

# 東京電力パワーグリッド株式会社の 現状と今後について

2020年4月  
東京電力パワーグリッド株式会社





## ■ 東京電力パワーグリッド株式会社の概要

1. 会社概要 スライド2~7

2. 安定的な電力需要を持つ首都圏を地域独占 スライド8~10

3. 総括原価方式に基づく規制料金 スライド11

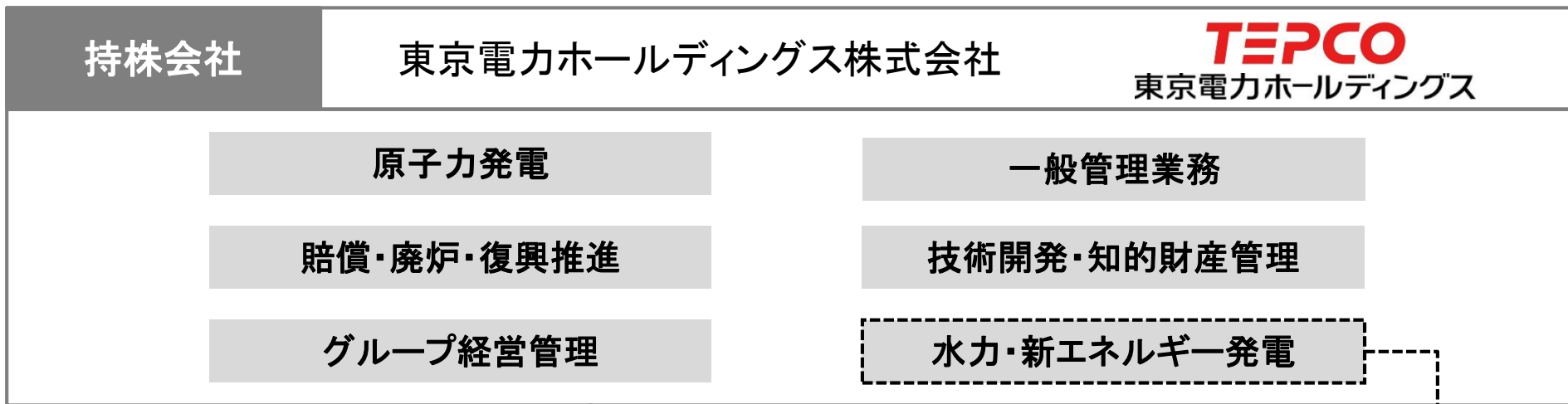
4. 安定的な収入、安定的な支出による安定的な財務体質

スライド12~16



# 1. 会社概要～①分社後の東京電力グループについて

■ 2016年4月1日、東京電力株式会社はホールディングカンパニー制へ移行。





# 1. 会社概要～②沿革など

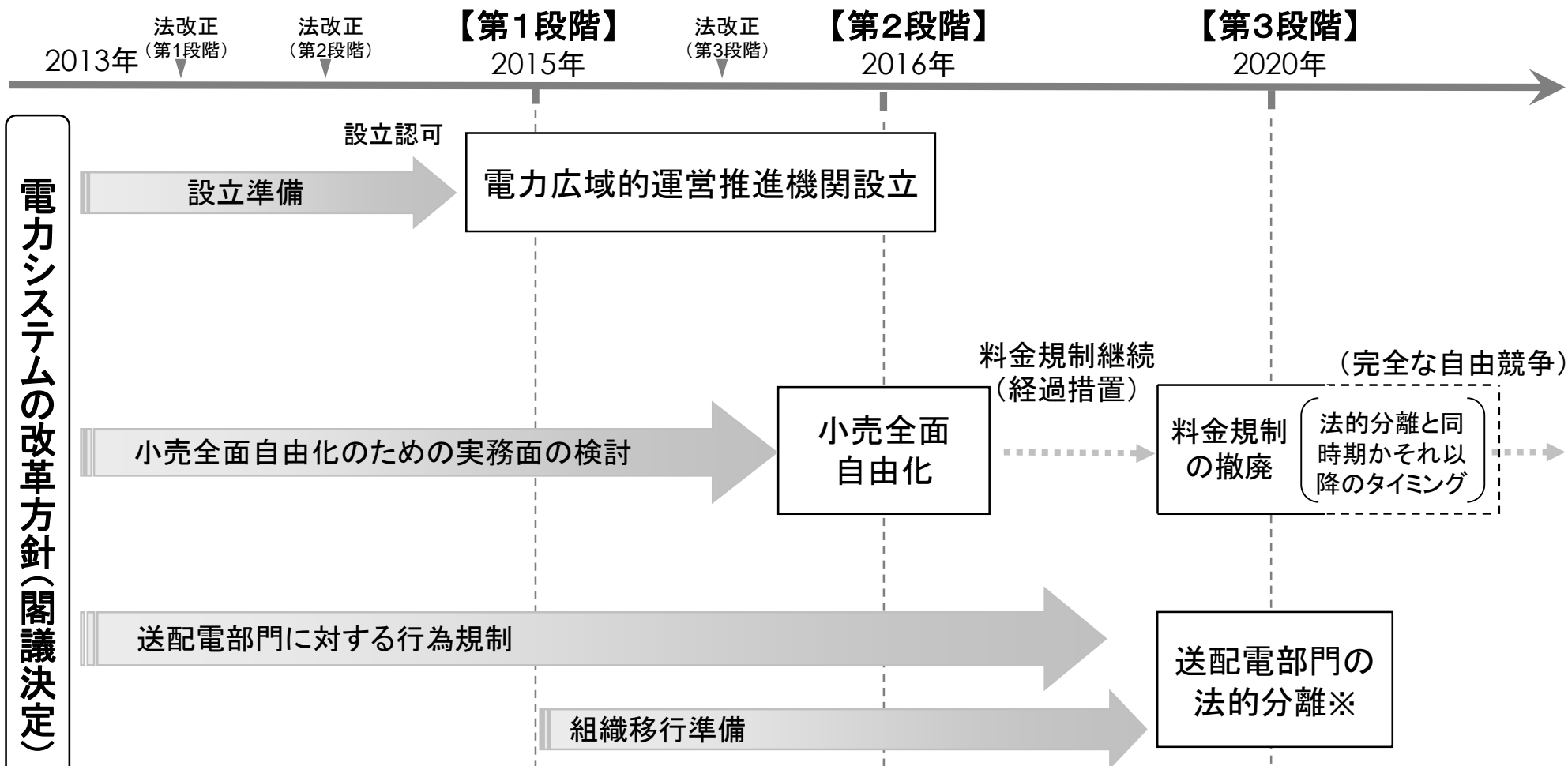
- 沿革
  - 1951年5月1日 東京電力株式会社 創立
  - 2015年4月1日 東京電力送配電事業分割準備株式会社 設立
  - 2016年4月1日 東京電力パワーグリッド株式会社へ商号変更（ホールディングカンパニー制移行）
- 業務範囲
  - 一般送配電事業、不動産賃貸事業及び離島における発電事業
- 役員一覧（2020年4月1日）

- 代表取締役社長	金子 禎則
- 取締役副社長	
最高情報責任者(CIO)	三野 治紀
- 取締役副社長	
経営改革担当	岡本 浩
- 常務取締役	那須 詳司
- 常務取締役	本橋 準(新任)
- 常務取締役	
最高財務責任者(CFO)	沖重 和俊(新任)
- 常務取締役	
海外事業担当	芝 和彦(新任)
- 監査役	村上 達彦
- 監査役	阿部 陽子



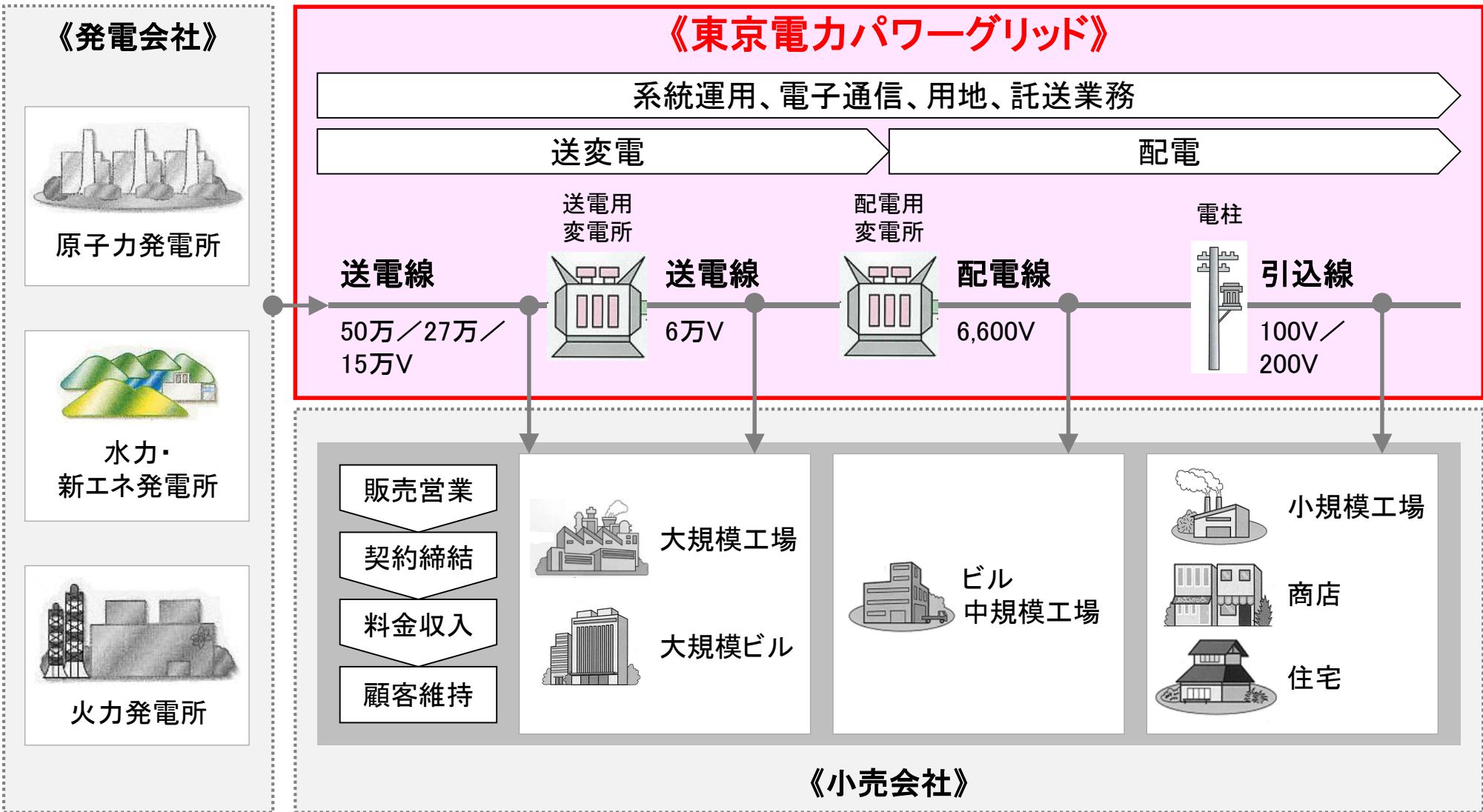
# 【参考】電力システム改革の工程表

- 従来の送配電・販売の一貫体制から、「安定供給の確保」、「電気料金の最大限の抑制」、「お客さまの選択肢や事業機会の拡大」を目的に、以下のとおり電力システム改革が実施される。



※発電会社・送配電会社・持株会社は、2025年3月まで一般担保付社債を発行可能。

# 【参考】送・変・配電設備の概要



# 【参考】送・変・配電の主要設備

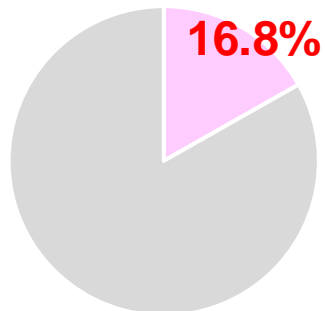


送電設備(架空)

**14,759km**

(架空電線亘長)

