

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の結果を公表します。

株式会社日本政策投資銀行（証券コード：一）

【据置】

長期発行体格付	A A A
格付の見通し	安定的
債券格付	A A A
発行登録債予備格付	A A A

■格付事由

- (1) 日本政策投資銀行（DBJ）は、政府が全額出資する特殊会社。環境や地域・社会・産業基盤の強靭化などを中心に据えた「GRIT 戦略」に基づきリスクマネーの供給に取り組んでいる。発行体格付には、特別法に基づき政府の関与が相当期間続く機関として、国のサポートを受ける可能性が高いことなどを反映している。また、大企業や地方公共団体などと構築してきた堅固な事業基盤、良好な資産の質や資本基盤を有するなど単独信用力が相応に高い点も考慮している。
- (2) DBJは政策面での存在意義が大きく重要性が高い。危機対応業務と特定投資業務が責務として法定されており、これら業務につき政府による追加出資や株式保有義務が規定されている。政府が経済成長に向けてサプライチェーンの強靭化やGX・DX、スタートアップ等の分野への投資拡大を重点政策に位置付ける中、DBJは特定投資業務を軸に民間からの資金供給を促しながら、これらの分野に重点的にリスクマネーを供給しており、政策実現において主導的な役割を担っている。25年5月には根拠法の改正により特定投資業務にかかる期限が延長されており、政府が成長・基幹産業と位置付けるディープテックやGX等の分野において、より大規模で長期に渡る投資に対応していく方針。政府は折々の経済対策でもDBJを活用しており、25年11月の閣議決定を受けて、戦略分野への支援や地域の基幹産業の活性化等を目的とした財政投融資が追加措置された。こうした法令上の政府との結びつきや業務面の政策的な重要性に鑑みれば、DBJのパブリックな性格の強さは今後も相当期間保持されるとJCRはみている。
- (3) 連結業務純益は、比較的高い水準が維持されている。26/3期上半期は、一部の投資先にかかる株式等関係損益が利益を押し上げ、前年同期比で大幅な増益となった。投資関係損益の変動が大きいものの、融資や債務取引にかかる損益で、経費や投融資にかかる与信費用・減損損失を吸収できている。貸出については、危機対応融資の返済による利息収入の減少を、ストラクチャードファイナンスやメザニンローン等の収益性の高い貸出の積み上げで打ち返している。また、投資については、メザニンや不動産、インフラ関連といったインカム型を拡大させており安定的な収益が増えつつある。こうした要素を勘案すれば、投資関係損益の減少や与信費用・減損損失が増加する局面においても、一定の最終利益を確保することは可能とJCRはみている。
- (4) 資産の質は良好である。優良大企業との取引が多く、金融再生法開示債権比率は25年9月末1%未満と低い。25/3期から26/3期上半期にかけて、不良債権残高は債務者区分のランクアップ等により大きく減少した。投融資には大型プロジェクト向けの与信、株式投資、ファンド投資など環境変化の影響を受けやすい分野が多く利益の変動性を高める要素となっている。もっとも、利益蓄積と政府出資により連結普通株式等Tier1比率は25年9月末18%台と高い。リスクウェイトの高い資産が多く総資産対比でみたリスクアセットが大きいが、自己資本には十分な厚みがあり、投融資にかかるリスクは資本に対して適切にコントロールされている。

