

JCR グリーンローン評価 by Japan Credit Rating Agency, Ltd.

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおりグリーンローン評価結果を公表します。

カナディアン・ソーラー・インフラ投資法人 長期借入金に Green 1 を付与

評価対象	:	カナディアン・ソーラー・インフラ投資法人 長期借入金
分類	:	長期借入金
借入額	:	170億円
利率	:	6か月 TIBOR+0.45%
貸付人	:	株式会社新生銀行、株式会社三井住友銀行及び株式会社みずほ銀行を アレンジャー、株式会社三菱 UFJ 銀行及び三井住友信託銀行株式会社 をコ・アレンジャーとする協調融資団
借入実行日	:	2021年3月8日
返済日	:	借入実行日より10年後の応当日
返済方法	:	一部分割返済
資金使途	:	太陽光発電設備の取得資金

<グリーンローン評価結果>

総合評価	Green 1
グリーン性評価（資金使途）	g1
管理・運営・透明性評価	m1

第1章: 評価の概要

カナディアン・ソーラー・インフラ投資法人（CSIF）は、東京証券取引所のインフラファンド市場に2017年10月30日に上場した投資法人である。主として再生可能エネルギー発電設備（電気事業者による再生可能エネルギーの調達に関する特別措置法第2条第3項に定めるもの）及びこれに付随する再エネ発電設備・不動産等並びに再エネ発電設備に関連する再エネ発電設備・不動産対応証券に投資することを

目的としている。CSIF は、カナディアン・ソーラー・プロジェクト株式会社（CSP）がスポンサー、カナディアン・ソーラー・アセットマネジメント株式会社（CSAM）が資産運用会社である。

CSIF は 2020 年 12 月末時点で日本全国に 23 発電所 123.1MW（パネル出力）の太陽光発電設備を有している。CSIF では、垂直統合型モデルの下で太陽光発電事業の幅広い事業領域をカバーする、スポンサーのカナディアン・ソーラー・インク（CSI）を中心とするカナディアン・ソーラー・グループと相互に協働し、再生可能エネルギーのバリューチェーンを構築することで、我が国における再生可能エネルギーの導入拡大を通じた「地球環境への貢献」を目指すとともに、「持続可能な社会の実現」及び「地域社会の活性化」にも寄与することを目指している。

今般の評価対象は、CSIF による借入金（本借入金）である。本借入金の資金用途は、CSIF による太陽光発電設備 2 件の取得資金に充当される。JCR では、CSAM から提出された資料から、計 2 件の太陽光発電設備によって、年平均約 25,100t の CO₂削減効果があることを確認した。また、資金充当の対象となっている 2 件の太陽光発電設備による環境に対するネガティブな影響は特定され、その懸念も小さいことを確認した。

CSIF では、グリーンプロジェクトの適格基準や選定におけるプロセスが定められているほか、調達された資金は借入実行後速やかに 2 件の太陽光発電設備の取得資金に充当される予定であること、資金充当状況および環境改善効果に関するレポートは定期的に公表予定であり、環境改善効果に係る KPI も適切であること、CSIF の組織としての環境への取り組みも、カナディアン・ソーラー・グループの一員としてグループ一体となって積極的に行われていることから、JCR では CSIF が適切な管理運営体制を構築し、調達を行うグリーンファイナンスに関して高い透明性を有していることを確認した。

この結果、本借入金について、JCR グリーンファイナンス評価手法に基づき、「グリーン性評価（資金用途）」を”g1”、「管理・運営・透明性評価」を”m1”とした。この結果、「JCR グリーンローン評価」を”Green1”とした。評価結果は次章にて詳述する。また、本借入金は、「グリーンローン原則¹」および「グリーンローン及びサステナビリティ・リンク・ローンガイドライン 2020 年版²」において求められる項目について基準を満たしていると JCR は評価している。

¹ LMA (Loan Market Association), APLMA (Asia Pacific Market Loan Association), LSTA (Loan Syndications and Trading Association) Green Loan Principle 2021 <https://www.lma.eu.com/>

² 環境省 グリーンローン及びサステナビリティ・リンク・ローンガイドライン <http://www.env.go.jp/press/files/jp/113511.pdf>

