

2020年 1月22日

## 【新規予備格付】

## 東海労働金庫

東海労働金庫第9回住宅ローン債権信託受益権（優先受益権）：AAA  
東海労働金庫第9回住宅ローン債権信託受益権（セラー受益権1）：A  
東海労働金庫第9回住宅ローン債権信託受益権（セラー受益権2）：A

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。

なお、本件は予備格付であり、最終的な契約内容などを確認し、改めて格付を付与します。

## 1. 案件の概要

本件は、東海労働金庫の住宅ローン債権を裏付資産とする信託受益権に信用格付（予備格付）を付与したものである。

## 2. 信用格付

名称	東海労働金庫第9回住宅ローン債権信託受益権（優先受益権）
格付アクション	符号の新規付与
予備格付	長期個別債務格付 / AAA
備考	格付は、信託終了日までに信託受益権の元本が全額償還され、配当が期日通りに支払われる可能性を評価している。

名称	東海労働金庫第9回住宅ローン債権信託受益権（セラー受益権1）
格付アクション	符号の新規付与
予備格付	長期個別債務格付 / A
備考	格付は、信託終了日までに信託受益権の元本が全額支払われる可能性を評価している。

名称	東海労働金庫第9回住宅ローン債権信託受益権（セラー受益権2）
格付アクション	符号の新規付与
予備格付	長期個別債務格付 / A
備考	格付は、信託終了日までに信託受益権の元本が全額支払われる可能性を評価している。

■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。

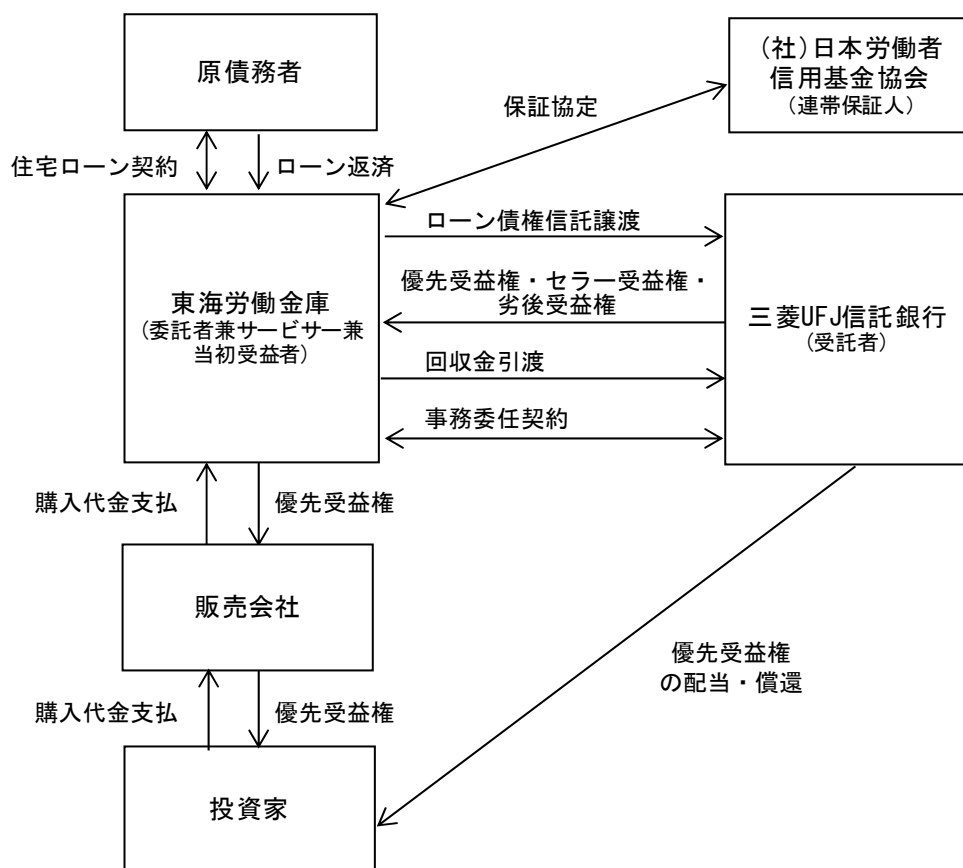
### 3. 格付対象

委託者	東海労働金庫	裏付資産	住宅ローン債権
-----	--------	------	---------

名称	発行金額 (通貨)	劣後 比率	発行日 予定償還日 最終償還日	償還 方法	クーポンタイプ 利率
東海労働金庫第9回住宅ローン 債権信託受益権 (優先受益権)	20,000,000,000円 (日本円)	13.0%	2020/ 2/28 — 2055/12/ 5	PT	固定 —
東海労働金庫第9回住宅ローン 債権信託受益権 (セラー受益権1)	未定 (日本円)	0%	2020/ 2/17 — 2055/12/ 5	PT	実績配当 —
東海労働金庫第9回住宅ローン 債権信託受益権 (セラー受益権2)	随時設定 (日本円)	0%	2020/ 2/17 — 2055/12/ 5	PT	固定 0%

