

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

2025年7月
東京電力パワーグリッド株式会社



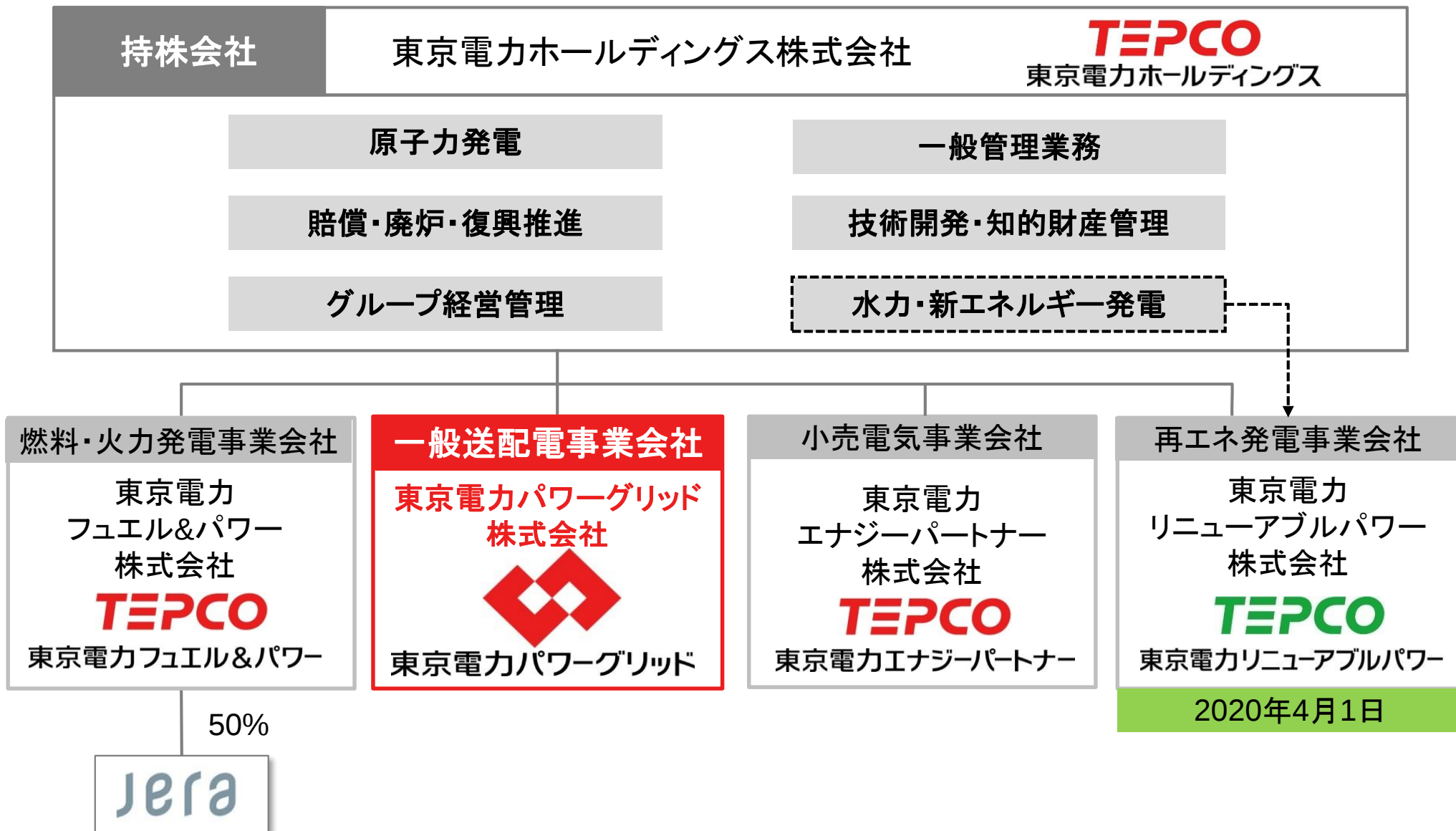
■ 東京電力パワーグリッド株式会社の概要

1. 会社概要 スライド2～6
2. 安定的な電力需要を持つ首都圏を地域独占 スライド7～9
3. 託送料金 (必要な投資の確保とコスト効率化の両立を目的とした託送料金制度) スライド10
4. 安定的な財務体質 スライド11～14



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など

■ 役員一覧(2025年6月)

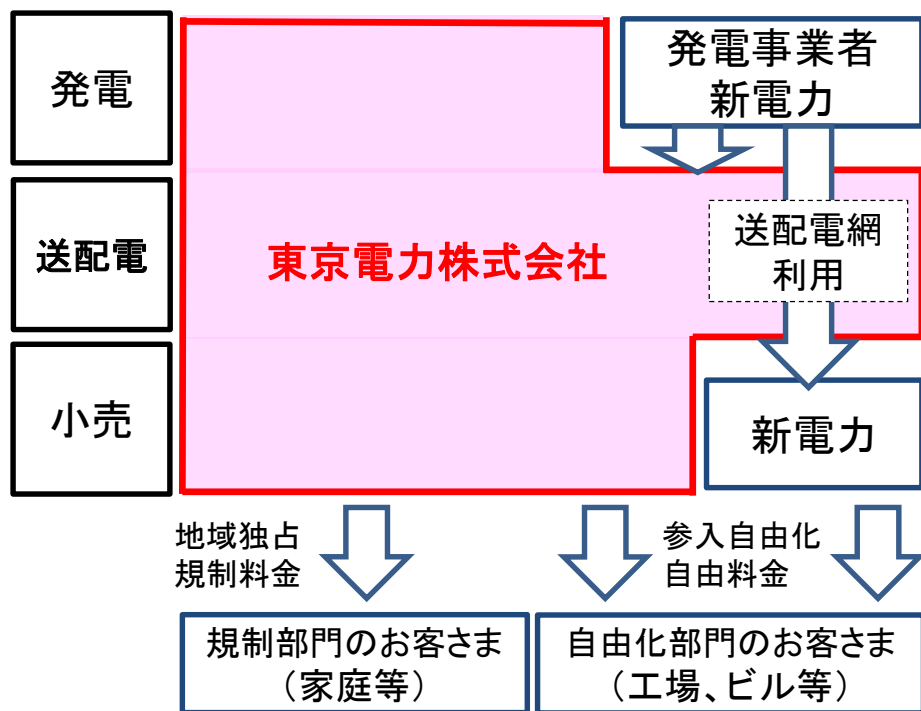
- | | |
|------------------|---------|
| - 代表取締役社長 社長執行役員 | 金子 禎則 |
| - 取締役 副社長執行役員 | 岡本 浩 |
| - 取締役 副社長執行役員 | 那須 詳司 |
| - 取締役 副社長執行役員 | 吉田 貴彦 |
| - 取締役 常務執行役員 | 大石 峰士 |
| - 常務執行役員 | 岡村 毅 |
| - 常務執行役員 | 北島 悟志 |
| - 常務執行役員 | 須藤 義嗣 |
| - 常務執行役員 | 中村 敦 |
| - 常務執行役員 | 友永 和之 |
| - 執行役員 | 杉本 順 |
| - 執行役員 | 岸 栄一郎 |
| - 執行役員 | 劉 伸行 |
| - 執行役員 | 冥賀 雅弘 |
| - 執行役員 | 武藤 英司 |
| - 監査役 | 野村 威 |
| - 監査役 | 辻 青子 |
| - 監査役 | 富田 美栄子* |

*社外監査役

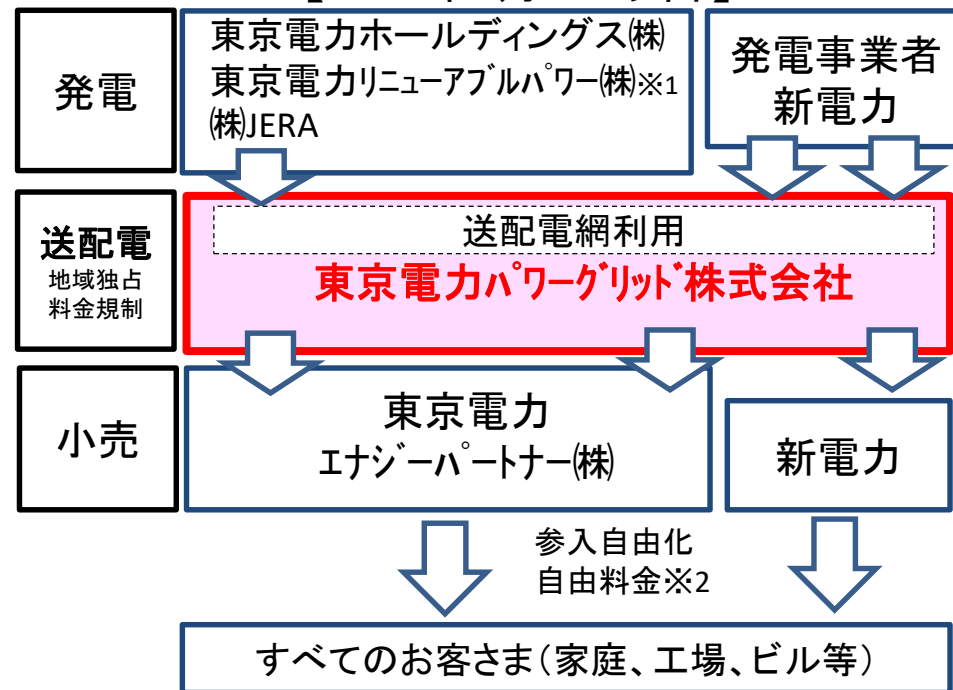
1. 会社概要～③事業モデル

- 首都圏エリアの一般送配電事業を地域独占体制で実施。(電気事業法第3条、第5条)
- 必要な投資の確保とコスト効率化の両立を目的としたレベニューキャップ制度にもとづき、託送供給等の業務を能率的かつ適正に運営するために必要と見込まれる収入をもとに託送料金を設定。(電気事業法第17条の2、第18条)
- エリアすべての小売事業者および送配電網の利用料を支払う必要のある発電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】



※1: 2020年4月1日以降

※2: 東京電力エナジーパートナー(株)では一部規制料金が残存

【参考】送・変・配電の主要設備

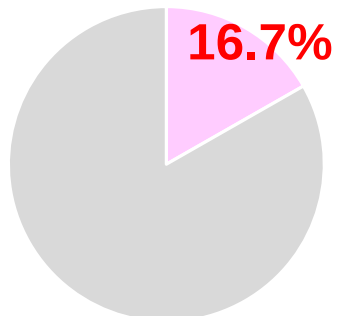


送電設備(架空)

14,825km

(架空電線亘長)

電力10社中シェア

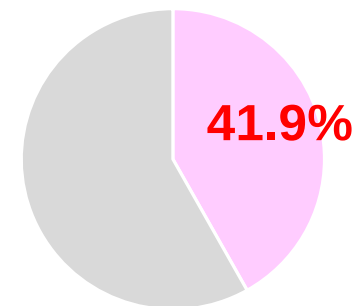


送電設備(地中)

6,551km

(地中電線亘長)

電力10社中シェア

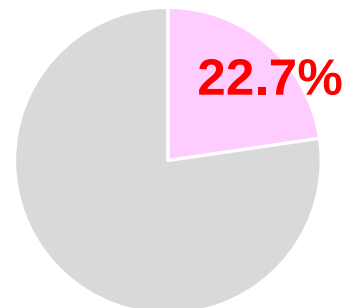


変電設備

1,613カ所

(変電所数)

電力10社中シェア

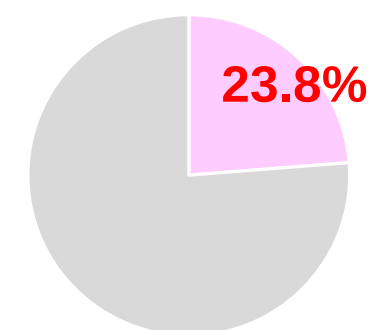


配電設備

263万台

(変圧器数)

電力10社中シェア

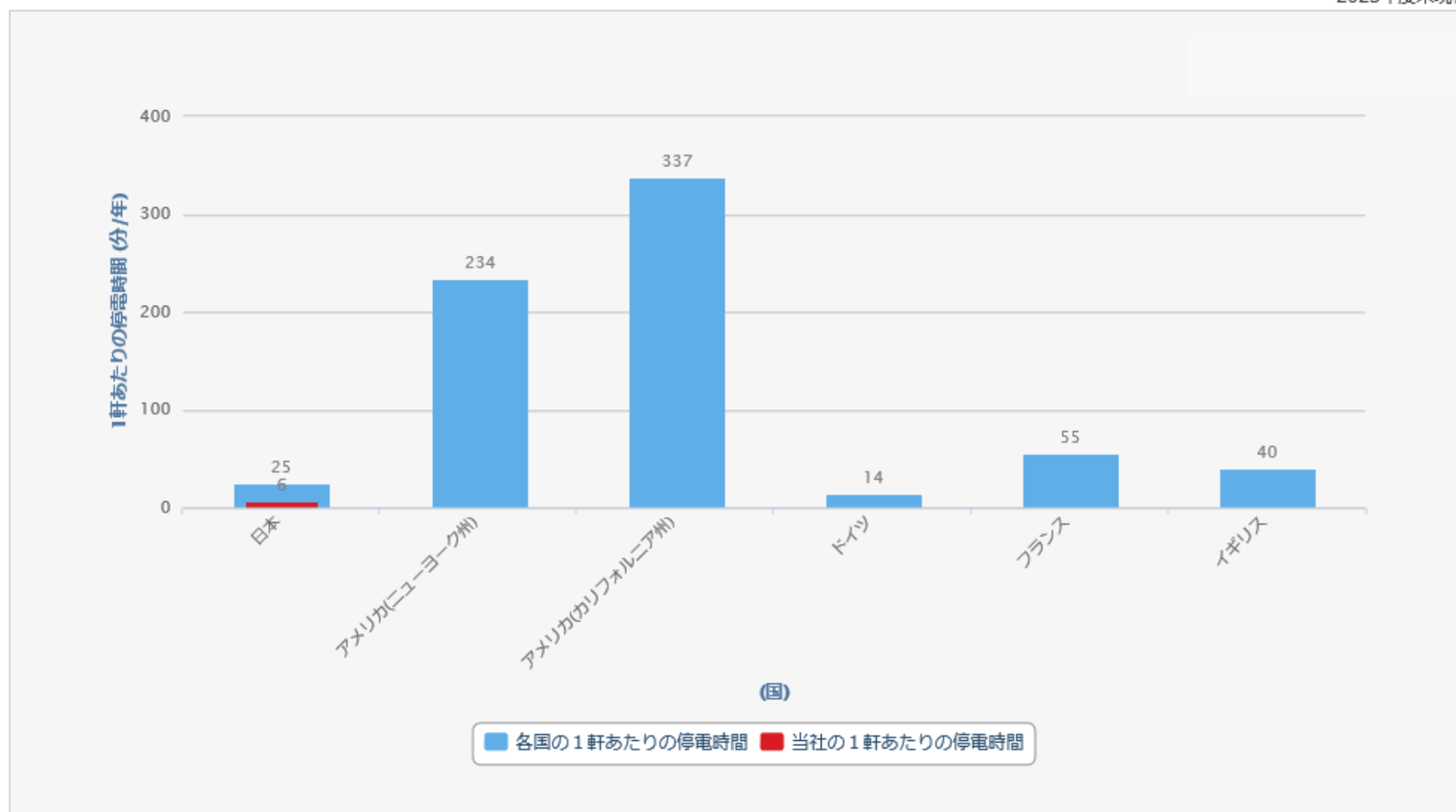


※ 各社「有価証券報告書(2024年度)」をもとに作成

【参考】停電時間の国際比較



2023年度末現在

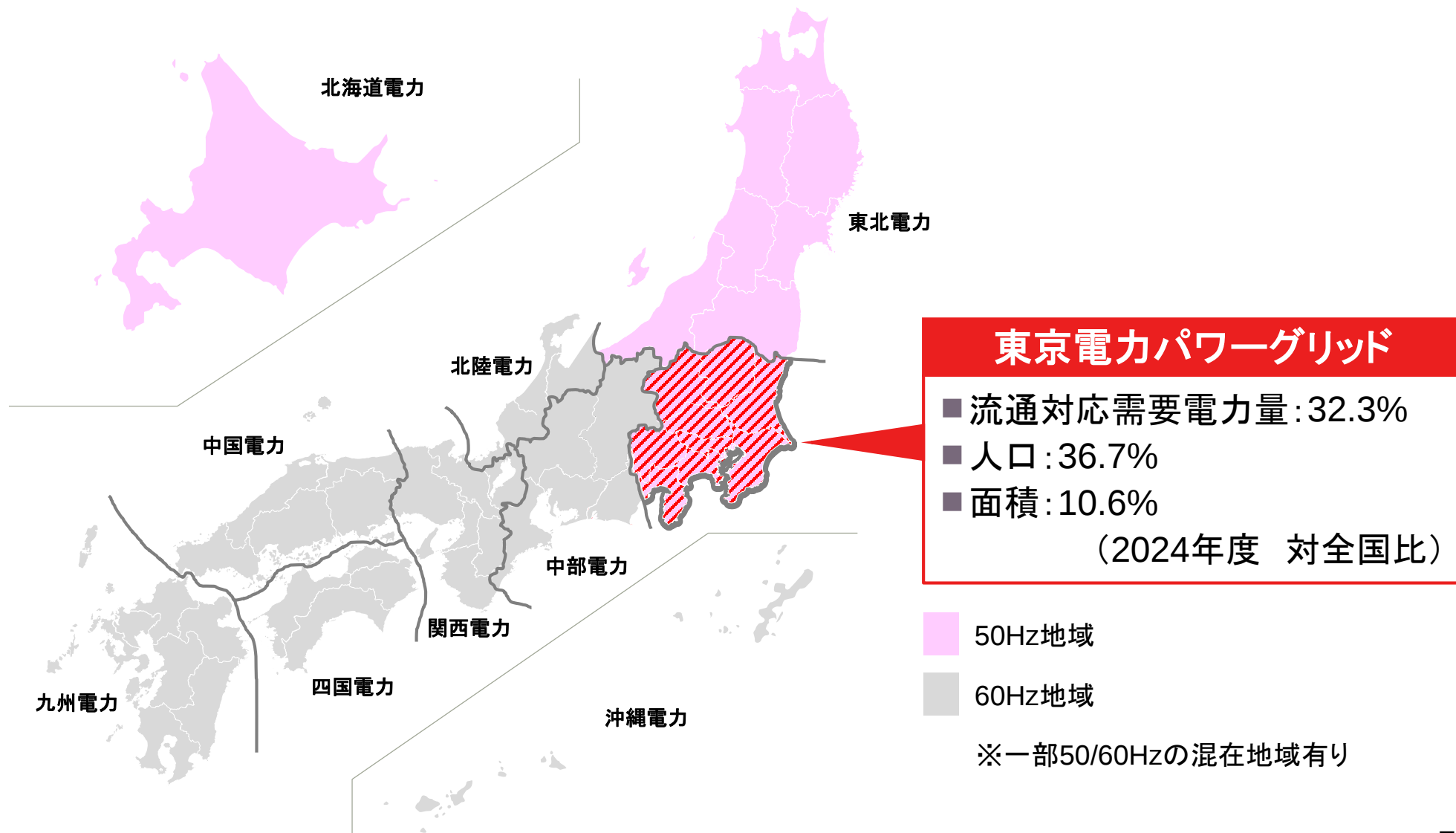


- (注) 1. 日本・米国(ニューヨーク、カリフォルニア)は2022年度の事故停電・作業停電実績。(出典) 電力広域的運営推進機関「電気の質に関する報告書(2022年度実績)」
2. ドイツ・イギリスは2018年の事故停電・作業停電実績。(出典) CEER「7TH CEER-ECRB BENCHMARKING REPORT ON THE QUALITY OF ELECTRICITY AND GAS SUPPLY 2022」
3. フランスは2023年の実績。(出典) Enedis Open data「Qualité de fourniture : Coupure chez les clients basse tension (BT) et haute tension (HTA)」