第2章:各評価項目における対象事業の現状と JCR の評価

評価フェーズ1:グリーン性評価

JCRは評価対象について、以下に詳述する現状およびそれに対するJCRの評価を踏まえ、本借入金の資金使途の100%がグリーンプロジェクトであると評価し、評価フェーズ1:グリーン性評価は、最上位である『g1』とした。

(1) 評価の視点

本項では最初に、調達資金が明確な環境改善効果をもたらすグリーンプロジェクトに充当されるかを確認する。次に、資金使途がネガティブな環境への影響が想定される場合に、その影響について社内の専門部署又は外部の第三者機関によって十分に検討され、必要な回避策・緩和策が取られているかについて確認する。最後に、持続可能な開発目標 (SDGs) との整合性を確認する。

(2) 評価対象の現状と JCR の評価

a. プロジェクトの環境改善効果について

i. 資金使途の100%が、2件の太陽光発電設備の取得資金に充当される予定であり、環境改善効果が期待できる。

CSIFでは、グリーンファイナンス・フレームワークにおいて、資金の調達方法と投資先を以下の通り定めている。

【資金使途の概要】

CSIFが保有している既往または取得予定の太陽光発電プロジェクト（保有物件）の設備投資資金、もしくは設備投資資金のリファイナンス資金
（対象となるプロジェクトカテゴリ）

カテゴリー	資金使途
再生可能エネルギー	既往もしくは取得予定の太陽光発電プロジェクト (太陽光発電設備、発電所までの送電線を含む)

本借入金の資金使途は、CSIFが上記フレームワークに定めた適格基準を満たす2件の太陽光発電設備³の取得資金である。取得対象となるのは、CS 日出町第二発電所および CS 大河原町発電所である。JCRでは、今回の調達資金の充当対象はすべて太陽光発電所であり、環境改善効果を有すると評価している。

(プロジェクトの概要)

プロジェクト名	所在地	発電出力 (kW)(*)	想定年間発電電力量 (20年間平均)(MWh)	年間CO ₂ 削減量 (t-CO ₂)(**)
CS 日出町第二発電所	大分県日出町	53,404	60,986	21,162
CS 大河原町発電所	宮城県大河原町	7,515	8,564	3,956
合計		60,919	69,550	25,119

* : 出力規模ベースの発電出力を記載している。

** : CO₂削減量計算方法=想定年間発電電力量×調整後排出係数 (平成30年度 (最新の数値))

³ プロジェクトの取得金額合計は、約306億円である。

CSAM から提出された資料によると、取得予定の太陽光発電設備 2 件の年間平均発電量の合計は約 69,600MWh であり、年間平均約 25,100t の CO₂ 削減効果がある。これより、本借入金の資金使途は環境改善効果があると JCR では評価している。

- ii. 資金使途は、「グリーンローン原則」および「グリーンローン及びサステナビリティ・リンク・ローンガイドライン 2020 年版」に定義されているグリーンプロジェクトのうち、「再生可能エネルギー」に該当する。

b. 環境に対する負の影響について

CSAM では、太陽光発電設備の取得時に、国連責任投資原則（UN PRI）へのアプローチに関する枠組みに沿って、ESG の観点からのデュー・ディリジェンスを行っており、その中で環境への影響についても検討を行っている。具体的には、環境に対する負の影響を与えると考えられる「事故・災害による運用資産の毀損、滅失又は劣化のリスク」について、デュー・ディリジェンスを行い、テクニカルレポート、土壌調査に関するレポートおよび地震リスク分析報告書等を取得し、耐震性能判断その他事故・災害における資産の毀損状況についてリスクの検証を行っている。

リスクの特定は CSAM の担当部署である投資運用部が行っている。本借入金の資金充当の対象となる太陽光発電設備 2 件についても、同部署が環境に対する負の影響の検証を行い、環境に与える負の影響は小さいことを確認している。

上記により、環境に対する負の影響は特定されており、その懸念も小さいと CSIF として判断していることを、JCR では確認している。

c. SDGs との整合性について

今回取得予定の太陽光発電所 2 件は、再生可能エネルギーに分類される事業であり、ICMA の SDGs マッピングを参考にしつつ、JCR では、以下の SDGs の目標およびターゲットに貢献すると評価した。



