

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。

株式会社日本政策投資銀行（証券コード：－）

【据置】

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

■格付事由

- (1) 日本政策投資銀行（DBJ）は、政府が全額出資する特殊会社。環境や地域・社会・産業基盤の強靱化などを中心に据えた「GRIT 戦略」に基づきリスクマネーの供給に取り組んでいる。大企業や地方公共団体などと構築してきた堅固な事業基盤、規律ある財務運営などの単体評価に加えて、特別法に基づき政府の関与が一定期間続く機関として国のサポートを受ける可能性が高いことが格付を支えている。
- (2) 期限付きとはいえ危機対応業務と特定投資業務への取り組みが責務として法定されており、それら業務につき政府による追加出資や株式保有義務が規定されている。コロナ禍における危機対応業務では、鉄道、航空といった基幹インフラ産業の資金繰り支援に加え、飲食・宿泊等の事業者に対しては、政府の要請に基づき資本性資金の活用をまじえて踏み込んだかたちで支援に取り組んだ。特定投資業務では、コロナ禍で重要性を増したライフサイエンス産業や、デジタル、グリーン分野の研究開発を担う企業も支える。一方、政府は折々の経済対策でも DBJ を活用しており、22年10月の閣議決定を受け、エネルギー価格高騰の影響などを受けた事業者の資金支援などにも取り組む。こうした法令上の政府との結びつきや業務面の政策的な重要性に鑑みれば、DBJ のパブリックな性格の強さは今後も相当期間保持されると JCR はみている。
- (3) コア業務純益（一般貸倒引当金繰入前の連結業務純益）は、危機対応融資の増加などによる融資損益の改善に加えて投資先からの配当金の増加もあり、21/3 期から 22/3 期にかけて拡大した。23/3 期上半期では外貨調達コストが利益の下押し要因となり前年同期を若干下回ったものの、ROA（コア業務純益ベース）は通期換算で 0.4% 台を維持している。危機対応融資については徐々に返済が進んでいくとみられるが、仕組み金融やメザニンローンを中心とした収益性の高い貸出への取り組みが融資損益を下支えするとみられる。また、投資ではメザニンや不動産、インフラ関連向けを拡大させ安定収益の増強に取り組んでいる。こうした要素を勘案すれば、コア業務純益は底堅く推移し、相応の収益性を維持していくことは可能と JCR はみている。
- (4) 金融再生法開示債権比率は 22 年 9 月末 1% 未満と低い。優良大企業との取引が多いうえ、不良債権の保全率が高く貸出資産の質は良好である。ただ、大型プロジェクトへの与信、株式投資、ファンド投資など環境変化の影響を受けやすい分野が多い点が最終利益の変動性を高める要素となっている。22/3 期はコロナ禍の影響から投融資にかかる引当・償却等が膨らみ、コア業務純益の 9 割に及んだ。今後も相応にリスクをとった投融資を積み上げていくとみられ、リスクアセットは拡大が続く見込みである。もっとも、利益蓄積と政府出資により連結普通株式等 Tier1 比率は 22 年 9 月末 16% 台と高い水準を維持している。自己資本は総資産対比でも厚みがあり、投融資にかかるリスクは資本に対して適切にコントロールされると JCR はみている。

