

大阪府住宅供給公社

公表日：2020年3月31日

ソーシャルボンド・フレームワーク

格付本部格付企画調査室 ESG 評価部

担当アナリスト：宇佐見 剛

■ 評価対象

名称	ソーシャルボンド・フレームワーク
発行体/借入人	大阪府住宅供給公社
対象事業	賃貸住宅等事業、宅地管理事業等、分譲マンション管理・建て替えサポート事業、府営住宅計画修繕業務、入居者選定等受託事業 等
調達方法	債券

■ オピニオンの概要

R&I は評価対象であるソーシャルボンド・フレームワークが ICMA ソーシャルボンド原則 2018(以下、SBP2018)に適合していることを確認した。オピニオンの有効期限を 2021 年 3 月 31 日として、大阪府住宅供給公社が有効期限までにフレームワークに従って実施する資金調達が SBP2018 に適合していることを表明する。オピニオンは下記の見解に基づいている。

(1) 調達資金の使途

資金は大阪府の住生活基本計画の「住まうビジョン・大阪」等に則したまちづくりへの取り組み、公的団体としての社会的責任を果たす事業を推進するために使われる。大阪府住宅供給公社は高齢者・障害者への対応、子育て世代への対応、環境配慮及びまちづくりへの取り組み、ストックの活用、防災性の向上等を目標として対象事業に取り組んでいる。実施に際しては、大阪府とのやり取りを通じて負の影響に配慮している。R&I は対象事業が社会全体としてポジティブな成果を生み出すと評価した。SBP2018 に例示される事業区分の中では、「一般の大衆」を対象とした「手ごろな価格の住宅」に該当する。

(2) プロジェクトの評価と選定のプロセス

大阪府住宅供給公社の「経営理念」「将来ビジョン 2050」、大阪府による「住まうビジョン・大阪」に基づいて対象事業は選定される。考え方および対象事業の選定は適切なプロセスを経ており、第三者性・専門性ともに確保されている。

(3) 調達資金の管理

調達資金は総務企画部が内部管理システムを用い適切に追跡管理される。区管理については対象とならない事業に対する要請により担保される。調達資金は全額が充当されるまでの間、現金又は現金同等物にて管理される。なお、調達した資金は 1 年以内に充当する予定。

(4) レポーティング

投資家に対して調達資金の充当状況及び社会的成果を明確に説明する資料を開示する。充当状況は年 1 回ウェブサイトにて開示し、調達資金の充当計画に大幅な変更がある場合は、必要に応じて適時、同様の方法で開示する。定量的な KPI を対象事業毎に設定し業務報告書等の書類により開示する予定。

1. 大阪府住宅供給公社の概要

(1) 発行体概要

大阪府住宅供給公社は、1950年に前身である財団法人大阪府住宅協会が設立され、1965年に地方住宅供給公社法の施行に伴い新たに設立された。当初は、地方住宅供給公社法の目的¹および業務²に沿った役割を果たすべく、他府県からの人口流入による住宅不足の解消を目的とした分譲住宅や賃貸住宅の新規供給や宅地を開発してきた。しかし、現在の地方住宅供給公社が積立分譲の業務を行っていないように、地方住宅供給公社における業務は時代の要請に 대응するため変化してきた。地方住宅供給公社法における目的「住民の生活の安定と社会福祉の増進に寄与すること」は変わらないまま、住宅供給における社会的課題に合わせて目的の達成へ向けて業務内容を見直した。

現在の地方住宅供給公社は、2006年6月に公布・施行された住生活基本法第18条第3項に「住宅の供給等又は住宅地の供給に関する事業を実施するに当たっては、住生活基本計画に定められた目標の達成に資するよう努めなければならない」と位置付けられている。大阪府住宅供給公社は、大阪府の住生活基本計画である「住まうビジョン・大阪」にその役割を次の様に示している。

大阪府住宅供給公社は、子育て世帯等のファミリー向けや高齢者等に対する良質な賃貸住宅の供給、住戸のグループホームへの活用など、民間賃貸住宅市場では十分に対応できない住宅の供給に取り組みます。

