け）に基づき、常陽銀行がイガラシに対して実行するローン（本ローン）に対して、「サステナビリティ・リンク・ローン原則」<sup>1</sup>及び「サステナビリティ・リンク・ローンガイドライン」<sup>2</sup>（これらを総称して「SLLP等」）への適合性を確認するとともに、同フレームワークで定めた事項の適合性を確認したものである。

イガラシは、社員が安心して働く職場環境の整備と健康管理を経営の重要なテーマとして位置付けている。健康経営の制度化によって、従業員一人ひとりの心身の健康を守り、離職率や欠勤の低減、生産性の向上など、人的資本の強化を図る方針である。さらに、健康を企業全体の共有価値としてすることで、社員のモチベーションやエンゲージメントが高まり、企画力や品質意識の向上へとつながると考えている。社員が長期的に安心して働く環境を実現し、企業としての持続可能な成長と社会への貢献を目指している。

以上より、本KPIは同社にとって有意義なものであり、本SPTは同社の過去取り組み実績や他の中堅・中小企業の実績と比較して、野心的である。

なお、イガラシは、本SPTの達成に向けて、以下の取り組みを実施する予定である。

- ・健康診断受診率 100%および再検査の受診勧奨を徹底
- ・ストレスチェック実施と結果分析を励行
- ・時間外労働抑制・休暇取得促進等、働きやすい環境の整備
- ・健康リテラシー向上のため、管理栄養士や健康運動指導士などの専門スタッフによる健康セミナー開催

本ローンは、SPTの達成状況に応じ財務的特性を変化させる取り決めとなっている。また、本ローン実行後のレポートингは適切に計画されていることを確認した。また、SPTが達成された場合には認定制度を営む外部機関のウェブサイトに掲載されることから、第三者検証と同等の機能が働くと考えられる。

<sup>1</sup> Asia Pacific Loan Market Association (APLMA), Loan Market Association (LMA), Loan Syndications and Trading Association (LSTA), Sustainability-Linked Loan Principles 2023。なお、JCRは2025年3月に公表された「Sustainability-Linked Loan Principles 2025」との整合性も確認している。

<sup>2</sup> 環境省 サステナビリティ・リンク・ローンガイドライン 2022年版 ([https://www.env.go.jp/press/press\\_00186.html](https://www.env.go.jp/press/press_00186.html))。なお、JCRは2024年11月に公表された「サステナビリティ・リンク・ローンガイドライン 2024年版」との適合性も確認している。

イガラシは、本ローン実行時点で予見し得ない状況により KPI や SPT を変更する場合には、変更内容について常陽銀行および JCR に確認する予定である。

#### ▶▶▶4. SDGs との整合性について

本 SPT は、SDGs の 17 目標のなかで下記目標に対してインパクトが期待される。



#### ▶▶▶5. 結論

以上より、本ローンが SLLP 等及び常陽銀行のサステナビリティ・リンク・ローン・フレームワークを適合していることを JCR は確認した。

(担当) 佐藤 大介・玉川 冬紀

## 本第三者意見に関する重要な説明

### 1. JCR 第三者意見の前提・意義・限界

日本格付研究所（JCR）が付与し提供する第三者意見は、Asia Pacific Loan Market Association（APLMA）、Loan Market Association（LMA）、Loan Syndications and Trading Association（LSTA）が策定したサステナビリティ・リンク・ローン原則及び環境省が策定したサステナビリティ・リンク・ローンガイドラインへの評価対象の適合性に関する、JCRの現時点での総合的な意見の表明であり、当該評価対象がもたらすポジティブなインパクトの程度を完全に表示しているものではありません。

本第三者意見は、依頼者から供与された情報及びJCRが独自に収集した情報に基づく現時点での計画又は状況を評価するものであり、将来における状況への評価を保証するものではありません。また、本第三者意見は、サステナビリティ・リンク・ローンによるポジティブな効果を定量的に証明するものではなく、その効果について責任を負うものではありません。設定されたサステナビリティ・パフォーマンス・ターゲットの達成度について、JCRは借入人又は借入人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できません。

### 2. 本第三者意見を提供するうえで参照した国際的なイニシアティブ、原則等

本第三者意見を提供するうえでJCRは、APLMA、LMA、LSTA、環境省及び国連環境計画金融イニシアティブが策定した以下の原則及びガイドを参照しています。

- ・サステナビリティ・リンク・ローン原則
- ・サステナビリティ・リンク・ローンガイドライン
- ・ポジティブ・インパクト金融原則

### 3. 信用格付業に係る行為との関係

本第三者意見を提供する行為は、JCRが関連業務として行うものであり、信用格付業に係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、又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の第三者性

本評価対象者とJCRとの間に、利益相反を生じ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、借入人及び正確で信頼すべき情報源から入手したもので、ただし、当該情報には、人為的、機械的、又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、遗漏、又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。本第三者意見は、評価の対象であるサステナビリティ・リンク・ローンに係る各種のリスク（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、本第三者意見は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はありません。本第三者意見は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、又は撤回されることがあります。本文書に係る一切の権利は、JCRが保有しています。本文書の一部又は全部を問わず、JCRに無断で複製、翻案、改変等をすることは禁じられています。

#### ■用語解説

第三者意見：本レポートは、依頼人の求めに応じ、独立・中立・公平な立場から、サステナビリティ・リンク・ローンについて、APLMA、LMA、LSTAによるサステナビリティ・リンク・ローン原則への適合性に対する第三者意見を述べたものです。

#### ■サステナブル・ファイナンスの外部評価者としての登録状況等

- ・国連環境計画 金融イニシアティブ ポジティブインパクト作業部会メンバー
- ・環境省 グリーンボンド外部レビューア登録
- ・Climate Bonds Initiative Approved Verifier (気候債イニシアティブ 認定検証機関)
- ・ICMA(国際資本市場協会に外部評価者としてオプザーバー登録) ソーシャルボンド原則、Climate Transition Finance 作業部会メンバー

#### ■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