

2021年07月01日

【格付維持】**三井住友海上火災保険**

発行体格付： AA [格付の方向性：安定的]

あいおいニッセイ同和損害保険

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+

三井住友海上あいおい生命保険

保険金支払能力： AA [格付の方向性：安定的]

三井住友海上プライマリー生命保険

保険金支払能力： AA [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】**

MS&ADグループは極めて強固な営業基盤を有し、国内損保事業では個人・法人両分野で膨大な顧客を抱える。国内生保事業では保障性商品で一定の顧客基盤を持ち、金融機関の窓販市場でトップクラスの販売実績がある。海外保険事業はアセアンの総収入保険料で首位。トヨタ自動車と連携してテレマティクス・モビリティサービス事業のグローバル展開を進めている。海外生保分野への出資も積極的に実施している。

グループの収益力はAAゾーンに見合っている。2020年度は外出自粛などの影響で、自動車事故が減少し自動車保険の採算が改善した。一方、海外保険事業では英子会社MS Amlinを中心に保険金支払が増加した。中期経営計画の最終年度となる2021年度のグループ修正利益見通し3000億円は変更しておらず、国内損保が引き続き収益の柱となる。強みのアセアンや海外生保の利益成長だけでなく、MS Amlinがコロナ影響から回復することや市場のハード化でレートアップによる利益貢献が改善のドライバーとなる見通しだ。気候変動リスクが高まるなかでも定量目標を達成できるか注視していく。

グループのリスク耐久力はAAゾーンに十分見合う。株価上昇による含み益の増加や国内生保事業の金利リスクの削減などで改善している。M&A(合併・買収)への意欲は高いとみている。ERM(統合的リスク管理)を継続的に強化し、株式保有リスクの削減や自然災害リスクのコントロールを継続していくことで、リスク耐久力を安定的に維持・改善していくことが重要だ。

首都直下地震などのテールイベントが発生した場合、保険金支払いにとどまらず、株価の大幅な低下も想定される。その場合、格付の維持は困難になるとみられる。

○三井住友海上火災保険、あいおいニッセイ同和損害保険

MS&ADインシュアランスグループホールディングス(証券コード:8725)の下で、両社ともに損保事業の中核を担う。格付はグループの信用力をそのまま反映している。三井・住友両グループを中心に企業向け保険に強みを持ち、大株主のトヨタ自動車や日本生命保険との親密な関係も事業基盤の維持・拡大に寄与している。グループERMのもとで両社ともにリスクとバッファのバランスは保たれている。

○三井住友海上あいおい生命保険

MS&ADインシュアランスグループホールディングスの100%子会社で、グループの生保事業の中核会社。格付はグループ全体の信用力をそのまま反映している。グループの損保代理店網を活用した生損保の併売戦略を柱にマルチチャンネルで展開している。コロナ下で新契約に減少圧力がかかるなかでも、収益性

■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、信用格付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> をご覧下さい。

の高い総合収入保障保険や医療保険を中心に保有契約の増加基調を保っており、良好な収益力を維持している。グループERMのもとでリスクとバッファのバランスは保たれている。金利リスクの削減を加速させており、リスクプロフィールの改善が進み、リスク耐久力の安定感が高まる方向にある。

○三井住友海上プライマリー生命保険

MS&ADインシュアランスグループホールディングスの100%子会社。金融機関を通じた外貨建て資産形成・継承型商品の販売でトップクラスの実績を有し、グループにおける位置付けは極めて高い。格付はグループ全体の信用力をそのまま反映している。生前贈与・相続など金利影響を受けにくい商品で先行し、グローバルな低金利下でも販売の減少は比較的抑制されている。依然として販売環境は厳しく、為替変動に伴って豪ドル建て保険の解約の影響も受けている。財務基盤の強化は進んでおり、今後もALM（資産・負債の総合管理）などの規律を維持しつつ、良質な保有契約を積み上げていけるか確認していく。

【格付対象】

発行者：三井住友海上火災保険

名称	格付		格付の方向性	
発行体格付	AA（維持）		安定的	
名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第2回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債(劣後特約付)	500	2016年02月10日	2076年02月10日	A+（維持）
第3回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債(劣後特約付)	500	2017年12月12日	2077年12月10日	A+（維持）
第4回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債(劣後特約付)	800	2017年12月12日	2077年12月10日	A+（維持）
第6回無担保社債(社債間限定同順位特約付)	1,000	2019年07月31日	2024年07月31日	AA（維持）
第5回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債(劣後特約付)	1,000	2021年02月08日	2081年02月07日	A+（維持）

発行者：あいおいニッセイ同和損害保険

名称	格付		格付の方向性	
発行体格付	AA（維持）		安定的	
名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第1回無担保社債(劣後特約付)	220	2012年09月27日	2022年09月27日	AA-（維持）
第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	250	2019年09月10日	2079年09月10日	A+（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り、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。

(劣後特約付)				
第2回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約付)	250	2019年09月10日	2079年09月10日	A+ (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	750	無担保		a-1+ (維持)

発行者：三井住友海上あいおい生命保険

名 称	格 付	格付の方向性
保険金支払能力	AA (維持)	安定的

発行者：三井住友海上プライマリー生命保険

名 称	格 付	格付の方向性
保険金支払能力	AA (維持)	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

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	三井住友海上火災保険、あいおいニッセイ同和損害保険： 久保 太郎 三井住友海上あいおい生命保険、三井住友海上プライマリー生命保 険： 肝付 卓也
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	2021年07月01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 [2021. 06. 01] 金融機関等に共通する格付の考え方 [2020. 03. 23] 損害保険 [2021. 04. 14] 生命保険 [2019. 12. 25] 金融グループの格付の考え方 [2018. 08. 09] 規制資本商品等と金融機関等の格付の考え方 [2019. 12. 11] ハイブリッド証券の資本性の評価と格付の視点 [2021. 06. 11]
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	三井住友海上火災保険、あいおいニッセイ同和損害保険、三井住友 海上あいおい生命保険、三井住友海上プライマリー生命保険
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	

■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。

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。