

# 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

2022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2~5

2. 安定的な電力需要を持つ首都圏を地域独占 スライド6~8

3. 総括原価方式に基づく規制料金 スライド9

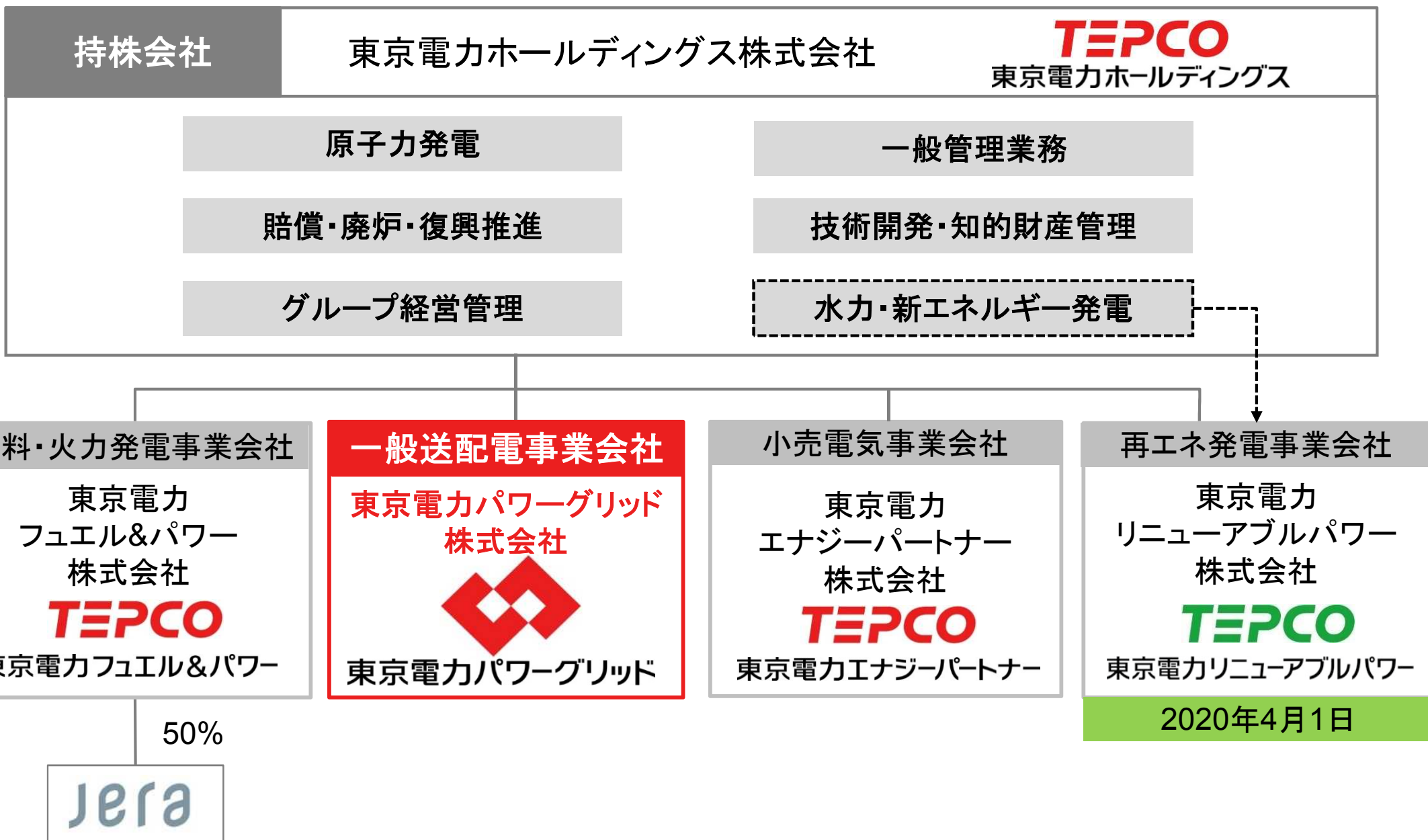
4. 安定的な収入、安定的な支出による安定的な財務体質

スライド10~14



# 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

## ■ 役員一覧(2022年4月1日)

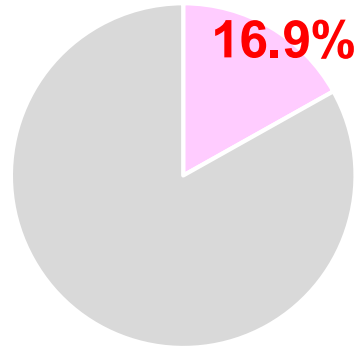
	氏名	事務委嘱等
代表取締役社長 社長執行役員	金子 禎則	法令遵守責任者
取締役 副社長執行役員	三野 治紀	最高情報責任者(CIO)、経営改革担当、サイバーセキュリティ担当
	岡本 浩	技監、行為規制管理者