電力10社中シェア

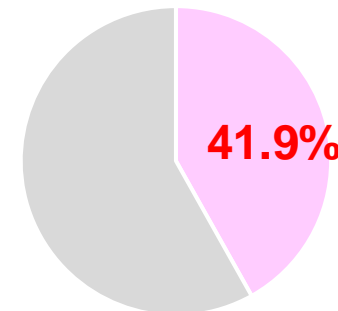


送電設備(地中)

**6,420km**

(地中電線亘長)

電力10社中シェア

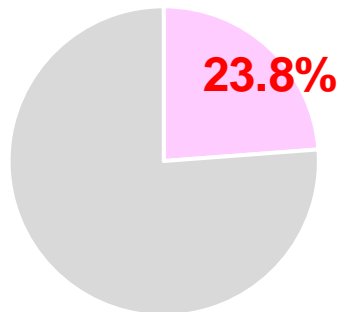


変電設備

**1,615カ所**

(変電所数)

電力10社中シェア

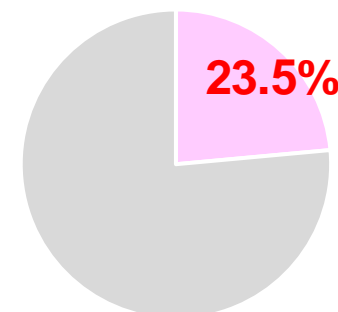


配電設備

**252万台**

(変圧器数)

電力10社中シェア



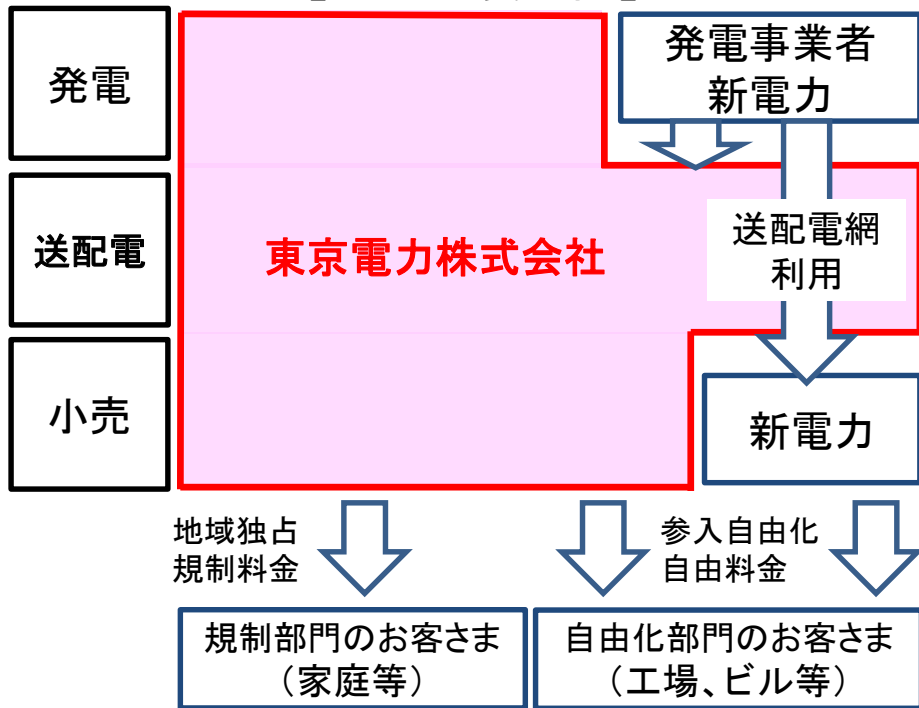
※ 各社「有価証券報告書(2018年度)」をもとに作成



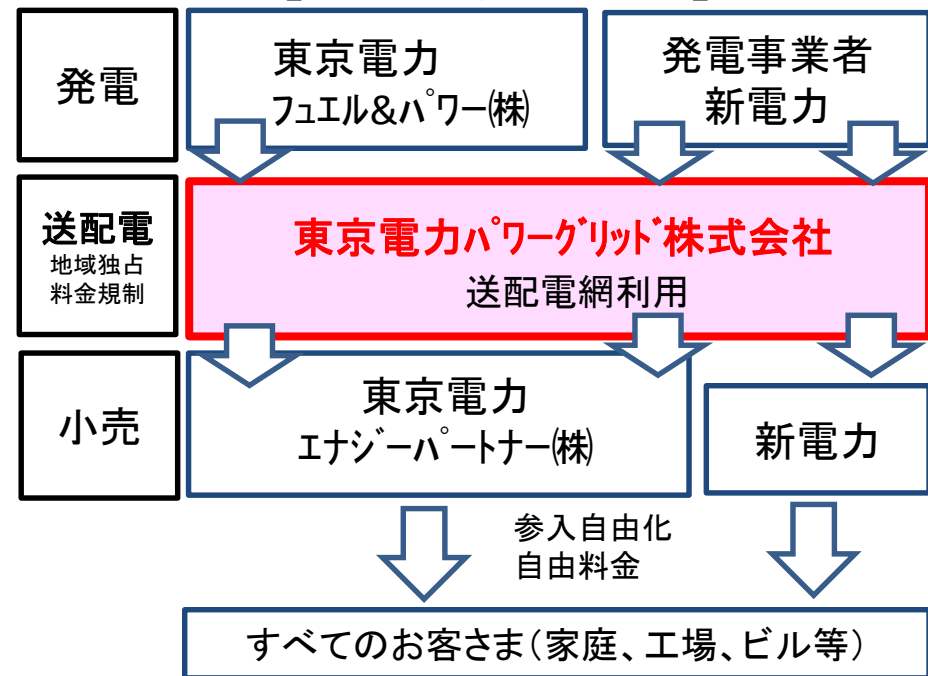
# 1. 会社概要～③事業モデル

- 首都圏エリアの送配電網全体の需給管理を地域独占体制で実施。(電気事業法第3条、第5条)
- 総括原価方式や認可制など規制の料金制度が適用。(電気事業法第18条)
- エリアすべての小売事業者より託送料金収入が得られるため、全面自由化による大きな影響は受けない。

