

2018年8月6日

【格付維持】 高速道路5社の格付を維持

格付投資情報センター(R&I)は上記の格付を公表しました。

＜格付対象の概要＞ ※格付対象は後記をご参照ください

発行者	発行体格付	格付の方向性	コマーシャルペーパー
中日本高速道路	AA+ (維持)	ネガティブ	-
東日本高速道路	AA+ (維持)	ネガティブ	a-1+ (維持)
西日本高速道路	AA+ (維持)	ネガティブ	-
首都高速道路	AA+ (維持)	ネガティブ	-
阪神高速道路	AA+ (維持)	ネガティブ	-

【格付理由】

中日本高速道路、東日本高速道路、西日本高速道路、首都高速道路、阪神高速道路は道路関係4公団の再編で発足した高速道路会社。高速道路網を独占的に保有する日本高速道路保有・債務返済機構（機構）とともに高速道路の運営システムの一翼を担う。政策上の重要性は極めて高い。格付には政府の信用力を強く反映させている。日本ソブリンと同じく格付の方向性はネガティブ。

政府は2014年に高速道路の大規模更新・修繕を可能にするため、料金徴収期間を延長して事業費を賄う制度を新設。機構と高速道路会社が担う道路建設や管理・運営、債務返済のスキームは堅牢さを増した。高速道路の多くは老朽化が進み、対策は必須だ。高速道路各社は、大規模更新・修繕を「高速道路リニューアルプロジェクト」と称し、利用者の理解を得つつ、工事を本格化させている。今後、道路の新設から、大規模更新・修繕に軸足を移していく。

さらに、政府は財政投融资を活用して大規模環状道路などの整備を加速している。社会の生産性を向上させる役割を果たす高速道路網に対する期待は大きい。道路公団民営化の目的に掲げられた有利子負債の削減は低金利の恩恵も受け確実に進んでいる。しかし、料金徴収期間の延長で生じた余裕資金で、採算性の低い道路の整備を進めるような行動を取った場合は、高速道路の債務返済スキーム全体に悪影響を及ぼす可能性がある。

高速道路各社はサービスエリアの運営など高速道路事業以外の関連事業も手掛けている。個別の高速道路会社が関連事業で債務を抱えてリスクが顕在化すると、債務の性格から当該会社に加えて他の高速道路会社や機構の格付にも響くが、総じて保守的な投資方針のもと運営しており、その可能性は小さい。

高速道路の建設に必要な資金を調達するために発行する社債は、道路資産が機構に帰属する際に、機構により重畳的に債務引受される。R&Iは、債務を引き受けるスキームの確実性は高いとみている。

【各社の評価のポイント】**○中日本高速道路**

首都圏と中部圏、近畿圏をつなぐ東名高速道路や中央自動車道などの基幹道路を管理・運営しており、事業基盤は強い。関連事業の資金は自己資金で賄っているため、関連事業のリスクが高速道路事業に影響を及ぼす可能性は小さい。

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail. infodept@r-i.co.jp
 ■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室(広報担当) TEL. 03-6273-7273

格付投資情報センター 〒101-0054東京都千代田区神田錦町三丁目22番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。

○東日本高速道路

首都圏を含む関東から東北、北海道の広域をカバーする高速道路を管理・運営しており、事業基盤は強い。関連事業の資金は自己資金で賄っているため、関連事業のリスクが高速道路事業に影響を及ぼす可能性は小さい。

○西日本高速道路

名神高速道路や中国自動車道、九州自動車道など西日本の幅広い地域をカバーする高速道路を管理・運営しており、事業基盤は強い。

近畿圏では2017年6月より、対距離制を基本とした新料金体系が導入された。同時に管理主体の統一も図られた。西日本高速道路は、順次、地方道路公社や阪神高速道路の一部路線の移管を受けている。一元的な管理により、効率性の向上や、継ぎ目のない料金の実現に役立つ。より多くの道路を管理することになり、西日本高速道路の役割は拡大した。

