

———— ソーシャルボンド評価 by Japan Credit Rating Agency, Ltd. ————

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおりソーシャルボンド予備評価の結果を公表します。

独立行政法人大学改革支援・学位授与機構の 第5回大学改革支援・学位授与機構債券(コロナ債)に 予備評価 Social 1 を付与

評価対象	：	第5回大学改革支援・学位授与機構債券（コロナ債）
分類	：	一般担保付債券
発行額	：	85億円
利率	：	未定
発行日	：	2021年2月26日
償還日	：	2026年3月19日
償還方法	：	満期一括償還
資金使途	：	国立大学附属病院における施設整備費等貸付事業のために調達された資金の新規投資およびファイナンス、国立大学附属病院の借入金の支払い猶予のための資金

<ソーシャルボンド予備評価結果>

総合評価	Social 1
ソーシャル性評価（資金使途）	s1
管理・運営・透明性評価	m1

第1章: 評価の概要

独立行政法人 大学改革支援・学位授与機構（本機構）は、2016年4月1日に、大学評価・学位授与機構と国立大学財務・経営センターの統合により発足した。本機構は、教育研究の質を高めるための大学等自らの活動を支援するとともに、高等教育段階における学習の成果としての学位が適切に認識され評価されるように努め、大学等と連携して社会からの期待と信頼にこたえられる高等教育の実現を目指して設

立された。これらの目的を達成するために、本機構では、評価事業、施設費貸付・交付事業、学位授与事業、質保証連携、およびこれらの事業に関連する調査研究を実施している。

今般評価対象となる債券（本債券）は、本機構が発行する期間 5 年の一般担保付債券である。本債券が、ソーシャルボンド原則（2020 年版）¹および SDGs に適合しているか否かの評価を行う。ソーシャルボンド原則については、国際資本市場協会（International Capital Market Association 以下、ICMA）が自主的に公表している「原則」であって規制ではないことから、いかなる拘束力を持つものでもないが、現時点においてグローバルに広く参照されている原則であることから、同原則への適合性を確認する。また、ソーシャルボンド原則においては、ソーシャルボンドの資金使途およびその社会改善効果（インパクト）と、国際的な持続可能性に係る目標や各国の政策との整合性を重視していることから、同協会が策定した SDGs とソーシャルプロジェクト分類のマッピングを評価における参照指標とする。

本債券の資金使途は、本機構が国立大学附属病院を対象として、附属病院における「先進医療の提供と地域の急性期医療対応等」のための設備整備を実施するため貸付金の財源としての新規投資またはリファイナンスに充当する予定である。また今年度は、新型コロナウイルス感染症の影響を受けた附属病院を有する国立大学法人に対して、施設費貸付事業等にかかる債務の償還猶予のための資金も使途に含める予定である。

国立大学附属病院は、我が国の先進医療技術開発拠点として重要であるほか、地域の医療提供機関のハブとして重要な役割を担っており、有用な解決策を提供する社会インフラとしての重要性が高い。また、新型コロナウイルス感染症の感染拡大の中、国立大学附属病院は PCR 検査体制の確立および重篤・重症感染症患者の積極的な受け入れに貢献している。以上から、JCR は、本評価対象の資金使途がソーシャルボンド原則の分類のうち、「国立大学附属病院の研究者・学生」を対象とした「必要不可欠なサービスへのアクセス（教育、医療）」の提供、「地域の先進医療を必要とする疾患或いは急性期疾患の患者」を対象とした「必要不可欠なサービスへのアクセス（医療）」および「国立大学附属病院」を対象とした「国立大学附属病院の医療従事者を対象とする社会経済的危機に起因する失業を阻止或いは緩和するためのプログラム」に貢献すると評価している。JCR は、SDGs 目標のうち、目標 3「すべての人に健康と福祉を」、目標 4「質の高い教育をみんなに」に貢献するほか、日本政府の高等教育に係る政策とも整合的であることを確認した。

なお、本機構は国立大学法人等の教育研究環境の充実および地域住民への急性期医療の提供を重要な社会的課題として特定しており、所管官庁である文部科学省によって、資金使途となるプロジェクトについて適切な選定基準に則りプロジェクトの選定がなされている。管理運営体制について、本機構における調達した資金の管理方法は明確に定められ、適切な内部統制体制が確立していること等を JCR は確認した。レポートिंगに関しても資金充当状況および適切な主要インパクト指標の選定と開示が予定されているほか、外部の検討会から本機構の貸付対象である施設整備については評価報告書が公表されており、透明性が高い。以上から、本債券に係る資金調達について管理体制が適切であり、投資家へのレポートング内容についても透明性が確保されていると評価している。

この結果、本債券について JCR ソーシャルファイナンス評価手法に基づき、「ソーシャル性評価（資金使途）」の予備評価において“s1”、「管理・運営・透明性評価」の予備評価において“m1”とした。この結果、「JCR ソーシャルボンド予備評価」を“Social 1”とした。評価結果については次章で詳述する。

JCR は、本債券は、ソーシャルボンド原則において求められる項目について基準を十分に満たしていると評価している。また SDGs および政府の SDGs に対する具体的施策に貢献し得るものと評価している。

¹ ICMA(International Capital Market Association) ソーシャルボンド原則 2020 年版
<https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/social-bond-principles-sbp/>

第2章:各評価項目における対象事業の現状とJCRの評価

評価フェーズ1:ソーシャル性評価

JCRは評価対象について、以下に詳述する現状およびそれに対するJCRの評価を踏まえ、本債券の資金使途の100%がソーシャルプロジェクトであると評価し、評価フェーズ1:ソーシャル性評価は、最上位である『s1』とした。