【2015年度以前】



【2016年4月1日以降】

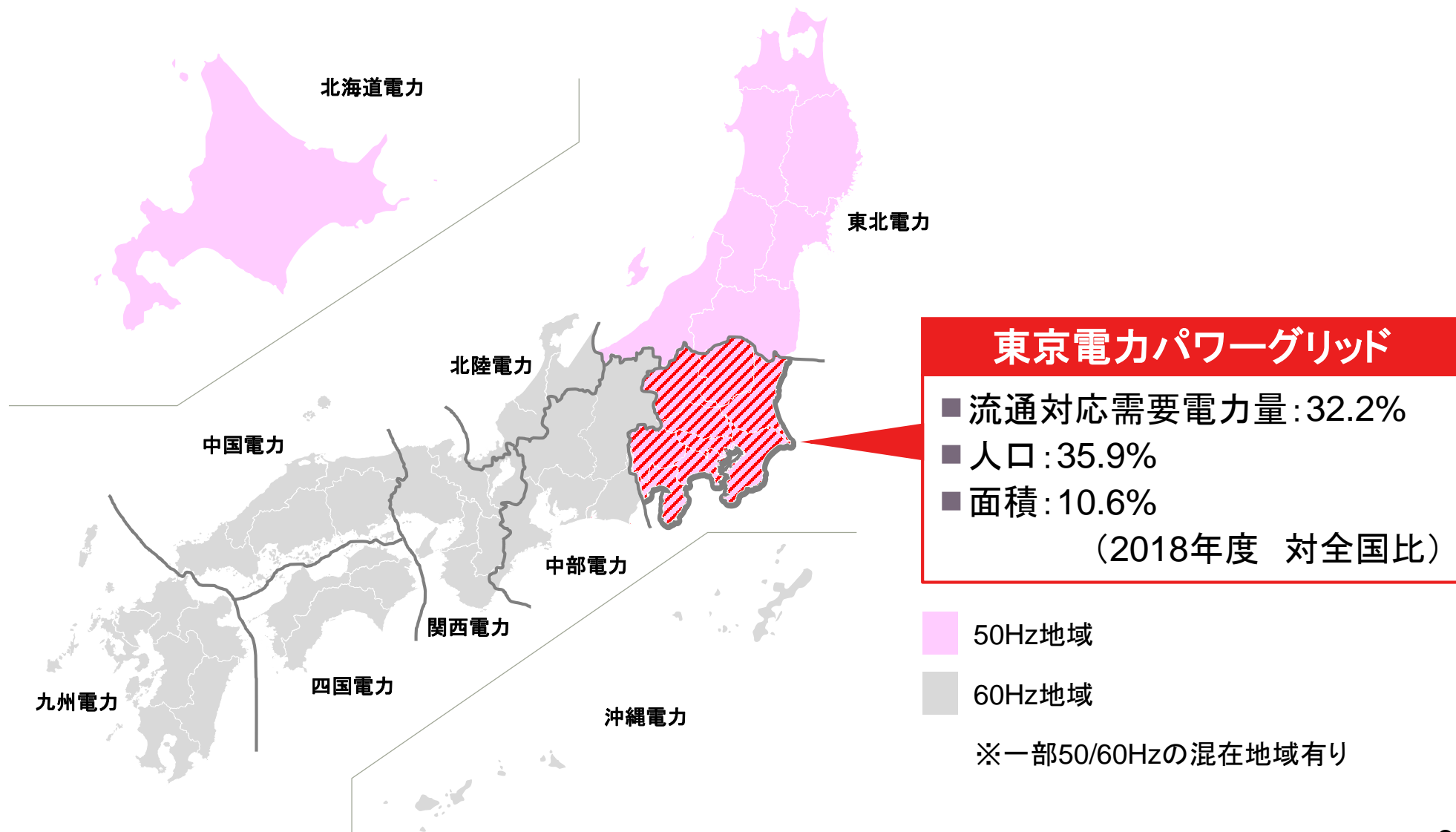






## 2. 安定的な電力需要を持つ首都圏を地域独占～①供給エリア

- 経済・産業の中心である首都圏エリア(日本の電力需要の約1/3)を地域独占体制で安定供給を担う。

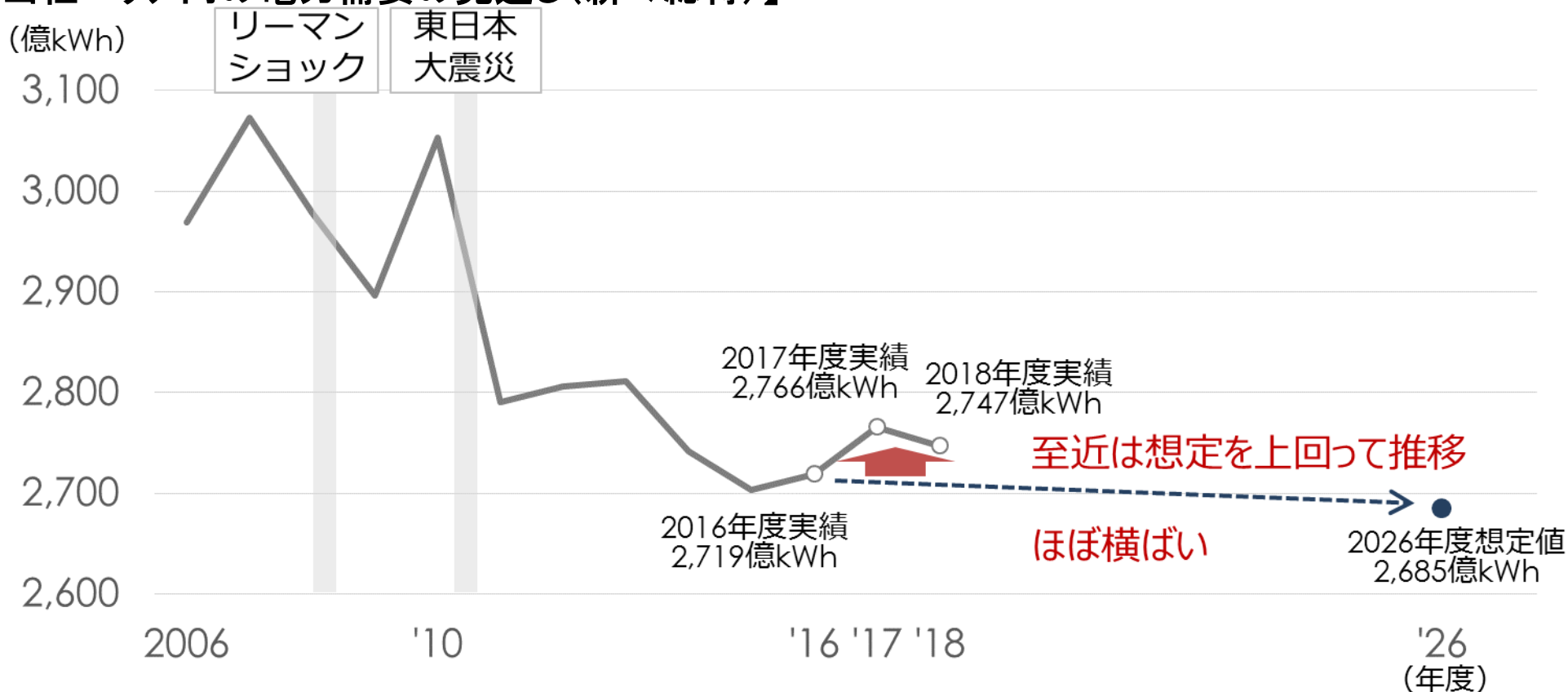


## 2. 安定的な電力需要を持つ首都圏を地域独占～②今後の見通し



- 省エネの進展等の減少要素はあるものの、緩やかな経済成長等の増加要素も反映し、向こう10年間の当社エリア内電力需要は、新々・総合特別事業計画においてほぼ横ばいで推移するものと想定。
- 但し、至近では、人口や生産が想定を上回って推移していることなどから、新々総特の見通しを上回って推移。

### 【当社エリア内の電力需要の見通し(新々総特)】

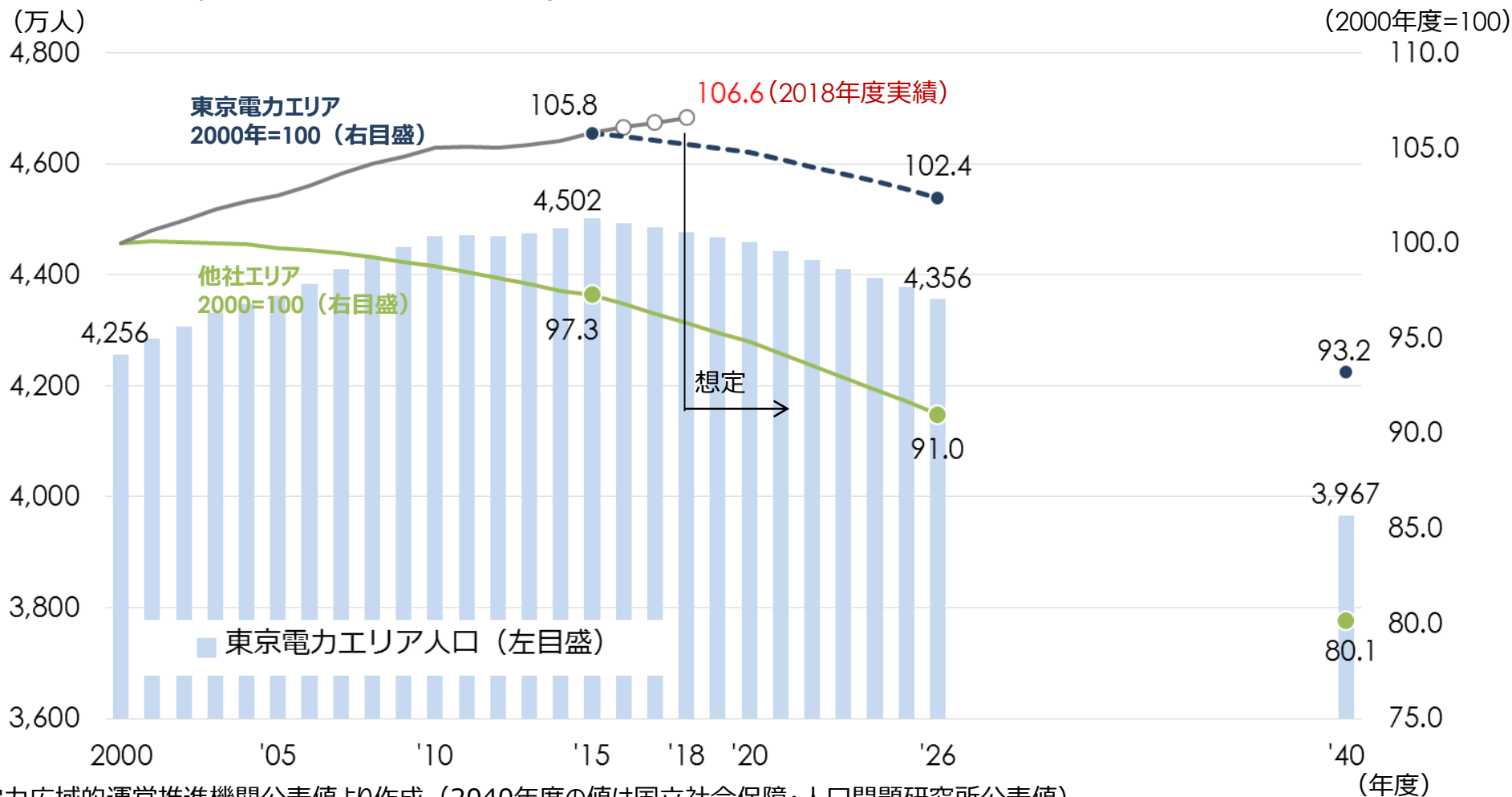




# 【参考】人口の見通し

- 当社エリア内の人口は、向こう10年間では大きく減少しない見込み。また、他エリアと比較しても減少幅は少ない。
- 直近の実績は想定を上回って推移しており、未だ減少には転じていない。

【人口の見通し（東京電力・他社エリア比較）】

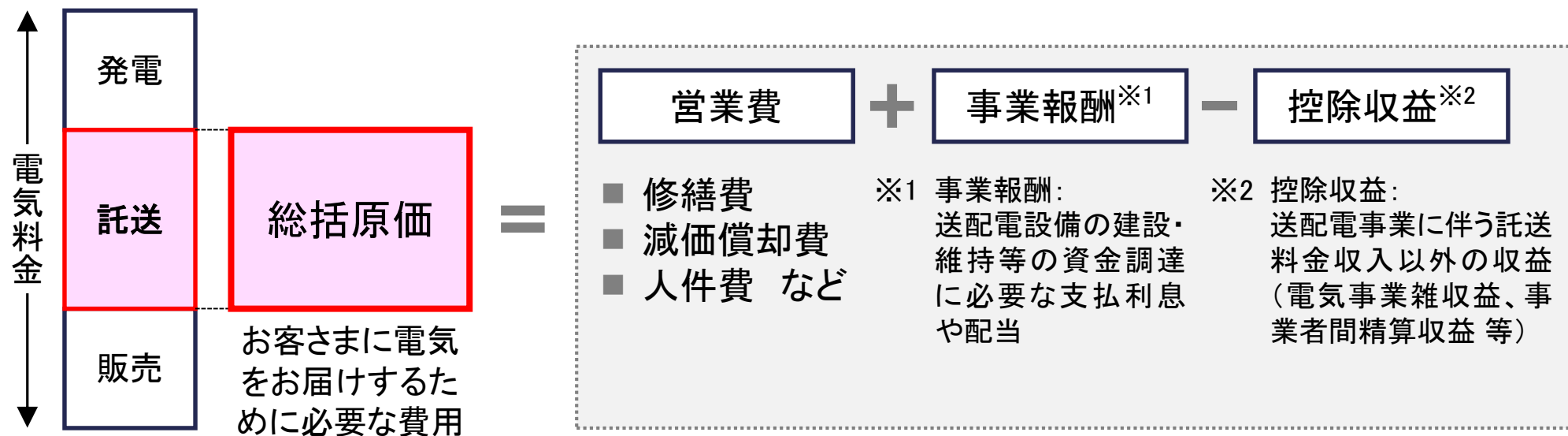


※電力広域的運営推進機関公表値より作成（2040年度の値は国立社会保障・人口問題研究所公表値）

### 3. 規制料金～託送料金収入

- 一般送配電会社が電気を安定してお届けするために必要となる費用(総括原価)をもとに、託送料金が決定。
- 具体的には、修繕費などの営業費に、設備の建設・維持等に必要な資金調達を円滑に行うための支払利息等(事業報酬)を加えるなど、法令で定められたルールに沿って算定され、経済産業大臣の認可を受ける。
- 従って、取引相手(小売会社)に因らず託送単価は一定であり、安定した収入が得られている。
- 総括原価方式は、鉄道、水道、ガスなどのインフラを担う公益事業において幅広く採用されている。

#### ■ 託送料金の決まり方(イメージ)



## 4. 安定的な財務体質～①貸借対照表の主要項目および従業員数



- 当社固定資産の約9割は、確実な収益を生む送・変・配電設備で構成されている。

### ■ 2019年3月末(東京電力パワーグリッド単体)

(億円)

資産合計	54,394
固定資産計	47,601
うち送・変・配電設備	42,116
流動資産計	6,792
負債合計	44,924
純資産	9,469

※ 2018年度有価証券報告書(東京電力パワーグリッド)により作成。

### ■ 従業員数(2019年3月末 東京電力パワーグリッド単体)

(人)

従業員数	16,398
------	--------

※ 2018年度有価証券報告書(東京電力パワーグリッド)より引用。



## 4. 安定的な財務体質～②電気事業営業収益／費用

### ■ 電気事業営業収益

- － 電気事業営業収益は託送収益が約9割を占め、安定的に推移する見通し。

### ■ 電気事業営業費用

- － 送配電設備の運用保守については、点検や補修等長期的な計画により年度毎の費用の均平化を図っている。
- － 当社の目標でもある更なる託送原価低減に向け、業務品質向上や生産性倍増、組織体制の見直し等を通じて、営業費用削減を継続的に遂行していく。



## 4. 安定的な財務体質～③設備投資

- 設備投資は2,000～3,000億円／年程度で推移。
  - － 減価償却費も3,000億円／年程度であり、概ね減価償却費の金額の範囲内で投資
- 長期的な設備計画により、現在および将来の需給構造の変化に合わせた柔軟な設備形成の対応を目指す。
  - － 将来的な電力需要変動に合わせた最適な設備構成
  - － 再生可能エネルギー等分散型電源の増大、福島原子力発電所停止等による系統の情勢変化への対応

