NEWS RELEASE

No. 2007-C-027
2007年1月15日

【新規格付け】　西日本高速道路

第１回社債（日本高速道路保有・債務返済機構による重畳的債務引受条項付）
予備格付け：　ＡＡＡ

格付投資情報センター(R&I)は上記の格付けを公表しました。

【格付け理由】

R&I は西日本高速道路が道路建設資金を調達するために発行を予定している社債（一般担保付）をＡＡＡと予備格付けした。

西日本高速道路は道路関係四公団民営化によって、独立行政法人日本高速道路保有・債務返済機構とともに発足した高速道路会社６社の中の１社であり、機構と結んだ協定に基づき、主に関西、中国、四国、九州地方で高速道路の新設、改築、維持、修繕その他の管理を手掛けている。

同社が道路建設資金を調達するために発行する社債は、建設期間中は同社の負債だが、高速道路資産が機構に帰属すると、資産とともに機構が引き受けることになっており、その元利払いの確実性は最終的には機構の信用力（発行体格付け＝ＡＡＡ）に帰着する。機構へ債務を引き渡すスキームが確実なうえ、道路建設に支障を来たす事態が発生した場合に国がサポートする可能性も極めて高いと見ている。自社でリスクを負う関連事業等で会社自体の経営内容に問題が生じれば、円滑な道路建設の執行に支障を来たす懸念は否定できないものの、そのリスクも極めて小さい。

関連事業では、道路休憩所事業、駐車場事業、トラックターミナル事業などを行っている。関連事業の利益の大半を占める道路休憩所事業は管理する高速道路において事業を独占しており、事業リスクは小さく、今後も安定した収益が期待できそうだ。道路休憩所事業で維持更新投資を見込むほかは、関連事業で当面大きな投資はなく、有利子負債が増える懸念は小さい。しかも、こうした関連事業を中心とする事業リスクからみて同社の自己資本は十分な水準にある。

これらの点から、当該社債は引き渡し前であってもデフォルトはまず考えられず、格付けは機構の格付けと同じとした。

【格付け対象】

発行者：西日本高速道路

名　称	第１回社債 （日本高速道路保有・債務返済機構による重畳的債務引受条項付）
発行額	未定
発行日	未定
償還日	未定
予備格付け	ＡＡＡ（新規）
債務引受の予定先	日本高速道路保有・債務返済機構
担　保	一般担保

●お問い合わせ先　株式会社格付投資情報センター　格付本部　〒103-0027 東京都中央区日本橋 1-4-1　日本橋一丁目ビルディング
TEL.03-3276-3419 FAX.03-3276-3420 http://www.r-i.co.jp E-mail infodept@r-i.co.jp
格付けは、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(債券やローンなど)の支払いの確実性(信用力)に対するＲ＆Ｉの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたＲ＆Ｉの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはいません。格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。
©Rating and Investment Information, Inc.