(1) 評価の視点

本項では、最初に、調達資金が明確な社会改善効果をもたらすソーシャルプロジェクトに充当されているかを確認する。次に、資金使途がネガティブな社会・環境への影響が想定される場合に、その影響について社内の専門部署又は外部の第三者機関によって十分に検討され、必要な回避策・緩和策が取られているかについて確認する。最後に、持続可能な開発目標(SDGs)との整合性を確認する。

(2) 評価対象の現状とJCRの評価

資金使途の概要

本機構の貸付金の資金使途は、すべての国立大学附属病院を対象とした施設整備計画のうち、特に先進医療の提供と、地域の急性期医療対応を目的とした医療関連設備の購入費用に限定されている。また今年度は、新型コロナウイルス感染症の影響を受けた附属病院を有する国立大学法人の、施設費貸付事業等に係る債務の償還猶予のための資金を使途に追加している。

① 国立大学附属病院の施設整備事業の内訳

以下は文部科学省が定めた令和2年年度附属病院施設整備費等貸付計画のうち、本債券の資金使途となる事業の一覧である。下記総貸付額を、本機構はソーシャルボンドの発行と財政投融资からの借り入れで賄う予定である。

大学名	事業名	資金の主な使途
弘前大学	大学病院設備整備	強度変調放射線治療システム、周術期管理支援システム
東北大学	大学病院設備整備	臨床検査総合システム
秋田大学	大学病院設備整備	血管造影撮影装置、磁気共鳴システム、総合画像診断システム
千葉大学	大学病院設備整備	新中央診療棟診療支援統合システム
東京大学	大学病院設備整備	超音波画像診断システム、内視鏡システム、手術・診療支援システム
新潟大学	大学病院設備整備	手術映像情報システム、患者モニタリングシステム
富山大学	大学病院設備整備	手術支援システム、循環器内科生体情報モニタリング・管理システム、手術用顕微鏡システム
金沢大学	大学病院設備整備	放射線治療システム
浜松医科大学	大学病院設備整備	放射線診断支援システム、手術モニタリングシステム、患者モニターシステム
東海大学国立機構 (名古屋大学)	大学病院設備整備	病棟・外来総合支援システム、手術総合システム、循環器血管造影診断システム
三重大学	大学病院設備整備	放射線部門システム
滋賀医科大学	大学病院設備整備	消化器疾患等治療サポートシステム、手術支援基幹システム、高度循環器疾患診療システム、眼科診療支援システム
京都大学	大学病院設備整備	高度急性期診療支援システム
神戸大学	大学病院設備整備	臨床検査診断支援システム、救急・集中治療システム、放射線診断システム

山口大学	大学病院設備整備	放射線診断システム
徳島大学	大学病院設備整備	手術用顕微鏡システム、泌尿器・婦人科X線透視撮影システム、歯科外来診療環境改善システム
愛媛大学	大学病院設備整備	総合迅速検査システム、血管内X線診断治療システム
九州大学	大学病院設備整備	手術支援・集中管理治療管理システム、総合画像診断システム、眼疾患評価・診断システム
長崎大学	大学病院設備整備	総合診療・検査システム、中央診療システム
宮崎大学	大学病院設備整備	周産期診療支援システム、集中治療支援システム、超音波診断装置
鹿児島大学	大学病院設備整備	デジタルX線単純・透視撮影システム、手術関連機器システム、術中MRI診断システム

(出所：大学改革支援・学位授与機構提供資料)

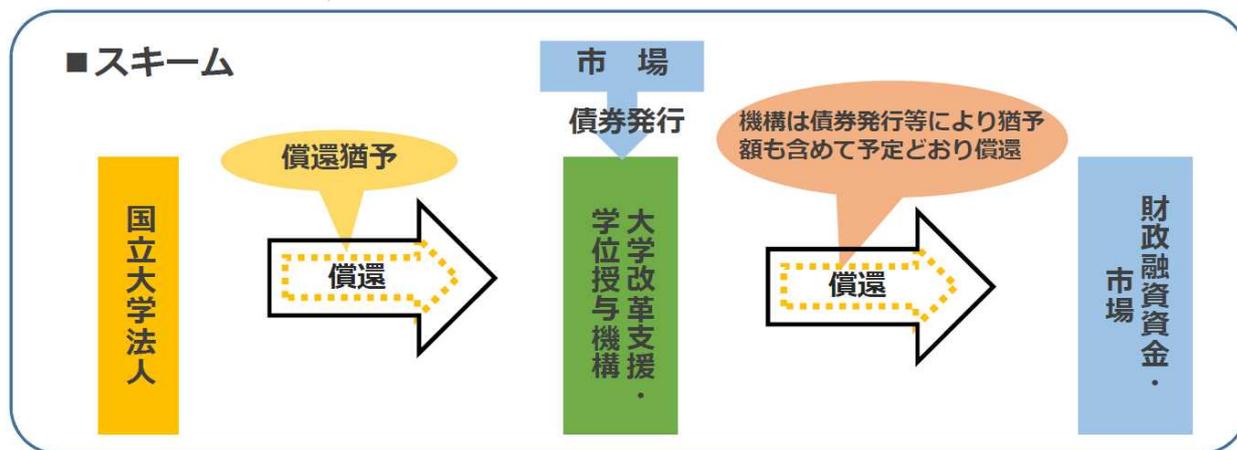
② 新型コロナウイルス感染症の影響を受けた附属病院を有する国立大学法人の、施設費貸付事業等に係る債務の償還猶予のための資金

(概要)