### ■ 主要な設備計画

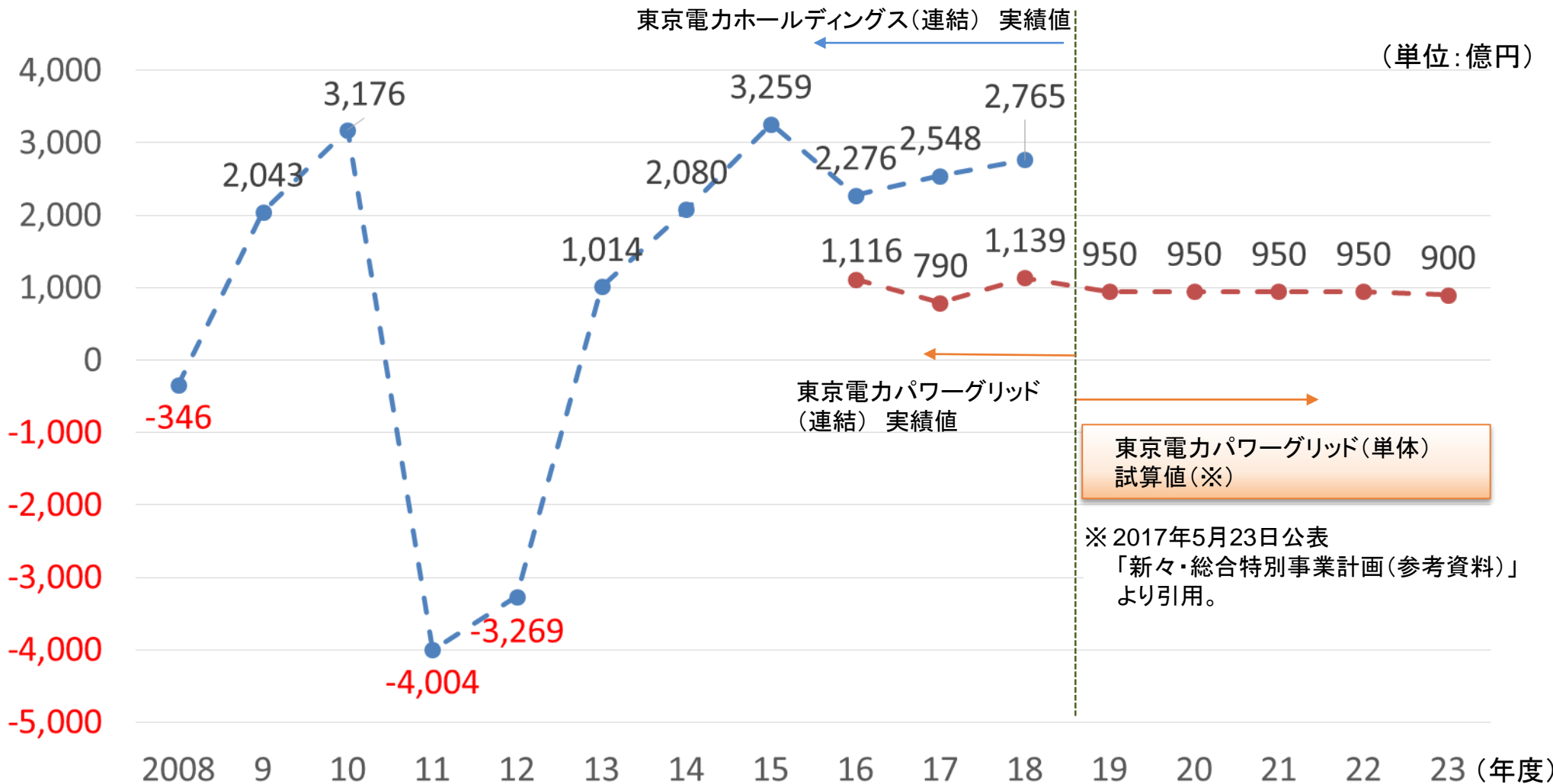
	件名	電圧(kV)	亘長(km)	着工	運転開始
送電	飛騨信濃直流幹線新設	DC±200	89	2017/7	2021/3
	新宿城南線ケーブル張替	275	1番線:5.5 2番線:5.5 3番線:5.4	2017/11	2018/7(1番線) 2020/4(2番線) 2019/4(3番線)
	東清水線(仮称)新設	275	13(新設) 7(既設流用)	2022年度	2026年度
	件名	電圧(kV)	出力	着工	運転開始
変電	新信濃交直変換設備新設	—	900MW	2016/3	2021/3
	新富士変電所変圧器増設	500	1,500MVA	2023年度	2026年度
	東山梨変電所変圧器増設	500	750MVA	2019/4	2022/12