目標 3：すべての人に健康と福祉を

ターゲット 3.9 2030 年までに、有害化学物質、ならびに大気、水質および土壌の汚染による死亡および疾病の件数を大幅に減少させる。



目標 7：エネルギーをみんなに そしてクリーンに

ターゲット 7.2. 2030 年までに、世界のエネルギーミックスにおける再生可能エネルギーの割合を大幅に拡大させる。



目標 8：働きがいも経済成長も

ターゲット 8.2. 高付加価値セクターや労働集約型セクターに重点を置くことなどにより、多様化、技術向上およびイノベーションを通じた高いレベルの経済生産性を達成する。



目標 9：産業と技術革新の基礎をつくろう

ターゲット 9.1. すべての人々に安価で公平なアクセスに重点を置いた経済発展と人間の福祉を支援するために、地域・越境インフラを含む質の高い、信頼でき、持続可能かつ強靱（レジリエント）なインフラを開発する。

ターゲット 9.4. 2030 年までに、資源利用効率の向上とクリーン技術および環境に配慮した技術・産業プロセスの導入拡大を通じたインフラ改良や産業改善により、持続可能性を向上させる。すべての国々は各国の能力に応じた取組を行う。



目標 11 : 住み続けられる街づくりを

ターゲット 11.3. 2030 年までに、包摂的かつ持続可能な都市化を促進し、すべての国々の参加型、包摂的かつ持続可能な人間居住計画・管理の能力を強化する。



目標 12 : つくる責任、つかう責任

ターゲット 12.4. 2020 年までに、合意された国際的な枠組みに従い、製品ライフサイクルを通じ、環境上適正な化学物質やすべての廃棄物の管理を実現し、人の健康や環境への悪影響を最小化するため、化学物質や廃棄物の大気、水、土壌への放出を大幅に削減する。



目標 13 : 気候変動に具体的な対策を

ターゲット 13.1. すべての国々において、気候関連災害や自然災害に対する強靭性（レジリエンス）および適応の能力を強化する。

評価フェーズ 2：管理・運営・透明性評価

JCRは評価対象について、以下に詳述する現状およびそれに対するJCRの評価を踏まえ、管理・運営体制がしっかり整備され、透明性も非常に高く、計画どおりの事業の実施、調達資金の充当が十分に期待できると評価し、評価フェーズ2:管理・運営・透明性評価は、最上位である『m1』とした。

1. 資金使途の選定基準とそのプロセスに係る妥当性および透明性

(1) 評価の視点

本項では、本借入金を通じて実現しようとする目標、グリーンプロジェクトの選定基準とそのプロセスの妥当性および一連のプロセスが適切に貸付人に開示されているか否かについて確認する。

(2) 評価対象の現状とJCRの評価

a. 目標

CSIFは、2017年に設立、東京証券取引所のインフラファンド市場に上場され、日本における再生可能エネルギーの導入拡大を通じた「地球環境への貢献」を目指すとともに、「持続可能な社会の実現」および「地域社会の活性化」に寄与することを目指している。

CSIFの事業内容は、再生可能エネルギー発電設備への投資および売電収入の投資家への還元である。また、本フレームワークにもとづくグリーンファイナンスの調達資金の資金使途は、既往もしくは取得予定の太陽光発電プロジェクト（太陽光発電設備、発電所までの送電線を含む）である。JCRでは、CSIFの事業そのものが地球環境に直接貢献し、持続可能な社会の実現に貢献していると評価しているほか、グリーンファイナンスの実行により、投資家のみならず、CSIFの事業内容に共感する金融機関からも資金調達を行うというCSIFの目標にも合致すると評価している。

