

2018年02月22日

【格付維持】

順天堂

発行体格付： AA [格付の方向性： 安定的]

格付投資情報センター(R&I)は上記の格付を公表しました。

【格付理由】

1838年創立の日本で最古の西洋医学塾を発祥とする学校法人。大学は医学部やスポーツ健康科学部など5学部体制。2019年度の開設を目指し、理学療法士や診療放射線技師を養成する新学部を設置する準備を進めている。

運営する6つの附属病院の収支はいずれも良好で、医療収入は大学病院として他の追随を許さない規模になっている。特に中核の順天堂医院は高い医療技術や患者本位の医療の実践に定評があるうえ、立地にも恵まれ、競争力に優れる。附属病院群の強さが信用力を支える大きな柱になっている。ただし、2年に1度の診療報酬改定の影響を受けるなど病院の産業リスクが比較的大きい点には注意が必要だ。

医学部は学費を私立大学医学部で最も低い水準に抑えることで、多くの優秀な学生を集めている。入試難易度は国公立私立を含め、トップクラスだ。2016年度には日本医学教育評価機構の医学教育分野別評価を全国に先駆けて受審するなど、国際基準に合わせた教育力の向上にも力を入れている。医師国家試験の合格率は最近10年間の平均で全国の国公立大学の医学部の中で第2位と安定して高い。アジアの大学ランキングでも国内の私立大学の中で上位にランクされている。

小川秀興理事長は卓越した運営手腕を持ち、強いリーダーシップの下で大学や病院の改革に取り組み、大きな成果を上げてきた。教育研究基盤の強化という面では、医師国家試験合格率の向上や医療看護学部や保健看護学部、国際教養学部、アトピー疾患研究センターなどの設置が挙げられる。さらに設備の拡充という面では、キャンパス・ホスピタル再編や練馬病院などの新設などを推し進めた。これらの改革に合わせて有利子負債を大幅に削減し、財務体質の強化を進めてきた点は高く評価できる。

ピーク時には400億円を超えていた借入金は2018年度に完済できる見通しだ。本郷・お茶ノ水キャンパスなどで大型投資が続いているが、強い収益基盤を背景に自己資金で賄う計画だ。

【格付対象】

発行者：順天堂

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	AA (維持)	安定的

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
 ■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室 (広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性(信用力)に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付(変更・取り下げ等を含む)に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。

信用格付に関わる事項

信用格付業者 登録番号	株式会社格付投資情報センター 金融庁長官（格付）第6号 直近一年以内に講じられた監督上の措置は、ありません。
主任格付アナリスト	吉田 真
信用格付の付与について 代表して責任を有する者	細田 弘

信用格付を付与した日	2018年02月19日
主要な格付方法	事業法人等の信用格付の基本的な考え方 [2015.05.01] 学校法人 [2015.04.01]

上記格付方法は、格付を行うにあたり考慮した他の格付方法とともに以下のウェブサイトに掲載しています。

https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html

評価の前提は、以下のウェブサイトの格付付与方針に掲載しています。

https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html

格付符号とその定義は、以下のウェブサイトに掲載しています。

<https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html>

格付関係者	順天堂
-------	-----

注 格付関係者は、金融商品取引業等に関する内閣府令第三百七条に基づいて、R&Iが判断したものです。

利用した主要な情報	決算書類、開示情報
品質確保のための措置	公認会計士の監査済みである、またはそれに準じた信頼性が確保されている決算書類であること。一般に開示された、またはそれに準じた信頼性が確保されている情報であること。
情報提供者	格付関係者

信用格付の前提、意義及び限界

R&Iの信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見です。R&Iは信用格付によって、個々の債務等の流動性リスク、市場価値リスク、価格変動リスク等、信用リスク以外のリスクについて、何ら意見を表明するものではありません。信用格付は、いかなる意味においても、現在・過去・将来の事実の表明ではありません。また、R&Iは、明示・黙示を問わず、提供する信用格付、又はその他の意見についての正確性、適時性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項について、いかなる保証もしていません。

R&Iは、信用格付を行うに際して用いた情報に対し、品質確保の措置を講じていますが、これらの情報の正確性等について独自に検証しているわけではありません。R&Iは、必要と判断した場合には、信用格付を変更することがあります。また、資料・情報の不足や、その他の状況により、信用格付を保留したり、取り下げたりすることがあります。

利息・配当の繰り延べ、元本の返済猶予、債務免除等の条項がある債務等の格付は、その蓋然性が高まったとR&Iが判断した場合、発行体格付又は保険金支払能力とのノッチ差を拡大することがあります。

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部
■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室 (広報担当)

TEL. 03-6273-7471
TEL. 03-6273-7273

E-mail infodept@r-i.co.jp

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧下さい。