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。

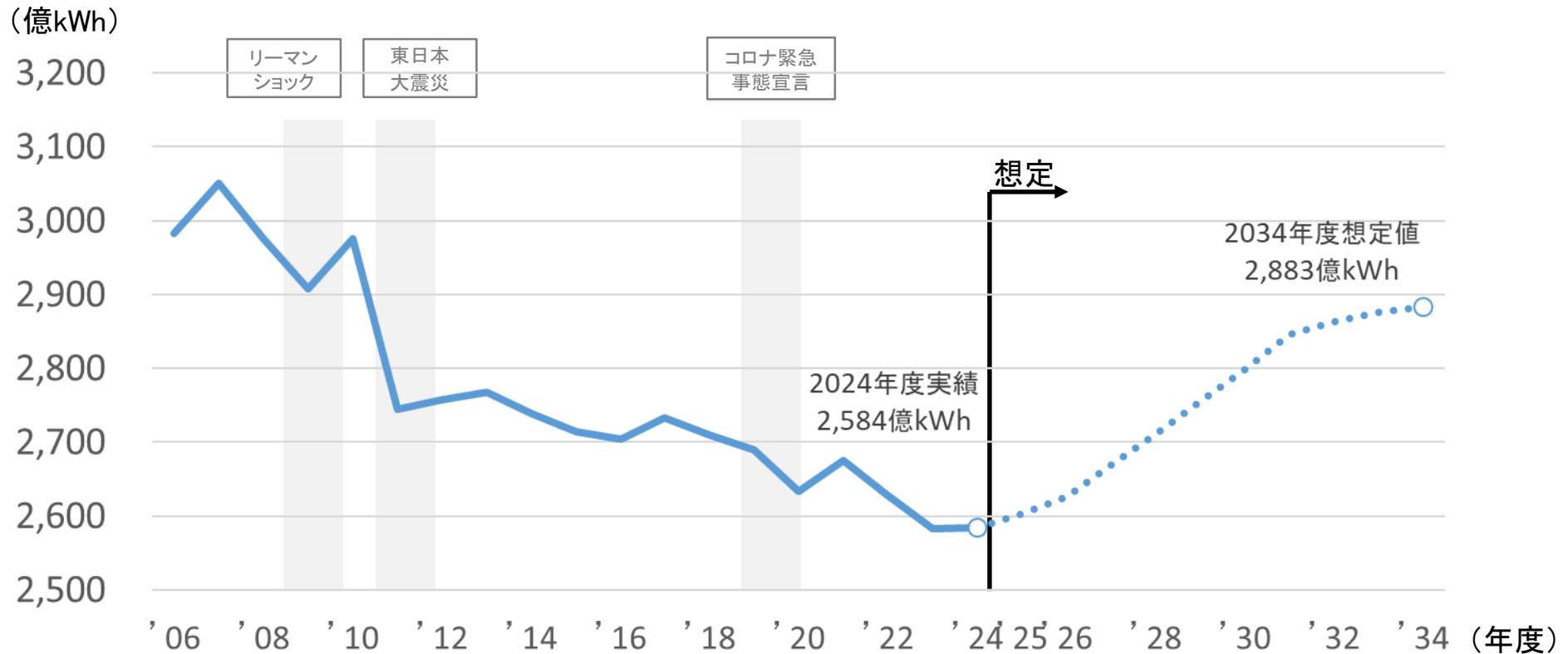


2. 安定的な電力需要を持つ首都圏を地域独占～②今後の見通し



- 2023年6月の経済産業省の「半導体・デジタル産業戦略」の改定を受け、2024年度よりデータセンター・半導体工場の新増設の動きが活発となっており、電力需要増に大きく影響する見通し。

2025年度供給計画における東電PGエリアの需要見通し

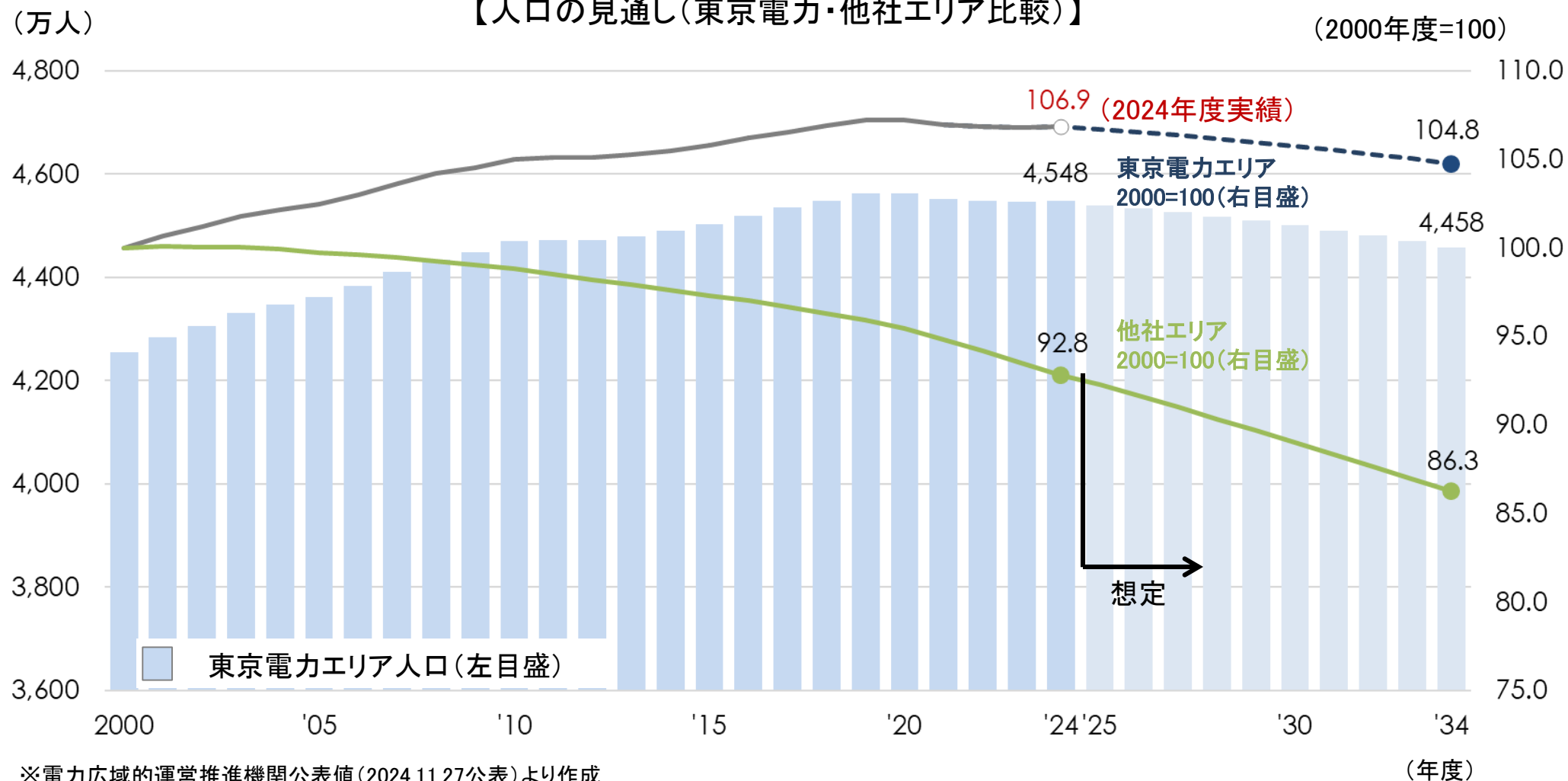


【参考】人口の見通し



■ 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。

【人口の見通し(東京電力・他社エリア比較)】



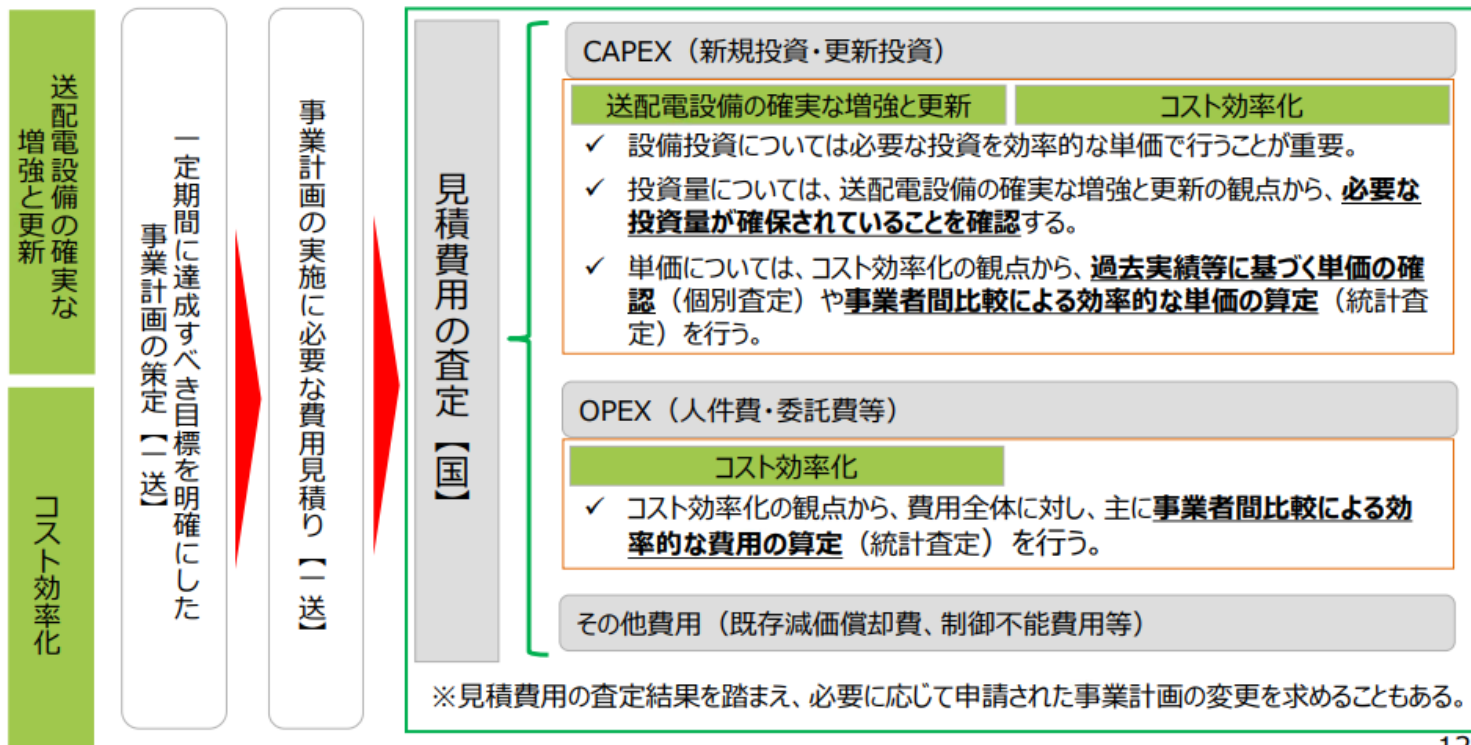
※電力広域的運営推進機関公表値 (2024.11.27公表) より作成



3. 託送料金（必要な投資の確保とコスト効率化の両立を目的とした託送料金制度）

- 再生可能エネルギー導入促進やレジリエンス強化等、送配電ネットワークが直面する課題をふまえ、一般送配電事業者における必要な投資の確保（送配電設備の確実な増強と更新）とコスト効率化の両立を目的として、2023年度より新たな託送料金制度（レベニューキャップ制度）が導入。
- 一般送配電事業者は、送配電設備の更新等に必要な投資を加味したうえで、5年間の事業計画を策定し、その達成に必要な費用を「収入の見通し（レベニューキャップ）」として申請（最終的に国による審査を経たうえで承認）。

■ 収入の見通し算定の全体像



（出典）料金制度専門会合
中間取りまとめ 詳細参考資料
（2021年11月）

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



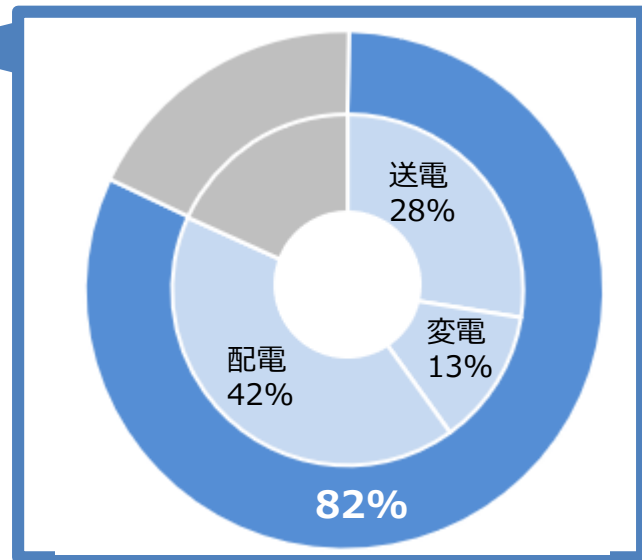
- 固定資産の約8割は、確実な収益を生む送・変・配電設備で構成されている。

- 貸借対照表の主要項目（2025年3月末 東京電力パワーグリッド連結）

	(億円)
資産合計	72,596
固定資産計	52,460
うち送・変・配電設備	42,894
流動資産計	20,136
負債合計	61,685
純資産	10,911

※ 2024年度有価証券報告書より作成。

固定資産に占める 送・変・配電設備の割合



- 従業員数（2025年3月末 東京電力パワーグリッド連結）

	(人)
従業員数	20,449

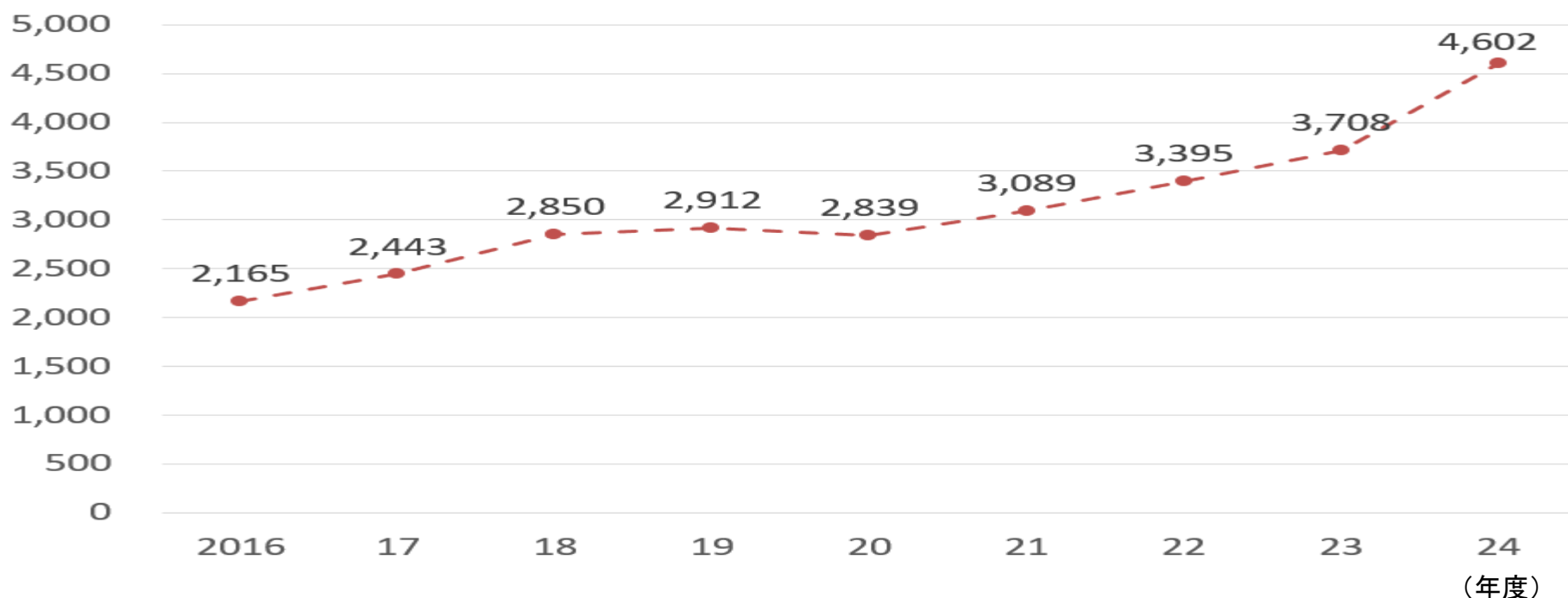
※ 2024年度有価証券報告書より引用。

4. 安定的な財務体質～②設備投資

- 設備投資額は、3,000～4,000億円程度／年で推移。
- 長期的な設備計画に基づき、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の導入促進やレジリエンス強化など、送配電ネットワークが直面する課題への対応
- 足許における設備投資額は増加傾向であり、引き続き投資内容を精査しながら対応する。

