

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。

ナットウエスト・グループ・ピーエルシー（証券コード：ー）

【据置】

外貨建長期発行体格付	A +
格付の見通し	安定的

ナショナル・ウエストminsterバンク・ピーエルシー（証券コード：ー）

【据置】

外貨建長期発行体格付	AA-
格付の見通し	安定的

ナットウエスト・マーケッツ・ピーエルシー（証券コード：ー）

【据置】

外貨建長期発行体格付	AA-
格付の見通し	安定的

■格付事由

- ナットウエストは英国エディンバラを本拠とし、英国を主な事業基盤とする大手金融グループ。グループ信用力は英国における強固な事業基盤、健全な資産の質、堅固な資本基盤を反映し引き続き「AA-」相当とみている。今後も底堅い業績が見込まれ、見通しは安定的とした。ナットウエスト・グループ・ピーエルシー（NatWest）の発行体格付は、破綻処理時の損失を持株会社の株主と債権者が吸収するシングル・ポイント・オブ・エントリー戦略を採用していることなどから、グループ信用力から1ノッチ下としている。ナショナル・ウエストminsterバンク・ピーエルシー（NatWest Bank）の発行体格付は、グループの中核子銀行であることからグループ信用力と同等としている。ナットウエスト・マーケッツ・ピーエルシー（NatWest Markets）は、グループにおける戦略上の重要性、グループとの資本面、営業面、資金調達面における結びつきから、グループとの一体性は強いとみてグループ信用力と同等としている。
- 英国の4大銀行グループの一つ。リテールバンキング（RB）、コマーシャル&インスティテューショナル（C&I）、プライベートバンキング（PB）の3つの事業部門を持ち、主に英国内の個人および企業向けにフルバンキングサービスを提供している。英国内に強固な預金基盤を持つ他、住宅ローンや法人向け貸出でも主導的地位にある。
- 23/12期の業績は前年度に続き堅調だった。年度前半の金利上昇局面に利ざやが拡大し、純金利収入は前年比12%増加した。総収益の伸びが与信費用の増加を大きく上回り、税前利益は前年比20%の増益となった。23/12期後半から調達コスト上昇による純金利マージンの縮小がみられ、24/12期は減益が予想される。とはいえ、資産の健全性は維持されている他、純金利マージンが安定し始めており、JCRではグループの業績は底堅く推移すると予想している。リテールおよび商業銀行業務での地理的集中から、英国のマクロ経済環境の影響を受けやすく、同国経済の動向と今後の収益に与える影響を注視していく。
- 資産内容は健全である。23/12期末の貸出金の92%が英国に集中しており貸出全体の53%を住宅ローンが占め、残りは各産業向けに分散されている。比較的信用リスクが高い商業用不動産向けローンの占める割合は4%と小さい。住宅ローンおよび商業用不動産向けローンの平均LTVは、各々55%と48%で低水準にとどまる。大口与信の集中リスクも小さい。ステージ2債権が総貸出に占める割合は12%（22/12期）から10%

(23/12期)へ減少した。ステージ3債権も僅かである。また、デリバティブのネット・ポジションは比較的小さく、主に顧客に対するリスク・ソリューションを提供することが目的。市場リスクも全体して低位に抑えられている。

- (5) 24年6月、ナットウエストはセインズベリー銀行のクレジットカード残高、無担保個人ローン、顧客預金などリテールバンキング資産・負債を買収する契約を締結したと発表した。規制当局の承認などを経て25年前半に買収完了予定。約25億英ポンドの顧客資産を取得する計画だが、グループの貸出金残高全体(23年末時点で3,920億英ポンド)と比べると小規模で、買収による財務上の影響は限定的とみている。
- (6) 資本は引き続きリスク量対比で十分な厚みを有する。24年3月末のグループ連結のCET1比率は13.5%で13~14%という目標値に沿っている。24年6月末時点で政府が保有する議決権比率は20.9%まで低下しており、英国における政権交代の影響は限定的とみている。資金調達基盤、流動性ともに堅固である。24年3月末の預貸率は84%で主に預金により資金を調達しているほか、流動性カバレッジ比率も24年3月末で151%と高い。

(担当) 堀田 正人・岩崎 晋也

■格付対象

発行体：ナットウエスト・グループ・ピーエルシー (NatWest Group plc)

【据置】

対象	格付	見通し
外貨建長期発行体格付	A+	安定的

発行体：ナショナル・ウエストミンスターバンク・ピーエルシー (National Westminster Bank Plc)

【据置】

対象	格付	見通し
外貨建長期発行体格付	AA-	安定的

発行体：ナットウエスト・マーケッツ・ピーエルシー (NatWest Markets Plc)

【据置】

対象	格付	見通し
外貨建長期発行体格付	AA-	安定的

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：2024年7月9日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：杉浦 輝一
主任格付アナリスト：堀田 正人
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2月1日)、「銀行等」(2021年10月1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) ナットウエスト・グループ・ピーエルシー
(NatWest Group plc)
ナショナル・ウエストミンスターバンク・ピーエルシー
(National Westminster Bank Plc)
ナットウエスト・マーケット・ピーエルシー
(NatWest Markets Plc)
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。

■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