取締役 常務執行役員	那須 詳司	最高リスク管理責任者(CRO)、情報管理責任者、企業倫理担当、経理・社債担当、安全担当、環境担当
	本橋 準	最高カイゼン責任者(CKO)、防災担当
	沖重 和俊	最高財務責任者(CFO)
	芝 和彦	海外事業担当
常務執行役員	新宅 正	料金制度担当
	菊地 康二	東京総支社長
	佐藤 育子	多摩総支社長
	伏見 保則	千葉総支社長
執行役員	岡村 毅	神奈川総支社長
	田山 幸彦	系統運用部長
	北島 悟志	秘書・リスクマネジメント室長兼秘書役
監査役	阿部 陽子	
	野村 威	
	*富田 美栄子	弁護士

\*社外監査役

# 【参考】送・変・配電の主要設備



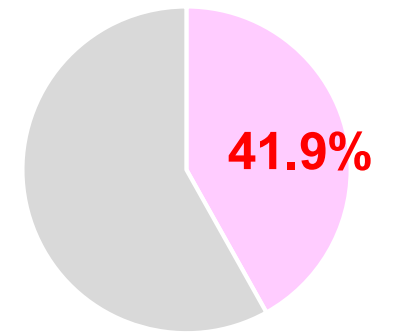
**14,899km**  
(架空電線亘長)  
電力10社中シェア



送電設備(架空)



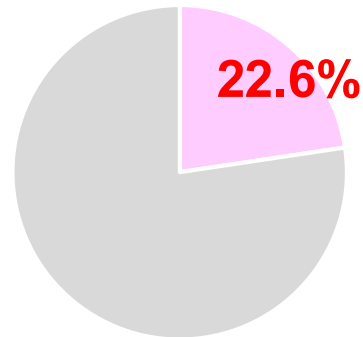
**6,466km**  
(地中電線亘長)  
電力10社中シェア



送電設備(地中)