今回のグリーンローンの資金使途は、フェーズ1に記載の太陽光発電設備2件の取得資金である。JCRでは、上記太陽光発電設備の取得により、CSIFの上記目標の実現に貢献すると評価している。

b. 選定基準

CSIFのグリーンファイナンス・フレームワークにおける資金使途は、CSIFが保有している既往または取得予定の太陽光発電プロジェクト（保有物件）の設備投資資金、もしくは設備投資資金のリファイナンス資金である。本借入金の資金使途の対象である太陽光発電設備2件も、上記選定基準に則っている。JCRは評価フェーズ1で既述の通り、上記選定基準について環境改善効果が期待できるプロジェクトであると評価している。

c. プロセス

プロジェクトを選定する際のプロセスでは、CSAMのコンプライアンス委員会における審議および決議を経たうえで、投資運用委員会における審議・決議および取締役会における審議・決議（利害関係者との取引で50億円以上の場合）を経て最終的にCSIFの執行役員と監督役員から構成される役員会で審議、承認が行われる。

JCRでは、本借入金の資金の使途の対象である太陽光発電設備の取得の決定についても、上記プロセスに基づいて決定されていることを確認している。

また、上述の目標、選定基準、プロセスは、本評価レポートに記述されているほか、本借入金の金銭消費貸借契約書およびプレスリリースの形で貸付人に開示予定である。したがって、JCRでは貸付人に対する透明性は確保されていると評価している。

2. 資金管理の妥当性及び透明性

(1) 評価の視点

調達資金の管理方法は、借入人によって多種多様であることが通常想定されるが、本借入金により調達された資金が、確実にグリーンプロジェクトに充当されること、また、その充当状況が容易に追跡管理できるような仕組みと内部体制が整備されているか否かを確認する。

また、グリーンローンにより調達した資金が、早期にグリーンプロジェクトに充当される予定となっているか、また、未充当資金の管理・運用方法の評価についても重視している。

(2) 評価対象の現状と JCR の評価

- a. 評価対象の本借入金の資金使途は、太陽光発電設備 2 件の取得資金であり、これ以外の目的に充当される予定はない。
- b. 調達された資金は、CSIF 内の特定の口座にて管理し、速やかに適格プロジェクトに対して支出が行われる。支出時には、CSIF の AM である CSAM の財務企画部長および代表取締役社長の決裁が行われる。また、これらの入出金手続きは、内部監査および外部監査の対象となっており、入出金にかかわる監査が適切に行われる予定である。
- c. CSIF では、本借入金により調達した資金について、内部監査および外部監査の対象とする予定である。
- d. 本借入金の資金使途は、全額が速やかに 2 件の太陽光発電設備の取得資金に充当される予定であり、充当までは現金または現金等価物で管理される予定である。本借入金の返済前に、資金使途の対象となっている太陽光発電設備が自然災害等によって損壊した場合には、保険金等によって設備の修復が行われる予定である。

以上より、JCR は CSIF の資金管理は妥当であり、貸付人に対する開示内容も適切であると評価している。

3. レポーティング体制

(1) 評価の視点

本項では、グリーンローン借入前後の貸付人等への開示体制が詳細かつ実効性のある形で評価されているか否かを、グリーンローン借入時点において評価する。

(2) 評価対象の現状と JCR の評価

a. 資金の充当状況に係るレポーティング

本借入金の資金用途については、ウェブサイトにおける公表および本評価レポートによって貸付人に対して開示される。また、調達した資金の充当状況については、CSIF のウェブサイトにおいて定期的（決算期ごと）に対象プロジェクトとともに開示される予定である。

グリーンローンが返済されるまでの間に対象資産を売却した場合で再充当の必要がある場合には、グリーンローン調達資金の全額を再度適格なプロジェクトに充当するまで、CSIF のウェブサイト上にて、定期的に開示することを予定している。

JCR では、上記開示項目は適切であると考えている。

b. 環境改善効果に係るレポーティング

CSIF では、環境改善効果に関するレポーティングについて、保有する太陽光発電所において発電された発電量およびパネル出力容量を毎月ウェブサイトで公表している。これらの開示項目については、発電量という定量的指標が含まれており、JCR では適切であると判断している。

JCR では、上記レポーティングについて、資金の充当状況および環境改善効果の両方について、貸付人に対して適切に開示される計画であると評価している。

4. 組織の環境への取り組み

(1) 評価の視点

本項では、借入人の経営陣が環境問題について、経営の優先度の高い重要課題と位置づけているか、環境分野を専門的に扱う部署の設置又は外部機関との連携によって、グリーンファイナンス実行方針・プロセス、グリーンプロジェクトの選定基準などが明確に位置づけられているか、等を評価する。

