

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。

電力各社の格付見直し結果

発行体	証券コード	長期発行体格付		見通し
中部電力株式会社	9502	【据置】	AA	安定的
関西電力株式会社	9503	【見直し変更】	AA-	安定的 → ポジティブ
中国電力株式会社	9504	【据置】	AA	ネガティブ
北陸電力株式会社	9505	【据置】	AAp	ネガティブ
東北電力株式会社	9506	【変更】	AA- → AA	ポジティブ → 安定的
四国電力株式会社	9507	【据置】	AAp	安定的
九州電力株式会社	9508	【据置】	AA-	安定的
北海道電力株式会社	9509	【据置】	AA-p	ネガティブ
電源開発株式会社	9513	【据置】	AA+	安定的
株式会社 JERA	—	【据置】	AA-	安定的

発行体	証券コード	国内 CP 格付	
中部電力株式会社	9502	【据置】	J-1+
関西電力株式会社	9503	【据置】	J-1+
中国電力株式会社	9504	【据置】	J-1+
九州電力株式会社	9508	【据置】	J-1+
電源開発株式会社	9513	【据置】	J-1+
株式会社 JERA	—	【据置】	J-1+

（個別債券の格付など詳細については7ページ以降をご参照ください）

■格付の視点

- (1) 今般 JCR は、旧一般電気事業者 8 社（電力各社）と電源開発、JERA の格付を見直した。競争の進展を背景とした各社の電力販売や収益力の動向には差異があるものの、依然、電力各社の基礎的な収支が大きく崩れる見直しにはないと考えている。ただし、電力各社のコアビジネスである国内電力事業の収益力には下方圧力がかかり続けており、今後も注視が必要である。原発リスクの状況に大きな変化はないが、再稼働の有無やその必要度の違いが、電力各社の経営戦略に影響を及ぼしている。財務面では原発の安全対策工事などの投資負担が重く、総じて財務基盤強化のスピードは緩やかなものとなろう。収支・財務の現状と見直しには各社間でバラつきがあるが、主な供給区域における競争力の変化、財務構成の改善などを背景に、信用力の向上が見通せる事業者については、格付、見直しを変更した。

- (2) 電力小売市場では、販売電力量に占める新電力シェアは、19/3 期に 14.4%まで拡大しているが、そのペースは鈍くなっている。特に特高・高圧分野では、18 年夏頃から多くの地域で新電力シェアの上昇が止まっており、旧一般電気事業者の積極的な営業活動、新電力の電源調達における制約などが、その背景にあるとみられる。低圧部門では、引き続き新電力シェアの上昇が続いている地域が多いが、そのペースは緩やかになってきている。一部の電力では、エリア戦略を見直す、旧一般電気事業者の傘下に入る、といった動きも現れ始めている。総じて、JCR では電力小売の全面自由化以来続いてきた傾向に変化が生じているとみている。ただし、国内全体での電力需要が伸びない中でも、新電力の販売シェアの上昇が続いており、電力各社の利益の中核を成している販売電力量の減少ペースとその利益への影響には、引き続き注意を払う必要がある。
- (3) 原発の再稼働に関しては、19/3 期には 4 基のプラントが通常運転入りを果たした。ただし、新規規制基準下での稼働許認可の取得は 17 年 9 月を最後に途絶えており、再稼働のペースは上がる見通しにはない。許認可を得た場合でも、安全対策工事や地元同意の取り付けに期間を要するケースも想定される。また、法令で設置が義務付けられている特定重大事故等対処施設に関して、原子力規制委員会では、設置が期限に間に合わない場合はプラントの運転停止を命じることを決定した。現状では、稼働中のものも含めて 10 基のプラントで期限からの遅延が見込まれており、運転停止となる場合は利益やキャッシュフローにマイナスの影響が及ぶ。JCR では、停止期間の見通しを踏まえて、中期的な視点から収支や財務構成への影響を見定める方針である。
- (4) エネルギー政策では、第 5 次エネルギー基本計画で再生可能エネルギーの主力電源化が打ち出されたことを受けて、電力各社を含む大手発電事業者では、自社での再生可能エネルギー開発に注力する姿勢が鮮明になっている。国内では洋上風力の開発余地が比較的大きいとされているが、現状では技術的なノウハウが確立されているとはいえ、洋上風力の拡大は長期的な動きとなろう。また、環境規制が強化される方向にある中で、国内では石炭火力の新増設への制約が強まっており、主に経済性の観点からプロジェクト中止や燃種転換による再検討となるケースが増えている。既存プラント、また現在建設が進んでいるプラントの経済性が短中期的に低下するとはみていないが、エネルギー基本計画において、石炭火力は、再生エネルギー導入拡大に伴う適切な出力調整や非効率プラントのフェードアウトなどが必要と位置付けられている。大型石炭火力のリプレースの実現性、規制強化による追加コストの可能性など、長期的な事業環境の変化には留意が必要である。
- (5) 電力各社では、小売販売電力量の減少を卸売販売電力量の拡大で補う、顧客基盤維持のために値下げする、といった動きは収益性を押し下げる方向に働く。こうした利益への下方圧力を、継続的なコスト削減の取り組み、海外発電も含めた多角化事業の強化によってカバーしていくことの重要性が増している。これに対し、競争力のある電源を持つ卸事業者では、エンドユーザーと直接接点がないことから、国内需要の減少や小売市場での競争環境による事業基盤への影響は、より穏やかなものとなろう。電力各社を個別にみれば、主な供給区域での競争環境、料金値上げや原発再稼働の有無などにおける差異により、利益・キャッシュフローの水準と安定性には格差が生じてきている。業界全体に共通する制度枠組みの評価をベースとしつつ、各社の事業リスク・財務リスクの差異を踏まえ、格付や見通しに反映していく。

■各社の格付事由

中部電力

【据置】

長期発行体格付	A A
格付の見通し	安定的
債券格付	A A
発行登録債予備格付	A A
国内 C P 格付	J - 1 +

- (1) 愛知、長野、岐阜、三重の各県、および富士川以西の静岡県を主な供給区域とする。自動車、鉄鋼、化学、電機などの国内主要製造業の生産拠点多く、産業用需要が比較的大きい。19年4月に、JERAへの火力発電事業の統合を完了した。
- (2) エネルギー自由化の進展に伴う競合はあるものの、販売電力量は比較的安定している。継続的なコスト削減活動、最新鋭火力発電所の運開などの取り組みにより、安定的な収益構造が確保されている。浜岡原発の安全対策も含めた設備投資をこなしつつ、相対的に良好な財務構成を維持できると想定している。以上により、格付を据え置き、見通しを安定的とした。浜岡原発の再稼働について現状見通しは立っていないが、利益の水準と安定性の一層の向上に向けて重要な要素であり、適合性審査の進捗状況を確認していく。
- (3) 他社とのアライアンスを通じた JERA（燃料・火力発電事業）、CD エナジーダイレクト（首都圏でのエネルギー販売事業）の事業展開など、エネルギー自由化に対応した先行的な取り組みを積極的に進めている。また、送配電部門の分離に合わせて発電分離型の事業モデルに移行する方針である。こうした新しい取り組みや事業モデル変革の成果を、中長期的な観点から確認していく。JERAにおける事業統合効果の発現動向が当面の注目点となる。