新型コロナウイルス感染症の影響を受けた附属病院を有する国立大学法人に対して、施設費貸付事業等に係る債務の償還を猶予することにより附属病院および国立大学法人の経営安定化を図り、教育・研究・診療機能を確保する。

(支援内容)

- i. 債務償還の猶予：令和3年3月に期日が到来する債務（元金）の償還を半年間（令和3年9月まで）猶予
 - ii. 償還期限の延長：猶予に伴い償還期限を半年間延長
 - iii. 利息負担の軽減：新たに必要となる利息や手数料などの各種コストを免除
- ★遅延損害金：猶予期間中の未払い額に対する遅延損害金（年10%）は発生しない。



(出所：大学改革支援・学位授与機構 令和2年度投資家説明資料)

a. プロジェクトの社会的便益について

- i. 資金使途として本機構のソーシャルファイナンス・フレームワークで掲げられたプロジェクトは、文部科学大臣の定めに基づき実施される、国立大学附属病院の医療関連設備導入のための資金の貸付等である。国立大学附属病院は、我が国の先進医療および地域の急性期医療等への対応を行う、地域医療のハブ機関として、重要な社会的役割を担っている。また、新型コロナウイルス流行による国立大学附属病院の経営状況悪化に起因する本機構からの貸付金の償還猶予措置は、国

立大学附属病院が病院運営に必要な十分な財源を確保し、コロナウイルス患者およびその他の疾病患者に対する医療サービスの供給を継続させる観点から重要である。このことから、本プロジェクトは社会貢献度の高いプロジェクトであると JCR では評価している。

(1) 国立大学附属病院の概要

国立大学法人は、国立大学法人法（平成 15 年法律第 112 号）に基づき、2004 年 4 月 1 日、大学の教育研究に対する国民の要請にこたえとともに、我が国の高等教育および学術研究の水準の向上と均衡ある発展を図るために設立された。そして、それまで、国立学校設置法（昭和 24 年法律第 150 号、平成 16 年廃止）に基づき文部科学省に設置されていた各国立大学は、それぞれ独立した国立大学法人に設置されることとなった。

現在、85 国立大学法人のうち 41 国立大学法人は、大学に附属病院を設置し、運営している。附属病院は、大学設置基準（昭和 31 年文部省令第 28 号）第 39 条等の規定に基づき、医学又は歯学に関する学部又は附属研究所を置く大学に当該学部等の教育研究に必要な施設として設置されるものであり、国立大学には、計 45 病院が設置されている。

(2) 国立大学附属病院の機能・役割

昨今の社会情勢の変化を反映し、国立大学附属病院の機能と役割は、大きな転換を求められている。すなわち、①少子高齢化を背景とした医療政策の転換（病院完結型から、機能分化し、特定機能に特化した医療の提供や外来医療の役割分担等、医療提供体制を再構築する「地域完結型」への転換）、②超高齢社会を背景とする高齢・重症患者の受け入れ増加による患者構成の変化、③震災を契機とした防災機能の強化、に対応することが求められている。また、我が国における医学・歯学および医療を取り巻く環境の変化や国際的な競争環境の変化等を考慮し、附属病院に対しては以下の 5 つの機能・役割が求められている²。

社会的意義 1：【診療】先進医療の提供および地域の中核病院としての役割

先進医療とは、厚生労働大臣が定める高度の医療技術を用いた療養その他の療養であって、保険給付の対象とすべきものであるか否かについて、適正な医療の効率的な提供を図る観点から評価を行うことが必要な療養とされている。先進医療の治療は主にがん治療に使用される場合が多く、がん治療に関して常に新しい最新の治療技術が開発されている。2021 年 1 月現在、先進医療として厚生労働省が指定している技術は 81 種類ある。先進医療の実施には高度な医療技術が必要となることから、当該技術を実施可能とする医療機関の施設基準はそれぞれの技術について、細かく定められている。

国立大学附属病院は、このような高度な技術の実施を可能とする高い機能を備えた医療機器や優れた技術を有する多くの医師を配置し、各地域の中核病院となり、質の高い医療の提供を行うハブ機関として重要な役割を担っている。

社会的意義 2：【教育】将来の医療を担う医療人の教育・養成

国立大学附属病院は、我が国の将来の医療を担う良質な医療人の教育・養成のため、医学部学生等の臨床実習や卒後の医師の初期・専門研修等を行う教育機関としても重要な役割を果たしている。また、各地域の国立附属病院で良質な医療人を育成することは、地域の雇用創出および地域活性化にも資すると考えられる。

² 「今後の国立大学附属病院施設整備に関する検討会・報告書」2014 年 3 月 今後の国立大学附属病院施設整備に関する検討会

社会的意義 3：【研究】臨床医学発展と医療技術水準の向上への貢献

国立大学附属病院は、特定機能病院として、特定機能病院以外の病院では通常提供が難しい診療に係る技術の研究および開発を行う役割を担っている。難治性疾患の原因究明、新しい診断法・治療法の開発、治験等を通じた新薬の開発等の高度な医療技術の開発、評価および研究の実践に資するインフラであり、研究活動を通じた、臨床医学発展および医療技術水準の向上への貢献が期待されている。

社会的意義 4：【地域貢献・社会貢献】地域医療の最後の砦としての役割

国立大学附属病院は、特定機能病院としての役割、高度救命救急センターを中心にドクターヘリを活用することで災害拠点病院としての役割など政策的医療機関として、地域医療の再生と活性化、さらには災害や新興感染症発生時の緊急対応等、地域の危機管理にも大きく貢献している。

