



News Release

08-D-0174
2008年5月19日

独立行政法人水資源機構（証券コード：一）

長期優先債務格付据置：「AA+」（ダブルAプラス）

格付けの見通し：「安定的」

債券格付据置：「AA+」（ダブルAプラス）

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり長期優先債務* および債券の格付けを見直し、据え置きましたのでお知らせします。

* 長期優先債務格付けとは、債務者（発行体）の債務全体を包括的に捉え、その債務履行能力を評価したものです。このうち、期限1年以内の債務に対する債務履行能力を評価したものを短期優先債務格付けと位置づけています。個別債務の評価（債券の格付け、ローンの格付け等）では、債務の契約内容、債務間の優先劣後関係、回収可能性の程度も考慮するため、個別債務の格付けが長期優先債務格付けと異なること（上回ること、または下回ること）もあります。

発行体：独立行政法人水資源機構

【据置】

（対象）	（格付）	（見通し）
・長期優先債務	AA+	安定的

【据置】

（対象）	（発行額）	（発行日）	（償還期限）	（利率）	（格付）
・第1回水資源開発債券	100億円	2001年12月3日	2011年9月20日	1.52%	AA+
・第2回水資源開発債券	130億円	2002年6月24日	2012年6月20日	1.72%	AA+
・第3回水資源開発債券	130億円	2003年7月1日	2013年6月20日	0.56%	AA+
・第1回水資源債券	150億円	2004年11月19日	2014年9月19日	1.63%	AA+
・第2回水資源債券	50億円	2005年10月27日	2009年12月18日	0.78%	AA+
・第3回水資源債券	100億円	2005年10月27日	2015年9月18日	1.67%	AA+
・第4回水資源債券	110億円	2006年11月9日	2009年12月18日	1.13%	AA+
・第5回水資源債券	150億円	2007年11月6日	2010年12月17日	1.04%	AA+

【格付事由】

- 独立行政法人水資源機構（以下、「機構」という）は、水資源開発基本計画（フルプラン）に基づく治水・利水を目的としたダムや用水路等の施設の新築（新築は水の供給量を増大させないものに限る）や施設管理等を行っており、その社会的意義、政策的重要性は高い。07年12月に策定された「独立行政法人整理合理化計画」においても、引き続き政府との強い結びつきは維持されることになった。
- 割賦負担金の回収条件と借入金・債券の調達条件との相違により、機構の損益は金利変動の影響を受ける。近年は低金利の恩恵によって受取利息の超過状態が続いており、その結果、相応の自己資本の厚みは確保されたと判断されるため、格付けの見通しは「安定的」である。
- ダム等の建設事業にあたっては、昨今の水需要の動向等を踏まえ、フルプランの変更が水系毎に逐次行われており、現在、実質的に淀川水系を残すのみとなっている。淀川水系においては現在、河川整備計画の策定に向けた手続きが長期化しており、今後の事業の動向が注目される。このように、建設中の個々の事業については、変更手続きの状況等により事業長期化や、それに伴う事業費増加等が発生する可能性がある。その場合、機構は長期にわたって多額の資金調達を行う必要があり、金利の動向次第では機構の財務が相応の影響を受けることがあり得るが、中長期的にみると、そのリスクは建

格付けは、信用すべき情報に基づいたJCRの意見の表明であり、その正確性、完全性、特定の目的への適合性等は一切保証されておりません。また、格付けは、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の売買・保有を推奨するものではありません。格付けは原則として発行者から対価を受領して行っております。

※無断コピー・転送は固くお断りします。

株式会社 **日本格付研究所**

〒104-0061 東京都中央区銀座5-15-8 時事通信ビル

<情報提供電子メディア（検索コード）>

BLOOMBERG（和文：JCRA / 英文：JCR） REUTERS（EJCRA）

QUICK（和文：QR / 英文：QQ） JIJI PRESS 共同通信JLS

<お問い合わせ先>

TEL：03-3544-7013 FAX：03-3544-7026 担当：情報・研修部

http://www.jcr.co.jp



News Release

設事業の収束に伴い低減していくことが見込まれる。

以 上

(シニアアナリスト 小峯 崇志、アナリスト 羽鳥 達雄)

格付けは、信用すべき情報に基づいたJCRの意見の表明であり、その正確性、完全性、特定の目的への適合性等は一切保証されておりません。
また、格付けは、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の売買・保有を推奨するものではありません。
格付けは原則として発行者から対価を受領して行っております。

※無断コピー・転送は固くお断りします。

株式会社 日本格付研究所

〒104-0061 東京都中央区銀座5-15-8 時事通信ビル

<情報提供電子メディア（検索コード）>

BLOOMBERG (和文：JCRA / 英文：JCR) REUTERS (EJCRA)

QUICK (和文：QR / 英文：QQ) JIJI PRESS 共同通信JLS

<お問い合わせ先>

TEL : 03-3544-7013 FAX : 03-3544-7026 担当 : 情報・研修部

<http://www.jcr.co.jp>