また、保有する住宅団地ストックを有効に活用し、市町等とも連携しながら、地域住民に求められる施設の導入を図るなど、地域のまちづくりに貢献します。

これらのほか、公的機関として保有するノウハウや信用力も活用しながら、マンションの管理・建替えに関する技術的相談や住宅確保要配慮者の居住支援など、大阪府の住宅まちづくり政策の課題に即した事業を展開する役割を担います。

【出所：住まうビジョン・大阪】

(2) 経営理念および将来ビジョン 2050 について

経営理念を2018年に「笑顔の暮らしを！変革し続ける企業」と定めた。公社賃貸住宅の住民の生活の質の向上により笑顔の暮らしを実現し、変革し続けることで新たな価値を生み出し、公社賃貸住宅の住民だけでなく団地周辺の住民を含めて笑顔の暮らしの実現へ取り組んでいる。経営理念は「コミュニティの活性化」「高齢者等の支援サービス」「若年世帯の入居促進」の3つの視点から既存ストックを有効活用し笑顔の暮らしを実現する。

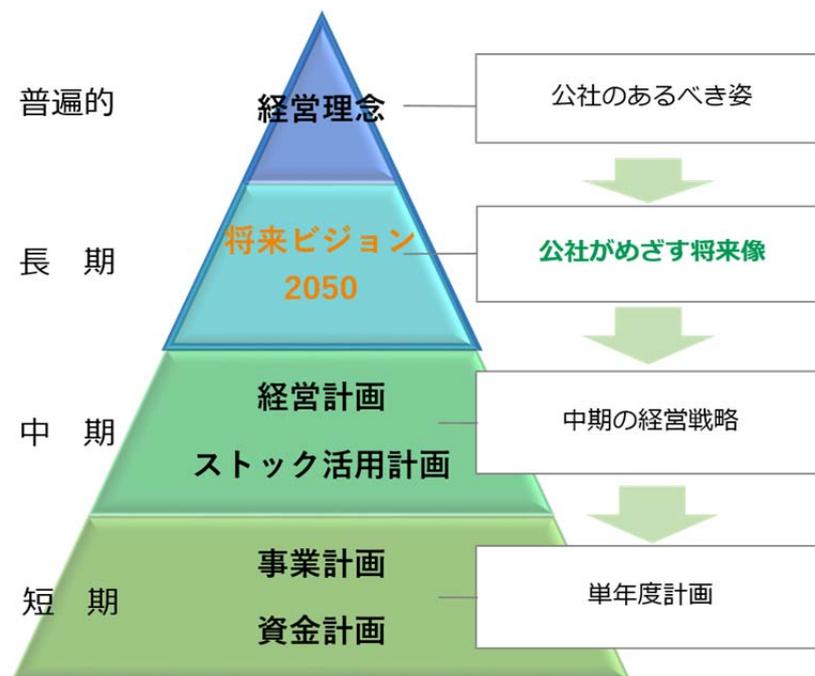
この経営理念を公社のあるべき姿と位置づけ、今後の経営環境の変化へ備えるとともに、これから先の目指す将来像とその実現に向けた方向性などを描き示し、新たな価値を創造することを目的に「将来ビジョン

¹ 地方住宅供給公社法第1条 住宅の不足の著しい地域において、住宅を必要とする勤労者の資金を受け入れ、これをその他の資金とあわせて活用して、これらの者に居住環境の良好な集団住宅及びその用に供する宅地を供給し、もって住民の生活の安定と社会福祉の増進に寄与することを目的とする。

² 同法第21条第1項に目的を達成するため、住宅の積立分譲及びこれに附帯する業務を行うとある。

2050」を策定した。ビジョンには、今後の社会の変化として、「人生100年時代の到来」「単身世帯の増加」「共働き世帯の増加」「働き方の多様化」の4つを挙げ、公社の将来像を「暮らし」「まち」「社会」の観点からそれぞれ「生涯住み続けられる”住環境の実現”」「住まう価値”が持続するまちづくりの実現”」「日本の将来をリードする団地”として社会的課題を解決」とし変化に対応する事業を推進していく。