■ 設備投資額の推移(東京電力パワーグリッド連結)

(単位: 億円)



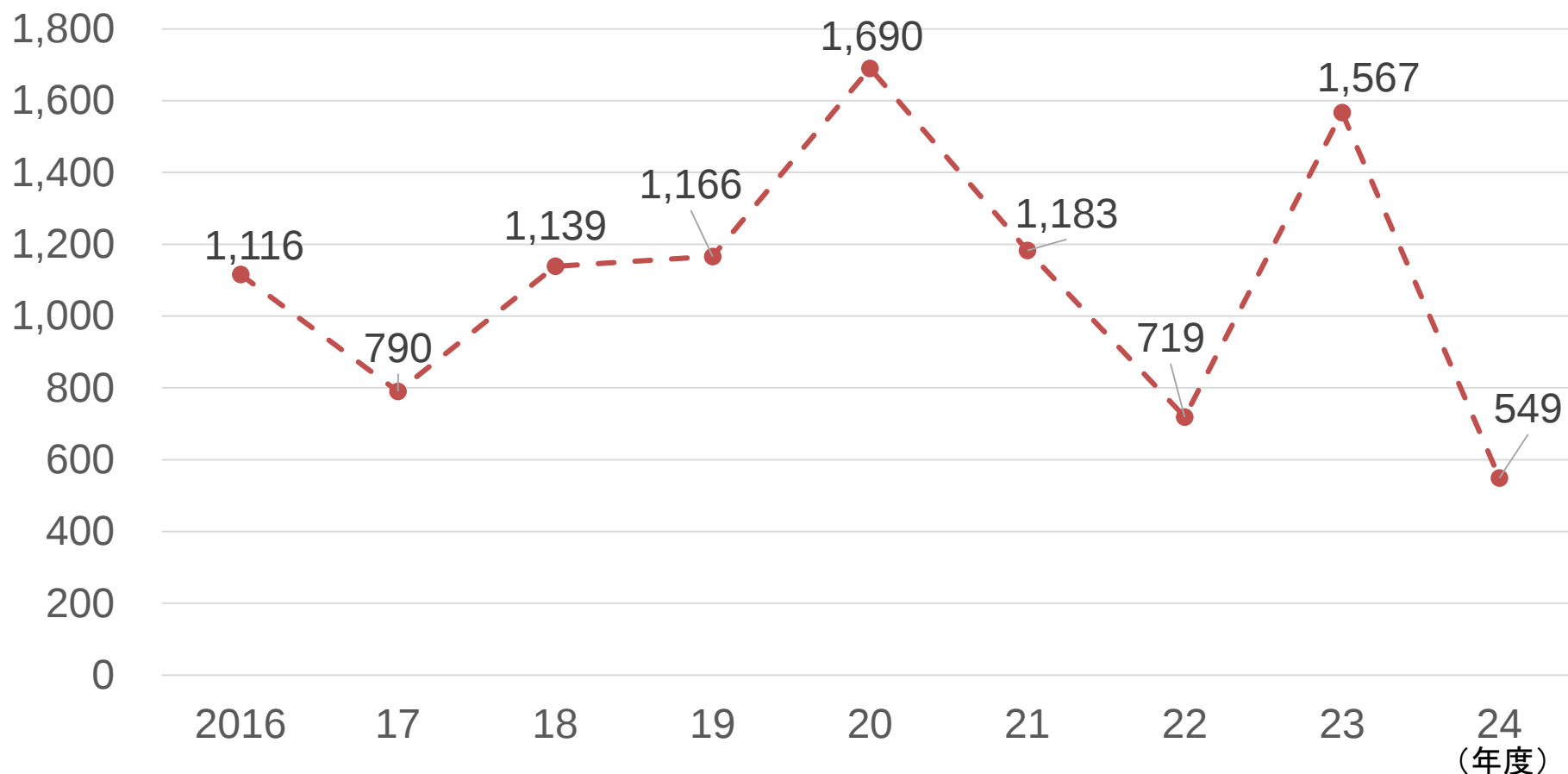


4. 安定的な財務体質～③経常利益

- 経常利益は、概ね1,000億円／年程度で推移。
- 2024年度においては、需給調整に係る費用の増加や物価高等の影響を受け、経常利益は大幅に減少。

■ 経常利益の推移(東京電力パワーグリッド連結)

(単位: 億円)



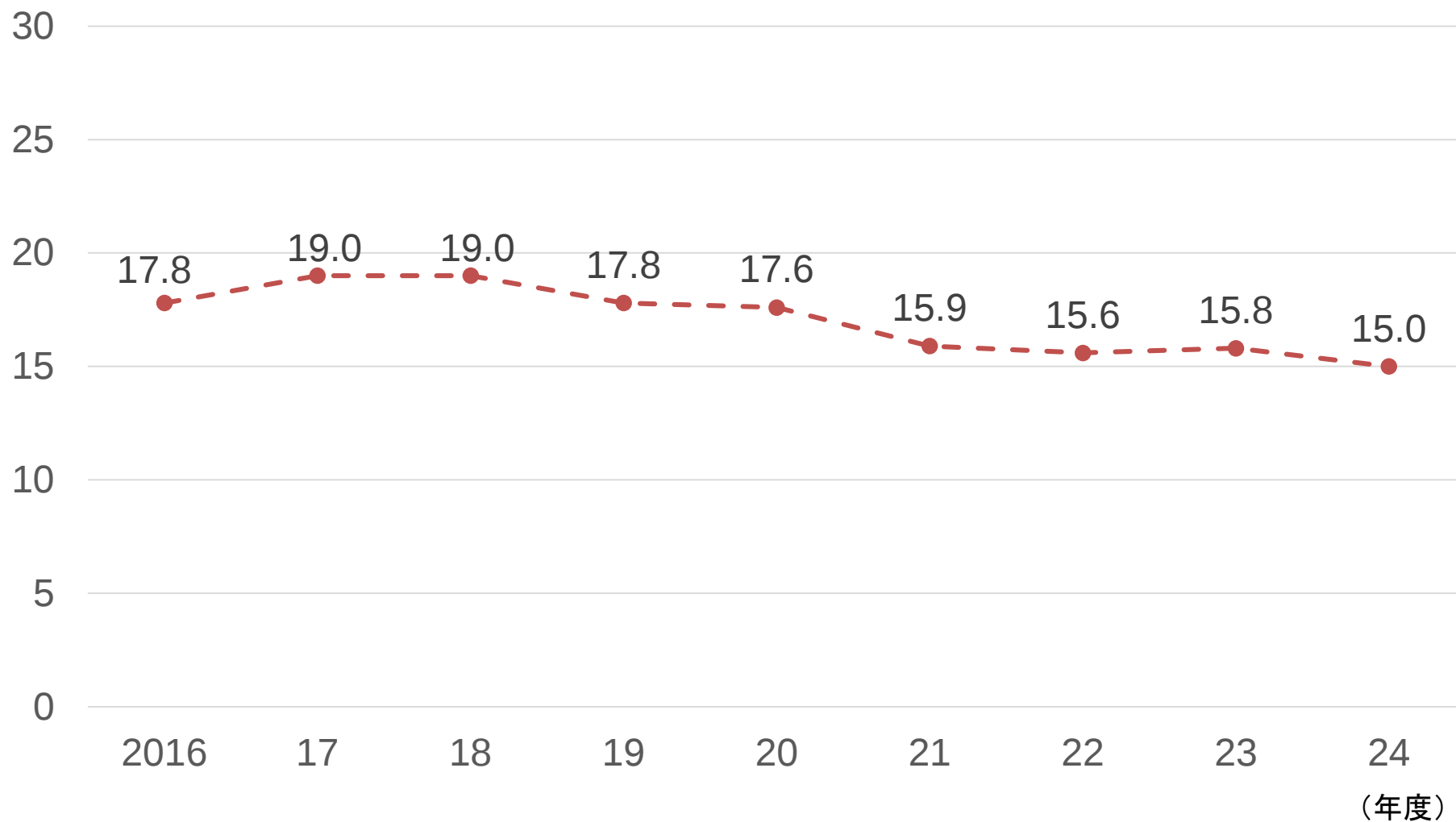
4. 安定的な財務体質～④自己資本比率



■ 自己資本比率は、安定的に推移。

■ 自己資本比率の推移(東京電力パワーグリッド連結)

(単位: %)

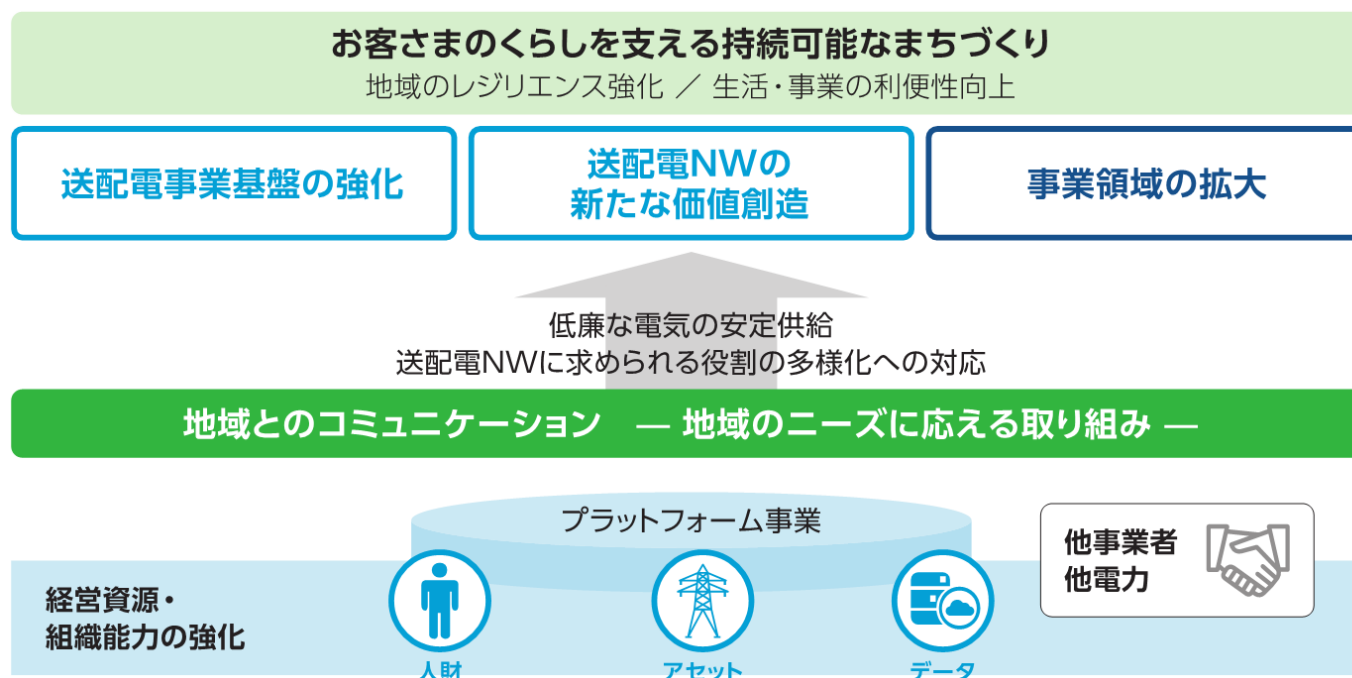


ご参考資料



【参考】全体像～①事業方針

- 東京電力パワーグリッドの強みである、面的に配置された電力の保守運用技術・スキルを持った人財や、電力設備・電力データ等を最大限に活かし、地域・社会における自治体や事業者等の活動を支える基盤となるプラットフォームを構築する取組を通じて事業領域を拡大するほか、海外の送配電事業の推進等によりさらなる成長を図っていく。
- 加えて、自治体をはじめとした地域社会の方々と密にコミュニケーションを取り、ニーズに応える取組を進めるとともに、電力に限らず、さまざまな企業と積極的に連携することで、提供価値を安心・安全や利便性を高めるところまで深化させていく。
- また、展開したプラットフォームから得られる情報やノウハウ等を託送事業へ還元することにより相乗効果を生み出し、「電気の安定供給」と「事業領域の拡大」を両輪で進めていく。





電力 供給

・第1規制期間事業計画の完遂

- ・設備保全計画に基づく設備更新工事の実施
- ・ノンファーム型接続の適用拡大
- ・再エネ連系増に応じた地域供給システムの増強
- ・低コスト無電柱化展開開始(2025～)

・第2規制期間以降の事業計画

- ・広域系統整備計画の推進
- ・再エネ連系増に応じた配電網の高度化
- ・水害対策完了(高リスク箇所)

経営 効率化

・生産性向上率 2.5%(年率0.5%)

- ・工事、工法カイゼン活動による効率化
- ・自動飛行ドローンの活用開始(2024～)
- ・デジタル変電所の運用開始(2025～)

・カイゼン・DXのさらなる進展

事業 領域

- ・カーボンニュートラル社会に向けた持続可能なまちづくりに貢献する事業の展開
- ・海外の送電・配電会社への出資参画、送変電設備の建設・運営事業への参画

【参考】カーボンニュートラル～①送配電ネットワークの対応



■ 2050年カーボンニュートラルに向けた送配電ネットワークの対応として以下の取り組みを推進。

基幹系統の広域化推進

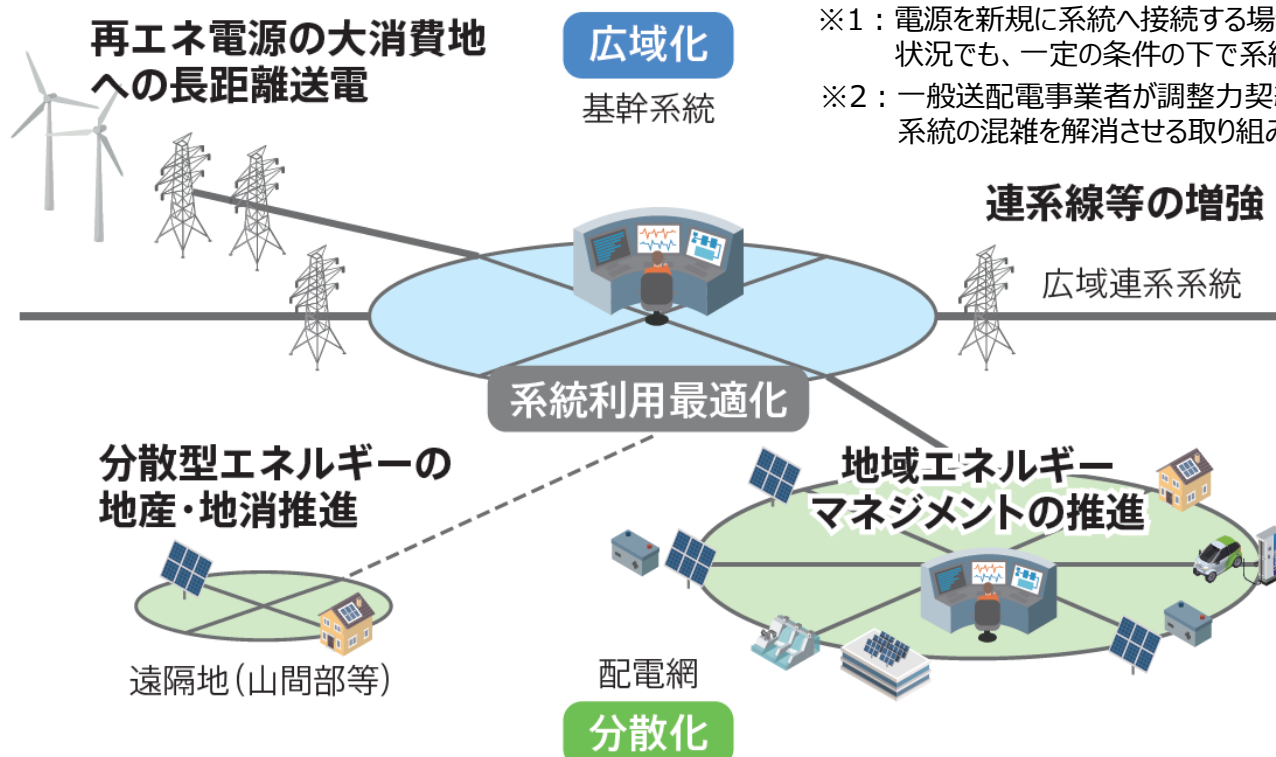
大規模洋上風力発電設備等当社エリア外の安価な非化石電源導入によるCO2削減を進めるため、費用対便益の高い地域間連系設備等の増強を推進

系統利用の最適化

コネクト&マネージ※¹推進、再給電方式※²の導入や市場主導型の混雑管理への転換による再生可能エネルギー導入の拡大、分散型ネットワークと広域ネットワークを協調運用した系統全体の有効活用の実現

配電網の分散化

次世代の分散型グリッドへの転換、次世代スマートメーター等を最大限活用した地域エネルギーマネジメントの推進、新島・母島の実証で培った技術・知見を活かした、再生可能エネルギーの導入の拡大