（担当）南澤 輝・阿知波 聖人

■格付対象

発行体：株式会社日本政策投資銀行

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AAA	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第31回日本政策投資銀行債券	200億円	2007年3月26日	2036年12月19日	2.63%	AAA
第34回日本政策投資銀行債券	150億円	2007年4月26日	2037年3月19日	2.67%	AAA
第35回日本政策投資銀行債券	200億円	2007年5月15日	2047年3月20日	2.74%	AAA
第36回日本政策投資銀行債券	100億円	2007年5月28日	2027年5月28日	2.23%	AAA
第42回日本政策投資銀行債券	100億円	2007年12月11日	2027年12月10日	2.25%	AAA
第47回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2014年8月5日	2029年9月20日	1.027%	AAA
第57回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2015年8月11日	2030年9月20日	0.842%	AAA
第63回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2016年2月2日	2031年1月31日	0.542%	AAA
第66回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年4月18日	2026年4月17日	0.09%	AAA
第69回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年7月19日	2026年7月17日	0.060%	AAA
第72回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2016年10月18日	2026年10月16日	0.075%	AAA
第75回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年1月18日	2027年1月18日	0.200%	AAA
第78回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年4月13日	2027年4月13日	0.225%	AAA
第79回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年4月25日	2032年6月18日	0.396%	AAA
第82回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2017年7月13日	2027年7月13日	0.270%	AAA
第83回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年8月3日	2047年6月20日	0.998%	AAA
第86回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2017年10月13日	2027年10月13日	0.235%	AAA
第89回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2018年1月18日	2028年1月18日	0.260%	AAA
第92回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2018年4月12日	2028年4月12日	0.215%	AAA
第93回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2018年4月24日	2043年3月20日	0.723%	AAA
第96回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2018年7月12日	2028年7月12日	0.195%	AAA
第97回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年7月12日	2038年7月12日	0.536%	AAA
第98回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2018年8月28日	2058年3月19日	1.183%	AAA
第101回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2018年10月12日	2028年10月12日	0.309%	AAA
第104回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2019年1月18日	2029年1月18日	0.195%	AAA
第107回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350億円	2019年4月11日	2029年4月11日	0.135%	AAA
第108回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年4月11日	2039年4月11日	0.439%	AAA
第109回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350億円	2019年4月11日	2059年3月19日	0.810%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 112 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2019 年 7 月 11 日	2029 年 7 月 11 日	0.070%	AAA
第 113 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 7 月 11 日	2039 年 7 月 11 日	0.253%	AAA
第 116 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2019 年 10 月 10 日	2029 年 10 月 10 日	0.055%	AAA
第 117 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 10 月 10 日	2049 年 6 月 18 日	0.462%	AAA
第 118 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2019 年 10 月 25 日	2026 年 12 月 18 日	0.025%	AAA
第 121 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2020 年 1 月 17 日	2030 年 1 月 17 日	0.155%	AAA
第 124 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2020 年 4 月 16 日	2030 年 4 月 16 日	0.155%	AAA
第 125 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 4 月 24 日	2040 年 4 月 24 日	0.379%	AAA
第 128 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350 億円	2020 年 7 月 16 日	2030 年 7 月 16 日	0.150%	AAA
第 129 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 7 月 16 日	2070 年 7 月 16 日	0.892%	AAA
第 130 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 7 月 20 日	2040 年 7 月 20 日	0.479%	AAA
第 131 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2020 年 9 月 16 日	2050 年 6 月 20 日	0.700%	AAA
第 134 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2020 年 10 月 15 日	2030 年 10 月 15 日	0.145%	AAA
第 135 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 10 月 15 日	2035 年 10 月 15 日	0.350%	AAA
第 137 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2021 年 1 月 15 日	2026 年 3 月 19 日	0.030%	AAA
第 138 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2021 年 1 月 15 日	2031 年 1 月 15 日	0.145%	AAA
第 140 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2021 年 4 月 15 日	2026 年 6 月 19 日	0.020%	AAA
第 141 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2021 年 4 月 15 日	2031 年 4 月 15 日	0.195%	AAA
第 142 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50 億円	2021 年 4 月 15 日	2051 年 4 月 14 日	0.767%	AAA
第 143 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50 億円	2021 年 4 月 15 日	2071 年 4 月 15 日	0.951%	AAA
第 145 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2021 年 7 月 15 日	2026 年 9 月 18 日	0.010%	AAA
第 146 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400 億円	2021 年 7 月 15 日	2031 年 7 月 15 日	0.090%	AAA
第 147 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2021 年 7 月 15 日	2041 年 7 月 12 日	0.443%	AAA
第 149 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2021 年 10 月 14 日	2026 年 12 月 18 日	0.005%	AAA
第 150 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2021 年 10 月 14 日	2031 年 10 月 14 日	0.145%	AAA
第 152 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2022 年 1 月 20 日	2027 年 3 月 19 日	0.005%	AAA
第 153 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2022 年 1 月 20 日	2032 年 1 月 20 日	0.214%	AAA
