

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。

SMTB リース株式会社（証券コード：－）
（旧 三井住友トラスト・パナソニックファイナンス株式会社）

【クレジット・モニター解除】 【変更】

長期発行体格付	#AA／ネガティブ	→	AA－
格付の見通し	安定的		
債券格付	#AA／ネガティブ	→	AA－
発行登録債予備格付	#AA／ネガティブ	→	AA－

【据置】

短期発行体格付	J－1＋
国内CP格付	J－1＋

■格付事由

- (1) 三井住友トラストグループの総合リース・ファイナンス会社。グループの中核である三井住友信託銀行（SMTB）が 84.9%出資する連結子会社であったが、26 年 10 月 1 日に資本再編を実施した。資本再編後の出資比率は SMTB が 45%、芙蓉総合リースが 40%、横浜フィナンシャルグループが 15%で、新株主 3 社の持分法適用関連会社となった。資本再編後の SMTB の関与度およびグループにおける経営的重要度を踏まえ、当社の長期発行体格付は三井住友トラストグループの信用力「AA」相当を基点に評価し「AA-」とした。
- (2) SMTB の関与度は相応に強いと評価している。SMTB は代表取締役を含む複数の取締役を派遣していることに加え、メインバンクとして資金調達を支えている。戦略策定や経営管理についても一定の関与が継続する。三井住友トラストグループにおける経営的重要度は引き続き高い。新社名に「SMTB」を使用するなどグループ唯一の総合リース・ファイナンス会社として、グループの金融サービス機能を補完している。今後は銀行連結子会社では取り扱うことのできないアセットファイナンスを中心に、より幅広い領域で役割を担っていくとみられる。
- (3) 経常利益は 100 億円強で推移している。不動産事業者向けのブリッジファイナンスを中心に営業資産残高が増加しており、26/3 期は前期に計上した大型不動産の売却益が剥落した影響を除けば増益決算だった。今後は基幹システム入れ替えに伴う経費の増加が見込まれる。もっとも、芙蓉総合リースの知見も活用し、不動産ノンリコースローンやプロジェクトファイナンスなど収益性の高い資産を積み増していくことで、当面の業績は堅調に推移すると JCR ではみている。
- (4) 資産の質は維持されている。SMTB と同様の基準に基づいて厳格な査定、引当が行われており、不良債権比率は低位で安定している。自己資本比率は 26/3 期末 13%弱だったが、27/3 期第 2 四半期末は営業資産残高の積み増しや特別配当の実施で低下したとみられる。今後は新たなリスクテイク方針の策定と、それに合わせた審査態勢への移行、リスク管理の高度化などが課題であり、進捗をフォローしていく。調達面では、SMTB を中心に強固な間接調達基盤を構築している。業容拡大に向けてその拡充を進めているほか、CP や社債といった直接調達も適宜活用している。

（担当）加藤 厚・青木 啓

■格付対象

発行体：SMTB リース株式会社

【クレジット・モニター解除】【変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA-	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 5 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50 億円	2018 年 10 月 25 日	2028 年 10 月 25 日	0.494%	AA-
第 8 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50 億円	2019 年 10 月 25 日	2029 年 10 月 25 日	0.290%	AA-
第 11 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	50 億円	2021 年 10 月 21 日	2026 年 10 月 21 日	0.150%	AA-
第 12 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	92 億円	2022 年 10 月 21 日	2027 年 10 月 21 日	0.470%	AA-
第 13 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	144 億円	2023 年 10 月 20 日	2028 年 10 月 20 日	0.648%	AA-
第 14 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2024 年 4 月 19 日	2027 年 4 月 19 日	0.574%	AA-
第 15 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	300 億円	2024 年 9 月 19 日	2029 年 9 月 19 日	0.855%	AA-
第 16 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2025 年 7 月 10 日	2028 年 7 月 10 日	1.188%	AA-
第 17 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2025 年 7 月 10 日	2032 年 7 月 9 日	1.630%	AA-
第 18 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	270 億円	2026 年 2 月 16 日	2031 年 2 月 14 日	2.082%	AA-

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	1,800 億円	2026 年 6 月 13 日から 2 年間	AA-

【据置】

対象	格付
短期発行体格付	J-1+

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：2026年10月1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） SMTB 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