(2) 評価対象の現状と JCR の評価

a. CSI の環境・社会に対する取り組み

CSIF のグループ親会社であるカナディアン・ソーラー・インク (CSI) は、環境及び社会配慮に対してより広範かつ深く貢献している。2020 年 9 月に公表された 2019 年のサステナビリティレポートによれば、環境・社会配慮面での同社の達成した実績は以下の通りである。

- i. CSI 自社保有の PV プラント (太陽光発電所) の発電量はこの 1 年間で 19%増加した。(2017 年 12 月 : 3,149MW、2019 年 6 月 : 4,700MW、2020 年 6 月 : 5,600MW)
- ii. 2018 年と比較して水使用量は 1MW あたり約 10%削減された。
- iii. 2020 年時点で 2018 年と比較して製造 1KW あたりの CO2 排出量は、約 7%削減された。

CSI は、社会配慮面においても優れた実績を収めている。

- i. タイの仏教者国際連帯会議が 12kW の太陽光発電設備を設置することを支援したり、シエラレオネで医療センターに太陽光発電設備の設置を支援するなど、世界 6 大陸でソーシャルプロジェクトに従事している。
- ii. 2019 年は、全雇用者数 (14,346 名) に対して、年平均 14.89 時間のトレーニングプログラムを実施した。
- iii. フェアトレードに関する原則を有し、労働問題を有する鉱山や強制労働を行っている企業とのビジネスを行わないことなどを通じて、自社の従業員やステークホルダーにとって働きやすい環境を提供している。

また、経営陣による明確な環境・社会配慮にコミットする意思表示がなされている。

会長兼 CEO である Dr. Shawn Qu 氏は、以下のように環境・社会配慮について述べている。

“CSI は自社の戦略を Sustainable Goals に関する地域的な課題と結びつけることを目的としており、それによって、CSI の取り組みを貧困、不平等、気候変動、環境破壊、平和及び正義といった世界が直面している課題に対処する国連の SDGs の 17 目標と紐づけられると考えている。”

また、CSI では環境に関する部署として Health and Safety Department を有し、ISO14001 等の環境マネジメントを実践しているほか、ISO14001 の取得にあたっては TÜV Rhineland 等の外部の専門家とも協力しながら業務を遂行している。

b. カナディアン・ソーラー・インフラ投資法人の環境への取り組み

CSIF は CSI の環境及び社会に対する方針を遵守し業務を行っており、CSIF の資産運用会社である CSAM では 2019 年 8 月にインフラ投資法人の国内資産運用会社として初めて UN PRI への署名を行っている。これは CSAM としてより一層 ESG の要素を考慮して業務を行っていく姿勢の表れの一つであると JCR では評価している。

具体的な取り組みとして、CSIF の保有資産である CS 日出町発電所および今回取得予定資産である CS 日出町第二発電所が所在する日出町において 2017 年 5 月に行われたカレイ稚魚放流イベントに協賛を行ったほか、2019 年台風 19 号によって大きな被害を受けた、同じく CSIF の保有資産であ

る CS 丸森町発電所がある宮城県丸森町に対して、CSP および CSAM から寄付を行っている。また、CSIF の保有物件である CS 大山町発電所が立地している鳥取県大山町においても、日間神社改修に係る寄付や真福寺の白御影石の線香立ての寄贈を行っている。またスポンサーである CSP が、「大山カナディアン・ガーデン」を大山町に寄贈を行うなど、CSIF および CSIF にかかわる企業が CSI グループの一員として ESG への取り組みや社会貢献活動を行っている。

JCR ではこれらは、CSIF においても、経営陣が環境問題を優先度の高い経営課題として位置付けており、具体的な取り組みを行っていることの表れであると評価している。