# 4. 安定的な財務体質～④経常利益(試算)

■ 東京電力パワーグリッドの経常利益は、概ね900億円／年程度で推移する見通し。

## ■ 経常利益の実績および試算推移



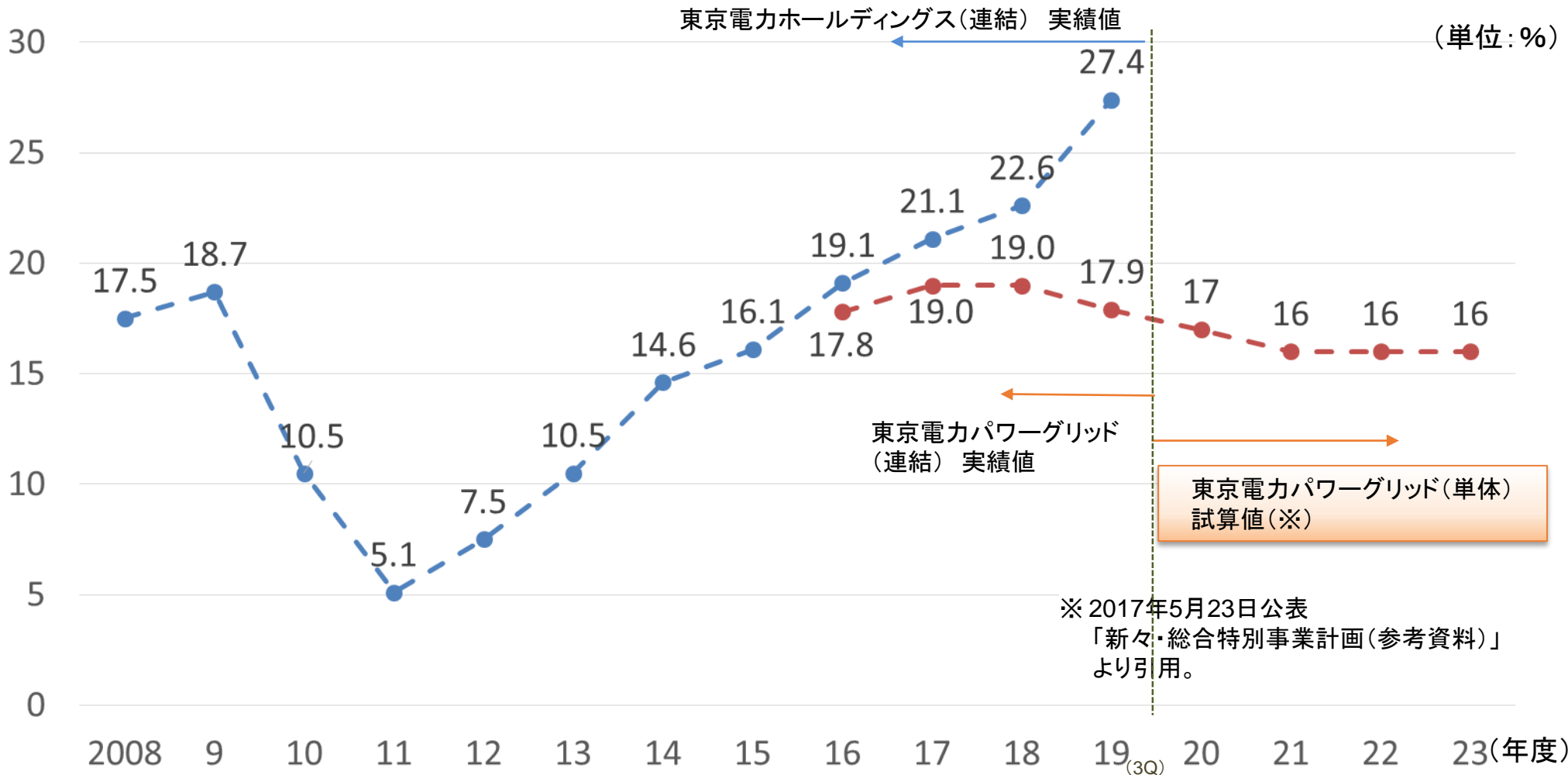




# 4. 安定的な財務体質～⑤自己資本比率(試算)

■ 東京電力パワーグリッドの自己資本比率は、安定的に推移する見通し。

## ■ 自己資本比率の実績および試算推移



## ご参考資料

---

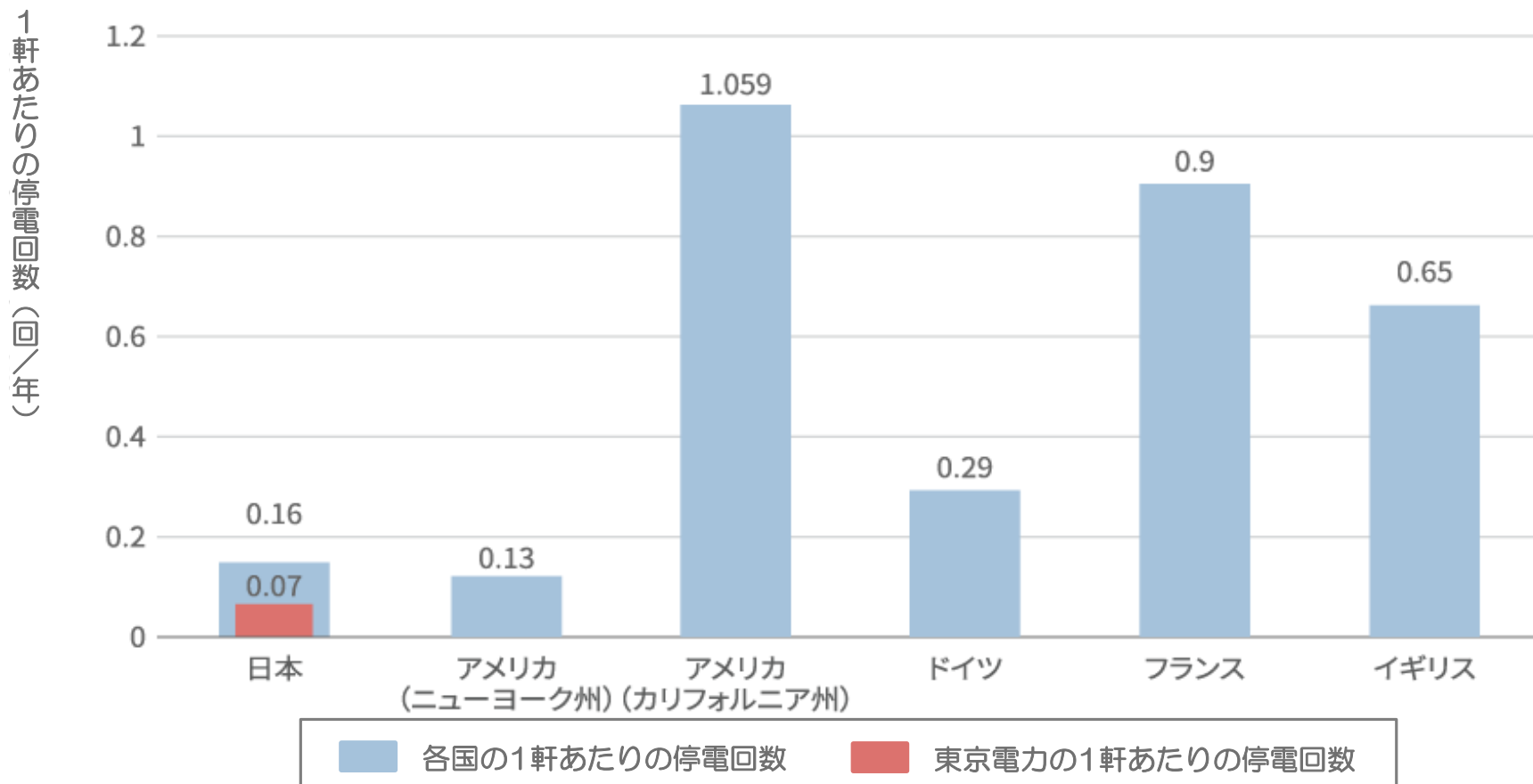




# 【参考】供給責任～①1軒あたりの停電回数

## ■ 世界最高水準の高品質な電気をお届け

### 1軒あたりの停電回数の国際比較



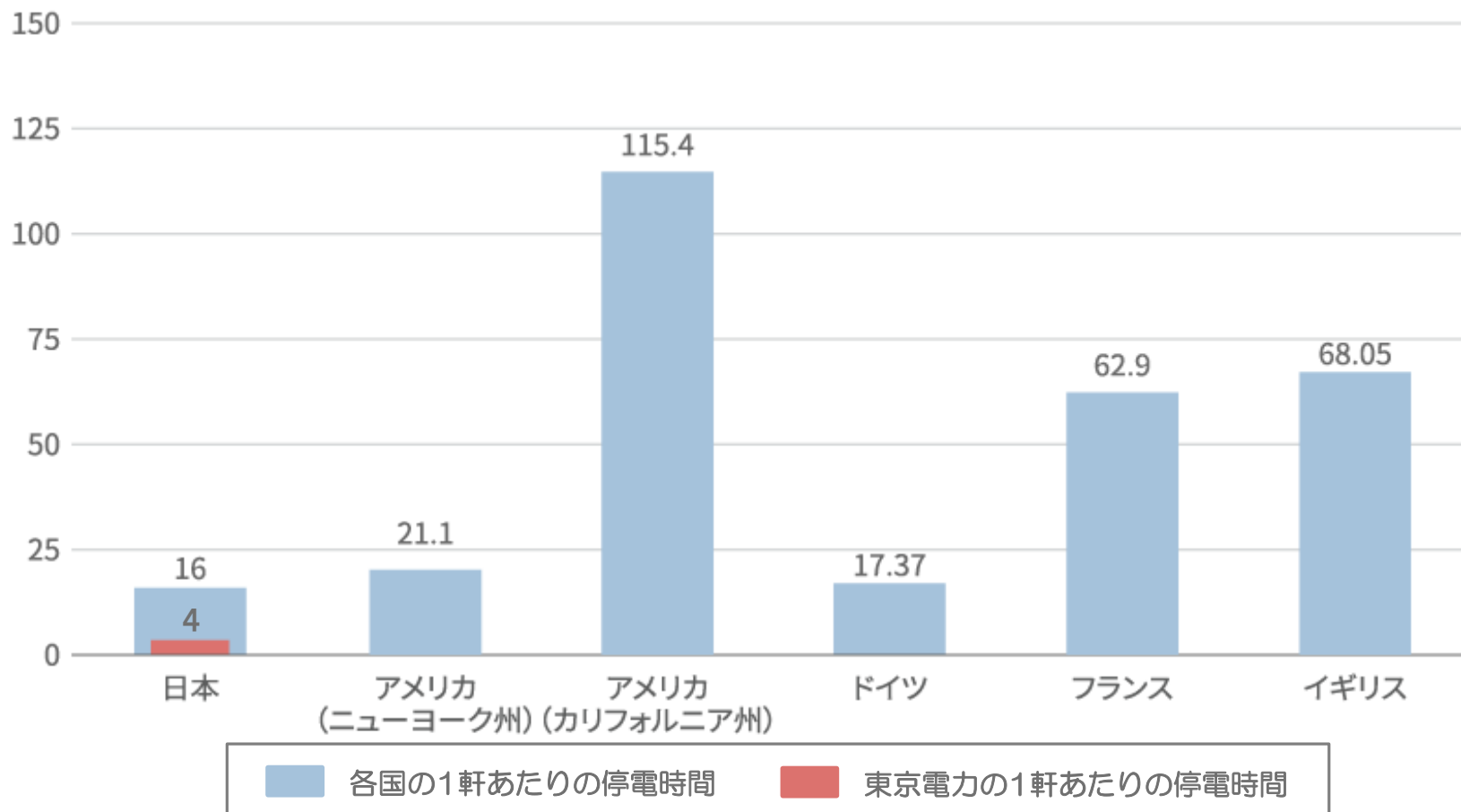
- (注) 1. 日本は2013年度実績。電気事業連合会調べ。  
2. アメリカは大嵐を含む2013年実績。(出典) 海外電力調査会編「海外電気事業統計」(2014年版)  
3. ドイツ、フランス、イギリスは荒天時を含む2012年実績。(出典) CEER「Benchmarking Report 5.1 on the Continuity of Electricity Supply」



# 【参考】供給責任～②1軒あたりの停電時間

## 1軒あたりの停電時間の国際比較

1軒あたりの停電時間(分/年)

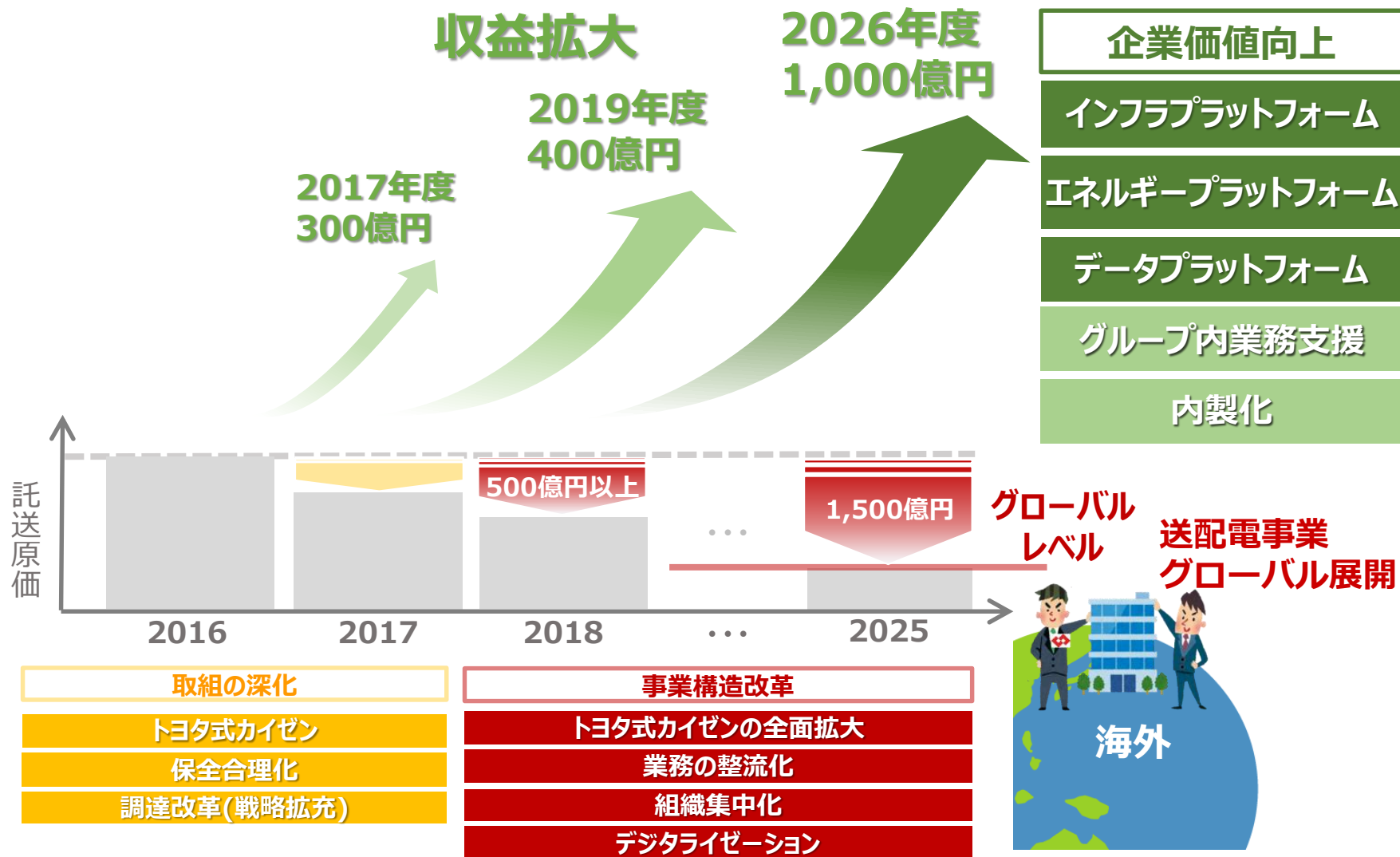


- (注) 1. 日本は2013年度実績。電気事業連合会調べ。  
2. アメリカは大嵐を含む2013年実績。(出典) 海外電力調査会編「海外電気事業統計」(2014年版)  
3. ドイツ、フランス、イギリスは荒天時を含む2012年実績。(出典) CEER「Benchmarking Report 5.1 on the Continuity of Electricity Supply」

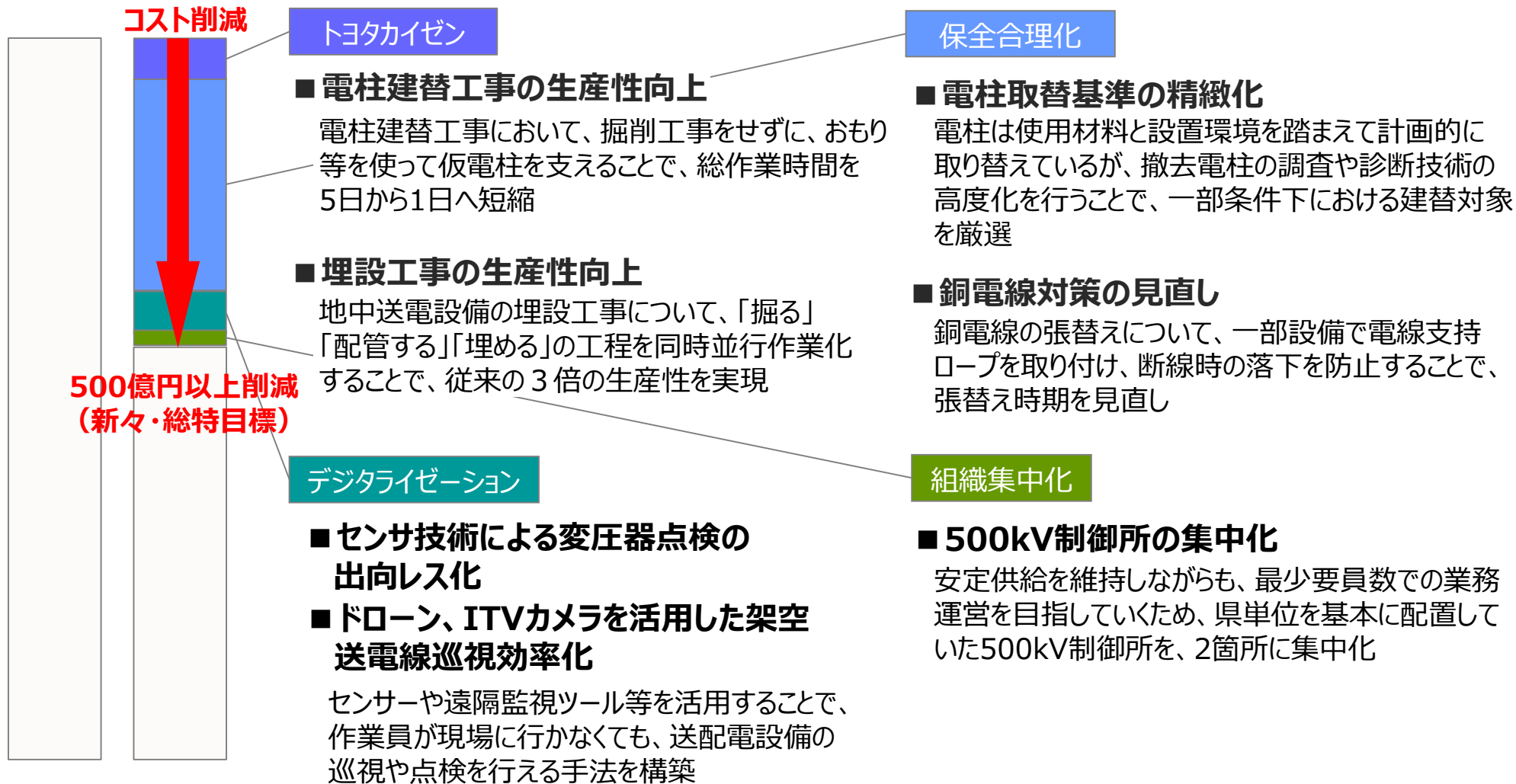


# 【参考】東京電力パワーグリッドの経営戦略

- トヨタ式カイゼン活動や保全合理化等により、グローバルレベルの託送原価水準を実現するとともに、培った技術やノウハウをもとに企業価値向上を進め、収益拡大を行う。



2016年度 2018年度



## 送配電事業の合理化分の扱い

- 送配電事業を営む東電パワーグリッドの合理化分を確実に1 F 廃炉に充てられるようにするため、毎年行われる託送収支の事後評価に例外を設ける。
- 具体的な制度的措置として、託送収支の事後評価において、東電パワーグリッドの合理化分のうち、1 F 廃炉に充てる分について、①超過利潤から除外するとともに、②託送費用の実績として算入する。
- なお、超過利潤から除外する合理化分を料金原価に算入することは認めない。