注) 償還方法 PT:パス・スルー

#### <スキームの概要>



■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。

## ＜スキームの流れ＞

- (1) 東海労働金庫は 2020 年 2 月 17 日に信託契約に基づき住宅ローン債権の信託譲渡を行い、動産及び債権の譲渡の対抗要件に関する民法の特例等に関する法律に基づく登記により第三者対抗要件を具備する。なお、当該住宅ローン債権には、日本労働者信用基金協会（以下、日本労信協）を連帯保証人とする保証が付されている。
- (2) 三菱 UFJ 信託銀行は譲渡債権を裏付けとした受益権を優先受益権及び劣後受益権に分割する。このうち優先受益権を投資家に販売する。
- (3) 東海労働金庫は 2020 年 2 月 28 日迄に流動性補完、相殺リスクへの対応として当初に必要な金銭を信託し、同額のセラー受益権 1 を設定する。毎月のモニタリングにより相殺可能額が増加する場合には、金銭を追加信託し、同額のセラー受益権 2 を設定することで対応する。
- (4) 東海労働金庫はサービサーとして住宅ローン債権の回収を代行し、毎月の回収金を翌々月の最終営業日に三菱 UFJ 信託銀行に引き渡す。
- (5) 2020 年 3 月 5 日以降毎月 5 日に諸費用、配当を支払い、月次パススルー方式で元本を償還する。
  - ① 配当の支払いは、優先受益権に対して行い、当月の超過収益及び過去の超過収益を一定の基準で積み立てた金銭を、デフォルトトラップに充当する。残余の金銭がある場合は、一定の基準が満たされる限りにおいて、劣後受益権配当として支払う。
  - ② 優先受益権、劣後受益権の順に、先順位の受益権が全て償還した後に、各受益権の元本を償還する。劣後受益者への金銭による元本償還は、優先受益権が全額償還するまで実施せず、貸倒債権の現状有姿交付（委託者が買い戻した分を除く）はデフォルトトラップ相当額のみが対象となる。
- (6) 東海労働金庫（発行体格付 A）の発行体格付が BBB- 以下となるか格付が取り下げられた場合（バックアップサービサー選定事由）には、劣後受益権への配当を停止し、当該金銭を信託財産内に留保する。ただし、再度 BBB 以上となった場合には劣後受益権への配当を再開する。また、早期償還事由が発生する場合は、デフォルトトラップ及び劣後受益権配当を停止し、超過収益及び過去の超過収益を積み立てた金銭を優先受益権の元本償還に充当する。
- (7) バックアップサービサー選定事由が発生する場合には、受託者は本件のサービシング事務を行なう能力と資格を有する者をバックアップサービサーに選任できる。
- (8) サービサー交代事由が発生する場合には、バックアップサービサーが住宅ローン債権の回収業務を行うが、バックアップサービサーを選任していない場合は、選任されるまでの間は受託者が回収業務を行う。
- (9) 2020 年 3 月 5 日以降毎月 5 日に、信託財産に属する金銭の運用益をセラー受益権 1 の配当として支払う。セラー受益権 2 は無配当である。セラー受益権の元本償還は、流動性補完、相殺リスク対応として信託した金銭を原資として、中には必要額を超過する分をセラー受益権 2 に支払い、信託終了時にはセラー受益権 1、セラー受益権 2 の順に支払う。

■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。

＜譲渡対象債権の属性＞

証券化の対象となる住宅ローン債権の主な特徴

- ・ 10年固定金利型の商品である。
- ・ 債務者所在地は愛知県が約65%、三重県が約20%、岐阜県が約14%である（対象プールの2019年11月末時点）。
- ・ 抽出日時点において支払いが延滞していない。
- ・ 東海労働金庫の審査基準に則ってオリジネートされた住宅ローンである。

以下のIからXVIは、対象プールの2019年11月末時点の情報に基づくものである。

I. 債権の概要

債権数		1,644 件
債務者数		1,447 人
現在残高	合計	23,460,901,045 円
	算術平均	14,270,621 円
	最大	43,642,821 円
	最小	782,263 円
当初残高	合計	33,515,250,000 円
	算術平均	20,386,405 円
	最大	50,000,000 円
	最小	1,000,000 円
当初ボーナス返済比率	算術平均	10.6 %
	最大	50.9 %
	最小	0.0 %
当初融資期間	現在残高加重平均	381.3 ヶ月
	最大	421 ヶ月
	最小	155 ヶ月
経過期間	現在残高加重平均	92.8 ヶ月
	最大	121 ヶ月
	最小	55 ヶ月
残存期間（全体）	現在残高加重平均	23.5 年
	最大	30 年
	最小	4 年
最終返済日	最大	2050年3月31日
	最小	2024年8月30日
現在適用金利	現在残高加重平均	1.02 %
	最大	1.94 %
	最小	0.94 %
債務者年収	算術平均	562.1 万円
	最大	1,776 万円
	最小	233 万円

■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。

現在年齢	算術平均	43.7 歳
	最大	65 歳
	最小	25 歳
完済時年齢	算術平均	66.3 歳
	最大	75 歳
	最小	45 歳
預金残高	算術平均	1,459,199 円
	最大	60,694,496 円
	最小	0 円
預金残高/現在残高	算術平均	14.4 %
	最大	397.4 %
	最小	0.0 %
DTI (全体)	当初残高 加重平均	24.8 %
	最大	40 %
	最小	1 %
LTV 比率 (全体)	当初残高 加重平均	87.8 %
	最大	125 %
	最小	3 %

## II. 債務者単位/当初のローン残高 (総貸付額)

当初のローン残高	債務者数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
— 500 万円未満	3	0.21	7,823,334	0.03	2,607,778
500 万円以上 — 1000 万円未満	36	2.49	205,412,590	0.88	5,705,905
1000 万円以上 — 1500 万円未満	165	11.40	1,296,355,978	5.53	7,856,703
1500 万円以上 — 2000 万円未満	285	19.70	3,235,878,532	13.79	11,353,960
2000 万円以上 — 2500 万円未満	368	25.43	5,547,525,256	23.65	15,074,797
2500 万円以上 — 3000 万円未満	313	21.63	6,028,828,740	25.70	19,261,434
3000 万円以上 — 3500 万円未満	161	11.13	3,776,018,974	16.09	23,453,534
3500 万円以上 — 4000 万円未満	70	4.84	1,846,552,715	7.87	26,379,325
4000 万円以上 — 4500 万円未満	33	2.28	1,040,814,559	4.44	31,539,835
4500 万円以上 — 5000 万円未満	11	0.76	392,927,332	1.67	35,720,667
5000 万円以上 —	2	0.14	82,763,035	0.35	41,381,518
合計	1,447	100.00	23,460,901,045	100.00	16,213,477

