

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。

東京地下鉄株式会社（証券コード:9023）

【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

■ 格付事由

- (1) 国（出資比率 26.7%）と東京都（同 23.3%）が出資する特殊会社。24 年 10 月に、上場に伴い国と東京都それぞれが所有株の半分を売却した。ただ、有楽町線および南北線延伸の整備期間中は国と東京都が当面株式の 1/2 を保有すること、公的支援も十分措置されることとなっている。当社は東京圏に 9 つの基幹路線網を保有し鉄道事業において強固な事業基盤を誇る。同事業をコア事業とし、不動産事業、ライフ・ビジネスサービス事業といった都市・生活創造事業も展開している。鉄道事業の強固な事業基盤を背景とした収益力の高さや安定性に加え、財務基盤が良好である点などが格付を支えている。国との結びつきは法令上強い側面はあるものの、完全民営化することが法定されており、格付判断上、法人単体としての個別状況を重視している。
- (2) 当面、業績は底堅く推移する見通しである。日本経済の中心であり人口増加が見込まれる東京圏の潜在需要を勘案すると、引き続き、通勤・外出需要の増加が予想される。物価上昇により営業費用の増加圧力はあるものの、営業収益の増加により、その影響を一定程度吸収できると考えられる。また、財務基盤は強固であり、規律ある財務運営に変化ない。以上を勘案し、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 27/3 期は営業利益 814 億円（前期比 9.1%減）の計画。物価上昇の影響により、主力の鉄道事業が減益となる見込みである。通勤・外出需要の増加を背景に、旅客運輸収入は堅調だが、それ以上に営業費用が増加している。28/3 期以降も、費用増加が継続する可能性は高く、その増加幅以上に営業収益を拡大させていくことが重要になる。通勤・外出需要の取り込みに加え、引き続き、鉄道事業における運賃改定の可能性などの検討や、都市・生活創造事業における成長投資などを進めており、これらの成果をフォローしていく。
- (4) 26/3 期のネット有利子負債/EBITDA 倍率（会社公表値）は 6.1 倍など、財務は健全である。キャッシュアロケーションについて、維持・更新投資は減価償却費の範囲内とし、成長投資へ資金を重点配分していく方針である。出資・M&A 枠を新たに設定しており、有利子負債の活用も想定される。ただ、財務健全性への意識は強く、ネット有利子負債/EBITDA 倍率が大きく悪化するとは考えにくい。なお、新線建設については補助金および信託資金により賄われるため、キャッシュフローには影響しない。また、新線建設推進長期借入金 は民間からの資金調達と比べ金利負担が抑制される上、返済開始までの期間が長期にわたることから財務の安定に寄与すると JCR はみている。

