

2022年08月02日

## 【格付維持】 高速道路5社の発行体格付AA+[安定的]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) | 安定的    | -          |
| 東日本高速道路 | AA+ (維持) | 安定的    | a-1+ (維持)  |
| 西日本高速道路 | AA+ (維持) | 安定的    | -          |
| 首都高速道路  | AA+ (維持) | 安定的    | -          |
| 阪神高速道路  | AA+ (維持) | 安定的    | -          |

### 【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・債務返済機構とともに高速道路の運営システムの一翼を担っており、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、日本ソブリンと同格としている。

高速道路の経済・社会政策上の重要性は極めて高く政府の支援姿勢は強い。大規模更新・修繕費用を賄うために料金徴収期間を延ばすなど、政府はこれまでも関連する法制度を段階的に整えてきた。高速道路の多くは老朽化が著しく対策を急ぐ必要がある。高速道路各社は道路の新設から大規模更新・修繕に業務の軸足を移しつつある。高速道路を取り巻く環境は変化しており、技術革新も進んでいる。良好なインフラとしての持続的な利用を見据え、今後、一段の料金徴収期間の延長も選択肢になる可能性がある。

政府は財政投融资を活用して高速道路の整備を加速させている。2022年度の当初計画では、機構に2000億円の財政融資が措置された。国土強靱化や経済全体の生産性向上に結びつく高速道路の整備に対する政府の支援姿勢は引き続き強い。感染症拡大の影響で、高速道路の交通量は減少したものの、足元では持ち直しの動きがみられる。コロナ以前への回帰は容易ではないが、経済の正常化とともに交通量の回復、料金収入の増加が見込める。

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、機構により併存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。

### ○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。2021年度は新東名高速道路（新御殿場IC～御殿場JCT 間）や名古屋第二環状自動車道（名古屋西JCT～飛鳥JCT 間）などを完成させた。

関連事業の規模は比較的大きい。主力の休憩所事業は高速道路沿いの休憩所で独占的に事業展開で

■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。

きる強みを生かし、積極的に展開してきた。比較的安定した収益力を有する一方、感染症拡大の影響など需要の減少局面では、業績へのマイナスが大きくなる側面もある。ただ、同事業の資金は自己資金で賄っているため、そ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。

#### ○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。2021年度は常磐自動車道の一部区間などを4車線化した。

関連事業の主力の道路休憩所事業は、高速道路上で独占的に事業を営める点が強み。比較的安定した収益力を有する一方、感染症の影響による需要減が連結業績に及ぼすマイナス影響が大きくなる側面もある。ただ、同事業の資金は自己資金で賄っているため、そ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。2021年度に徳島南部自動車道が開通している。

関連事業の主力のSA・PA（サービスエリア・パーキングエリア）事業は高速道路の休憩施設で独占的に事業展開できる強みを持つ。感染症拡大は逆風になっているが、最悪期は脱している。同事業の資金は自己資金で賄っているため、そ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。

#### ○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・運営しており、事業基盤は強い。東品川栈橋・鮫洲埋立部や高速大師橋などの大規模更新事業に加え、新大宮上尾道路の建設などにも取り組んでいる。2021年5月に呉服橋・江戸橋出入口を廃止するなど、日本橋区間地下化事業も推進中。約3年間の出入り口撤去工事の完了後、地下トンネルなどの本体工事に着手する予定となっている。首都高速はトンネルや橋梁など構造物が多い。いち早く建設されたこともあって、老朽化対策は急務となっている。

都市高速という性格上、関連事業の展開余地は限られるが、駐車場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、大きなリスクを抱える可能性は極めて小さい。2021年度も関連事業は黒字を継続している

#### ○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・運営しており、事業基盤は強い。首都圏に比べると近畿圏の高速道路網の整備はまだ課題が多い。阪神高速道路は未整備で道路が途切れている路線（ミッシングリンク）の解消に向け、淀川左岸線2期、淀川左岸線延伸部、大阪湾岸道路西伸部の整備を進めている。関西圏の経済活性化を道路整備面から支える役割を担う。

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、大きなリスクを抱える可能性は極めて小さい。2021年度も関連事業は黒字を継続している。

