

2023年8月1日

格付投資情報センター（R&I）は以下の格付を公表しました。

高速道路5社の発行体格付AA+[安定的]を維持

発行者	証券コード	発行体格付	
中日本高速道路	—	維持	AA+ [安定的]
西日本高速道路	—	維持	AA+ [安定的]
首都高速道路	—	維持	AA+ [安定的]
阪神高速道路	—	維持	AA+ [安定的]

発行者	証券コード	発行体格付		短期格付	
東日本高速道路	—	維持	AA+ [安定的]	維持	a-1+

【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。政府は高速道路の料金徴収期間について、2014年の法改正で15年延長し2065年までとしていたが、2023年にさらに50年延長し、最長で2115年までとした。建設にかかった債務を完済後、料金を無料化する方針に変更はないものの、その時期は大幅に先送りされた。古い高速道路は供用開始から60年以上が経過し、老朽化対策は喫緊の課題だ。震災や重大事故の発生などもあって、国民の安全・安心の確保に対する意識もかつてより高まっている。料金徴収期間の一段の延長により、拡大する大規模更新・修繕の費用を賄える。国が追加投資の必要性を認め、財源を明確にした意義は大きい。高速道路事業スキームの安定感が高まり、高速道路各社の信用力は一層強化されたと判断している。

経済活動の正常化にも後押しされ交通量、料金収入ともに回復基調にある。景気の影響は避けられないものの、基幹インフラの高速道路の利用は比較的底堅く推移する見通しだ。

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。2022年度には新東名高速道路（伊勢原大山インターチェンジ～新秦野インターチェンジ間）を完成させている。

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。感染症拡大の影響は小さくなかったが、経済の正常化に伴い客足は戻ってきており、業績は回復基調にある。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。

○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。2022年度に首都圏中央連絡自動車道の一部区間などを4車線化している。

道路休憩所事業が関連事業の主力。高速道路上で独占的に事業を営める点が強みで、比較的安定した収益力を有する。コロナ影響はあったものの、経済の正常化に伴い業績は上向いている。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。

○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。2022年度には新名神高速道路6車線化事業の一部完成などがあったものの、前年度に比べると道路完成高は減少している。

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。感染症の影響は緩和しており、業績は回復基調にある。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だ。約3年間の呉服橋、江戸橋出入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。2022年度も関連事業は小幅ながら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。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推進中。阪神高速道路は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。2022年度も関連事業は小幅ながら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。

中日本高速道路（証券コード：－）**【維持】**

発行体格付：AA+ [安定的]

債券格付：AA+

東日本高速道路（証券コード：－）**【維持】**

発行体格付：AA+ [安定的]

債券格付：AA+

CP格付：a-1+

西日本高速道路（証券コード：－）**【維持】**

発行体格付：AA+ [安定的]

債券格付：AA+

首都高速道路（証券コード：－）**【維持】**

発行体格付：AA+ [安定的]

債券格付：AA+

阪神高速道路（証券コード：－）**【維持】**

発行体格付：AA+ [安定的]

債券格付：AA+

【格付対象】

発行者：中日本高速道路

【維持】

名称	格付	格付の方向性		
発行体格付	AA+	安定的		
名称	発行額	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

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。

第56回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	100億円	2014年2月14日	2023年12月20日	AA+
第60回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	100億円	2015年2月19日	2024年12月20日	AA+
第63回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	200億円	2015年11月13日	2025年11月13日	AA+
第1回豪ドル建て社債(固定利付債)(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	1億豪ドル	2016年5月31日	2026年5月28日	AA+
第77回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	300億円	2019年3月28日	2024年3月19日	AA+
第78回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	800億円	2019年5月29日	2024年5月29日	AA+
第79回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	880億円	2019年8月19日	2024年8月19日	AA+
第4回豪ドル建て社債(固定利付債)(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	3.5億豪ドル	2019年9月26日	2024年9月26日	AA+
第80回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	550億円	2019年10月30日	2024年10月30日	AA+
第81回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	1,000億円	2020年1月28日	2025年1月28日	AA+
第84回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	1,000億円	2020年7月10日	2025年7月10日	AA+
第5回豪ドル建て社債(固定利付債)(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	1億豪ドル	2020年8月4日	2025年8月1日	AA+
第15回米ドル建て社債(固定利付債)(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	4億米ドル	2020年9月29日	2025年9月29日	AA+
第85回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	1,000億円	2020年10月21日	2025年10月21日	AA+
第16回米ドル建て社債(固定利付債)(グリーンボンド(気候変動適応))(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	4億米ドル	2020年12月10日	2025年12月10日	AA+
第86回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	300億円	2021年1月22日	2026年1月22日	AA+
第87回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	900億円	2021年3月18日	2026年3月18日	AA+
第17回米ドル建て社債(固定利付債)(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	2.5億米ドル	2021年4月28日	2026年4月28日	AA+
第88回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	950億円	2021年5月10日	2026年5月8日	AA+
第89回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	600億円	2021年6月1日	2026年6月1日	AA+
第90回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	750億円	2021年7月27日	2026年7月27日	AA+
第18回米ドル建て社債(固定利付債)(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	3億米ドル	2021年8月23日	2026年8月21日	AA+
第91回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	750億円	2021年9月17日	2026年9月17日	AA+

