

2019年09月10日

【新規格付】**JTCホールディングス**

発行体格付： AA－ [格付の方向性：安定的]

日本トラスティ・サービス信託銀行

発行体格付： AA－ [格付の方向性：安定的]

短期債務： a－1＋

【格付維持】**資産管理サービス信託銀行**

発行体格付： AA－ [格付の方向性：安定的]

短期債務： a－1＋

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】

JTCホールディングス(JTCHD)は三井住友トラスト・ホールディングス(SMTH、証券コード：8309、中核会社の発行体格付=A+)傘下の日本トラスティ・サービス信託銀行(JTSB)とみずほフィナンシャルグループ(MHFG、証券コード：8411、中核会社の発行体格付=AA-)傘下の資産管理サービス信託銀行(TCSB)が2018年10月に経営統合した際に設立された持株会社。経営統合によって両社を2大株主とする合弁会社として双方の持分法適用関連会社になっている。JTCHDと傘下のJTSB、TCSBの3社は2021年をめどに合併し、日本カストディ銀行(CBJ)となる予定だ。

JTCHD及びJTSB、TCSBの格付はJTCグループのスタンドアローンの信用力をベースに、SMTHとMHFG双方にとっての重要性を踏まえ、両株主からのサポートなどを加味している。JTCHDについて持株会社に固有の構造的劣後性等が生じる可能性は考えにくいため格付に反映していない。

JTSBとTCSBはともに資産管理専門の信託銀行で、それぞれ日本の大手3社の一角を占めている。JTCグループは日本の資産管理ビジネスでの市場地位が圧倒的で、グローバルにみても存在感がある。資産管理残高(AUC)は約700兆円と大きく、営業基盤は強い。スケールメリットが働きやすい業界構造を踏まえると大きな統合シナジーが見込めよう。合併後のシステム統合によってシナジーをどこまで引き出せるか、具体的な時期や効果に注目している。統合シナジーの多くは最終的に株主を含む顧客に還元されると考えられるが、JTCグループとしてのコスト競争力やシステム投資余力、事業展開力など競争力向上にも寄与するだろう。

資産管理業務に特化しているため主要なリスクはオペレーショナル・リスクで、適切に管理されている。銀行業務のリスクは限定的で、リスク選好度は低い。資産の質は非常に健全だ。リスク耐久力もAAゾーンに十分見合っている。流動性も問題ない。収益性は非常に低いが、株主を中心とする顧客との取引関係が安定しているため外部環境にかかわらず一定の利益を確保していけるとみている。

■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：JTCホールディングス

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	AA-（新規）	安定的

発行者：日本トラスティ・サービス信託銀行

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	AA-（新規）	安定的

名称	格付
短期債務	a-1+（新規）

発行者：資産管理サービス信託銀行

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	AA-（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

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	久保 太郎
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	2019年9月5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] 預金取扱金融機関 [2019. 02. 21] 金融グループの格付の考え方 [2018. 08. 09]
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	JTCホールディングス、日本トラスティ・サービス信託銀行、 資産管理サービス信託銀行
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、格付関係者から入手した情報等 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。格付アナリストが妥当性を 判断した情報であること。
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 用格付を取り下げることがあります。 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。