

日本船主責任相互保険組合のアウトルックを「ポジティブ」に変更、格付けは「BBB+」に据え置き——財務面の継続的な改善を受けて

2026 年 7 月 30 日

概要

- 日本船主責任相互保険組合は、規律ある保険引受と継続的な資本の蓄積に支えられ、資本バッファーとリスク耐性を引き続き強化している。
- 同組合は今後 2 年間にわたり、S&P の資本モデルにおいて 99.99% の信頼水準で高い資本バッファーと良好な収益性を維持すると S&P はみている。
- 同組合の保険財務力格付けと長期発行体格付けのアウトルックを「安定的」から「ポジティブ」に変更した。
- 同組合の保険財務力格付けと長期発行体格付けは「BBB+」に据え置き。

格付けアクション

S&P グローバルレーティング（以下「S&P」）は本日、日本船主責任相互保険組合の保険財務力格付けおよび長期発行体格付けのアウトルックを「ポジティブ」に変更、両格付けを「BBB+」に据え置いた。

根拠

日本船主責任相互保険組合は規律ある保険引受と強固な資本基盤に支えられ、引き続き財務の健全性を高めている。同組合の財務プロファイルが将来的な格上げの可能性を下支えているとの S&P の見方を反映し、アウトルックを「ポジティブ」に変更した。S&P は、同組合が今後も分散化戦略を着実に遂行し、事業規模の改善を示すことができるか注視する。

同組合の資本充足性は、引き続き信用力評価における強みである。同組合は S&P の資本モデルにおいて、99.99% の信頼水準で十分なバッファーを伴う資本充足性を維持している。規律ある保険引受と堅実なリスク管

お問い合わせ先

市川洋平

東京

81-3-4572-6094

yohei.ichikawa

@spglobal.com

向山健太郎

東京

81-3-4572-6300

kentaro.mukoyama

@spglobal.com

理に支えられたフリーザーブの継続的な蓄積を通じて、同組合はリスク耐性をさらに強化していくと S&P は予想する。

高い収益性も同組合の強みと S&P はみている。同組合は近年、国際 P&I グループ（IG）の多くの同業他社と比較して、低水準かつ比較的安定的なコンバインド・レシオを維持してきた。これは、日本の船主との強固かつ直接的な関係に支えられていることによると S&P は考える。

一方で、格付けの据え置きは、同組合の事業競争力が競合他社と比べて、規模および分散化の面でなお限定的であるという S&P の見方も反映している。同組合の保険引受収益は、継続的な一般料率引き上げや新規契約獲得の取り組みにもかかわらず、更新時の契約失効が料率上昇による増収効果を上回っているため、保険料収入が減少し、引き続き圧力を受けている。

同組合はまた、海外でのプレゼンス拡大を通じて事業ポートフォリオの多様化にも取り組んでおり、時間の経過とともに地理的分散化を後押しする可能性がある。しかし、この戦略はまだ初期段階にあるため、S&P は今後も、同組合が同業他社と比較して規模および分散化をどの程度強化できるか、その進捗を注視していく。

アウトルック

「ポジティブ」のアウトルックは、同組合が今後 2 年間、堅調な収益性を維持し、S&P の資本モデルにおいて 99.99%信頼水準で十分な資本の積み上げを通じて、財務健全性を維持することを S&P が見ていることを反映している。

アップサイド・シナリオ

以下を満たす場合には、格付けを引き上げる可能性がある。

- S&P の資本モデルにおける 99.99%信頼水準で十分な資本上積み維持
- コンバインド・レシオが IG 平均を上回る良好な水準を維持
- 同組合が主力市場における競争優位性を維持

ダウンサイド・シナリオ

同組合の保険引受実績が IG の平均を持続的に下回り、同時に S&P の資本モデルにおける 99.99%信頼水準での資本バッファが悪化した場合、アウトルックを「安定的」に変更する可能性がある。