■将来ビジョン 2050 の位置づけ



【出所：大阪府住宅供給公社将来ビジョン 2050】

2. ソーシャルボンド・フレームワークの概要

大阪府住宅供給公社はソーシャルボンド・フレームワークの概要を自身のウェブサイトに開示している。その内容は概ね以下の通り。

(1) 調達資金の使途

- ソーシャルボンドで調達された資金は、地方住宅供給公社法第 21 条に定められる事業の新規資金又は借り換え資金に充当

【主な事業】

	大項目	小項目	概要
直轄事業 (公社自らが所有する住宅及び保有地の管理・運営等)		賃貸住宅等管理事業	賃貸住宅約 2 万 2 千戸、公益的施設（駐車場・店舗等）、賃貸土地等の管理
	賃貸住宅等事業	建替等事業	老朽化した公社賃貸住宅は建て替えにより居住水準の向上を図ると共に、建て替え等で生み出される用地の活用を行う
		耐震化事業	現行の建築基準法が必要としている耐震性能（新耐震基準）に満たない公社賃貸住宅の耐震化に取り組む
	宅地管理事業等		保有地（未利用地）等の処分、賃貸資産の管理等（分譲事業からは平成 13 年度以降、原則撤退。新たな土地取得は行っていない）
	分譲マンション管理・建替えサポート事業		「大阪府分譲マンション管理・建替えサポートシステム推進協議会」の総合窓口として管理組合の取り組みを支援
受託事業 (主に大阪府からの受託による事業)	府営住宅計画修繕業務		公営住宅法の管理代行制度により、全ての府営住宅の計画修繕業務を大阪府から受託（約 12 万戸）
	入居者選定等受託業務		民間が管理する特定優良賃貸住宅及び高齢者向け優良賃貸住宅の入居者選定等業務を大阪府及び民間管理法人から受託

(2) プロジェクトの評価と選定のプロセス

- 年度ごとの事業計画は、住生活基本法に定められた目標の達成に向けて、総務企画部によって選定、当公社の経営会議に付議され、理事会の議決を経た上で、大阪府知事の承認を経て最終決定
- 個別のプロジェクトについては、担当部署によって起案し、事務決裁要綱に基づいて決定。なお、経営会議運営要綱に定める事項については経営会議に付議

(3) 調達資金の管理

- ソーシャルボンドで調達した資金の充当額及び未充当額を半期毎に当公社内部管理システムにて追跡管理。なお、調達された資金は発行から1年以内に充当する予定
- 調達資金の全額が事業に充当されるまでの間は、充当された金額及び未充当の金額等を当公社ウェブサイト上にて、年次で開示予定。また、調達資金の全額充当後においても充当状況に重要な変化がある場合には、必要に応じて同様の方法で開示を行う予定
- 調達資金が充当されるまでの間は、調達資金は現金又は現金同等物にて管理する旨をソーシャルボンド発行時に債券内容説明書等の書類で開示予定

(4) レポーティング

- 調達資金の充当状況及びインパクトについて、年次で当公社のウェブサイト及び業務報告書等の書類にて開示
- 開示内容については以下ご参照

① 資金充当状況レポーティング

- 調達資金が適格プロジェクトに全額充当されるまで、資金の充当状況を年次でウェブサイト上に公表
- 調達資金の充当計画に大幅な変更がある場合は、必要に応じて適時に開示
- 開示内容は以下のとおり
 - プロジェクト毎の資金充当額
 - 調達資金の未充当額
 - 調達資金の充当額のうち既存の支出として充当された金額
- 最初のレポーティングについては、ソーシャルボンド発行から概ね1年以内に実施予定

② インパクト・レポーティング

- ソーシャルボンドが全額償還されるまで、関連指標を業務報告書等の書類で開示予定
- 開示予定の関連指標（KPI）は次表のとおり
- 最初のレポーティングについては、ソーシャルボンド発行から概ね1年以内に実施予定
- 次表のKPIに加え、当公社の事業は、大阪府の「住まうビジョン・大阪」において、多様な主体が連携・協働して達成すべき目標として、大阪に対するイメージや府民の暮らしの満足度などの意識に関するデータや、住まい・まちづくりを取り巻く客観的なデータをもとに定められる「みんなでめざそう値」の達成に貢献

