

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の結果を公表します。

## 電力各社の格付見直し結果

発行体	証券コード	長期発行体格付		見直し
中部電力株式会社	9502	【据置】	AA	安定的
関西電力株式会社	9503	【据置】	AA-	ポジティブ
中国電力株式会社	9504	【見直し変更】	AA	ネガティブ → 安定的
北陸電力株式会社	9505	【見直し変更】	AAp	ネガティブ → 安定的
東北電力株式会社	9506	【据置】	AA	安定的
四国電力株式会社	9507	【据置】	AAp	安定的
九州電力株式会社	9508	【据置】	AA-	安定的
北海道電力株式会社	9509	【据置】	AA-p	ネガティブ
電源開発株式会社	9513	【据置】	AA+	安定的

発行体	証券コード	国内 CP 格付	
中部電力株式会社	9502	【据置】	J-1+
関西電力株式会社	9503	【据置】	J-1+
中国電力株式会社	9504	【据置】	J-1+
九州電力株式会社	9508	【据置】	J-1+
電源開発株式会社	9513	【据置】	J-1+

（個別債券の格付など詳細については8ページ以降をご参照ください）

### ■格付の視点

- 今般は旧一般電気事業者8社（電力各社）と電源開発の格付を見直した。JCRが近時課題と指摘していた事業・財務リスクの低減によって、信用力の悪化に歯止めがかかったと判断した一部事業者に対し、格付の見直しを変更した。原発リスクについては依然収束する方向にはなく、小売の全面自由化の影響が強まりつつある点などに留意する必要がある。しかし、中核となる送配電事業を中心とした業界全体に共通する制度的枠組みの評価をベースとしつつ、個社別の事業リスク・財務リスクの差異を格付や見直しに反映させるといふ、これまでのJCRの考え方に特段の変化はない。
- 電力各社を取り巻く収益環境は厳しい。新電力との競合の過程で生じた電力各社の利益低下幅は小さくない。また、新型コロナウイルス感染症拡大による影響については一時的とみられるものの、今後の需要回復度合いには留意したい。電力各社の基礎的な収支が大きく崩れるとは想定していないが、これらの利益への影響は格付の下方圧力要素の1つとして注意を払う必要がある。一方、競争力のある電源を持つ卸事業者ではエンドユーザーと直接接点がないため、国内需要の減少や小売市場での競争環境による事業基盤への影響は相対的に穏やかである。財務面では原発の安全対策や特定重大事故等対処施設（特重施設）設置工事、送配

電網のレジリエンス強化や経年劣化対応、海外や多角化事業の育成などの投資負担は重い。中期的にみても、有利子負債の増加圧力は強まる見通しである。ただ、着実な利益蓄積や一定の財務規律遵守などを背景に財務基盤が著しく悪化する懸念は小さい。

- (3) 電力小売市場では、販売電力量に占める新電力シェアの増勢ピッチが年々鈍くなっている。特に特高・高圧分野では、18年夏頃から多くの地域で新電力シェアの上昇が頭打ちとなっている。一方、低圧分野では、全国大では落ち着きを見せつつあるが、足元では首都圏や関西圏など一部地域で新電力のシェアが再び伸びつつあり、競争状態の帰趨を今しばらく見定めていく必要がある。電力各社が小売販売電力量の減少を卸売販売電力量の拡大で補う、顧客基盤維持のために値下げする、といった動きは収益性を押し下げる方向に働く。対策として電力各社は継続的なコスト削減や価格以外の付加価値の付与、海外発電も含めた多角化事業の強化によってカバーする動きで共通している。その巧拙を見定めていくことも今後の重要なポイントとなる。
- (4) 原発の再稼働に関しては、20/3期に新たなプラントの稼働はなかった。一部審査が進展するケースもあるが、総じて再稼働のペースは緩やかである。他方、訴訟または特重施設設置工事への対応などから、運転停止を余儀なくされ、利益やキャッシュフローにマイナスの影響を招くケースがみられる。JCRでは停止期間の見通しを踏まえ、中期的な視点から収支や財務構成への影響を見定めている。他方、一部電力会社の金品受領問題が発覚し、同社のみならず業界全体に不信感を募らせた。JCRでは、こうしたイベントは原子力事業者において重大な経営リスクであると考え、この種のコンプライアンス問題が顕在化したことで、厳しい経営のかじ取りを余儀なくされた事業会社もある。特に原発の稼働は技術的な課題の克服のみならず、地元同意といった社会の理解が不可欠である。組織刷新を含む抜本的な体質転換が進められていくか注目していく。
- (5) エネルギー政策では、現在のエネルギー基本計画で再生可能エネルギーの主力電源化が打ち出されたことを受けて、電力各社を含む大手発電事業者は、自社での再生可能エネルギー開発に注力する姿勢を強めている。国内では洋上風力の開発余地が比較的大きいため、足元、多くの事業者が参画を表明している。現状、国内では技術的なノウハウが確立されていないため、今後当面の動静が注目される。また、世界的に環境規制が強化される中で、石炭火力発電を取り巻く環境は厳しさが増している。国内では石炭火力の新增設への制約だけでなく、既設プラントの休廃止の要請も強まってきている。21年に改定が予想されるエネルギー基本計画において、ベースロード電源である石炭火力の位置づけが大きく後退する可能性もあろう。エネルギー政策の転換が、今後の各社の電源構成の在り方に与える影響に留意しておく必要がある。

## ■各社の格付事由

### 中部電力

#### 【据置】

長期発行体格付	A A
格付の見通し	安定的
債券格付	A A
発行登録債予備格付	A A
国内C P格付	J - 1 +

- (1) 愛知、長野、岐阜、三重の各県、および富士川以西の静岡県を主な供給区域とする。自動車、鉄鋼、化学、電機などの国内主要製造業の生産拠点多く、産業用需要が比較的大きい。19年4月に、JERAへの火力発電事業の統合を完了。20年4月には送配電事業会社（中部電力パワーグリッド）と販売事業会社（中部電力ミライズ）を分社化し、発販分離型事業モデルを選択した。
- (2) 販売電力量は底堅く推移している上、継続的なコスト削減も寄与しており、収益力を維持できている。また、財務健全性については業界トップクラスにある。当社では発販分離型の事業モデルへ移行することによって、各事業の経営効率を一層高め、収益力のさらなる向上に注力している。今後はJERAのシナジー効果創出、中部電力ミライズの販売拡大、海外事業の強化、浜岡原発の再稼働に向けた適合性審査等の進捗を見定めていく。以上により、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 20/3期では火力発電事業等をJERAへ承継したことで、自己資本比率は改善し、業界平均を大きく上回る。今後の投資については、火力発電関連が剥落する一方で、送配電設備の維持・更新、浜岡原発にかかる安全対策に加え、成長分野への大規模な戦略的支出もあり、負担が継続する見込みである。ただし、キャッシュフロー創出力は安定しており、相対的に良好な財務構成を維持できると想定される。

