

【格付け維持/新規格付け】 環境再生保全機構

発行体格付け：AA [格付けの方向性：安定的]

既発行債券：AA

第5回環境再生保全機構債券：AA

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】

環境政策の執行機関として良好な環境の創出、環境保全などを目的とする公共性の高いさまざまな業務を手掛けている。国との一体性は強く、環境行政の広がり在今后も予想される中で、今後もその執行を担っていくと考えられる。承継勘定、基金勘定、公害健康被害補償予防業務勘定、石綿健康被害救済業務勘定の4勘定を持つが、債券の発行は承継勘定のみで行っており、格付けも承継勘定の評価に主眼を置いている。承継勘定は前身の環境事業団の主要業務だった貸付事業と建設譲渡事業にかかわる債権の回収を行っている。取引先は中小企業が多く、貸し倒れリスクが大きい。全体の債権回収が進むにつれ、徐々に回収が困難な債権の比重が高まっており、リスク管理債権比率は悪化が続いている。ただ処理スキーム上は想定される範囲で、政府は2002年12月に旧環境事業団との間で合意した「債権・債務処理方針」に基づく支援を続けている。当初の想定以上に貸し倒れが増加した場合には、環境省の関与の下で方針を見直すことになっており、機構の負うリスクは限定的と見ている。承継勘定以外の事業は基本的に収支が均衡しており、機構はリスクを負っていない。格付け評価上は中立である。引き続き承継勘定における割賦債権や貸付金の回収状況や資産の質を注視する。また、今後の独立行政法人にかかわる政策変更の可能性については引き続き注意していく。方向性は安定的。

【格付け対象】

発行者：環境再生保全機構

名称	格付け	格付けの方向性		
発行体格付け	AA (維持)	安定的		
名称	発行総額 (百万円)	発行日	償還日	格付け
第1回環境再生保全機構債券	7,000	2005年2月10日	2009年9月24日	AA (維持)
第2回環境再生保全機構債券	5,000	2005年11月4日	2010年9月21日	AA (維持)
第3回環境再生保全機構債券	5,000	2006年11月22日	2011年9月20日	AA (維持)
第4回環境再生保全機構債券	5,000	2007年11月19日	2012年9月20日	AA (維持)

●お問い合わせ先 **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。

<新規格付け対象>

名 称	第 5 回環境再生保全機構債券
発行額	50 億円
発行日	2008 年 11 月 20 日
償還日	2013 年 9 月 20 日
表面利率	1.24%
格付け	AA (新規)
受託会社	みずほコーポレート銀行
担保	一般担保付
備 考	会社法の規定に基づく社債管理者ではなく、独立行政法人 環境再生保全機構法に基づく受託会社が置かれる

発行体格付けとは、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に対するR&Iの意見で、原則としてすべての発行体に付与する。個々の債務(債券やローンなど)の格付けは、契約の内容や回収の可能性などを反映し、発行体格付けを下回る、または上回ることがある。