関西電力

【見直し変更】

長期発行体格付 格付の見直し	AA- 安定的 → ポジティブ
-------------------	--------------------

【据置】

債券格付	AA-
発行登録債予備格付	AA-
国内CP格付	J-1+

- (1) 近畿2府4県を主な供給区域とする。他社受電分が比較的大きく、長期的に需給調整が図りやすい半面、他社電源の運転状況も需給や収支に影響しやすい。また、早くから原発事業に注力してきたこともあり、発電設備における原子力の構成比は比較的高い。情報通信や不動産など、エネルギー関連以外のグループ事業にも強みを有する。
- (2) 原発4基の稼働継続により基礎的な利益の水準と安定性が向上しており、再稼働を契機とした二度の電気料金値下げにより価格競争力を回復した。販売電力量シェアを一定程度取り戻したことで、営業戦略における選択肢の幅が広がったことから、関西地区の厳しい競争環境下においても、顧客基盤に関する懸念は後退した。値下げの収支影響を織り込んでも、今後の利益・キャッシュフローの水準と財務構成の安定的な推移を見通しやすくなったと判断し、格付は据え置きものの、見通しをポジティブに変更した。
- (3) 当社は多くの原子力プラントを抱えており、特定重大事故等対処施設への対応などで当面高水準の投資が続く見通しである。加えて、グループ事業や国際事業で、中期的に総額5,500億円の成長投資を実行する方針を打ち出している。販売電力量や利益の動向も含めて、収支・財務への影響を見定め、格付に反映していく。

中国電力

【据置】

長期発行体格付 格付の見直し	AA ネガティブ
債券格付	AA
発行登録債予備格付	AA
国内CP格付	J-1+

- (1) 中国地方を中心とした地域を主な供給区域とする。素材型産業の大規模自家発電設備が多く立地し、これらとの競合が激しいことから、過去の設備形成はコスト競争力に優れる石炭火力が中心であった。そのため相対的に原子力の構成比は低い。

- (2) 供給区域の競争環境は穏やかで顧客基盤の維持にかかる懸念は比較的小さいこと、利益水準は低下しているものの経営効率化の取り組みなどにより底堅く推移するとみられることを踏まえ、格付は据え置きとした。ただし、黒字を継続する中でも、財務構成はここ数年で相当水準まで悪化している。原発の安全対策や新設火力の投資負担、震災前と同水準の配当の継続などにより、財務改善の見通しが立ちにくいことから、見通しはネガティブを継続する。設備がほぼ完成している島根原発 3 号機にかかる財務負担は重く、収支・キャッシュフロー改善の観点からも、島根原発 2・3 号機の稼働は極めて重要である。引き続き適合性審査の進展状況を注視していく。

北陸電力

【据置】

長期発行体格付	AAp
格付の見通し	ネガティブ

- (1) 北陸 3 県と岐阜県の一部を主な供給区域とする。地理特性上、豊富な水資源を活かした水力電源の構成比は業界トップ、また、発電単価が低い石炭火力も充実している。電気料金は業界内でも低い水準にあり、小売全面自由化の環境下で競争上の大きなメリットとなっている。18 年 11 月に、当社初の LNG プラントである富山新港火力 LNG1 号機が運開した。
- (2) 17/3 期以降、株主配当の見直しや 18 年 4 月からの一部電気料金の値上げにより、財務構成の悪化に歯止めがかかりつつある。しかし、19/3 期は主力電源の計画外停止の影響もあって利益は低迷が続いた。中期的には利益の水準と安定性の向上が期待できるものの、各電源の安定稼働の状況と財務構成改善の道筋を見定める必要があると判断し、格付を据え置き、見通しはネガティブを継続した。
- (3) 値上げにより需要離脱のペースは速まったが、当社の価格競争力は依然高く、供給区域での新電力シェアは一定水準にとどまっている。中長期的な収支の改善、また競争原資の継続的な確保に向けて、志賀原発の再稼働は重要な要素である。2 号機の再稼働にかかる許認可の取得にはなお期間を要するとみられ、引き続き適合性審査の進展状況を注視していく。

東北電力

【変更】

長期発行体格付	AA-	→	AA
格付の見通し	ポジティブ	→	安定的
債券格付	AA-	→	AA
発行登録債予備格付	AA-	→	AA

- (1) 東北 6 県と新潟県を主な供給区域とする。域内は需要密度が低く流通設備効率では不利な面がある一方で、需要期・非需要期の需要量格差が小さく年負荷率は高い。震災後に高効率の火力発電所を複数運開させ、また現在も建設を進めるなど、競争力ある電源の積み上げを図っている。
- (2) 継続的なコスト削減活動、最新鋭の火力発電所の運開などにより、安定した収益構造が確保されている。原発の再稼働にしばらくの期間を要すること、火力電源や原発安全対策の投資負担もあることから、財務改善のペースはやや緩やかなものになるが、堅調な収支を背景に引き続き着実な資本の蓄積が見込まれる。以上により、格上げのうえ見通しを安定的とした。
- (3) 供給区域では、主に高压分野で需要離脱が続いており、販売電力量減少の抑制は引き続き課題である。一方で、首都圏を中心とした域外では、有力事業者とのアライアンスの成果により電力販売は拡大しており、今後の進展が注目される。電源の競争力向上、収支の一層の改善に向けて、女川・東通両原発の再稼働は重要な要素であり、適合性審査の進捗状況を引き続き確認していく。

四国電力

【据置】

長期発行体格付	AAp
格付の見通し	安定的

- (1) 四国のほぼ全域を主な供給区域とする。域内には、紙パルプや化学、鉄鋼など素材型産業の工場が多数立地し、大規模自家発電設備を有する企業も多い。18年5月に伊方原発2号機を廃止したことで3号機の1基体制となり、電源構成上の原子力の比率は大きく低下している。平時の発受電構成では他電力向けの融通送電の割合が大きい。
- (2) 伊方原発3号機は、運転差し止めの仮処分命令による停止を経て、現在は通常運転に復帰しており、当面は利益・キャッシュフローの安定を見通しやすい状況にある。特定重大事故等対処施設への対応、火力リプレイスなど高水準の設備投資が続く中でも、財務構成は緩やかな改善が続くと想定している。以上により、格付を据え置きとし、見通しを安定的とした。
- (3) 供給区域での新電力の販売シェアは一定水準に達しているものの、足元ではほぼ横ばいで推移しており、既存の顧客基盤にかかる懸念は大きくない。当社では当面の収益力向上に向けて、情報通信事業や海外発電事業の強化を図っており、その進捗に注目していく。

