

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。

英国（グレートブリテン及び北アイルランド連合王国）

【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、高度に発展した産業基盤、安定した金融システムなどにより支えられている。格付の見通しは安定的。22年9月に発足したトラス政権は大規模減税による経済対策を表明したが、財政悪化の懸念が高まり国債利回りが急上昇するなどの混乱が生じたことで、22年10月にトラス首相が辞任する事態となった。新たに発足したスナク政権は550億ポンド規模の財政健全化方針を打ち出し、財政ルールとして27/28年度までに財政赤字GDP比を3%以内に抑制すること、および公的純債務GDP比を低下させることを掲げた。25年1月までに実施される総選挙の結果などを要因に、財政政策の継続性が損なわれる可能性には留意が必要であるが、JCRは英国経済が中期的に回復軌道に戻り財政健全化を進めて行くことは可能とみている。
- エネルギー価格高騰を背景とした物価上昇による民間消費の鈍化、政策金利引き上げによる企業の投資低迷が経済成長の下押し圧力となっている。JCRは23年の成長率はマイナスになる一方、24年以降は物価上昇のペースが緩やかになり、成長率は1%前後に回復するとみている。
- 物価上昇対策などの支出増加を背景に、22/23年度の財政赤字はGDP比7.1%に拡大する見込み。スナク政権が22年11月に発表した秋季予算案では、前政権の大規模減税策の大部分が撤回され、27/28年度までに250億ポンドの増税、および300億ポンドの歳出削減を行うことで、計550億ポンドの財政健全化を行い財政赤字GDP比を3%以内に抑制する方針が示された。歳出削減の大部分は25/26年度以降に実施される予定であり、予算責任局の見通しでは25/26年度に財政赤字GDP比の目標値を達成する見込みである。計画通りに財政健全化が進むか、今後の行方を注視したい。公的純債務GDP比は増加傾向にあり、これに伴い債務の返済負担も増大している。特に足許では物価連動国債を通じた利払い額の増加が目立っている。予算責任局の見通しでは、財政赤字の抑制とともに公的純債務GDP比は25/26年度にピークアウトする見込みであり、JCRは中期的に債務返済負担も抑制されていくとみている。
- エネルギーの純輸入国である英国は恒常的な経常収支赤字国であり、22年はエネルギー価格の上昇に伴い経常赤字が拡大している。一方、ポンドの国際通貨としての地位も踏まえ、金融収支を通じた資本流入で経常赤字をファイナンスしている現在の状況を維持することは難しくないとみている。
- 金融システムは安定を維持している。銀行部門の引当利益の水準は高く、不良債権比率は1%程度、自己資本比率は20%程度で推移しており、健全性を保っている。信用リスクが増加した場合でも、高い収益性や自己資本により対応可能とみている。

（担当）杉浦 輝一・浅野 真司

■格付対象

発行体：英国（グレートブリテン及び北アイルランド連合王国）
（United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland）

【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1月20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：杉浦 輝一
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) グレートブリテン及び北アイルランド連合王国
United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
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。

■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