■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92回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	1,000億円	2021年11月10日	2026年11月10日	AA+
第19回米ドル建て社債(固定利付債)(グリーンボンド(気候変動適応))(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	1億米ドル	2022年2月28日	2027年2月26日	AA+
第93回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	700億円	2022年3月18日	2027年3月18日	AA+
第94回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	600億円	2022年8月18日	2027年8月18日	AA+
第95回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	300億円	2022年9月22日	2027年9月22日	AA+
第96回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	750億円	2022年12月13日	2027年12月13日	AA+
第97回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	450億円	2023年1月23日	2028年1月21日	AA+
第98回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	450億円	2023年2月21日	2028年2月21日	AA+
第99回社債グリーンボンド(気候変動適応)(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	300億円	2023年3月28日	2028年3月28日	AA+
第100回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	1,000億円	2023年5月18日	2028年5月18日	AA+

発行者：東日本高速道路

【維持】

名称	格付	格付の方向性		
発行体格付	AA+	安定的		
名称	発行額	発行日	償還日	格付
第53回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳的債務引受条項付)	500億円	2018年11月30日	2023年12月20日	AA+
第54回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳的債務引受条項付)	500億円	2019年1月31日	2023年12月20日	AA+
第55回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳的債務引受条項付)	300億円	2019年3月29日	2024年3月19日	AA+
第56回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳的債務引受条項付)	400億円	2019年4月26日	2024年6月20日	AA+
第57回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳的債務引受条項付)	200億円	2019年4月26日	2026年6月19日	AA+
第58回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳的債務引受条項付)	300億円	2019年4月26日	2029年4月26日	AA+
第59回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳的債務引受条項付)	400億円	2019年7月31日	2024年6月20日	AA+
第60回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳的債務引受条項付)	300億円	2019年7月31日	2026年6月19日	AA+
第61回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳的債務引受条項付)	400億円	2019年7月31日	2029年7月31日	AA+
第62回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳的債務引受条項付)	300億円	2019年11月29日	2024年12月20日	AA+
第63回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳的債務引受条項付)	200億円	2019年11月29日	2026年12月18日	AA+

■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64回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	400億円	2019年11月29日	2029年11月29日	AA+
第65回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	300億円	2020年1月31日	2024年12月20日	AA+
第66回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	200億円	2020年1月31日	2026年12月18日	AA+
第67回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	600億円	2020年1月31日	2030年1月31日	AA+
第68回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2020年4月24日	2027年6月18日	AA+
第69回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	700億円	2020年4月24日	2030年4月24日	AA+
第71回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	500億円	2020年7月17日	2025年6月20日	AA+
第72回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2020年7月17日	2027年6月18日	AA+
第73回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	500億円	2020年7月17日	2030年7月17日	AA+
第74回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2020年11月30日	2025年12月19日	AA+
第75回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2020年11月30日	2027年12月20日	AA+
第76回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	500億円	2020年11月30日	2030年11月29日	AA+
第77回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2021年1月29日	2027年12月20日	AA+
第78回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	400億円	2021年1月29日	2031年1月29日	AA+
第79回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2021年4月23日	2026年6月19日	AA+
第80回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2021年4月23日	2028年6月20日	AA+
第81回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	500億円	2021年4月23日	2031年4月23日	AA+
第83回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	300億円	2021年7月15日	2026年6月19日	AA+
第84回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2021年7月15日	2028年6月20日	AA+
第85回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	700億円	2021年7月15日	2031年7月15日	AA+
第86回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2021年11月30日	2026年12月18日	AA+
第87回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2021年11月30日	2028年12月20日	AA+
第88回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	300億円	2021年11月30日	2031年11月28日	AA+
第89回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2022年1月31日	2026年12月18日	AA+
第90回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2022年1月31日	2028年12月20日	AA+
第91回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	300億円	2022年1月31日	2032年1月30日	AA+
第92回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	400億円	2022年4月28日	2024年6月20日	AA+