■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。

## III. 債務者単位／現在のローン残高別

当初のローン残高	債務者数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
－ 500万円未満	54	3.73	196,755,354	0.84	3,643,618
500万円以上 － 1000万円未満	253	17.48	1,998,893,723	8.52	7,900,766
1000万円以上 － 1500万円未満	360	24.88	4,533,716,847	19.32	12,593,658
1500万円以上 － 2000万円未満	364	25.16	6,328,067,090	26.97	17,384,800
2000万円以上 － 2500万円未満	260	17.97	5,801,405,543	24.73	22,313,098
2500万円以上 － 3000万円未満	105	7.26	2,863,360,595	12.20	27,270,101
3000万円以上 － 3500万円未満	33	2.28	1,055,702,109	4.50	31,990,973
3500万円以上 － 4000万円未満	15	1.04	556,949,776	2.37	37,129,985
4000万円以上 － 4500万円未満	3	0.21	126,050,008	0.54	42,016,669
合計	1,447	100.00	23,460,901,045	100.00	16,213,477

## IV. 約定利率別

約定利率	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
0.90%以上 － 0.95%未満	777	47.26	11,320,463,327	48.25	14,569,451
0.95%以上 － 1.00%未満	296	18.00	4,347,487,386	18.53	14,687,457
1.00%以上 － 1.05%未満	109	6.63	1,614,498,010	6.88	14,811,908
1.05%以上 － 1.10%未満	160	9.73	2,180,560,551	9.29	13,628,503
1.10%以上 － 1.15%未満	5	0.30	63,148,994	0.27	12,629,799
1.15%以上 － 1.20%未満	126	7.66	1,871,498,708	7.98	14,853,164
1.20%以上 － 1.25%未満	19	1.16	256,335,569	1.09	13,491,346
1.25%以上 － 1.30%未満	116	7.06	1,425,740,681	6.08	12,290,868
1.30%以上 － 1.35%未満	2	0.12	21,402,208	0.09	10,701,104
1.35%以上 － 1.40%未満	15	0.91	170,124,314	0.73	11,341,621
1.40%以上 － 1.45%未満	1	0.06	7,215,806	0.03	7,215,806
1.45%以上 － 1.50%未満	10	0.61	113,387,640	0.48	11,338,764
1.50%以上 － 1.55%未満	0	0.00	0	0.00	0
1.55%以上 － 1.60%未満	4	0.24	27,696,526	0.12	6,924,132
1.60%以上 － 1.65%未満	0	0.00	0	0.00	0
1.65%以上 － 1.70%未満	2	0.12	16,455,070	0.07	8,227,535
1.70%以上 － 1.75%未満	0	0.00	0	0.00	0
1.75%以上 － 1.80%未満	0	0.00	0	0.00	0
1.80%以上 － 1.85%未満	0	0.00	0	0.00	0

■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。

1.85%以上 - 1.90%未満	1	0.06	20,909,910	0.09	20,909,910
1.90%以上 - 1.95%未満	1	0.06	3,976,345	0.02	3,976,345
合計	1,644	100.00	23,460,901,045	100.00	14,270,621

## V. 当初の契約期間別

当初の契約期間	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
10年以上 - 15年未満	16	0.97	116,933,742	0.50	7,308,359
15年以上 - 20年未満	110	6.69	986,784,695	4.21	8,970,770
20年以上 - 25年未満	187	11.37	2,263,283,517	9.65	12,103,120
25年以上 - 30年未満	247	15.02	3,336,678,724	14.22	13,508,821
30年以上 - 35年未満	958	58.27	14,526,092,755	61.92	15,162,936
35年以上 -	126	7.66	2,231,127,612	9.51	17,707,362
合計	1,644	100.00	23,460,901,045	100.00	14,270,621

## VI. 借入からの経過期間別

借入れからの経過期間	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
4年6ヶ月以上 - 4年9ヶ月未満	30	1.82	488,296,156	2.08	16,276,539
4年9ヶ月以上 - 5年未満	19	1.16	368,501,105	1.57	19,394,795
5年以上 - 5年3ヶ月未満	28	1.70	432,648,421	1.84	15,451,729
5年3ヶ月以上 - 5年6ヶ月未満	23	1.40	397,570,957	1.69	17,285,694
5年6ヶ月以上 - 5年9ヶ月未満	46	2.80	752,993,599	3.21	16,369,426
5年9ヶ月以上 - 6年未満	36	2.19	601,575,926	2.56	16,710,442
6年以上 - 6年3ヶ月未満	78	4.74	1,224,763,749	5.22	15,702,099
6年3ヶ月以上 - 6年6ヶ月未満	81	4.93	1,219,917,878	5.20	15,060,715
6年6ヶ月以上 - 6年9ヶ月未満	82	4.99	1,357,442,906	5.79	16,554,182
6年9ヶ月以上 - 7年未満	66	4.01	1,022,833,628	4.36	15,497,479
7年以上 - 7年3ヶ月未満	64	3.89	954,109,999	4.07	14,907,969
7年3ヶ月以上 - 7年6ヶ月未満	70	4.26	1,006,471,545	4.29	14,378,165
7年6ヶ月以上 - 7年9ヶ月未満	90	5.47	1,173,871,632	5.00	13,043,018
7年9ヶ月以上 - 8年未満	76	4.62	1,119,089,390	4.77	14,724,860
8年以上 - 8年3ヶ月未満	106	6.45	1,544,076,667	6.58	14,566,761
8年3ヶ月以上 - 8年6ヶ月未満	116	7.06	1,647,733,153	7.02	14,204,596
8年6ヶ月以上 - 8年9ヶ月未満	132	8.03	1,662,990,436	7.09	12,598,412
8年9ヶ月以上 - 9年未満	63	3.83	871,689,181	3.72	13,836,336
9年以上 - 9年3ヶ月未満	62	3.77	778,560,338	3.32	12,557,425

