

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。

ノルウェー王国（証券コード：ー）

【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、高度に発展した経済基盤、強固な対外および財政ポジション、金融システムの安定性などを評価している。格付の見通しは安定的。経済は低水準ながらも安定した成長を維持している。政府は石油関連収入を運用する政府年金基金グローバル（GPFPG）を中心に、多額の対外純資産を有する。近年は社会保障関連支出が拡大し基礎的財政黒字が縮小傾向にあるものの、一般政府財政収支の黒字は維持されている。アーナ・ソールベルグ首相率いる連立政権は、石油関連産業への依存の軽減に加え高齢化の進展を視野に、堅実な経済運営を続けるとみている。
- ノルウェーは石油・天然ガス産出国であるとともに多様で高度に発展した経済を有し、一人当たり GDP（購買力平価）は 65,000 米ドル超に上る（18 年）。失業率が低下し良好な雇用環境が続く中、石油、非石油の両部門で投資が拡大しており、19 年も内需主導で 2%近い成長を維持するとみている。
- 政府は GPFPG を設けて有限な石油関連収入を国外金融資産で運用し将来世代に残すとともに、高齢化の進展を視野に年金準備金として蓄積している。GPFPG の時価総額は拡大を続け、19 年 6 月末には約 9.2 兆クローネ（18 年の GDP の約 2.6 倍）に上った。GPFPG は非石油財政赤字を補てんする役割を担うことから、一般政府財政収支は恒常的に黒字となっている。19 年も同収支は GDP 比 5%超の黒字になるとみている。なお、石油関連収入は、財政ルールにより、長期的に GPFPG の実質期待収益（現在、同収益率は 3%と推計されている）に沿った持続可能な活用が規定されている。20 年予算によると、政府は、炭素排出量の抑制と環境改善効果をもたらす産業の支援を念頭に、輸送インフラ、研究開発といった分野で重点的な取り組みを継続する方針である。先行きも健全性と持続可能性に配慮した財政運営を続けるとみている。
- 対外ポジションは堅固であり、外的ショックに対する抵抗力は極めて強い。経常収支は、石油・天然ガスなどの輸出に伴う貿易黒字と国外投資からの所得収支黒字により恒常的に黒字であり、18 年は GDP 比 8.1%へ拡大した（17 年：同 5.6%）。18 年末の対外純資産残高は、多額の証券投資を主因として GDP 比約 187%となった。他方、銀行部門では、保守的な監督体制のもと資本基盤が強化されているほか、不良債権比率も 1%程度にとどまり、健全性が維持されている。

（担当）田村 喜彦・山本 さくら

■格付対象

発行体：ノルウェー王国（Kingdom of Norway）

【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

格付提供方針に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2019年10月31日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：増田 篤
主任格付アナリスト：田村 喜彦
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」(2014年11月7日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) ノルウェー王国 (Kingdom of Norway)
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、発行体また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. 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、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