（担当）宮尾 知浩・南澤 輝

■ 格付対象

発行体：株式会社日本政策投資銀行

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AAA	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第31回日本政策投資銀行債券	200億円	2007年3月26日	2036年12月19日	2.63%	AAA
第34回日本政策投資銀行債券	150億円	2007年4月26日	2037年3月19日	2.67%	AAA
第35回日本政策投資銀行債券	200億円	2007年5月15日	2047年3月20日	2.74%	AAA
第36回日本政策投資銀行債券	100億円	2007年5月28日	2027年5月28日	2.23%	AAA
第42回日本政策投資銀行債券	100億円	2007年12月11日	2027年12月10日	2.25%	AAA
第47回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2014年8月5日	2029年9月20日	1.027%	AAA
第50回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2014年11月5日	2024年9月20日	0.515%	AAA
第57回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2015年8月11日	2030年9月20日	0.842%	AAA
第60回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2015年10月14日	2025年10月14日	0.501%	AAA
第63回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2016年2月2日	2031年1月31日	0.542%	AAA
第66回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年4月18日	2026年4月17日	0.09%	AAA
第69回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年7月19日	2026年7月17日	0.060%	AAA
第72回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年10月18日	2026年10月16日	0.075%	AAA
第75回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年1月18日	2027年1月18日	0.200%	AAA
第78回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年4月13日	2027年4月13日	0.225%	AAA
第79回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年4月25日	2032年6月18日	0.396%	AAA
第82回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年7月13日	2027年7月13日	0.270%	AAA
第83回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年8月3日	2047年6月20日	0.998%	AAA
第85回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2017年10月13日	2022年12月20日	0.040%	AAA
第86回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2017年10月13日	2027年10月13日	0.235%	AAA
第88回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2018年1月18日	2023年3月20日	0.060%	AAA
第89回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2018年1月18日	2028年1月18日	0.260%	AAA
第91回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400億円	2018年4月12日	2023年6月20日	0.060%	AAA
第92回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2018年4月12日	2028年4月12日	0.215%	AAA
第93回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2018年4月24日	2043年3月20日	0.723%	AAA
第95回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2018年7月12日	2023年9月20日	0.040%	AAA
第96回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2018年7月12日	2028年7月12日	0.195%	AAA
第97回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年7月12日	2038年7月12日	0.536%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 98 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150 億円	2018 年 8 月 28 日	2058 年 3 月 19 日	1.183%	AAA
第 100 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2018 年 10 月 12 日	2023 年 12 月 20 日	0.030%	AAA
第 101 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2018 年 10 月 12 日	2028 年 10 月 12 日	0.309%	AAA
第 103 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 1 月 18 日	2024 年 3 月 19 日	0.030%	AAA
第 104 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 1 月 18 日	2029 年 1 月 18 日	0.195%	AAA
第 106 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2019 年 4 月 11 日	2024 年 6 月 20 日	0.020%	AAA
第 107 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350 億円	2019 年 4 月 11 日	2029 年 4 月 11 日	0.135%	AAA
第 108 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 4 月 11 日	2039 年 4 月 11 日	0.439%	AAA
第 109 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350 億円	2019 年 4 月 11 日	2059 年 3 月 19 日	0.810%	AAA
第 111 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 7 月 11 日	2024 年 9 月 20 日	0.010%	AAA
第 112 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2019 年 7 月 11 日	2029 年 7 月 11 日	0.070%	AAA
第 113 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 7 月 11 日	2039 年 7 月 11 日	0.253%	AAA
第 114 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	2022 年 12 月 20 日	0.001%	AAA
第 115 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	2024 年 12 月 20 日	0.005%	AAA
第 116 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2019 年 10 月 10 日	2029 年 10 月 10 日	0.055%	AAA
第 117 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	2049 年 6 月 18 日	0.462%	AAA
第 118 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2019 年 10 月 25 日	2026 年 12 月 18 日	0.025%	AAA
第 119 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 1 月 17 日	2023 年 3 月 20 日	0.001%	AAA
第 120 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2020 年 1 月 17 日	2025 年 3 月 19 日	0.005%	AAA
第 121 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2020 年 1 月 17 日	2030 年 1 月 17 日	0.155%	AAA
第 122 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2020 年 4 月 16 日	2023 年 6 月 20 日	0.010%	AAA
第 123 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2020 年 4 月 16 日	2025 年 6 月 20 日	0.040%	AAA
第 124 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2020 年 4 月 16 日	2030 年 4 月 16 日	0.155%	AAA
第 125 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 4 月 24 日	2040 年 4 月 24 日	0.379%	AAA
第 126 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2020 年 7 月 16 日	2023 年 9 月 20 日	0.001%	AAA
第 127 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2020 年 7 月 16 日	2025 年 9 月 19 日	0.040%	AAA
第 128 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350 億円	2020 年 7 月 16 日	2030 年 7 月 16 日	0.150%	AAA
第 129 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 7 月 16 日	2070 年 7 月 16 日	0.892%	AAA
第 130 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 7 月 20 日	2040 年 7 月 20 日	0.479%	AAA
第 131 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2020 年 9 月 16 日	2050 年 6 月 20 日	0.700%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第132回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2020年10月15日	2023年12月20日	0.001%	AAA
第133回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2020年10月15日	2025年12月19日	0.040%	AAA
第134回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2020年10月15日	2030年10月15日	0.145%	AAA
第135回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2020年10月15日	2035年10月15日	0.350%	AAA
第136回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2021年1月15日	2024年3月19日	0.001%	AAA
第137回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2021年1月15日	2026年3月19日	0.030%	AAA
第138回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2021年1月15日	2031年1月15日	0.145%	AAA
第139回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年4月15日	2024年6月20日	0.001%	AAA
第140回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年4月15日	2026年6月19日	0.020%	AAA
第141回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年4月15日	2031年4月15日	0.195%	AAA
第142回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2021年4月15日	2051年4月14日	0.767%	AAA
第143回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2021年4月15日	2071年4月15日	0.951%	AAA
第144回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年7月15日	2024年9月20日	0.001%	AAA
第145回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年7月15日	2026年9月18日	0.010%	AAA
第146回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400億円	2021年7月15日	2031年7月15日	0.090%	AAA
第147回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2021年7月15日	2041年7月12日	0.443%	AAA
第148回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年10月14日	2024年12月20日	0.001%	AAA
第149回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年10月14日	2026年12月18日	0.005%	AAA
第150回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2021年10月14日	2031年10月14日	0.145%	AAA
第151回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2022年1月20日	2025年3月19日	0.001%	AAA
第152回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2022年1月20日	2027年3月19日	0.005%	AAA
第153回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2022年1月20日	2032年1月20日	0.214%	AAA
第154回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400億円	2022年4月14日	2025年6月20日	0.031%	AAA
第155回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400億円	2022年4月14日	2027年6月18日	0.110%	AAA
第156回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2022年4月14日	2032年4月14日	0.299%	AAA
第157回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2022年4月14日	2062年3月17日	1.197%	AAA
第158回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2022年7月15日	2025年9月19日	0.055%	AAA
第159回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2022年7月15日	2027年9月17日	0.150%	AAA
第160回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2022年7月15日	2032年7月15日	0.389%	AAA
第161回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2022年7月15日	2042年7月15日	0.930%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 162 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（サステナビリティボンド）	100 億円	2022 年 8 月 15 日	2024 年 8 月 15 日	0.001%	AAA
第 163 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2022 年 10 月 14 日	2025 年 12 月 19 日	0.066%	AAA
第 164 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2022 年 10 月 14 日	2027 年 12 月 20 日	0.180%	AAA
第 165 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2022 年 10 月 14 日	2032 年 10 月 14 日	0.469%	AAA
対象	発行予定額	発行予定期間		予備格付	
発行登録債	13,000 億円	2022 年 8 月 30 日から 2 年間		AAA	

格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2022年12月1日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：宮尾 知浩
主任格付アナリスト：宮尾 知浩
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）、「財投機関等の格付方法」（2020年5月29日）、「銀行等」（2021年10月1日）として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 株式会社日本政策投資銀行
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. 格付関係者による関与：
本件信用格付の付与にかかる手続には格付関係者が関与した。
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。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。

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