※¹：電源を新規に系統へ接続する場合に送電線の空き容量が不足する状況でも、一定の条件の下で系統への接続を認める取り組み

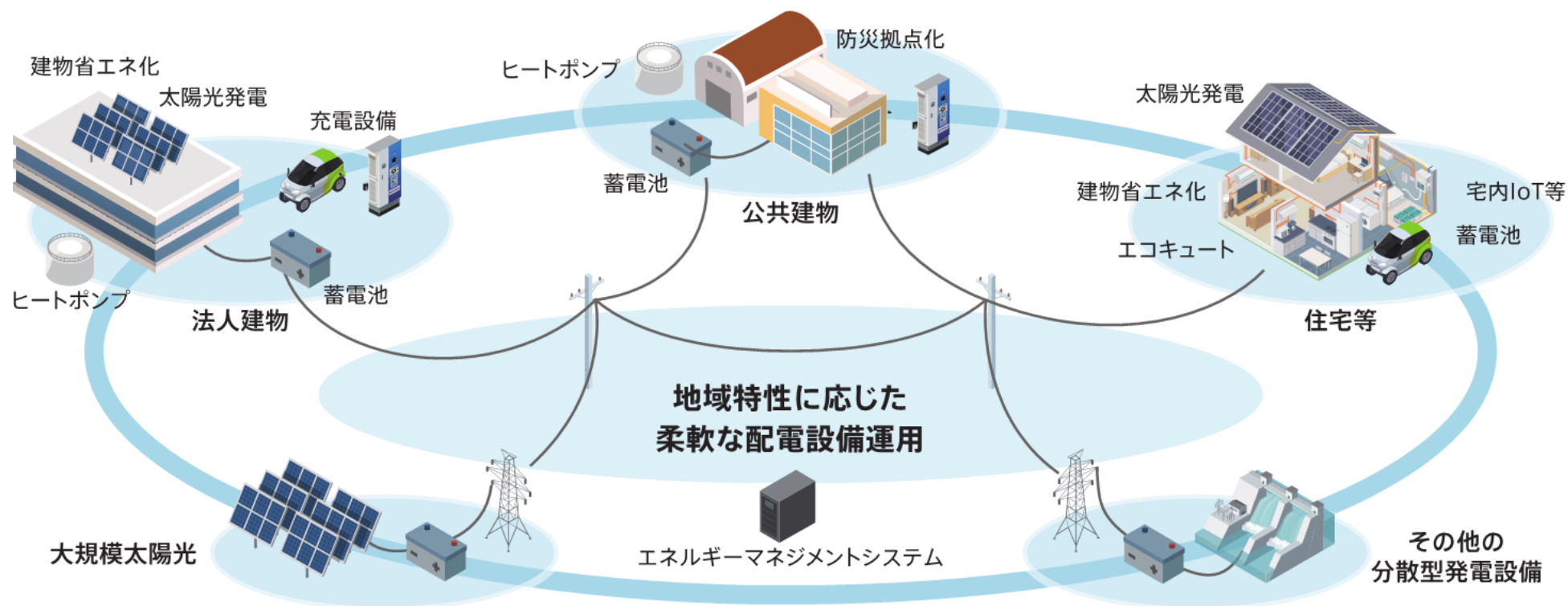
※²：一般送配電事業者が調整力契約をしている電源を活用して、基幹系統の混雑を解消させる取り組み

【参考】カーボンニュートラル～②災害に強いまちづくり



- 当社グループは、カーボンニュートラルをめざす自治体と協働し、開発構想段階から伴走支援を実施。
- 自治体、地域企業、開発事業者(商業施設・住宅)、インフラ事業者等の多彩なステークホルダーとの共創、地域レベルでのカーボンニュートラル施策を推進し、多様な地域課題にお応えしていく。

脱炭素先行地域づくり事業におけるビジネスモデル



【参考】カーボンニュートラル～③急増するデータセンターへの供給

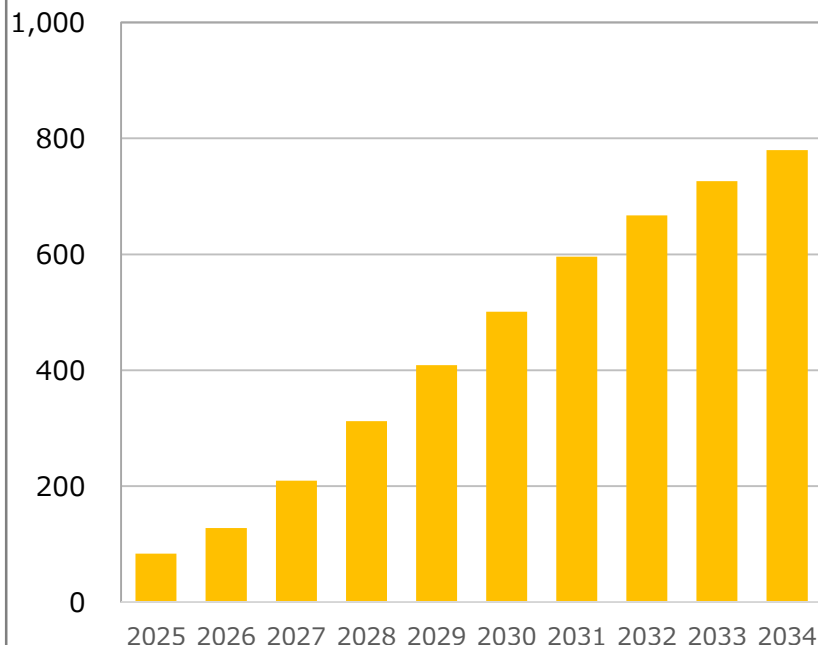


- データセンター新增設に伴う申込済の契約電力は、2034年度時点で約780万kWの見込み。特に、千葉印西エリアはデータセンターの動静が旺盛なことから、千葉印西変電所（275/66kV）を新設し、2024年6月5日から運用開始。
- データセンター新設に伴う電力需要増に対応するため、更なる変電所新設等の増強工事を実施予定。また、新設を検討されている事業者に対して、再エネが普及している北関東エリア等をご案内。集中立地を防ぐとともに、電力の地産地消により、工期の短縮やコスト低減を実現していく。

データセンター需要動向

契約電力
[万Kw]

※2024年8月時点、契約見込みを含む



千葉印西エリア洞道内



※当該規模の洞道工事は、計画から竣工まで8年程度かかるが、4台のシールドマシンを投入し、約4年9か月の工期に短縮

【参考】カーボンニュートラル～④SF₆ガスを使用しない機器の適用

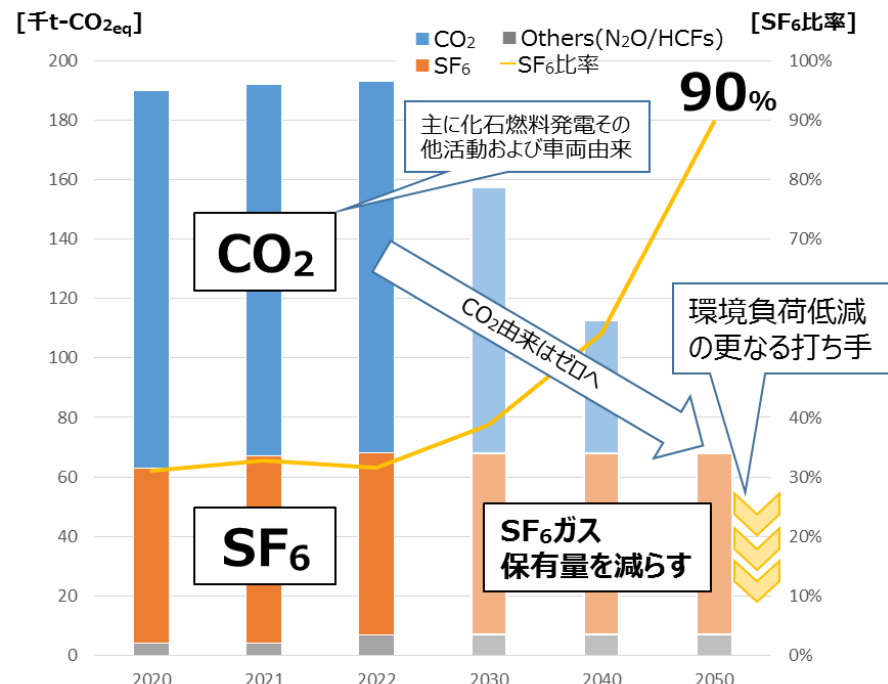


東京電力グループ大目標である「2050年におけるエネルギー供給由来のCO₂排出実質ゼロ」の達成、カーボンニュートラルへの貢献に向けた取り組みとして、

- 温室効果ガスの六フッ化硫黄ガス(SF₆ガス)を使用しないガス絶縁開閉装置(GIS)を2023年2月より運用開始。本GISは、大気中に放出しても地球温暖化への影響がない自然由来の窒素と酸素の混合ガス(ドライエア)を用いており、電力会社GISとしては国内で初めての適用。
- 引き続き、SF₆ガスの排出抑制を進めていくとともに、SF₆ガスを使用しない設備導入を拡大していくことで、温室効果ガス排出抑制に向けた取り組みを推進。



国内電力初のSF₆ガスを使用しない66kV GIS
〔府中変電所(東京都府中市)〕



東電グループの温室効果ガス直接排出量※の実績と見通し

〔※〕 国際的GHGプロトコル(GR005)のScope1に相当、化石燃料発電由来のCO₂を含み、送電ロス(=Scope2に相当)は含まない

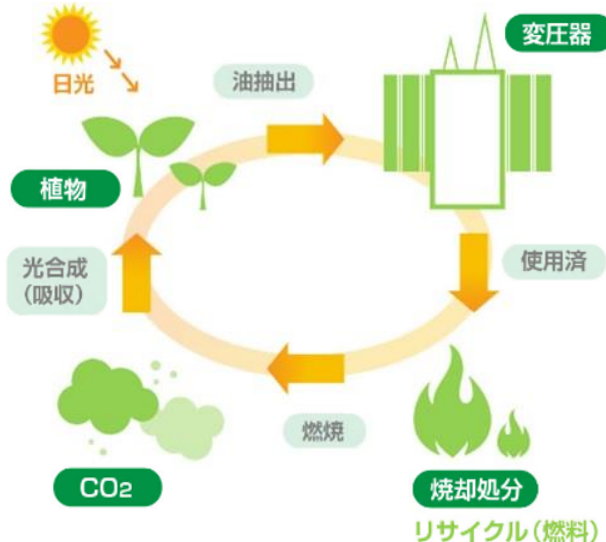
【参考】カーボンニュートラル～⑤植物油変圧器の適用

東京電力グループ大目標である「2050年におけるエネルギー供給由来のCO₂排出実質ゼロ」の達成、カーボンニュートラルへの貢献に向けた取り組みとして、

- 従来の化石燃料を基とした鉱油から製造される絶縁油に代わり、植物由来の絶縁油を使用し、植物油を入れた完成状態で変電所へ輸送（一体輸送）可能な油入変圧器を2024年11月に電力会社向けとしては国内で初めて適用。
- 菜種・大豆・パームヤシを原材料とした植物油の適用を進めており、それら原材料の成長過程において大気からCO₂を吸収する効果を見込むことができる。

CO₂排出量削減のイメージ

植物が成長する過程でCO₂を吸収することから、使用済み変圧器の絶縁油の焼却処分で発生するCO₂を削減すると見なすことができ、CO₂排出量削減に貢献可能。



植物油（パームヤシ）を使用した電力用変圧器
[岩富変電所（千葉県佐倉市）]

鉱油	エステル油			
	合成 エステル	植物油		
原油	アルコール	パームヤシ 植物由来 エステル油	菜種 天然エステル油	大豆

【参考】カーボンニュートラル～⑥UHV技術開発



- 電力需要増大に対応するため50万ボルトの上位電圧として100万ボルト級送電(UHV)計画が進められた中、50万ボルトにはなかった各種新技術・新方式を適用したUHV変電機器を世界に先駆けて開発。
- 新榛名変電所構内にUHV機器試験場を建設し、実際の変電所とほぼ同じ条件で設置して、各種実証試験を実施。実証試験を通じて、UHV変電機器の実証試験の成果だけでなく、500kV器の設計合理化や、コストダウン設計およびUHV国際標準化へも貢献。その功績が認められ、電気学会第14回(2021年)「でんきの礎」顕彰を受賞。



UHV機器試験場 実証試験設備の構成
[新榛名変電所構内(群馬県吾妻郡)]



UHV交流送電線



電気学会 第14回「でんきの礎」顕彰

【参考】系統利用の最適化～①ノンファーム接続による再エネ導入拡大

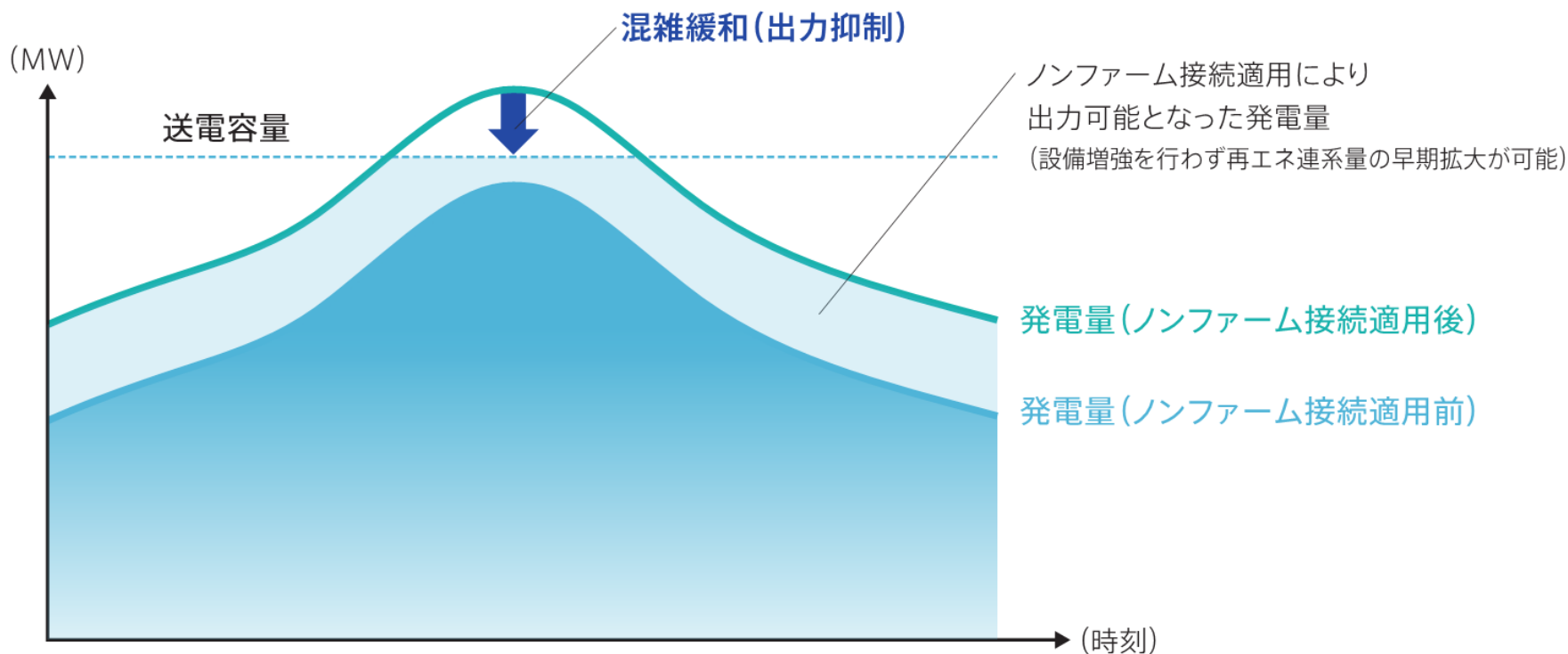


- ノンファーム接続とは、系統混雑時の出力抑制※¹を条件に、既存設備の空き容量を最大限に活用することで、再エネ導入を円滑に進める運用を指し、再エネの早期連系・導入拡大および出力抑制の回避に寄与。
- これまで基幹系統において適用していたノンファーム接続を2023年4月よりローカル系統まで適用拡大し、東京電力パワーグリッドの事業エリアにおいて2025年5月末時点で約789万kW※²の契約申込を受付。