九州電力

【据置】

長期発行体格付	AA-
格付の見通し	安定的
債券格付	AA-
発行登録債予備格付	AA-
国内CP格付	J-1+

- (1) 販売電力量は東京・関西・中部電力に次ぐ。主な供給区域である九州地方は、鉄鋼、化学に加え、近年では自動車、半導体関連の工場が進出し、産業集積度が高い。電源構成上の原子力比率は高く、鹿児島県に川内原発、佐賀県に玄海原発を有する。
- (2) 原発4基の通常運転が続く中、19年6月には最新鋭石炭火力の松浦2号機が試運転による発電を開始した。利益・キャッシュフローの水準と安定性は高まる方向にあり、引き続き財務基盤の修復が進むと想定している。ただし、現状の財務構成は電力各社の中で劣位にあることも勘案し、格付を据え置き、見通しを安定的とした。当社では主要な経営目標の一つとして財務改善を掲げている。ただし、特定重大事故等対処施設への対応や、小売市場での競争原資にもキャッシュフローを必要とすることから、財務改善のペースは緩やかなものになる可能性があり、その進捗を確認していく。

北海道電力

【据置】

長期発行体格付	AA-p
格付の見通し	ネガティブ

- (1) 北海道全域を主な供給区域とする。需要密度は旧一般電気事業者10社中最も低いが、気候特性から年負荷率が高く、平時では発電設備等の効率運用が可能な構造を持つ。電源構成における原子力の構成比は高く、泊原発3基の停止によって供給力は十分とはいえない状況が続いていたが、19年2月に当社初のLNG火力プラントである石狩湾新港1号機が運開、供給の安定性が向上している。
- (2) 経営効率化によるコスト削減などの取り組みにより、利益水準は高いとはいえないものの底堅く推移すると想定している。現状以上に財務の安定性が低下する懸念は小さいと判断し、格付は据え置きとした。一方で、泊原発の再稼働には見通しが立っておらず、当面は収益力向上を見込みづらい。また、設備投資はピークアウトしているものの、引き続き原発の安全対策投資や小売市場での競争原資にキャッシュフローを投じる必要がある。低水準にある財務構成の改善に相当の期間を要する状況に変わりはなく、見通しはネガティブを継続する。
- (3) 14/3期以降の二度の値上げにより当社の価格競争力は低下しており、北海道地区は全国の中でも販売電力量における新電力シェアが最も高い。一方で、足元では特高・高圧部門の新電力シェア上昇に歯止めがかかっており、対面営業強化の成果がみられる。業績・財務の改善や顧客基盤維持のための原資確保に向けては原発再稼働が不可欠であり、適合性審査の進捗動向が引き続き格付上のポイントである。

電源開発

【据置】

長期発行体格付	AA+
格付の見通し	安定的
債券格付	AA+
発行登録債予備格付	AA+
国内CP格付	J-1+

- (1) 旧一般電気事業者 10 社への電気の卸売りおよび託送事業を主体とする。高効率の大規模石炭火力発電所や大規模水力発電所を全国に有する。また周波数変換所や電力各社間を結ぶ連系線設備を有するなど、日本の電力の広域運営上、重要な役割を担っている。
- (2) 国内の電源は業界内で屈指のコスト競争力を有しており、旧一般電気事業者を中心とする卸売先への販売は堅調である。また、他社に先駆けて取り組んできた海外発電事業でも、各プロジェクトの順調な稼働を背景にグループ業績への貢献度は高い。連結ベースでの収益力は安定しており、複数の国内火力開発案件をこなしつつも財務構成の安定性に変化は見込まれないことから、格付を据え置き、見通しを安定的とした。中長期的な観点からは、建設途上の大間原発にかかる適合性審査の進展状況、国内の環境政策を背景とした石炭火力の事業環境の動向に留意している。

JERA

【据置】

長期発行体格付	AA-
格付の見通し	安定的
国内CP格付	J-1+

- (1) 東京電力ホールディングスと中部電力の持分法適用関連会社（東京電力フェュエル&パワーと中部電力の折半出資）。燃料関連（上流、調達、輸送、トレーディング）からインフラ関連（国内・海外発電）まで、火力発電のバリューチェーン全体に係る事業を両株主グループから承継した。国内の火力発電容量、LNG 輸入量でそれぞれ約 4 割を占め、国内最大の発電能力と世界トップクラスの燃料調達力を有する。
- (2) 両株主グループとは資本、人事など各面で密接な関係にあり、当社の格付には、両株主グループの電力事業において当社が不可欠な位置付けにあることを織り込んでいる。19 年 4 月に両株主グループの国内火力発電事業の統合を完了しており、当面は国内外の発電事業を中心に、利益・キャッシュフローは堅調に推移すると想定している。当社の事業計画では中期的に高水準の設備投資・投融資を見込んでいるが、これを織り込んでも一定の財務バランスは維持可能とみている。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 国内では首都圏、中部圏という肥沃な需要地に高効率かつ多数の発電所を有している。電力自由化の進展、電源種の移行など、エネルギー政策を背景とする環境変化の中でも、比較的安定した事業運営が可能とみている。海外発電事業では、分散の効いたポートフォリオを背景に、継続的な業績への貢献が期待できる。規模を生かした国内火力発電事業でのコストダウン、バリューチェーン内での各種シナジーの発現などを通じた利益拡大の進捗が、当面の注目ポイントとなる。

