

## T&D 保険グループが独クローズドブック事業に投資—直ちに格付に影響せず

以下は、株式会社 T&D ホールディングス（証券コード：8795）の、連結子会社 T&D ユナイテッドキャピタル（TDUC）を通じた新規出資による欧州でのクローズドブック事業の拡大についての株式会社日本格付研究所（JCR）の見解です。

### ■見解

- (1) T&D ホールディングスは、本日、クローズドブック事業を取り扱うドイツの生命保険持株会社、Viridium Group GmbH & Co. KG（ヴィリディウム）を、グループ外の他数社と共同で買収し、TDUC が 29.9%の持分を取得すると公表した。本件の手続き完了は 25 年後半（7～12 月）の予定で、ヴィリディウムは T&D ホールディングスの持分法適用関連会社となる。出資金額は約 1,200 億円を見込んでおり、取得原資は手元資金に加えて外部調達も検討している。
- (2) T&D 保険グループは、グループ長期ビジョンにおいて「事業ポートフォリオの多様化・最適化」を掲げており、本件出資はこの方針に沿った取り組みの一環である。ヴィリディウムは IT・オペレーション基盤による効率性の改善などを強みとし、過去 10 年程度でクローズドブック事業を拡大してきた。T&D 保険グループはクローズドブック事業について、FGH Parent, L.P.（フォーティテュード）をすでに持分法適用関連会社としている。フォーティテュードがここ数年で取得してきた保険負債は米国もしくは日本国内のものが中心であり、欧州に基盤を有するヴィリディウムへの出資は、事業基盤の分散による収益源の多様化などに寄与すると JCR はみている。
- (3) T&D 保険グループは ESR などでもみた健全性が高く、本件出資による財務基盤への影響は限定的である。グループが行う戦略的出資は、健全性を重視した資本政策の下で規律をもって実施されていると JCR はみている。米国、欧州と海外クローズドブック事業のカバーするエリアが拡大していることに加え、再保険市場ではやや複雑な保険負債を引き受けるケースもみられることから、リスク・リターンのバランスを踏まえた適切なコントロールがポイントとみている。グループ一体的な ERM の重要性が増しており、適切なガバナンス態勢の整備状況などを見守っていく。

（担当）宮尾 知浩・松澤 弘太

### 【参考】

#### 発行体：株式会社 T&D ホールディングス

長期発行体格付：AA 見通し：安定的

#### 発行体：大同生命保険株式会社

長期発行体格付：AA 見通し：安定的

#### 発行体：太陽生命保険株式会社

長期発行体格付：AA 見通し：安定的

#### 発行体：T&D フィナンシャル生命保険株式会社

長期発行体格付：AA 見通し：安定的

### ■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。

### ■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。

### ■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