※1：運用の容易さ、安定供給・環境性の視点も踏まえメリットオーダーに従い実施

※2：ノンファーム接続の全国展開（2021年1月13日）以降の類型

ノンファーム接続適用前後での発電量の変化

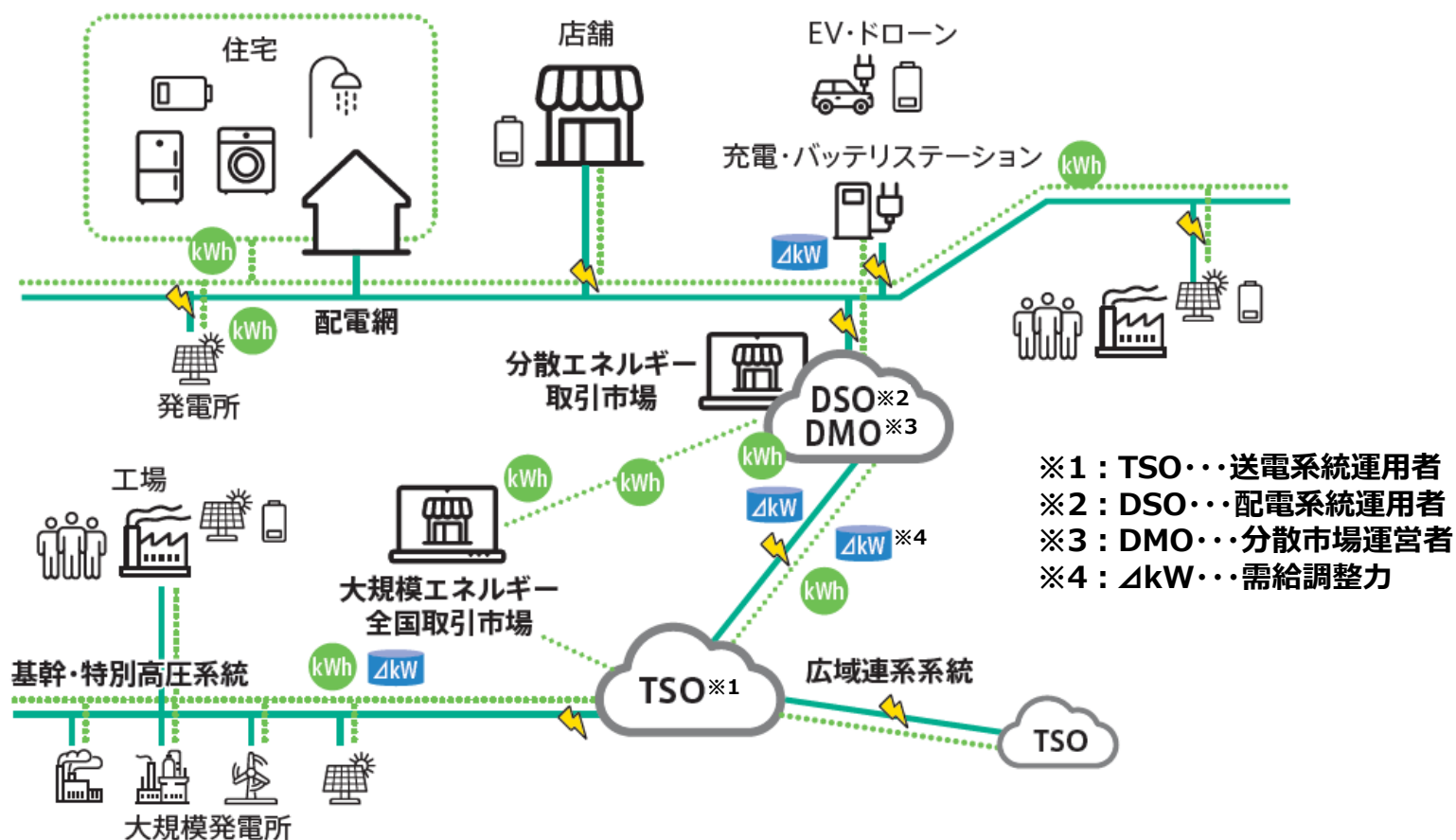


【参考】系統利用の最適化～②技術開発



- 市場取引により、分散型エネルギーリソースの地産地消を推進し、系統利用の最適化と再生可能エネルギーの有効活用を実現していく。
- 分散型エネルギーリソースを最大限活用するためのシステムに必要な技術開発を行い、フィールド実証におけるシステム活用の実現性を評価していく。

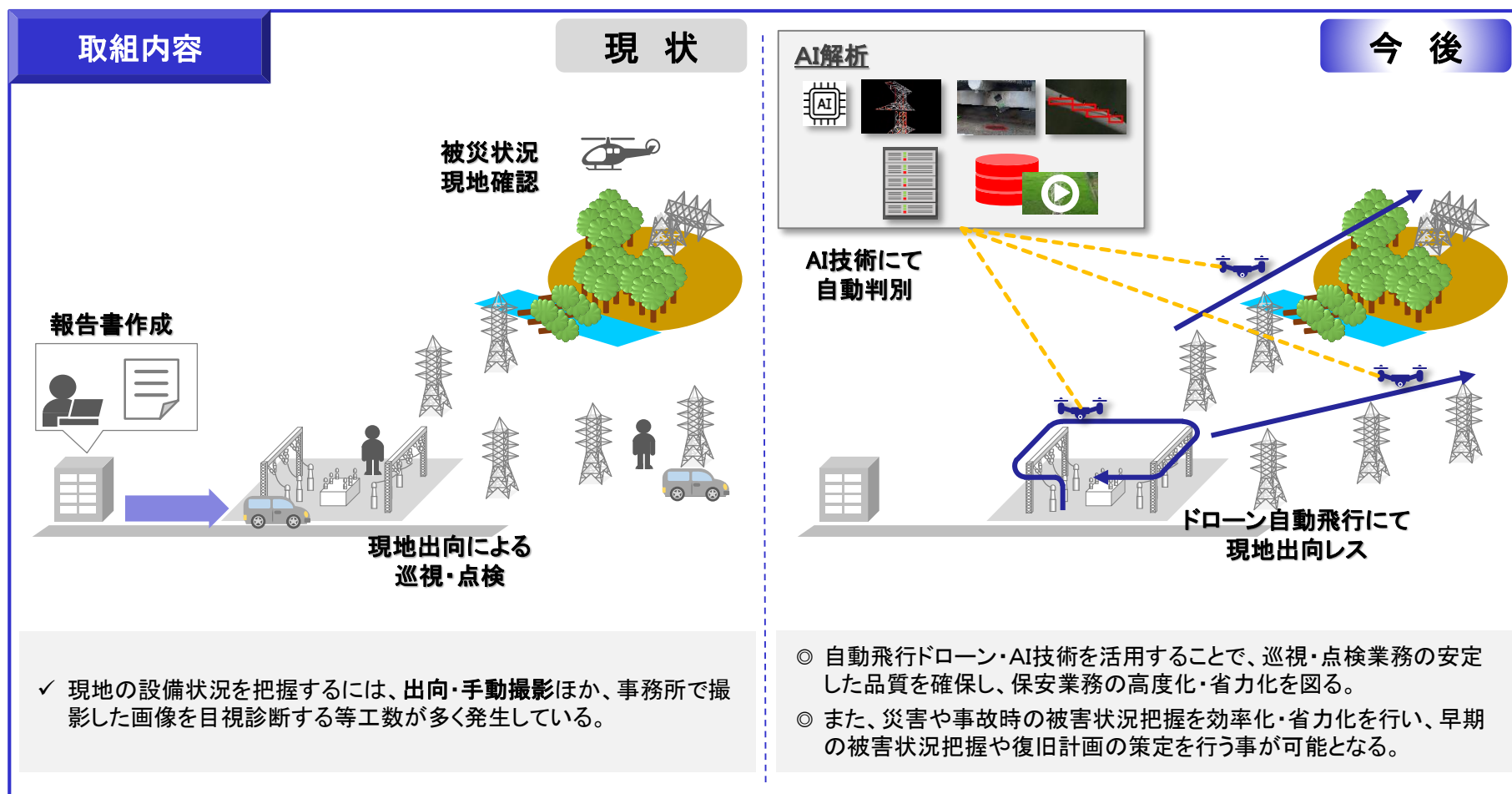
分散型エネルギーの取引実証イメージ



【参考】デジタル化の推進～①ドローンの活用



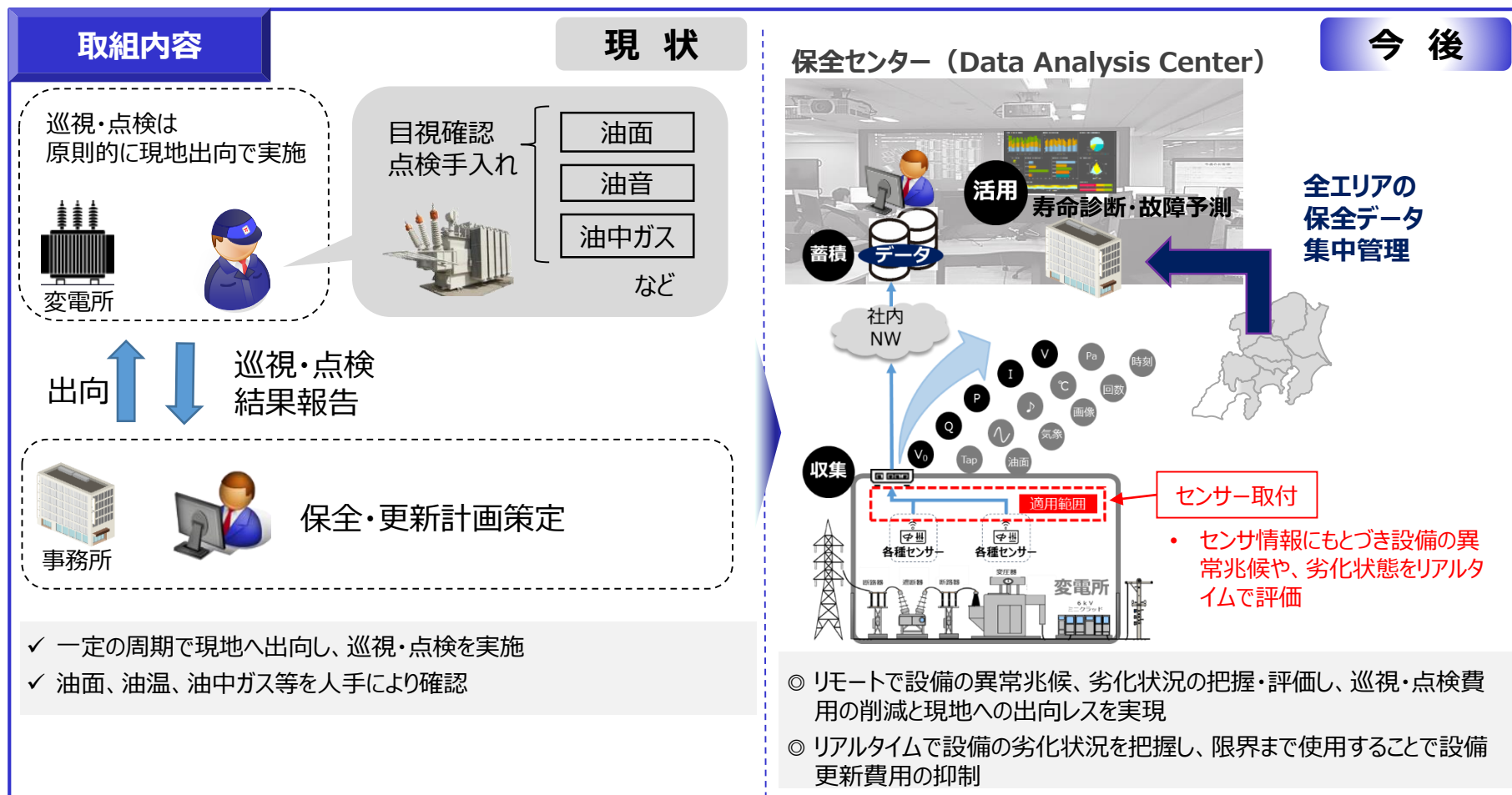
- 設備の巡視・点検業務は、現地出向による目視確認が基本となっており、多くの人手と時間を要しております。また災害時には、周囲環境の悪化等により、通常時より多くの人手と時間が必要となる。
- 自動飛行ドローンで設備状態を撮影し、AIで異常箇所を自動判別することで、巡視・点検業務の効率化・省力化、また、災害時ドローン活用により早期復旧を行い、保安業務の高度化を図る。



【参考】デジタル化の推進～②変電所のデジタル化



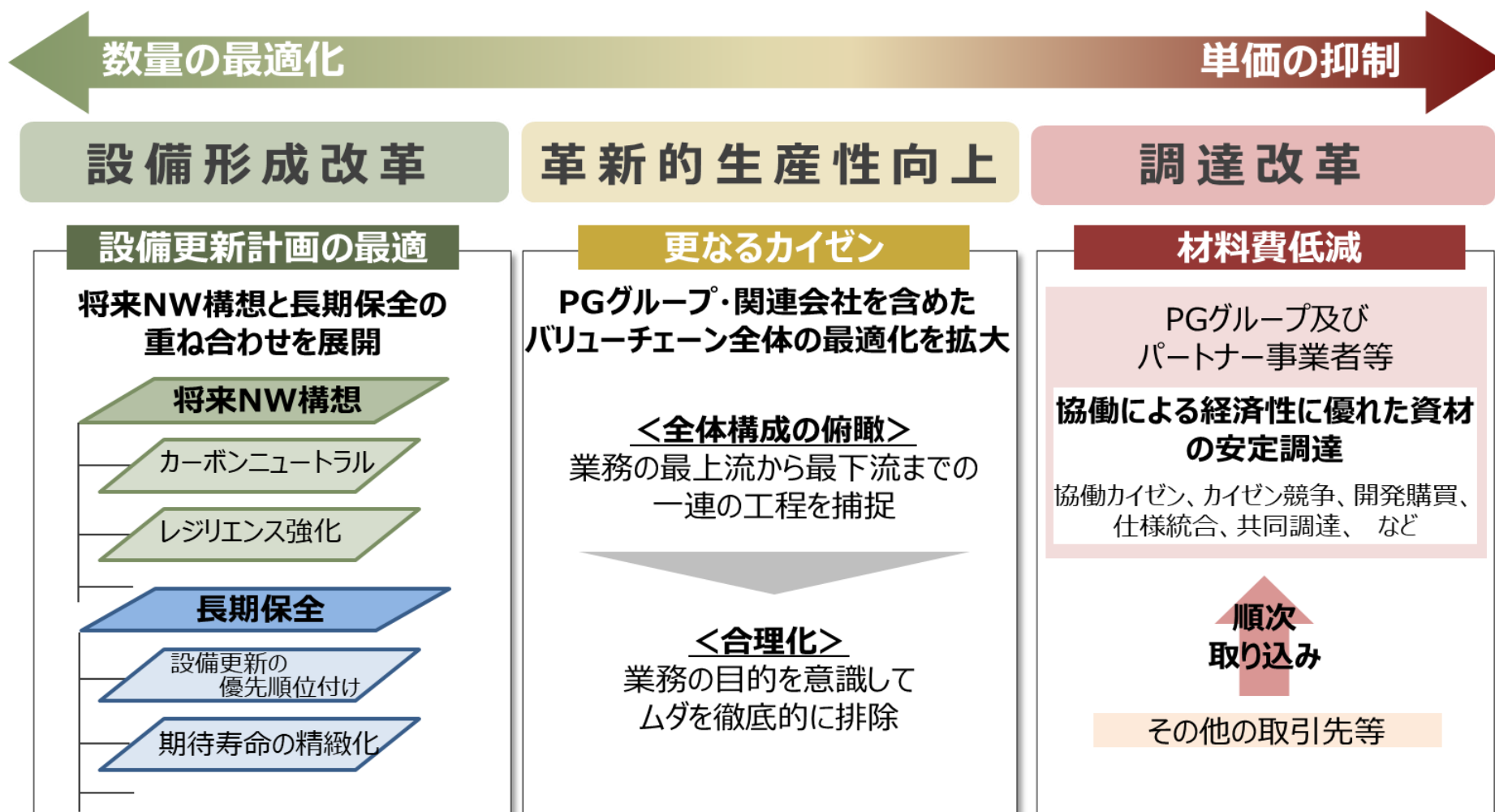
- 現在、変電所の巡視・点検は原則的に決められた周期で現地へ出向し、人手で状態の把握を行っており、多くの人手と時間を要している。
- 機器にセンサーを取り付けることにより、リモートでリアルタイムの設備の異常兆候、劣化状況の把握・評価することで、現地への出向時間の削減や巡視・点検費用等を削減する。





【参考】経営効率化に向けた取り組み～①基本方針

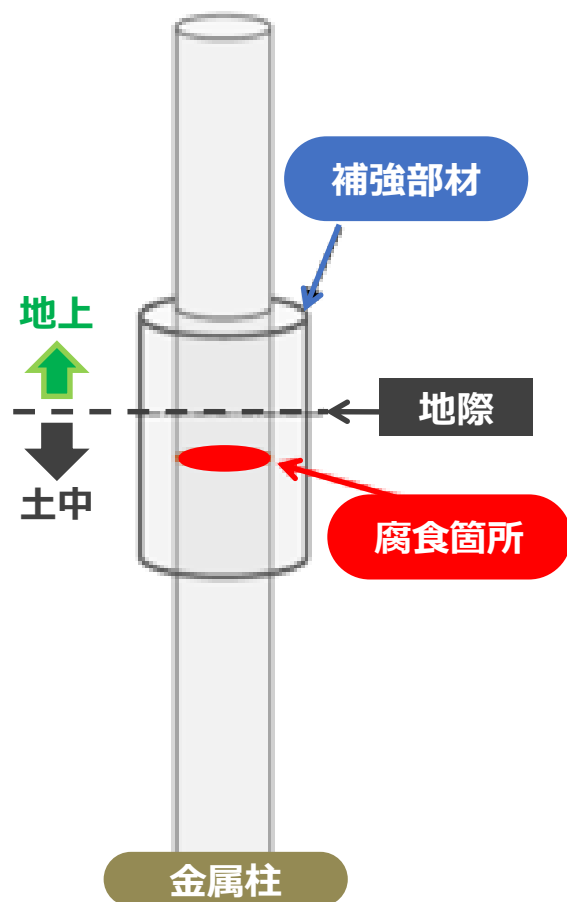
- 安定供給と託送原価低減の両立を果たしつつ、世の中の変化を的確に捉え、お客さまの期待を超える価値の提供の実現に向け、革新的な経営効率化を実践。
- 「設備形成改革」「革新的生産性向上」「調達改革」の3つの切り口により、数量の最適化と単価の抑制を掛け合わせた効率化を加速させ、ネットワークの進化への基盤を構築。



【参考】経営効率化に向けた取り組み～②事例(工事の効率化)



- 配電線を支える金属製の柱は、湿気が多い地面近くで錆びやすく、腐食が進行すると強度が低下し、状態が悪化すると傾斜や倒壊の危険性があることから、腐食の度合いが大きい金属柱には手当が必要。
- 従来は、取替工事で対応していたが、腐食した地際付近を補強する「延命化工法」を新たに考案し、適用することで取替を回避。(2025年度効率化想定額 ▲213百万円/年間)



