

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。

## フィンランド共和国

### 【据置】

外貨建長期発行体格付	AAA
格付の見通し	安定的
自国通貨建長期発行体格付	AAA
格付の見通し	安定的

### ■格付事由

- 格付は、高い所得水準を誇る高度に発展した経済、政府の潤沢な金融資産保有などによるストレスへの耐性の高さを評価している。新型コロナウイルスの影響が緩和したことで、21年から22年にかけて財政収支は大幅に改善した。23年以降は景気低迷、インフレ対策、国防費の増加などを背景に財政赤字が再び拡大する見込みであるが、政府債務の水準を踏まえると財政収支の一時的悪化を許容する余力があると JCR はみている。以上から、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 人口約 550 万人と経済規模は小さいが、世界トップレベルの教育水準を有する高所得国である。21年の一人当たり GDP（購買力平価）は 5 万米ドルを超えている。22年の経済は、堅調な内需を背景に第 1 四半期は底堅く推移したが、第 2 四半期以降は物価上昇や欧州中央銀行（ECB）による政策金利の引き上げを背景に成長が鈍化している。JCR は 23 年の成長率は小幅なマイナスになるが、24 年以降は物価上昇の鎮静化や利上げサイクルの終了により、成長率は 1%前後に回復するとみている。
- 財政収支は 20 年に GDP 比で 5.5%の赤字となったが、21 年および 22 年は経済回復や新型コロナウイルス対策に係る支出の減少を背景に赤字が縮小した。政府は 22 年の財政赤字 GDP 比が 0.8%に改善すると予測している。他方、23 年以降は景気低迷に伴う歳入の伸び悩みに加え、インフレ対策や国防費の増加などを要因とする歳出拡大により、財政収支は再び悪化し政府債務も増加する見通し。しかし、政府債務は JCR が格付けする AAA 諸国の平均を下回っているほか、年金基金の資産蓄積により一般政府部門のネットポジションは GDP 比約 60%（22 年第 3 四半期末）の資産超過となっており、債務拡大の余力を有していると JCR はみている。
- エネルギー価格の上昇による貿易収支の悪化などを背景に、22 年の経常収支は赤字となる見込み。他方、対外資産負債残高はほぼ均衡しており、対外ショックに対する耐性を引き続き保持している。金融システムは安定性を維持している。経済環境が悪化する中でも銀行部門の不良債権比率は低く抑えられており、収益も安定している。信用リスクが増加した場合でも、堅調な収益基盤や高い自己資本比率により十分対応可能とみている。

（担当）増田 篤・浅野 真司

### ■格付対象

発行体：フィンランド共和国（Republic of Finland）

### 【据置】

対象	格付	見通し
外貨建長期発行体格付	AAA	安定的
自国通貨建長期発行体格付	AAA	安定的

## 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：2023年2月17日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：杉浦 輝一  
主任格付アナリスト：増田 篤
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、「ソブリン・準ソブリンの信用格付方法」(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) フィンランド共和国 (Republic of Finland)
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：  
・ 格付関係者が公表した経済・財政運営方針などに関する資料および説明  
・ 経済・財政動向などに関し中立的な機関が公表した統計・報告
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、発行体もしくは中立的な機関による対外公表という、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：  
本件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ない。
10. 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。
11. 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で行っており、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。

## ■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