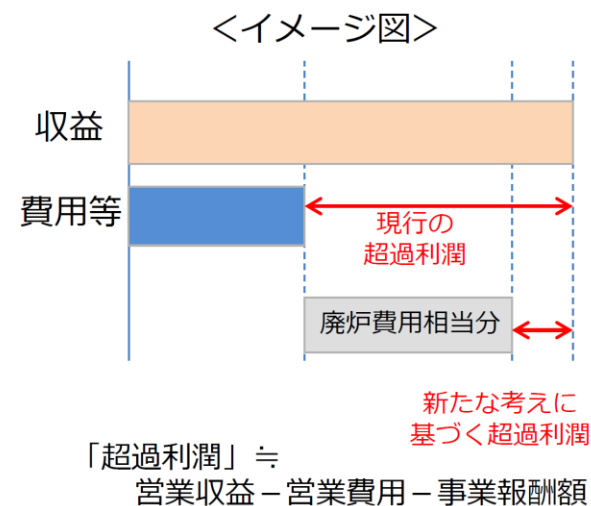
### <具体的対応>

#### ①ストック管理との関係

東電P Gが東電H Dに対して支払う1 F 廃炉費用相当分について、託送収支の事後評価に際し、超過利潤と扱われないようにするために、費用側に整理して取り扱われるような制度的措置を講じる。

#### ②乖離率との関係

東電P Gが東電H Dに対して支払う1 F 廃炉費用相当分について、託送収支の事後評価に際し、実績単価の費用の内数として扱われるようにする制度的措置を講じる。



# 【参考】送配電網における設備投資・修繕費の抑制(その①)

- リスク評価をした上で、送配電網における設備の「統合・廃止」「延命化」「更新時の長寿命化」等により投資、修繕費を抑制

## 設備リスク評価

### ■ 鉄塔の膜厚測定



### ■ 電柱の劣化評価



## 設備の統合・廃止

### ■ 老朽変電所の統合



## 延命化と更新時の長寿命化

### ■ 鉄塔の錆塗装による延命化



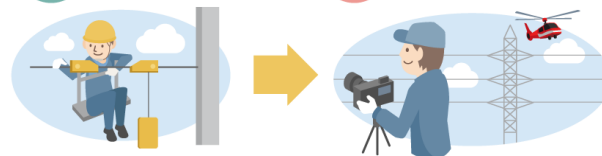
## 新技術による送電線点検コスト低減

### ■ 新技術導入による作業効率化・低コスト化



従来 人が送電線に乗る「宙乗り」による点検

現在 高倍率スコープやハイビジョン撮影による点検







## 柱上変圧器取替工事の作業を標準化

### ■ 工具配置のカイゼン

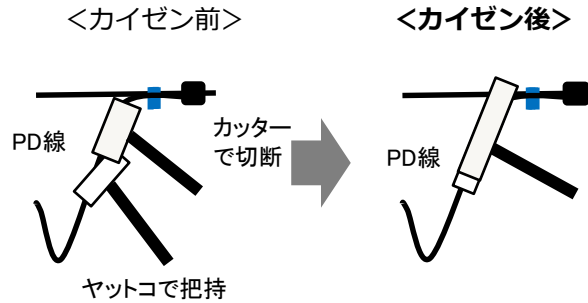
高所作業車のバケット内に使用頻度の高い工具を直近に配置するホルダーを作成。工具取り出し時の迷い防止に絶縁棒とホルダーを同色に色づけ。



取出し時の迷い防止に色別に工具を格納

### ■ PDカッター工具の開発

切断したPD線の垂下防止のため、カッターとヤットコによる2本の工具を使用していたが、1本でPD線を把持しながら切断可能な工具を開発。



PDカッターを改良し、1本の工具で切断しつつ把持



### ■ 作業手順の標準化

変圧器取替工事の全工程の作業要領書を資機材の種類毎のパターン別(168パターン)に作成。

			[秒]
大分類	小分類	作業内容	時間
1.PD中間切断作業	1	間接活線工具取り出し	5
	2	PD線との離隔距離確認	5
	3	PD線切断位置の確認	5
	4	PD切断面の確認	5
	5	PD線の把持	5
	6	PD線中間切断	5
	小計時間		

PD線中間切断要素作業時間



作業要項書

**4名体制で57分 ▶ 3名体制で14分50秒 (80%の短縮を実現)**

# 【参考】新々・総合特別事業計画を踏まえた企業価値向上に向けた取り組み



## 送配電事業の環境変化

- 人口減少に伴う電力需要の先細り、託送収益の減少
- 再エネ増加に伴う設備増強投資の増加
- 設備老朽化に伴う設備更新・修繕費用の増加

送配電の事業性が低下し、多くの会社で経営基盤が悪化の可能性

## 送配電事業の目指す方向

- ・ 福島責任の全う（非連続の経営改革、東電の企業価値向上）
- ・ 各社との連携強化による送配電の課題対応〔 合理化、統合運用、共同調達 〕
- ・ 小売に近いレベルでの付加価値創造〔 他業種とのアライアンス、新事業創造 等 〕
- ・ 海外事業展開

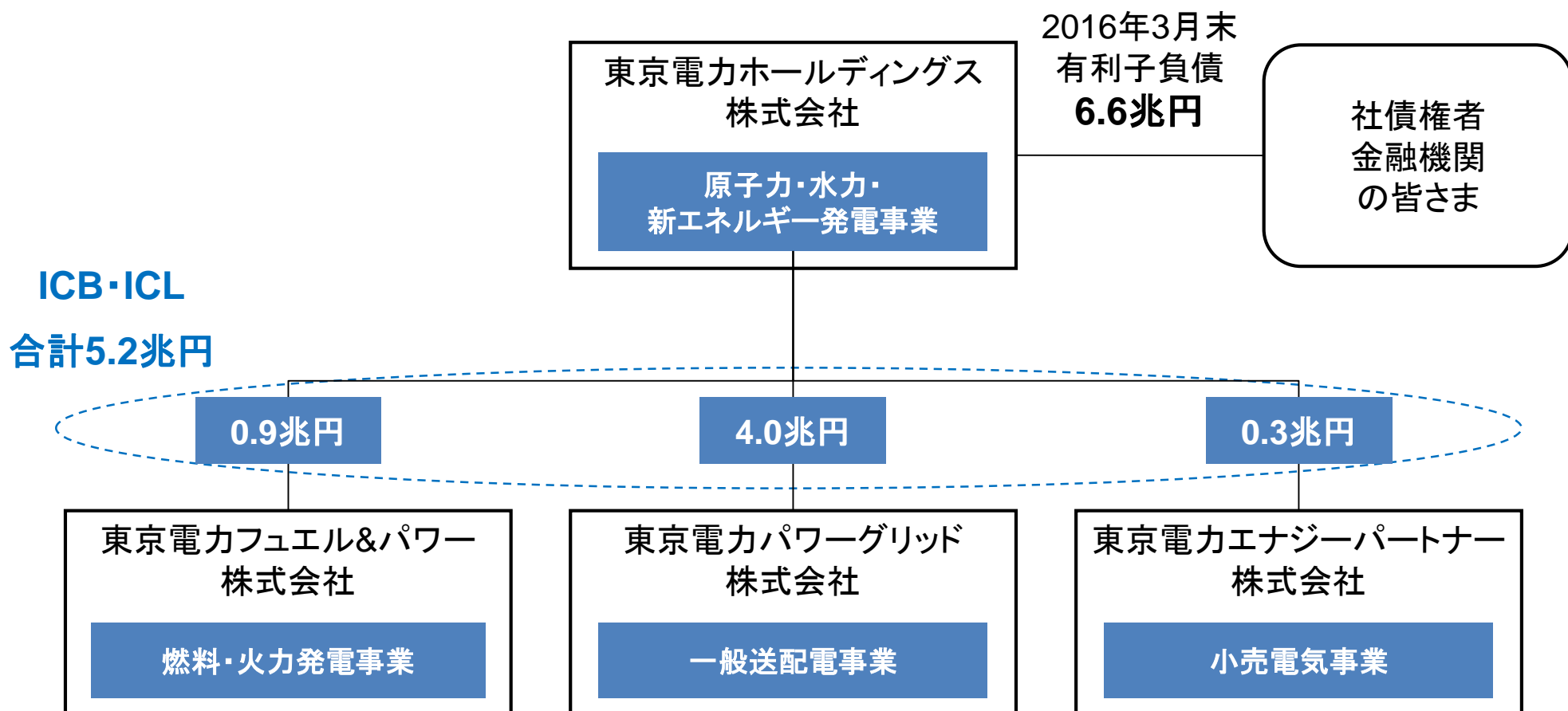
	取り組む領域			
	①統合的運用	②統合的計画・共同調達	③新規事業	④海外事業
送変電 (TSO)	○	○	○	○
配電 (DSO)		統合的計画	○	○
Beyond the Meter (宅内)		共同調達	○	○

(送変電と配電は、各々、送電系統と配電系統の運用・計画を含む。)



# 【参考】会社分割時点の有利子負債の取扱い

- 会社分割の効力発生日前日(2016年3月末)において残存する有利子負債は、分割会社である東京電力ホールディングス株式会社(持株会社。以下、東京電力HD)が負担。
- 吸収分割の承継会社となる3事業会社は、会社分割後に、別途、東京電力HDに対して社債(以下、ICB:インターカンパニーボンド)等を発行済。





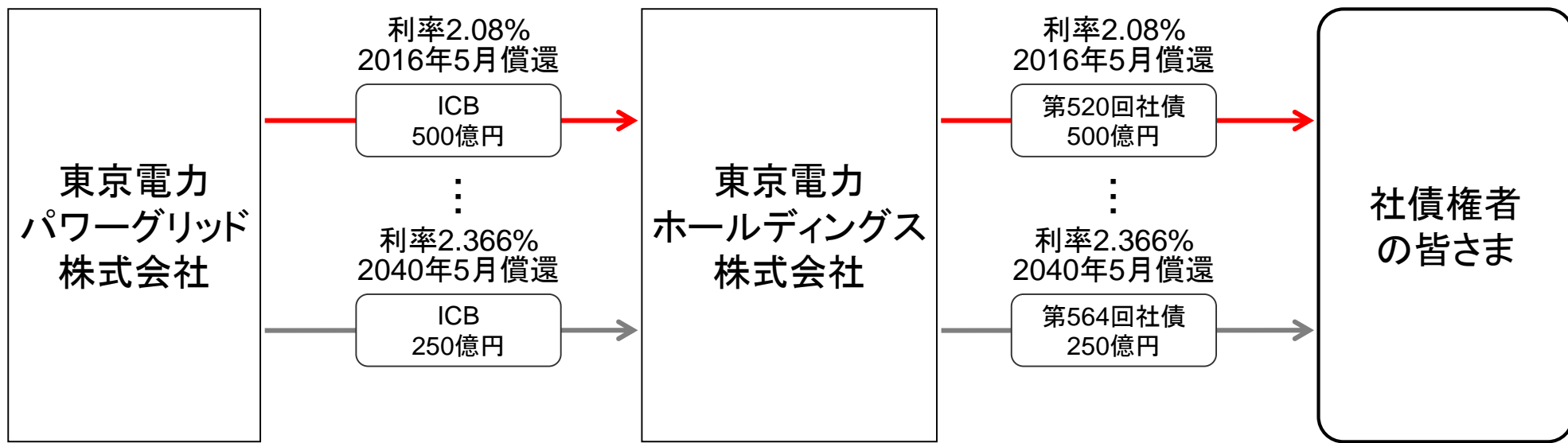
# 【参考】ICB発行条件

- 東京電力パワーグリッド株式会社は、ICBを、国内で募集により発行した一般担保付社債（以下、国内公募社債）の各回号と、残存金額、満期及び利率が同一となる条件で発行。
- 国内公募社債の元利金支払いのために必要な資金は、ICBの元利金によって確保されるため、国内公募社債の元利金支払いの確実性は維持される。

