

2018年6月28日

**【格付維持】 短資会社3社**

格付投資情報センター(R&I)は上記の格付を公表しました。

＜格付見直し結果＞ \* 格付対象は後記をご参照ください。

発行者	発行体格付	格付の方向性	短期債務
東京短資	A- (維持)	安定的	a-1 (維持)
セントラル短資	A- (維持)	安定的	a-1 (維持)
上田八木短資	A- (維持)	安定的	a-1 (維持)

**【格付理由】**

日本銀行が2016年2月にマイナス金利付き量的・質的金融緩和（マイナス金利政策）をスタートさせて以降、有担保コール市場の取引は低迷しているが、債券レポ市場は拡大している。マイナス金利政策導入後一定の時間が経過し、市場参加者がマイナス金利での取引を拡大させている。その背景には、マイナス金利で資金調達して、マイナス金利で運用したり日銀当座預金に積む金利裁定取引の余地が広がっていることや、預金増や国債等の償還資金の流入で、政策金利が適用されるのを避けるための運用ニーズが拡大していることなどが挙げられる。歴史的な低金利環境下にあつて、少しでも多く運用収益を確保しようとする金融機関など市場参加者の行動も多様化している。短資会社は、資金の過不足を調整するだけでなく、中立的な立場でマーケットメイクしながら仲介機能を果たしており、その重要性は高い。様々な取引のニーズに応えることで、ディーリング業務などリスクの高い業務に過度に依存しなくても、一定水準の利益を確保可能だろう。

**○東京短資**

国内短資3社の一角。傘下にデリバティブ業務を行うインターディーラーブローカーや債券ブローカー会社などを抱え、多様な金融仲介業務を展開し、一定の収益基盤を持つ。

リスク選好度は短資会社の中では中程度。コマーシャルペーパー(CP)のポジションが増加しているが、保守的なリスク管理をしており、大きな損失につながる懸念は小さい。自己資本に厚みがあり、リスク耐久力は格付に見合っている。

**○セントラル短資**

国内短資3社の一角。単体では投資信託の販売を収益源として持つほか、傘下に外国為替証拠金取引(FX)会社や海外でマネーブローカー業務を営む会社などを抱える。多様な金融仲介業務を展開し、一定の収益基盤を持つ。

リスク選好度は低い。CPや債券レポ取引の拡大を通じ信用リスクは以前に比べやや増加しているが、保守的なリスク管理をしていることから、大きな損失につながる懸念は小さい。自己資本に厚みがあり、リスク耐久力は格付に十分見合っている。

**○上田八木短資**

国内短資3社の一角。傘下にFX事業を営む会社や、投資助言・運用業務を行う会社などを抱える。多様な金融仲介業務を展開し、一定の収益基盤を持つ。

リスク選好度は短資会社の中ではやや高い。CPなどでやや積極的にポジションを取っているが、保守的なリスク管理をしており、大きな損失につながる懸念は小さい。自己資本に厚みがあり、リスク耐久力は格付に見合っている。

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail. infodept@r-i.co.jp

■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室(広報担当) TEL. 03-6273-7273

格付投資情報センター 〒101-0054東京都千代田区神田錦町三丁目22番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性(信用力)に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付(変更・取り下げ等を含む)に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。

## 【格付対象】

発行者：東京短資

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	A-（維持）	安定的
名称	格付	
短期債務	a-1（維持）	

発行者：セントラル短資

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	A-（維持）	安定的
名称	格付	
短期債務	a-1（維持）	

発行者：上田八木短資

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	A-（維持）	安定的
名称	格付	
短期債務	a-1（維持）	

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail. infodept@r-i.co.jp

■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室(広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社格付投資情報センター 〒101-0054東京都千代田区神田錦町三丁目22番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。

## 信用格付に関わる事項

信用格付業者 登録番号	株式会社格付投資情報センター 金融庁長官（格付）第6号 直近一年以内に講じられた監督上の措置は、ありません。
主任格付アナリスト	奥村 信之
信用格付の付与について 代表して責任を有する者	住田 直伸

信用格付を付与した日	2018年6月25日
主要な格付方法	事業法人等の信用格付の基本的な考え方 [2018. 5. 31] 金融機関等に共通する格付の考え方 [2017. 3. 17]
上記格付方法は、格付を行うにあたり考慮した他の格付方法とともに以下のウェブサイトに掲載 しています。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html</a>	
評価の前提は、以下のウェブサイトの格付付与方針に掲載しています。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html</a>	
格付符号とその定義は、以下のウェブサイトに掲載しています。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html</a>	
格付関係者	東京短資、セントラル短資、上田八木短資
注 格付関係者は、金融商品取引業等に関する内閣府令第三百七条に基づいて、R&Iが判断したものです。	
利用した主要な情報 品質確保のための措置	決算書類、開示情報 公認会計士の監査済みである、またはそれに準じた信頼性が確保され ている決算書類であること。一般に開示された、またはそれに準じた 信頼性が確保されている情報であること。
情報提供者	格付関係者
信用格付の前提、意義及び限界 R&Iの信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約 定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見です。R&Iは信用格付によって、個々の債 務等の流動性リスク、市場価値リスク、価格変動リスク等、信用リスク以外のリスクについて、何 ら意見を表明するものではありません。信用格付は、いかなる意味においても、現在・過去・将来 の事実の表明ではありません。また、R&Iは、明示・黙示を問わず、提供する信用格付、又はその 他の意見についての正確性、適時性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項 について、いかなる保証もしていません。 R&Iは、信用格付を行うに際して用いた情報に対し、品質確保の措置を講じていますが、これら の情報の正確性等について独自に検証しているわけではありません。R&Iは、必要と判断した場合 には、信用格付を変更することがあります。また、資料・情報の不足や、その他の状況により、信 用格付を保留したり、取り下げたりすることがあります。 利息・配当の繰り延べ、元本の返済猶予、債務免除等の条項がある債務等の格付は、その蓋然性 が高まったとR&Iが判断した場合、発行体格付又は保険金支払能力とのノッチ差を拡大することが あります。	

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail. infodept@r-i.co.jp  
■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室(広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社格付投資情報センター 〒101-0054東京都千代田区神田錦町三丁目22番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。