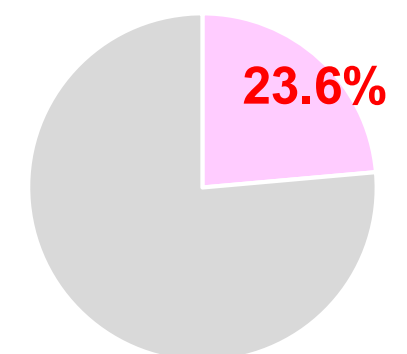
**1,615カ所**  
(変電所数)  
電力10社中シェア



変電設備



**256万台**  
(変圧器数)  
電力10社中シェア



配電設備

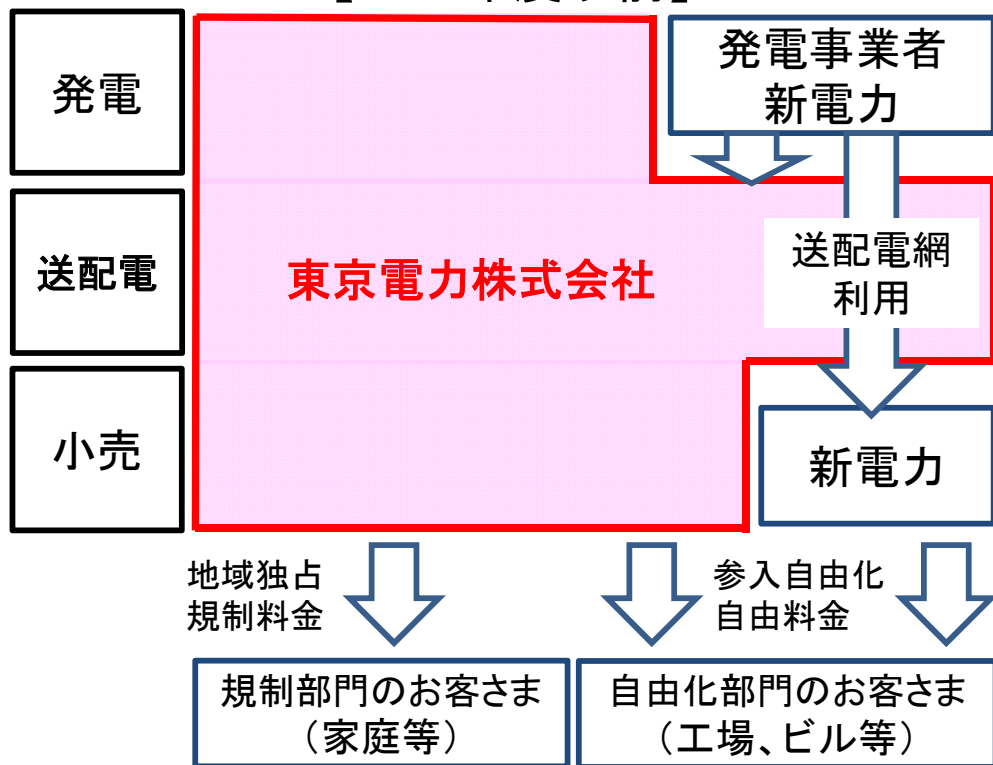
※ 各社「有価証券報告書(2020年度)」をもとに作成



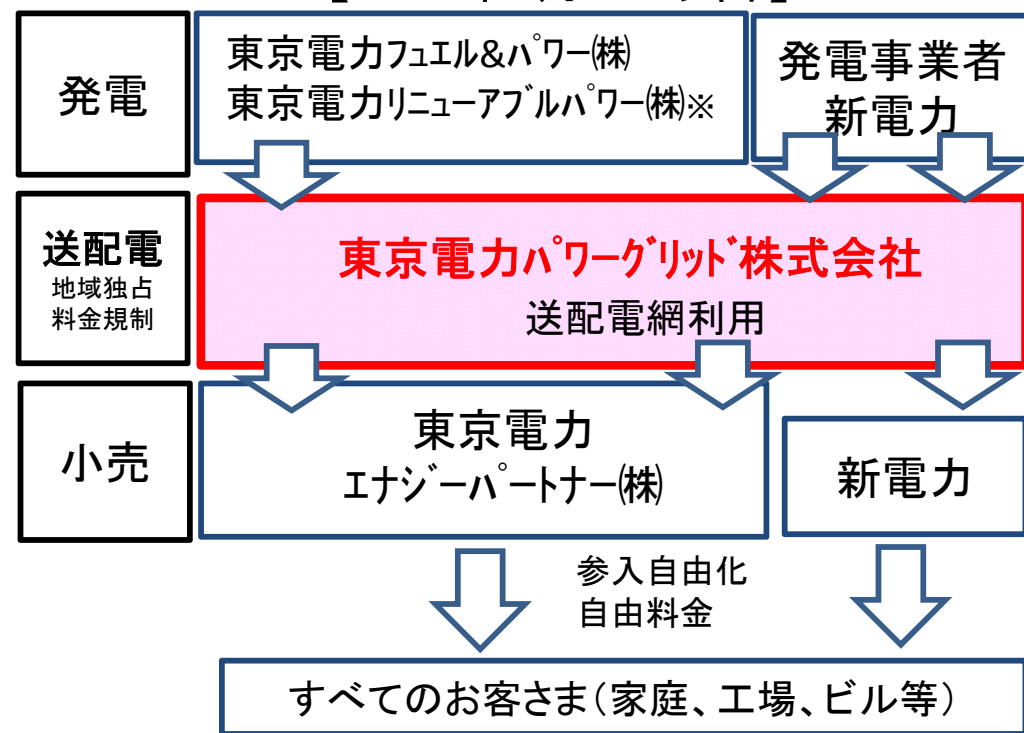