※ なお、ICBには一般担保が付されるため、東京電力パワーグリッド株式会社が新規に一般担保付社債を発行する場合には同順位（パリパス）となる予定です。

## 【ICB発行イメージ】

( ICB ) ← -- **同一条件** --> ( 国内公募社債 )

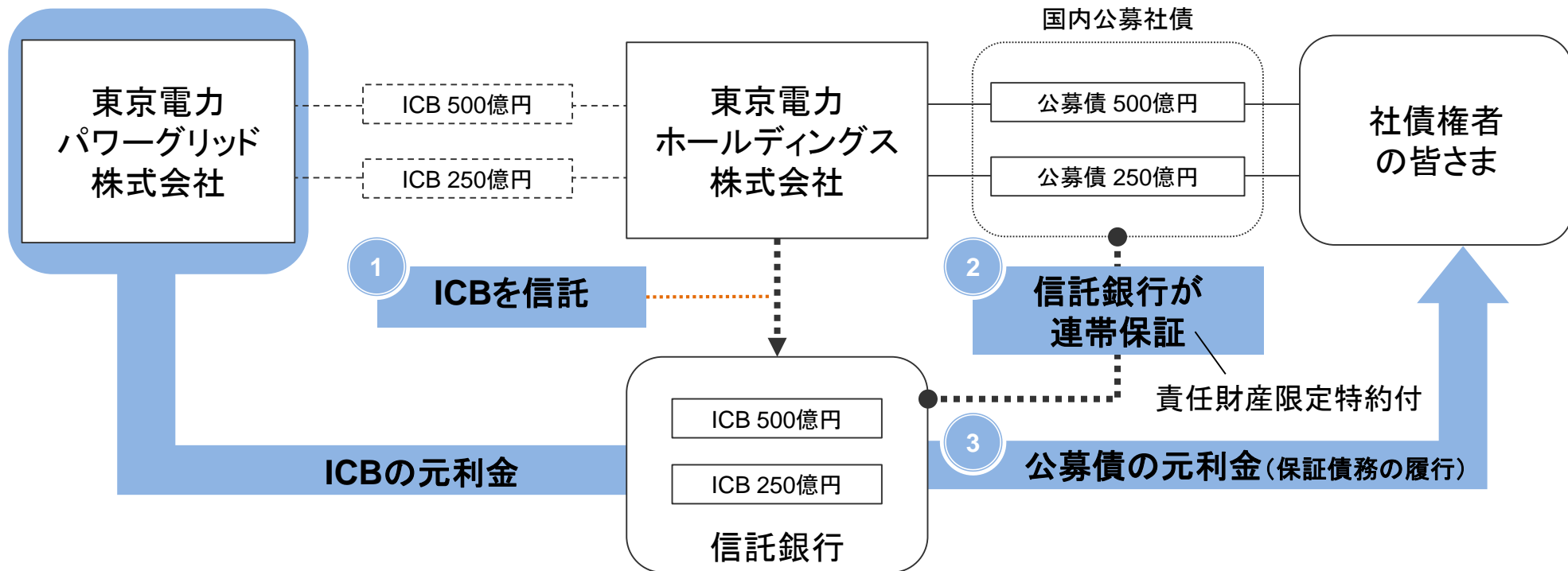


国内公募社債の元利金支払いのために必要な資金を  
ICBの元利金によって確保

# 【参考】ICB信託（国内公募社債向け）

- 東京電力HDは、信託銀行との間で、東京電力HDを委託者兼受益者、信託銀行を受託者、ICB及び金銭を信託財産とする信託を設定する信託契約を締結（下図①）。
- 受託者である信託銀行（三井住友銀行）は、国内公募社債について連帯保証（下図②）。
- 連帯保証後も、国内公募社債に対する元利金支払い義務は、東京電力HDが負担するが、国内公募社債の元利金支払いは、ICBの元利金支払いがなされる限り、受託者が保証債務の履行として行う（下図③）。

## 【ICB信託 イメージ】





- 2018年度末時点において、東京電力パワーグリッド株式会社は、東京電力HDの無担保借入金等を債務保証。

保証対象債務	無担保借入金等
保証人	東京電力パワーグリッド株式会社
債務者	東京電力ホールディングス株式会社
保証額	9,874億円

※2015年7月28日(変更認定)の新・総合特別事業計画(改訂版)より一部抜粋

- ④各事業子会社の自律的資金調達やアライアンスに支障が生じないよう、各事業子会社による既存債務の連帯保証及び各社に跨るクロスデフォルト条項を措置しないこと。
- ⑤上記④にかかわらず、今般の電気事業法一部改正法附則第74条第2項に係る制度措置等により、東京電力HDの円滑な資金調達が確保されるまでの間、送配電子会社は、東京電力HDの信用補完の必要性や当該子会社の信用状況を勘案しつつ、法令の範囲内で、上限の定めのある保証を負担すること。

# 【参考】東京電力HD・PG格付の現状



東京電力HD		震災前	震災後 最低水準	2019年 11/11時点
R&I	会社格付	AA+ 安定的	BBB- ネガティブ	BBB+ 安定的
JCR	会社格付	AAA 安定的	A ネガティブ	A 安定的
S&P	社債格付	AA- 安定的	BB+	BB+
	会社格付		B+ ネガティブ	BB+ 安定的
ムーディーズ	社債格付	Aa2 安定的	Ba2	Baa3
	会社格付		Ba3 ネガティブ	Ba1 安定的

東京電力PG		2019年 1/25時点
R&I	会社格付	BBB+ 安定的
JCR	会社格付	A 安定的

2019年11月11日  
 社債格付: Ba1 → Baa3  
 会社格付: Ba2(安定的) → Ba1(安定的)へ格上げ

○ 震災直後、格下げされるも、現在に至るまでA格を維持。  
 <JCR 主な格付事由>

- 国、機構と東電との間で構築されたスキームの安定性を格付上、最も重視。
- 国が東電の持続性を直接的・間接的に担保していく姿勢に変化はみられない。



- **BBB**(安定的)→**BBB+**(安定的)へ格上げ(2018年3月22日)

### <2018/3/22 R&I ニュースリリース 一部抜粋>

- 今回の格付変更は、新々総特に盛り込まれた廃炉等積立金制度を柱とする政府支援策が有効に機能し、事故処理を遂行する東電グループの収支・財務への悪影響を緩和する形で、経営安定化に寄与すると判断したためだ。既存火力発電事業等の持分法適用会社JERAへの切り出しは、2018年2月公表の具体策等を踏まえ東電グループの信用力にほぼ中立とみている。
- 2017年5月に原子力損害賠償・廃炉等支援機構法(機構法)の一部が改正され、廃炉等積立金制度が法制化された。同年10月に改正機構法が施行されるとともに、関連省令も整備された。燃料デブリの取り出しを見据えた廃炉の枠組みが固まり、事故処理の先行き不透明感が薄らいた。
- 燃料デブリの取り出しを含めた事故処理費用の確保に向け、新々総特では収益力の向上を目指す。原発再稼働による燃料費の低減とPGの合理化が当面の柱だ。PGの合理化の進捗は比較的順調とみており、HDの廃炉への貢献が期待できる。柏崎刈羽原発6・7号機は2017年12月に適合性審査に合格した。HDは再稼働の実現に向け地元理解の確保などに注力していく。





- S&P  
会社格付をBB(ポジティブ)→BB+(安定的)へ格上げ(2019年1月25日)

## <2019/1/25 S&P プレス・リリース 一部抜粋>

- 過去2年ほどの公募社債発行の実績を着実に積み上げており、資金調達の安定性が高まった。
- 業績の安定性が高まっており、既存火力発電所のJERAへの移管も2019年4月の実現に向けて順調に進展している。
- 引き続き今後1-2年比較的安定した利益とキャッシュフローを創出する可能性が高いとS&Pは考える。

- ムーディーズ  
シニア有担保債務格付けを Ba1 → Baa3  
コーポレートファミリーレーティングを Ba2(安定的) → Ba1(安定的) へ格上げ (2019年11月11日)

## <2019/11/11 Moody's プレス・リリース 一部抜粋>

- 今回の格上げは、東京電力が2011年の福島原発事故以降に成し遂げてきた予見性の向上を認識したものの。
- また、支援の枠組みの中で、多額の債務を履行するのに十分なキャッシュフロー創出を可能にする政府の継続的なサポートの可能性も考慮。
- 安定的の格付見通しは、政府・取引銀行による継続的な支援に基づき、同社が福島関連費用を支払うことができ、新々総合特別事業計画に沿って、年平均5,000億円の資金確保ができるとのムーディーズの見方を反映。



## 【参考】直近の格付アクション(JCR)

- 格付見通しを**ネガティブ**→**安定的**へ見直し(2016年4月1日)

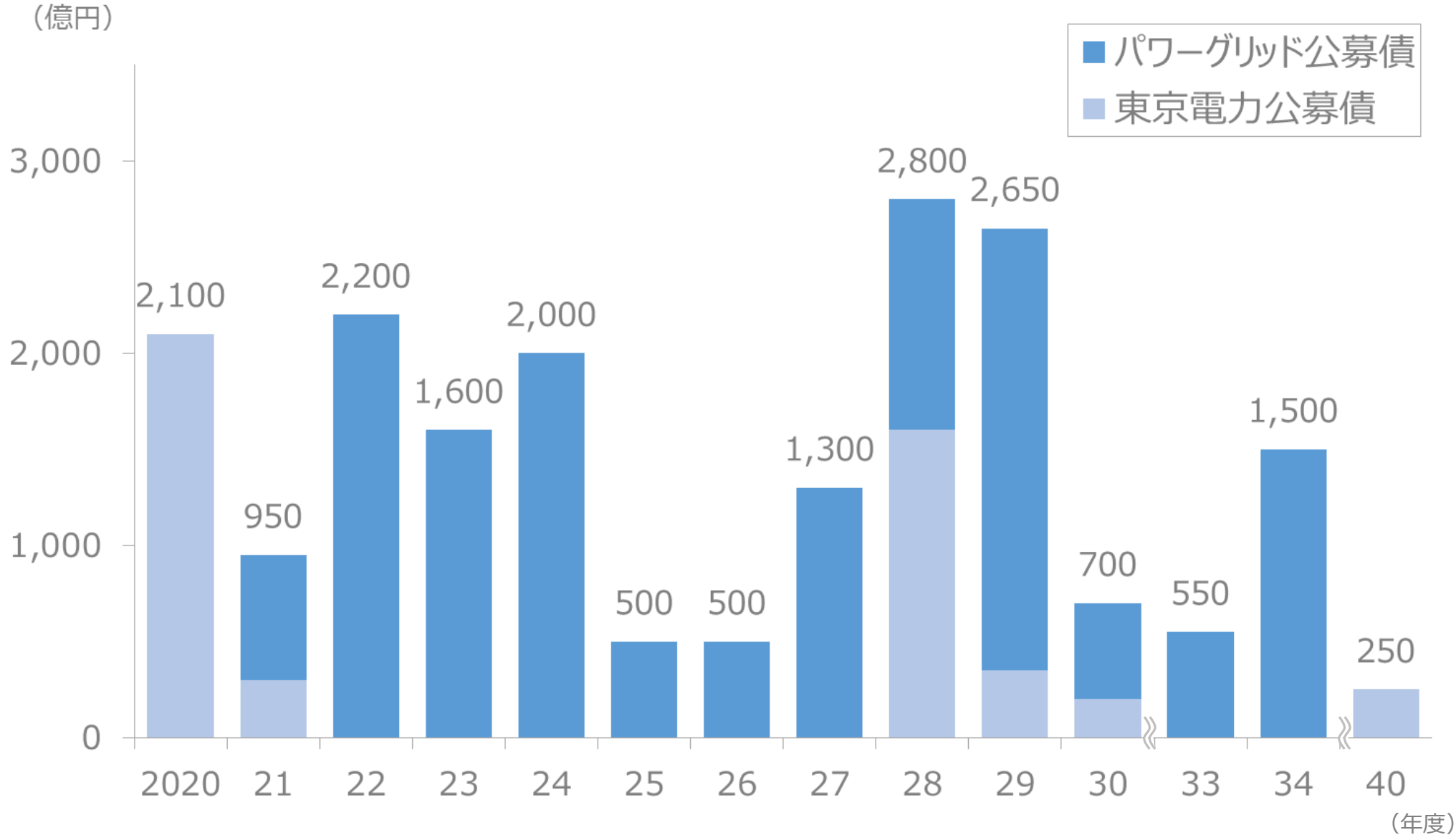
### <2016/4/1 JCR ニュースリリース 一部抜粋>

- 国は総合特別事業計画の認定を通じて、当社の持続性を直接的・間接的に担保していく基本姿勢を一貫して保っている。実質公的管理下に入って以降の国・機構のスタンスと当社の取組み実績などを勘案すると、今後早期に追加的な格下げを想定すべき状況ではなくなったと判断し、格付を据え置き、見通しを安定的に変更した。
- 業績は販売電力量の減少基調にあって、電気料金の値上げや油価の大幅下落に伴う燃料費調整制度上の効果などが大きく、12/3期をボトムに大きく改善している。
- 燃料費調整制度の損益への影響は中期的には中立的だが、大規模かつ断続的なコスト削減活動や最新鋭火力発電所の早期運開などの取組みにより、柏崎刈羽原発の再稼働が見込めずとも、原価構造の柔軟性を高め、一定の利益を確保できる体質に転換されてきている。これにより財務構成も改善が続く。