(担当) 殿村 成信・青野 恭久

■ 格付対象

発行体：中部電力株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 420 回社債（一般担保付）	300 億円	1998 年 7 月 31 日	2028 年 7 月 25 日	3.0%	AA
第 433 回社債（リバース・デュアル カレンシー社債）（一般担保付）	100 億円	1999 年 11 月 19 日	2019 年 11 月 25 日	4.0%	AA
第 490 回社債（一般担保付）	200 億円	2009 年 7 月 30 日	2019 年 7 月 25 日	1.444%	AA
第 491 回社債（一般担保付）	200 億円	2009 年 9 月 18 日	2019 年 9 月 25 日	1.458%	AA
第 492 回社債（一般担保付）	200 億円	2009 年 10 月 22 日	2019 年 10 月 25 日	1.405%	AA
第 494 回社債（一般担保付）	200 億円	2010 年 4 月 27 日	2020 年 4 月 24 日	1.433%	AA
第 496 回社債（一般担保付）	200 億円	2010 年 7 月 14 日	2020 年 7 月 24 日	1.227%	AA
第 497 回社債（一般担保付）	200 億円	2010 年 10 月 21 日	2020 年 10 月 23 日	0.986%	AA
第 499 回社債（一般担保付）	200 億円	2013 年 6 月 14 日	2023 年 6 月 23 日	1.194%	AA
第 500 回社債（一般担保付）	200 億円	2014 年 5 月 22 日	2024 年 5 月 24 日	0.875%	AA
第 501 回社債（一般担保付）	200 億円	2014 年 9 月 19 日	2024 年 9 月 25 日	0.803%	AA
第 502 回社債（一般担保付）	200 億円	2014 年 12 月 11 日	2024 年 12 月 25 日	0.671%	AA
第 503 回社債（一般担保付）	200 億円	2015 年 3 月 6 日	2025 年 3 月 25 日	0.584%	AA
第 504 回社債（一般担保付）	100 億円	2015 年 8 月 12 日	2025 年 8 月 25 日	0.694%	AA
第 505 回社債（一般担保付）	100 億円	2015 年 8 月 12 日	2030 年 8 月 23 日	1.128%	AA
第 506 回社債（一般担保付）	200 億円	2015 年 9 月 11 日	2025 年 9 月 25 日	0.695%	AA
第 507 回社債（一般担保付）	200 億円	2016 年 1 月 22 日	2026 年 1 月 23 日	0.605%	AA
第 508 回社債（一般担保付）	200 億円	2016 年 4 月 15 日	2023 年 4 月 25 日	0.180%	AA
第 509 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 6 月 17 日	2026 年 6 月 25 日	0.250%	AA
第 510 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 6 月 17 日	2036 年 6 月 25 日	0.628%	AA
第 511 回社債（一般担保付）	200 億円	2016 年 7 月 15 日	2026 年 7 月 24 日	0.210%	AA
第 512 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 7 月 15 日	2036 年 7 月 25 日	0.435%	AA
第 513 回社債（一般担保付）	200 億円	2016 年 8 月 30 日	2023 年 8 月 25 日	0.140%	AA
第 514 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 10 月 17 日	2022 年 10 月 25 日	0.100%	AA
第 515 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 10 月 17 日	2036 年 10 月 24 日	0.693%	AA
第 516 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 12 月 6 日	2026 年 12 月 25 日	0.260%	AA
第 517 回社債（一般担保付）	100 億円	2016 年 12 月 6 日	2036 年 12 月 25 日	0.706%	AA
第 518 回社債（一般担保付）	300 億円	2017 年 1 月 20 日	2023 年 1 月 25 日	0.190%	AA
第 519 回社債（一般担保付）	200 億円	2017 年 1 月 20 日	2037 年 1 月 23 日	0.840%	AA
第 520 回社債（一般担保付）	200 億円	2017 年 3 月 7 日	2023 年 3 月 24 日	0.190%	AA
第 521 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 3 月 7 日	2037 年 3 月 25 日	0.853%	AA
第 522 回社債（一般担保付）	200 億円	2017 年 4 月 14 日	2022 年 4 月 25 日	0.130%	AA
第 523 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 4 月 14 日	2037 年 4 月 24 日	0.863%	AA
第 524 回社債（一般担保付）	200 億円	2017 年 5 月 31 日	2027 年 5 月 25 日	0.390%	AA
第 525 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 5 月 31 日	2037 年 5 月 25 日	0.816%	AA
第 526 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 10 月 16 日	2027 年 10 月 25 日	0.380%	AA
第 527 回社債（一般担保付）	100 億円	2017 年 10 月 16 日	2037 年 10 月 23 日	0.806%	AA
第 528 回社債（一般担保付）	100 億円	2018 年 11 月 30 日	2023 年 11 月 24 日	0.130%	AA
第 529 回社債（一般担保付）	100 億円	2018 年 11 月 30 日	2028 年 11 月 24 日	0.390%	AA
第 530 回社債（一般担保付）	200 億円	2019 年 6 月 20 日	2029 年 6 月 25 日	0.274%	AA
第 531 回社債（一般担保付）	100 億円	2019 年 6 月 20 日	2039 年 6 月 24 日	0.563%	AA

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	5,000 億円	2018 年 10 月 2 日から 2 年間	AA