関連事業の資金は自己資金で賄っているため、関連事業のリスクが高速道路事業に影響を及ぼす可能性は小さい。

平成30年7月豪雨で高速道路が被災し、復旧を急いでいる。政府による資金面での支援は現在まで明らかになっていないが、熊本地震の時と同様に、機構から無利子貸付を受けられる可能性が高く、収支への懸念は小さい。

○首都高速道路

首都圏の社会経済にとって重要な役割を担う首都高速を管理・運営する。大規模更新・修繕にいち早く着手し、老朽化対策に取り組んでいる。

都市高速という性格上、関連事業の展開余地は限られるが、駐車場や利便増進施設の運営などを手掛けている。事業の内容や規模の面からみて、関連事業で大きなリスクを抱える可能性は極めて小さい。

2018年7月、首都高日本橋地下化検討会は、日本橋周辺の首都高速道路の地下化に関し、概算事業費と事業スキームをまとめた。全体の事業費は約3200億円に及ぶ。首都高速道路はこのうち約2400億円を負担するとされた。ただ、具体的な事業化には、都市計画変更手続きなどが残る。今後の動向を注視していく。

○阪神高速道路

関西の社会経済にとって重要な役割を担う阪神高速道路を管理・運営する。

近畿圏では2017年6月から対距離制を基本とした新料金体系が導入された。阪神高速では、実質的に値上げとなった。値上げによる料金収入の増加でネットワーク整備の原資の一部を賄う。ミッシングリンク（未整備で道路が途切れている区間）として長く課題となってきた淀川左岸線延伸部や大阪湾岸道路西伸部では合併施行により、2017年4月、工事に着手している。債務償還の確実性に配慮しながら、ネットワーク整備に向けて動き出した。なお、新料金移行後も、交通量は減っておらず、料金収入は上向している。

都市高速という性格上、関連事業の展開余地は限られる。駐車場事業などを手掛けているが、事業の内容や規模の面からみて、関連事業で大きなリスクを抱える可能性は極めて小さい。

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail. infodept@r-i.co.jp

■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室(広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054東京都千代田区神田錦町三丁目22番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧下さい。

【格付対象】

発行者：中日本高速道路

名称	格付		格付の方向性	
発行体格付	AA+ (維持)		ネガティブ	
名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第5回社債*	500	2008年11月18日	2018年09月20日	AA+(維持)
第6回社債*	200	2009年02月20日	2018年12月20日	AA+(維持)
第8回社債*	300	2009年04月30日	2019年03月20日	AA+(維持)
第10回社債*	100	2009年07月31日	2019年06月20日	AA+(維持)
第13回社債*	150	2010年01月29日	2019年12月20日	AA+(維持)
第16回社債*	150	2010年04月30日	2020年03月19日	AA+(維持)
第19回社債*	350	2010年09月14日	2020年08月28日	AA+(維持)
第22回社債*	250	2010年11月22日	2020年09月18日	AA+(維持)
第25回社債*	300	2011年01月21日	2020年12月18日	AA+(維持)
第29回社債*	200	2011年05月31日	2021年03月19日	AA+(維持)
第32回社債*	150	2011年09月27日	2018年09月20日	AA+(維持)
第33回社債*	250	2011年09月27日	2021年09月17日	AA+(維持)
第36回社債*	150	2011年11月25日	2021年09月17日	AA+(維持)
第38回社債*	150	2012年02月28日	2019年02月28日	AA+(維持)
第39回社債*	500	2012年02月28日	2021年12月20日	AA+(維持)
第41回社債*	200	2012年05月23日	2019年03月20日	AA+(維持)
第42回社債*	400	2012年05月23日	2022年03月18日	AA+(維持)
第44回社債*	150	2012年09月20日	2019年09月20日	AA+(維持)
第45回社債*	350	2012年09月20日	2022年09月20日	AA+(維持)
第48回社債*	200	2013年03月19日	2023年03月20日	AA+(維持)
第51回社債*	250	2013年11月08日	2018年11月08日	AA+(維持)
第52回社債*	150	2013年11月08日	2020年11月06日	AA+(維持)
第54回社債*	200	2014年02月14日	2018年12月20日	AA+(維持)
第55回社債*	100	2014年02月14日	2020年12月18日	AA+(維持)
第56回社債*	100	2014年02月14日	2023年12月20日	AA+(維持)
第57回社債*	1,000	2014年05月30日	2019年03月20日	AA+(維持)
第58回社債*	250	2015年02月19日	2019年12月20日	AA+(維持)
第59回社債*	100	2015年02月19日	2021年12月20日	AA+(維持)
第60回社債*	100	2015年02月19日	2024年12月20日	AA+(維持)
第61回社債*	600	2015年06月02日	2020年06月02日	AA+(維持)
第62回社債	500	2015年11月13日	2020年09月18日	AA+(維持)
第63回社債*	200	2015年11月13日	2025年11月13日	AA+(維持)
第64回社債	98	2016年05月31日	2021年05月31日	AA+(維持)
第65回社債	600	2016年07月14日	2021年07月14日	AA+(維持)
第66回社債	340	2016年09月28日	2021年09月28日	AA+(維持)
第67回社債	500	2016年11月30日	2021年09月17日	AA+(維持)
第68回社債	180	2017年03月03日	2021年12月20日	AA+(維持)
第69回社債	990	2017年05月31日	2022年03月18日	AA+(維持)
第70回社債	200	2017年11月15日	2022年09月20日	AA+(維持)