■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。

9年3ヶ月以上－9年6ヶ月未満	65	3.95	807,301,257	3.44	12,420,019
9年6ヶ月以上－9年9ヶ月未満	89	5.41	1,201,246,828	5.12	13,497,155
9年9ヶ月以上－10年未満	110	6.69	1,423,771,286	6.07	12,943,375
10年以上－	112	6.81	1,403,445,008	5.98	12,530,759
合計	1,644	100.00	23,460,901,045	100.00	14,270,621

## VII. 残存期間（年数）別

残存期間	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
2年以上－3年未満	5	0.30	10,827,676	0.05	2,165,535
3年以上－4年未満	6	0.36	17,232,212	0.07	2,872,035
4年以上－5年未満	7	0.43	26,969,401	0.11	3,852,772
5年以上－6年未満	14	0.85	54,846,856	0.23	3,917,633
6年以上－7年未満	27	1.64	176,344,454	0.75	6,531,276
7年以上－8年未満	32	1.95	204,500,702	0.87	6,390,647
8年以上－9年未満	37	2.25	279,831,279	1.19	7,563,008
9年以上－10年未満	46	2.80	413,913,645	1.76	8,998,123
10年以上－11年未満	41	2.49	378,626,542	1.61	9,234,794
11年以上－12年未満	49	2.98	499,154,119	2.13	10,186,819
12年以上－13年未満	45	2.74	488,281,162	2.08	10,850,692
13年以上－14年未満	61	3.71	659,656,710	2.81	10,814,044
14年以上－15年未満	59	3.59	745,503,328	3.18	12,635,650
15年以上－16年未満	73	4.44	950,327,752	4.05	13,018,188
16年以上－17年未満	69	4.20	958,302,292	4.08	13,888,439
17年以上－18年未満	78	4.74	1,133,391,682	4.83	14,530,663
18年以上－19年未満	57	3.47	792,029,399	3.38	13,895,253
19年以上－20年未満	76	4.62	1,114,644,634	4.75	14,666,377
20年以上－21年未満	97	5.90	1,497,608,173	6.38	15,439,260
21年以上－22年未満	92	5.60	1,444,051,584	6.16	15,696,213
22年以上－23年未満	79	4.81	1,262,011,893	5.38	15,974,834
23年以上－24年未満	114	6.93	1,847,167,559	7.87	16,203,224
24年以上－25年未満	124	7.54	1,998,156,396	8.52	16,114,164
25年以上－26年未満	120	7.30	2,061,863,400	8.79	17,182,195
26年以上－27年未満	96	5.84	1,714,998,194	7.31	17,864,565
27年以上－28年未満	68	4.14	1,322,059,563	5.64	19,442,052
28年以上－29年未満	39	2.37	710,622,504	3.03	18,221,090

■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。



29年以上－30年未満	15	0.91	278,336,964	1.19	18,555,798
30年以上－31年未満	18	1.09	419,640,970	1.79	23,313,387
合計	1,644	100.00	23,460,901,045	100.00	14,270,621

## VIII. 現在の債務者年齢別

現在の債務者年齢	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
20歳以上－25歳未満	1	0.06	9,107,971	0.04	9,107,971
25歳以上－30歳未満	5	0.30	73,757,292	0.31	14,751,458
30歳以上－35歳未満	98	5.96	1,692,269,188	7.21	17,268,053
35歳以上－40歳未満	387	23.54	5,998,561,403	25.57	15,500,159
40歳以上－45歳未満	512	31.14	7,306,419,725	31.14	14,270,351
45歳以上－50歳未満	374	22.75	5,175,754,491	22.06	13,838,916
50歳以上－55歳未満	184	11.19	2,261,075,525	9.64	12,288,454
55歳以上－60歳未満	70	4.26	808,123,719	3.44	11,544,625
60歳以上－	13	0.79	135,831,731	0.58	10,448,595
合計	1,644	100.00	23,460,901,045	100.00	14,270,621

## IX. 当初ローン満期時の債務者年齢別

当初ローン満期時の債務者年齢	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
45歳以上－50歳未満	7	0.43	51,840,648	0.22	7,405,807
50歳以上－55歳未満	26	1.58	233,697,399	1.00	8,988,362
55歳以上－60歳未満	117	7.12	1,448,719,643	6.18	12,382,219
60歳以上－65歳未満	443	26.95	6,201,604,226	26.43	13,999,107
65歳以上－70歳未満	590	35.89	8,793,363,075	37.48	14,904,005
70歳以上－75歳未満	371	22.57	5,404,280,001	23.04	14,566,792
75歳以上－	90	5.47	1,327,396,053	5.66	14,748,845
合計	1,644	100.00	23,460,901,045	100.00	14,270,621