### 関西電力

#### 【据置】

長期発行体格付	A A -
格付の見通し	ポジティブ
債券格付	A A -
発行登録債予備格付	A A -
国内C P格付	J - 1 +

- (1) 近畿2府4県を主な供給区域とする。他社受電分が比較的大きく、長期的に需給調整が図りやすい半面、他社電源の運転状況も需給や収支に影響しやすい。また、早くから原発事業に注力してきたこともあり、発電設備における原子力の構成比は比較的高い。19年9月に当時の当社役員等が原発の所在する福井県高浜町の幹部から金品を受領していたことが発覚。20年3月に経営体制を刷新し、電気事業法に基づく業務改善命令に対する業務改善報告を経済産業大臣へ提出した。
- (2) 金品受領問題は原発の依存度が高く、将来7基体制を標榜する当社にとって、安定した事業運営を脅かしかねない重大な経営リスクである。本件によって、当社の顧客基盤は大きく揺らぐことはないと思われるが、新経営体制の下、再発防止策の徹底を図ることが当面の経営課題となる。ただし、業界内でトップクラスの収益力を備えており、財務面では震災以前の水準まで回復しつつあることは評価できる。以上を勘案し、格付を据え置き、見通しポジティブを継続した。信頼回復に向けた各種取り組みはすでに講じられており、その成果を見定めた上で、適宜格付に反映させていく。
- (3) 今後の注目点は①再発防止策の実施状況に対する社内外の検証状況②高浜原発における、特重施設設置工事の完工や定期検査後の再稼働に大幅な遅れが生じないか③営業面では採算重視に転じる中で、販売量への悪影響を軽減しつつ、収益性を維持、回復させることができるかーなどを注視していく。

## 中国電力

### 【見直し変更】

長期発行体格付	AA
格付の見直し	ネガティブ → 安定的

### 【据置】

債券格付	AA
発行登録債予備格付	AA
国内CP格付	J-1+

- (1) 中国地方を中心とした地域を主な供給区域とする。素材型産業の大規模自家発電設備が多く立地し、これらとの競合が激しいことから、過去の設備形成はコスト競争力に優れる石炭火力が中心であった。そのため、相対的に原子力の構成比は低い。22年に、経済性や環境性に優れる石炭火力の三隅発電所2号機が営業運転を開始する予定である。
- (2) 本格的な収益力の向上には島根原発2号機の再稼働が不可欠であるが、安定した顧客基盤、ソリューション営業の強化や採算改善に向けた取り組みなども勘案すると、今後も底堅い収益力を発揮できると考えられる。財務面では20/3期に一定程度、改善の成果を確認することができたほか、キャッシュアウトの抑制など、財務改善に向けた方針も明示された。中期的に安全対策や高経年化設備向けの投資負担が続くものの、現状の財務内容は維持可能とみられる。今後財務基盤の大幅な悪化リスクは後退したと判断し、格付を据え置き、見直しをネガティブから安定的へ変更した。
- (3) 20/3期は、原子力発電工事償却準備引当金の取り崩しを背景に純利益が高水準となったこと、転換社債の株式への転換が進んだことから、数年来悪化していた自己資本比率は改善へ転じた。今後も有利子負債の増加傾向が続く見直しであるものの、着実な利益蓄積を背景に現状程度の財務諸指標を維持できると想定される。中期的な注目点は、財務規律の遵守と財務基盤の悪化回避、島根原発2号機の適合性審査の進捗などである。なお、設備がほぼ完成している島根原発3号機にかかる財務負担は重いため、その運開は抜本的な収益力や財務内容の改善に欠かせない。

## 北陸電力

### 【見直し変更】

長期発行体格付	AAp
格付の見直し	ネガティブ → 安定的

- (1) 北陸3県と岐阜県の一部を主な供給区域とする。豊富な水資源を活かした水力電源の構成比は業界首位で、発電単価が低い石炭火力電源も充実。電気料金は業界内でも低い水準にあり、小売全面自由化の環境下で、高い価格競争力を発揮している。18年11月に、当社初のLNGプラントである富山新港火力LNG1号機が運開した。
- (2) 近年の業績低迷の一因となった主力電源の設備トラブルは解消している。また、高い価格競争力や営業サービスの強化などを背景に顧客基盤を維持できている。志賀原発2基の稼働停止が続くものの、収益力の安定度は回復してきた。財務面ではしばらく高水準の設備投資が続くとはいえ、キャッシュフロー創出力が改善しており、財務構成が大きく悪化する事態は想定しづらい。以上より格付を据え置き、見直しをネガティブから安定的へ変更した。
- (3) ここ数年、七尾大田2号機や敦賀2号機の設備トラブルによる運転停止が相次いだ。いずれも原因箇所の補修などによって、19年秋には運転を再開した。しかし、当社の電源ポートフォリオは相対的に分散度が低い。ため、火力発電の安定稼働は当社の供給力および業績における重要性が高い。予防保全強化の実効性やトラブルの早期検知システムの開発などの進捗を見定めていく。また、中長期的な収支改善や投資回収といった観点から、志賀原発の再稼働は不可欠であるとの見方に変化はない。

## 東北電力

### 【据置】

長期発行体格付	A A
格付の見通し	安定的
債券格付	A A
発行登録債予備格付	A A

- (1) 東北 6 県と新潟県を主な供給区域とする。域内は需要密度が低く流通設備効率では不利な面がある一方で、需要期・非需要期の需要量格差が小さく年負荷率が高い。震災後に高効率の火力発電所を複数運開させ、また現在も建設を進めるなど、競争力ある電源の積み上げを図っている。また、20 年 2 月に女川原発 2 号機では原子力規制委員会から設置変更許可が下りた。
- (2) 継続的なコスト削減の取り組みや最新鋭の火力発電所の運開などによって、比較的安定した収益力を維持できている。また、女川原発 2 号機については再稼働に向け進捗がみられる。原発の安全対策や上越 1 号機といった火力発電所の新增設などの投資負担があるものの、キャッシュフロー創出力の安定性や着実な利益蓄積などを背景に現状程度の財務構成は維持可能と考えられる。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 財務諸指標では自己資本比率が 13/3 期末をボトムに改善傾向にある。また、当社は今後、自己資本比率に加え、債務返済能力も重視して、財務健全性を確保していく方針である。中期的には販売電力量減少の抑制と小売事業での収益性の回復、首都圏を中心とした域外における電力販売の拡大、女川・東通両原発の再稼働、適合性審査の進捗などにより、収益力を一層強化できるか注目していく。

## 四国電力

### 【据置】

長期発行体格付	A A p
格付の見通し	安定的

- (1) 四国のほぼ全域を主な供給区域とする。域内には、紙パルプや化学、鉄鋼など素材型産業の工場が多数立地し、大規模自家発電設備を有する企業も多い。20 年 1 月に広島高等裁判所において、伊方原発 3 号機の運転差し止めを命じる仮処分決定が出された。
- (2) 業績は原発の稼働状況に左右されやすいことに留意が必要である。しばらく、伊方原発 3 号機の稼働停止を背景に厳しい業績が続く見込みである。ただ、当社では固定費削減などに注力している。また、供給区域における安定した顧客基盤、情報通信事業や海外事業の寄与に加え、業界内でも比較的良好的な財務基盤なども勘案すると、中期的な業績回復の確度を見守ることは可能と JCR では判断している。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 15/3 期以降の経常利益はおおむね安定的に推移してきた。今後は、伊方原発 3 号機の仮処分決定が取り消されるか、特重施設設置工事が当社計画通りに完了するか、注視していく。中期的には情報通信事業や海外発電事業の強化など事業領域の拡大が課題となる。