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail. infodept@r-i.co.jp

■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室(広報担当) TEL. 03-6273-7273

格付投資情報センター 〒101-0054東京都千代田区神田錦町三丁目22番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性(信用力)に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付(変更・取り下げ等を含む)に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。

第71回社債	150	2018年02月23日	2022年12月20日	AA+(維持)
第72回社債	500	2018年05月30日	2022年05月30日	AA+(維持)
第73回社債	300	2018年07月31日	2022年07月29日	AA+(維持)
名 称	発行総額 (百万米ドル)	発行日	償還日	格 付
第1回米ドル社債*	1,000	2013年09月10日	2018年09月10日	AA+(維持)
第2回米ドル社債*	500	2014年08月05日	2019年08月05日	AA+(維持)
第3回米ドル社債*	500	2014年11月05日	2019年11月05日	AA+(維持)
第4回米ドル社債 (固定利付債)*	285	2015年09月17日	2020年09月17日	AA+(維持)
第4回米ドル社債 (変動利付債)*	115	2015年09月17日	2020年09月17日	AA+(維持)
第5回米ドル社債 (固定利付債)	250	2016年02月16日	2021年02月16日	AA+(維持)
第5回米ドル社債 (変動利付債)	150	2016年02月16日	2021年02月16日	AA+(維持)
第6回米ドル社債 (固定利付債)	350	2016年04月25日	2021年04月23日	AA+(維持)
第6回米ドル社債 (変動利付債)	250	2016年04月25日	2021年04月23日	AA+(維持)
第7回米ドル社債 (固定利付債)	500	2016年05月31日	2021年05月28日	AA+(維持)
第7回米ドル社債 (変動利付債)	150	2016年05月31日	2021年05月28日	AA+(維持)
第8回米ドル社債 (固定利付債)	400	2016年09月14日	2021年09月14日	AA+(維持)
第8回米ドル社債 (変動利付債)	200	2016年09月14日	2021年09月14日	AA+(維持)
第9回米ドル社債 (固定利付債)	250	2017年03月03日	2022年03月03日	AA+(維持)
第9回米ドル社債 (変動利付債)	300	2017年03月03日	2022年03月03日	AA+(維持)
第10回米ドル社債 (変動利付債)	500	2017年08月04日	2020年08月04日	AA+(維持)
第11回米ドル社債 (固定利付債)	425	2017年11月02日	2021年11月02日	AA+(維持)
第11回米ドル社債 (変動利付債)	375	2017年11月02日	2021年11月02日	AA+(維持)
第12回米ドル社債 (固定利付債)	100	2018年02月15日	2022年02月15日	AA+(維持)
第12回米ドル社債 (変動利付債)	350	2018年02月15日	2022年02月15日	AA+(維持)
名 称	発行総額 (百万豪ドル)	発行日	償還日	格 付
第1回豪ドル社債 (固定利付債)	100	2016年05月31日	2026年05月28日	AA+(維持)