延命化工法（地際補強）



金属柱地際腐食（例）



【参考】経営効率化に向けた取り組み～③事例（工事の効率化）



- 地中ケーブルを収納する管路工事で河川や国道などを横断する場合、主に推進工法※¹を採用。
※¹ 開削工事が困難な箇所、地表から立坑を構築し管路をジャッキ推力で圧入し埋設する工法
- 推進工法は工事期間を要し施工金額が高額となるため、水平ドリル工法を多条数管引込めるよう改良し一部工事で適用することで、約2ヵ月※²の工期短縮が可能となり工事の効率化を実現。
(2025年度効率化想定額 ▲110百万円/年間)

※² 適用範囲により短縮工期は変動

Before <推進工法>

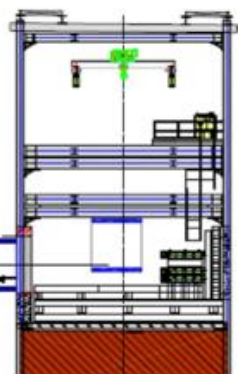
- 1)立坑構築 ⇒ 2)推進設備工 ⇒ 3)推進工
⇒ 4)管内配管 ⇒ 5)立坑復旧



推進管と推進機と一緒に発進立坑に設置された油圧ジャッキで前進させる

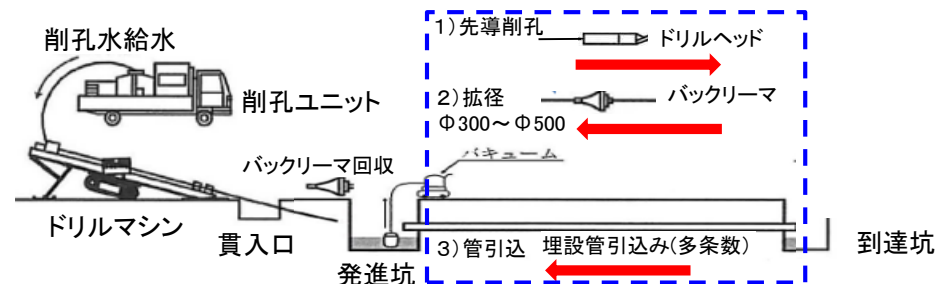
到達するまで推進機と推進管と一緒に動く

推進管（マシンに追従）



After <水平ドリル工法>

- 1)先導削孔 ⇒ 2)拡径 ⇒ 3)管引込



■ 推進工法と水平ドリル工法の工程比較

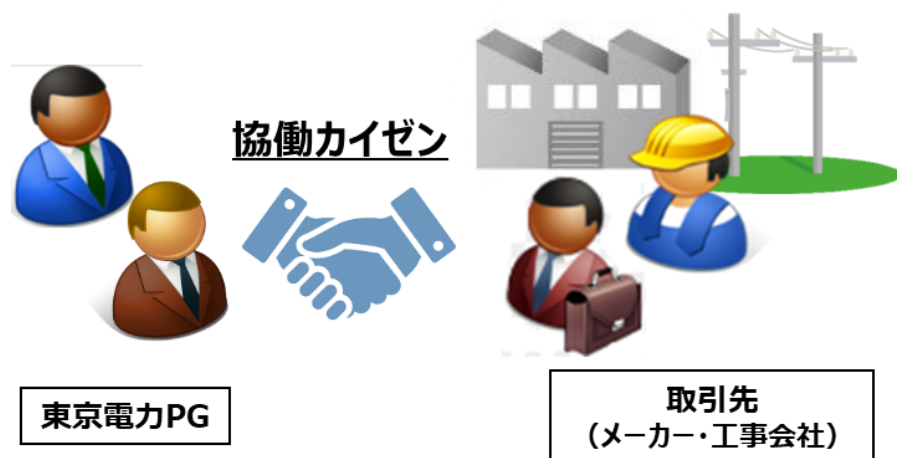
適用例: 工費にして約61%の工事費削減削減(間接工事費含む)

断面	工種	1 か月	2 か月	3 か月
 Φ800	Before 推進工法	立坑構築	推進設備工 推進工	管内配管 立坑復旧
 Φ500	After 水平ドリル工法	先導 拡径 引込	約2ヵ月の工期短縮を図ることが可能	

【参考】経営効率化に向けた取り組み～④事例（調達の効率化）



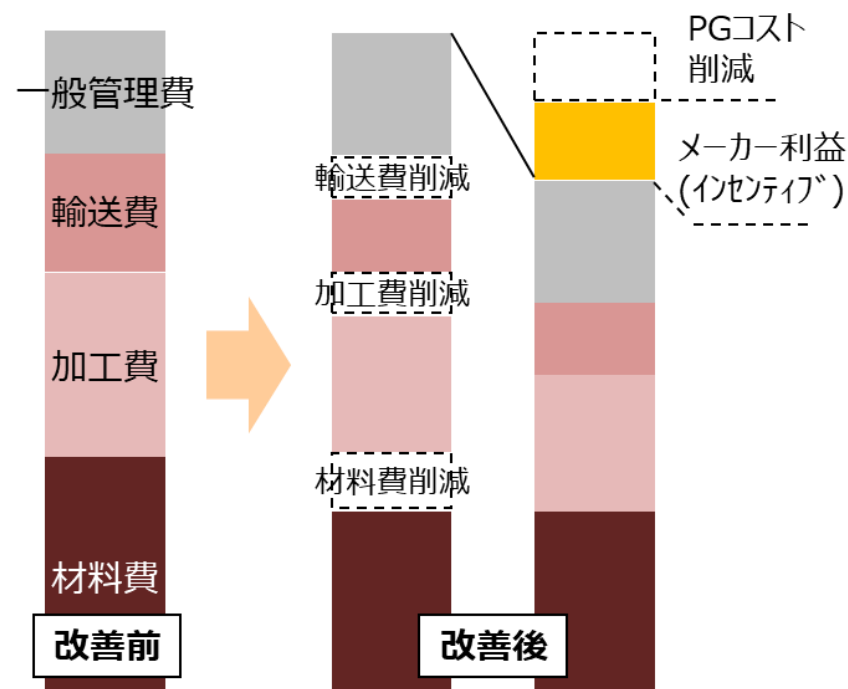
- 単価低減に向けた施策として、活動の目的を共有・合意したうえでメーカーと協働しながら生産性を向上し、原価改善を実現する協働カイゼンに取り組む。
- 従来、メーカーの範疇として入り込まなかった設計や製造工程まで詳細に把握し、製造原価を共有したうえで、当社側の要求性能や発注方法の見直し・仕様統一等の検討を進める。
- メーカーからの提案を促進するため、協働カイゼンの効果については、最大50%をインセンティブとして還元する仕組み。



【検討項目】

- ✓ 仕様合理化・統一
- ✓ 発注方法
- ✓ 製造(加工)方法
- ✓ 材料
- ✓ 工法カイゼン 等

【協働カイゼンイメージ（モノ）】



【参考】経営効率化に向けた取り組み～⑤事例（次期中給システム）



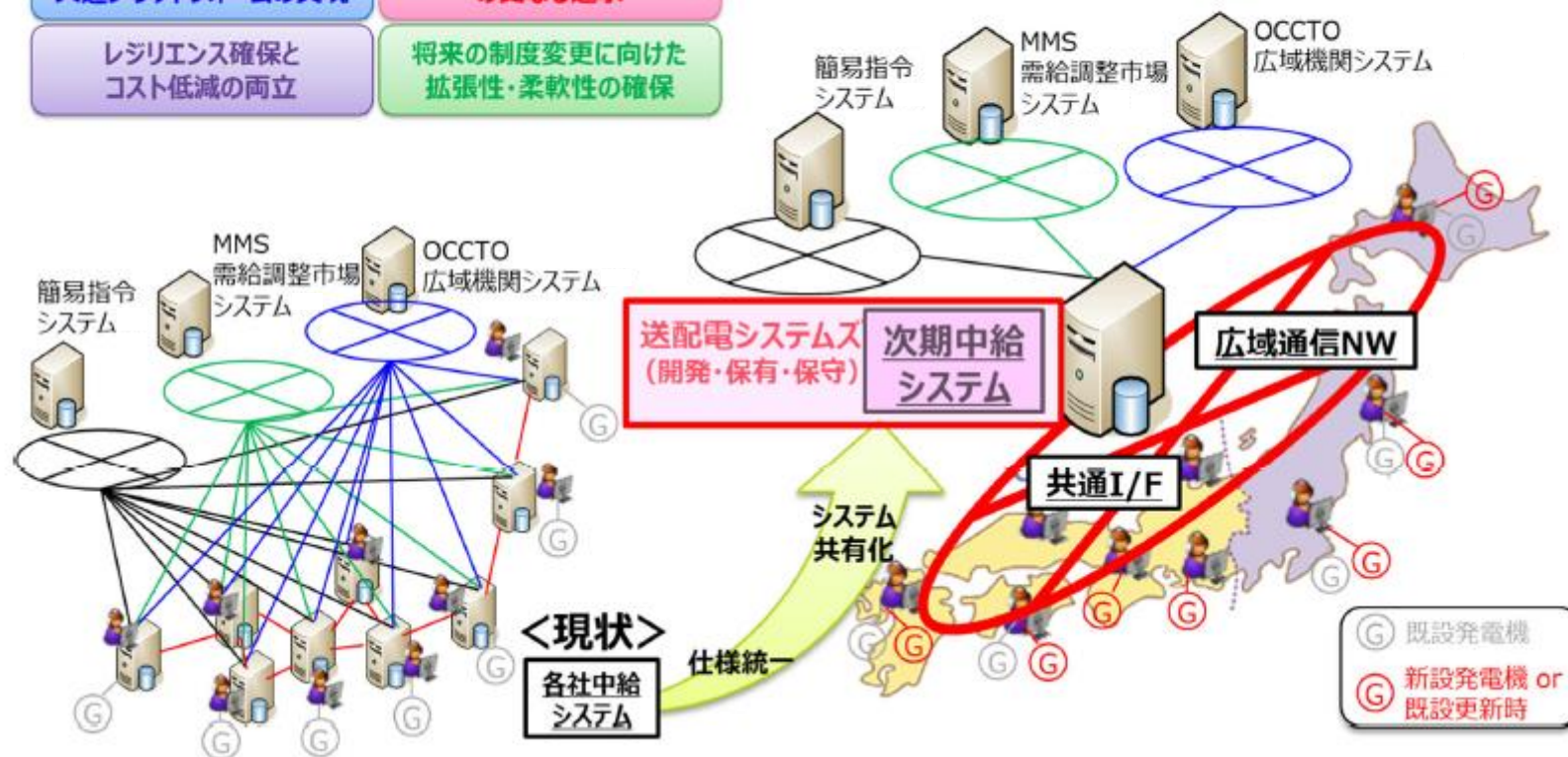
- 一般送配電事業者9社にて、従前各社で開発していた中給システムの仕様統一、共有化を志向。
- 全国で同一のシステム（次期中給システム）を運用することにより、広域的な需給運用を磨きこみ、より一層の全国需給の最適化を実現。

※次期中給システムの開発・運用については、一般送配電事業者10社にて設立した送配電システムズ合同会社にて実施

次期中給システムで実現を目指すもの



MMS：需給調整システム
OCCTO：電力広域的運営推進機関



【参考】無電柱化の推進～無電柱化による次世代まちづくり



目標

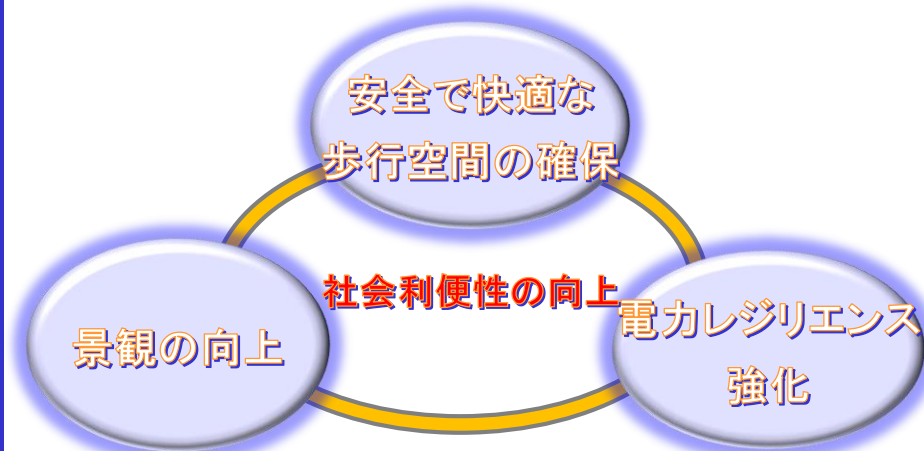
国の無電柱化推進計画にもとづき、関係自治体等と合意した路線等について、無電柱化工事を確実に実施する

（目標設定の考え方）

- ・ 無電柱化推進計画をふまえ、施工力・施工時期や各道路管理者の道路工事状況を加味した工事計画を策定し、実施することを目標と設定

実施事項

- 無電柱化推進計画にもとづき、2023～2027年度で882kmの無電柱化を実施。
- 社会利便性を高める基盤設備として、電力レジリエンスの向上はもとより、電柱レスによる景観の向上等、次世代型のまちづくりにも積極的に貢献していく。



- ・ 電柱倒壊リスクの解消・災害等に対する電力レジリエンス強化を通じた安定供給の実現
- ・ 円滑な交通の確保、景観形成、観光振興などの社会的便益の実現(まちづくりへの貢献)



市街地再開発事業による
無電柱化事例(東京ミッドタウン)

【参考】サービスレベルの向上～顧客満足度の向上



目標

- 顧客満足度の向上へ繋がる次の取組を着実に実施する
 - お客さまの利便性向上に資する取組の推進
 - 災害時における対応力の向上

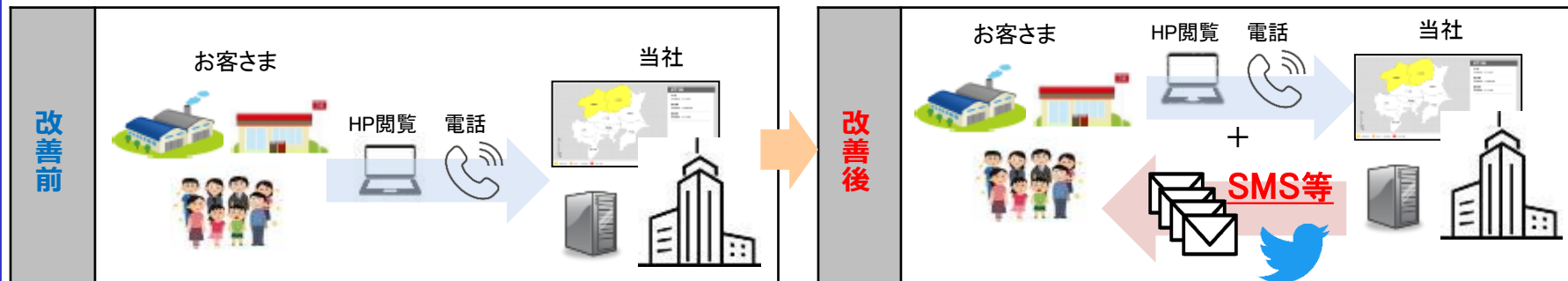
(目標設定の考え方)

- 電話による問合せや現場等においてお客さま等から日常的にいただくご意見をふまえて、顧客満足度向上に資する取組を目標として設定
- 当社HP上で実施した意見募集の結果をふまえて、実施事項(請求書様式の統一)等を追記

実施事項

- お問い合わせへの対応力拡充のための施策を展開。
- 託送料金の請求に係るサービスを向上。
 - ・請求書様式の統一
- 災害時における対応力向上に資する対応を実施。
 - ・社外公開システムの機能拡充およびホームページの更新を検討
 - ・能動的な情報発信を目的とした手段の拡充
 - 東京電力PG公式Twitter、公式スマホアプリのプッシュ通知等を活用、SMS等による配信環境構築

● 顧客接点の増強(UX向上)



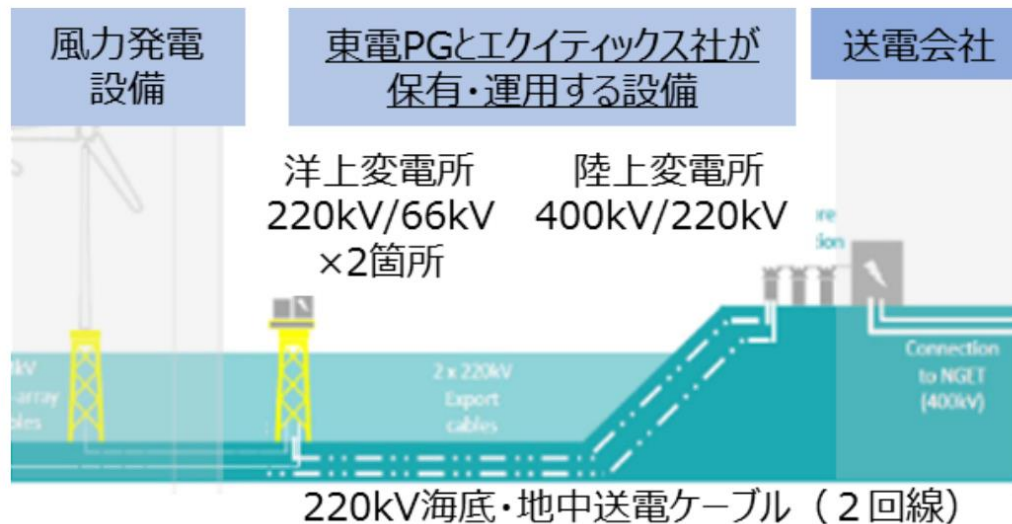
【参考】事業領域の拡大～海外送配電事業



- 国内で培った安定的な送配電ネットワークの構築・運営等の強みを活かして、海外事業の推進により、さらなる成長を追求し続けていく。

洋上風力発電所向けの海底送電事業 (Triton Knoll OFTO)

英国のインフラファンドであるエクイティックス社と共同で英国イングランド東部沖に位置するトライトンノール洋上風力発電所における送電線の保守・運営事業に出資参画します。送電線および変電設備の所有権・運営権の取得後、事業運営を23年間にわたって行う予定です。事業参画を通じて、海外設備に関する技術的な知見を国内へ還元し、送配電ネットワークの強化やコスト削減に努めてまいります。



