News Release

株式会社日本格付研究所
Japan Credit Rating Agency,Ltd.

26-D-0884
2026 年 10 月 23 日

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。

カナディアン・ソーラー・インフラ投資法人（証券コード:9284）

【据置】

長期発行体格付	Ａ＋
格付の見通し	安定的
債券格付	Ａ＋

■格付事由

(1) カナディアン・ソーラー・プロジェクト（CSP）をスポンサーとする上場インフラファンドで、太陽光発電設備を主な投資対象とする。格付は、再生可能エネルギーの固定価格買取制度（FIT）を裏付けとするキャッシュフローの安定性、資産規模の拡大と分散の進展、発電所の管理状況、保守的な財務運営方針などを反映している。開発パイプラインは豊富であり、財務健全性を高めつつ運用資産の成長と品質維持を確保していくことが今後のポイントである。

(2) 運用資産は、専ら CSP の属するカナディアン・ソーラー・グループが製造するパネルを採用し、CS 日出町第二（パネル出力 53.4MW）、CS 益城町（同 47.6MW）など大規模発電所を抱える。運用資産に占める九州電力管内の構成比が大きく、出力制御の影響を受けやすい状況にあり今後の影響を注視する必要があるが、30 日ルールの物件が大半であり運用資産全体のキャッシュフローに対する影響は、現状問題のない範囲に留まる。

(3) パイプラインは 26 年 9 月末時点でスポンサー開発資産（212MW）および第三者開発資産（45MW）の合計で約 257MW と豊富にある。また、25 年 9 月に公開買付けが成立し、本投資口の投資口の約 14%を取得した大手不動産会社ヒューリックとの間でサポート契約を締結しており、ソーシング、ウェアハウジング機能および電力販売支援のサポートを得られることとなっている。本投資法人はこれらを背景に中期的に資産規模 3,000 億円を目指している。

(4) 公募増資による外部成長が難しい環境が続いている一方、Post-FIT を見据えた取組も進められている。25 年 11 月には、上場インフラ投資法人として初めて FIP 制度の適用を受けコーポレート PPA 契約を締結した発電所として CS つくば市高見原（パネル出力 1.2MW）を取得した。同発電所の運用資産全体に占める割合は小さいが、今後、再エネ需要の中心が FIT から RE100 を求める電力需要家に移行することが見込まれるなか、コーポレート PPA を活用した成長余地は大きいものと思われ、FIP 転換や蓄電池併設発電所の取得に向けた取り組みと合わせて注目していく。

(5) 総資産 LTV は 26 年 6 月末時点で 49.4%であり、財務運営方針は保守的で財務の健全性は良好な水準に維持されている。固定金利比率は 26 年 6 月末時点で 71.4%となっている。金利上昇に伴う調達コストの上昇は懸念されるものの、上場インフラファンド最大級の資産規模および大手 4 行を核としたバンクフォーメーションを背景に、中期的に現状の財務健全性の維持は可能と見られる。以上より格付を据え置き、見通しを安定的とした。

（担当）涛岡　由典・濱口　尚夫

■格付対象

発行体：カナディアン・ソーラー・インフラ投資法人

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A+	安定的

Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All Rights Reserved.

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 2 回無担保投資法人債（特定投資法人債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	14 億円	2024 年 10 月 24 日	2029 年 10 月 24 日	1.573%	A+

格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. **信用格付を付与した年月日**：2026 年 10 月 21 日
2. **信用格付の付与について代表して責任を有する者**：涛岡　由典
   主任格付アナリスト：涛岡　由典
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、「プロジェクトファイナンス」（2026 年 4 月 1 日）、「上場インフラファンド」（2016 年 12 月 16 日）として掲載している。
5. **格付関係者**：
   （発行体・債務者等）　　カナディアン・ソーラー・インフラ投資法人
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。
   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
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. **格付関係者による関与**：
   本件信用格付の付与にかかる手続には格付関係者が関与した。
10. **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、改変等をする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

Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All Rights Reserved.