

2020年08月04日

【格付維持】 高速道路5社の格付を維持

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。

＜格付対象の概要＞ ※格付対象は後記をご参照ください

発行者	発行体格付	格付の方向性	コマーシャルペーパー
中日本高速道路	AA+ (維持)	安定的	-
東日本高速道路	AA+ (維持)	安定的	a-1+ (維持)
西日本高速道路	AA+ (維持)	安定的	-
首都高速道路	AA+ (維持)	安定的	-
阪神高速道路	AA+ (維持)	安定的	-

【格付理由】

中日本高速道路、東日本高速道路、西日本高速道路、首都高速道路、阪神高速道路は道路関係4公団の再編で発足した高速道路会社。高速道路網を独占的に保有する日本高速道路保有・債務返済機構とともに高速道路の運営システムの一翼を担っており、政策上の重要性は極めて高い。格付には政府の信用力を強く反映させ、日本ソブリンと同格としている。

政府は2014年に高速道路の大規模更新・修繕を可能にするため、料金徴収期間を延長して事業費を賄う制度を新設。機構と高速道路会社が担当する道路建設や管理・運営、債務返済のスキームは堅牢さを増した。高速道路の多くは老朽化が進み、対策は必須だ。高速道路各社は、大規模更新・修繕を「高速道路リニューアルプロジェクト」と称し、利用者の理解を得つつ、工事を本格化させている。今後、道路の新設から大規模更新・修繕に軸足を移していく。さらに、政府は財政投融资を活用して高速道路の整備を加速させている。2020年度は機構のみならず一部の高速道路会社にも財政融資が措置された。日本経済の全体の生産性向上に結びつく高速道路の整備に対する政府の支援姿勢は引き続き強いとみている。民営化の目的の一つとされた有利子負債の返済は低金利にも支えられ着実に進んでいる。料金収入は景気の影響は受けるものの、おおむね堅調に推移してきた。2020年は新型コロナウイルスの影響で経済が減速し、料金収入も減少する可能性はあるものの、景気が上向けば回復に転じるとみている。実際の料金収入が計画料金収入に比べて上下1%を超えて変動した場合には、機構に支払う道路資産賃借料を変動させる仕組みになっており、料金収入の増減による高速道路各社の収支への影響は限定的だ。

高速道路各社はサービスエリアの運営など高速道路事業以外の関連事業も手掛けている。個別の高速道路会社が関連事業で債務を抱えてリスクが顕在化すると、債務の性格から当該会社に加えて他の高速道路会社や機構の格付にも響くが、総じて保守的な投資方針のもと運営しており、その可能性は小さい。

高速道路の建設に必要な資金を調達するために発行する社債は、道路資産が機構に帰属する際に、機構により併存的に債務引受される。R&Iは、債務を引き受けるスキームの確実性は高いとみている。

■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

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22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。

【各社の評価のポイント】**○中日本高速道路**

首都圏と中部圏、近畿圏をつなぐ東名高速道路や中央自動車道などの基幹道路を管理・運営しており、事業基盤は強い。関連事業の規模も比較的大きく、主力の休憩所事業では高速道路沿いで独占的に展開できる強みを発揮してきた。比較的高い収益力を有する一方、新型コロナウイルスの感染拡大の影響などによる需要の減少局面では連結業績へのマイナスが大きくなる側面がある点には留意が必要だ。関連事業の資金は自己資金で賄っているため、関連事業のリスクが高速道路事業に影響を及ぼす可能性は小さい。

○東日本高速道路

首都圏を含む関東から東北、北海道の広域をカバーする高速道路を管理・運営しており、事業基盤は強い。2019年4月には東北中央自動車道の南陽高島インターチェンジから山形上山インターチェンジ間を開通させた。

道路休憩所事業など関連事業の一部は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う利用減少の影響を受けるが、関連事業の資金は自己資金で賄っているため、関連事業のリスクが高速道路事業に影響を及ぼす可能性は小さい。

○西日本高速道路

名神高速道路や中国自動車道、九州自動車道など西日本の幅広い地域をカバーする高速道路を管理・運営しており、事業基盤は強い。

近畿圏では、2017年6月に対距離制を基本とした新料金体系の導入と同時に管理主体の統一も図られた、高速道路の管理を西日本高速道路に集約する動きが進んでいる。一元的な管理により、効率性の向上や継ぎ目のない料金の実現に資する。より多くの道路を管理することになり、西日本高速道路の役割は拡大している。

