

【新規格付け】 西日本高速道路

第5回社債： 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】

西日本高速道路は道路関係 4 公団民営化で発足した高速道路会社 6 社中の 1 社。日本高速道路保有・債務返済機構との協定に基づき、名神高速道路、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・運営している。2009 年 4 月から関西国際空港連絡橋の道路部分の管理を開始した。新たに管理対象となった連絡橋については、交通量の見通しや通行料、貸付料の設定が適切であれば、収支上は中立であり、高速道路建設にかかる債務の返済スキームに影響はないと見ている。関連事業では新たにホテル事業などを開始したが、SA・PA 事業など高速道路周辺で展開し、収入が安定して入る事業が主体。事業規模も小さく、今のところリスクは限定的である。

高速道路建設に係る借入金や社債は当初は同社の負債だが、機構に高速道路資産が帰属する際に、原則として弁済期日到来順に機構により重畳的に債務引受される。道路建設に支障を来たしても道路建設債務は機構（間接的には国）によって保護される可能性が極めて高く、当該社債の元利払いの確実性は債務引受前であっても機構の信用力(発行体格付け=A A A)に帰着すると判断、機構と同格にしている。

交通需要の減少、道路特定財源の一般財源化など高速道路を取り巻く環境が従来に比べ厳しさを増している点には留意する必要がある。

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>

【格付対象】

発行者：西日本高速道路

名 称	第 5 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	300 億円
発行日	2009 年 5 月 20 日
償還日	2012 年 3 月 19 日
表面利率	0.70%
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	一般担保付
社債管理者	みずほコーポレート銀行（代表）