

【格付け維持/新規格付け】 鉄道建設・運輸施設整備支援機構

発行体格付け： AA [格付けの方向性：安定的]

第24回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券： AA

第25回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券： AA

格付投資情報センター(R&I)は上記の格付けを公表しました。

【格付け理由】

整備新幹線などの鉄道建設業務、国内海運業者を対象とする船舶共有建造業務などを行う独立行政法人。国土交通省の運輸政策に基づき、整備新幹線の建設・保有を一手に担うなど、鉄道の整備や国内海運の支援といった業務を行う機関として重要性が高い。とりわけ整備新幹線は中核都市間を結ぶ大量・高速の交通機関で、国民経済に不可欠な社会的インフラであり、建設資金は一部を除き JR への貸付料、既設新幹線の譲渡収入、国・自治体からの補助金・負担金という返済の必要のない資金で賄われている。

2009 年に入り、整備新幹線の工事費の増額負担を巡って国と地方自治体との対立が表面化した。関係自治体の一部が「国から十分な説明がない」ことなどを理由に負担増を拒否している。一部自治体からは工事費の増加分について新幹線貸付料を償還原資として、機構が外部から資金を調達することで対応すべき、という意見も出ている。整備新幹線は地方が建設を望んでいるインフラでもあり、R&I は今のところ、比較的早期に国と自治体の間で何らかの解決が図られる可能性が高く、機構の信用力に影響することはないと見ている。また、整備新幹線のスキーム上、工事が遅延した場合でも機構に新たな負担が発生することはない。しかし、自治体が増加分の負担を拒否し続け、国の対応が遅れる場合には、機構が想定外の負担を強いられる可能性もないとは言えない。現時点では各自治体の 2010 年度予算の編成方針が固まっておらず、引き続き事態の進展を見守っていく。

鉄道建設業務のうち、一部の第 3 セクター鉄道会社向け債権は回収が当初計画通りに進んでおらず、返済条件の緩和に応じているほか、船舶共有建造業務を行う海事勘定は中小海運業者向けに未収金を抱え、債務が資産を上回っている。ただ、こうした問題についても国などと一体となって解決に取り組んでおり、第 3 セクター鉄道会社向け債権、未収金残高とも縮小傾向にある。格付けの方向性は安定的。

当該格付けに適用した主要な格付方法は「政府系機関の格付けの考え方」である。この格付方法は、格付けを行うにあたり考慮したその他の格付方法とともに下記のウェブサイトに掲載している。

<http://www.r-i.co.jp/jpn/rating/rating/methodology.html>



NEWS RELEASE

【格付対象】

発行者：鉄道建設・運輸施設整備支援機構

名称	格付け	格付けの方向性
発行体格付け	AA（維持）	安定的

名称	発行総額 (百万円)	発行日	償還日	格付け
第1回日本鉄道建設債券	10,000	2001年12月10日	2011年12月20日	AA(維持)
第2回日本鉄道建設債券	25,000	2002年7月15日	2012年6月20日	AA(維持)
第4回日本鉄道建設債券	30,000	2003年6月25日	2013年6月20日	AA(維持)
第2回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	25,000	2004年6月23日	2014年6月20日	AA(維持)
第4回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	20,000	2005年6月22日	2009年6月19日	AA(維持)
第5回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	25,000	2005年6月22日	2015年6月19日	AA(維持)
第6回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	38,100	2005年11月22日	2009年12月21日	AA(維持)
第7回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	15,000	2005年11月22日	2015年9月18日	AA(維持)
第8回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	28,000	2006年6月22日	2010年6月21日	AA(維持)
第9回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	23,000	2006年11月22日	2010年12月20日	AA(維持)
第10回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	15,000	2006年11月22日	2016年9月20日	AA(維持)
第11回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	11,300	2007年2月23日	2011年3月18日	AA(維持)
第12回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	10,500	2007年2月23日	2016年12月20日	AA(維持)
第13回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	45,000	2007年6月20日	2011年6月20日	AA(維持)
第14回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	35,000	2007年11月16日	2011年12月20日	AA(維持)
第15回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	15,000	2007年11月16日	2017年9月20日	AA(維持)
第16回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	28,500	2008年2月18日	2012年3月19日	AA(維持)
第17回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	10,000	2008年2月18日	2017年12月20日	AA(維持)
第18回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	35,000	2008年6月18日	2012年6月20日	AA(維持)
第19回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	25,000	2008年6月18日	2018年6月20日	AA(維持)

お問い合わせ先 **格付投資情報センター** インベスターズ・サービス本部 〒103-0027 東京都中央区日本橋 1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL.03-3276-3511 FAX.03-3276-3413 <http://www.r-i.co.jp> E-mail infodept@r-i.co.jp

信用格付けは、発行体が発行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の支払いの確実性（信用力）に対するR&Iの意見の表明であり、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、信用格付け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、信用格付け（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。信用格付けは、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<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy.html>をご覧ください。

©Rating and Investment Information, Inc.

第20回鉄道建設・運輸施設 整備支援機構債券	37,000	2008年11月20日	2013年9月20日	AA(維持)
第21回鉄道建設・運輸施設 整備支援機構債券	15,000	2008年11月20日	2018年9月20日	AA(維持)
第22回鉄道建設・運輸施設 整備支援機構債券	18,000	2009年2月20日	2013年3月19日	AA(維持)
第23回鉄道建設・運輸施設 整備支援機構債券	28,000	2009年3月18日	2014年3月20日	AA(維持)

<新規格付対象>

名称	第24回、第25回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券
発行額	第24回=400億円、第25回=200億円
発行日	ともに 2009年5月28日
償還日	第24回=2013年6月20日、第25回=2019年3月20日
表面利率	第24回=0.94%、第25回=1.67%
格付け	AA(新規)
受託会社	みずほコーポレート銀行
担保	一般担保
備考	会社法の規定に基づく社債管理者ではなく、独立行政法人 鉄道建設・運輸施設整備支援機構法に基づく受託会社を置く。

☆発行体格付けは、発行体が負うすべての金融債務についての総合的な債務履行能力に対するR&Iの意見である。発行体格付けは、原則としてすべての発行体に付与する。個々の債務等の格付けは、契約の内容や回収の可能性などを反映し、発行体格付けを下回る、または上回ることがある。