社会的意義 5：【国際化】国際水準の医療の実現と国際的リーダーシップ

国立大学附属病院は、我が国の先進医療を担う存在として、国際水準の医療の実現および医療における国際的リーダーシップの発揮等も期待されている。

社会的課題：国立大学が直面している感染症患者受け入れと収支悪化の問題

大学病院は、上述の多くの社会的意義を教育・医療両側面で有している一方、昨年は新型コロナウイルスの世界的流行により、病院の業務負担が増加する一方で、従来の外来患者数の減少や手術件数の減少により、多くの大学病院が赤字化した。

以下は、一般社団法人全国医学部長病院長会議が令和2年4月から9月までの病院の経営状況に関し、43 国立病院、9 公立病院、86 私立病院の計 138 病院に対し、実施した調査結果である³（公表日：令和2年12月14日）。

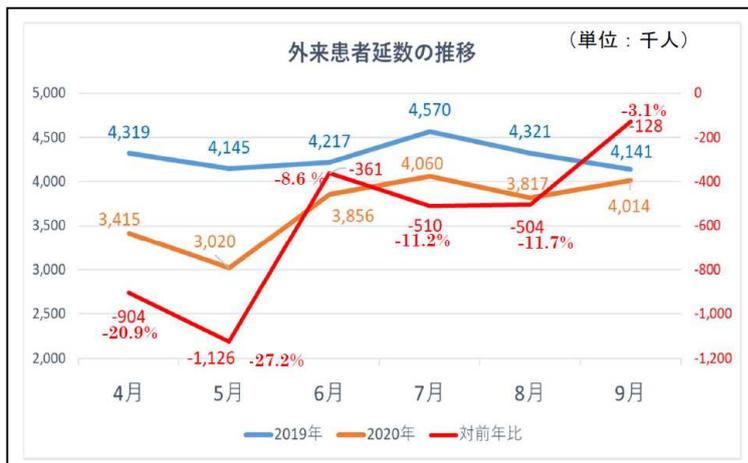
本調査結果の概要および医学部長病院長会議からは、以下の要望が出されている。

「4-5月に外来患者数、入院患者数、手術実施数の大幅な減少により経営状況が悪化していたが、9月に入り患者数や手術件数は回復しつつあり、それに伴い収支状況も大学病院個々の違いはあるが、全体的には回復しつつあった。しかしながら、現在拡大しつつある第3波の感染拡大の影響により引き続き医療現場ではCOVID-19との戦いが続き、医療者の確保や感染対策に多大な労力を要しており、今後も予断を許さない状況である。9月末現在では、前年度比の累積損益は-967億円とほぼ横ばいであるが依然厳しい経営状況にあり、COVID-19患者の受入れに限らず、他の重症患者への医療提供をも担っている大学病院の機能回復・維持のための一層の財政支援を強く要望する。」

今般の大学改革支援・学位授与機構による国立大学法人に対する償還猶予措置は、上記財政支援策の一つとして、病院の機能回復・維持に寄与するものである。

³ 一般社団法人全国医学部長病院長会議 新型コロナウイルス感染症に関する大学病院の経営状況調査（9月度）

【国立大学附属病院の外来患者数の減少】



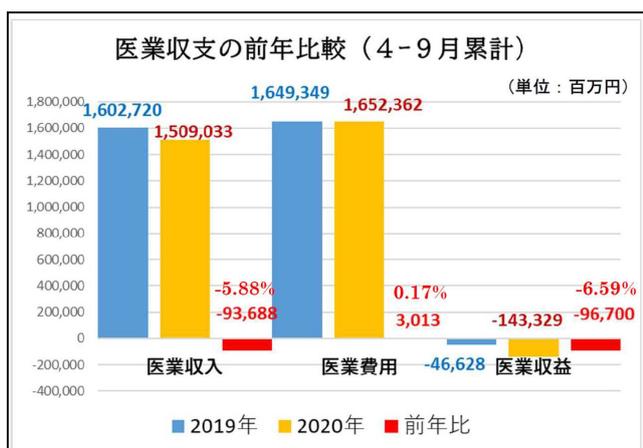
延患者数減少数	
外来延患者数	-13.7% -3,532千人
初診患者数	-24.0% -409千人

【国立大学附属病院の手術件数の減少】

入院延患者数減 (4月～8月累計)	
新入院患者数	-13.9% -143千人
入院患者延数	-12.2% -1,700千人



【国立大学附属病院の経営収支の悪化状況】



医療収支の状況 (4～9月累計額)				
(単位：百万円)				
区分	2019年	2020年	前年比	前年比率
医療収入	1,602,720	1,509,033	-93,688	-5.85%
医療費用	1,649,349	1,652,362	3,013	0.18%
医療収益	-46,628	-143,329	-96,700	
医療利益率	-2.9%	-9.5%	-6.59%	

(出所：新型コロナウイルス感染症に関する大学病院の経営状況調査 (9月度))

ii. 資金使途は、ソーシャルボンド原則の適格ソーシャルプロジェクト区分のうち、以下に該当する。

資金使途 1	国立大学附属病院に対する先進医療の提供と、地域の急性期医療対応を目的とした医療関連設備の購入のための貸付
ソーシャルプロジェクト区分	大学病院の研究者・医学生を対象とする必要不可欠なサービスへのアクセス（教育）
ソーシャルプロジェクト区分	地域の先進医療を必要とする疾患或いは急性期疾患の患者を対象とする必要不可欠なサービスへのアクセス（医療）

資金使途 2	新型コロナウイルス感染症の影響を受けた附属病院を有する国立大学法人の、施設費貸付事業等に係る債務の償還猶予のための資金
ソーシャルプロジェクト区分	国立大学附属病院の医療従事者を対象とする社会経済的危機に起因する失業を阻止或いは緩和するためのプログラム

b. SDGs との整合性について

ICMA の SDGs マッピングを参考にしつつ、JCR では、以下の SDGs の目標およびターゲットに貢献すると評価した。



目標 3：すべての人に健康と福祉を

あらゆる年齢の全ての人々の健康的な生活を確保し、福祉を促進する。

ターゲット 3.3.