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	4,000 億円	J-1+

発行体：関西電力株式会社

【見通し変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA-	ポジティブ

【据置】

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 475 回社債（一般担保付）	300 億円	2009 年 7 月 23 日	2019 年 7 月 25 日	1.468%	AA-
第 477 回社債（一般担保付）	200 億円	2009 年 12 月 15 日	2019 年 12 月 20 日	1.405%	AA-
第 478 回社債（一般担保付）	300 億円	2010 年 1 月 21 日	2020 年 1 月 24 日	1.448%	AA-
第 479 回社債（一般担保付）	300 億円	2010 年 4 月 16 日	2020 年 4 月 24 日	1.475%	AA-
第 481 回社債（一般担保付）	300 億円	2010 年 6 月 11 日	2020 年 6 月 19 日	1.36%	AA-
第 482 回社債（一般担保付）	300 億円	2010 年 7 月 23 日	2020 年 7 月 24 日	1.189%	AA-
第 483 回社債（一般担保付）	300 億円	2010 年 9 月 9 日	2020 年 9 月 18 日	1.155%	AA-
第 484 回社債（一般担保付）	300 億円	2010 年 10 月 18 日	2020 年 10 月 23 日	0.976%	AA-
第 485 回社債（一般担保付）	300 億円	2010 年 12 月 9 日	2020 年 12 月 18 日	1.285%	AA-
第 494 回社債（一般担保付）	300 億円	2014 年 7 月 18 日	2019 年 7 月 25 日	0.533%	AA-
第 495 回社債（一般担保付）	200 億円	2014 年 9 月 19 日	2021 年 9 月 17 日	0.746%	AA-
第 496 回社債（一般担保付）	200 億円	2015 年 2 月 27 日	2025 年 2 月 25 日	0.908%	AA-
第 497 回社債（一般担保付）	300 億円	2015 年 6 月 19 日	2025 年 6 月 20 日	1.002%	AA-
第 498 回社債（一般担保付）	200 億円	2015 年 9 月 18 日	2020 年 9 月 18 日	0.416%	AA-
第 499 回社債（一般担保付）	200 億円	2016 年 1 月 26 日	2026 年 1 月 23 日	0.680%	AA-
第 500 回社債（一般担保付）	300 億円	2016 年 3 月 8 日	2026 年 3 月 19 日	0.455%	AA-
第 501 回社債（一般担保付）	200 億円	2016 年 4 月 26 日	2021 年 4 月 23 日	0.240%	AA-
第 502 回社債（一般担保付）	200 億円	2016 年 5 月 31 日	2026 年 5 月 25 日	0.370%	AA-
第 503 回社債（一般担保付）	200 億円	2016 年 5 月 31 日	2036 年 5 月 23 日	0.848%	AA-
第 504 回社債（一般担保付）	300 億円	2016 年 7 月 22 日	2026 年 7 月 24 日	0.290%	AA-
第 505 回社債（一般担保付）	300 億円	2016 年 8 月 31 日	2023 年 8 月 25 日	0.240%	AA-
第 506 回社債（一般担保付）	300 億円	2016 年 10 月 26 日	2026 年 10 月 23 日	0.330%	AA-
第 507 回社債（一般担保付）	300 億円	2016 年 12 月 7 日	2023 年 12 月 20 日	0.290%	AA-
第 508 回社債（一般担保付）	300 億円	2017 年 4 月 18 日	2027 年 4 月 23 日	0.455%	AA-
第 509 回社債（一般担保付）	400 億円	2017 年 5 月 31 日	2027 年 5 月 25 日	0.470%	AA-
第 510 回社債（一般担保付）	500 億円	2017 年 7 月 21 日	2027 年 7 月 23 日	0.490%	AA-
第 511 回社債（一般担保付）	300 億円	2017 年 9 月 13 日	2027 年 9 月 17 日	0.410%	AA-
第 512 回社債（一般担保付）	300 億円	2017 年 10 月 26 日	2024 年 10 月 25 日	0.320%	AA-
第 513 回社債（一般担保付）	400 億円	2017 年 12 月 14 日	2027 年 12 月 20 日	0.460%	AA-
第 514 回社債（一般担保付）	300 億円	2018 年 1 月 25 日	2023 年 1 月 25 日	0.210%	AA-
第 515 回社債（一般担保付）	400 億円	2018 年 4 月 19 日	2028 年 4 月 25 日	0.435%	AA-
第 516 回社債（一般担保付）	100 億円	2018 年 4 月 19 日	2038 年 4 月 19 日	0.759%	AA-
第 517 回社債（一般担保付）	300 億円	2018 年 6 月 14 日	2023 年 6 月 20 日	0.190%	AA-
第 518 回社債（一般担保付）	300 億円	2018 年 6 月 14 日	2028 年 6 月 20 日	0.440%	AA-
第 519 回社債（一般担保付）	300 億円	2018 年 7 月 20 日	2023 年 7 月 25 日	0.180%	AA-
第 520 回社債（一般担保付）	100 億円	2018 年 7 月 20 日	2038 年 7 月 16 日	0.730%	AA-
第 521 回社債（一般担保付）	300 億円	2018 年 9 月 6 日	2023 年 9 月 20 日	0.180%	AA-
第 522 回社債（一般担保付）	300 億円	2018 年 9 月 6 日	2028 年 9 月 20 日	0.470%	AA-
第 523 回社債（一般担保付）	200 億円	2018 年 10 月 12 日	2023 年 10 月 25 日	0.180%	AA-
第 524 回社債（一般担保付）	300 億円	2018 年 10 月 12 日	2028 年 10 月 25 日	0.514%	AA-
第 525 回社債（一般担保付）	300 億円	2018 年 12 月 25 日	2021 年 12 月 20 日	0.14%	AA-
第 526 回社債（一般担保付）	200 億円	2019 年 1 月 29 日	2024 年 1 月 25 日	0.290%	AA-
第 527 回社債（一般担保付）	400 億円	2019 年 4 月 11 日	2024 年 4 月 25 日	0.280%	AA-
第 528 回社債（一般担保付）	200 億円	2019 年 4 月 11 日	2029 年 4 月 25 日	0.500%	AA-
第 529 回社債（一般担保付）	200 億円	2019 年 6 月 20 日	2022 年 6 月 20 日	0.14%	AA-
第 530 回社債（一般担保付）	400 億円	2019 年 6 月 6 日	2029 年 6 月 20 日	0.405%	AA-
第 531 回社債（一般担保付）	100 億円	2019 年 6 月 6 日	2039 年 6 月 20 日	0.672%	AA-

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	9,000 億円	2018 年 8 月 8 日から 2 年間	AA-

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	5,000 億円	J-1+

発行体：中国電力株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	ネガティブ

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 322 回社債 (一般担保付)	200 億円	1999 年 11 月 5 日	2029 年 11 月 22 日	2.95%	AA
第 330 回社債 (一般担保付)	150 億円	2001 年 3 月 19 日	2021 年 3 月 25 日	2.10%	AA
第 365 回社債 (一般担保付)	200 億円	2009 年 12 月 25 日	2019 年 12 月 25 日	1.405%	AA
第 366 回社債 (一般担保付)	200 億円	2010 年 5 月 25 日	2020 年 5 月 25 日	1.39%	AA
第 368 回社債 (一般担保付)	200 億円	2010 年 8 月 10 日	2020 年 8 月 25 日	1.099%	AA
第 369 回社債 (一般担保付)	200 億円	2010 年 10 月 22 日	2020 年 10 月 23 日	0.976%	AA
第 370 回社債 (一般担保付)	200 億円	2010 年 12 月 22 日	2020 年 12 月 25 日	1.285%	AA
第 372 回社債 (一般担保付)	200 億円	2012 年 9 月 4 日	2022 年 8 月 25 日	1.204%	AA
第 374 回社債 (一般担保付)	150 億円	2013 年 2 月 28 日	2020 年 2 月 25 日	0.814%	AA
第 375 回社債 (一般担保付)	150 億円	2013 年 4 月 22 日	2023 年 4 月 25 日	1.049%	AA
第 377 回社債 (一般担保付)	200 億円	2013 年 9 月 3 日	2023 年 8 月 25 日	1.121%	AA
第 378 回社債 (一般担保付)	200 億円	2013 年 10 月 18 日	2023 年 10 月 25 日	1.004%	AA
第 379 回社債 (一般担保付)	250 億円	2014 年 1 月 27 日	2021 年 1 月 25 日	0.619%	AA
第 381 回社債 (一般担保付)	200 億円	2014 年 4 月 22 日	2024 年 4 月 25 日	0.953%	AA
第 382 回社債 (一般担保付)	300 億円	2014 年 5 月 26 日	2021 年 5 月 25 日	0.517%	AA
第 383 回社債 (一般担保付)	200 億円	2014 年 10 月 24 日	2024 年 10 月 25 日	0.764%	AA
第 384 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 4 月 22 日	2030 年 4 月 25 日	1.029%	AA
第 385 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 7 月 16 日	2025 年 7 月 25 日	0.728%	AA
第 386 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 12 月 10 日	2025 年 12 月 25 日	0.674%	AA
第 387 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 1 月 25 日	2031 年 1 月 24 日	0.942%	AA
第 388 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 3 月 11 日	2026 年 2 月 25 日	0.320%	AA
第 389 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 4 月 13 日	2026 年 4 月 24 日	0.300%	AA
第 391 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 6 月 21 日	2026 年 6 月 25 日	0.250%	AA
第 392 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 9 月 8 日	2023 年 9 月 25 日	0.130%	AA
第 393 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 11 月 25 日	2026 年 11 月 25 日	0.260%	AA
第 394 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 11 月 25 日	2036 年 11 月 25 日	0.712%	AA
第 395 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 1 月 20 日	2025 年 1 月 24 日	0.250%	AA
第 396 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 1 月 20 日	2032 年 1 月 23 日	0.554%	AA
第 397 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 4 月 21 日	2023 年 4 月 25 日	0.180%	AA
第 398 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 7 月 18 日	2027 年 7 月 23 日	0.425%	AA
第 399 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 7 月 18 日	2037 年 6 月 25 日	0.839%	AA
第 400 回社債 (一般担保付)	300 億円	2017 年 9 月 15 日	2027 年 9 月 24 日	0.340%	AA
第 401 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 10 月 16 日	2022 年 10 月 25 日	0.150%	AA
第 402 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 10 月 16 日	2024 年 10 月 25 日	0.250%	AA
第 403 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 1 月 25 日	2038 年 1 月 25 日	0.800%	AA
第 404 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 4 月 16 日	2028 年 4 月 25 日	0.355%	AA
第 405 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 5 月 25 日	2025 年 5 月 23 日	0.240%	AA
第 406 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 5 月 25 日	2038 年 5 月 25 日	0.752%	AA
第 407 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 7 月 17 日	2023 年 7 月 25 日	0.130%	AA
第 408 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 7 月 17 日	2028 年 7 月 25 日	0.355%	AA
第 409 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 9 月 18 日	2028 年 9 月 25 日	0.400%	AA
第 410 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 9 月 3 日	2037 年 8 月 25 日	0.771%	AA
第 411 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 10 月 15 日	2028 年 10 月 25 日	0.439%	AA
第 412 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 1 月 25 日	2039 年 1 月 25 日	0.759%	AA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 413 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 2 月 26 日	2029 年 2 月 22 日	0.400%	AA
第 414 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 4 月 11 日	2025 年 4 月 25 日	0.230%	AA
第 415 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 5 月 29 日	2022 年 5 月 25 日	0.14%	AA
第 416 回社債 (一般担保付)	200 億円	2019 年 5 月 29 日	2029 年 5 月 25 日	0.355%	AA
第 417 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 5 月 29 日	2039 年 5 月 25 日	0.696%	AA