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail. infodept@r-i.co.jp

■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室(広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社格付投資情報センター 〒101-0054東京都千代田区神田錦町三丁目22番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性(信用力)に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っており、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付(変更・取り下げ等を含む)に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。

第2回豪ドル社債 (固定利付債)	200	2018年05月11日	2021年05月11日	AA+(維持)
---------------------	-----	-------------	-------------	---------

名 称	発行総額 (百万香港 ドル)	発行日	償還日	格 付
第1回香港ドル社債 (固定利付債)	1,000	2018年02月09日	2022年02月09日	AA+(維持)

発行者：東日本高速道路

名 称	格 付	格付の方向性
発行体格付	AA+(維持)	ネガティブ

名 称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格 付
第23回社債*	200	2013年09月20日	2018年09月20日	AA+(維持)
第24回社債*	200	2013年12月04日	2018年12月20日	AA+(維持)
第25回社債*	300	2014年03月11日	2019年03月20日	AA+(維持)
第26回社債*	350	2014年05月19日	2019年06月20日	AA+(維持)
第27回社債*	350	2014年07月29日	2019年06月20日	AA+(維持)
第28回社債*	400	2014年11月18日	2019年12月20日	AA+(維持)
第29回社債*	350	2015年02月03日	2020年03月19日	AA+(維持)
第30回社債*	500	2015年05月21日	2020年06月19日	AA+(維持)
第31回社債*	400	2015年07月30日	2020年06月19日	AA+(維持)
第32回社債*	400	2015年09月17日	2020年09月18日	AA+(維持)
第33回社債*	500	2015年11月19日	2020年12月18日	AA+(維持)
第34回社債*	400	2016年01月28日	2021年03月19日	AA+(維持)
第35回社債*	300	2016年03月17日	2021年03月19日	AA+(維持)
第36回社債	700	2016年05月27日	2021年06月18日	AA+(維持)
第37回社債	800	2016年07月28日	2021年06月18日	AA+(維持)
第38回社債	500	2016年09月26日	2021年09月17日	AA+(維持)
第39回社債	500	2016年11月29日	2021年12月20日	AA+(維持)
第40回社債	300	2017年01月31日	2021年12月20日	AA+(維持)
第41回社債*	700	2017年04月28日	2019年06月20日	AA+(維持)
第42回社債	500	2017年04月28日	2022年06月20日	AA+(維持)
第43回社債*	500	2017年07月28日	2019年06月20日	AA+(維持)
第44回社債	400	2017年07月28日	2022年06月20日	AA+(維持)
第45回社債*	600	2017年11月30日	2019年12月20日	AA+(維持)
第46回社債	400	2017年11月30日	2022年12月20日	AA+(維持)
第47回社債*	600	2018年01月31日	2019年12月20日	AA+(維持)
第48回社債	300	2018年01月31日	2022年12月20日	AA+(維持)
第49回社債*	750	2018年04月27日	2019年06月20日	AA+(維持)
第50回社債	250	2018年04月27日	2023年06月20日	AA+(維持)
第51回社債*	650	2018年06月19日	2019年06月20日	AA+(維持)
第52回社債	250	2018年06月19日	2023年06月20日	AA+(維持)