■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93回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	500億円	2022年4月28日	2027年6月18日	AA+
第94回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2022年4月28日	2032年4月28日	AA+
第95回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	600億円	2022年7月29日	2027年6月18日	AA+
第96回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	150億円	2022年7月29日	2029年6月20日	AA+
第97回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	240億円	2022年7月29日	2032年7月29日	AA+
第98回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	600億円	2022年11月30日	2027年9月17日	AA+
第99回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	160億円	2022年11月30日	2029年12月20日	AA+
第100回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2022年11月30日	2032年11月30日	AA+
第101回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2023年1月31日	2027年12月20日	AA+
第102回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	900億円	2023年4月28日	2025年4月28日	AA+
第103回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	800億円	2023年4月28日	2028年4月28日	AA+
第104回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	250億円	2023年4月28日	2033年4月28日	AA+
第105回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2023年7月31日	2025年7月31日	AA+
第106回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	300億円	2023年7月31日	2028年7月31日	AA+
第107回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	100億円	2023年7月31日	2030年7月31日	AA+
第108回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	250億円	2023年7月31日	2033年7月29日	AA+
名称	発行限度額			格付
コマーシャルペーパー	750億円			a-1+

発行者：西日本高速道路

【維持】

名称	格付	格付の方向性		
発行体格付	AA+	安定的		
名称	発行額	発行日	償還日	格付
第20回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重疊的債務引受条項付)	250億円	2013年11月13日	2023年9月20日	AA+
第21回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重疊的債務引受条項付)	250億円	2014年2月13日	2023年12月20日	AA+
第22回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重疊的債務引受条項付)	250億円	2014年5月19日	2024年3月19日	AA+
第23回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重疊的債務引受条項付)	250億円	2014年9月3日	2024年6月20日	AA+
第24回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重疊的債務引受条項付)	250億円	2014年11月18日	2024年9月20日	AA+
第25回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道	250億円	2015年2月10日	2024年12月20日	AA+

■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。

路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)				
第26回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	250億円	2015年5月21日	2025年5月21日	AA+
第27回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	300億円	2015年9月2日	2025年9月2日	AA+
第28回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	250億円	2015年11月5日	2025年11月5日	AA+
第29回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	250億円	2016年2月12日	2026年2月12日	AA+
第30回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	350億円	2016年5月23日	2026年5月22日	AA+
第31回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	600億円	2016年8月29日	2026年8月28日	AA+
第32回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	400億円	2016年10月19日	2026年10月19日	AA+
第33回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	250億円	2016年12月14日	2026年12月14日	AA+
第34回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	250億円	2017年2月16日	2027年2月16日	AA+
第45回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	500億円	2018年10月18日	2023年9月20日	AA+
第47回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	400億円	2019年2月15日	2023年12月20日	AA+
第49回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	250億円	2019年5月23日	2024年3月19日	AA+
第50回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	550億円	2019年8月29日	2024年6月20日	AA+
第51回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	500億円	2019年10月18日	2024年9月20日	AA+
第52回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	100億円	2020年2月14日	2024年12月20日	AA+
第53回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	600億円	2020年5月21日	2025年3月19日	AA+
第54回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	800億円	2020年8月4日	2025年6月20日	AA+
第55回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	700億円	2020年10月15日	2025年9月19日	AA+
第56回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	800億円	2020年12月10日	2025年9月19日	AA+
第57回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	800億円	2021年2月10日	2025年12月19日	AA+
第58回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	300億円	2021年3月22日	2026年3月19日	AA+
第59回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	800億円	2021年5月20日	2026年3月19日	AA+
第60回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	500億円	2021年9月2日	2023年9月4日	AA+
第61回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	1,000億円	2021年9月2日	2026年6月19日	AA+
第62回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	800億円	2021年10月14日	2026年9月18日	AA+
第63回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	700億円	2021年12月9日	2023年12月11日	AA+
第64回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路	800億円	2021年12月9日	2026年9月18日	AA+