## X. 債務者単位／地域（県）別

地域	債務者数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
岩手県	1	0.07	21,222,978	0.09	21,222,978
東京都	1	0.07	22,814,802	0.10	22,814,802
神奈川県	1	0.07	8,088,031	0.03	8,088,031
長野県	1	0.07	21,503,205	0.09	21,503,205
岐阜県	222	15.34	3,345,369,192	14.26	15,069,231

■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。

静岡県	1	0.07	10,391,555	0.04	10,391,555
愛知県	933	64.48	15,210,170,969	64.83	16,302,434
三重県	282	19.49	4,738,495,013	20.20	16,803,174
滋賀県	2	0.14	30,461,782	0.13	15,230,891
京都府	1	0.07	18,329,221	0.08	18,329,221
大阪府	1	0.07	26,389,859	0.11	26,389,859
兵庫県	1	0.07	7,664,438	0.03	7,664,438
合計	1,447	100.00	23,460,901,045	100.00	16,213,477

## XI. 返済日別

返済日（通常返済）	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
1日－5日	364	22.14	4,981,404,210	24.09	13,685,176
6日－10日	107	6.51	1,381,801,119	6.68	12,914,029
11日－15日	52	3.16	619,770,115	3.00	11,918,656
16日－20日	329	20.01	3,966,316,723	19.18	12,055,674
21日－25日	314	19.10	3,744,010,764	18.11	11,923,601
26日－月末日	478	29.08	5,984,945,103	28.94	12,520,806
合計	1,644	100.00	20,678,248,034	100.00	12,578,010

返済日（ボーナス返済：1・7月）	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
1日－5日	33	7.43	150,965,901	7.36	4,574,724
6日－10日	7	1.58	38,452,367	1.88	5,493,195
11日－15日	12	2.70	49,523,519	2.42	4,126,960
16日－20日	155	34.91	769,446,427	37.53	4,964,170
21日－25日	127	28.60	609,036,432	29.71	4,795,562
26日－月末日	110	24.77	432,824,442	21.11	3,934,768
合計	444	100.00	2,050,249,088	100.00	4,617,678

返済日（ボーナス返済：2月・8月）	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
1日－5日	39	70.91	142,727,953	70.59	3,659,691
6日－10日	9	16.36	39,522,433	19.55	4,391,381
11日－15日	3	5.45	10,912,228	5.40	3,637,409
16日－20日	1	1.82	2,078,945	1.03	2,078,945
21日－25日	0	0.00	0	0.00	0

■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。

26日－月末日	3	5.45	6,950,999	3.44	2,317,000
合計	55	100.00	202,192,558	100.00	3,676,228

返済日（ボーナス返済：3月・9月）	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
1日－5日	1	100.00	4,906,647	100.00	4,906,647
6日－10日	0	0.00	0	0.00	0
11日－15日	0	0.00	0	0.00	0
16日－20日	0	0.00	0	0.00	0
21日－25日	0	0.00	0	0.00	0
26日－月末日	0	0.00	0	0.00	0
合計	1	100.00	4,906,647	100.00	4,906,647

返済日（ボーナス返済：6月・12月）	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
1日－5日	0	0.00	0	0.00	0
6日－10日	0	0.00	0	0.00	0
11日－15日	1	1.10	6,459,134	1.51	6,459,134
16日－20日	1	1.10	2,163,654	0.51	2,163,654
21日－25日	17	18.68	100,301,760	23.42	5,900,104
26日－月末日	72	79.12	319,314,761	74.56	4,434,927
合計	91	100.00	428,239,309	100.00	4,705,926

返済日（ボーナス返済：7月・12月）	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
1日－5日	0	0.00	0	0.00	0
6日－10日	2	11.11	9,740,903	11.90	4,870,452
11日－15日	0	0.00	0	0.00	0
16日－20日	12	66.67	57,279,287	69.98	4,773,274
21日－25日	0	0.00	0	0.00	0
26日－月末日	4	22.22	14,830,015	18.12	3,707,504
合計	18	100.00	81,850,205	100.00	4,547,234

■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。

## XII. 債務者単位／返済額別

返済額（通常返済）	債務者数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
1円以上－5万円以下	255	17.62	2,505,745,501	10.68	9,826,453
5万円超－10万円以下	1,085	74.98	18,527,564,895	78.97	17,076,097
10万円超－15万円以下	103	7.12	2,326,097,789	9.91	22,583,474
15万円超－20万円以下	4	0.28	101,492,860	0.43	25,373,215
合計	1,447	100.00	23,460,901,045	100.00	16,213,477

返済額（ボーナス返済）	債務者数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
1円以上－5万円以下	23	4.21	313,945,008	3.09	13,649,783
5万円超－10万円以下	117	21.43	1,942,451,222	19.12	16,602,147
10万円超－15万円以下	165	30.22	2,966,232,937	29.20	17,977,169
15万円超－20万円以下	103	18.86	1,908,412,776	18.79	18,528,279
20万円超－25万円以下	69	12.64	1,408,000,823	13.86	20,405,809
25万円超－30万円以下	33	6.04	747,121,179	7.35	22,640,036
30万円超－	36	6.59	872,904,079	8.59	24,247,336
合計	546	100.00	10,159,068,024	100.00	18,606,352

## XIII. ボーナス返済の割合（当初残高）別

ボーナス返済の割合（当初残高）	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
0%－10%以下	1,019	61.98	13,505,858,790	57.57	13,254,032
10%超－20%以下	139	8.45	2,402,976,060	10.24	17,287,598
20%超－30%以下	231	14.05	3,625,566,888	15.45	15,695,095
30%超－40%以下	160	9.73	2,549,081,448	10.87	15,931,759
40%超－50%以下	95	5.78	1,377,417,859	5.87	14,499,135
合計	1,644	100.00	23,460,901,045	100.00	14,270,621