洋上プラットフォーム(変電設備)

【参考】レベニューキャップ制度導入による変更点



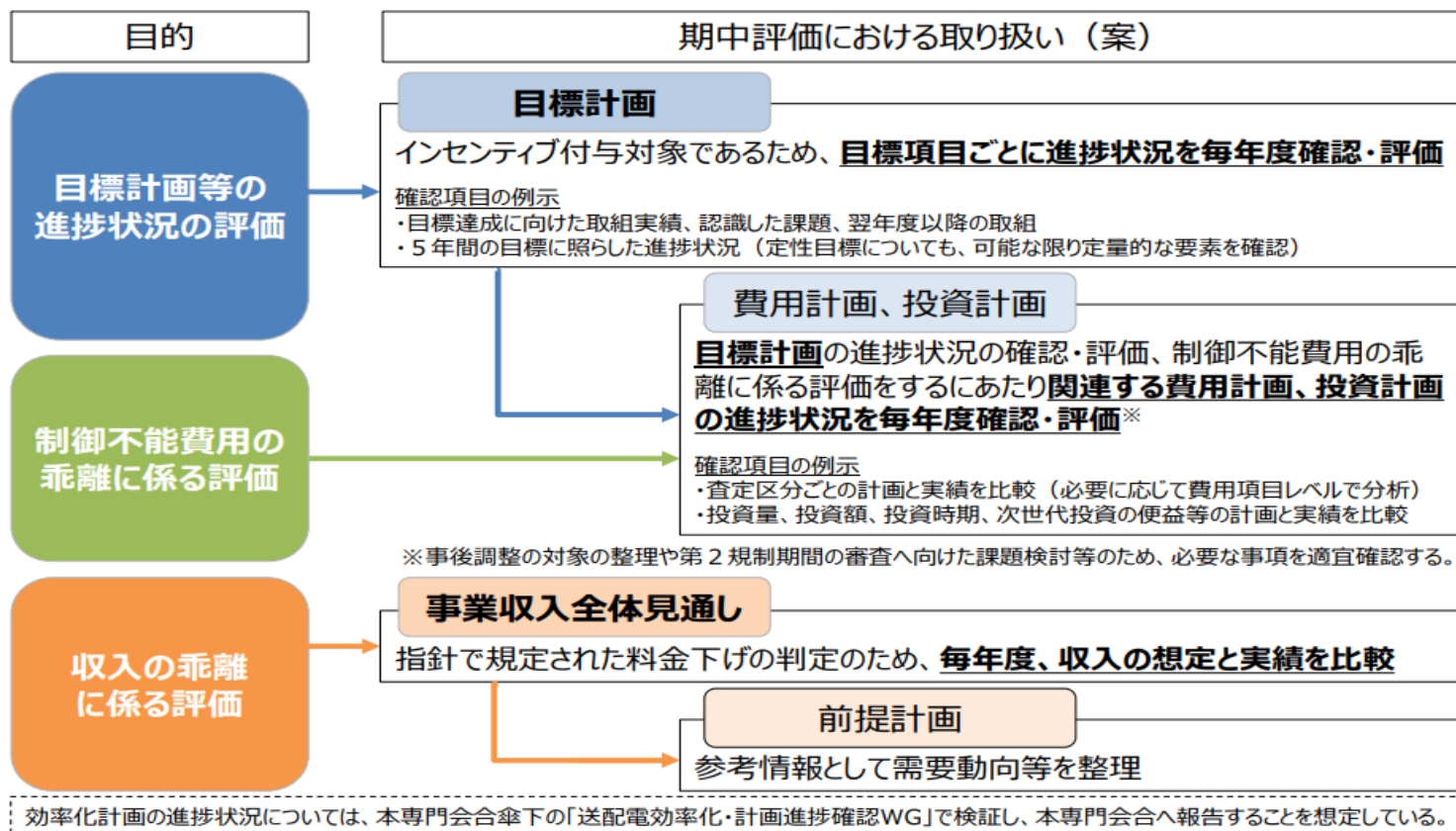
	変更後(2023年4月以降)	変更前
規制期間	<u>5年</u>	なし(原価算定期間は3年)
定期洗替	<u>あり</u>	なし
料金設定	事業計画・達成すべき目標に基づき、規制期間内の <u>収入上限(5年計)を設定</u> ※ 託送料金単価は5年フラットを基本とし、合理的な説明があれば年度毎の設定も個別に認める。	料金単価(3年平均)を設定
手続き (収入調整)	期中の収入上限変更:承認 期中の料金単価変更:届出 ※ <u>収入上限を超えない範囲であれば、期中の料金単価変更は届出</u> 。期初収入上限/料金単価設定は承認/認可。	料金値上:認可 料金値下:届出 ※超過利潤累積額が一定水準を超過した場合等は料金変更命令
料金審査	<u>アセットマネジメント(リスク評価)手法および統計査定の導入</u>	厳格な科目ごとの個別審査が中心
コスト効率化 促進	定期的に収入上限を査定 <u>事業者自らの効率化インセンティブが働くスキーム(他社比較、効率化係数、利益(損失)の調整)の導入</u>	認可申請時の厳格査定 超過利潤は一定水準まで内部留保を認容
必要な 投資確保	<u>外生的な費用変動や需要変動等を機動的に収入上限に反映(翌期・期中調整)</u> 事業計画に基づく達成すべき目標の設定	原則、料金値上げを行おうとする場合には認可申請が必要

【参考】レベニューキャップ制度における期中評価について①



- レベニューキャップ制度では、期初に各事業者が提出した5年間の事業計画の進捗状況について、国が毎年度確認・評価を行う。（以下、「期中評価」という。）

■ 期中評価での確認・評価項目について



【参考】レベニューキャップ制度における期中評価について②



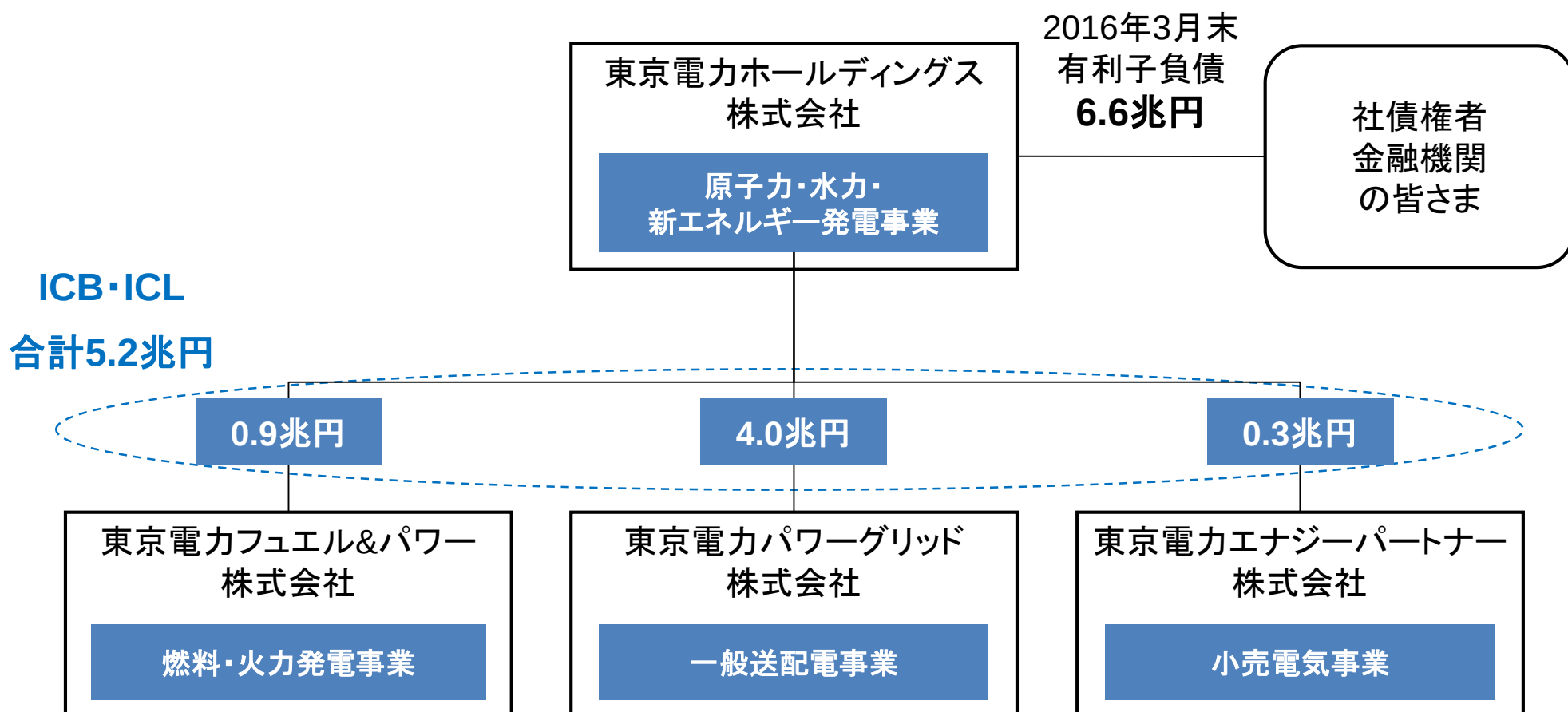
- 2024年7月～10月にかけて(計5回)、国の審議会にてレベニューキャップ制度の初年度となる2023年度の期中評価が実施された。
- 各計画について、全体としては概ね達成できたものの、用地交渉難航や停止時期都合等の外生的な要因の影響を受け、投資計画(投資量)の一部が未達。
- また、労務費単価等の上昇影響も確認され、レベニューキャップ制度上の扱いについては、審議会にて継続検討していく方針。
- 未達項目に対しては各種施策を講じつつ、各計画の達成に向けて、引き続き取り組んでいく。

評価項目	評価結果(概要)
事業収入全体の見通し	想定収入14,803億円に対し実績収入14,725億円(▲78億円)であり、 <u>料金値下げ基準※1に該当せず</u> 。 ※1:累積乖離額が5年間の収入上限の5%(3,677億円)を超える場合
目標計画	目標計画(全18項目)について、 <u>概ね計画通り達成</u> 。ただし、「設備保全」、「無電柱化」の一部項目については、用地事情等の外生的な要因に伴い工事実施時期が変更となり、未達となった。
費用計画	承認額14,178億円に対し実績額14,166億円(▲12億円)であり、 <u>全体乖離は僅少であった※2</u> 。 また、修繕費・委託費については、労務費単価等の上昇による費用の増加影響が確認され、 <u>労務費単価や物価上昇等におけるレベニューキャップ制度上の扱いについて、審議会として継続検討する方針</u> が示された。 ※2:乖離内訳としては、制御不能費用の減少・OPEXの増加等あり
投資計画	提出額3,441億円に対し実績額3,294億円(▲147億円)であり、配電設備(投資量)は概ね達成したものの、 <u>送変電設備(投資量)が未達であった</u> 。主に <u>用地交渉難航や停止時期都合等の外生的な要因</u> に伴う工事実施時期の変更によるものであり、 <u>規制期間内の達成に向けて柔軟な工事調整を行う取り組みを実施していく旨、審議会の場で説明し、ご理解を得た</u> 。
効率化計画	計画額831億円に対し実績額866億円(+36億円)であり、 <u>計画を上回った</u> 。

【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(持株会社)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、東京電力ホールディングスに対して社債(以下、ICB:インターカンパニーボンド)等を発行済。



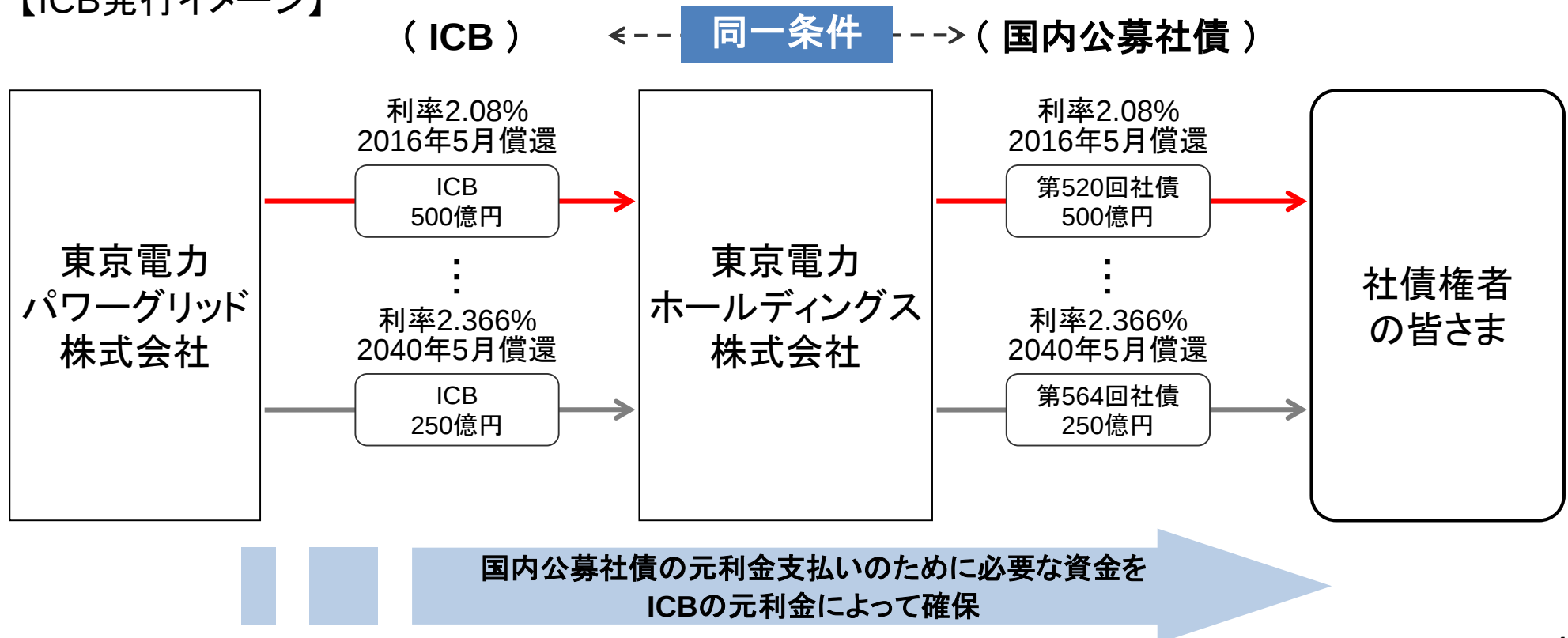
【参考】ICB発行条件



- 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】

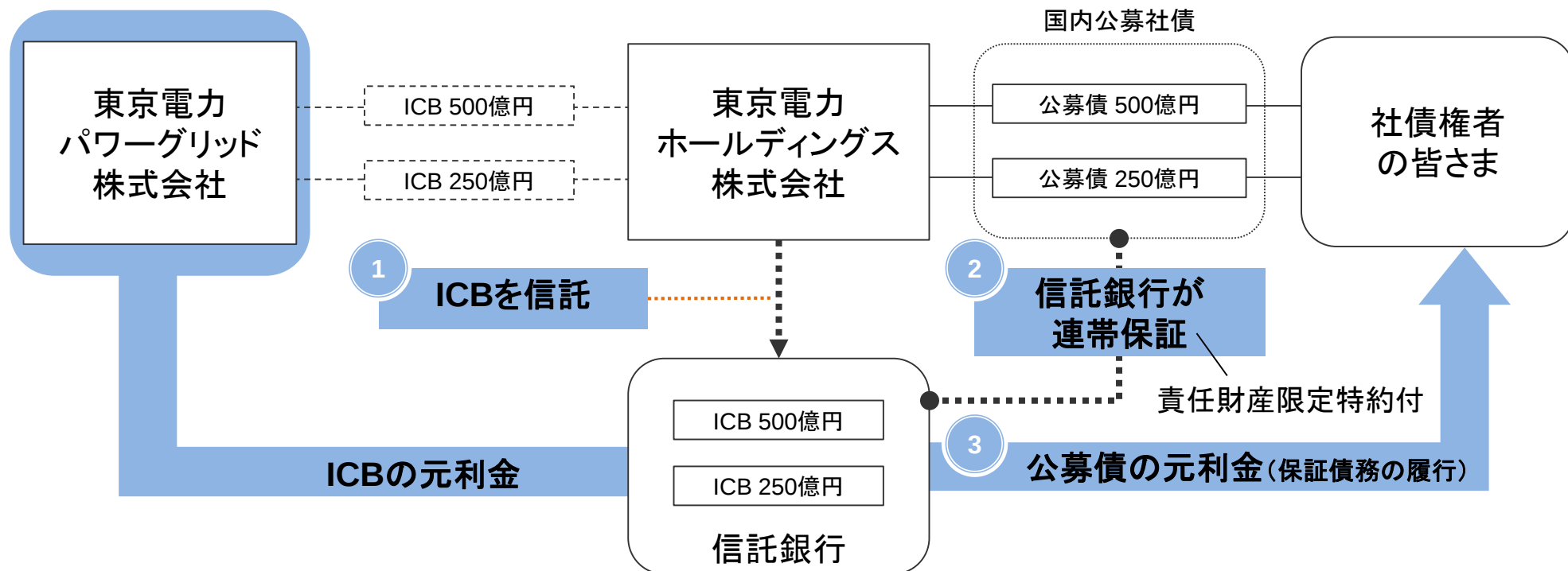


【参考】ICB信託（国内公募社債向け）



- 東京電力ホールディングスは、信託銀行との間で、東京電力ホールディングスを委託者兼受益者、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、東京電力ホールディングスが負担するが、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】



【参考】東京電力パワーグリッドによる債務保証



- 東京電力パワーグリッドは、東京電力ホールディングスの無担保借入金等を債務保証。

2025年3月末時点

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	7,242億円

※ 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、東京電力ホールディングス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、東京電力ホールディングス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】東京電力パワーグリッドの格付の現状



