

【新規格付け】 首都高速道路**第1回社債**

(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳的債務引受条項付)

格付け： A A A

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】

首都高速道路は道路関係四公団民営化によって、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構（以下、機構）とともに発足した高速道路会社6社の中の1社であり、機構と結んだ協定に基づき首都高速道路の新設、改築、維持、修繕その他の管理を手掛けている。

格付け対象社債は道路建設資金を調達するために発行され、建設期間中は同社の負債だが、高速道路資産が機構に帰属すると、資産とともに機構が引き受けることになっており、その元利払いの確実性は最終的には機構の信用力（発行体格付け＝A A A）に帰着する。機構へ債務を引き渡すスキームが確実なうえ、道路建設に支障を来たす事態が発生した場合に国がサポートする可能性も極めて高いと見ている。自社でリスクを負う関連事業等で会社自体の経営内容に問題が生じれば、円滑な道路建設の執行に支障を来たす懸念は否定できないものの、そのリスクも極めて小さい。

同社は、駐車場事業、休憩所等事業、高架下事業などの関連事業を手がけている。首都高速道路は大都市圏の自動車専用道路として既存の道路や河川の上などに建設された部分が多いうえ、利用可能用地についても公園などの公共目的で使われているケースが多い。もともと展開余地が限られていることもあって事業規模は小さく、全体としてリスクは限定的である。

これらの点から、当該社債は引き渡し前であってもデフォルトはまず考えられず、格付けは機構の格付けと同じとした。

【格付け対象】

発行者：首都高速道路

名 称	第1回社債 (一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構 重畳的債務引受条項付)
発行額	100億円
発行日	2007年3月26日
償還日	2012年3月19日
表面利率	1.29%
格付け	A A A (新規)
債務引受の予定先	独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構
担 保	一般担保
社債管理者	みずほコーポレート銀行