## XIV. ボーナス返済の割合（現在残高）別

ボーナス返済の割合（現在残高）	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
0%－10%以下	1,048	63.75	13,824,784,961	58.93	13,191,589
10%超－20%以下	145	8.82	2,520,409,561	10.74	17,382,135
20%超－30%以下	210	12.77	3,330,316,654	14.20	15,858,651
30%超－40%以下	154	9.37	2,470,720,743	10.53	16,043,641
40%超－50%以下	86	5.23	1,306,834,175	5.57	15,195,746

■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。

# NEWS RELEASE

50%超 -	1	0.06	7,834,951	0.03	7,834,951
合計	1,644	100.00	23,460,901,045	100.00	14,270,621

## XV. 返済比率

D T I 債務者のみ	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
0% - 5%以下	1	0.06	782,263	0.00	782,263
5%超 - 10%以下	12	0.73	88,551,931	0.38	7,379,328
10%超 - 15%以下	90	5.47	956,002,975	4.07	10,622,255
15%超 - 20%以下	347	21.11	4,375,019,422	18.65	12,608,125
20%超 - 25%以下	482	29.32	6,921,511,718	29.50	14,359,983
25%超 - 30%以下	403	24.51	6,091,559,674	25.96	15,115,533
30%超 - 35%以下	237	14.42	3,720,743,723	15.86	15,699,341
35%超 - 40%以下	51	3.10	934,149,986	3.98	18,316,666
40%超 - 45%以下	15	0.91	214,104,710	0.91	14,273,647
45%超 - 50%以下	4	0.24	100,422,234	0.43	25,105,559
50%超 - 55%以下	1	0.06	14,409,588	0.06	14,409,588
55%超 - 60%以下	0	0.00	0	0.00	0
60%超 - 65%以下	1	0.06	43,642,821	0.19	43,642,821
合計	1,644	100.00	23,460,901,045	100.00	14,270,621

D T I 合算 (連帯保証人・連帯債務者)	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
0% - 5%以下	1	0.06	782,263	0.00	782,263
5%超 - 10%以下	12	0.73	88,551,931	0.38	7,379,328
10%超 - 15%以下	96	5.84	1,034,989,721	4.41	10,781,143
15%超 - 20%以下	356	21.65	4,506,306,621	19.21	12,658,165
20%超 - 25%以下	507	30.84	7,379,500,055	31.45	14,555,227
25%超 - 30%以下	425	25.85	6,539,380,846	27.87	15,386,778
30%超 - 35%以下	217	13.20	3,418,726,161	14.57	15,754,498
35%超 - 40%以下	30	1.82	492,663,447	2.10	16,422,115
合計	1,644	100.00	23,460,901,045	100.00	14,270,621

■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。

## XVI. 担保掛目

担保掛目 (当初)	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
0% - 10%以下	2	0.12	2,819,724	0.01	1,409,862
10%超 - 20%以下	8	0.49	41,146,254	0.18	5,143,282
20%超 - 30%以下	33	2.01	213,180,340	0.91	6,460,010
30%超 - 40%以下	78	4.74	708,887,913	3.02	9,088,307
40%超 - 50%以下	82	4.99	813,581,243	3.47	9,921,722
50%超 - 60%以下	135	8.21	1,741,379,257	7.42	12,899,106
60%超 - 70%以下	136	8.27	1,825,330,685	7.78	13,421,549
70%超 - 80%以下	210	12.77	2,811,889,427	11.99	13,389,950
80%超 - 90%以下	212	12.90	2,899,947,133	12.36	13,678,996
90%超 - 100%以下	278	16.91	4,440,571,719	18.93	15,973,280
100%超 - 110%以下	244	14.84	4,058,744,194	17.30	16,634,198
110%超 - 120%以下	173	10.52	3,028,104,217	12.91	17,503,493
120%超 -	53	3.22	875,318,939	3.73	16,515,452
合計	1,644	100.00	23,460,901,045	100.00	14,270,621

担保掛目(現在)	債権数	比率 (%)	現在残高	比率 (%)	平均残高
0%超 - 10%以下	22	1.34	54,612,212	0.23	2,482,373
10%超 - 20%以下	69	4.20	467,778,430	1.99	6,779,398
20%超 - 30%以下	139	8.45	1,262,900,263	5.38	9,085,613
30%超 - 40%以下	156	9.49	1,924,753,419	8.20	12,338,163
40%超 - 50%以下	184	11.19	2,519,013,118	10.74	13,690,289
50%超 - 60%以下	199	12.10	2,781,451,622	11.86	13,977,144
60%超 - 70%以下	197	11.98	3,035,519,266	12.94	15,408,727
70%超 - 80%以下	252	15.33	4,258,992,957	18.15	16,900,766
80%超 - 90%以下	191	11.62	3,347,806,896	14.27	17,527,785
90%超 - 100%以下	148	9.00	2,621,484,282	11.17	17,712,732
100%超 - 110%以下	69	4.20	1,043,414,457	4.45	15,121,949
110%超 - 120%以下	18	1.09	143,174,123	0.61	7,954,118
合計	1,644	100.00	23,460,901,045	100.00	14,270,621

※担保掛目 (現在) の計算は、(当初先順位残高+現在貸付残高) ÷ 当初担保価値

■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。

#### 4. 格付の理由

##### (1) リスク要因

本件の主なリスクは、以下の通りである。

##### <仕組みに関するリスク>

- 真正売買性に関するリスク
- サービサー破綻によるコミングリングリスク
- サービサー破綻による流動性リスク

##### <裏付資産に関するリスク>

- 原債務者のデフォルトリスク
- デフォルト後回収の変動リスク（担保からの回収）
- 希薄化リスク(相殺)
- 原債権の金利変動リスク

##### (2) リスク要因分析

##### ① 原債務者のデフォルトリスク

原債務者のデフォルトに対応する信用補完は、超過担保及び超過収益により確保される。なお、住宅ローン債権には全て日本労信協の連帯保証が付されているものの、優先受益権の分析には保証体の保証履行は見込んでいない。

