

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	AAA
格付の見通し	安定的
債券格付	AAA
発行登録債予備格付	AAA

### ■格付事由

- 08年10月に旧日本政策投資銀行の一切の権利・義務を承継した政府が全額出資する特殊会社。地域経済の活性化や企業の競争力の強化を後押しするリスクマネーの供給に取り組む。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。
- 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。政府は特定投資業務の在り方について検討を行い19年12月にその取りまとめを行った。この中では、同業務を時限的に5年間延長し業務完了期限を30年度末までとするとともに、政府による当行株式の保有義務も同期間延長する方針などが示された。また、当行の業務には地方創生や環境対策など政府の諸施策に配慮した取り組みが多い。政府による折々の経済対策も当行を活用する。19年12月に閣議決定した経済対策においては、当行を通じた無電柱化の加速等のインフラ整備の支援などが盛り込まれた。このような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、当行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。
- 貸出金利息の減少と経費の増加を主因として基礎的な収益は減少しており、20/3期上半期の ROA（連結コア業務純益ベース）は通期換算で 0.3%を下回る。最終利益は比較的高水準となっているが、環境変化の影響を受けやすい株式・ファンド関連損益に多分に支えられている。20/3期上半期では、大口の投資案件で減損が発生した。また、これまで戻入超過（益）が多かった貸倒引当金は同上半期で繰入超過（費用）となり、最終利益は大きく減少した。コア業務純益を改善させ、損失吸収力を高めることが課題である。当行は安定した収益を確保するため、仕組み金融やメザンローンといった収益性の高い貸出（新金融手法融資）を着実に積み上げている。また、投資ではインカムゲインを重視して、不動産やインフラ関連向けを拡大させている。JCR はこうした取り組みの進捗と基礎的な収益の動向をフォローしていく。
- 優良大企業との取引が多く、金融再生法開示債権比率は 1%未満と低い。債権の保全率も高く貸出資産の質は引き続き良好である。しかし、特定業種や大型プロジェクトへの与信集中度が高いうえ、近年は新金融手法融資によるリスクテイクの比重が高まっており、外部環境に大きな変化があった場合、与信費用が膨らみやすい。投融資等にかかるリスクに対して自己資本には十分な厚みがある。連結普通株式等 Tier1 比率も 19年9月末 17%台と高い。今後、一段とリスク性資産の拡大が見込まれるなか、引き続きリスクと資本のバランスに留意した業務運営を続けることができるか JCR は注視していく。

（担当）炭谷 健志・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20回日本政策投資銀行債券	100億円	2005年8月9日	2020年9月18日	1.70%	AAA
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49回日本政策投資銀行債券	100億円	2008年6月11日	2020年6月22日	2.13%	AAA
第31回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2012年11月19日	2022年9月20日	0.781%	AAA
第40回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2013年11月12日	2021年11月12日	(注)	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52回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2015年1月16日	2020年3月19日	0.140%	AAA
第54回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2015年4月14日	2020年6月19日	0.182%	AAA
第56回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2015年7月16日	2020年9月18日	0.191%	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59回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350億円	2015年10月14日	2020年12月18日	0.161%	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62回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年1月19日	2021年3月19日	0.155%	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65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	2021年6月18日	0.04%	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68回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2016年7月19日	2021年9月17日	0.010%	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71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	2021年12月20日	0.001%	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73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	2020年3月19日	0.001%	AAA
第74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	2022年3月18日	0.030%	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76回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2017年4月13日	2020年6月19日	0.001%	AAA
第77回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2017年4月13日	2022年6月20日	0.020%	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80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	2020年9月18日	0.001%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 81 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	2022 年 9 月 20 日	0.030%	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 84 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2017 年 10 月 13 日	2020 年 12 月 18 日	0.001%	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 87 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	2021 年 3 月 19 日	0.001%	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 90 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2018 年 4 月 12 日	2021 年 6 月 18 日	0.001%	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 94 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	2021 年 9 月 17 日	0.001%	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
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 99 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	2021 年 12 月 20 日	0.001%	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 102 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	2022 年 3 月 18 日	0.001%	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 105 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 4 月 11 日	2022 年 6 月 20 日	0.001%	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 110 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	2022 年 9 月 20 日	0.001%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
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

(注) 3ヶ月ユーロ円ライボースに0.02%を加算した率。

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	11,000 億円	2018 年 8 月 30 日から 2 年間	AAA

### 格付提供方針に基づくその他開示事項

- 信用格付を付与した年月日：2019 年 12 月 24 日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：松村 省三  
主任格付アナリスト：炭谷 健志
- 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。
- 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」（2014 年 3 月 13 日）、「銀行等」（2014 年 5 月 8 日）として掲載している。
- 格付関係者：  
(発行体・債務者等) 株式会社日本政策投資銀行
- 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。
- 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
- 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。
- 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問わず、当該情報の正確性、結果的正確性、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。

#### ■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