

2018年10月24日

【新規格付】**GMOフィナンシャルホールディングス**

発行体格付： BBB [格付の方向性：安定的]

GMOクリック証券

発行体格付： BBB [格付の方向性：安定的]

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。

【格付理由】

GMOフィナンシャルホールディングス(GMO-FH)は、GMOインターネット(証券コード:9449、GMO-INT)が議決権を過半数保有する金融持株会社。傘下にFX(店頭外国為替証拠金取引)取引高トップのGMOクリック証券や仮想通貨交換業者のGMOコインなどを抱える。

GMO-INTグループは、インターネットインフラ事業、インターネット広告・メディア事業、インターネット金融事業、仮想通貨事業を展開している。GMO-FHのインターネット金融事業は、収益貢献の高さなどを踏まえ、インターネットインフラ事業と並ぶ中核事業とR&Iはみている。

GMO-FHの利益の大部分を占めるGMOクリック証券は、預かり資産残高は1兆円弱と他のオンライン証券に比べると小さいが、アクティブトレーダーの比率が高い。FX取引の浸透を背景に、スプレッドや取引手数料を業界最安値に設定するほか、積極的にPRしたりスマホアプリの使い勝手などを改善したりして顧客数を増やしている。GMOクリック証券は十分な利益を生む営業基盤があると評価している。

GMOコインは、1月にビットコインの価格が下落して自己ポジションで損失が生じたのを契機に、カバー取引やリスク管理の仕組みを改めた。証券・FX事業で培ったノウハウを活用した経営態勢を構築する過程にある。2018年度第2四半期に営業利益は黒字化したが、信用力に与える影響は限定的だ。

GMO-FHのリスクはFX事業と仮想通貨交換業に伴うものだ。両事業とも相場が急変した際に顧客に多額の損失が生じて、取引業者に未収金が発生するリスクが中心。顧客の損失が証拠金の範囲内で収まるようにシステムを活用して自動ロスカットを精緻化している。自己ポジションを非常に抑制しており、リスク選好度は低い。抱えるリスクは小さく、リスク耐久力は格付対比良好である。

収益耐久力は格付に見合う水準。最適なカバー取引を判断するのにビッグデータ解析を用いてから、GMOクリック証券のFXの収益率は上昇している。GMO-INTグループのシステムエンジニアを活用して開発や運営ができることから、システム費用を安価に抑えることができるのも強みだ。コスト構造は格付対比良好である。以上から、インターネット金融事業の信用力はBBB相当であると評価している。

GMO-INTグループ全体では、インターネット金融事業に加え、顧客基盤、リスク特性の異なるインターネットインフラ事業を抱えており、その信用力はBBB相当とみている。

○GMOフィナンシャルホールディングス

GMO-FHは上場しており一定の独立性はあるものの、GMO-INTと経営戦略を共有しており、必要な支援が得られるとR&Iはみている。このため持株会社の構造的劣後性をGMO-FHの格付には反映させず、GMO-INTグループの信用力をそのまま反映し、発行体格付をBBBとした。

■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。

○GMOクリック証券

GMOクリック証券はGMO-FHの利益や総資産の大部分を占める。インターネット金融事業の重要性を踏まえ、GMO-INTグループの信用力をそのまま反映して発行体格付をBBBとした。

【格付対象】

発行者：GMOフィナンシャルホールディングス（証券コード：7177）

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	BBB（新規）	安定的

発行者：GMOクリック証券

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	BBB（新規）	安定的

■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。

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	松島 賢宗
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10月19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. 05. 31] 金融機関等に共通する格付の考え方 [2017. 03. 07] 証券会社 [2017. 05. 19] 金融グループの格付の考え方 [2018. 08. 09] 親会社と子会社の格付の考え方 [2017. 12. 13]
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。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html	
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。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html	
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。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html	
格付関係者	GMOフィナンシャルホールディングス、GMOクリック証券
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。