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	7,500 億円	2018 年 8 月 19 日から 2 年間	AA

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	1,800 億円	J-1+

発行体：北陸電力株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AAp	ネガティブ

発行体：東北電力株式会社

【変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 441 回社債 (一般担保付)	200 億円	2008 年 2 月 29 日	2020 年 2 月 25 日	1.862%	AA
第 450 回社債 (一般担保付)	200 億円	2009 年 7 月 28 日	2019 年 7 月 25 日	1.473%	AA
第 452 回社債 (一般担保付)	300 億円	2009 年 12 月 22 日	2019 年 12 月 25 日	1.405%	AA
第 454 回社債 (一般担保付)	300 億円	2010 年 5 月 24 日	2020 年 5 月 25 日	1.39%	AA
第 456 回社債 (一般担保付)	300 億円	2010 年 11 月 29 日	2020 年 11 月 25 日	1.176%	AA
第 460 回社債 (一般担保付)	100 億円	2012 年 3 月 16 日	2022 年 2 月 25 日	1.535%	AA
第 462 回社債 (一般担保付)	150 億円	2012 年 5 月 31 日	2022 年 5 月 25 日	1.376%	AA
第 464 回社債 (一般担保付)	250 億円	2012 年 8 月 13 日	2019 年 8 月 23 日	0.891%	AA
第 465 回社債 (一般担保付)	200 億円	2012 年 9 月 24 日	2022 年 9 月 22 日	1.279%	AA
第 467 回社債 (一般担保付)	350 億円	2013 年 4 月 24 日	2020 年 4 月 24 日	1.095%	AA
第 468 回社債 (一般担保付)	150 億円	2013 年 4 月 24 日	2023 年 4 月 25 日	1.390%	AA
第 469 回社債 (一般担保付)	100 億円	2013 年 6 月 13 日	2023 年 6 月 23 日	1.543%	AA
第 470 回社債 (一般担保付)	300 億円	2013 年 6 月 25 日	2023 年 6 月 23 日	1.55%	AA
第 471 回社債 (一般担保付)	100 億円	2013 年 12 月 12 日	2023 年 12 月 25 日	1.168%	AA
第 472 回社債 (一般担保付)	100 億円	2014 年 2 月 25 日	2024 年 2 月 23 日	0.954%	AA
第 473 回社債 (一般担保付)	400 億円	2014 年 4 月 23 日	2021 年 4 月 23 日	0.597%	AA
第 475 回社債 (一般担保付)	200 億円	2014 年 9 月 16 日	2024 年 9 月 25 日	0.809%	AA
第 476 回社債 (一般担保付)	200 億円	2015 年 1 月 16 日	2025 年 1 月 24 日	0.570%	AA
第 477 回社債 (一般担保付)	200 億円	2015 年 2 月 26 日	2025 年 2 月 25 日	0.741%	AA
第 478 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 2 月 26 日	2030 年 2 月 25 日	1.265%	AA
第 479 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 4 月 27 日	2022 年 4 月 25 日	0.372%	AA
第 480 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 4 月 27 日	2030 年 4 月 25 日	1.049%	AA
第 481 回社債 (一般担保付)	200 億円	2015 年 7 月 23 日	2025 年 7 月 25 日	0.803%	AA
第 482 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 2 月 25 日	2026 年 2 月 25 日	0.400%	AA
第 483 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 5 月 24 日	2026 年 5 月 25 日	0.300%	AA
第 484 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 5 月 24 日	2036 年 5 月 23 日	0.758%	AA
第 485 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 7 月 14 日	2026 年 7 月 24 日	0.250%	AA
第 486 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 7 月 14 日	2036 年 7 月 25 日	0.485%	AA
第 487 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 9 月 8 日	2023 年 9 月 25 日	0.170%	AA
第 488 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 10 月 20 日	2026 年 10 月 23 日	0.290%	AA
第 489 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 12 月 22 日	2019 年 12 月 25 日	0.14%	AA
第 490 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 2 月 28 日	2023 年 2 月 24 日	0.220%	AA
第 491 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 2 月 28 日	2027 年 2 月 25 日	0.420%	AA
第 492 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 4 月 20 日	2027 年 4 月 23 日	0.405%	AA
第 493 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 4 月 20 日	2037 年 4 月 24 日	0.856%	AA
第 494 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 6 月 8 日	2027 年 6 月 25 日	0.425%	AA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 495 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 6 月 23 日	2020 年 6 月 25 日	0.14%	AA
第 496 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 9 月 7 日	2027 年 9 月 24 日	0.355%	AA
第 497 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 9 月 7 日	2037 年 9 月 25 日	0.807%	AA
第 498 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 11 月 27 日	2022 年 11 月 25 日	0.170%	AA
第 499 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 11 月 27 日	2027 年 11 月 25 日	0.405%	AA
第 500 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 12 月 22 日	2020 年 12 月 25 日	0.14%	AA
第 501 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 6 月 7 日	2028 年 6 月 23 日	0.385%	AA
第 502 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 6 月 7 日	2038 年 5 月 25 日	0.749%	AA
第 503 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 6 月 22 日	2021 年 6 月 25 日	0.14%	AA
第 504 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 10 月 24 日	2023 年 10 月 25 日	0.160%	AA
第 505 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 11 月 29 日	2028 年 11 月 24 日	0.420%	AA
第 506 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 12 月 21 日	2021 年 12 月 24 日	0.14%	AA
第 507 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 2 月 28 日	2039 年 2 月 25 日	0.763%	AA
第 508 回社債 (一般担保付)	400 億円	2019 年 4 月 10 日	2029 年 4 月 25 日	0.465%	AA
第 509 回社債 (一般担保付)	400 億円	2019 年 5 月 29 日	2024 年 5 月 24 日	0.200%	AA
第 510 回社債 (一般担保付)	200 億円	2019 年 5 月 29 日	2035 年 5 月 25 日	0.620%	AA
第 511 回社債 (一般担保付)	150 億円	2019 年 6 月 25 日	2022 年 6 月 24 日	0.14%	AA

