

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。

野村不動産プライベート投資法人（証券コード：－）

【見通し変更】

長期発行体格付	AA
格付の見通し	安定的 → ポジティブ

■格付事由

- (1) 野村不動産ホールディングスをスポンサーとする日本初の非上場のオープン・エンド型投資法人。オフィスビル・居住用施設・物流施設・商業施設・宿泊施設等を投資対象とする総合型リートであり、資産運用会社は野村不動産投資顧問。野村不動産グループが保有する開発およびテナントリーシング等に係る豊富な経験と実績を活用し、長期安定的な収益の確保と運用資産の着実な成長による投資主価値の継続的な拡大を目指している。現行ポートフォリオは138物件、取得価格総額は5,129億円となっている。
- (2) 継続的な外部成長を実現しており、特に近年は物件取得のペースが加速し、今後もさらなる資産規模拡大が想定される。新規取得物件は比較的築浅であるため、ポートフォリオの平均築年数は短く維持されており、ポートフォリオの質の向上にも寄与している。また、賃貸事業運営においては、運用開始以降、ポートフォリオ全体の稼働率が95%以上（25年11月末時点で99%以上）に維持されるなど、堅調なトラックレコードを確認できる。これらの稼働実績、セクターやテナントの分散に配慮したポートフォリオが維持されている点を踏まえると、今後もキャッシュフローは堅調に推移するとみている。財務面ではREIT全体でトップクラスの低水準でのレバレッジコントロールがなされるなど健全な財務運営が継続されている。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しをポジティブに変更した。スポンサーサポート等を活用した資産規模の拡大および保守的なレバレッジ水準の継続、外部成長戦略および財務戦略に変更がないこと等を確認し、格付に反映させていく。
- (3) 外部成長及び内部成長においてスポンサーグループの総合力が活用されている。外部成長ではスポンサーグループの開発力とパイプラインサポートを中心に、資産運用会社独自のルートも活用し、ポートフォリオの改善を図る資産入替を行いながらも資産規模は順調に拡大している。内部成長ではスポンサーグループからのテナントリーシングに係るサポート体制やマネジメント機能を背景に、ポートフォリオ全体の稼働率は高水準を維持し、金利上昇および固定費増加を上回る増額改定を実現している。今後も、野村不動産グループが有する不動産事業の知見およびノウハウが安定した運営の下支えになることが想定される。
- (4) 総資産ベースのLTVは、資産規模拡大の一方で30%程度の極めて保守的な水準でコントロールされるなど財務の健全性は確保されている。なお、本投資法人では各期の払戻対象口数を原則として発行済投資口数の一定割合に制限することで、LTVが大幅に上昇するリスクを抑制している。デット・ファイナンスではバランスの取れたレンダーフォームーションの維持、返済期限の分散化も確認できており、足元の財務運営に特段の懸念はない。

（担当）秋山 高範・齊木 利保

■格付対象

発行体：野村不動産プライベート投資法人

【見通し変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	ポジティブ

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1月30日

2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：濱岡 由典
主任格付アナリスト：秋山 高範

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、「J-REIT」（2017年7月3日）として掲載している。

5. 格付関係者：

（発行体・債務者等） 野村不動産プライベート投資法人

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する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、遗漏、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はありません。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行っています。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、改変等をすることは禁じられています。

■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