

## 格付方法「ハイブリッド証券の資本性評価」改定にともなう資本性評価の見直し

株式会社日本格付研究所（JCR）では、22年12月1日付けで格付方法「ハイブリッド証券の資本性評価」を改定した（22-D-1043）。本改定を受け、発行・実行日から初回コール可能日までの期間が10年以上で初回コール前の既発行のハイブリッド証券（劣後ローンも含む）における元本の永続性評価を1段階引き上げた。その結果、以下に示すハイブリッド証券の資本性評価については、格付方法「ハイブリッド証券の資本性評価」に示している総合評価に基づき、これまで「低・25%」であったものを「中・50%」へ、「中・50%」であったものを「高・75%」へとそれぞれ変更した。これらの変更は当該発行体の長期発行体格付の評価にポジティブな材料として織り込まれることになるが、いずれの発行体についても格付を変更するほどの影響を及ぼさないとJCRでは考えている。よって本改定にともなう資本性評価の見直しのみを理由とした長期発行体および個別債券・ローンの格付の変更は行わない。

（ハイブリッド証券担当）杉浦 輝一・南澤 輝・山口 孝彦・下田 泰弘

### ■対象

発行体：JFEホールディングス株式会社（証券コード：5411）

対象	借入額	実行日	資本性	
			変更前	変更後
2016年6月15日付金銭消費貸借契約（トランシェB）	675億円	2016年6月30日	低・25%	中・50%
2016年6月15日付金銭消費貸借契約（トランシェC）	640億円	2016年6月30日	低・25%	中・50%
2016年6月15日付金銭消費貸借契約（トランシェD）	360億円	2016年6月30日	低・25%	中・50%
2018年2月16日付金銭消費貸借契約（トランシェB）	1,000億円	2018年3月19日	低・25%	中・50%

（発行体担当）水川 雅義・近藤 昭啓

発行体：株式会社かんぽ生命保険（証券コード：7181）

対象	発行額	発行日	資本性	
			変更前	変更後
第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	1,000億円	2019年1月29日	低・25%	中・50%
第2回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	2,000億円	2021年1月28日	低・25%	中・50%

（発行体担当）宮尾 知浩・松澤 弘太

発行体：MS&ADインシュアランスグループホールディングス株式会社（証券コード：8725）

対象	発行額	発行日	資本性	
			変更前	変更後
第2回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	300億円	2016年12月26日	中・50%	高・75%
第3回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	500億円	2017年1月31日	低・25%	中・50%

（発行体担当）宮尾 知浩・阿知波 聖人

**発行体：第一生命ホールディングス株式会社（証券コード：8750）**

対象	発行額	発行日	資本性	
			変更前	変更後
第1回利払繰延条項・任意償還条項付無担保永久社債（劣後特約付）	850億円	2019年3月19日	中・50%	高・75%
第2回利払繰延条項・任意償還条項付無担保永久社債（劣後特約付）	650億円	2019年9月11日	中・50%	高・75%
第3回利払繰延条項・任意償還条項付無担保永久社債（劣後特約付）	800億円	2021年3月17日	中・50%	高・75%
第4回利払繰延条項・任意償還条項付無担保永久社債（劣後特約付）	800億円	2021年12月23日	中・50%	高・75%

（発行体担当）杉浦 輝一・宮尾 知浩・松澤 弘太

**発行体：株式会社T&Dホールディングス（証券コード：8795）**

対象	発行額/借入額	発行日/実行日	資本性	
			変更前	変更後
第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	500億円	2018年9月20日	低・25%	中・50%
第3回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	400億円	2020年1月30日	低・25%	中・50%
劣後ローン	135億円	2021年6月28日	低・25%	中・50%

（発行体担当）宮尾 知浩・松澤 弘太

**発行体：損害保険ジャパン株式会社（証券コード：－）**

対象	発行額	発行日	資本性	
			変更前	変更後
第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	1,000億円	2016年8月8日	低・25%	中・50%
第2回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	1,000億円	2016年8月8日	中・50%	高・75%
第3回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債（劣後特約付）	1,000億円	2017年4月26日	中・50%	高・75%

（発行体担当）宮尾 知浩・阿知波 聖人

**発行体：日本生命保険相互会社（証券コード：－）**

対象	借入額	実行日	資本性	
			変更前	変更後
劣後ローン	1,200億円	2018年9月18日	低・25%	中・50%
劣後ローン	900億円	2019年4月22日	低・25%	中・50%
劣後ローン	800億円	2019年11月21日	低・25%	中・50%
劣後ローン	1,300億円	2020年9月23日	低・25%	中・50%
劣後ローン	2,000億円	2021年5月11日	低・25%	中・50%
劣後ローン	1,300億円	2022年5月10日	低・25%	中・50%

（発行体担当）杉浦 輝一・宮尾 知浩・松澤 弘太

**発行体：全国共済農業協同組合連合会（証券コード：－）**

対象	借入額	実行日	資本性	
			変更前	変更後
劣後ローン	2,000億円	2021年10月25日	低・25%	中・50%

（発行体担当）杉浦 輝一・宮尾 知浩・阿知波 聖人

## ■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