第 155 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400 億円	2022 年 4 月 14 日	2027 年 6 月 18 日	0.110%	AAA
第 156 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2022 年 4 月 14 日	2032 年 4 月 14 日	0.299%	AAA
第 157 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2022 年 4 月 14 日	2062 年 3 月 17 日	1.197%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 159 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2022 年 7 月 15 日	2027 年 9 月 17 日	0. 150%	AAA
第 160 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2022 年 7 月 15 日	2032 年 7 月 15 日	0. 389%	AAA
第 161 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2022 年 7 月 15 日	2042 年 7 月 15 日	0. 930%	AAA
第 164 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2022 年 10 月 14 日	2027 年 12 月 20 日	0. 180%	AAA
第 165 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2022 年 10 月 14 日	2032 年 10 月 14 日	0. 469%	AAA
第 167 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2023 年 1 月 19 日	2028 年 1 月 19 日	0. 527%	AAA
第 168 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2023 年 1 月 19 日	2033 年 1 月 19 日	0. 854%	AAA
第 169 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2023 年 4 月 14 日	2026 年 4 月 14 日	0. 100%	AAA
第 170 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2023 年 4 月 14 日	2028 年 4 月 14 日	0. 349%	AAA
第 171 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2023 年 4 月 14 日	2033 年 4 月 14 日	0. 785%	AAA
第 172 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2023 年 7 月 14 日	2026 年 7 月 14 日	0. 090%	AAA
第 173 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2023 年 7 月 14 日	2028 年 7 月 14 日	0. 245%	AAA
第 174 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350 億円	2023 年 7 月 14 日	2033 年 7 月 14 日	0. 649%	AAA
第 175 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2023 年 7 月 14 日	2043 年 7 月 14 日	1. 111%	AAA
第 177 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400 億円	2023 年 10 月 16 日	2026 年 10 月 16 日	0. 230%	AAA
第 178 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2023 年 10 月 16 日	2028 年 10 月 16 日	0. 433%	AAA
第 179 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2023 年 10 月 16 日	2033 年 10 月 14 日	0. 895%	AAA
第 180 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400 億円	2024 年 1 月 19 日	2027 年 1 月 19 日	0. 125%	AAA
第 181 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2024 年 1 月 19 日	2029 年 1 月 19 日	0. 299%	AAA
第 182 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2024 年 1 月 19 日	2034 年 1 月 19 日	0. 690%	AAA
第 183 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400 億円	2024 年 4 月 12 日	2027 年 4 月 12 日	0. 319%	AAA
第 184 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350 億円	2024 年 4 月 12 日	2029 年 4 月 12 日	0. 492%	AAA
第 185 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2024 年 4 月 12 日	2034 年 4 月 12 日	0. 875%	AAA
第 186 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	450 億円	2024 年 7 月 12 日	2027 年 7 月 12 日	0. 468%	AAA
第 187 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400 億円	2024 年 7 月 12 日	2029 年 7 月 12 日	0. 663%	AAA
第 188 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350 億円	2024 年 7 月 12 日	2034 年 7 月 12 日	1. 160%	AAA
第 189 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2024 年 7 月 12 日	2044 年 7 月 12 日	1. 965%	AAA
第 190 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（トランジションボンド）	100 億円	2024 年 8 月 19 日	2029 年 8 月 17 日	0. 511%	AAA
第 191 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2024 年 10 月 18 日	2027 年 10 月 18 日	0. 543%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第192回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2024年10月18日	2029年10月18日	0.669%	AAA
第193回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2024年10月18日	2034年10月18日	1.048%	AAA
第194回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2025年1月23日	2028年1月21日	0.775%	AAA
第195回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2025年1月23日	2030年1月23日	0.932%	AAA
第196回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2025年1月23日	2035年1月23日	1.305%	AAA
第197回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	405億円	2025年4月17日	2028年4月17日	0.854%	AAA
第198回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	342億円	2025年4月17日	2030年4月17日	1.097%	AAA
第199回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	153億円	2025年4月17日	2035年4月17日	1.532%	AAA
第200回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	500億円	2025年7月18日	2028年7月18日	0.908%	AAA
第201回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400億円	2025年7月18日	2030年7月18日	1.155%	AAA
第202回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350億円	2025年7月18日	2035年7月18日	1.628%	AAA
第203回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2025年7月18日	2045年7月18日	2.408%	AAA
第204回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（トランジションボンド）	100億円	2025年8月22日	2027年8月20日	0.792%	AAA
第205回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2025年10月23日	2028年10月23日	1.113%	AAA
第206回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2025年10月23日	2030年10月23日	1.368%	AAA
第207回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2025年10月23日	2035年10月23日	1.830%	AAA
第208回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250億円	2026年1月23日	2029年1月23日	1.366%	AAA
第209回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	350億円	2026年1月23日	2031年1月23日	1.659%	AAA
第210回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2026年1月23日	2036年1月23日	2.221%	AAA
対象	発行予定期額	発行予定期間		予備格付	
発行登録債	13,000億円	2024年8月30日から2年間		AAA	