【主な事業における KPI】

	大項目	小項目	KPI
直轄事業 (公社自らが 所有する住宅 及び保有地の 管理・運営等)	賃貸住宅 等事業	賃貸住宅等 管理事業	<ul style="list-style-type: none"> 住宅（高齢者向け優良賃貸住宅）稼働率（%） 契約戸数（高齢者向け優良賃貸住宅）（戸） 優先申込期間制度（高齢者等世帯対象「1階住宅優先制度」、新婚・子育て世帯対象「ゆったり住宅優先制度」）の募集戸数（戸）、申込戸数（戸） グループホームの新規活用戸数（戸） あんしん賃貸住宅の登録数（件） 住戸改善発注件数（件） コミュニティイベント開催実績数（件）
		建替等事業	<ul style="list-style-type: none"> 建設戸数（戸）
		耐震化事業	<ul style="list-style-type: none"> 住宅の耐震化率（%）
	宅地管理事業等	<ul style="list-style-type: none"> 保有地の処分面積（㎡） 	
	分譲マンション管理・ 建替えサポート事業	<ul style="list-style-type: none"> 窓口相談件数（件） 相談アドバイザーの派遣数（件） 実務アドバイザーの派遣数（件） セミナーの開催件数（件） 	
受託事業 (主に大阪府 からの受託に よる事業)	府営住宅計画修繕業務	<ul style="list-style-type: none"> 計画修繕件数（件） 	
	入居者選定等受託業務	<ul style="list-style-type: none"> 入居者負担額認定事務件数（件） 入居者選定・資格審査事務件数（件） 	

(5) 当公社の事業を通じた SDGs への貢献

- ソーシャルボンドによって調達された資金は、当公社の事業を通して、SDGs の「3.すべての人に健康と福祉を」「6.安全な水とトイレを世界中に」「7.エネルギーをみんなにそしてクリーンに」「8.働きがいも経済成長も」「9.産業と技術革新の基盤をつくろう」「10.人や国の不平等をなくそう」「11.住み続けられるまちづくりを」「13.気候変動に具体的な対策を」「15.陸の豊かさも守ろう」「17.パートナーシップで目標を達成しよう」に貢献
- 主な事業の取組事例は次表の通り。

項目	事例	SDGs
高齢者・障がい者への対応	高齢者の買い物支援と孤食を防ぐ取り組み「丘の上の惣菜屋さん『やまわけキッチン』」	
	障がい者福祉との連携により高齢者の孤立や孤食を防ぐ取り組み「杉本町みんな食堂」	
	孤立の不安感の緩和と生活を支援するための「ふれあい訪問サービス」	
	健康寿命の延伸につなげるイベント「まちかど保健室」	
	IoTを活用した高齢者見守りサービスの実証実験	
	家賃補助がある「高齢者向け優良賃貸住宅制度」の供給	
	グループホームとして公社賃貸住宅を活用	
	エレベーターが無い団地の「1階住宅優先申込制度」	
	シルバーハウジング	
	車椅子対応住戸	
外国人への対応	外国人からの相談に多言語で対応する「三者通話電話（トリオフォン）」	
子育て世帯への対応	50㎡以上の住宅に優先的に申込みができる「ゆったり住宅優先制度」	
	隣り合う2戸の住戸をつなげて1つにする「ニコイチ」住宅の供給	
	大阪「こころの再生」パートナー企業としての取り組み	
	新婚・子育て世帯への家賃キャッシュバック等の補助制度	
住まい情報の提供	居住安定確保のために公民協働で取り組む「Osaka あんしん住まい推進協議会」	
	管理組合の活動を支援する「分譲マンション管理・建替えサポートシステム」	
環境配慮の取り組み	ソーラーパネルの設置	
	照明灯のLED化	
	省エネルギー設備への更新	
	緑化への取り組み	
まちづくりの取り組み	大阪府や地元市町等の関係機関との連携	
	泉北ニュータウンにおける団地再生の取り組み	
	「しんかなの住まいまちづくり（新金岡地区の住まいまちづくり基本方針）」の策定	