### <参考 2019/3/27のJCRニュースリリース 一部抜粋(格付アクション無し)>

- 国のHDに対する関与の姿勢に変わりはなく、賠償・廃炉スキームの安定性、グループのキャッシュフロー創出力に照らせば、当面の賠償・廃炉費用の負担に特段の支障は見込まれない。電力・ガス販売における競争環境の推移には今後も留意が必要だが、グループの業績・財務の安定性に大きな変化は生じないと想定している。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しを安定的とした。

# 【参考】公募社債償還スケジュール(2020年4月1日時点)



※ PG第1～33回社債（濃青）以外は、東電HD公募社債と同額、同条件で発行されたICBの償還額

# 【参考】PG社債発行実績①



回号	発行日	年限	発行額	利率	格付 R&I/JCR	年度別 発行額
第1回	2017/3/9	3年	400億円	0.38%	BBB / A	2016年度計 900億円
第2回	2017/3/9	5年	500億円	0.58%	BBB / A	
第3回	2017/6/20	5年	500億円	0.52%	BBB / A	2017年度計 4,000億円
第4回	2017/6/20	7年	200億円	0.69%	BBB / A	
第5回	2017/8/31	5年	700億円	0.48%	BBB / A	
第6回	2017/8/31	10年	300億円	0.85%	BBB / A	
第7回	2017/10/24	5年	500億円	0.46%	BBB / A	
第8回	2017/10/24	10年	500億円	0.81%	BBB / A	
第9回	2017/12/14	12年	300億円	0.94%	BBB / A	
第10回	2018/1/25	5年	500億円	0.45%	BBB / A	
第11回	2018/1/25	10年	500億円	0.79%	BBB / A	

# 【参考】PG社債発行実績②



回号	発行日	年限	発行額	利率	格付 R&I/JCR	年度別 発行額
第12回	2018/4/19	5年	500億円	0.44%	BBB+ / A	2018年度計 4,500億円
第13回	2018/4/19	10年	500億円	0.77%	BBB+ / A	
第14回	2018/7/24	5年	500億円	0.43%	BBB+ / A	
第15回	2018/7/24	12年	500億円	0.89%	BBB+ / A	
第16回	2018/9/13	7年	500億円	0.57%	BBB+ / A	
第17回	2018/10/18	5年	500億円	0.43%	BBB+ / A	
第18回	2018/10/18	10年	500億円	0.83%	BBB+ / A	
第19回	2018/12/13	3年	150億円	0.29%	BBB+ / A	
第20回	2018/12/13	15年	350億円	1.16%	BBB+ / A	
第21回	2019/1/28	5年	100億円	0.58%	BBB+ / A	
第22回	2019/1/28	10年	200億円	0.95%	BBB+ / A	
第23回	2019/1/28	15年	200億円	1.20%	BBB+ / A	

# 【参考】PG社債発行実績③



回号	発行日	年限	発行額	利率	格付 R&I/JCR	年度別 発行額
第24回	2019/4/24	5年	400億円	0.61%	BBB+ / A	2019年度計 5,800億円
第25回	2019/4/24	10年	500億円	1.02%	BBB+ / A	
第26回	2019/4/24	15年	300億円	1.31%	BBB+ / A	
第27回	2019/7/10	5年	700億円	0.60%	BBB+ / A	
第28回	2019/7/10	10年	800億円	1.01%	BBB+ / A	
第29回	2019/7/10	15年	600億円	1.30%	BBB+ / A	
第30回	2019/10/9	5年	700億円	0.58%	BBB+ / A	
第31回	2019/10/9	10年	700億円	0.98%	BBB+ / A	
第32回	2019/10/9	15年	600億円	1.28%	BBB+ / A	
第33回	2020/1/27	7年	500億円	0.68%	BBB+ / A	



## 【参考】受賞状況について

- 日経ヴェリタス「プロが選んだディール・オブ・ザ・イヤー2017」機関投資家向け社債部門において、**東京電力パワーグリッドの第1,2回社債が1位、第5,6回社債が5位に選出された**

### <日経ヴェリタス2017.12.31号 記事概要>

- 選出理由

- ✓ 全国の投資家を回って対話を重ね、丁寧に発行額や利率を探る姿勢が評価された
- ✓ 利回りは高めの水準となり、次回発行への期待感が高まった

- 弊社へのインタビュー記事

- ✓ 2015年10月から日本全国をめぐり、約600の投資家と会った
- ✓ 当社の状況を説明し理解してもらうだけでなく、投資家の求める利回り水準や投資可能額などがわかり、より市場に受け入れられる起債になった

- キャピタルアイ・ニュースが2018年4月2日に発表した、キャピタル・アイ Awards「BEST DEALS OF 2017」においても、**東京電力パワーグリッドが「BEST ISSUER OF 2017」に選出された**

### <キャピタル・アイ 講評概要>

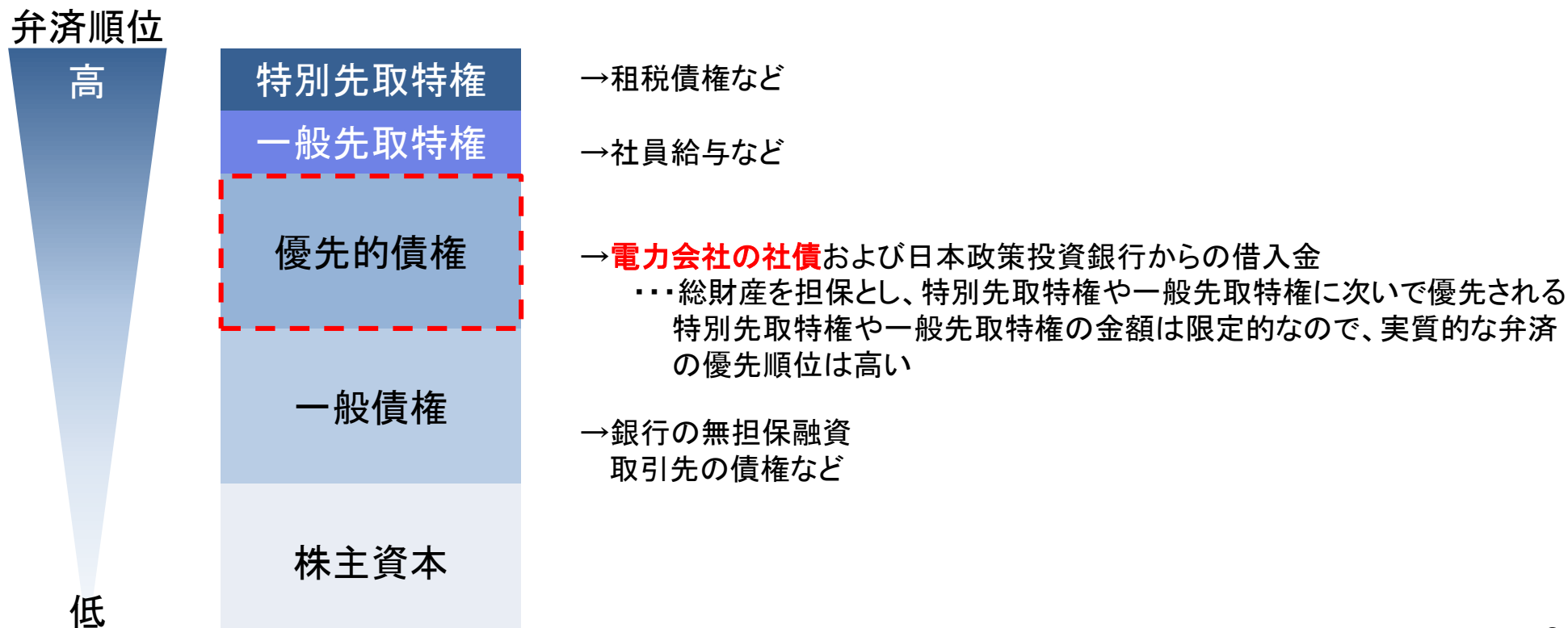
- 総額4,000億円を調達し、東京電力グループとして本格的な復帰を果たした
- 各ディールでの人気化が投資家層の拡大に寄与している

## 【参考】一般担保について

- 東京電力パワーグリッドが発行する社債は一般担保付であり、弁済の優先順位は高い
- 2025年3月まで一般担保付社債を発行可能(2020年3月27日 経過措置認定済)

### <電気事業法第27条の30 一部抜粋>

- ・社債権者は、その会社の財産について他の債権者に先立って自己の債権の弁済を受ける権利を有する
- ・先取特権の順位は、民法の規定による一般の先取特権に次ぐものとする







# 【参考】一般送配電事業に関わる電気事業法による規制

## (事業の許可)

第三条 一般送配電事業を営もうとする者は、経済産業大臣の許可を受けなければならない。

## (許可の基準)

第五条 経済産業大臣は、第三条の許可の申請が次の各号のいずれにも適合していると認めるときでなければ、同条の許可をしてはならない。

- 一 その一般送配電事業の開始がその供給区域における需要に適合すること。
- 二 その一般送配電事業を適確に遂行するに足りる経理的基礎及び技術的能力があること。
- 三 その一般送配電事業の計画が確実であること。
- 四 その一般送配電事業の用に供する電気工作物の能力がその供給区域における需要に応ずることができるものであること。
- 五 その一般送配電事業の開始によってその供給区域の全部又は一部について一般送配電事業の用に供する電気工作物が著しく過剰とならないこと。
- 六 前各号に掲げるもののほか、その一般送配電事業の開始が電気事業の総合的かつ合理的な発達その他の公共の利益の増進のため必要かつ適切であること。

## (託送供給等約款)

第十八条 一般送配電事業者は、その供給区域における託送供給及び発電量調整供給(以下この条において「託送供給等」という。)に係る料金その他の供給条件について、経済産業省令で定めるところにより、託送供給等約款を定め、経済産業大臣の認可を受けなければならない。これを変更しようとするときも、同様とする。

<中略>

3 経済産業大臣は、第一項の認可の申請が次の各号のいずれにも適合していると認めるときは、同項の認可をしなければならない。

- 一 料金が能率的な経営の下における適正な原価に適正な利潤を加えたものであること。

<以下略>



## ～将来見通しについて～

東京電力パワーグリッド株式会社及び東京電力グループの事業運営に関する以上のプレゼンテーションの中には、「今後の見通し」として定義する報告が含まれております。それらの報告はこれまでの実績ではなく、本質的にリスクや不確実性を伴う将来性に関する予想であり、実際の結果が「今後の見通し」にある予想結果と異なる可能性が生じる場合があります。