SA・PA事業など関連事業の一部は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う利用減少の影響は受けるが、関連事業の資金は自己資金で賄っているため、関連事業のリスクが高速道路事業に影響を及ぼす可能性は小さい。

○首都高速道路

首都圏の社会経済にとって重要な役割を担う首都高速を管理・運営しており、事業基盤は強い。大規模更新・修繕にいち早く着手し、老朽化対策に取り組んでいる。都市高速という性格上、関連事業の展開余地は限られるが、駐車場や利便増進施設の運営などを手掛けている。事業の内容や規模の面からみて、大きなリスクを抱える可能性は極めて小さい。

2017年11月から「首都高日本橋地下化検討会」が検討してきた日本橋区間の道路の地下化は、2020年4月に都市計画事業認可を取得した。首都高速道路は2020年秋ごろに工事着手の予定だ。技術的に難度が高いプロジェクトのため、今後、事業費や事業スキームの変更の可能性はある。

○阪神高速道路

関西の社会経済にとって重要な役割を担う阪神高速道路を管理・運営しており、事業基盤は強い。首都圏に比べると高速道路網の整備にはまだ課題が多い。阪神高速道路は未整備で道路が途切れている路線（ミッシングリンク）の解消に向け、淀川左岸線延伸部や大阪湾岸道路西伸部などの建設を進めるなど、関西圏の経済活性化を道路整備面から支える役割を担う。

都市高速という性格上、関連事業の展開余地は限られる。駐車場事業などを手掛けているが、事業の内容や規模の面からみて、大きなリスクを抱える可能性は極めて小さい。

■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22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。

なお、下記既発債券と同様に格付を維持した中日本高速道路の第10回米ドル社債（変動利付債）は本日償還されている。

【格付対象】

発行者：中日本高速道路

名称	格付		格付の方向性	
発行体格付	AA+（維持）		安定的	
名称	発行総額 （億円）	発行日	償還日	格付
第19回社債*	350	2010年09月14日	2020年08月28日	AA+（維持）
第22回社債*	250	2010年11月22日	2020年09月18日	AA+（維持）
第25回社債*	300	2011年01月21日	2020年12月18日	AA+（維持）
第29回社債*	200	2011年05月31日	2021年03月19日	AA+（維持）
第33回社債*	250	2011年09月27日	2021年09月17日	AA+（維持）
第36回社債*	150	2011年11月25日	2021年09月17日	AA+（維持）
第39回社債*	500	2012年02月28日	2021年12月20日	AA+（維持）
第42回社債*	400	2012年05月23日	2022年03月18日	AA+（維持）
第45回社債*	350	2012年09月20日	2022年09月20日	AA+（維持）
第48回社債*	200	2013年03月19日	2023年03月20日	AA+（維持）
第52回社債*	150	2013年11月08日	2020年11月06日	AA+（維持）
第55回社債*	100	2014年02月14日	2020年12月18日	AA+（維持）
第56回社債*	100	2014年02月14日	2023年12月20日	AA+（維持）
第59回社債*	100	2015年02月19日	2021年12月20日	AA+（維持）
第60回社債*	100	2015年02月19日	2024年12月20日	AA+（維持）
第62回社債*	500	2015年11月13日	2020年09月18日	AA+（維持）
第63回社債*	200	2015年11月13日	2025年11月13日	AA+（維持）
第64回社債*	98	2016年05月31日	2021年05月31日	AA+（維持）
第65回社債*	600	2016年07月14日	2021年07月14日	AA+（維持）
第66回社債*	340	2016年09月28日	2021年09月28日	AA+（維持）
第67回社債*	500	2016年11月30日	2021年09月17日	AA+（維持）
第68回社債*	180	2017年03月03日	2021年12月20日	AA+（維持）
第69回社債*	990	2017年05月31日	2022年03月18日	AA+（維持）
第70回社債*	200	2017年11月15日	2022年09月20日	AA+（維持）
第71回社債	150	2018年02月23日	2022年12月20日	AA+（維持）
第72回社債	500	2018年05月30日	2022年05月30日	AA+（維持）
第73回社債	300	2018年07月31日	2022年07月29日	AA+（維持）
第74回社債	700	2018年09月27日	2022年09月20日	AA+（維持）
第75回社債*	400	2018年11月30日	2020年11月30日	AA+（維持）
第76回社債*	800	2019年03月12日	2021年04月12日	AA+（維持）
第77回社債	300	2019年03月28日	2024年03月19日	AA+（維持）
第78回社債	800	2019年05月29日	2024年05月29日	AA+（維持）
第79回社債	880	2019年08月19日	2024年08月19日	AA+（維持）
第80回社債	550	2019年10月30日	2024年10月30日	AA+（維持）
第81回社債	1,000	2020年01月28日	2025年01月28日	AA+（維持）