■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> をご覧下さい。

路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)				
第65回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	800億円	2022年2月10日	2026年12月18日	AA+
第66回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	400億円	2022年5月19日	2024年5月20日	AA+
第67回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	800億円	2022年5月19日	2027年3月19日	AA+
第68回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	300億円	2022年8月31日	2024年9月2日	AA+
第69回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	800億円	2022年8月31日	2027年6月18日	AA+
第70回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	400億円	2022年10月14日	2024年10月15日	AA+
第71回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	800億円	2022年10月14日	2027年9月17日	AA+
第72回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	366億円	2022年12月8日	2024年12月9日	AA+
第73回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	700億円	2022年12月8日	2027年9月17日	AA+
第74回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	300億円	2023年2月16日	2027年12月20日	AA+
第75回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	300億円	2023年5月25日	2024年5月27日	AA+
第76回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	1,000億円	2023年5月25日	2025年5月23日	AA+
第77回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	900億円	2023年5月25日	2028年5月25日	AA+
第78回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	500億円	2023年7月27日	2028年7月27日	AA+

発行者：首都高速道路

【維持】

名称	格付	格付の方向性		
発行体格付	AA+	安定的		
名称	発行額	発行日	償還日	格付
第22回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	300億円	2018年10月12日	2023年9月20日	AA+
第24回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	200億円	2019年2月22日	2023年12月20日	AA+
第25回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構重畳の債務引受条項付)	400億円	2019年10月10日	2024年9月20日	AA+
第26回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	360億円	2020年10月8日	2025年9月19日	AA+
第27回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2021年2月17日	2025年12月19日	AA+
第28回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	500億円	2021年10月7日	2026年9月18日	AA+
第29回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	250億円	2022年2月17日	2026年12月18日	AA+
第30回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	280億円	2022年10月20日	2027年9月17日	AA+

■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。

第31回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	200億円	2023年1月24日	2027年12月20日	AA+
---	-------	------------	-------------	-----

発行者：阪神高速道路

【維持】

名称	格付	格付の方向性		
発行体格付	AA+	安定的		
名称	発行額	発行日	償還日	格付
第23回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	350億円	2020年10月14日	2024年12月20日	AA+
第24回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	300億円	2021年2月25日	2025年3月19日	AA+
第25回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	100億円	2021年10月14日	2026年3月19日	AA+
第26回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	100億円	2022年2月25日	2026年6月19日	AA+
第27回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	350億円	2022年10月14日	2027年3月19日	AA+
第28回社債(一般担保付、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構併存的債務引受条項付)	150億円	2023年2月14日	2026年6月19日	AA+

■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

格付関係者	中日本高速道路
主任格付アナリスト	守屋 敦
信用格付を付与した日	2023年8月1日
主要な格付方法	政府系機関等の格付の考え方 [2022/12/26]
情報提供者	格付関係者

格付関係者	東日本高速道路
主任格付アナリスト	守屋 敦
信用格付を付与した日	2023年8月1日
主要な格付方法	政府系機関等の格付の考え方 [2022/12/26]
情報提供者	格付関係者

格付関係者	西日本高速道路
主任格付アナリスト	守屋 敦
信用格付を付与した日	2023年8月1日
主要な格付方法	政府系機関等の格付の考え方 [2022/12/26]
情報提供者	格付関係者

格付関係者	首都高速道路
主任格付アナリスト	守屋 敦
信用格付を付与した日	2023年8月1日
主要な格付方法	政府系機関等の格付の考え方 [2022/12/26]
情報提供者	格付関係者

格付関係者	阪神高速道路
主任格付アナリスト	守屋 敦
信用格付を付与した日	2023年8月1日
主要な格付方法	政府系機関等の格付の考え方 [2022/12/26]
情報提供者	格付関係者

利用した主要な情報	決算書類、開示情報、格付関係者から入手した情報等
品質確保のための措置	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。格付アナリストが妥当性を判断した情報であること。
格付方法の概要	次のウェブサイトにも上記格付方法及び考慮した他の格付方法をともに掲載しています。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html
評価の前提	次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
格付符号と定義	次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

■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> をご覧下さい。

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。

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となり得ることが知られています。

信用格付の付与について 代表して責任を有する者	丸山 博哉
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。

■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。