

2010年9月2日

【新規格付】 日本学生支援機構

第20回日本学生支援債券： AA

格付投資情報センター(R&I)は上記の格付を公表しました。

【格付理由】

経済的理由により修学が困難な生徒や学生に無利子もしくは低金利で資金を貸与する奨学金事業を担う独立行政法人。奨学金事業は教育政策上、重要との認識が格付を支えている。

2010年度予算における大学奨学金は貸与人員ベースで2009年度予算比3.5万人増の118万人、事業費ベースで580億円増の1兆55億円となった。民主党政権下でも奨学金事業の重要性は変わっていない。

一方、新規の奨学金貸与の伸びが続いていることもあり、リスク管理債権（3カ月以上の延滞債権）が増加している。貸倒損失が発生しても制度上、政府の回収不能債権補填金によって処理されるが、債権回収が進まなければ国費負担の増加につながるだけに、目に見える形で改善を進めていくことが必要である。

また、2009年11月に実施された行政刷新会議の事業仕分けにおいて、ワーキング・グループは回収の強化などに並んで独立行政法人のあり方についても見直しを行うと判定した。奨学金事業の重要性や民間代替の難しさを考えると、機構の債券の元利払いの確実性が低下するような見直しが行われる可能性は小さいが、組織の改廃の有無を含めどのような見直しが行われるのかは未知数だ。政府・民主党の議論の内容を引き続き注視していく。

【格付対象】

発行者：日本学生支援機構

名称	第20回日本学生支援債券
発行額	400億円
発行日	2010年 9月15日
償還日	2012年 9月20日
表面利率	0.231%
格付	AA（新規）
受託会社	三井住友銀行
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、 独立行政法人日本学生支援機構法に基づく受託会社が置かれる

【参考】発行体格付

AA [格付の方向性：安定的]

お問い合わせ先 格付投資情報センター インベスターズ・サービス本部 〒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.03-3276-3511 FAX.03-3276-3413 <http://www.r-i.co.jp> E-mail infodept@r-i.co.jp

信用格付は、発行体が発行する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等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy/policy.html>をご覧ください。

信用格付に関わる事項

主任格付アナリスト	吉田 真
格付委員長	神林 尚

信用格付を付与した日	2010年9月2日
主要な格付方法	「政府系機関等の格付の考え方」[2010.07.01]
上記格付方法は、格付を行うにあたり考慮した他の格付方法とともに以下のウェブサイトに掲載しています。 http://www.r-i.co.jp/jpn/cfp/about/methodology/index.html	
評価の前提は、以下のウェブサイトの格付付与方針に掲載しています。 http://www.r-i.co.jp/jpn/ratingpolicy/RatingDeterminationPolicies.pdf	
格付符号とその定義は、以下のウェブサイトに掲載しています。 http://www.r-i.co.jp/jpn/cfp/about/definition/index.html	
格付関係者	日本学生支援機構
注 格付関係者は、金融商品取引業等に関する内閣府令第三百七条に基づいて、R&Iが判断したものです。	
利用した主要な情報	決算書類、個別債務に関する情報
品質確保のための措置	公認会計士の監査済みである、またはそれに準じた信頼性が確保されている決算書類であること。一般に開示された、またはそれに準じた信頼性が確保されている情報であること。
情報提供者	格付関係者
信用格付の前提、意義及び限界	
R&Iの信用格付は、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等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見です。R&Iは信用格付によって、個々の債務等の流動性リスク、市場価値リスク、価格変動リスク等、信用リスク以外のリスクについて、何ら意見を表明するものではありません。信用格付は、いかなる意味においても、現在・過去・将来の事実の表明ではありません。また、R&Iは、明示・黙示を問わず、提供する信用格付、又はその他の意見についての正確性、適時性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項について、いかなる保証もしていません。	
R&Iは、信用格付を行うに際して用いた情報に対し、品質確保の措置を講じていますが、これらの情報の正確性等について独自に検証しているわけではありません。R&Iは、必要と判断した場合には、信用格付を変更することがあります。また、資料・情報の不足や、その他の状況により、信用格付を保留したり、取り下げたりすることがあります。	

お問い合わせ先 **格付投資情報センター** インベスターズ・サービス本部 〒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.03-3276-3511 FAX.03-3276-3413 <http://www.r-i.co.jp> E-mail infodept@r-i.co.jp

信用格付は、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等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy/policy.html>をご覧ください。