■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> をご覧ください。

## 【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)        |             | 安定的         |          |
| 名称                   | 発行総額<br>(億円)    | 発行日         | 償還日         | 格付       |
| 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56回社債*              | 100             | 2014年02月14日 | 2023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63回社債*              | 200             | 2015年11月13日 | 2025年11月13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) |
| 第71回社債*              | 150             | 2018年02月23日 | 2022年12月20日 | AA+ (維持) |
| 第74回社債*              | 700             | 2018年09月27日 | 2022年09月20日 | AA+ (維持) |
| 第77回社債*              | 300             | 2019年03月28日 | 2024年03月19日 | AA+ (維持) |
| 第78回社債*              | 800             | 2019年05月29日 | 2024年05月29日 | AA+ (維持) |
| 第79回社債*              | 880             | 2019年08月19日 | 2024年08月19日 | AA+ (維持) |
| 第80回社債*              | 550             | 2019年10月30日 | 2024年10月30日 | AA+ (維持) |
| 第81回社債*              | 1,000           | 2020年01月28日 | 2025年01月28日 | AA+ (維持) |
| 第82回社債*              | 800             | 2020年03月18日 | 2023年03月17日 | AA+ (維持) |
| 第83回社債               | 1,000           | 2020年04月20日 | 2023年04月20日 | AA+ (維持) |
| 第84回社債               | 1,000           | 2020年07月10日 | 2025年07月10日 | AA+ (維持) |
| 第85回社債               | 1,000           | 2020年10月21日 | 2025年10月21日 | AA+ (維持) |
| 第86回社債               | 300             | 2021年01月22日 | 2026年01月22日 | AA+ (維持) |
| 第87回社債               | 900             | 2021年03月18日 | 2026年03月18日 | AA+ (維持) |
| 第88回社債               | 950             | 2021年05月10日 | 2026年05月08日 | AA+ (維持) |
| 第89回社債               | 600             | 2021年06月01日 | 2026年06月01日 | AA+ (維持) |
| 第90回社債               | 750             | 2021年07月27日 | 2026年07月27日 | AA+ (維持) |
| 第91回社債               | 750             | 2021年09月17日 | 2026年09月17日 | AA+ (維持) |
| 第92回社債               | 1,000           | 2021年11月10日 | 2026年11月10日 | AA+ (維持) |
| 第93回社債               | 700             | 2022年03月18日 | 2027年03月18日 | AA+ (維持) |
| 名称                   | 発行総額<br>(百万米ドル) | 発行日         | 償還日         | 格付       |
| 第15回米ドル社債<br>(固定利付債) | 400             | 2020年09月29日 | 2025年09月29日 | AA+ (維持) |
| 第16回米ドル社債<br>(固定利付債) | 400             | 2020年12月10日 | 2025年12月10日 | AA+ (維持) |
| 第17回米ドル社債<br>(固定利付債) | 250             | 2021年04月28日 | 2026年04月28日 | AA+ (維持) |
| 第18回米ドル社債<br>(固定利付債) | 300             | 2021年08月23日 | 2026年08月21日 | AA+ (維持) |
| 第19回米ドル社債<br>(固定利付債) | 100             | 2022年02月28日 | 2027年02月26日 | AA+ (維持) |
| 名称                   | 発行総額<br>(百万豪ドル) | 発行日         | 償還日         | 格付       |

■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1回豪ドル社債*<br>(固定利付債) | 100 | 2016年05月31日 | 2026年05月28日 | AA+ (維持) |
| 第4回豪ドル社債*<br>(固定利付債) | 350 | 2019年09月26日 | 2024年09月26日 | AA+ (維持) |
| 第5回豪ドル社債<br>(固定利付債)  | 100 | 2020年08月04日 | 2025年08月01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) | 安定的    |