格付けと評価スコア

事業リスクプロフィール :		適切・上位 (Satisfactory)
事業競争力		中程度 (Satisfactory)
保険業界のカントリーリスク評価		リスクは中程度 (Intermediate risk)
財務リスクプロフィール :		強い (Strong)
自己資本と収益性		非常に強い (Very strong)
リスクエクスポージャー		やや高い (Moderately high)
資金調達構造		中立 (Neutral)
アンカー値		bbb+
調整要素		
ガバナンス		中立 (Neutral)
流動性		極めて高水準 (Exceptional)
類似格付け分析		0
格付け		
自国通貨建て保険財務力格付け		BBB+/ポジティブ/--
外貨建て保険財務力格付け		--
自国通貨建て発行体格付け		BBB+/ポジティブ/--
外貨建て発行体格付け		--

関連格付け規準

- 2023 年 12 月 14 日付 格付け規準 | 保険会社 | 一般：保険会社のリスクベース自己資本の十分性——手法と想定
- 2021 年 10 月 20 日付 一般格付け規準：信用格付けにおける環境・社会・ガバナンス（ESG）の原則
- 2019 年 8 月 30 日付 格付け規準 | 保険会社 | 一般：保険会社の格付け手法
- 2011 年 3 月 2 日付 一般格付け規準：信用格付けの原則

関連リサーチ

- 2026 年 3 月 10 日付 Tear Sheet: Japan Ship Owners' Mutual Protection & Indemnity Assn. (The)
- 2026 年 3 月 6 日付 P&I Mutuals' Limited Net Exposure To The Middle East War Requires Monitoring
- 2025 年 10 月 13 日付 P&I Clubs Poised For Another Round Of Rate Hikes
- 2025 年 10 月 13 日付 Comparative Statistics: Global Marine Protection And Indemnity Clubs

2025 年 10 月 13 日付 Insurance Industry And Country Risk Assessment: Global Marine Protection And Indemnity

2025 年 9 月 24 日付 日本船主責任相互保険組合

2025 年 7 月 29 日付 日本船主責任相互保険組合を「BBB+」に格上げ、アウトルックは「安定的」——資本基盤の強化を受けて

格付けリスト

日本船主責任相互保険組合

アウトルック変更、格付け据え置き

新： 旧：

BBB+/ポジティブ/-- BBB+/安定的/-- 発行体格付け

BBB+/ポジティブ BBB+/安定的 保険財務力格付け

S&P グローバル・レーティングの格付けについて：

S&P グローバル・レーティングが提供する信用格付には、日本の金融商品取引法に基づき信用格付業者として登録を受けている S&P グローバル・レーティング・ジャパン株式会社が提供する信用格付（以下「登録格付」）と、当該登録を受けていないグループ内の信用格付業を行う法人が提供する信用格付（以下「無登録格付」）があります。本稿中で記載されている信用格付のうち「※」が付されている信用格付は無登録格付であり、それ以外は全て登録格付です。なお、S&P グローバル・レーティング・ジャパン株式会社が提供する信用格付の一覧は同社の日本語ウェブサイト(www.spglobal.co.jp/ratings)の「ライブラリ・規制関連」で公表しています。

本レポートで使用されている一部の用語、特に格付け関連要因に関する S&P の見解を示す一部の形容詞は、S&P の格付け規準において特定の意味を持つため、格付け規準と併せて読まれるべきです。詳細については当社の日本語ホームページ(www.spglobal.co.jp/ratings)の「格付け規準・意見募集」をご覧ください。S&P の各格付けカテゴリーに関する説明は、同ウェブサイトの「ライブラリ・規制関連」内の「格付け定義等」に記載されている『S&P の格付け定義等』をご参照ください。S&P Global Market Intelligence の日本語情報サービス商品（年間契約制）である RatingsDirect®（レーティングス・ダイレクト）の購読者はすべての格付け情報を www.capitaliq.spglobal.com で閲覧できます。ここに記載されているすべての格付けは、S&P のウェブサイト www.spglobal.co.jp/ratings で閲覧できます。

S&P グローバル・レーティング・ジャパン株式会社により付与されたグローバル・スケールの格付けは関係する信用格付け規制に従い、欧州／英国で承認されています。

Copyright © 2026 Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Some of the Content may have been created with the assistance of an artificial intelligence (AI) tool. Published Content created or processed using AI is composed, reviewed, edited, and approved by S&P personnel.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.spglobal.com/ratings (free of charge), and www.ratingsdirect.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.spglobal.com/usratingsfees.