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail. infodept@r-i.co.jp

■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室(広報担当) TEL. 03-6273-7273

格付投資情報センター 〒101-0054東京都千代田区神田錦町三丁目22番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性(信用力)に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用格付以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付(変更・取り下げ等を含む)に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。

名称	発行限度額 (億円)	担保・保証 保証会社等	格付
コマーシャルペーパー	750	一般担保	a-1+ (維持)

発行者：西日本高速道路

名称	格付	格付の方向性		
発行体格付	AA+ (維持)	ネガティブ		
名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第18回社債	250	2013年05月20日	2023年03月20日	AA+(維持)
第19回社債	250	2013年09月05日	2023年06月20日	AA+(維持)
第20回社債	250	2013年11月13日	2023年09月20日	AA+(維持)
第21回社債	250	2014年02月13日	2023年12月20日	AA+(維持)
第22回社債	250	2014年05月19日	2024年03月19日	AA+(維持)
第23回社債	250	2014年09月03日	2024年06月20日	AA+(維持)
第24回社債	250	2014年11月18日	2024年09月20日	AA+(維持)
第25回社債	250	2015年02月10日	2024年12月20日	AA+(維持)
第26回社債	250	2015年05月21日	2025年05月21日	AA+(維持)
第27回社債	300	2015年09月02日	2025年09月02日	AA+(維持)
第28回社債	250	2015年11月05日	2025年11月05日	AA+(維持)
第29回社債	250	2016年02月12日	2026年02月12日	AA+(維持)
第30回社債	350	2016年05月23日	2026年05月22日	AA+(維持)
第31回社債	600	2016年08月29日	2026年08月28日	AA+(維持)
第32回社債	400	2016年10月19日	2026年10月19日	AA+(維持)
第33回社債	250	2016年12月14日	2026年12月14日	AA+(維持)
第34回社債	250	2017年02月16日	2027年02月16日	AA+(維持)
第35回社債*	600	2017年05月22日	2022年06月20日	AA+(維持)
第36回社債*	500	2017年08月29日	2022年06月20日	AA+(維持)
第37回社債*	500	2017年10月19日	2022年09月20日	AA+(維持)
第38回社債*	500	2017年12月14日	2022年09月20日	AA+(維持)
第39回社債*	500	2018年02月15日	2022年12月20日	AA+(維持)
第40回社債*	300	2018年05月21日	2020年03月19日	AA+(維持)
第41回社債	400	2018年05月21日	2023年03月20日	AA+(維持)

発行者：首都高速道路

名称	格付	格付の方向性		
発行体格付	AA+ (維持)	ネガティブ		
名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第12回社債*	300	2014年03月07日	2018年12月20日	AA+(維持)
第13回社債*	300	2014年10月16日	2019年09月20日	AA+(維持)
第14回社債*	400	2015年02月24日	2019年12月20日	AA+(維持)
第15回社債*	400	2015年10月14日	2020年09月18日	AA+(維持)
第16回社債*	150	2016年02月25日	2020年12月18日	AA+(維持)
第17回社債*	500	2016年07月22日	2021年06月18日	AA+(維持)
第18回社債*	400	2016年10月14日	2021年09月17日	AA+(維持)

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail. infodept@r-i.co.jp

■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室(広報担当) TEL. 03-6273-7273

格付投資情報センター 〒101-0054東京都千代田区神田錦町三丁目22番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性(信用力)に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用格付以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付(変更・取り下げ等を含む)に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html>をご覧ください。

第19回社債	340	2017年02月23日	2021年12月20日	AA+(維持)
第20回社債	400	2017年10月13日	2022年09月20日	AA+(維持)
第21回社債	400	2018年02月09日	2022年12月20日	AA+(維持)