R&Iは、大数アプローチに基づきデフォルト率の分析を行った。キャッシュフローテストの結果、本件では原債務者のデフォルトリスクに対する信用補完が十分であることを確認した。なお、原債務者のデフォルトリスク対応の信用補完は、当初元本金額に対して約12%を見込んでいる（担保からの回収を見込んでいない）。

##### ② サービサー破綻によるコミングリングリスク

サービサーが回収金を信託へ引き渡す前に破綻した場合、回収金がサービサー資産と混蔵し喪失する可能性がある（コミングリングリスク）。東海労働金庫は預金保険制度加入の金融機関であり、債務者からの回収金を仮受金で処理していることなどからコミングリングリスクが生じる蓋然性は極めて低く、対応する信用補完は本件では必ずしも必要ではないと判断している。

##### ③ サービサー破綻による流動性リスク

流動性補完については、優先配当、信託報酬及び諸費用に相当する金銭を当初から現金準備金勘定へ設定する。

R&Iは、流動性リスクに対する現金準備金の十分性について、キャッシュフローテストを用いて分析した。その結果、サービサー破綻による流動性リスクの備えとして、本件では十分な現金準備金が当初より確保されていることを確認した。

##### ④ 真正売買性に関するリスク

東海労働金庫は信託契約において定められた一定の場合を除き、受託者に対して譲渡債権の買い取りを請求する権利や買い戻す義務を持たない。また、譲渡債権についてサービサーとしての権限及び義務を持つことを除いて、一切の権限または支配権を持たない。

以上より、R&Iは当該債権譲渡の真正譲渡性に関して特段問題ないと考えているが、今後提出されるリーガルオピニオンの内容を踏まえて最終的に判断する。

■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。

⑤ デフォルト後回収の変動リスク（担保からの回収）

信託債権には日本労信協の連帯保証が付いており、保証債務に対する求償権を被担保債権として、日本労信協が対象物件の抵当権者となっている。抵当権は住宅ローン債権が被担保債権となっていないため、信託譲渡に随伴して移転することはない。R&Iでは保証業務の継続性、管財人の行動の蓋然性、過去の保証会社の破たんにおける処理事例などを踏まえて、担保からの回収を一定程度見込めると考えている。本件では、①信託債権のLTV（担保掛目）を基に将来の地価下落率、担保回収期間、売却費用、管財人との交渉による減額などを保守的に想定した算定値と、②日本労信協における求償権の回収状況を基に保守的に算定した数値を踏まえて、目標格付AAAでの回収率を定めてキャッシュフローシミュレーションを行い、優先受益権の元本償還及び配当の支払いに問題がないことを確認した。なお、当該回収率は、原債務者のデフォルトリスク対応額に対して約28%を見込んでいる（当初元本金額に対して約3%相当）。

⑥ 希薄化リスク（相殺）

相殺可能額に相当する金銭を信託し、当初からセラー受益権1（相殺対応の当初立替金相当分）として確保している。またさらには、毎月のモニタリングにより相殺可能額が増加する場合は、金銭を追加信託し、セラー受益権2として確保することで対応する。そのため、セラー受益権1及びセラー受益権2は東海労働金庫の信用力に依存する。また、本件では優先受益権の償還に係わる相殺対応として十分な措置であると考えている。

⑦ 原債権の金利変動リスク

10年固定金利型ローンの特約期間終了の変動状況によっては、信用力に悪影響を与える恐れがある。本件では、原債権の金利変動リスクは信用補完により確保される。

R&Iは、キャッシュフローテストの結果、本件では原債権の金利変動リスクに対する十分な信用補完が確保されていることを確認した。なお、原債権の金利変動リスク対応の信用補完は、当初元本金額に対して約3%を見込んでいる。

（3）総合評価

キャッシュフローテストとして、複合的なシナリオを用いてシミュレーションを行った。その結果、サービサー破綻のタイミングを考慮した最悪シナリオに基づく分析において、優先受益権の元本が全額支払われ、期日通りに配当されることを確認した。また、セラー受益権1及びセラー受益権2は、東海労働金庫の信用力に依存する。

リスク要因分析及びキャッシュフローテストの結果を総合評価し、優先受益権に長期個別債務格付／AAA、セラー受益権1及びセラー受益権2に長期個別債務格付／Aを付与した。

■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。



## 5. 損失、キャッシュフロー及び感応度の分析に関する情報

(優先受益権)

信用補完	超過担保、超過収益、立替金
流動性補完	現金準備金

東海労働金庫のヒストリカルデータ及び本件のキャッシュフローから得られた数値に基づき、R&Iはデフォルトに関する標準シナリオとして約4.5%の累積デフォルト率(※)を想定している。なお本水準は、R&Iが個別案件のデフォルト率等の定義に基づき見積もった水準であり、貸倒率、延滞率その他の指標と直接的な相互比較は必ずしも適切ではなく目的としたものではない。

下記格付方法を格付対象の資産に適用する場合に、表題の格付を付与できるか否かをテストするデフォルト率のストレスシナリオは、一般的に標準シナリオの2.75倍の水準である。本件格付対象はデフォルト率に関するストレステストにおいて、R&Iが想定している3倍以上の水準まで耐えられる。