## 九州電力

## 【据置】

長期発行体格付	AA-
格付の見通し	安定的
債券格付	AA-
発行登録債予備格付	AA-
国内CP格付	J-1+

- (1) 主な供給区域である九州地方は、鉄鋼、化学に加え、近年では自動車、半導体関連の工場が進出し、産業集積度が高い。電源構成上の原子力比率は高く、鹿児島県に川内原発、佐賀県に玄海原発を有する。19年12月に最新鋭石炭火力の松浦2号機が運開した。
- (2) 玄海原発の稼働が維持される中、川内原発の特重施設設置工事に大幅な遅延はないとみられ、相応の時期には再稼働可能と想定される。また、近時利益を下押ししたLNG転売損についても、損失抑制に向けた施策が講じられており、中期的には収益力の回復が見込まれる。財務面はさらに悪化する公算が小さいものの、電力業界内でも依然劣位にあり、改善に向けた取り組みが求められる。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 価格競争力や収益力の維持向上の観点から、川内原発および玄海原発の特重施設設置工事が順調に完了するか注視していく。財務面では20/3期に最終赤字を計上したこともあり、自己資本比率は前期末と比べ低下した。格付上は財務基盤の強化が依然課題である。

## 北海道電力

## 【据置】

長期発行体格付	AA-p
格付の見通し	ネガティブ

- (1) 北海道全域を主な供給区域とする。需要密度は旧一般電気事業者10社中最も低いが、気候特性から年負荷率が高く、平時では発電設備等の効率運用が可能な構造を持つ。電源構成における原子力の構成比は高く、泊原発3基の停止によって供給力は十分とはいえない状況が続いていたが、19年2月に当社初のLNG火力プラントである石狩湾新港1号機が運開、供給の安定性が向上している。
- (2) 本格的な収益力や価格競争力の向上には泊原発の再稼働が不可欠である。ただ、20/3期は9期ぶりに電力販売量が回復に転じるなどソリューション営業の強化の成果がみられる。経営効率化では資機材調達や業務見直しの効果が業績に寄与しており、業績の安定度が着実に増しつつある。一方、20/3期に資本性のある劣後ローンの調達などに取り組んでいるが、財務基盤の改善には依然時間がかかると考えられる。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しはネガティブを継続する。
- (3) 14/3期以降の二度の値上げにより当社の価格競争力は低下しており、北海道地区は全国の中でも販売電力量における新電力シェアが高い。一方で、足元では特高・高圧部門の新電力シェア上昇に歯止めがかかっており、対面営業強化の成果がみられる。今後も低圧部門での販売回復やカイゼンプロジェクトの推進などによって収益力を強化し、財務体質の改善を持続できる蓋然性を高めることができるか注視していく。

## 電源開発

## 【据置】

長期発行体格付	A A +
格付の見通し	安定的
債券格付	A A +
発行登録債予備格付	A A +
国内C P格付	J - 1 +

- (1) 旧一般電気事業者 10 社への電気の卸売りおよび託送事業を主体とする。高効率の大規模石炭火力発電所や大規模水力発電所を全国に有する。また周波数変換所や電力各社間を結ぶ連系線設備を有するなど、日本の電力の広域運営上、重要な役割を担っている。
- (2) 国内電源はコスト競争力が高く、販売先も安定していることから、事業基盤は強固である。海外事業は業界内で先行しており、利益貢献度も増しつつある。収支構造を踏まえると、当面の業績は底堅く推移していくと考えられる。財務面ではインドネシアや米国での新規開発案件があり、しばらく高水準の投資が続く見込みである。ただ、キャッシュフロー創出力が安定していることや一定の財務規律を維持していく方針であることから、財務構成が悪化する可能性は小さい。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 海外電力事業は当社収益源の一角となっている。足元では、インドネシアで超々臨界圧発電方式の石炭火力開発案件、英国で洋上風力発電の開発案件に取り組んでいる。さらに米国では当社 100%出資によるガス火力発電の新規開発にも着手しており、今後の投資成果が注目される。また、中長期的な観点では、建設途上にある大間原発の規制対応の動向や国内の環境政策を背景とした石炭火力の事業環境の変化が及ぼす影響に留意している。

(担当) 殿村 成信・小野 正志

## ■格付対象

発行体：中部電力株式会社

### 【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 420 回社債（一般担保付）	300 億円	1998 年 7 月 31 日	2028 年 7 月 25 日	3.0%	AA
第 496 回社債（一般担保付）	200 億円	2010 年 7 月 14 日	2020 年 7 月 24 日	1.227%	AA
第 497 回社債（一般担保付）	200 億円	2010 年 10 月 21 日	2020 年 10 月 23 日	0.986%	AA
第 499 回社債（一般担保付）	200 億円	2013 年 6 月 14 日	2023 年 6 月 23 日	1.194%	AA
第 500 回社債（一般担保付）	200 億円	2014 年 5 月 22 日	2024 年 5 月 24 日	0.875%	AA
第 501 回社債（一般担保付）	200 億円	2014 年 9 月 19 日	2024 年 9 月 25 日	0.803%	AA
第 502 回社債（一般担保付）	200 億円	2014 年 12 月 11 日	2024 年 12 月 25 日	0.671%	AA
第 503 回社債（一般担保付）	200 億円	2015 年 3 月 6 日	2025 年 3 月 25 日	0.584%	AA
第 504 回社債（一般担保付）	100 億円	2015 年 8 月 12 日	2025 年 8 月 25 日	0.694%	AA
第 505 回社債（一般担保付）	100 億円	2015 年 8 月 12 日	2030 年 8 月 23 日	1.128%	AA
第 506 回社債（一般担保付）	200 億円	2015 年 9 月 11 日	2025 年 9 月 25 日	0.695%	AA
第 507 回社債（一般担保付）	200 億円	2016 年 1 月 22 日	2026 年 1 月 23 日	0.605%	AA
第 508 回社債（一般担保付）	200 億円	2016 年 4 月 15 日	2023 年 4 月 25 日	0.180%	AA
第 509 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 6 月 17 日	2026 年 6 月 25 日	0.250%	AA
第 510 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 6 月 17 日	2036 年 6 月 25 日	0.628%	AA
第 511 回社債（一般担保付）	200 億円	2016 年 7 月 15 日	2026 年 7 月 24 日	0.210%	AA
第 512 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 7 月 15 日	2036 年 7 月 25 日	0.435%	AA
第 513 回社債（一般担保付）	200 億円	2016 年 8 月 30 日	2023 年 8 月 25 日	0.140%	AA
第 514 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 10 月 17 日	2022 年 10 月 25 日	0.100%	AA
第 515 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 10 月 17 日	2036 年 10 月 24 日	0.693%	AA
第 516 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 12 月 6 日	2026 年 12 月 25 日	0.260%	AA
第 517 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 12 月 6 日	2036 年 12 月 25 日	0.706%	AA
第 518 回社債（一般担保付）	300 億円	2017 年 1 月 20 日	2023 年 1 月 25 日	0.190%	AA
第 519 回社債（一般担保付）	200 億円	2017 年 1 月 20 日	2037 年 1 月 23 日	0.840%	AA
第 520 回社債（一般担保付）	200 億円	2017 年 3 月 7 日	2023 年 3 月 24 日	0.190%	AA
第 521 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 3 月 7 日	2037 年 3 月 25 日	0.853%	AA
第 522 回社債（一般担保付）	200 億円	2017 年 4 月 14 日	2022 年 4 月 25 日	0.130%	AA
第 523 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 4 月 14 日	2037 年 4 月 24 日	0.863%	AA
第 524 回社債（一般担保付）	200 億円	2017 年 5 月 31 日	2027 年 5 月 25 日	0.390%	AA
第 525 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 5 月 31 日	2037 年 5 月 25 日	0.816%	AA
第 526 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 10 月 16 日	2027 年 10 月 25 日	0.380%	AA
第 527 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 10 月 16 日	2037 年 10 月 23 日	0.806%	AA
第 528 回社債（一般担保付）	100 億円	2018 年 11 月 30 日	2023 年 11 月 24 日	0.130%	AA
第 529 回社債（一般担保付）	100 億円	2018 年 11 月 30 日	2028 年 11 月 24 日	0.390%	AA
第 530 回社債（一般担保付）	200 億円	2019 年 6 月 20 日	2029 年 6 月 25 日	0.274%	AA
第 531 回社債（一般担保付）	100 億円	2019 年 6 月 20 日	2039 年 6 月 24 日	0.563%	AA
第 532 回社債（一般担保付）	200 億円	2019 年 7 月 12 日	2029 年 7 月 25 日	0.224%	AA
第 533 回社債（一般担保付）	100 億円	2019 年 7 月 12 日	2039 年 7 月 25 日	0.518%	AA
第 534 回社債（一般担保付）	300 億円	2019 年 9 月 12 日	2024 年 8 月 23 日	0.100%	AA
第 535 回社債（一般担保付）	100 億円	2019 年 11 月 28 日	2029 年 11 月 22 日	0.260%	AA
第 536 回社債（一般担保付）	100 億円	2019 年 11 月 28 日	2039 年 11 月 25 日	0.550%	AA
第 537 回社債（一般担保付）	200 億円	2020 年 1 月 23 日	2030 年 1 月 25 日	0.280%	AA
第 538 回社債（一般担保付）	100 億円	2020 年 1 月 23 日	2040 年 1 月 25 日	0.550%	AA
第 539 回社債（一般担保付）	200 億円	2020 年 2 月 27 日	2025 年 2 月 25 日	0.100%	AA
第 540 回社債（一般担保付）	100 億円	2020 年 2 月 27 日	2040 年 2 月 24 日	0.530%	AA
第 541 回社債（一般担保付）	100 億円	2020 年 4 月 17 日	2023 年 4 月 25 日	0.140%	AA
第 542 回社債（一般担保付）	100 億円	2020 年 4 月 17 日	2030 年 4 月 25 日	0.350%	AA
第 543 回社債（一般担保付）	200 億円	2020 年 7 月 9 日	2025 年 7 月 25 日	0.120%	AA