(参考) 借入人および借入人のグループ親会社の概要

〈カナディアン・ソーラー・インフラ投資法人〉

16 年 6 月に設立され、17 年 10 月に東京証券取引所インフラファンド市場に上場した投資法人。再生可能エネルギー発電設備等を主たる投資対象として運用し、投資の 90%以上を太陽光発電設備等へ投資する。2020 年 9 月時点の運用資産は、九州を中心に関東、東海、中国、東北、北海道を含む 23 発電所で、パネル出力合計は 123.1MW、取得資産総額は 494.1 億円である。本投資法人のスポンサーは、太陽光発電モジュールの世界的メーカーであり、太陽光発電所の開発も手掛ける、米 NASDAQ 市場上場のカナディアン・ソーラー・インク (CSI) のグループ企業、カナディアン・ソーラー・プロジェクト(CSP)である。CSP は、太陽光発電所のデベロッパーとして日本各地で太陽光発電所の開発を手掛け、当投資法人の当初の組み入れ資産のオペレーターも兼ねている。アセットマネジメント、O&M 業者も CSI のグループの企業が担っている。

当投資法人は、「基本理念」において、CSP との協働体制の下、再生可能エネルギー発電設備等を主たる投資対象として運用することにより、我が国における再生可能エネルギーの導入拡大を通じた「地球環境への貢献」を目指すとともに、「持続可能な社会の実現」及び「地域社会の活性化」にも寄与することを目指している。

当投資法人の取得資産である CS 益城町発電所では、16 年 4 月に熊本地震が発生した。設備には特段の被害はなかったが、大きな被害を受けた地元益城町に配慮し、CSP において工期の見直しや支援助物資の提供を行ってきたことは、当投資法人の基本理念を象徴する出来事である。

〈カナディアン・ソーラー・インク (CSI) 〉

01 年 10 月にカナダで設立された、太陽光発電モジュールの世界的メーカーで、スポンサー及び資産運用会社の親会社。製造における一貫生産から販売にとどまらず、メガソーラー発電所の開発・運用までをグループで手掛ける垂直統合モデルを指向している。

当社は、10 年に環境マネジメントシステムの仕様を定めた「ISO14001:2004」の EMS 認証を取得している。

また、経営方針の一つとして「環境方針」を定めており前述の CSP および当投資法人も、CSI グループとして、「環境方針」を順守した運営を行っている。

「環境方針」では、最高の環境基準を達成し、維持する業務に従事することを定めているほか、周囲の環境の重要性を認識し、環境を実際に改善するプロジェクトやサービスを提供するように努力すること等を打ち出している。

さらに、環境目標およびパフォーマンス等の妥当性及び効果について、毎年継続的レビューをし、審査を行うことや、「環境方針」についても継続的な適合性やパフォーマンスを確実にするために定期的に見直しを行っているなど、再生可能エネルギー事業を行う企業グループとして、環境を重視した経営を行っている。

■評価結果

本借入金について、JCR グリーンファイナンス評価手法に基づき「グリーン性評価（資金使途）」を“g1”、「管理・運営・透明性評価」を“m1”とした。この結果、「JCR グリーンローン評価」を“Green 1”とした。本借入金は、「グリーンローン原則」および「グリーンローン及びサステナビリティ・リンク・ローンガイドライン 2020 年版」において求められる項目について基準を満たしていると考えられる。

【JCR グリーンローン評価マトリックス】

		管理・運営・透明性評価				
		m1	m2	m3	m4	m5
グリーン性評価	g1	Green 1	Green 2	Green 3	Green 4	Green 5
	g2	Green 2	Green 2	Green 3	Green 4	Green 5
	g3	Green 3	Green 3	Green 4	Green 5	評価対象外
	g4	Green 4	Green 4	Green 5	評価対象外	評価対象外
	g5	Green 5	Green 5	評価対象外	評価対象外	評価対象外

■評価対象

借入人：カナディアン・ソーラー・インフラ投資法人（証券コード：9284）

【新規】

対象	借入額	借入実行日	返済日	利率	評価
長期借入金	170 億円	2021 年 3 月 8 日	借入実行日から 10 年後の応当日	6 か月 TIBOR+ 0.45%	JCR グリーンローン評価 : Green1 グリーン性評価 : g1 管理・運営・透明性評価 : m1