項目	事例	SDGs
ストックの活用	地元市町と連携した建替等事業の実施	  
	外壁のリニューアル	 
	駐車場のリニューアル	 
防災性の向上	公社賃貸住宅の耐震化	 
	マンホールトイレ・かまどベンチの設置	  
	防災意識の向上を図るセミナー・防災訓練の実施	 
	自主防災会結成に向けての啓発活動及び防災資機材の無償提供	
	「津波避難ビル」の指定	 
	災害時に飲料を無償で提供できる「地域貢献自動販売機」の設置	 
コミュニティの形成支援	多世代が集まる交流拠点「茶山台としょかん」	 
	大学との連携	  
	コミュニティ活性化イベントの開催	 
職場環境の向上	全国健康保険協会大阪支部への健康宣言	

3. ソーシャルボンド原則への適合性に関する評価

ソーシャルボンド原則（SBP）を構成する4つの核となる要素——(1)調達資金の使途、(2)プロジェクトの評価と選定のプロセス、(3)調達資金の管理、(4)レポーティング——について、以下の通りフレームワークのSBP2018との適合性を評価した。

(1) 調達資金の使途

R&Iは以下に述べる通り、大阪府住宅供給公社が適格プロジェクトとして調達資金を充当する対象事業はSBP2018に適合するソーシャルプロジェクトであると評価した。

① 対象事業の直接的な目的が社会的課題への対応であること

対象事業

新規資金又は借り換え資金として地方住宅供給公社法第21条に定められる事業に充当される。主な事業は下表の通り。大阪府住宅供給公社が行う事業のうち、指定管理者制度に基づき大阪府より受託している府営住宅管理事業は資金の分別管理が求められているため除かれる。

	大項目	小項目	概要
直轄事業	賃貸住宅等事業	賃貸住宅等管理事業	賃貸住宅約2万2千戸、公益的施設（駐車場・店舗等）、賃貸土地等の管理
		建替等事業	老朽化した公社賃貸住宅は建て替えにより居住水準の向上を図ると共に、建て替え等で生み出される用地の活用を行う
		耐震化事業	現行の建築基準法が必要としている耐震性能（新耐震基準）に満たない公社賃貸住宅の耐震化に取り組む
	宅地管理事業等		保有地（未利用地）等の処分、賃貸資産の管理等（分譲事業からは平成13年度以降、原則撤退。新たな土地取得は行っていない）
	分譲マンション管理・建替えサポート事業		「大阪府分譲マンション管理・建替えサポートシステム推進協議会」の総合窓口として管理組合の取り組みを支援
受託事業	府営住宅計画修繕業務		公営住宅法の管理代行制度により、全ての府営住宅の計画修繕業務を大阪府から受託（約12万戸）
	入居者選定等受託業務		民間が管理する特定優良賃貸住宅及び高齢者向け優良賃貸住宅の入居者選定等業務を大阪府及び民間管理法人から受託

対象事業の目的

大阪府住宅供給公社の設立の目的と業務は根拠法に定められている。地方住宅供給公社としての社会的な役割は住生活基本法に示されており、住生活基本計画に定められた目標の達成に資するよう事業をすることが求められている。大阪府住宅供給公社は大阪府住生活基本計画「住まうビジョン・大阪」にその役割を定められている。

「住まうビジョン・大阪」は、大阪に住む人々を対象に住宅まちづくり政策を示している。その施策のなかでも、子育て世帯等や高齢者等に対する賃貸住宅の供給、住戸のグループホームへの活用などの民間賃貸住宅市場では十分に対応ができない住宅の供給と保有する住宅団地ストックを有効活用し、地

域住民に求められる施設の導入を図るなど、地域のまちづくりへの貢献を大阪府住宅供給公社に求めている。また、公的機関としてのノウハウを活かし、住宅確保要配慮者の居住支援などの役割も担う。大阪府住宅供給公社は住生活基本法にある急速な少子高齢化の進展や生活様式の多様化、その他の社会経済情勢の変化に対応するという社会的課題の解決に対象事業を通じて貢献していく。

社会の課題認識

住生活基本計画である「住まうビジョン・大阪」に大阪府としての課題認識を確認できる。「住まうビジョン・大阪」は大阪府住宅まちづくり審議会により、府民への意見募集や府内市町村との協議などを経て策定しており、大阪府という社会全体の認識が反映されている。このような認識は、住生活基本法、住生活基本計画（全国計画）や調和が求められる国土形成計画や社会資本整備重点計画にみることができる。