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	5,000 億円	2018 年 10 月 2 日から 2 年間	AA



対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	4,000億円	J-1+

発行体：関西電力株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA-	ポジティブ

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第482回社債（一般担保付）	300億円	2010年7月23日	2020年7月24日	1.189%	AA-
第483回社債（一般担保付）	300億円	2010年9月9日	2020年9月18日	1.155%	AA-
第484回社債（一般担保付）	300億円	2010年10月18日	2020年10月23日	0.976%	AA-
第485回社債（一般担保付）	300億円	2010年12月9日	2020年12月18日	1.285%	AA-
第495回社債（一般担保付）	200億円	2014年9月19日	2021年9月17日	0.746%	AA-
第496回社債（一般担保付）	200億円	2015年2月27日	2025年2月25日	0.908%	AA-
第497回社債（一般担保付）	300億円	2015年6月19日	2025年6月20日	1.002%	AA-
第498回社債（一般担保付）	200億円	2015年9月18日	2020年9月18日	0.416%	AA-
第499回社債（一般担保付）	200億円	2016年1月26日	2026年1月23日	0.680%	AA-
第500回社債（一般担保付）	300億円	2016年3月8日	2026年3月19日	0.455%	AA-
第501回社債（一般担保付）	200億円	2016年4月26日	2021年4月23日	0.240%	AA-
第502回社債（一般担保付）	200億円	2016年5月31日	2026年5月25日	0.370%	AA-
第503回社債（一般担保付）	200億円	2016年5月31日	2036年5月23日	0.848%	AA-
第504回社債（一般担保付）	300億円	2016年7月22日	2026年7月24日	0.290%	AA-
第505回社債（一般担保付）	300億円	2016年8月31日	2023年8月25日	0.240%	AA-
第506回社債（一般担保付）	300億円	2016年10月26日	2026年10月23日	0.330%	AA-
第507回社債（一般担保付）	300億円	2016年12月7日	2023年12月20日	0.290%	AA-
第508回社債（一般担保付）	300億円	2017年4月18日	2027年4月23日	0.455%	AA-
第509回社債（一般担保付）	400億円	2017年5月31日	2027年5月25日	0.470%	AA-
第510回社債（一般担保付）	500億円	2017年7月21日	2027年7月23日	0.490%	AA-
第511回社債（一般担保付）	300億円	2017年9月13日	2027年9月17日	0.410%	AA-
第512回社債（一般担保付）	300億円	2017年10月26日	2024年10月25日	0.320%	AA-
第513回社債（一般担保付）	400億円	2017年12月14日	2027年12月20日	0.460%	AA-
第514回社債（一般担保付）	300億円	2018年1月25日	2023年1月25日	0.210%	AA-
第515回社債（一般担保付）	400億円	2018年4月19日	2028年4月25日	0.435%	AA-
第516回社債（一般担保付）	100億円	2018年4月19日	2038年4月19日	0.759%	AA-
第517回社債（一般担保付）	300億円	2018年6月14日	2023年6月20日	0.190%	AA-
第518回社債（一般担保付）	300億円	2018年6月14日	2028年6月20日	0.440%	AA-
第519回社債（一般担保付）	300億円	2018年7月20日	2023年7月25日	0.180%	AA-
第520回社債（一般担保付）	100億円	2018年7月20日	2038年7月16日	0.730%	AA-
第521回社債（一般担保付）	300億円	2018年9月6日	2023年9月20日	0.180%	AA-
第522回社債（一般担保付）	300億円	2018年9月6日	2028年9月20日	0.470%	AA-
第523回社債（一般担保付）	200億円	2018年10月12日	2023年10月25日	0.180%	AA-
第524回社債（一般担保付）	300億円	2018年10月12日	2028年10月25日	0.514%	AA-
第525回社債（一般担保付）	300億円	2018年12月25日	2021年12月20日	0.14%	AA-
第526回社債（一般担保付）	200億円	2019年1月29日	2024年1月25日	0.290%	AA-
第527回社債（一般担保付）	400億円	2019年4月11日	2024年4月25日	0.280%	AA-
第528回社債（一般担保付）	200億円	2019年4月11日	2029年4月25日	0.500%	AA-
第529回社債（一般担保付）	200億円	2019年6月20日	2022年6月20日	0.14%	AA-
第530回社債（一般担保付）	400億円	2019年6月6日	2029年6月20日	0.405%	AA-
第531回社債（一般担保付）	100億円	2019年6月6日	2039年6月20日	0.672%	AA-
第532回社債（一般担保付）	400億円	2019年7月11日	2024年7月25日	0.180%	AA-
第533回社債（一般担保付）	100億円	2019年7月11日	2049年7月9日	0.960%	AA-
第534回社債（一般担保付）	200億円	2019年9月5日	2026年9月18日	0.240%	AA-

