

**【新規格付け】 森林総合研究所**

第1回森林総合研究所債券： AA

格付投資情報センター(R&amp;I)は上記の格付けを公表しました。

**【格付け理由】**

農林水産省所管の独立行政法人。森林・林業・木材産業に関する総合的研究と林木育種事業を行う森林総合研究所が、官製談合などが問題視され2008年4月1日付で廃止された緑資源機構の水源林造林事業など主要事業の移管を受けた。森林総合研究所がもともと手がけていた業務に関わる研究・育種勘定と、緑資源機構から承継した水源林勘定、特定地域整備等勘定に区分経理されている。

債券発行に関わるのは水源林勘定と特定地域整備等勘定。水源林勘定で手がける水源林造成事業は治水、治山という国土保全機能の一翼を担っていること、また他の事業主体に担わせるのが難しいため、今後も国が森林総合研究所を通じて一定の関与をせざるを得ないと思われる。政策上の重要性が高く、収入不足などで債務返済に支障が出る場合には、明文規定はないものの、政府が支援する可能性が極めて高いと判断している。特定地域整備等勘定は特定中山間保全整備事業、農用地総合整備事業を手がける勘定で、現在実施中の事業をもって終了することになっている。

森林総合研究所の本来業務である研究・育種事業は経費の大半を運営費交付金でまかなっており、資産や債務も極めて小さい。森林総合研究所全体の収支・財務に与える影響は限定的である。

なお、改正森林総合研究所法では、森林総合研究所が水源林造成事業を行うのは別に法律で定める日までの間となっており、同事業は国有林野事業の実施主体の検討の議論と合わせて事業の承継を検討することになっている。将来、国有林野事業が独立行政法人化した場合には、同法人に移管される可能性もあり、その動向を注視していく。

**【格付け対象】**

発行者：森林総合研究所

名称	第1回森林総合研究所債券
発行額	49億円
発行日	2008年12月15日
償還日	2018年12月20日
表面利率	2.00%
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、 独立行政法人森林総合研究所法に基づく受託会社が置かれる

☆発行体格付け： AA [格付けの方向性：安定的]

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、または上回ることもある。