※上記累積デフォルト率は、保証会社の保証履行及び担保物件からの回収は考慮していない。

(セラー受益権)

信用補完	なし
流動性補完	なし

セラー受益権の現時点での信用力は、東海労働金庫の信用力に依存する。

## 6. 格付方法

格付対象の評価において、R&Iは主に以下の格付方法を用いた。

公表年月	項目
2019年11月	第1章 総論
2019年11月	第2章 各論 仕組みに関するリスク
2019年11月	第3章 各論 裏付資産に関するリスク 第3節 住宅ローン債権
2019年11月	第4章 各論 キャッシュフローリスク 第1節 金銭債権等に関する分析方法(大数アプローチ) 第6節 キャッシュフローテストを用いる分析方法 第7節 裏付資産及び仕組み関係者等の信用格付を基にする分析方法

上記の格付方法は以下のホームページに公開している。

[https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating\\_method.html](https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html)

■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。

## 「格付提供方針等」3. に掲げる開示事項

(1) 信用格付業者の商号又は名称及び登録番号並びに当該信用格付業者に対して直近一年以内に講じられた監督上の措置の内容	
商号又は名称：株式会社格付投資情報センター 登録番号：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：なし	
(2) 信用格付を付与した年月日	
2020年 1月21日	
(3) 信用格付の付与に係る過程に関与した主任格付アナリストの氏名及び信用格付の付与について信用格付業者を代表して責任を有する者の氏名	
主任格付アナリスト：田村 勉 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	
(4) 信用格付の付与に当たり採用した信用格付の対象となる事項の区分及びその細目に応じ記載された以下の1)、2)の事項。並びに信用格付の対象となる事項の概要	
1) 信用状態に関する評価の前提となる事項及び信用状態に関する評価の結果を示す等級を定めるために用いる基準 「格付付与方針」及び「格付符号と定義」をご覧ください。 （格付付与方針） <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> （格付符号と定義） <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html</a>	
2) 信用格付の付与に係る方法の概要（ただし、重要なものに限る。） 本リリース「6. 格付方法」の項目をご覧ください。  信用格付の対象となる事項の概要：本リリース「3. 格付対象」の項目をご覧ください。	
(5) 格付関係者の氏名又は名称。ただし、金融商品取引業等に関する内閣府令（平成十九年内閣府令第五十二号）第三百十三条第三項第三号にある、ただし書きの定めに従う。	
組成に関する事務の受託者	合同会社祐 SMBC日興証券
原資産の主たる保有者	東海労働金庫
発行者又は債務者	該当無し
損失の危険を移転する契約の締結者（第三者）	該当無し
特別目的法人	該当無し
特定融資枠契約の締結者	該当無し
(6) 信用格付の対象となる事項が資産証券化商品の信用状態に関する評価であり、かつ、過去に信用格付を付与した資産証券化商品の設計と著しく異なる場合には、その旨	
該当無し	
(7) 信用格付の付与が格付関係者からの依頼によるものでない場合には、その旨及び信用格付の付与に係る過程において格付関係者から公表されていない情報（信用評価に重要な影響を及ぼすと認められるものに限る。）を入手したか否かの別	
該当無し	
(8) 付与した信用格付について更新を行わない場合には、その旨及びその理由	
該当無し	

■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。

(9) 付与した信用格付の前提、意義及び限界に関する当該信用格付の対象となる事項の区分に応じた説明（信用格付の変動の特性に関する説明及び信用格付の対象となる事項が信用状態の変化に関する情報が限定されている金融商品の信用状態に関する評価である場合における当該信用格付の限界に関する説明を含む。）

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。

(10) 信用格付の付与に当たり利用した主要な情報に関する次に掲げる事項 1) 当該情報の概要 2) 当該情報の品質を確保するために講じられた措置の概要 3) 当該情報の提供者

1) 当該情報の概要	2) 当該情報の品質を確保するために講じられた措置の概要	3) 当該情報の提供者
案件関連契約書	信用格付業者への表明保証等	原資産の主たる保有者
裏付資産に関するデータ・資料	信用格付業者への表明保証等	原資産の主たる保有者
パフォーマンスに関するデータ	信用格付業者への表明保証等	原資産の主たる保有者

(11) 付与した信用格付の対象となる事項が資産証券化商品の信用状態に関する評価に関するものである場合には、次に掲げる事項

- 1) 損失、キャッシュフロー及び感応度の分析に関する情報  
本リリース「5. 損失、キャッシュフロー及び感応度の分析に関する情報」の項目をご覧ください。
- 2) 付与した信用格付の対象となる事項が資産証券化商品の信用状態に関する評価であることを明示するための記号又は数字その他の表示（当該表示に基づき投資者が当該信用格付の意義及び限界を理解するための説明を含む。）  
本信用格付は、資産証券化商品と判断される商品の信用状態に関する評価を対象としています。資産証券化商品については、「資産証券化商品の信用格付について」をご覧ください。

（資産証券化商品の信用格付について）

<https://www.r-i.co.jp/rating/about/sfrating.pdf>

### 金融商品取引業等に関する内閣府令第306条第1項第9号に基づく開示事項

信用格付の対象となる事項が資産証券化商品の信用状態に関する評価である場合、格付関係者に当該資産証券化商品の情報の公開を働きかけた内容及びその結果

本資産証券化商品に関して、RMBSとして情報を公表するよう働きかけを行いました。詳細については、「信用格付の妥当性を評価するために重要と認められる情報の項目」をご覧ください。

（信用格付の妥当性を評価するために重要と認められる情報の項目）

<https://www.r-i.co.jp/rating/about/appropriateness/appropriateness.pdf>

Bloombergに開示予定

■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。