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	9,000億円	2018年8月8日から2年間	AA-

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	5,000億円	J-1+

発行体：中国電力株式会社

【見通し変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	安定的

【据置】

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 322 回社債（一般担保付）	200 億円	1999 年 11 月 5 日	2029 年 11 月 22 日	2.95%	AA
第 330 回社債（一般担保付）	150 億円	2001 年 3 月 19 日	2021 年 3 月 25 日	2.10%	AA
第 368 回社債（一般担保付）	200 億円	2010 年 8 月 10 日	2020 年 8 月 25 日	1.099%	AA
第 369 回社債（一般担保付）	200 億円	2010 年 10 月 22 日	2020 年 10 月 23 日	0.976%	AA
第 370 回社債（一般担保付）	200 億円	2010 年 12 月 22 日	2020 年 12 月 25 日	1.285%	AA
第 372 回社債（一般担保付）	200 億円	2012 年 9 月 4 日	2022 年 8 月 25 日	1.204%	AA
第 375 回社債（一般担保付）	150 億円	2013 年 4 月 22 日	2023 年 4 月 25 日	1.049%	AA
第 377 回社債（一般担保付）	200 億円	2013 年 9 月 3 日	2023 年 8 月 25 日	1.121%	AA
第 378 回社債（一般担保付）	200 億円	2013 年 10 月 18 日	2023 年 10 月 25 日	1.004%	AA
第 379 回社債（一般担保付）	250 億円	2014 年 1 月 27 日	2021 年 1 月 25 日	0.619%	AA
第 381 回社債（一般担保付）	200 億円	2014 年 4 月 22 日	2024 年 4 月 25 日	0.953%	AA
第 382 回社債（一般担保付）	300 億円	2014 年 5 月 26 日	2021 年 5 月 25 日	0.517%	AA
第 383 回社債（一般担保付）	200 億円	2014 年 10 月 24 日	2024 年 10 月 25 日	0.764%	AA
第 384 回社債（一般担保付）	100 億円	2015 年 4 月 22 日	2030 年 4 月 25 日	1.029%	AA
第 385 回社債（一般担保付）	100 億円	2015 年 7 月 16 日	2025 年 7 月 25 日	0.728%	AA
第 386 回社債（一般担保付）	100 億円	2015 年 12 月 10 日	2025 年 12 月 25 日	0.674%	AA
第 387 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 1 月 25 日	2031 年 1 月 24 日	0.942%	AA
第 388 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 3 月 11 日	2026 年 2 月 25 日	0.320%	AA
第 389 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 4 月 13 日	2026 年 4 月 24 日	0.300%	AA
第 391 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 6 月 21 日	2026 年 6 月 25 日	0.250%	AA
第 392 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 9 月 8 日	2023 年 9 月 25 日	0.130%	AA
第 393 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 11 月 25 日	2026 年 11 月 25 日	0.260%	AA
第 394 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 11 月 25 日	2036 年 11 月 25 日	0.712%	AA
第 395 回社債（一般担保付）	200 億円	2017 年 1 月 20 日	2025 年 1 月 24 日	0.250%	AA
第 396 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 1 月 20 日	2032 年 1 月 23 日	0.554%	AA
第 397 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 4 月 21 日	2023 年 4 月 25 日	0.180%	AA
第 398 回社債（一般担保付）	200 億円	2017 年 7 月 18 日	2027 年 7 月 23 日	0.425%	AA
第 399 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 7 月 18 日	2037 年 6 月 25 日	0.839%	AA
第 400 回社債（一般担保付）	300 億円	2017 年 9 月 15 日	2027 年 9 月 24 日	0.340%	AA
第 401 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 10 月 16 日	2022 年 10 月 25 日	0.150%	AA
第 402 回社債（一般担保付）	200 億円	2017 年 10 月 16 日	2024 年 10 月 25 日	0.250%	AA
第 403 回社債（一般担保付）	100 億円	2018 年 1 月 25 日	2038 年 1 月 25 日	0.800%	AA
第 404 回社債（一般担保付）	200 億円	2018 年 4 月 16 日	2028 年 4 月 25 日	0.355%	AA
第 405 回社債（一般担保付）	100 億円	2018 年 5 月 25 日	2025 年 5 月 23 日	0.240%	AA
第 406 回社債（一般担保付）	100 億円	2018 年 5 月 25 日	2038 年 5 月 25 日	0.752%	AA
第 407 回社債（一般担保付）	100 億円	2018 年 7 月 17 日	2023 年 7 月 25 日	0.130%	AA
第 408 回社債（一般担保付）	200 億円	2018 年 7 月 17 日	2028 年 7 月 25 日	0.355%	AA
第 409 回社債（一般担保付）	100 億円	2018 年 9 月 18 日	2028 年 9 月 25 日	0.400%	AA
第 410 回社債（一般担保付）	100 億円	2018 年 9 月 3 日	2037 年 8 月 25 日	0.771%	AA
第 411 回社債（一般担保付）	200 億円	2018 年 10 月 15 日	2028 年 10 月 25 日	0.439%	AA
第 412 回社債（一般担保付）	100 億円	2019 年 1 月 25 日	2039 年 1 月 25 日	0.759%	AA
第 413 回社債（一般担保付）	100 億円	2019 年 2 月 26 日	2029 年 2 月 22 日	0.400%	AA
第 414 回社債（一般担保付）	100 億円	2019 年 4 月 11 日	2025 年 4 月 25 日	0.230%	AA
第 415 回社債（一般担保付）	100 億円	2019 年 5 月 29 日	2022 年 5 月 25 日	0.14%	AA
第 416 回社債（一般担保付）	200 億円	2019 年 5 月 29 日	2029 年 5 月 25 日	0.355%	AA
第 417 回社債（一般担保付）	100 億円	2019 年 5 月 29 日	2039 年 5 月 25 日	0.696%	AA
第 418 回社債（一般担保付）	200 億円	2019 年 7 月 25 日	2029 年 7 月 25 日	0.224%	AA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 419 回社債 (一般担保付)	300 億円	2019 年 9 月 25 日	2049 年 9 月 24 日	0.874%	AA
第 420 回社債 (一般担保付)	200 億円	2019 年 10 月 10 日	2029 年 10 月 25 日	0.230%	AA
第 421 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 12 月 2 日	2044 年 11 月 25 日	0.787%	AA
第 422 回社債 (一般担保付)	100 億円	2020 年 4 月 24 日	2030 年 4 月 25 日	0.350%	AA
第 423 回社債 (一般担保付)	100 億円	2020 年 4 月 24 日	2042 年 4 月 25 日	0.600%	AA
第 424 回社債 (一般担保付)	100 億円	2020 年 5 月 29 日	2045 年 5 月 25 日	0.800%	AA
第 425 回社債 (一般担保付)	200 億円	2020 年 6 月 24 日	2030 年 6 月 25 日	0.370%	AA
第 426 回社債 (一般担保付)	200 億円	2020 年 7 月 9 日	2030 年 7 月 25 日	0.330%	AA

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	7,500 億円	2018 年 8 月 19 日から 2 年間	AA