■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

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22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り、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。

第82回社債	800	2020年03月18日	2023年03月17日	AA+ (維持)
第83回社債	1,000	2020年04月20日	2023年04月20日	AA+ (維持)
第84回社債	1,000	2020年07月10日	2025年07月10日	AA+ (維持)
名 称	発行総額 (百万米ドル)	発行日	償還日	格 付
第4回米ドル社債 (固定利付債)*	285	2015年09月17日	2020年09月17日	AA+ (維持)
第4回米ドル社債 (変動利付債)*	115	2015年09月17日	2020年09月17日	AA+ (維持)
第5回米ドル社債* (固定利付債)	250	2016年02月16日	2021年02月16日	AA+ (維持)
第5回米ドル社債* (変動利付債)	150	2016年02月16日	2021年02月16日	AA+ (維持)
第6回米ドル社債* (固定利付債)	350	2016年04月25日	2021年04月23日	AA+ (維持)
第6回米ドル社債* (変動利付債)	250	2016年04月25日	2021年04月23日	AA+ (維持)
第7回米ドル社債* (固定利付債)	500	2016年05月31日	2021年05月28日	AA+ (維持)
第7回米ドル社債* (変動利付債)	150	2016年05月31日	2021年05月28日	AA+ (維持)
第8回米ドル社債* (固定利付債)	400	2016年09月14日	2021年09月14日	AA+ (維持)
第8回米ドル社債* (変動利付債)	200	2016年09月14日	2021年09月14日	AA+ (維持)
第9回米ドル社債* (固定利付債)	250	2017年03月03日	2022年03月03日	AA+ (維持)
第9回米ドル社債* (変動利付債)	300	2017年03月03日	2022年03月03日	AA+ (維持)
第11回米ドル社債 (固定利付債)	425	2017年11月02日	2021年11月02日	AA+ (維持)
第11回米ドル社債 (変動利付債)	375	2017年11月02日	2021年11月02日	AA+ (維持)
第12回米ドル社債 (固定利付債)	100	2018年02月15日	2022年02月15日	AA+ (維持)
第12回米ドル社債 (変動利付債)	350	2018年02月15日	2022年02月15日	AA+ (維持)
名 称	発行総額 (百万豪ドル)	発行日	償還日	格 付
第1回豪ドル社債* (固定利付債)	100	2016年05月31日	2026年05月28日	AA+ (維持)
第2回豪ドル社債 (固定利付債)	200	2018年05月11日	2021年05月11日	AA+ (維持)
第3回豪ドル社債* (固定利付債)	300	2018年11月09日	2020年11月09日	AA+ (維持)
第4回豪ドル社債	350	2019年09月26日	2024年09月26日	AA+ (維持)

■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

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22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り、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。

(固定利付債)				
第5回豪ドル社債 (固定利付債)	100	2020年08月04日	2025年08月01日	AA+ (維持)
名 称	発行総額 (百万香港ドル)	発行日	償還日	格 付
第1回香港ドル社債 (固定利付債)	1,000	2018年02月09日	2022年02月09日	AA+ (維持)