# 1. 会社概要～③事業モデル

- 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】

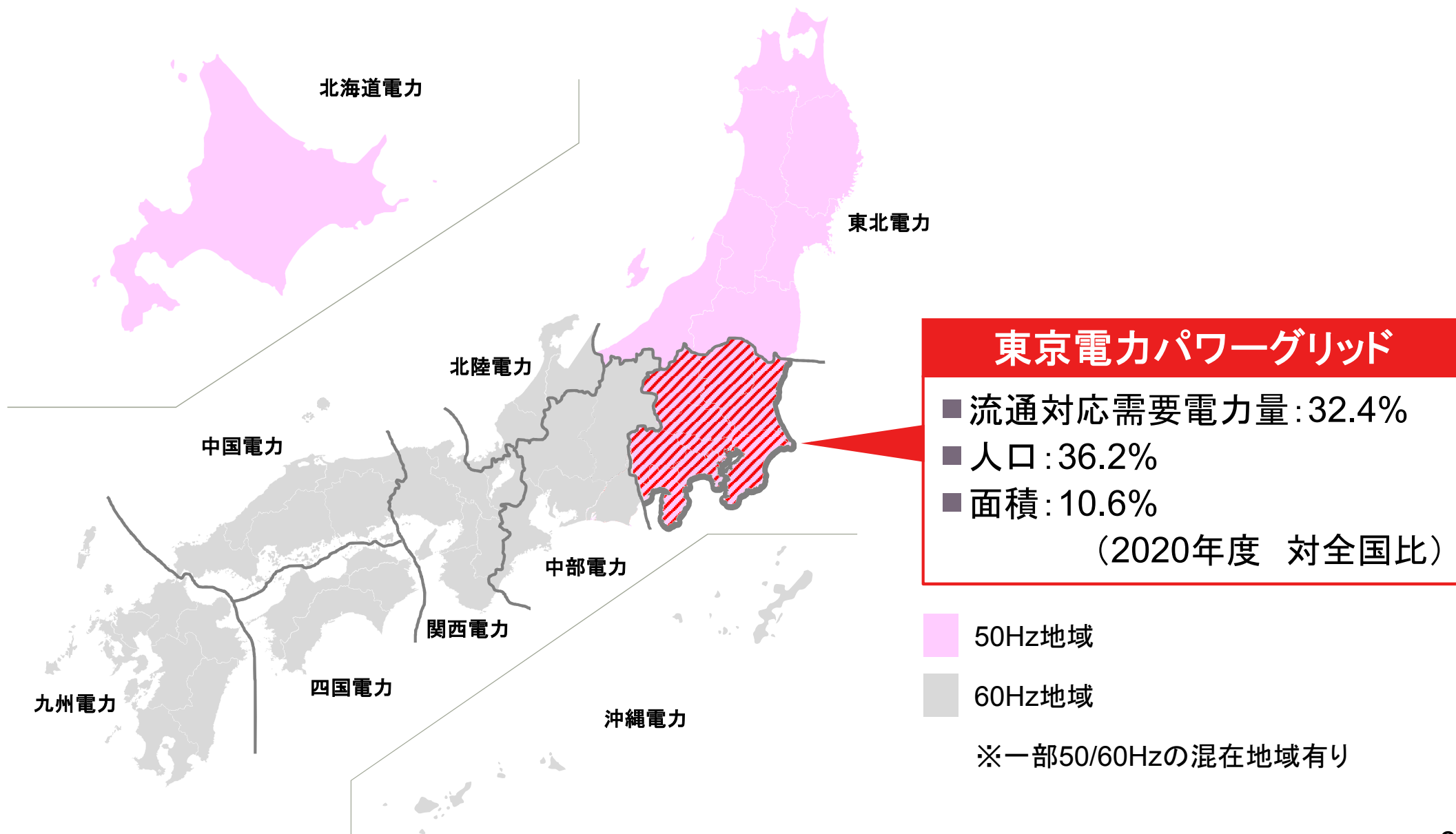


※2020年4月1日以降



## 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。

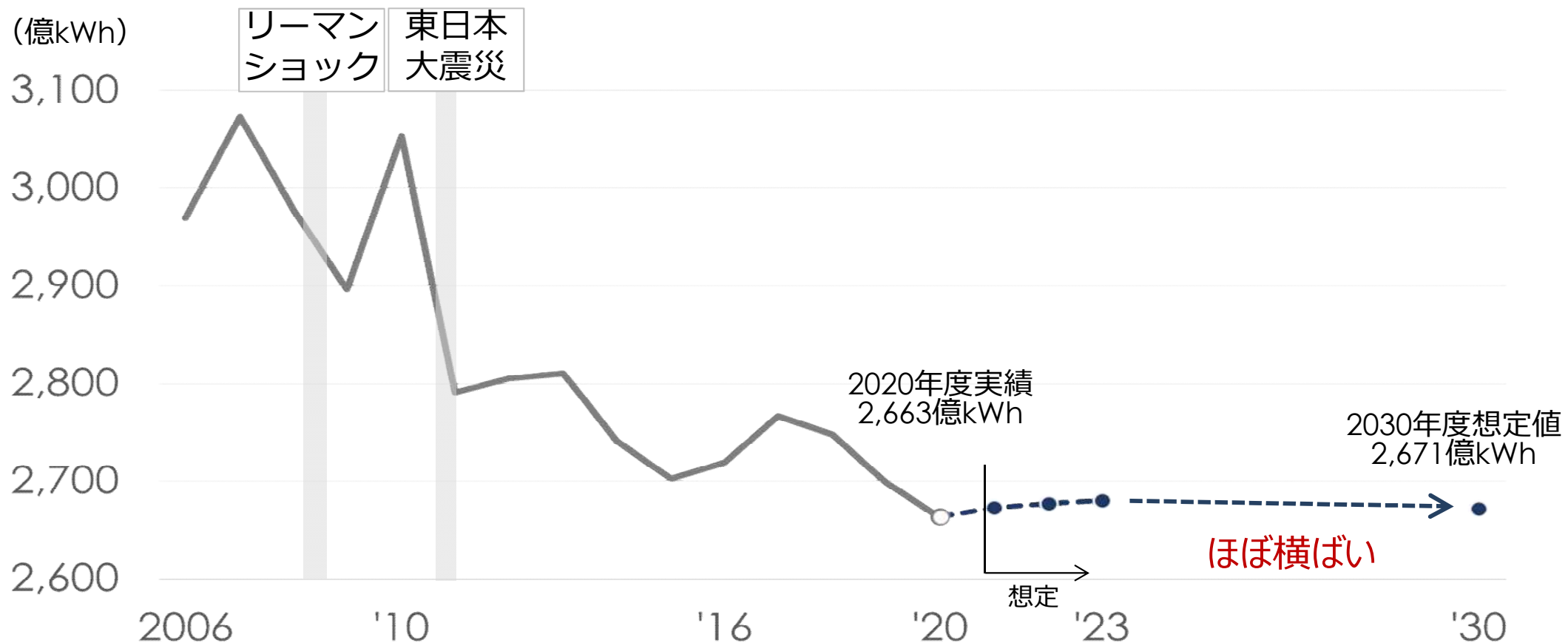


## 2. 安定的な電力需要を持つ首都圏を地域独占～②今後の見通し



- 短期的には、新型コロナウイルスを起因とする在宅率上昇の定着による家庭用需要増や、経済活動・生産水準の回復に伴う業務用・産業用需要増により、当社エリア内需要は増加する見込み。
- 中長期的には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、第四次総合特別事業計画においてはほぼ横ばいで推移するものと想定。