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	1,800 億円	J-1+

## 発行体：北陸電力株式会社

### 【見通し変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AAp	安定的

## 発行体：東北電力株式会社

### 【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 456 回社債 (一般担保付)	300 億円	2010 年 11 月 29 日	2020 年 11 月 25 日	1.176%	AA
第 460 回社債 (一般担保付)	100 億円	2012 年 3 月 16 日	2022 年 2 月 25 日	1.535%	AA
第 462 回社債 (一般担保付)	150 億円	2012 年 5 月 31 日	2022 年 5 月 25 日	1.376%	AA
第 465 回社債 (一般担保付)	200 億円	2012 年 9 月 24 日	2022 年 9 月 22 日	1.279%	AA
第 468 回社債 (一般担保付)	150 億円	2013 年 4 月 24 日	2023 年 4 月 25 日	1.390%	AA
第 469 回社債 (一般担保付)	100 億円	2013 年 6 月 13 日	2023 年 6 月 23 日	1.543%	AA
第 470 回社債 (一般担保付)	300 億円	2013 年 6 月 25 日	2023 年 6 月 23 日	1.55%	AA
第 471 回社債 (一般担保付)	100 億円	2013 年 12 月 12 日	2023 年 12 月 25 日	1.168%	AA
第 472 回社債 (一般担保付)	100 億円	2014 年 2 月 25 日	2024 年 2 月 23 日	0.954%	AA
第 473 回社債 (一般担保付)	400 億円	2014 年 4 月 23 日	2021 年 4 月 23 日	0.597%	AA
第 475 回社債 (一般担保付)	200 億円	2014 年 9 月 16 日	2024 年 9 月 25 日	0.809%	AA
第 476 回社債 (一般担保付)	200 億円	2015 年 1 月 16 日	2025 年 1 月 24 日	0.570%	AA
第 477 回社債 (一般担保付)	200 億円	2015 年 2 月 26 日	2025 年 2 月 25 日	0.741%	AA
第 478 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 2 月 26 日	2030 年 2 月 25 日	1.265%	AA
第 479 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 4 月 27 日	2022 年 4 月 25 日	0.372%	AA
第 480 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 4 月 27 日	2030 年 4 月 25 日	1.049%	AA
第 481 回社債 (一般担保付)	200 億円	2015 年 7 月 23 日	2025 年 7 月 25 日	0.803%	AA
第 482 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 2 月 25 日	2026 年 2 月 25 日	0.400%	AA
第 483 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 5 月 24 日	2026 年 5 月 25 日	0.300%	AA
第 484 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 5 月 24 日	2036 年 5 月 23 日	0.758%	AA
第 485 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 7 月 14 日	2026 年 7 月 24 日	0.250%	AA
第 486 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 7 月 14 日	2036 年 7 月 25 日	0.485%	AA
第 487 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 9 月 8 日	2023 年 9 月 25 日	0.170%	AA
第 488 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 10 月 20 日	2026 年 10 月 23 日	0.290%	AA
第 490 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 2 月 28 日	2023 年 2 月 24 日	0.220%	AA
第 491 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 2 月 28 日	2027 年 2 月 25 日	0.420%	AA
第 492 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 4 月 20 日	2027 年 4 月 23 日	0.405%	AA
第 493 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 4 月 20 日	2037 年 4 月 24 日	0.856%	AA
第 494 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 6 月 8 日	2027 年 6 月 25 日	0.425%	AA
第 496 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 9 月 7 日	2027 年 9 月 24 日	0.355%	AA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 497 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 9 月 7 日	2037 年 9 月 25 日	0.807%	AA
第 498 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 11 月 27 日	2022 年 11 月 25 日	0.170%	AA
第 499 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 11 月 27 日	2027 年 11 月 25 日	0.405%	AA
第 500 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 12 月 22 日	2020 年 12 月 25 日	0.14%	AA
第 501 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 6 月 7 日	2028 年 6 月 23 日	0.385%	AA
第 502 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 6 月 7 日	2038 年 5 月 25 日	0.749%	AA
第 503 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 6 月 22 日	2021 年 6 月 25 日	0.14%	AA
第 504 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 10 月 24 日	2023 年 10 月 25 日	0.160%	AA
第 505 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 11 月 29 日	2028 年 11 月 24 日	0.420%	AA
第 506 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 12 月 21 日	2021 年 12 月 24 日	0.14%	AA
第 507 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 2 月 28 日	2039 年 2 月 25 日	0.763%	AA
第 508 回社債 (一般担保付)	400 億円	2019 年 4 月 10 日	2029 年 4 月 25 日	0.465%	AA
第 509 回社債 (一般担保付)	400 億円	2019 年 5 月 29 日	2024 年 5 月 24 日	0.200%	AA
第 510 回社債 (一般担保付)	200 億円	2019 年 5 月 29 日	2035 年 5 月 25 日	0.620%	AA
第 511 回社債 (一般担保付)	150 億円	2019 年 6 月 25 日	2022 年 6 月 24 日	0.14%	AA
第 512 回社債 (一般担保付)	300 億円	2019 年 9 月 4 日	2026 年 9 月 25 日	0.220%	AA
第 513 回社債 (一般担保付)	400 億円	2019 年 10 月 17 日	2029 年 10 月 25 日	0.310%	AA
第 514 回社債 (一般担保付)	200 億円	2019 年 10 月 17 日	2039 年 9 月 22 日	0.560%	AA
第 515 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 11 月 27 日	2025 年 11 月 25 日	0.190%	AA
第 516 回社債 (一般担保付)	150 億円	2019 年 12 月 25 日	2022 年 12 月 23 日	0.14%	AA
第 517 回社債 (一般担保付) (グリーンボンド)	50 億円	2020 年 2 月 27 日	2030 年 2 月 25 日	0.310%	AA
第 518 回社債 (一般担保付)	100 億円	2020 年 4 月 16 日	2030 年 4 月 25 日	0.380%	AA
第 519 回社債 (一般担保付)	100 億円	2020 年 4 月 16 日	2040 年 4 月 25 日	0.580%	AA
第 520 回社債 (一般担保付)	450 億円	2020 年 5 月 27 日	2023 年 5 月 25 日	0.040%	AA
第 521 回社債 (一般担保付)	500 億円	2020 年 5 月 27 日	2030 年 5 月 24 日	0.450%	AA
第 522 回社債 (一般担保付)	450 億円	2020 年 6 月 9 日	2025 年 6 月 25 日	0.160%	AA
第 523 回社債 (一般担保付)	100 億円	2020 年 6 月 10 日	2036 年 6 月 25 日	0.610%	AA

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	5,500 億円	2018 年 10 月 3 日から 2 年間	AA