（担当）梶原 敦子・梶原 康佑

本件グリーンローン評価に関する重要な説明

1. JCR グリーンローン評価の前提・意義・限界

日本格付研究所（JCR）が付与し提供する JCR グリーンローン評価は、評価対象であるグリーンローンにより調達される資金が JCR の定義するグリーンプロジェクトに充当される程度ならびに当該グリーンローンの資金使途等にかかる管理、運営および透明性確保の取り組みの程度に関する、JCR の現時点での総合的な意見の表明であり、当該グリーンローンで調達される資金の充当ならびに資金使途等にかかる管理、運営および透明性確保の取り組みの程度を完全に表示しているものではありません。

JCR グリーンローン評価は、グリーンローンの調達計画時点又は調達時点における資金の充当等の計画又は状況の評価するものであり、将来における資金の充当等の状況を保証するものではありません。また、JCR グリーンローン評価は、グリーンローンが環境に及ぼす効果を証明するものではなく、環境に及ぼす効果について責任を負うものではありません。グリーンローンにより調達される資金が環境に及ぼす効果について、JCR は借入人または借入人の依頼する第三者によって定量的・定性的に測定されていることを確認しますが、原則としてこれを直接測定することはありません。

2. 本評価を実施するうえで使用した手法

本評価を実施するうえで使用した手法は、JCR のホームページ（<https://www.jcr.co.jp/>）の「サステナブルファイナンス・ESG」に、「JCR グリーンファイナンス評価手法」として掲載しています。

3. 信用格付業にかかる行為との関係

JCR グリーンローン評価を付与し提供する行為は、JCR が関連業務として行うものであり、信用格付業にかかる行為とは異なります。

4. 信用格付との関係

本件評価は信用格付とは異なり、また、あらかじめ定められた信用格付を提供し、または閲覧に供することを約束するものではありません。

5. JCR グリーンファイナンス評価上の第三者性

本評価対象者と JCR との間に、利益相反を生じる可能性のある資本関係、人的関係等はありません。

■留意事項

本文書に記載された情報は、JCR が、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCR は、明示的であると黙示的であることを問わず、当該情報の正確性、結果的確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCR は、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCR は、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかなるものを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であるとを問わず、一切責任を負いません。JCR グリーンローン評価は、評価の対象であるグリーンローンにかかる各種のリスク（信用リスク、価格変動リスク、市場流動性リスク、価格変動リスク等）について、何ら意見を表明するものではありません。また、JCR グリーンローン評価は JCR の現時点での総合的な意見の表明であって、事実の表明ではなく、リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCR グリーンローン評価は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。JCR グリーンローン評価のデータを含め、本文書に係る一切の権利は、JCR が保有しています。JCR グリーンローン評価のデータを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCR に無断で複製、翻案、改変等を行うことは禁じられています。

■用語解説

JCR グリーンローン評価：グリーンローンにより調達される資金が JCR の定義するグリーンプロジェクトに充当される程度ならびに当該グリーンローンの資金使途等にかかる管理、運営および透明性確保の取り組みの程度を評価したものです。評価は 5 段階で、上位のものから順に、Green1、Green2、Green3、Green4、Green5 の評価記号を用いて表示されます。

■グリーン・ファイナンスの外部評価者としての登録状況等

- ・ 環境省 グリーンボンド外部レビュー者登録
- ・ ICMA (国際資本市場協会) に外部評価者としてオブザーバー登録
- ・ UNEP FI ポジティブインパクト金融原則 作業部会メンバー
- ・ Climate Bonds Initiative Approved Verifier (気候変動イニシアティブ認定検証機関)

■その他、信用格付業者としての登録状況等

- ・ 信用格付業者 金融庁長官（格付）第1号
- ・ EU Certified Credit Rating Agency
- ・ NRSRO：JCR は、米国証券取引委員会の定める NRSRO (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) の 5 つの信用格付クラスのうち、以下の 4 クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。米国証券取引委員会規則 17g-7(a)項に基づく開示の対象となる場合、当該開示は JCR のホームページ（<https://www.jcr.co.jp/en/>）に掲載されるニュースリリースに添付しています。

■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部 TEL：03-3544-7013 FAX：03-3544-7026

株式会社 日本格付研究所

Japan Credit Rating Agency, Ltd.
信用格付業者 金融庁長官（格付）第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座 5-15-8 時事通信ビル