対象事業の直接的な目的は住生活基本計画等に基づく社会的課題へ対応するものといえる。

② 対象事業の目標がポジティブな社会的成果であること

対象事業による便益及び影響は以下のように整理される。

対象事業による便益及び影響	
直接的 ³ な便益	<ul style="list-style-type: none"> 大阪府において住まいを求める人々が安心・安全な住居を得られる 特に子育て世帯や高齢者等に対する住居の提供
間接的な便益	<ul style="list-style-type: none"> 耐震化等により災害発生時の人々および自治体の負担軽減 まちづくりにより入居者の増加だけでなく、地域コミュニティの形成 魅力ある賃貸住宅市場の形成
間接的な影響とその対応	<ul style="list-style-type: none"> 過度に安価な賃料設定などによる民間事業の阻害 ⇒適切な水準の賃料の算出方法が業務方法書に定められている。 公社として適切な運営がなされないことによる府財政への影響 ⇒大阪府指定出資法人評価等審議会により、その経営状況や経営目標が評価されている。
広範囲に及ぶ影響とその対応	<ul style="list-style-type: none"> 既存の賃貸物件の建て替えなどから生じる産業廃棄物の処理による環境負荷 ⇒ストック活用基本計画等を策定し、適切な建て替え、耐震化等の事業を進めることによる廃棄物の抑制

ポジティブな社会的成果であること

直接的な便益があるだけでなく、大阪府の住宅まちづくり政策に沿った間接的な便益がある。間接的な影響や広範囲に及ぶ影響が考えられるが、それぞれ適切な対応がとられている。対象事業へ取り組むこと

³ 「直接的」とは対象事業の利用者、「間接的」とは対象事業を行う社会、「広範囲」とは対象事業を行う社会を超える社会を指している。詳細は、「R&I ソーシャルボンドオピニオン 評価方法」を参照のこと。

https://www.r-i.co.jp/rating/products/esg/so_social_jpn.pdf

により大阪府が認識する社会的課題への解決に資すると考えられる。以上より、R&Iは対象事業が社会全体としてポジティブな成果を生み出すと評価した。

SBP2018 に例示される事業区分との照合

対象事業は主に公社の賃貸住宅の運営管理を通じて、大阪府の住環境整備を通じたまちづくりに貢献していくことから SBP2018 に例示されている事業区分「**手ごろな価格の住宅**」に対応し大阪府の「**一般の大衆**」が対象となる。

(2) プロジェクトの評価と選定のプロセス

社会的課題に対応する事業を合理的に選定するために十分かつ明確なプロセスがある。

対象事業選定の基準または考え方

大阪府住宅供給公社の「経営理念」「将来ビジョン 2050」、大阪府による「住まうビジョン・大阪」を考え方として対象事業を選定する。

対象事業選定の基準または考え方の決定プロセス

「経営理念」「将来ビジョン 2050」は大阪府住宅供給公社の総務企画部によって起案され、経営会議に付議された後、理事会の議決を経て策定される。また大阪府住宅供給公社の理事として大阪府住宅まちづくり部の技監が任命されており、専門性、第三者性が確保される。

「住まうビジョン・大阪」は先に示した通り、大阪府住宅まちづくり審議会によって策定された。審議委員は有識者が中心。また策定過程において市民や市町村の意見を受けており、専門性、第三者性が共に確保されている。

対象事業の選定プロセス

対象事業は考え方に沿って年度ごとに事業計画によって策定される。年度の事業計画は総務企画部によって選定され、経営会議への付議、理事会の議決を経て、大阪府知事の承認を得て最終決定される。また、個別のプロジェクトは、担当部署が起案し、事務決裁要綱に基づいて決定される。経営会議運営要綱に定める事項については経営会議に付議される。

(3) 調達資金の管理

調達資金は適切に管理され、対象事業に充当する。

資金充当計画

資金調達後 1 年以内に充当する予定。

資金管理体制

調達資金の充当及び管理は総務企画部が実施する。充当金額及び未充当金額を半期ごとに内部管理システムにて追跡管理する。大阪府住宅供給公社の一般会計及び特別会計の資金管理状況は外部監査の対象となる。

