# NEWS RELEASE

2019年08月01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う道路建設や管理・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、政府は財政投融資を活用して防災・減災対策による機能強化やネットワークの整備による物流の効率化を後押ししている。社会の生産性を向上させる役割を果たす高速道路網に対する期待は大きい。道路公団民営化の目的に掲げられた有利子負債の削減は低金利も追い風になり着実に進んでいる。

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、機構により重畳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
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 をご覧下さい。
©Rating and Investment Information, Inc.

【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。2018年6月には東京外環自動車道の三郷南インターチェンジから高谷ジャンクション間を開通させた。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月より、対距離制を基本とした新料金体系が導入された。同時に管理主体の統一も図られた。西日本高速道路は、順次、地方道路公社や阪神高速道路の一部路線の移管を受けている。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た。

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、関連事業で大きなリスクを抱える可能性は極めて小さい。

2018年7月、首都高日本橋地下化検討会は、日本橋周辺の首都高速道路の地下化に関し、概算事業費とスキームをまとめた。全体の事業費は約3200億円に及び、首都高速道路の負担は約2400億円とされた。ただ、具体的な事業化には、都市計画変更手続きなどが残る。2019年2月、東京都、首都高速道路は都市計画変更素案を作成し説明会を開催した。特例的に環境アセスメントも実施する見通し。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。動向を注視していく。

○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。近畿圏では2017年6月から対距離制を基本とした新料金体系が導入された。阪神高速では、実質的に値上げとなった。値上げによる料金収入の増加でネットワーク整備の原資の一部を賄う。ミッシングリンク（未整備で道路が途切れている区間）として長く課題となってきた淀川左岸線延伸部や大阪湾岸道路西伸部では合併施行方式により、2017年4月、工事に着手した。債務償還の確実性に配慮しながら、ネットワーク整備に踏み出した。なお、新料金移行後も、交通量に大きな変化はなく、料金収入もわずかだが上向いている。

都市高速という性格上、関連事業の展開余地は限られる。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、関連事業で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 をご覧下さい。
©Rating and Investment Information, Inc.

# NEWS RELEASE

【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13回社債* | 150 | 2010年01月29日 | 2019年12月20日 | AA+（維持） |
| 第16回社債* | 150 | 2010年04月30日 | 2020年03月19日 | AA+（維持） |
| 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44回社債* | 150 | 2012年09月20日 | 2019年09月20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58回社債* | 250 | 2015年02月19日 | 2019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61回社債* | 600 | 2015年06月02日 | 2020年06月02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） |

■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 をご覧下さい。

©Rating and Investment Information, Inc.

# NEWS RELEASE

| 名　称 | 発行総額<br>（百万米ドル） | 発行日 | 償還日 | 格　付 |
|---|---|---|---|---|
| 第2回米ドル社債* | 500 | 2014年08月05日 | 2019年08月05日 | AA+（維持） |
| 第3回米ドル社債* | 500 | 2014年11月05日 | 2019年11月05日 | AA+（維持） |
| 第4回米ドル社債<br>（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<br>（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*<br>（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*<br>（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*<br>（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*<br>（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*<br>（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*<br>（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*<br>（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*<br>（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*<br>（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*<br>（変動利付債） | 300 | 2017年03月03日 | 2022年03月03日 | AA+（維持） |
| 第10回米ドル社債<br>（変動利付債） | 500 | 2017年08月04日 | 2020年08月04日 | AA+（維持） |
| 第11回米ドル社債<br>（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<br>（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<br>（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<br>（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<br>（百万豪ドル） | 発行日 | 償還日 | 格　付 |
|---|---|---|---|---|
| 第1回豪ドル社債*<br>（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<br>（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*<br>（固定利付債） | 300 | 2018年11月09日 | 2020年11月09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
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 をご覧下さい。
©Rating and Investment Information, Inc.

| 名　称 | 発行総額<br>（百万香港ドル） | 発行日 | 償還日 | 格　付 |
|---|---|---|---|---|
| 第1回香港ドル社債<br>（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<br>（億円） | 発行日 | 償還日 | 格　付 |
|---|---|---|---|---|
| 第28回社債* | 400 | 2014年11月18日 | 2019年12月20日 | AA+（維持） |
| 第29回社債* | 350 | 2015年02月03日 | 2020年03月19日 | AA+（維持） |
| 第30回社債* | 500 | 2015年05月21日 | 2020年06月19日 | AA+（維持） |
| 第31回社債* | 400 | 2015年07月30日 | 2020年06月19日 | AA+（維持） |
| 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45回社債* | 600 | 2017年11月30日 | 2019年12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47回社債* | 600 | 2018年01月31日 | 2019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） |

| 名　称 | 発行限度額<br>（億円） | 担保・保証<br>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） |

■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 をご覧下さい。
©Rating and Investment Information, Inc.

# NEWS RELEASE

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40回社債* | 300 | 2018年05月21日 | 2020年03月19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42回社債* | 600 | 2018年08月29日 | 2020年06月19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48回社債* | 900 | 2019年05月23日 | 2020年05月25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） |

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13回社債* | 300 | 2014年10月16日 | 2019年09月20日 | AA+（維持） |
| 第14回社債* | 400 | 2015年02月24日 | 2019年12月20日 | AA+（維持） |
| 第15回社債* | 400 | 2015年10月14日 | 2020年09月18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
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 をご覧下さい。
©Rating and Investment Information, Inc.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 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） |

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13回社債* | 150 | 2015年10月14日 | 2019年09月20日 | AA+（維持） |
| 第14回社債* | 350 | 2016年02月25日 | 2019年12月20日 | AA+（維持） |
| 第15回社債* | 250 | 2016年10月13日 | 2019年12月20日 | AA+（維持） |
| 第16回社債* | 150 | 2017年02月27日 | 2020年03月19日 | AA+（維持） |
| 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） |

（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重畳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・債務返済機構が重畳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
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 をご覧下さい。
©Rating and Investment Information, Inc.

# NEWS RELEASE

**信用格付に関わる事項**

| | |
|---|---|
| 信用格付業者<br>登録番号 | 株式会社格付投資情報センター<br>金融庁長官（格付）第6号<br>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 | 2019年07月29日 |
| 主要な格付方法 | 政府系機関等の格付の考え方［2016.10.19］ |
| 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。<br>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。<br>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<br>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 | 決算書類、開示情報 |
| 品質確保のための措置 | 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。 |
| 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 をご覧下さい。
©Rating and Investment Information, Inc.