

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の結果を公表します。

JA 三井リース株式会社（証券コード：－）

【据置】

長期発行体格付	A＋
格付の見通し	安定的
債券格付	A＋
発行登録債予備格付	A＋
国内CP格付	J－1

■格付事由

- (1) JA グループ並びに三井物産系列の大手リース会社で、農林中央金庫（農林中金）と三井物産の持分法適用関連会社。当社は両株主グループの広範な営業基盤や経営資源を活用できる立場にある。当社の発行体格付は、これまで農林中金グループの信用力を基点に評価してきた。JCRは、当社の単独信用力につき、良好な収益力や資産の質、相応の資本充実度などを評価し、「A+」相当に引き上げた。なお、農林中金による支配・関与度および経営的重要度を踏まえ、長期発行体格付は農林中金グループの信用力を基点に評価した「A+」が下支えとなるとみている。
- (2) 収益力は良好である。経常利益は21/3期をボトムに大きく増加しており、24/3期は前期比3割の増益で、25/3期上半期も良好な水準を維持している。堅調な業績の背景には、両株主グループとの協業により、北米を中心とする海外案件や不動産、再生可能エネルギーなどで営業資産を拡大していることがある。農林中金グループとは、これまでの食農・リテール分野での協業に加え、グローバルインベストメント分野の取り組みでも成果が出ている。三井物産グループとは、三井物産を起点とした共同投資、株式譲受、運用ファンドへの投資など共同事業パートナーとしての取り組みが拡大している。また、市場認知度の向上に伴い両株主グループ以外との取引も拡大している。今後も両株主グループとの連携を強化していくことや、優良案件の取り込みにより、さらなる収益成長が可能とみている。
- (3) 資産の健全性は良好である。与信限度枠に基づき、特定先への与信集中を抑制している。適宜、流動化も実施しており、与信リスクは適切に管理されている。足元では海外の与信費用がやや増加しているが、経常利益で十分に吸収可能な範囲に収まっている。事業領域の拡大によりリスクが多様化・複雑化するなか、強固なリスク管理・ガバナンス態勢を構築できるか注目していく。
- (4) 自己資本比率は業容拡大に伴い徐々に低下しており、24年9月末は9%台半ばと、大手リース会社と比べるとやや見劣りする水準となった。資本対比でみた保有資産にかかるリスク量の割合は、上昇傾向にあるが、過大な水準とはなっておらず相応の資本充実度を有すると評価している。今後も営業資産を拡大する方針であるが、案件を選別的に取り組みことや、内部留保の蓄積の加速により、資本充実度は現状程度を維持するとみている。
- (5) 資金調達は、銀行借入による間接調達が主体で各金融機関との取引は安定している。外貨資金調達においても、農林中金などから十分な調達枠が付与されている。CPや社債による直接調達ルートも有しており、安定した資金調達基盤と流動性が維持されている。
- (6) 農林中金による支配・関与度は相応に認められる。議決権を33.4%保有し、代表取締役を含む複数の取締役が農林中金の出身である。資金調達面での結びつきも強い。農林中金グループの戦略面における経営的重要度は高い。当社は農林中金とは異なる収益基盤を有していることに加え、農林中金がJAグループとの協業を進めるなかで、リースやファイナンスなどの農林中金にはないソリューションサービスを提供している。

（担当）加藤 厚・青木 啓

■ 格付対象

発行体：JA 三井リース株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A+	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第14回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2019年9月6日	2029年9月6日	0.300%	A+
第17回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2020年9月4日	2025年9月4日	0.190%	A+
第18回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	100億円	2021年3月12日	2026年3月12日	0.160%	A+
第19回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2021年9月3日	2026年9月3日	0.130%	A+
第20回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2021年9月3日	2028年9月1日	0.240%	A+
第21回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2022年1月28日	2027年1月28日	0.220%	A+
第22回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2022年9月1日	2027年9月1日	0.450%	A+
第23回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2023年3月9日	2026年3月9日	0.300%	A+
第24回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2023年3月9日	2028年3月9日	0.704%	A+
第25回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2023年9月1日	2026年9月1日	0.390%	A+
第26回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（サステナビリティ・リンク・ボンド）	200億円	2023年9月1日	2028年9月1日	0.634%	A+
第27回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2024年1月25日	2027年1月25日	0.430%	A+
第28回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（サステナビリティ・リンク・ボンド）	200億円	2024年1月25日	2029年1月25日	0.634%	A+
第29回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2024年5月30日	2027年5月28日	0.708%	A+
第30回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（サステナビリティ・リンク・ボンド）	300億円	2024年5月30日	2029年5月30日	0.923%	A+
第31回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（サステナビリティ・リンク・ボンド）	100億円	2024年8月29日	2029年8月29日	0.890%	A+
第32回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2025年1月23日	2028年1月21日	1.030%	A+
第33回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（サステナビリティ・リンク・ボンド）	200億円	2025年1月23日	2030年1月23日	1.181%	A+

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	3,000億円	2024年9月26日から2年間	A+

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	6,000億円	J-1

格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2025年2月17日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：宮尾 知浩
主任格付アナリスト：加藤 厚
3. 評価の前提・等級基準：
評価の前提および等級基準は、JCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に「信用格付の種類と記号の定義」（2014年1月6日）として掲載している。
4. 信用格付の付与にかかる方法の概要：
本件信用格付の付与にかかる方法の概要は、JCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に、「コーポレート等の信用格付方法」（2024年10月1日）、「リース」（2025年2月7日）、「金融グループの持株会社および傘下会社の格付方法」（2022年9月1日）として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) JA三井リース株式会社
6. 本件信用格付の前提・意義・限界：
本件信用格付は、格付対象となる債務について約定通り履行される確実性の程度を等級をもって示すものである。
本件信用格付は、債務履行の確実性の程度に関してのJCRの現時点での総合的な意見の表明であり、当該確実性の程度を完全に表示しているものではない。また、本件信用格付は、デフォルト率や損失の程度を予想するものではない。本件信用格付の評価の対象には、価格変動リスクや市場流動性リスクなど、債務履行の確実性の程度以外の事項は含まれない。
本件信用格付は、格付対象の発行体の業績、規制などを含む業界環境などの変化に伴い見直され、変動する。また、本件信用格付の付与にあたり利用した情報は、JCRが格付対象の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あるが、当該情報には、人為的、機械的またはその他の理由により誤りが存在する可能性がある。
7. 本件信用格付に利用した主要な情報の概要および提供者：
 - ・ 格付関係者が提供した監査済財務諸表
 - ・ 格付関係者が提供した業績、経営方針などに関する資料および説明
8. 利用した主要な情報の品質を確保するために講じられた措置の概要：
JCRは、信用格付の審査の基礎をなす情報の品質確保についての方針を定めている。本件信用格付においては、独立監査人による監査、発行体もしくは中立的な機関による対外公表、または担当格付アナリストによる検証など、当該方針が求める要件を満たした情報を、審査の基礎をなす情報として利用した。
9. 格付関係者による関与：
本件信用格付の付与にかかる手続には格付関係者が関与した。
10. JCRに対して直近1年以内に講じられた監督上の措置：なし

■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とを問わず、当該情報の正確性、結果的正確性、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んを問わず、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。また、JCRの格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用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の格付は、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。格付は原則として発行体より手数料をいただいております。JCRの格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCRが保有しています。JCRの格付データを含め、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。

予備格付：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認し改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

■NRSRO登録状況

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