

2020年10月21日

【格付維持】**日本証券金融**

発行体格付： AA－ [格付の方向性：安定的]

コマーシャルペーパー： a－1＋

日証金信託銀行

発行体格付： A＋ [格付の方向性：安定的]

コマーシャルペーパー： 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】

○日本証券金融

金融商品取引法に基づく免許を受けている国内唯一の証券金融会社。制度信用取引の決済に必要な資金と株券を証券会社に貸し付ける貸借取引業務を手掛け、証券市場の極めて重要なインフラとして機能している。東京証券取引所をはじめとする国内の各証券取引所の指定を受けており、事業基盤は強固だ。

基幹業務の貸借取引の収益は株式相場の動向に強く影響を受ける。ただし、有価証券貸付業務などから得られる収益も一定水準あることから、相場が停滞し貸借取引の規模が縮小しても、機能の維持に必要な利益は確保できる。

証券市場のインフラとして機能の安定的な提供を第一に考えており、リスク選好度は低い。貸借取引は担保によって十分に保全される仕組みとなっているほか、他の取引でも保守的な保全措置を講じている。有価証券運用におけるリスク選好度も低い。抱えるリスクは小さく、リスク耐久力はAAゾーンに見合っている。2020年度から開始した第6次中期経営計画ではRAF（リスクアペタイト・フレームワーク）を導入した。運用を高度化させ、資本効率などの向上につなげていけるか注目していく。

○日証金信託銀行

日本証券金融の100%子会社。日証金本体では業務上制約のある信託や融資などを手掛ける。収益規模は小さいが、日証金との一体性は強く、グループとして証券市場で多様な機能を提供していくうえで重要な役割を果たしていることから、格付は親会社の1ノッチ下にしていく。

顧客分別金信託を柱として証券業界を中心に一定の事業基盤を有している。2020年3月末の信託財産残高は約2.2兆円。信託報酬は増加基調が続いている。2020年度に取り扱いを開始した暗号資産に関連する信託の受託も伸びており、信託報酬は一段の増加を見込める。

日証金と同様にリスク選好度は低い。有価証券運用は安全性、流動性の高い円貨債券が主体となっている。新型コロナウイルスに伴う金融市場のボラティリティ上昇を受けて金利リスクのヘッジポジションで評価損が拡大する局面もあったが、足許では改善しており大きな懸念はない。貸出業務の規模は限定的で信用リスクも小さい。リスク耐久力はAゾーンを十分に満たす。

■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

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：日本証券金融（証券コード:8511）

名称	格付	格付の方向性	
発行体格付	AA-（維持）	安定的	
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	10,000	無担保	a-1+（維持）

【格付対象】

発行者：日証金信託銀行

名称	格付	格付の方向性	
発行体格付	A+（維持）	安定的	
名称	担保・保証 保証会社等	格付	
コマーシャルペーパー	無担保	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	若井 恭兵
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	2020年10月21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 [2020. 03. 23] 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	日本証券金融、日証金信託銀行
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。