## 発行体：四国電力株式会社

### 【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AAp	安定的

## 発行体：九州電力株式会社

### 【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA-	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 371 回社債 (一般担保付)	300 億円	2003 年 2 月 20 日	2022 年 12 月 22 日	1.43%	AA-
第 373 回社債 (一般担保付)	200 億円	2003 年 6 月 25 日	2023 年 6 月 23 日	1.00%	AA-
第 404 回社債 (一般担保付)	200 億円	2008 年 10 月 17 日	2020 年 10 月 23 日	1.884%	AA-
第 412 回社債 (一般担保付)	200 億円	2010 年 8 月 11 日	2020 年 8 月 25 日	1.099%	AA-
第 413 回社債 (一般担保付)	200 億円	2010 年 8 月 11 日	2030 年 8 月 9 日	1.766%	AA-
第 414 回社債 (一般担保付)	300 億円	2010 年 11 月 26 日	2020 年 11 月 25 日	1.176%	AA-
第 424 回社債 (一般担保付)	200 億円	2013 年 11 月 28 日	2023 年 11 月 24 日	1.233%	AA-
第 426 回社債 (一般担保付)	400 億円	2014 年 2 月 26 日	2024 年 2 月 23 日	1.064%	AA-
第 427 回社債 (一般担保付)	400 億円	2014 年 5 月 29 日	2024 年 5 月 24 日	1.024%	AA-
第 428 回社債 (一般担保付)	200 億円	2014 年 7 月 16 日	2024 年 7 月 25 日	0.936%	AA-
第 429 回社債 (一般担保付)	300 億円	2014 年 9 月 11 日	2024 年 9 月 25 日	0.909%	AA-
第 430 回社債 (一般担保付)	300 億円	2014 年 10 月 16 日	2021 年 10 月 25 日	0.540%	AA-

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 431 回社債 (一般担保付)	200 億円	2014 年 12 月 10 日	2024 年 12 月 25 日	0.811%	AA-
第 432 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 10 月 23 日	2020 年 10 月 23 日	0.416%	AA-
第 433 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 11 月 27 日	2020 年 11 月 25 日	0.375%	AA-
第 434 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 11 月 27 日	2025 年 11 月 25 日	0.801%	AA-
第 436 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 1 月 19 日	2022 年 1 月 25 日	0.390%	AA-
第 437 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 1 月 19 日	2026 年 1 月 23 日	0.685%	AA-
第 438 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 4 月 19 日	2022 年 4 月 25 日	0.240%	AA-
第 439 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 4 月 19 日	2036 年 4 月 25 日	0.907%	AA-
第 441 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 6 月 21 日	2026 年 6 月 25 日	0.320%	AA-
第 442 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 6 月 21 日	2036 年 6 月 25 日	0.668%	AA-
第 443 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 8 月 29 日	2022 年 8 月 25 日	0.170%	AA-
第 444 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 10 月 25 日	2026 年 10 月 23 日	0.320%	AA-
第 445 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 12 月 14 日	2026 年 12 月 25 日	0.360%	AA-
第 446 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 12 月 14 日	2036 年 12 月 25 日	0.850%	AA-
第 447 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 1 月 24 日	2023 年 1 月 25 日	0.240%	AA-
第 448 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 1 月 24 日	2037 年 1 月 23 日	0.920%	AA-
第 449 回社債 (一般担保付)	300 億円	2017 年 4 月 26 日	2027 年 4 月 23 日	0.430%	AA-
第 450 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 5 月 31 日	2022 年 5 月 25 日	0.170%	AA-
第 451 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 5 月 31 日	2027 年 5 月 25 日	0.450%	AA-
第 453 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 8 月 31 日	2027 年 8 月 25 日	0.380%	AA-
第 454 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 10 月 26 日	2022 年 10 月 25 日	0.190%	AA-
第 455 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 11 月 22 日	2027 年 11 月 25 日	0.410%	AA-
第 456 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 11 月 22 日	2037 年 11 月 25 日	0.841%	AA-
第 457 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 12 月 14 日	2022 年 12 月 22 日	0.180%	AA-
第 458 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 12 月 25 日	2020 年 12 月 25 日	0.14%	AA-
第 459 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 1 月 24 日	2028 年 1 月 25 日	0.445%	AA-
第 460 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 3 月 1 日	2023 年 2 月 24 日	0.180%	AA-
第 461 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 3 月 1 日	2038 年 2 月 25 日	0.802%	AA-
第 462 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 5 月 24 日	2028 年 5 月 25 日	0.420%	AA-
第 463 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 5 月 24 日	2038 年 5 月 25 日	0.792%	AA-
第 464 回社債 (一般担保付)	150 億円	2018 年 6 月 25 日	2021 年 6 月 25 日	0.14%	AA-
第 465 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 7 月 12 日	2028 年 7 月 25 日	0.380%	AA-
第 466 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 7 月 12 日	2038 年 7 月 23 日	0.720%	AA-
第 467 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 8 月 30 日	2023 年 8 月 25 日	0.180%	AA-
第 468 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 8 月 30 日	2028 年 8 月 25 日	0.435%	AA-
第 469 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 10 月 24 日	2025 年 10 月 24 日	0.300%	AA-
第 470 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 10 月 24 日	2035 年 10 月 25 日	0.799%	AA-
第 471 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 11 月 21 日	2028 年 11 月 24 日	0.455%	AA-
第 472 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 11 月 21 日	2038 年 11 月 25 日	0.883%	AA-
第 473 回社債 (一般担保付)	150 億円	2018 年 12 月 25 日	2021 年 12 月 24 日	0.14%	AA-
第 474 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 3 月 14 日	2024 年 3 月 25 日	0.240%	AA-
第 475 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 3 月 14 日	2039 年 3 月 25 日	0.788%	AA-
第 476 回社債 (一般担保付)	350 億円	2019 年 5 月 23 日	2029 年 5 月 25 日	0.430%	AA-
第 477 回社債 (一般担保付)	150 億円	2019 年 5 月 23 日	2039 年 5 月 25 日	0.721%	AA-
第 478 回社債 (一般担保付)	150 億円	2019 年 6 月 13 日	2037 年 6 月 25 日	0.606%	AA-
第 479 回社債 (一般担保付)	150 億円	2019 年 6 月 25 日	2022 年 6 月 24 日	0.14%	AA-
第 480 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 7 月 25 日	2025 年 7 月 25 日	0.180%	AA-
第 481 回社債 (一般担保付)	200 億円	2019 年 7 月 25 日	2029 年 7 月 25 日	0.324%	AA-
第 482 回社債 (一般担保付)	600 億円	2019 年 9 月 3 日	2024 年 8 月 23 日	0.170%	AA-
第 483 回社債 (一般担保付)	150 億円	2019 年 9 月 3 日	2039 年 8 月 25 日	0.501%	AA-
第 484 回社債 (一般担保付)	350 億円	2019 年 11 月 28 日	2029 年 11 月 22 日	0.375%	AA-
第 485 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 11 月 28 日	2039 年 11 月 25 日	0.606%	AA-
第 486 回社債 (一般担保付)	150 億円	2019 年 12 月 25 日	2022 年 12 月 23 日	0.14%	AA-

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 487 回社債 (一般担保付)	150 億円	2019 年 12 月 17 日	2049 年 12 月 24 日	0.998%	AA-
第 488 回社債 (一般担保付)	450 億円	2020 年 5 月 21 日	2023 年 5 月 25 日	0.070%	AA-
第 489 回社債 (一般担保付)	250 億円	2020 年 5 月 21 日	2030 年 5 月 24 日	0.440%	AA-

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	6,000 億円	2020 年 6 月 26 日から 2 年間	AA-

