



# News Release

09-D-0762  
2009年11月10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）	（格付）
・ 水資源開発債券（第1～第3回）	AA+（2ページ参照）
・ 水資源債券（第1～第6回）	AA+（2ページ参照）

### 【格付事由】

- (1) 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。
- (2) 近年の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、09/3期末の自己資本は1,084億円（うち利益剰余金1,011億円）まで積み上がった。現状の財務内容からみて、事業の長期化や金利上昇に耐えうるだけの自己資本の厚みが確保されていると判断される。
- (3) 09年10月9日に国土交通省より「09年度におけるダム事業の進め方について」が公表され、機構が建設中の8事業のうち3事業について、当初予定していた新たな段階に入らないこととされた。また、民主党マニフェストの「独立行政法人改革」に則って、独立行政法人等は原則廃止を前提にゼロベースで見直す方針とされた。これを受け、政府は、年内に独立行政法人改革の工程表を策定し閣議決定を目指すこととなっており、独立行政法人という組織形態や機構の業務内容について見直しの対象となる可能性があるが、組織の見直し等が行われたとしても、その事業及び債務等は国等へ適切に承継されるものとみられる。

以上

（シニアアナリスト 小峯 崇志・アナリスト 南澤 輝）

本件格付けを行うにあたり適用した主要な格付け手法は弊社のウェブサイト(<http://www.jcr.co.jp>)に「パブリックセクター格付けの手法」として掲載されております。格付け手法は追加・変更されることもあります。その場合は、時系列的に掲載します。本リリースの公表日と格付け手法の公表日(各手法が有効となった日)とを照らし合わせ、上記格付け手法をご参照ください。

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

＜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＞

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



# News Release

## 【水資源開発債券、水資源債券一覧】

(対象債券)	(発行額)	(発行日)	(償還期限)	(利率)
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
第6回水資源債券	90億円	2008年12月4日	2011年12月20日	1.06%

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

＜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＞

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