格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2026年2月2日

2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：宮尾 知浩
主任格付アナリスト：南澤 輝

3. 評価の前提・等級基準：

評価の前提および等級基準は、JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に「信用格付の種類と記号の定義」(2014年1月6日)として掲載している。

4. 信用格付の付与にかかる方法の概要：

本件信用格付の付与にかかる方法の概要は、JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に、「コーポレート等の信用格付方法」(2024年10月1日)、「財投機関等の格付方法」(2020年5月29日)、「銀行等」(2021年10月1日)として掲載している。

5. 格付関係者：

(発行体・債務者等) 株式会社日本政策投資銀行

6. 本件信用格付の前提・意義・限界：

本件信用格付は、格付対象となる債務について約定通り履行される確実性の程度を等級をもって示すものである。

本件信用格付は、債務履行の確実性の程度に関しての JCR の現時点での総合的な意見の表明であり、当該確実性の程度を完全に表示しているものではない。また、本件信用格付は、デフォルト率や損失の程度を予想するものではない。本件信用格付の評価の対象には、価格変動リスクや市場流動性リスクなど、債務履行の確実性の程度以外の事項は含まれない。

本件信用格付は、格付対象の発行体の業績、規制などを含む業界環境などの変化に伴い見直され、変動する。また、本件信用格付の付与にあたり利用した情報は、JCR が格付対象の発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものであるが、当該情報には、人為的、機械的またはその他の理由により誤りが存在する可能性がある。

7. 本件信用格付に利用した主要な情報の概要および提供者：

- ・格付関係者が提供した監査済財務諸表
- ・格付関係者が提供した業績、経営方針などに関する資料および説明

8. 利用した主要な情報の品質を確保するために講じられた措置の概要：

JCR は、信用格付の審査の基礎をなす情報の品質確保についての方針を定めている。本件信用格付においては、独立監査人による監査、発行体もしくは中立的な機関による対外公表、または担当格付アナリストによる検証など、当該方針が求める要件を満たした情報を、審査の基礎をなす情報として利用した。

9. 格付関係者による関与：

本件信用格付の付与にかかる手続には格付関係者が関与した。

10. JCR に対して直近1年以内に講じられた監督上の措置：なし

■留意事項

本文書に記載された情報は、JCR が、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCR は、明示的であると黙示的であると問わず、当該情報の正確性、結果、の確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCR は、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCR は、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかんを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であると問わず、一切責任を負いません。また、JCR の格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、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購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものではありません。JCR の格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいて行っています。JCR の格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCR が保有しています。JCR の格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCR に無断で複製、翻案、改変等をすることは禁じられています。

予備格付：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認し改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

■NRSRO 登録状況

JCR は、米国証券取引委員会の定める NRSRO (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) の 5 つの信用格付クラスのうち、以下の 4 クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。米国証券取引委員会規則 17g-7(a)項に基づく開示の対象となる場合、当該開示は JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/en/>) に掲載されるニュースリリースに添付しています。

■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部 TEL : 03-3544-7013 FAX : 03-3544-7026

株式会社 日本格付研究所

Japan Credit Rating Agency, Ltd.
信用格付業者 金融庁長官（格付）第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座 5-15-8 時事通信ビル