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	5,500 億円	2018 年 10 月 3 日から 2 年間	AA

発行体：四国電力株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AAp	安定的

発行体：九州電力株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA-	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 371 回社債 (一般担保付)	300 億円	2003 年 2 月 20 日	2022 年 12 月 22 日	1.43%	AA-
第 373 回社債 (一般担保付)	200 億円	2003 年 6 月 25 日	2023 年 6 月 23 日	1.00%	AA-
第 400 回社債 (一般担保付)	200 億円	2008 年 4 月 23 日	2020 年 4 月 24 日	1.777%	AA-
第 404 回社債 (一般担保付)	200 億円	2008 年 10 月 17 日	2020 年 10 月 23 日	1.884%	AA-
第 409 回社債 (一般担保付)	200 億円	2009 年 8 月 27 日	2019 年 8 月 23 日	1.483%	AA-
第 410 回社債 (一般担保付)	200 億円	2010 年 3 月 29 日	2020 年 3 月 25 日	1.419%	AA-
第 411 回社債 (一般担保付)	300 億円	2010 年 5 月 27 日	2020 年 5 月 25 日	1.394%	AA-
第 412 回社債 (一般担保付)	200 億円	2010 年 8 月 11 日	2020 年 8 月 25 日	1.099%	AA-
第 413 回社債 (一般担保付)	200 億円	2010 年 8 月 11 日	2030 年 8 月 9 日	1.766%	AA-
第 414 回社債 (一般担保付)	300 億円	2010 年 11 月 26 日	2020 年 11 月 25 日	1.176%	AA-
第 421 回社債 (一般担保付)	150 億円	2013 年 4 月 22 日	2020 年 4 月 24 日	1.055%	AA-
第 422 回社債 (一般担保付)	200 億円	2013 年 6 月 11 日	2020 年 6 月 25 日	1.164%	AA-
第 423 回社債 (一般担保付)	200 億円	2013 年 9 月 12 日	2019 年 9 月 25 日	0.959%	AA-
第 424 回社債 (一般担保付)	200 億円	2013 年 11 月 28 日	2023 年 11 月 24 日	1.233%	AA-
第 426 回社債 (一般担保付)	400 億円	2014 年 2 月 26 日	2024 年 2 月 23 日	1.064%	AA-
第 427 回社債 (一般担保付)	400 億円	2014 年 5 月 29 日	2024 年 5 月 24 日	1.024%	AA-
第 428 回社債 (一般担保付)	200 億円	2014 年 7 月 16 日	2024 年 7 月 25 日	0.936%	AA-
第 429 回社債 (一般担保付)	300 億円	2014 年 9 月 11 日	2024 年 9 月 25 日	0.909%	AA-
第 430 回社債 (一般担保付)	300 億円	2014 年 10 月 16 日	2021 年 10 月 25 日	0.540%	AA-
第 431 回社債 (一般担保付)	200 億円	2014 年 12 月 10 日	2024 年 12 月 25 日	0.811%	AA-
第 432 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 10 月 23 日	2020 年 10 月 23 日	0.416%	AA-
第 433 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 11 月 27 日	2020 年 11 月 25 日	0.375%	AA-
第 434 回社債 (一般担保付)	100 億円	2015 年 11 月 27 日	2025 年 11 月 25 日	0.801%	AA-
第 436 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 1 月 19 日	2022 年 1 月 25 日	0.390%	AA-