東京電力パワーグリッド		2024年 8/8時点
R&I	会社格付	A- 安定的
JCR	会社格付	A 安定的

2021年8月5日

会社格付: BBB+(安定的) → A-(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。

(参考) 東京電力ホールディングス		震災前	震災後 最低水準	2025年 5/15時点
R&I	会社格付	AA+ 安定的	BBB- ネガティブ	A- 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+ ネガティブ
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 ポジティブ

2024年11月21日

アウトルック: 安定的 → ポジティブへ見直し(格付けは据え置き)

2025年5月15日

アウトルック: 安定的 → ネガティブへ見直し(格付けは据え置き)



- **BBB+**(安定的) → **A-**(安定的)へ格上げ(2021年8月5日)

<2021/8/5 R&I ニュースリリース 一部抜粋>

- 今回の格上げは、原発事故処理のために用意された各種の枠組みが今後も十分に機能し続け、東電グループの財務リスクが低減すると判断したことが主な理由だ。グループ信用力を反映する3社の格付を同時に引き上げた。
- 新々総特の骨子を引き継いだ第四次総合特別事業計画(四次総特)には継続的な政府関与と福島事業を支える具体策が盛り込まれた。事故処理費用に由来する先行き不透明感は薄まっている。3号機の使用済燃料プールからの燃料取り出し完了、政府による多核種除去設備(ALPS)等処理水の処理方針決定など、実際の廃炉作業が進展した点も評価できる。
- 2023年度に実施予定の託送料金制度改革について、料金原価の洗い替えによる影響が注目点だったが、政府の審議会では廃炉の円滑かつ着実な実施を担保するため、引き続き超過利潤を活用できる仕組みとする方針が示された。PGは料金制度改革後も十分な収益力を維持できる可能性が高まった。託送料金制度改革がPGの収益力の維持・強化につながれば、経営の安定性向上に寄与する。

<参考 2024/8/8 R&Iニュースリリース 一部抜粋(格付アクション無し)>

- 原発事故以降、原子力損害賠償・廃炉等支援機構法に基づく政府の資金繰り支援、廃炉等積立金制度による計画的な廃炉の資金積立や費用計上などが十分に機能し、信用力の支えになっている。



- 格付見通しを**ネガティブ**→**安定的**へ見直し(格付けはAに据え置き)(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 2024/7/23のJCRニュースリリース 一部抜粋(格付アクション無し)>

- 23年の電気料金改定等を背景に収益力の安定度が増している。福島復興の責務を国と共に果たしていく構図に変化がみられない中、政府は今後の賠償費用の増加見通しを勘案し、23年12月に当社支払い分の立替用財源となる交付国債の発行枠増額を決定した。これは、当社格付を支える政府の当社への関与の枠組みに変化がないことの証左の現れともいえる。
- PGは安定した収益力やキャッシュフロー創出力を有している。レベニューキャップ制度の導入は送配電事業の基礎的な収支の安定化に資すると考えられる。

【参考】直近の格付アクション(S&P、ムーディーズ)



■ S&P

アウトルックを**安定的→ネガティブ**へ見直し(格付けはBB+に据え置き)(2025年5月15日)

<2025/5/15 S&P プレス・リリース 一部抜粋>

- 電力小売市場での激しい競争により東京電力ホールディングス(HD)グループの収益力が低下する中で、高水準の投資が継続し、巨額のフリーキャッシュフローの赤字が続く見通しが高まっている。
- 柏崎刈羽原発の早期再稼働の見通しも依然として不透明であるため、同グループのキャッシュフロー創出力が格付けに見合う水準を維持できない可能性が高まった。
- ただし、仮に柏崎刈羽原子力発電所が再稼働した場合、今後1-2年で同グループの利益およびキャッシュフロー創出力の回復が進む可能性もあるとS&Pはみているうえ、日本のエネルギー政策における同社の重要性に変化がないことを踏まえ、格付けは据え置いた。

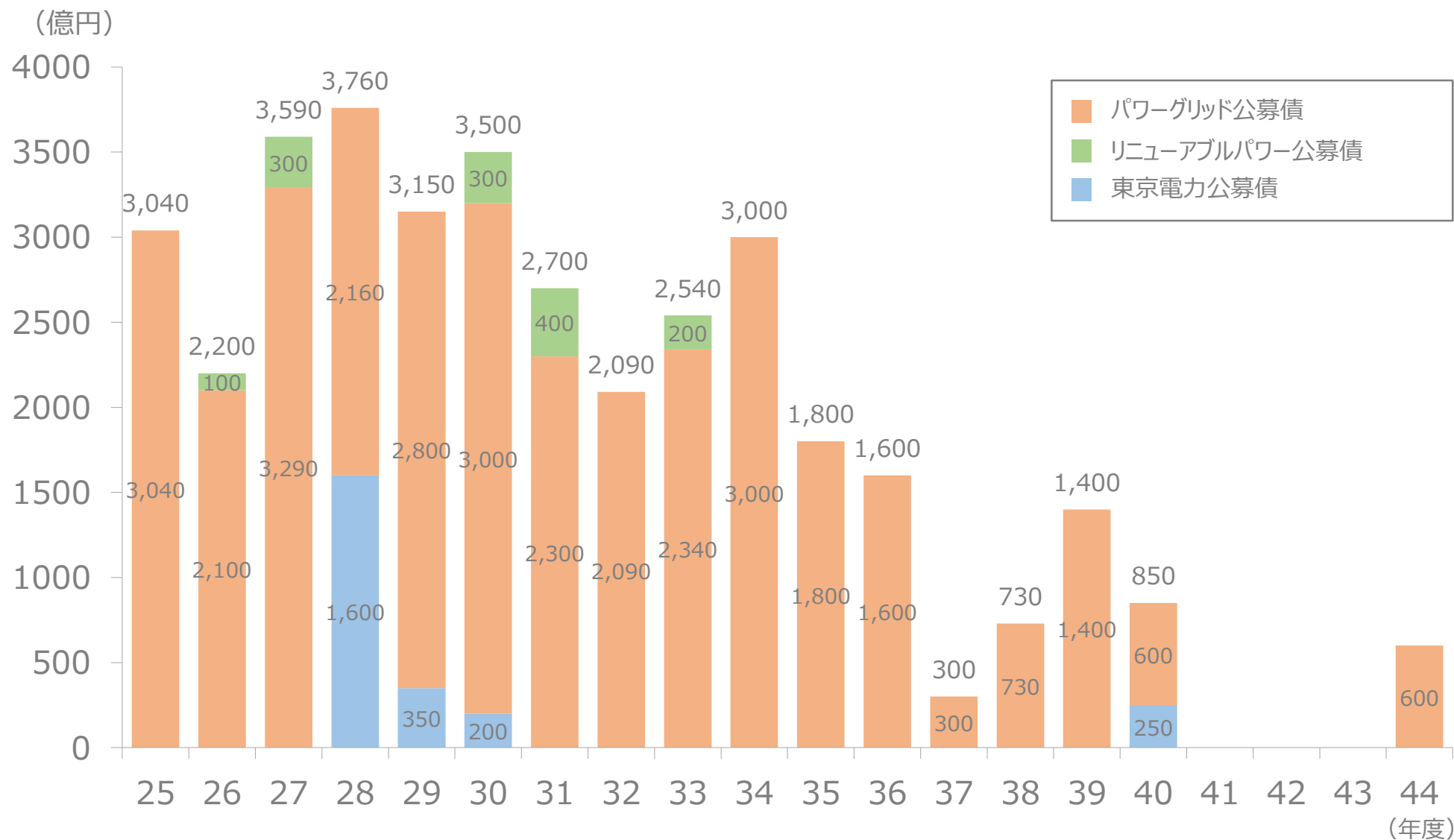
■ ムーディーズ

アウトルックを**安定的→ポジティブ**へ見直し(コーポレートファミリーレーティングはBa1に据え置き)
(2024年11月21日)

<2024/11/21 Moody's プレス・リリース 一部抜粋>

- 見通しのポジティブへの変更は、同社が福島関連費用の支払の実績を積み上げてきたことや政府からの継続的なサポートが得られるだろうとの見方を反映。
- 東京電力は、確立された支払いスキームに基づき、福島関連費用の支払いを積み上げてきた。福島第一原発の廃炉に向けた動きも進んでおり、処理水の海洋放出を開始するなど重要な一歩を踏み出した。また、2024年11月初めにはデブリの試験的取り出しを完了し、本格的な廃炉に向けた段階へと歩みを進めた。

【参考】公募社債償還スケジュール(2025年6月末時点)



(注)2025年4月～6月における償還額はPG600億円

【参考】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	0.380%	BBB / A	2016年度計 900億円
第2回	2017/3/9	5年	500億円	0.580%	BBB / A	
第3回	2017/6/20	5年	500億円	0.520%	BBB / A	2017年度計 4,000億円
第4回	2017/6/20	7年	200億円	0.690%	BBB / A	
第5回	2017/8/31	5年	700億円	0.480%	BBB / A	
第6回	2017/8/31	10年	300億円	0.850%	BBB / A	
第7回	2017/10/24	5年	500億円	0.460%	BBB / A	
第8回	2017/10/24	10年	500億円	0.810%	BBB / A	
第9回	2017/12/14	12年	300億円	0.940%	BBB / A	
第10回	2018/1/25	5年	500億円	0.450%	BBB / A	
第11回	2018/1/25	10年	500億円	0.790%	BBB / A	

【参考】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	0.440%	BBB+ / A	2018年度計 4,500億円
第13回	2018/4/19	10年	500億円	0.770%	BBB+ / A	
第14回	2018/7/24	5年	500億円	0.430%	BBB+ / A	
第15回	2018/7/24	12年	500億円	0.890%	BBB+ / A	
第16回	2018/9/13	7年	500億円	0.570%	BBB+ / A	
第17回	2018/10/18	5年	500億円	0.430%	BBB+ / A	
第18回	2018/10/18	10年	500億円	0.830%	BBB+ / A	
第19回	2018/12/13	3年	150億円	0.290%	BBB+ / A	
第20回	2018/12/13	15年	350億円	1.160%	BBB+ / A	
第21回	2019/1/28	5年	100億円	0.580%	BBB+ / A	
第22回	2019/1/28	10年	200億円	0.950%	BBB+ / A	
第23回	2019/1/28	15年	200億円	1.200%	BBB+ / A	

【参考】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	0.610%	BBB+ / A	2019年度計 5,800億円
第25回	2019/4/24	10年	500億円	1.020%	BBB+ / A	
第26回	2019/4/24	15年	300億円	1.310%	BBB+ / A	
第27回	2019/7/10	5年	700億円	0.600%	BBB+ / A	
第28回	2019/7/10	10年	800億円	1.010%	BBB+ / A	
第29回	2019/7/10	15年	600億円	1.300%	BBB+ / A	
第30回	2019/10/9	5年	700億円	0.580%	BBB+ / A	
第31回	2019/10/9	10年	700億円	0.980%	BBB+ / A	
第32回	2019/10/9	15年	600億円	1.280%	BBB+ / A	
第33回	2020/1/27	7年	500億円	0.680%	BBB+ / A	

【参考】社債発行実績④



回号	発行日	年限	発行額	利率	格付 R&I/JCR	年度別 発行額
第34回	2020/4/23	5年	600億円	0.750%	BBB+ / A	2020年度計 7,000億円
第35回	2020/4/23	10年	700億円	1.200%	BBB+ / A	
第36回	2020/4/23	15年	500億円	1.450%	BBB+ / A	
第37回	2020/6/11	3年	1,000億円	0.290%	BBB+ / A	
第38回	2020/7/16	5年	1,000億円	0.580%	BBB+ / A	
第39回	2020/7/16	10年	1,200億円	1.080%	BBB+ / A	
第40回	2020/7/16	15年	700億円	1.370%	BBB+ / A	
第41回	2020/10/8	6年	500億円	0.640%	BBB+ / A	
第42回	2020/10/8	12年	500億円	1.130%	BBB+ / A	
第43回	2021/1/21	20年	300億円	1.420%	BBB+ / A	

【参考】社債発行実績⑤



回号	発行日	年限	発行額	利率	格付 R&I/JCR	年度別 発行額
第44回	2021/4/22	5年	800億円	0.400%	BBB+ / A	2021年度計 4,500億円
第45回	2021/4/22	10年	900億円	0.800%	BBB+ / A	
第46回	2021/4/22	15年	800億円	1.050%	BBB+ / A	
第47回	2021/8/31	10年	1,200億円	0.680%	A- / A	
第48回	2021/8/31	15年	800億円	0.880%	A- / A	

【参考】社債発行実績⑥



回号	発行日	年限	発行額	利率	格付 R&I/JCR	年度別 発行額
第49回	2022/4/26	5年	900億円	0.600%	A- / A	2022年度計 4,900億円
第50回	2022/4/26	10年	800億円	0.940%	A- / A	
第51回	2022/4/26	15年	300億円	1.100%	A- / A	
第52回	2022/7/21	3年	300億円	0.650%	A- / A	
第53回	2022/7/21	5年	400億円	0.900%	A- / A	
第54回	2022/7/21	10年	300億円	1.200%	A- / A	
第55回	2022/10/19	3年	250億円	0.720%	A- / A	
第56回	2022/10/19	5年	430億円	0.980%	A- / A	
第57回	2022/10/19	10年	220億円	1.350%	A- / A	
第58回	2023/1/19	3年	390億円	0.860%	A- / A	
第59回	2023/1/19	5年	260億円	1.190%	A- / A	
第60回	2023/1/19	6年	180億円	1.250%	A- / A	
第61回	2023/1/19	10年	170億円	1.600%	A- / A	

【参考】社債発行実績⑦



回号	発行日	年限	発行額	利率	格付 R&I/JCR	年度別 発行額
第62回	2023/4/19	3年	300億円	0.680%	A- / A	2023年度計 3,600億円
第63回	2023/4/19	5年	300億円	0.980%	A- / A	
第64回	2023/4/19	10年	600億円	1.550%	A- / A	
第65回	2023/7/13	5年	200億円	0.740%	A- / A	
第66回	2023/7/13	10年	600億円	1.240%	A- / A	
第67回	2023/7/13	15年	400億円	1.600%	A- / A	
第68回	2023/10/13	5年	280億円	0.988%	A- / A	
第69回	2023/10/13	10年	590億円	1.724%	A- / A	
第70回	2023/10/13	15年	330億円	2.200%	A- / A	

【参考】社債発行実績⑧



回号	発行日	年限	発行額	利率	格付 R&I/JCR	年度別 発行額
第71回	2024/4/18	5年	300億円	0.996%	A- / A	2024年度計 4,300億円
第72回	2024/4/18	10年	900億円	1.568%	A- / A	
第73回	2024/4/18	15年	600億円	2.093%	A- / A	
第74回	2024/7/11	5年	200億円	1.088%	A- / A	
第75回	2024/7/11	10年	400億円	1.910%	A- / A	
第76回	2024/7/11	15年	400億円	2.477%	A- / A	
第77回	2024/10/10	7年	200億円	1.361%	A- / A	
第78回	2024/10/10	10年	200億円	1.706%	A- / A	
第79回	2024/10/10	15年	400億円	2.283%	A- / A	
第80回	2025/1/23	8年	100億円	1.757%	A- / A	
第81回	2025/1/23	20年	600億円	2.838%	A- / A	

【参考】社債発行実績⑨



回号	発行日	年限	発行額	利率	格付 R&I/JCR	年度別 発行額
第82回	2025/5/28	5年	600億円	1.760%	A- / A	2025年度計 1,500億円
第83回	2025/5/28	10年	600億円	2.616%	A- / A	
第84回	2025/5/28	15年	300億円	3.330%	A- / A	

累計：4兆1,000億円

【参考】一般担保について

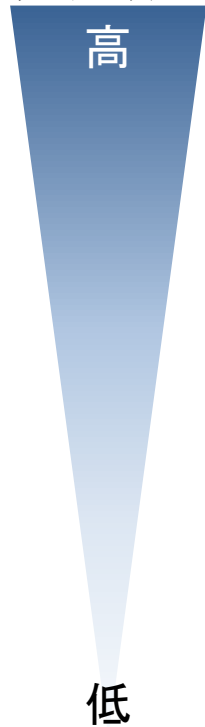


- 改正電気事業法に基づき、2020年4月から2025年3月までは経過措置として一般担保付社債の発行が認められていたが、2025年4月以降に発行する社債に一般担保は付されない。
- 2025年3月までに東京電力パワーグリッドが発行した社債は一般担保付であり、弁済の優先順位は高い。

＜電気事業法附則 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

弁済順位



特別先取特権

→租税債権など

一般先取特権

→社員給与など

優先的債権

→**電力会社の社債**および日本政策投資銀行からの借入金
・・・総財産を担保とし、特別先取特権や一般先取特権に次いで優先される
特別先取特権や一般先取特権の金額は限定的なので、実質的な弁済
の優先順位は高い

一般債権

→銀行の無担保融資
取引先の債権など

株主資本



(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。



(託送供給等に係る収入の見通し)

第十七条の二 一般送配電事業者は、経済産業省令で定める期間ごとに、経済産業省令で定めるところにより、その供給区域における託送供給及び電力量調整供給(次項、次条第一項及び第十八条において「託送供給等」という。)の業務に係る料金の算定の基礎とするため、その業務を能率的かつ適正に運営するために通常必要と見込まれる収入(以下この条から第十八条までにおいて「収入の見通し」という。)を算定し、経済産業大臣の承認を受けなければならない。

<以下略>

(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等に係る料金その他の供給条件(以下この款において単に「供給条件」という。)について、経済産業省令で定める期間ごとに、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。当該期間中において、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 料金が第十七条の二第一項の承認を受けた収入の見通しを超えない額の収入をその算定の基礎とするものであること。
 - 二 第一項の認可の申請に係る託送供給等約款により電気の供給を受ける者が託送供給等を受けることを著しく困難にするおそれがないこと。
 - 三 料金の額の算出方法が適正かつ明確に定められていること。

<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。