発行者：東日本高速道路

名 称	格 付	格付の方向性		
発行体格付	AA+ (維持)	安定的		
名 称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格 付
第32回社債*	400	2015年09月17日	2020年09月18日	AA+ (維持)
第33回社債*	500	2015年11月19日	2020年12月18日	AA+ (維持)
第34回社債*	400	2016年01月28日	2021年03月19日	AA+ (維持)
第35回社債*	300	2016年03月17日	2021年03月19日	AA+ (維持)
第36回社債*	700	2016年05月27日	2021年06月18日	AA+ (維持)
第37回社債*	800	2016年07月28日	2021年06月18日	AA+ (維持)
第38回社債*	500	2016年09月26日	2021年09月17日	AA+ (維持)
第39回社債*	500	2016年11月29日	2021年12月20日	AA+ (維持)
第40回社債*	300	2017年01月31日	2021年12月20日	AA+ (維持)
第42回社債*	500	2017年04月28日	2022年06月20日	AA+ (維持)
第44回社債*	400	2017年07月28日	2022年06月20日	AA+ (維持)
第46回社債*	400	2017年11月30日	2022年12月20日	AA+ (維持)
第48回社債*	300	2018年01月31日	2022年12月20日	AA+ (維持)
第50回社債*	250	2018年04月27日	2023年06月20日	AA+ (維持)
第52回社債*	250	2018年06月19日	2023年06月20日	AA+ (維持)
第53回社債	500	2018年11月30日	2023年12月20日	AA+ (維持)
第54回社債	500	2019年01月31日	2023年12月20日	AA+ (維持)
第55回社債	300	2019年03月29日	2024年03月19日	AA+ (維持)
第56回社債	400	2019年04月26日	2024年06月20日	AA+ (維持)
第57回社債	200	2019年04月26日	2026年06月19日	AA+ (維持)
第58回社債	300	2019年04月26日	2029年04月26日	AA+ (維持)
第59回社債	400	2019年07月31日	2024年06月20日	AA+ (維持)
第60回社債	300	2019年07月31日	2026年06月19日	AA+ (維持)
第61回社債	400	2019年07月31日	2029年07月31日	AA+ (維持)
第62回社債	300	2019年11月29日	2024年12月20日	AA+ (維持)
第63回社債	200	2019年11月29日	2026年12月18日	AA+ (維持)
第64回社債	400	2019年11月29日	2029年11月29日	AA+ (維持)
第65回社債	300	2020年01月31日	2024年12月20日	AA+ (維持)
第66回社債	200	2020年01月31日	2026年12月18日	AA+ (維持)
第67回社債	600	2020年01月31日	2030年01月31日	AA+ (維持)
第68回社債	200	2020年04月24日	2027年06月18日	AA+ (維持)
第69回社債	700	2020年04月24日	2030年04月24日	AA+ (維持)
第70回社債	100	2020年07月17日	2021年07月20日	AA+ (維持)

■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

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22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、信用格付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。

第71回社債	500	2020年07月17日	2025年06月20日	AA+ (維持)
第72回社債	200	2020年07月17日	2027年06月18日	AA+ (維持)
第73回社債	500	2020年07月17日	2030年07月17日	AA+ (維持)

名 称	発行限度額 (億円)	担保・保証 保証会社等	格 付
コマーシャルペーパー	750	一般担保	a-1+ (維持)

発行者：西日本高速道路

名 称	格 付	格付の方向性
発行体格付	AA+ (維持)	安定的

名 称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格 付
第18回社債*	250	2013年05月20日	2023年03月20日	AA+ (維持)
第19回社債*	250	2013年09月05日	2023年06月20日	AA+ (維持)
第20回社債*	250	2013年11月13日	2023年09月20日	AA+ (維持)
第21回社債	250	2014年02月13日	2023年12月20日	AA+ (維持)
第22回社債	250	2014年05月19日	2024年03月19日	AA+ (維持)
第23回社債	250	2014年09月03日	2024年06月20日	AA+ (維持)
第24回社債	250	2014年11月18日	2024年09月20日	AA+ (維持)
第25回社債	250	2015年02月10日	2024年12月20日	AA+ (維持)
第26回社債	250	2015年05月21日	2025年05月21日	AA+ (維持)
第27回社債	300	2015年09月02日	2025年09月02日	AA+ (維持)
第28回社債	250	2015年11月05日	2025年11月05日	AA+ (維持)
第29回社債	250	2016年02月12日	2026年02月12日	AA+ (維持)
第30回社債	350	2016年05月23日	2026年05月22日	AA+ (維持)
第31回社債	600	2016年08月29日	2026年08月28日	AA+ (維持)
第32回社債	400	2016年10月19日	2026年10月19日	AA+ (維持)
第33回社債	250	2016年12月14日	2026年12月14日	AA+ (維持)
第34回社債	250	2017年02月16日	2027年02月16日	AA+ (維持)
第35回社債*	600	2017年05月22日	2022年06月20日	AA+ (維持)
第36回社債*	500	2017年08月29日	2022年06月20日	AA+ (維持)
第37回社債*	500	2017年10月19日	2022年09月20日	AA+ (維持)
第38回社債*	500	2017年12月14日	2022年09月20日	AA+ (維持)
第39回社債*	500	2018年02月15日	2022年12月20日	AA+ (維持)
第41回社債*	400	2018年05月21日	2023年03月20日	AA+ (維持)
第43回社債*	500	2018年08月29日	2023年06月20日	AA+ (維持)
第44回社債*	500	2018年10月18日	2020年09月18日	AA+ (維持)
第45回社債	500	2018年10月18日	2023年09月20日	AA+ (維持)
第46回社債*	400	2019年02月15日	2021年02月15日	AA+ (維持)
第47回社債	400	2019年02月15日	2023年12月20日	AA+ (維持)
第49回社債	250	2019年05月23日	2024年03月19日	AA+ (維持)
第50回社債	550	2019年08月29日	2024年06月20日	AA+ (維持)
第51回社債	500	2019年10月18日	2024年09月20日	AA+ (維持)
第52回社債	100	2020年02月14日	2024年12月20日	AA+ (維持)
第53回社債	600	2020年05月21日	2025年03月19日	AA+ (維持)