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 437 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 1 月 19 日	2026 年 1 月 23 日	0.685%	AA-
第 438 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 4 月 19 日	2022 年 4 月 25 日	0.240%	AA-
第 439 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 4 月 19 日	2036 年 4 月 25 日	0.907%	AA-
第 441 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 6 月 21 日	2026 年 6 月 25 日	0.320%	AA-
第 442 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 6 月 21 日	2036 年 6 月 25 日	0.668%	AA-
第 443 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 8 月 29 日	2022 年 8 月 25 日	0.170%	AA-
第 444 回社債 (一般担保付)	200 億円	2016 年 10 月 25 日	2026 年 10 月 23 日	0.320%	AA-
第 445 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 12 月 14 日	2026 年 12 月 25 日	0.360%	AA-
第 446 回社債 (一般担保付)	100 億円	2016 年 12 月 14 日	2036 年 12 月 25 日	0.850%	AA-
第 447 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 1 月 24 日	2023 年 1 月 25 日	0.240%	AA-
第 448 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 1 月 24 日	2037 年 1 月 23 日	0.920%	AA-
第 449 回社債 (一般担保付)	300 億円	2017 年 4 月 26 日	2027 年 4 月 23 日	0.430%	AA-
第 450 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 5 月 31 日	2022 年 5 月 25 日	0.170%	AA-
第 451 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 5 月 31 日	2027 年 5 月 25 日	0.450%	AA-
第 452 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 6 月 26 日	2020 年 6 月 25 日	0.14%	AA-
第 453 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 8 月 31 日	2027 年 8 月 25 日	0.380%	AA-
第 454 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 10 月 26 日	2022 年 10 月 25 日	0.190%	AA-
第 455 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 11 月 22 日	2027 年 11 月 25 日	0.410%	AA-
第 456 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 11 月 22 日	2037 年 11 月 25 日	0.841%	AA-
第 457 回社債 (一般担保付)	200 億円	2017 年 12 月 14 日	2022 年 12 月 22 日	0.180%	AA-
第 458 回社債 (一般担保付)	100 億円	2017 年 12 月 25 日	2020 年 12 月 25 日	0.14%	AA-
第 459 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 1 月 24 日	2028 年 1 月 25 日	0.445%	AA-
第 460 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 3 月 1 日	2023 年 2 月 24 日	0.180%	AA-
第 461 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 3 月 1 日	2038 年 2 月 25 日	0.802%	AA-
第 462 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 5 月 24 日	2028 年 5 月 25 日	0.420%	AA-
第 463 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 5 月 24 日	2038 年 5 月 25 日	0.792%	AA-
第 464 回社債 (一般担保付)	150 億円	2018 年 6 月 25 日	2021 年 6 月 25 日	0.14%	AA-
第 465 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 7 月 12 日	2028 年 7 月 25 日	0.380%	AA-
第 466 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 7 月 12 日	2038 年 7 月 23 日	0.720%	AA-
第 467 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 8 月 30 日	2023 年 8 月 25 日	0.180%	AA-
第 468 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 8 月 30 日	2028 年 8 月 25 日	0.435%	AA-
第 469 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 10 月 24 日	2025 年 10 月 24 日	0.300%	AA-
第 470 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 10 月 24 日	2035 年 10 月 25 日	0.799%	AA-
第 471 回社債 (一般担保付)	200 億円	2018 年 11 月 21 日	2028 年 11 月 24 日	0.455%	AA-
第 472 回社債 (一般担保付)	100 億円	2018 年 11 月 21 日	2038 年 11 月 25 日	0.883%	AA-
第 473 回社債 (一般担保付)	150 億円	2018 年 12 月 25 日	2021 年 12 月 24 日	0.14%	AA-
第 474 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 3 月 14 日	2024 年 3 月 25 日	0.240%	AA-
第 475 回社債 (一般担保付)	100 億円	2019 年 3 月 14 日	2039 年 3 月 25 日	0.788%	AA-
第 476 回社債 (一般担保付)	350 億円	2019 年 5 月 23 日	2029 年 5 月 25 日	0.430%	AA-
第 477 回社債 (一般担保付)	150 億円	2019 年 5 月 23 日	2039 年 5 月 25 日	0.721%	AA-
第 478 回社債 (一般担保付)	150 億円	2019 年 6 月 13 日	2037 年 6 月 25 日	0.606%	AA-
第 479 回社債 (一般担保付)	150 億円	2019 年 6 月 25 日	2022 年 6 月 24 日	0.14%	AA-

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	5,500 億円	2018 年 6 月 26 日から 2 年間	AA-

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	2,500 億円	J-1+

発行体：北海道電力株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA-p	ネガティブ

発行体：電源開発株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA+	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第3回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2004年3月2日	2023年12月20日	2.01%	AA+
第5回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2004年11月2日	2024年9月20日	2.24%	AA+
第8回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2005年2月24日	2024年12月20日	2.11%	AA+
第11回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2005年6月7日	2025年3月19日	2.05%	AA+
第13回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2005年7月22日	2025年6月20日	2.04%	AA+
第15回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2005年10月20日	2025年9月19日	2.11%	AA+
第26回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2009年3月12日	2028年12月20日	2.22%	AA+
第28回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2009年8月28日	2019年8月20日	1.474%	AA+
第29回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2009年11月30日	2019年11月20日	1.405%	AA+
第30回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2010年5月20日	2020年5月20日	1.394%	AA+
第31回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2010年9月9日	2020年9月18日	1.155%	AA+
第32回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2010年12月9日	2020年12月18日	1.285%	AA+
第33回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2011年2月24日	2021年2月19日	1.422%	AA+
第35回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2012年10月22日	2022年10月20日	1.126%	AA+
第37回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2013年7月25日	2021年7月20日	1.035%	AA+
第38回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2013年12月16日	2023年12月20日	0.978%	AA+
第39回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2014年2月24日	2024年2月20日	0.929%	AA+
第40回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2014年6月11日	2024年6月20日	0.889%	AA+
第41回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2014年9月2日	2024年8月20日	0.782%	AA+
第42回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2016年4月18日	2026年4月20日	0.310%	AA+
第43回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年6月7日	2026年6月19日	0.290%	AA+
第44回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2016年10月20日	2036年10月20日	0.688%	AA+
第45回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2016年11月29日	2026年11月20日	0.260%	AA+
第46回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年1月19日	2024年1月19日	0.220%	AA+
第47回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年2月22日	2037年2月20日	0.919%	AA+
第48回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年4月13日	2032年4月20日	0.569%	AA+
第49回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年5月18日	2027年5月20日	0.400%	AA+
第50回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年7月19日	2027年7月20日	0.415%	AA+
第51回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年7月19日	2037年7月17日	0.858%	AA+
第52回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年9月12日	2037年9月18日	0.748%	AA+

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 53 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2017 年 10 月 13 日	2027 年 10 月 20 日	0.380%	AA+
第 54 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2017 年 11 月 15 日	2027 年 11 月 19 日	0.380%	AA+
第 55 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2018 年 5 月 23 日	2028 年 5 月 19 日	0.375%	AA+
第 56 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 5 月 23 日	2033 年 5 月 20 日	0.540%	AA+
第 57 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2018 年 7 月 11 日	2028 年 7 月 20 日	0.355%	AA+
第 58 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 7 月 11 日	2038 年 7 月 20 日	0.705%	AA+
第 59 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2018 年 9 月 19 日	2028 年 9 月 20 日	0.414%	AA+
第 60 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 9 月 19 日	2038 年 9 月 17 日	0.804%	AA+
第 61 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 10 月 12 日	2033 年 10 月 20 日	0.682%	AA+
第 62 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 10 月 23 日	2036 年 10 月 20 日	0.805%	AA+
第 63 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 11 月 29 日	2025 年 11 月 20 日	0.250%	AA+
第 64 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 4 月 10 日	2029 年 4 月 20 日	0.405%	AA+
第 65 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 4 月 10 日	2039 年 4 月 20 日	0.739%	AA+
第 66 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 4 月 23 日	2049 年 4 月 20 日	1.146%	AA+

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	3,000 億円	2017 年 7 月 7 日から 2 年間	AA+

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	3,000 億円	J-1+

発行体：株式会社 JERA

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA-	安定的

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	1,000 億円	J-1+

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6月27日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：窪田 幹也
主任格付アナリスト：殿村 成信
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)、「電力」(2016年4月25日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 中部電力株式会社
関西電力株式会社
中国電力株式会社
北陸電力株式会社
東北電力株式会社
四国電力株式会社
九州電力株式会社
北海道電力株式会社
電源開発株式会社
株式会社 JERA
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. 非依頼格付について：
北陸電力株式会社、四国電力株式会社、北海道電力株式会社に係る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る。
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、コモディティ、商品、有価証券等の購入、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