2030 年までに、エイズ、結核、マalariaおよび顧みられない熱帯病といった伝染病を根絶するとともに肝炎、水系感染症およびその他の感染症に対処する。

ターゲット 3.5.

2030 年までに、非感染性疾患による若年死亡率を、予防や治療を通じて 3 分の 1 減少させ、精神保健および福祉を促進する。



目標 4：質の高い教育をみんなに

すべての人に包摂的かつ公正な質の高い教育を確保し、生涯学習の機会を促進する。

ターゲット 4.3. 2030 年までに、全ての人々が男女の区別なく、手の届く質の高い技術教育・職業教育および大学を含む高等教育への平等なアクセスを得られるようにする。

また、本ソーシャルプロジェクトは、日本政府が SDGs 達成目標として掲げる「SDGs 拡大版アクションプラン 2019」のうち、以下の項目に整合していることを確認した。

政府による SDGs を推進するための取り組み一覧			
SDGs 実施指針の8分野に関する取り組みの具体化・拡充策			
	施策概要	ターゲット	指標
①あらゆる人々の活躍の推進	次世代の教育振興	 4 質の高い教育をみんなに	毎年度、文部科学大臣の定めによる計画の達成
②健康・長寿の達成	感染症対策等医療の研究開発	 3 すべての人に健康と福祉を	

c. 環境・社会的リスクへの対応について

本件資金使途は、医療設備の購入費用および国立大学法人の借入金の償還猶予に充てられるため、環境・社会面におけるネガティブなリスクは想定されないと JCR では評価している。

評価フェーズ2：管理・運営・透明性評価

JCRは評価対象について、以下に詳述する現状およびそれに対するJCRの評価を踏まえ、管理・運営体制が整備され、計画通りの事業の実施、調達資金の充当が十分に期待できると評価し、評価フェーズ2:管理・運営・透明性評価は、最上位である『m1』とした。

1. 資金使途の選定基準とそのプロセスに係る妥当性および透明性

(1) 評価の視点

本項では、本債券を通じて実現しようとする目標、ソーシャルプロジェクトの選定基準とそのプロセスの妥当性および一連のプロセスが適切に投資家等に開示されているか否かについて確認する。

(2) 評価対象の現状とJCRの評価

a. 目標

本機構は、ソーシャルファイナンス・フレームワークにおいて、政策目標・方針等として以下のように定めている。

1. 本機構に係る国の政策目標・方針等

■ 文部科学省の政策目標

政策目標4 個性が輝く高等教育の振興

施策目標4-1 大学などにおける教育研究の質の向上

施策目標4-2 大学などにおける教育研究基盤の整備

■ 教育振興基本計画（平成30年6月15日 閣議決定）

目標(4)問題発見・解決能力の習得、

目標(8)大学院教育の改革等を通じたイノベーションをけん引する人材の育成、

目標(10)人生100年時代を見据えた生涯学習の推進、

目標(18)安全・安心で質の高い教育研究環境の整備 等

■ 2040年に向けた高等教育のグランドデザイン（答申）

- ・ 人生100年時代を見据え、様々な年齢や経験を持つ学生が相互に刺激を与えながら切磋琢磨するキャンパスを実現するためには、高等教育機関には多様な年齢層の多様なニーズを持った学生に教育できる体制が必要となり、リカレント教育の重要性が増していくこととなる。

- ・ ユネスコの枠組みの下で採択した「公と教育の資格の承認に関するアジア太平洋地域規約の発効を受け、国内情報センターの設立準備を進める。

- ・ 我が国の高等教育の質が保証されていることが国内外で認知されることが重要 等

■ 国立大学経営力戦略（2015年6月16日 文部科学省）

- ・ 国立大学がその役割を果たしつつ、今後さらなる改革を進めていくうえでは、各国立大学が、学長のリーダーシップの下、責任ある経営体制を構築し、法人化のメリットを最大限に生かしていくことが求められる。

■ 人づくり革命 基本構想（2018年6月 人生100年時代構想会議）

- ・ 大学は、知の基盤であり、イノベーションを創出し、国の競争力を高める原動力であ

る。人づくり革命をけん引する重要な主体の一つとして、時代に合ったかたちに大学改革を進めなければならない。

2. 本機構の目的

大学等の教育研究活動の状況についての評価を行うことにより、その教育研究水準の向上を図るとともに、国立大学法人等の施設の整備等に必要な資金の貸付及び交付を行うことにより、その教育研究環境の整備充実を図り、あわせて、学校教育法第 104 条第 4 項の規定による学位の授与を行うことにより、高等教育の段階における多様な学習の成果が適切に評価される社会の実現を図り、もって我が国の高等教育の発展に資すること。(機構法第 3 条)

3. 本機構の事業

評価事業 国際通養成の高い評価の実施 (認証評価、国立大学教育研究評価等)	学位授与事業 多様な学習成果に基づく 学位取得の機会の提供	施設費貸付・交付事業 国立大学等の施設費等の 貸付・交付
質保証連携 情報の収集・整理・提供、大学等及び国内外の質保証機関等との連携		
調査研究 質保証に係る調査研究の推進		