■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

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22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り、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。

第54回社債	800	2020年08月04日	2025年06月20日	AA+ (維持)
--------	-----	-------------	-------------	----------

発行者：首都高速道路

名称	格付		格付の方向性	
発行体格付	AA+ (維持)		安定的	
名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第15回社債*	400	2015年10月14日	2020年09月18日	AA+ (維持)
第16回社債*	150	2016年02月25日	2020年12月18日	AA+ (維持)
第17回社債*	500	2016年07月22日	2021年06月18日	AA+ (維持)
第18回社債*	400	2016年10月14日	2021年09月17日	AA+ (維持)
第19回社債*	340	2017年02月23日	2021年12月20日	AA+ (維持)
第20回社債*	400	2017年10月13日	2022年09月20日	AA+ (維持)
第21回社債*	400	2018年02月09日	2022年12月20日	AA+ (維持)
第22回社債*	300	2018年10月12日	2023年09月20日	AA+ (維持)
第23回社債*	300	2019年02月22日	2021年02月22日	AA+ (維持)
第24回社債	200	2019年02月22日	2023年12月20日	AA+ (維持)
第25回社債	400	2019年10月10日	2024年09月20日	AA+ (維持)

発行者：阪神高速道路

名称	格付		格付の方向性	
発行体格付	AA+ (維持)		安定的	
名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第17回社債*	200	2017年10月12日	2020年12月18日	AA+ (維持)
第18回社債*	100	2018年02月27日	2021年03月19日	AA+ (維持)
第19回社債	400	2018年10月12日	2021年12月20日	AA+ (維持)
第20回社債*	300	2019年02月26日	2021年02月26日	AA+ (維持)
第21回社債*	550	2019年10月09日	2020年10月09日	AA+ (維持)
第22回社債	250	2020年02月27日	2023年03月20日	AA+ (維持)

- (注1) いずれの社債（コマーシャルペーパーは除く）も日本高速道路保有・債務返済機構による併存的債務引受条項付き。
- (注2) 高速道路株式会社法の定めるところにより、高速道路会社の社債権者は、同社の資産について他の債権者に先立って自己の債権の弁済を受ける権利を持つ（ただし、民法で規定された一般の先取特権は除く）。
- (注3) 中日本高速道路の外貨建社債のOFFERING CIRCULARのTERMS AND CONDITIONSでは当該社債のSTATUSは「unsecured obligations」となっている。
- (注4) *が付された社債は日本高速道路保有・債務返済機構が併存的債務引受を実施している。機構は発行者である各高速道路会社と連帯して債務を負担するとともに、債務履行に関する主たる取り扱いを行う。

■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

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22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	守屋 敦
信用格付の付与について 代表して責任を有する者	住田 直伸

信用格付を付与した日	2020年08月04日
主要な格付方法	政府系機関等の格付の考え方 [2019. 11. 12]
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	中日本高速道路、東日本高速道路、西日本高速道路、首都高速道路 阪神高速道路

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 品質確保のための措置	決算書類、開示情報、格付関係者から入手した情報等 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。格付アナリストが妥当性を 判断した情報であること。
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、信用格付を取り下げることがあります。

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 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22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> をご覧ください。