区分管理

充当対象外の事業との区分管理が義務づけられており、調達資金は区分管理される。

未充当資金の運用

未充当資金は現金又は現金同等物にて管理する。

(4) レポーティング

投資家に対して調達資金の充当状況及び社会的成果を明確に説明する資料を開示する。

発行時の開示内容

フレームワークの概要をウェブサイトにて公表する。フレームワークには対象事業の内容、対象事業選定のプロセス、調達資金の管理方法、レポーティングの内容・頻度が示される。

期中のレポーティング

- ・ レポーティングの頻度と方法

年 1 度、ウェブサイトにてレポーティングを開示する。

- ・ 資金充当状況

調達資金の全額が対象事業に全額充当されるまでの期間、プロジェクトごとの資金充当額、調達資金の未充当額及び調達資金毎の充当額全額のうち既存の支出として充当された金額を報告する。

調達資金の充当計画に大幅な変更がある場合は、必要に応じて適時に開示する。

- ・ インパクト・レポーティング

定量的な KPI を対象事業ごとに設定し業務報告書等の書類で報告する予定。インパクト指標は、「住まうビジョン・大阪」において「みんなでめざそう値」が設定されており、大阪府により開示されている。

以 上

セカンドオピニオンは、信用格付業ではなく、金融商品取引業等に関する内閣府令第299条第1項第28号に規定される関連業務（信用格付業以外の業務であって、信用格付行為に関連する業務）です。当該業務に関しては、信用格付行為に不当な影響を及ぼさないための措置と、信用格付と誤認されることを防止するための措置が法令上要請されています。

セカンドオピニオンは、企業等が環境保全および社会貢献等を目的とする資金調達のために策定するフレームワークについての公的機関または民間団体等が策定する当該資金調達に関連する原則等との評価時点における適合性に対するR&Iの意見です。R&Iはセカンドオピニオンによって、適合性以外の事柄（債券発行がフレームワークに従っていること、資金調達の目的となるプロジェクトの実施状況等を含みます）について、何ら意見を表明するものではありません。また、セカンドオピニオンは資金調達の目的となるプロジェクトを実施することによる成果等を証明するものではなく、成果等について責任を負うものではありません。セカンドオピニオンは、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なく、またそのように解されてはならないものであるとともに、投資判断や財務に関する助言を構成するものでも、特定の証券の取得、売却又は保有等を推奨するものでもありません。セカンドオピニオンは、特定の投資家のために投資の適切性について述べるものでもありません。R&Iはセカンドオピニオンを行うに際し、各投資家において、取得、売却又は保有等の対象となる各証券について自ら調査し、これを評価していただくことを前提としております。投資判断は、各投資家の自己責任の下に行われなければなりません。

R&Iがセカンドオピニオンを行うに際して用いた情報は、R&Iがその裁量により信頼できると判断したものであるものの、R&Iは、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、これらの情報の正確性、適時性、網羅性、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、明示・黙示を問わず、何ら表明又は保証をするものではありません。

R&Iは、R&Iがセカンドオピニオンを行うに際して用いた情報、セカンドオピニオンの意見の誤り、脱漏、不適切性若しくは不十分性、又はこれらの情報やセカンドオピニオンの使用に起因又は関連して発生する全ての損害、損失又は費用（損害の性質如何を問わず、直接損害、間接損害、通常損害、特別損害、結果損害、補填損害、付随損害、逸失利益、非金銭的損害その他一切の損害を含むとともに、弁護士その他の専門家の費用を含むものとします）について、債務不履行、不法行為又は不当利得その他請求原因の如何やR&Iの帰責性を問わず、いかなる者に対しても何ら義務又は責任を負わないものとします。セカンドオピニオンに関する一切の権利・利益（特許権、著作権その他の知的財産権及びノウハウを含みます）は、R&Iに帰属します。R&Iの事前の書面による許諾無く、評価方法の全部又は一部を自己使用の目的を超えて使用（複製、改変、送信、頒布、譲渡、貸与、翻訳及び翻案等を含みます）し、又は使用する目的で保管することは禁止されています。

セカンドオピニオンは、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。