【出所：独立行政法人大学改革支援・学位授与機構が達成すべき業務運営に関する目標（中期目標）平成 31 年 3 月 1 日 文部科学省】

本機構の事業活動は、上記の国の政策目標・方針に則って行われている。本債券の資金使途は、文部科学省が政策目標 4 のうち、施策目標 4-2 で掲げる大学などにおける教育研究基盤の整備に資するプロジェクトである。本機構の施設整備等に関する個別の貸付計画は、文部科学大臣の決定に基づいたものであり、毎年同省の予算の中で決定されることから、政策との整合性がとれたソーシャルプロジェクトであると、JCR では評価している。なお、国立大学附属病院の施設整備の必要性に関しては、同省内に設置された検討会や会計検査院の検査報告からも、必要性が確認されていることから、国立大学附属病院等の果たすべき機能と役割に必要な資金であると評価している。

b. 選定基準

本機構は、ソーシャルファイナンス・フレームワークにおいて、資金使途の選定基準を以下のよう定めている。

【適格プロジェクト分類】

国立大学附属病院における「先進医療の提供と、地域の急性期医療対応等」のための設備整備

【対象となる人々】

- ・国立大学附属病院の先進医療等の研究者、同病院に受診する患者

【適格性基準】

- ・国立大学附属病院の設備整備に使途を限定。
- ・国の定める施設整備等の計画に従って貸付を実施するため、貸付先（国立大学法人）及び貸付金額については、文部科学大臣が定める。
- ・貸付にあたっては、本機構において貸付審査（財務状況、公的使命）を実施。

JCR は、本機構のソーシャルファイナンス・フレームワークに対して「Social 1(F)」を付与しており、評価フェーズ 1 の資金使途で示した選定基準のいずれもが、社会的便益の高いソーシャルプロジェクトの選定基準として適切であると評価している。

c. プロセス

本機構は、ソーシャルファイナンス・フレームワークにおいて、選定プロセスを以下のように定めている。

1. 業務の範囲については、独立行政法人大学改革支援・学位授与機構法第 16 条第 1 項第 2 号において、「国立大学法人及び大学共同利用機関法人に対し、文部科学大臣の定めるところにより、土地の取得、施設の設置若しくは整備又は設備の設置に必要な資金の貸付けを行うこと。」と定められている。
2. 国の定める施設整備等の計画に従い整備を実施するため、貸付先は文部科学大臣が定める。
3. 本機構は、文部科学大臣が定めた施設整備計画に従い、対象となる国立大学法人等に対し貸付を行う。
4. 貸付にあたっては、国立大学附属病院の審査を実施。審査基準は次のとおり。
 - ・ 事業内容
 - ・ 財務状況
 - ・ 担保力
 - ・ 公的使命
5. 審査の結果、貸付けに支障があると認められる場合には、文部科学大臣に報告。

本機構は、文部科学大臣によって業務範囲が定められている。また、施設整備の選定は、文部科学大臣が施設整備計画として決定を行うこと、貸付に際して本機構が行う審査基準が明確に定められていることから、本債券について対象となるプロジェクトの選定基準およびプロセスは適切であると評価している。

2. 資金管理の妥当性および透明性

(1) 評価の視点

調達資金の管理方法は、発行体によって多種多様であることが通常想定されるが、本債券によって調達された資金が、確実にソーシャルプロジェクトに充当されること、また、その充当状況が容易に追跡管理できるような仕組みと内部体制が整備されているか否かを確認する。

また、本債券によって調達した資金が、早期にソーシャルプロジェクトに充当される予定となっているか、未充当資金の管理・運用方法の評価についても重視している。

(2) 評価対象の現状と JCR の評価

本機構は、ソーシャルファイナンス・フレームワークにおいて、資金管理を以下のように定めている。

債券発行により調達した資金は、速やかに国立大学附属病院の設備整備のために国立大学法人に対して貸付がなされる計画である。

【資金管理】

独立行政法人大学改革支援・学位授与機構法第 17 条の規定により、施設費貸付事業及び施設費交付事業に係る経理については、一般勘定とは別に施設整備勘定を設けて整理している。施設整備勘定専用の銀行口座を保有しており、この口座で、施設費貸付事業及び施設費交付事業の資金を管理している。この口座において、施設費交付事業の資金も管理しているものの、入出金された資金の用途については厳密に管理しており、施設費貸付事業で調達した資金を施設費交付事業に充当することはない。

【債券に係る帳簿の作成】

債権債務については、ALM（債権債務管理）システムで管理しており、バックアップも取っている。

【内部監査】

内部監査は、独立行政法人大学改革支援・学位授与機構内部監査規則に基づき、業務の適正かつ効率的、効果的な運営に資するとともに予算執行及び会計処理の適正を期するために行われる。

毎事業年度初めに、監査室長は当該年度における監査の基本方針及び全体計画を記載した監査計画を作成する。監査計画は、機構長に提出するとともに、課室長以上が参加する機構内の会議にも報告される。

監査の種類には、日常監査、定期監査及び臨時監査がある。日常監査は会計処理における会計伝票、契約書等の確認について、通年で実施している。定期監査は、会計処理における会計伝票、契約書等の確認や施設費貸付・交付などについて、毎事業年度定期的に行っており、この中で、銀行口座（預金通帳）の確認も行っている。臨時監査は機構長が必要と認めた時に行うが、平成 28 年 4 月の法人統合後は行われたことはない。