| 名称      | 発行総額<br>(億円) | 発行日         | 償還日         | 格付       |
|---------|--------------|-------------|-------------|----------|
| 第46回社債* | 400          | 2017年11月30日 | 2022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50回社債* | 250          | 2018年04月27日 | 2023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) |
| 第53回社債* | 500          | 2018年11月30日 | 2023年12月20日 | AA+ (維持) |
| 第54回社債* | 500          | 2019年01月31日 | 2023年12月20日 | AA+ (維持) |
| 第55回社債* | 300          | 2019年03月29日 | 2024年03月19日 | AA+ (維持) |
| 第56回社債* | 400          | 2019年04月26日 | 2024年06月20日 | AA+ (維持) |
| 第57回社債* | 200          | 2019年04月26日 | 2026年06月19日 | AA+ (維持) |
| 第58回社債  | 300          | 2019年04月26日 | 2029年04月26日 | AA+ (維持) |
| 第59回社債* | 400          | 2019年07月31日 | 2024年06月20日 | AA+ (維持) |
| 第60回社債* | 300          | 2019年07月31日 | 2026年06月19日 | AA+ (維持) |
| 第61回社債  | 400          | 2019年07月31日 | 2029年07月31日 | AA+ (維持) |
| 第62回社債* | 300          | 2019年11月29日 | 2024年12月20日 | AA+ (維持) |
| 第63回社債  | 200          | 2019年11月29日 | 2026年12月18日 | AA+ (維持) |
| 第64回社債  | 400          | 2019年11月29日 | 2029年11月29日 | AA+ (維持) |
| 第65回社債* | 300          | 2020年01月31日 | 2024年12月20日 | AA+ (維持) |
| 第66回社債  | 200          | 2020年01月31日 | 2026年12月18日 | AA+ (維持) |
| 第67回社債  | 600          | 2020年01月31日 | 2030年01月31日 | AA+ (維持) |
| 第68回社債  | 200          | 2020年04月24日 | 2027年06月18日 | AA+ (維持) |
| 第69回社債  | 700          | 2020年04月24日 | 2030年04月24日 | AA+ (維持) |
| 第71回社債* | 500          | 2020年07月17日 | 2025年06月20日 | AA+ (維持) |
| 第72回社債  | 200          | 2020年07月17日 | 2027年06月18日 | AA+ (維持) |
| 第73回社債  | 500          | 2020年07月17日 | 2030年07月17日 | AA+ (維持) |
| 第74回社債* | 200          | 2020年11月30日 | 2025年12月19日 | AA+ (維持) |
| 第75回社債  | 200          | 2020年11月30日 | 2027年12月20日 | AA+ (維持) |
| 第76回社債  | 500          | 2020年11月30日 | 2030年11月29日 | AA+ (維持) |
| 第77回社債  | 200          | 2021年01月29日 | 2027年12月20日 | AA+ (維持) |
| 第78回社債  | 400          | 2021年01月29日 | 2031年01月29日 | AA+ (維持) |
| 第79回社債* | 200          | 2021年04月23日 | 2026年06月19日 | AA+ (維持) |
| 第80回社債  | 200          | 2021年04月23日 | 2028年06月20日 | AA+ (維持) |
| 第81回社債  | 500          | 2021年04月23日 | 2031年04月23日 | AA+ (維持) |
| 第83回社債* | 300          | 2021年07月15日 | 2026年06月19日 | AA+ (維持) |
| 第84回社債  | 200          | 2021年07月15日 | 2028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85回社債     | 700           | 2021年07月15日    | 2031年07月15日 | AA+ (維持) |
| 第86回社債     | 200           | 2021年11月30日    | 2026年12月18日 | AA+ (維持) |
| 第87回社債     | 200           | 2021年11月30日    | 2028年12月20日 | AA+ (維持) |
| 第88回社債     | 300           | 2021年11月30日    | 2031年11月28日 | AA+ (維持) |
| 第89回社債     | 200           | 2022年01月31日    | 2026年12月18日 | AA+ (維持) |
| 第90回社債     | 200           | 2022年01月31日    | 2028年12月20日 | AA+ (維持) |
| 第91回社債     | 300           | 2022年01月31日    | 2032年01月30日 | AA+ (維持) |
| 第92回社債*    | 400           | 2022年04月28日    | 2024年06月20日 | AA+ (維持) |
| 第93回社債     | 500           | 2022年04月28日    | 2027年06月18日 | AA+ (維持) |
| 第94回社債     | 200           | 2022年04月28日    | 2032年04月28日 | AA+ (維持) |
| 第95回社債     | 600           | 2022年07月29日    | 2027年06月18日 | AA+ (維持) |
| 第96回社債     | 150           | 2022年07月29日    | 2029年06月20日 | AA+ (維持) |
| 第97回社債     | 240           | 2022年07月29日    | 2032年07月29日 | AA+ (維持) |
| 名 称        | 発行限度額<br>(億円) | 担保・保証<br>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)     | 安定的         |             |          |
| 名 称     | 発行総額<br>(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41回社債* | 400          | 2018年05月21日 | 2023年03月20日 | AA+ (維持) |
| 第43回社債* | 500          | 2018年08月29日 | 2023年06月20日 | AA+ (維持) |
| 第45回社債* | 500          | 2018年10月18日 | 2023年09月20日 | AA+ (維持) |
| 第47回社債* | 400          | 2019年02月15日 | 2023年12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。