対象	発行限度額	格付
コマースャルペーパー	2,500 億円	J-1+

## 発行体：北海道電力株式会社

### 【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA-p	ネガティブ

## 発行体：電源開発株式会社

### 【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA+	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 3 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	100 億円	2004 年 3 月 2 日	2023 年 12 月 20 日	2.01%	AA+
第 5 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	100 億円	2004 年 11 月 2 日	2024 年 9 月 20 日	2.24%	AA+
第 8 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2005 年 2 月 24 日	2024 年 12 月 20 日	2.11%	AA+
第 11 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2005 年 6 月 7 日	2025 年 3 月 19 日	2.05%	AA+
第 13 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2005 年 7 月 22 日	2025 年 6 月 20 日	2.04%	AA+
第 15 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2005 年 10 月 20 日	2025 年 9 月 19 日	2.11%	AA+
第 26 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	150 億円	2009 年 3 月 12 日	2028 年 12 月 20 日	2.22%	AA+
第 31 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2010 年 9 月 9 日	2020 年 9 月 18 日	1.155%	AA+
第 32 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2010 年 12 月 9 日	2020 年 12 月 18 日	1.285%	AA+
第 33 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2011 年 2 月 24 日	2021 年 2 月 19 日	1.422%	AA+
第 35 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2012 年 10 月 22 日	2022 年 10 月 20 日	1.126%	AA+
第 37 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2013 年 7 月 25 日	2021 年 7 月 20 日	1.035%	AA+
第 38 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2013 年 12 月 16 日	2023 年 12 月 20 日	0.978%	AA+
第 39 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2014 年 2 月 24 日	2024 年 2 月 20 日	0.929%	AA+
第 40 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2014 年 6 月 11 日	2024 年 6 月 20 日	0.889%	AA+
第 41 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2014 年 9 月 2 日	2024 年 8 月 20 日	0.782%	AA+
第 42 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	100 億円	2016 年 4 月 18 日	2026 年 4 月 20 日	0.310%	AA+
第 43 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	200 億円	2016 年 6 月 7 日	2026 年 6 月 19 日	0.290%	AA+
第 44 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	100 億円	2016 年 10 月 20 日	2036 年 10 月 20 日	0.688%	AA+
第 45 回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	100 億円	2016 年 11 月 29 日	2026 年 11 月 20 日	0.260%	AA+

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第46回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年1月19日	2024年1月19日	0.220%	AA+
第47回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年2月22日	2037年2月20日	0.919%	AA+
第48回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年4月13日	2032年4月20日	0.569%	AA+
第49回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年5月18日	2027年5月20日	0.400%	AA+
第50回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年7月19日	2027年7月20日	0.415%	AA+
第51回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年7月19日	2037年7月17日	0.858%	AA+
第52回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年9月12日	2037年9月18日	0.748%	AA+
第53回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年10月13日	2027年10月20日	0.380%	AA+
第54回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2017年11月15日	2027年11月19日	0.380%	AA+
第55回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2018年5月23日	2028年5月19日	0.375%	AA+
第56回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年5月23日	2033年5月20日	0.540%	AA+
第57回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2018年7月11日	2028年7月20日	0.355%	AA+
第58回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年7月11日	2038年7月20日	0.705%	AA+
第59回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2018年9月19日	2028年9月20日	0.414%	AA+
第60回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年9月19日	2038年9月17日	0.804%	AA+
第61回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年10月12日	2033年10月20日	0.682%	AA+
第62回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年10月23日	2036年10月20日	0.805%	AA+
第63回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年11月29日	2025年11月20日	0.250%	AA+
第64回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年4月10日	2029年4月20日	0.405%	AA+
第65回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年4月10日	2039年4月20日	0.739%	AA+
第66回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年4月23日	2049年4月20日	1.146%	AA+
第67回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年9月5日	2029年9月20日	0.240%	AA+
第68回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年9月5日	2039年9月20日	0.480%	AA+
第69回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2019年10月10日	2039年10月20日	0.500%	AA+
第70回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2020年6月4日	2025年6月20日	0.140%	AA+
第71回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2020年6月4日	2030年6月20日	0.420%	AA+

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	3,000億円	2019年7月7日から2年間	AA+

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	3,000億円	J-1+

## 格付提供方針に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2020年7月15日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：窪田 幹也  
主任格付アナリスト：殿村 成信
3. 評価の前提・等級基準：  
評価の前提および等級基準は、JCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に「信用格付の種類と記号の定義」(2014年1月6日)として掲載している。
4. 信用格付の付与にかかる方法の概要：  
本件信用格付の付与にかかる方法の概要は、JCRのホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に、「コーポレート等の信用格付方法」(2014年11月7日)、「電力」(2020年5月29日)として掲載している。
5. 格付関係者：  
(発行体・債務者等) 中部電力株式会社  
関西電力株式会社  
中国電力株式会社  
北陸電力株式会社  
東北電力株式会社  
四国電力株式会社  
九州電力株式会社  
北海道電力株式会社  
電源開発株式会社
6. 本件信用格付の前提・意義・限界：  
本件信用格付は、格付対象となる債務について約定通り履行される確実性の程度を等級をもって示すものである。  
本件信用格付は、債務履行の確実性の程度に関しての JCR の現時点での総合的な意見の表明であり、当該確実性の程度を完全に表示しているものではない。また、本件信用格付は、デフォルト率や損失の程度を予想するものではない。本件信用格付の評価の対象には、価格変動リスクや市場流動性リスクなど、債務履行の確実性の程度以外の事項は含まれない。  
本件信用格付は、格付対象の発行体の業績、規制などを含む業界環境などの変化に伴い見直され、変動する。また、本件信用格付の付与にあたり利用した情報は、JCR が格付対象の発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものであるが、当該情報には、人為的、機械的またはその他の理由により誤りが存在する可能性がある。
7. 本件信用格付に利用した主要な情報の概要および提供者：  
・ 格付関係者が提供した監査済財務諸表  
・ 格付関係者が提供した業績、経営方針などに関する資料および説明
8. 利用した主要な情報の品質を確保するために講じられた措置の概要：  
JCR は、信用格付の審査の基礎をなす情報の品質確保についての方針を定めている。本件信用格付においては、独立監査人による監査、発行体もしくは中立的な機関による対外公表、または担当格付アナリストによる検証など、当該方針が求める要件を満たした情報を、審査の基礎をなす情報として利用した。
9. 非依頼格付について：  
北陸電力株式会社、四国電力株式会社、北海道電力株式会社に係る信用格付は格付関係者からの依頼に基づかない信用格付である。国に対する信用格付である場合を除き、依頼に基づく格付と区別するため格付記号の後に「p」を表示している。格付関係者からは、信用評価に重要な影響を及ぼす非公表情報を入手している。
10. JCR に対して直近 1 年以内に講じられた監督上の措置：なし

### ■留意事項

本文書に記載された情報は、JCR が、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCR は、明示的であると黙示的であるとを問わず、当該情報の正確性、結果的確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCR は、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCR は、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかなるものを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であるとを問わず、一切責任を負いません。また、JCR の格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCR の格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいて行っております。JCR の格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCR が保有しています。JCR の格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCR に無断で複製、翻案、改変等を行うことは禁じられています。

### ■用語解説

**予備格付**：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認し改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

### ■NRSRO 登録状況

JCR は、米国証券取引委員会定める NRSRO (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) の 5 つの信用格付クラスのうち、以下の 4 クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。米国証券取引委員会規則 17g-7(a) 項に基づく開示の対象となる場合、当該開示は JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/en/>) に掲載されるニュースリリースに添付しています。

### ■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部 TEL：03-3544-7013 FAX：03-3544-7026

**株式会社 日本格付研究所**

Japan Credit Rating Agency, Ltd.  
信用格付業者 金融庁長官(格付)第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座 5-15-8 時事通信ビル