発行者：阪神高速道路

名称	格付		格付の方向性	
発行体格付	AA+(維持)		ネガティブ	
名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第10回社債*	100	2013年10月11日	2018年09月20日	AA+(維持)
第11回社債*	150	2014年02月27日	2018年12月20日	AA+(維持)
第12回社債*	250	2015年02月12日	2018年12月20日	AA+(維持)
第13回社債*	150	2015年10月14日	2019年09月20日	AA+(維持)
第14回社債*	350	2016年02月25日	2019年12月20日	AA+(維持)
第15回社債*	250	2016年10月13日	2019年12月20日	AA+(維持)
第16回社債	150	2017年02月27日	2020年03月19日	AA+(維持)
第17回社債	200	2017年10月12日	2020年12月18日	AA+(維持)
第18回社債	100	2018年02月27日	2021年03月19日	AA+(維持)

(注1) いずれの社債（コマーシャルペーパーは除く）も日本高速道路保有・債務返済機構による重疊的債務引受条項付き。

(注2) 高速道路株式会社法の定めるところにより、高速道路会社の社債権者は、同社の資産について他の債権者に先立って自己の債権の弁済を受ける権利を持つ（ただし、民法で規定された一般の先取特権は除く）

(注3) 中日本高速道路の外貨建社債のOFFERING CIRCULARのTERMS AND CONDITIONSでは当該社債のSTATUSは「unsecured obligations」となっている。

(注4) *が付された社債は日本高速道路保有・債務返済機構が重疊的債務引受を実施している。機構は発行者である各高速道路会社と連帯して債務を負担するとともに、債務履行に関する主たる取り扱いを行う。

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail. infodept@r-i.co.jp

■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室(広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社格付投資情報センター 〒101-0054東京都千代田区神田錦町三丁目22番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。

信用格付に関わる事項

信用格付業者 登録番号	株式会社格付投資情報センター 金融庁長官（格付）第6号 直近一年以内に講じられた監督上の措置は、ありません。
主任格付アナリスト	守屋 敦
信用格付の付与について 代表して責任を有する者	住田 直伸

信用格付を付与した日	2018年08月01日
主要な格付方法	政府系機関等の格付の考え方 [2016. 10. 19]
上記格付方法は、格付を行うにあたり考慮した他の格付方法とともに以下のウェブサイトに掲載しています。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html	
評価の前提は、以下のウェブサイトの格付付与方針に掲載しています。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html	
格付符号とその定義は、以下のウェブサイトに掲載しています。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html	
格付関係者	日本高速道路保有・債務返済機構、中日本高速道路、東日本高速道路、西日本高速道路、首都高速道路、阪神高速道路
注 格付関係者は、金融商品取引業等に関する内閣府令第三百七条に基づいて、R&Iが判断したものです。	
利用した主要な情報 品質確保のための措置	決算書類、開示情報 公認会計士の監査済みである、またはそれに準じた信頼性が確保されている決算書類であること。一般に開示された、またはそれに準じた信頼性が確保されている情報であること。
情報提供者	格付関係者
信用格付の前提、意義及び限界 R&Iの信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見です。R&Iは信用格付によって、個々の債務等の流動性リスク、市場価値リスク、価格変動リスク等、信用リスク以外のリスクについて、何ら意見を表明するものではありません。信用格付は、いかなる意味においても、現在・過去・将来の事実の表明ではありません。また、R&Iは、明示・黙示を問わず、提供する信用格付、又はその他の意見についての正確性、適時性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項について、いかなる保証もしていません。 R&Iは、信用格付を行うに際して用いた情報に対し、品質確保の措置を講じていますが、これらの情報の正確性等について独自に検証しているわけではありません。R&Iは、必要と判断した場合には、信用格付を変更することがあります。また、資料・情報の不足や、その他の状況により、信用格付を保留したり、取り下げたりすることがあります。 利息・配当の繰り延べ、元本の返済猶予、債務免除等の条項がある債務等の格付は、その蓋然性が高まったとR&Iが判断した場合、発行体格付又は保険金支払能力とのノッチ差を拡大することがあります。	

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail. infodept@r-i.co.jp
■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室(広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社格付投資情報センター 〒101-0054東京都千代田区神田錦町三丁目22番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。