|         |       |             |             |          |
|---------|-------|-------------|-------------|----------|
| 第49回社債* | 250   | 2019年05月23日 | 2024年03月19日 | AA+ (維持) |
| 第50回社債* | 550   | 2019年08月29日 | 2024年06月20日 | AA+ (維持) |
| 第51回社債* | 500   | 2019年10月18日 | 2024年09月20日 | AA+ (維持) |
| 第52回社債* | 100   | 2020年02月14日 | 2024年12月20日 | AA+ (維持) |
| 第53回社債* | 600   | 2020年05月21日 | 2025年03月19日 | AA+ (維持) |
| 第54回社債* | 800   | 2020年08月04日 | 2025年06月20日 | AA+ (維持) |
| 第55回社債* | 700   | 2020年10月15日 | 2025年09月19日 | AA+ (維持) |
| 第56回社債  | 800   | 2020年12月10日 | 2025年09月19日 | AA+ (維持) |
| 第57回社債  | 800   | 2021年02月10日 | 2025年12月19日 | AA+ (維持) |
| 第58回社債  | 300   | 2021年03月22日 | 2026年03月19日 | AA+ (維持) |
| 第59回社債  | 800   | 2021年05月20日 | 2026年03月19日 | AA+ (維持) |
| 第60回社債* | 500   | 2021年09月02日 | 2023年09月04日 | AA+ (維持) |
| 第61回社債  | 1,000 | 2021年09月02日 | 2026年06月19日 | AA+ (維持) |
| 第62回社債  | 800   | 2021年10月14日 | 2026年09月18日 | AA+ (維持) |
| 第63回社債* | 700   | 2021年12月09日 | 2023年12月11日 | AA+ (維持) |
| 第64回社債  | 800   | 2021年12月09日 | 2026年09月18日 | AA+ (維持) |
| 第65回社債  | 800   | 2022年02月10日 | 2026年12月18日 | AA+ (維持) |
| 第66回社債* | 400   | 2022年05月19日 | 2024年05月20日 | AA+ (維持) |
| 第67回社債  | 800   | 2022年05月19日 | 2027年03月19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)     |             | 安定的         |          |
| 名称      | 発行総額<br>(億円) | 発行日         | 償還日         | 格付       |
| 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) |
| 第22回社債* | 300          | 2018年10月12日 | 2023年09月20日 | AA+ (維持) |
| 第24回社債* | 200          | 2019年02月22日 | 2023年12月20日 | AA+ (維持) |
| 第25回社債* | 400          | 2019年10月10日 | 2024年09月20日 | AA+ (維持) |
| 第26回社債* | 360          | 2020年10月08日 | 2025年09月19日 | AA+ (維持) |
| 第27回社債  | 200          | 2021年02月17日 | 2025年12月19日 | AA+ (維持) |
| 第28回社債  | 500          | 2021年10月07日 | 2026年09月18日 | AA+ (維持) |
| 第29回社債  | 250          | 2022年02月17日 | 2026年12月18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)     |             | 安定的         |          |
| 名称     | 発行総額<br>(億円) | 発行日         | 償還日         | 格付       |
| 第22回社債 | 250          | 2020年02月27日 | 2023年03月20日 | AA+ (維持) |
| 第23回社債 | 350          | 2020年10月14日 | 2024年12月20日 | AA+ (維持) |
| 第24回社債 | 300          | 2021年02月25日 | 2025年03月19日 | AA+ (維持) |
| 第25回社債 | 100          | 2021年10月14日 | 2026年03月19日 | AA+ (維持) |
| 第26回社債 | 100          | 2022年02月25日 | 2026年06月19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。

- (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併存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・債務返済機構が併存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。

## 信用格付に関わる事項

|                            |  |
|----------------------------|--|
| 信用格付業者<br>登録番号             | 株式会社格付投資情報センター<br>金融庁長官（格付）第6号<br>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<br>代表して責任を有する者 | 丸山 博哉  |

|   |   |
|---|---|
| 信用格付を付与した日  | 2022年08月02日   |
| 主要な格付方法   | 政府系機関等の格付の考え方 [2019. 11. 12]  |
| 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<br>しています。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html</a>   |   |
| 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。<br><a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html</a>   |   |
| 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。<br><a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html</a>  |   |
| 格付関係者   | 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<br>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<br>品質確保のための措置   | 決算書類、開示情報、格付関係者から入手した情報等<br>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<br>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<br>信頼性が確保されている情報であること。格付アナリストが妥当性を<br>判断した情報であること。 |
| 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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>用格付を取り下げることがあります。  |   |
| 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<br>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<br>あります。   |   |
| 一般に投資に当たって信用格付に過度に依存することが金融システムの混乱を引き起こす要因<br>となり得ることが知られています。  |   |

■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。