（担当）加藤 厚・安部 将希

■ 格付対象

発行体：東京地下鉄株式会社

【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 6 回社債（一般担保付）	100 億円	2007 年 10 月 31 日	2027 年 9 月 17 日	2.43%	AAA
第 8 回社債（一般担保付）	100 億円	2008 年 2 月 22 日	2027 年 12 月 20 日	2.31%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第10回社債（一般担保付）	200億円	2010年4月28日	2030年3月19日	2.230%	AAA
第12回社債（一般担保付）	200億円	2011年12月9日	2031年12月9日	1.905%	AAA
第13回社債（一般担保付）	100億円	2012年5月25日	2032年5月25日	1.702%	AAA
第14回社債（一般担保付）	100億円	2013年6月14日	2033年6月14日	1.760%	AAA
第15回社債（一般担保付）	150億円	2015年6月19日	2035年6月19日	1.329%	AAA
第16回社債（一般担保付）	100億円	2016年3月11日	2036年3月11日	0.778%	AAA
第17回社債（一般担保付）	120億円	2016年3月11日	2046年3月9日	1.317%	AAA
第18回社債（一般担保付）	100億円	2016年6月21日	2036年6月20日	0.343%	AAA
第19回社債（一般担保付）	100億円	2016年6月21日	2046年6月21日	0.608%	AAA
第20回社債（一般担保付）	100億円	2017年1月31日	2027年1月29日	0.220%	AAA
第21回社債（一般担保付）	100億円	2017年1月31日	2047年1月31日	0.975%	AAA
第22回社債（一般担保付）	100億円	2017年6月21日	2027年6月21日	0.215%	AAA
第23回社債（一般担保付）	100億円	2017年6月21日	2037年6月19日	0.661%	AAA
第24回社債（一般担保付）	100億円	2017年6月21日	2047年6月21日	1.035%	AAA
第25回社債（一般担保付）	100億円	2017年12月15日	2027年12月15日	0.240%	AAA
第26回社債（一般担保付）	100億円	2017年12月15日	2037年12月15日	0.665%	AAA
第27回社債（一般担保付）	100億円	2017年12月15日	2047年12月13日	1.065%	AAA
第28回社債（一般担保付）	100億円	2018年5月24日	2028年5月24日	0.250%	AAA
第29回社債（一般担保付）	100億円	2018年5月24日	2038年5月24日	0.638%	AAA
第30回社債（一般担保付）	100億円	2018年5月24日	2048年5月22日	0.968%	AAA
第31回社債（一般担保付）	100億円	2018年5月24日	2058年5月24日	1.220%	AAA
第32回社債（一般担保付）	100億円	2019年1月31日	2029年1月31日	0.220%	AAA
第33回社債（一般担保付）	100億円	2019年1月31日	2049年1月29日	0.884%	AAA
第34回社債（一般担保付）	100億円	2019年1月31日	2059年1月31日	1.104%	AAA
第35回社債（一般担保付）	100億円	2019年6月27日	2029年6月27日	0.114%	AAA
第36回社債（一般担保付）	100億円	2019年6月27日	2049年6月25日	0.604%	AAA
第37回社債（一般担保付）	100億円	2019年6月27日	2059年6月27日	0.772%	AAA
第38回社債（一般担保付）	100億円	2020年1月31日	2040年1月31日	0.445%	AAA
第39回社債（一般担保付）	100億円	2020年1月31日	2050年1月31日	0.601%	AAA
第40回社債（一般担保付）	100億円	2020年1月31日	2070年1月31日	0.937%	AAA
第41回社債（一般担保付）（サステナビリティボンド）	100億円	2020年6月12日	2030年6月12日	0.275%	AAA
第42回社債（一般担保付）	100億円	2020年6月12日	2050年6月10日	0.761%	AAA
第43回社債（一般担保付）	100億円	2020年6月12日	2060年6月11日	0.919%	AAA
第44回社債（一般担保付）	100億円	2020年6月12日	2070年6月12日	1.087%	AAA
第45回社債（一般担保付）	100億円	2020年9月18日	2030年9月18日	0.215%	AAA
第46回社債（一般担保付）	100億円	2020年9月18日	2050年9月16日	0.795%	AAA
第47回社債（一般担保付）	100億円	2020年9月18日	2060年9月17日	0.909%	AAA
第48回社債（一般担保付）	100億円	2020年9月18日	2070年9月18日	1.072%	AAA
第49回社債（一般担保付）	100億円	2021年1月22日	2041年1月22日	0.574%	AAA
第50回社債（一般担保付）	100億円	2021年1月22日	2051年1月20日	0.839%	AAA
第51回社債（一般担保付）	100億円	2021年1月22日	2071年1月22日	1.130%	AAA
第52回社債（一般担保付）（サステナビリティボンド）	100億円	2021年10月14日	2031年10月14日	0.205%	AAA
第53回社債（一般担保付）	100億円	2021年10月14日	2051年10月13日	0.835%	AAA
第54回社債（一般担保付）	100億円	2021年10月14日	2061年10月14日	1.055%	AAA
第55回社債（一般担保付）	100億円	2021年10月14日	2071年10月14日	1.287%	AAA
第56回社債（一般担保付）	100億円	2022年2月28日	2052年2月28日	1.066%	AAA
第57回社債（一般担保付）	100億円	2022年2月28日	2062年2月28日	1.244%	AAA
第58回社債（一般担保付）	100億円	2022年2月28日	2072年2月26日	1.416%	AAA
第59回社債（一般担保付）	100億円	2022年7月21日	2042年7月18日	1.105%	AAA
第60回社債（一般担保付）	100億円	2022年7月21日	2052年7月19日	1.500%	AAA
第61回社債（一般担保付）	100億円	2022年7月21日	2062年7月21日	1.675%	AAA
第62回社債（一般担保付）（グリーンボンド）	100億円	2024年3月11日	2044年3月11日	1.648%	AAA
第63回社債（一般担保付）（グリーンボンド）	100億円	2025年5月29日	2035年5月29日	1.910%	AAA
第64回社債（一般担保付）	100億円	2025年5月29日	2045年5月29日	2.905%	AAA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 65 回社債（一般担保付）	100 億円	2026 年 5 月 27 日	2031 年 5 月 27 日	2.248%	AAA
第 66 回社債（一般担保付）	100 億円	2026 年 5 月 27 日	2033 年 5 月 27 日	2.590%	AAA
第 67 回社債（一般担保付）（グリーンボンド）	200 億円	2026 年 5 月 27 日	2036 年 5 月 27 日	3.058%	AAA

格付提供方針等に基づくその他開示事項

- 信用格付を付与した年月日：2026 年 10 月 2 日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：里川 武
主任格付アナリスト：加藤 厚
- 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。
- 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、「財投機関等の格付方法」（2020 年 5 月 29 日）、「コーポレート等の信用格付方法」（2024 年 10 月 1 日）、「鉄道」（2025 年 12 月 1 日）として掲載している。
- 格付関係者：
（発行体・債務者等） 東京地下鉄株式会社
- 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。
- 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
- 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。
- 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。
- 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を問わず、当該情報の正確性、結果、的確性、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を問わず、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もありません。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おります。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、改変等することは禁じられています。

■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