

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。

## 株式会社山形銀行（証券コード:8344）

### 【据置】

長期発行体格付 格付の見通し	A + 安定的
-------------------	------------

### ■格付事由

- 山形市に本店を置く資金量2.8兆円の地方銀行。県内貸出金シェアの4割弱を占めるリーディングバンクである。格付には強固な事業基盤や良好な貸出資産の質および資本充実度などを反映している。コア資本比率は格付に見合う水準にあるものの、今後低下していく可能性があるとして JCR は考えている。基礎的な収益力を強化し、収益と資本のバランスを格付相応のレベルに維持していけるかがポイントである。
- 基礎的な収益力は改善している。22/3期のコア業務純益（投信解約益などを除く、以下同じ）は30%超の大幅な増益となった。投資信託の残高増加などによる有価証券利息配当金の増加が主因である。ROA（コア業務純益ベース）は0.2%台半ばと格付対比で大きくは見劣りしない水準まで上昇した。今後については、利回り低下による貸出金利息の減少や、市場環境の悪化に伴う投信分配金の減少などが利益を下押しする可能性がある。店舗網再編をはじめとした構造改革による経費削減や、コンサルティング営業の強化などを通じたトップライン拡大により収益力を強化していけるか注目していく。
- 貸出資産の質は良好である。金融再生法開示債権比率は22年3月末で1.2%と抑制されており、その他要注意先債権が総与信に占める割合も低い。また保守的な引当方法を採用していることなどから保全是厚い。与信費用は概ね抑制された水準で推移している。コロナ禍の影響などに注意が必要であるものの、当面の与信費用はコア業務純益で十分に吸収可能であろう。
- 有価証券運用におけるリスクは大きい。預証率は高く、また外貨金利やクレジット資産、株式などへのエクスポージャーが拡大している。プライベートデットなど低流動性資産のコミットメント額も増やしている。リスク管理は比較的きめ細かく行われており、また投資対象となる資産クラスや銘柄は分散されているものの、有価証券運用のリスクには注意を要する。
- 22年3月末の調整後連結コア資本比率（貸倒引当金などを控除）は約10%と格付「A+」に見合う。ただし市場部門でのリスクアセット増加などによって低下してきており、従前のように格付対比で優位性のある水準ではなくなっている。今後もリスクアセットが増加していくと JCR はみており、内部留保の蓄積などによりコア資本比率の低下を抑制できるか注目していく。

（担当）阪口 健吾・古賀 一平

### ■格付対象

発行体：株式会社山形銀行

### 【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A+	安定的

## 格付提供方針に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2022年5月27日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：松村 省三  
主任格付アナリスト：阪口 健吾
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、「コーポレート等の信用格付方法」(2014年11月7日)、「銀行等」(2021年10月1日)として掲載している。
5. 格付関係者：  
(発行体・債務者等) 株式会社山形銀行
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. 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