

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

- 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。DBJ は政策面での存在意義や重要性が高く、発行体格付には、特別法に基づき政府の関与が相当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などを反映している。また、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、良好な資産の質や資本基盤を有するなど単独信用力が相応に高い点も考慮している。
- DBJ は根拠法で完全民営化の方針が示されているものの、危機対応業務と特定投資業務が責務として法定されており、こ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。政府が経済成長に向けてサプライチェーンの強靱化やGX・DX、スタートアップ等の分野への投資拡大を重点政策に位置付ける中、DBJ は特定投資業務を軸に民間からの資金供給を促しながら、これらの分野に重点的にリスクマネーを供給しており、その主導的な役割を担っている。政府は折々の経済対策でも DBJ を活用しており、23年11月の閣議決定を受けて、成長力の強化・高度化に資する国内投資を促進するため財政投融资が追加措置された。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。
- DBJ の連結業務純益は 22/3 期以降は比較的高い水準が維持されており、24/3 期上半期では一部の投資先にかかる株式売却益の計上により半期ベースで最高益となった。投資関係損益が利益水準を押し上げているものの、当該損益を除いた収益で投融资にかかる与信費用や減損損失を吸収できている。貸出については、危機対応融資の返済による利息収入の減少を仕組み金融やメザニンローンなど収益性の高い貸出の積み上げで打ち返している。また、投資については、メザニンや不動産、インフラ関連といったインカム型を拡大させていることで安定的な収益が増えつつある。こうした要素を勘案すれば、収益力は当面も底堅く推移し、投資関係損益が減少する局面でも一定の最終利益を確保することは可能と JCR はみている。
- 貸出資産の質は良好である。優良大企業との取引が多く、金融再生法開示債権比率は 23 年 9 月末 1%未満と低い。ただ、投融资には大型プロジェクト向けの与信、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利益の変動性を高める要素となっており、ここ数年の投融资にかかる引当・償却等は従前と比べ高水準となっている。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 23 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、投融资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ていると 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 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 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 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 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 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

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
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 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 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 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 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
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

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
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
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
第166回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2023年1月19日	2026年1月19日	0.220%	AAA
第167回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2023年1月19日	2028年1月19日	0.527%	AAA
第168回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2023年1月19日	2033年1月19日	0.854%	AAA
第169回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2023年4月14日	2026年4月14日	0.100%	AAA
第170回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2023年4月14日	2028年4月14日	0.349%	AAA
第171回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2023年4月14日	2033年4月14日	0.785%	AAA
第172回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2023年7月14日	2026年7月14日	0.090%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第173回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2023年7月14日	2028年7月14日	0.245%	AAA
第174回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350億円	2023年7月14日	2033年7月14日	0.649%	AAA
第175回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2023年7月14日	2043年7月14日	1.111%	AAA
第176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	2023年8月14日	2025年8月14日	0.105%	AAA
第177回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400億円	2023年10月16日	2026年10月16日	0.230%	AAA
第178回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2023年10月16日	2028年10月16日	0.433%	AAA
第179回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2023年10月16日	2033年10月14日	0.895%	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：2023年12月5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が定める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