

2019年09月11日

## 【格付維持/方向性変更】

## NECキャピタルソリューション

発行体格付： BBB+ [格付の方向性： 安定的 → ポジティブ]  
 コマーシャルペーパー： a-2

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】

NEC系のリース会社。2010年にリサ・パートナーズを連結子会社化し事業領域が広がり、営業資産の構成はリース・割賦事業が約6割、営業貸付事業約3割、リサ事業が約8%、その他事業が約1%。リース業界の中では中堅クラスの資産規模だが、事業特性の異なる複数のビジネスを抱えていることが特徴となっている。

中核のリース・割賦事業の売上総利益は収益性の低下や再リース収入の減少で下押し圧力がかかってきたが2018年度に底打ちした。営業資産のトレンドを踏まえると、当面は底堅い収益が期待できよう。リサ事業は投資の案件売却の有無による収益の変動はあるものの、貢献利益は増加基調にある。2020年度には年10億強負担してきたのれんの償却も終わる。基礎的な利益によるコスト吸収力は良化しつつあり、収益力はAゾーンの下限を満たす水準まで向上している。リスク耐久力は格付に対して十分な水準を維持している。以上より、格付は維持したものの、方向性をポジティブに変更した。

リース・割賦事業は官公庁や大企業の割合が多く収益性が相対的に低いため、営業貸付や専門ファイナンスで収益性が高いビジネスを戦略的に取り組んでいる。引き当ては高水準で、資産の質は比較的良好と判断している。ただ、利益規模が大きくないだけに信用リスクが顕在化した場合、損益に与える影響が大きい。利益の安定性を高めて、収益力を維持・向上することができれば格上げする。

## 【格付対象】

発行者：NECキャピタルソリューション(証券コード：8793)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	BBB+ (維持)	安定的 → ポジティブ

名称	発行予定額 (億円)	発行予定期間	予備格付
発行登録(社債)	1,000	2018年05月20日～2020年05月19日	BBB+ (維持)

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第5回無担保社債	100	2015年03月05日	2020年03月05日	BBB+ (維持)
第6回無担保社債	100	2015年03月05日	2022年03月04日	BBB+ (維持)
第10回無担保社債	100	2017年03月07日	2022年03月07日	BBB+ (維持)
第11回無担保社債	100	2017年07月14日	2022年07月14日	BBB+ (維持)
第12回無担保社債	100	2017年12月08日	2022年12月08日	BBB+ (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2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。

第13回無担保社債	100	2018年07月13日	2023年07月13日	BBB+（維持）
第14回無担保社債	100	2018年07月13日	2028年07月13日	BBB+（維持）
第15回無担保社債	100	2018年12月07日	2023年12月07日	BBB+（維持）
第16回無担保社債	100	2019年07月12日	2024年07月12日	BBB+（維持）

名称	発行限度額 (億円)	担保・保証 保証会社等	格付
コマーシャルペーパー	2,500	無担保	a-2（維持）

☆ 予備格付は、個別債務の最終的な条件が決定されていない段階で予備的な信用格付が必要となる場合に、付与する評価です。個別債務の最終的な契約内容等によっては、予備格付とは異なる信用格付が付されることがあります。

■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2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	大内 祥子
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09月06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] リース [2017.03.24]
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	NECキャピタルソリューション
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2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。