監査結果については、報告書として取りまとめ、機構長に報告される。

【監事監査】

監事監査は、独立行政法人大学改革支援・学位授与機構監事監査規則及び独立行政法人大

学改革支援・学位授与機構監事監査実施基準に基づき、業務の適正かつ効率的、効果的な運営を図るとともに、会計経理の適正を期するために行われる。

毎事業年度、監事は監査方針及び実施時期・方法等について記載した監査計画を作成する。監査計画は、機構長に提出するとともに、課室長以上が参加する機構内の会議にも報告される。

監査の種類には、定期監査及び臨時監査がある。定期監査は、諸会議等への出席を中心として、施設費貸付・交付事業を含む事項について審議及び報告を受け、必要に応じて資料及び意見聴取を実施する業務に関する監査、財務諸表等について、資料の提出を受け、必要に応じて意見聴取を実施する会計に関する監査を実施している。また、平成 28 年度に業務における特定事項に関する監査として、施設費貸付・交付事業を選定し、関係職員から意見聴取を実施した。臨時監査は監事が必要と認めたときに行うが、平成 28 年 4 月の法人統合後は行われたことがない。

監査結果については、報告書としてとりまとめ、機構長及び文部科学大臣へ報告される。

【外部監査】

会計検査院による監査、財務省理財局による財投監査及び会計監査人による会計監査がある。

【未充当資金の管理方法】

債券発行により調達した資金は、原則として、全額を同年翌月の貸付及び償還（借換債）に充当しており、未充当資金は発生しない。

JCR では本債券の資金が別勘定・別口座で管理されること、資金の充当状況は社内電子システムにて適切な方法にて管理されること、内部監査、外部監査を含め適切な内部統制体制が整備されていることを踏まえ、資金管理は妥当であると評価している。

3. レポーティング体制

(1) 評価の視点

本項では、本債券に係る調達前後の投資家等への開示体制が詳細かつ実効性のある形で計画されているか否かを、調達時点において評価する。

(2) 評価対象の現状と JCR の評価

本機構は、ソーシャルファイナンス・フレームワークにおいて、レポーティングについて以下のよう定めている。

a. 資金の充当状況に係るレポーティング

本機構ウェブサイト上で、開示を行うことを予定。

- ・ ソーシャルファイナンスの残高
- ・ 充当済金額
- ・ 未充当資金の残高（未充当資金がある場合）
- ・ ソーシャル適格資産の取得価格の合計

また、充当完了後も、ソーシャルファイナンスが残存する限り、充当状況に大きな変化が起きた際には、その旨開示予定。

b. 社会改善効果に係るレポーティング

<アウトプット指標>

施設整備貸付先数、貸付金総額、対象事業件数

<アウトカム指標>

- ・先進医療の実施状況
- ・脳死での臓器移植の実施状況
- ・政策的な医療への対応

<インパクト（定性目標）>

- ・将来の医療を担う医療人の教育・養成
- ・臨床医学発展と医療技術水準の向上への貢献
- ・地域の中核病院としての質の高い医療の提供

本機構で予定しているインパクト指標の設定は、アウトプット、アウトカム共に、定量的に効果を把握できる設定となっている。また、インパクトとして設定された定性目標は、我が国の教育・医療政策と整合的であり、高い社会的意義を有していることを示すのに十分であると評価している。

また、国立大学附属病院施設整備に関するインパクト評価は、文部科学省参加の検討会等からも報告書が定期的に公表されており、透明性が非常に高いと評価している。（以下は、外部評価例）

- ・ 国立大学附属病院施設整備に関する事例集（文部科学省内 国立大学附属病院施設整備の事例集作成に関する検討会）
- ・ 国立大学附属病院 機能評価（附属病院の5つの機能別にその貢献度合いを評価している報告書、国立大学病院長会議常置委員会が平成21年度より毎年公表）

4. 組織の社会的課題への取り組み

(1) 評価の視点

本項では、発行体の経営陣が社会的問題について、経営の優先度の高い重要課題と位置づけているか、社会課題を含むサステナビリティの推進を専門的に扱う部署の設置または外部機関との連携によって、本債券に関する調達方針・プロセス、ソーシャルプロジェクトの選定基準などが明確に位置づけられているか、等を評価する。

(2) 評価対象の現状とJCRの評価

本機構のサステナビリティに対する取り組み

大学改革支援・学位授与機構は、以下の学位授与、評価、施設整備支援、質保証連携、調査研究の事業をもって我が国の高等教育の発展を支援することによりSDGsに貢献することを掲げている。

■ 学位授与

高等教育段階の多様な学習の成果が適切に評価される社会を実現するため、大学の学部・大学院の修了者と同等の学力を有すると認められる学習者に対して学位を授与しています。

■ 評価

我が国の大学等による教育研究活動等の質の維持向上に資するため、大学、高等専門学校、法科大学院の認証評価、国立大学教育研究評価を行っています。

■ 施設整備支援

国立大学法人等の教育研究環境の整備充実を図るため、国立大学法人等の施設整備等に必要な資金の貸付・交付を行っています。

■ 質保証連携

大学や評価機関等との連携活動、国立大学法人の運営基盤強化促進支援、大学ポートレート等の事業を行っています。

■ 国際質保証連携

我が国の高等教育への国際的な信頼を高めるため、諸外国の質保証機関等との連携協力、「高等教育資格承認情報センター」による国内外の高等教育制度等に関する情報を提供する事業を行っています。

■ 調査研究

我が国の高等教育の発展に資するため、各事業の基盤となる研究、事業の検証に関する調査を行っています。

本機構は機構法において、「大学等の教育研究活動の状況についての評価を行うことにより、その教育研究水準の向上を図るとともに、国立大学法人等の施設の整備等に必要な資金の貸付および交付を行うことにより、その教育研究環境の整備充実を図り、あわせて、学校教育法第 104 条第 4 項の規定による学位の授与を行うことにより、高等教育の段階における多様な学習の成果が適切に評価される社会の実現を図り、もって我が国の高等教育の発展に資すること」を目的として定めている。

また、評価フェーズ 2 の目標で確認したとおり、本機構の事業については我が国の教育・医療政策に則って行われていることから、社会的意義が高く、同政策に基づく我が国の SDGs 達成のための施策への貢献についても明らかである。

本機構の事業活動については、文部科学省内に設置された有識者による検討会、国立大学病院長会議常置委員会等によって定期的にその業務内容の評価検討が行われていることから、専門的な視点から社会的課題解決に向けた事業活動が構築されているといえる。

■評価結果

本債券は、JCR ソーシャルファイナンス評価手法に基づき、「ソーシャル性評価（資金使途）」の予備評価において“s1”、「管理・運営・透明性評価」の予備評価において“m1”としたため、「JCR ソーシャルボンド予備評価」を“Social 1”とした。また、本債券は、ソーシャルボンド原則において求められる項目について基準を満たしていると考えられる。

【JCR ソーシャルファイナンス評価マトリックス】

		管理・運営・透明性評価				
		m1	m2	m3	m4	m5
ソーシャル性評価	s1	Social 1	Social 2	Social 3	Social 4	Social 5
	s2	Social 2	Social 2	Social 3	Social 4	Social 5
	s3	Social 3	Social 3	Social 4	Social 5	評価対象外
	s4	Social 4	Social 4	Social 5	評価対象外	評価対象外
	s5	Social 5	Social 5	評価対象外	評価対象外	評価対象外

■評価対象

発行体：独立行政法人 大学改革支援・学位授与機構

【新規】

対象	発行額	発行日	償還日	利率	予備評価
第5回大学改革支援・学位授与機構債券（コロナ債）	85億円	2021年2月26日	2026年3月19日	未定	JCR ソーシャルボンド評価：Social 1 ソーシャル性評価：s1 管理・運営・透明性評価：m1

(担当) 梶原 敦子・菊池 理恵子

本件ソーシャルボンド評価に関する重要な説明

1. JCR ソーシャルボンド評価の前提・意義・限界

日本格付研究所（JCR）が付与し提供する JCR ソーシャルボンド評価は、評価対象である調達資金が JCR の定義するソーシャルプロジェクトに充当される程度ならびに資金用途等にかかる管理、運営および透明性確保の取り組みの程度に関する、JCR の現時点での総合的な意見の表明であり、評価対象である調達資金の充当ならびに資金用途等にかかる管理、運営および透明性確保の取り組みの程度を完全に表示しているものではありません。

JCR ソーシャルボンド評価は、評価対象となる調達計画時点又は調達実行時点における資金の充当等の計画又は状況を評価するものであり、将来における資金の充当等の状況を保証するものではありません。また、JCR ソーシャルボンド評価は、評価対象となる調達資金が社会的課題に及ぼす効果を証明するものではなく、社会的課題に及ぼす効果について責任を負うものではありません。評価対象となる調達資金が社会的課題に及ぼす効果について、JCR は発行体または発行体の依頼する第三者によって定量的・定性的に測定されていることを確認しますが、原則としてこれを直接測定することはありません。

2. 本評価を実施するうえで使用した手法

本評価を実施するうえで使用した手法は、JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「サステナブルファイナンス・ESG」に、「JCR ソーシャルファイナンス評価手法」として掲載しています。

3. 信用格付業にかかるとの関係

JCR ソーシャルボンド評価を付与し提供する行為は、JCR が関連業務として行うものであり、信用格付業にかかるとは異なります。

4. 信用格付との関係

本件評価は信用格付とは異なり、また、あらかじめ定められた信用格付を提供し、または閲覧に供することを約束するものではありません。

5. JCR ソーシャルボンド評価上の第三者性

本評価対象者と JCR の間に、利益相反を生じる可能性のある資本関係、人的関係等はありません。

■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んを問わず、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。JCR ソーシャルボンド評価は、評価の対象であるソーシャルボンドにかかる各種のリスク（信用リスク、価格変動リスク、市場流動性リスク、価格変動リスク等）について、何ら意見を表明するものではありません。また、JCR ソーシャルボンド評価は JCR の現時点での総合的な意見の表明であって、事実の表明ではなく、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 ソーシャルボンド評価は、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。JCR ソーシャルボンド評価のデータを含め、本文書に係る一切の権利は、JCR が保有しています。JCR ソーシャルボンド評価のデータを含め、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

JCR ソーシャルボンド評価：ソーシャルボンドにより調達される資金が JCR の定義するソーシャルプロジェクトに充当される程度ならびに当該ソーシャルボンドの資金用途等にかかる管理、運営および透明性確保の取り組みの程度を評価したものです。評価は 5 段階で、上位のものから順に、Social1、Social2、Social3、Social4、Social5 の評価記号を用いて表示されます。

■サステナブルファイナンス等の外部評価者としての登録状況等

- ・ 環境省 グリーンボンド発行支援者登録
- ・ ICMA (国際資本市場協会オブザーバー登録) ソーシャルボンド作業部会メンバー
- ・ UNEP FI ポジティブインパクト金融原則 作業部会メンバー

■その他、信用格付業者としての登録状況等

- ・ 信用格付業者 金融庁長官（格付）第 1 号
- ・ EU Certified Credit Rating Agency
- ・ NRSRO：JCR は、米国証券取引委員会の定める 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