### 【当社エリア内の電力需要の見通し(四次総特)】



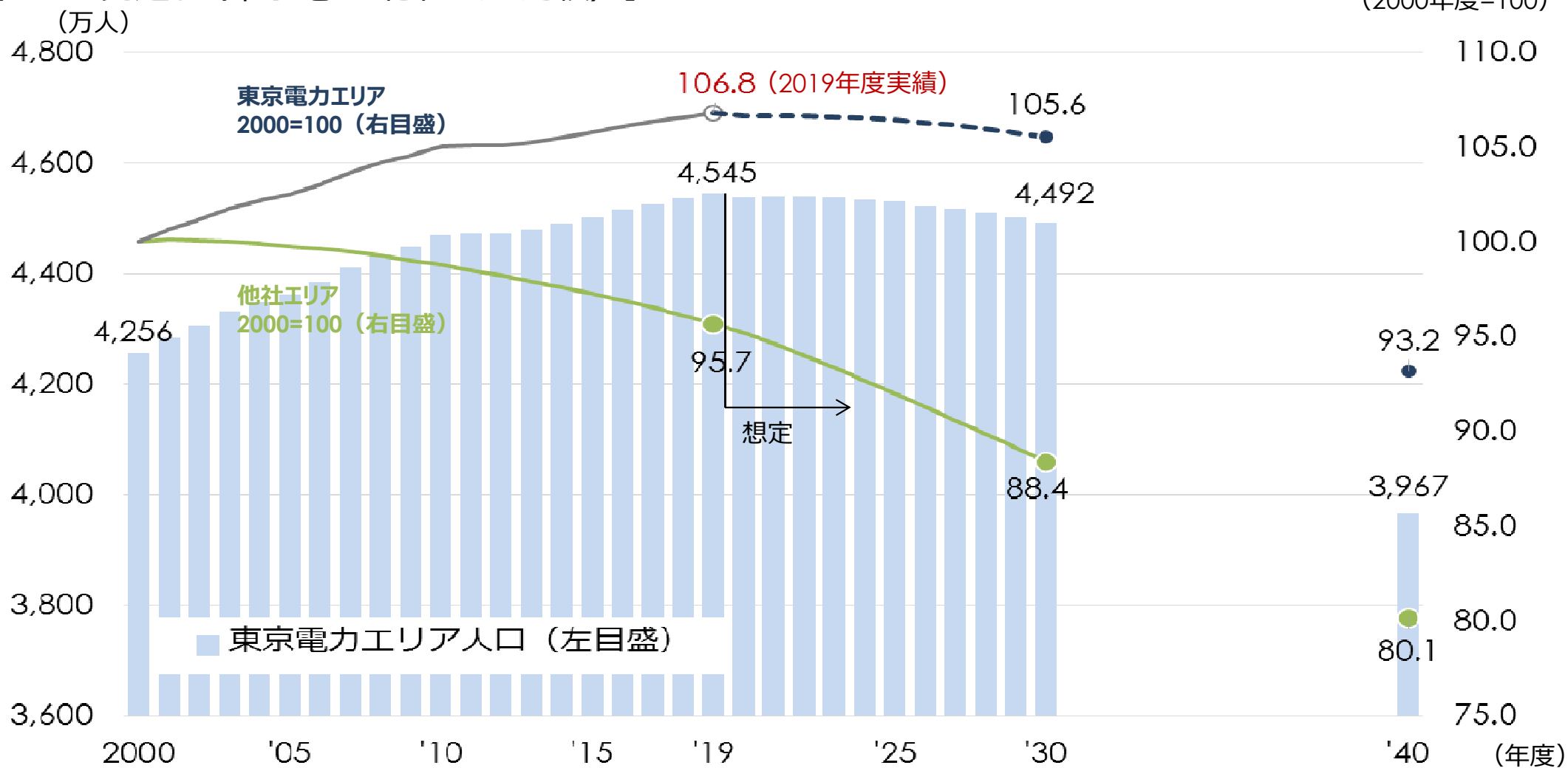




# 【参考】人口の見通し

- 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。

### 【人口の見通し（東京電力・他社エリア比較）】

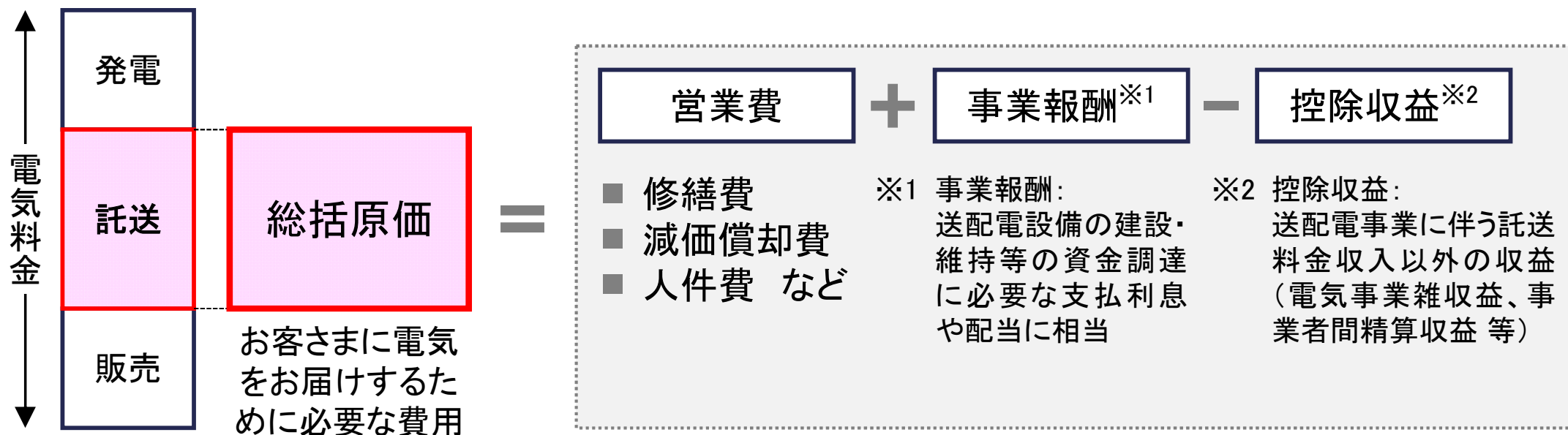


※他社エリアは電力広域的運営推進機関公表値より作成(2040年度の値は東京エリア、他社エリアともに国立社会保障・人口問題研究所公表値)

### 3. 規制料金～託送料金収入

- 一般送配電事業者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に対応した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ことにより決定される。
- 認可を受けた託送料金により支払いを受けるため、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。

### ■ 2021年3月末(東京電力パワーグリッド単体)

	(億円)
資産合計	61,514
固定資産計	47,072
うち送・変・配電設備	41,621
流動資産計	14,441
負債合計	51,759
純資産	9,755

※ 2020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 (2021年3月末 東京電力パワーグリッド単体)

	(人)
従業員数	14,777

※ 2020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(抜粋)

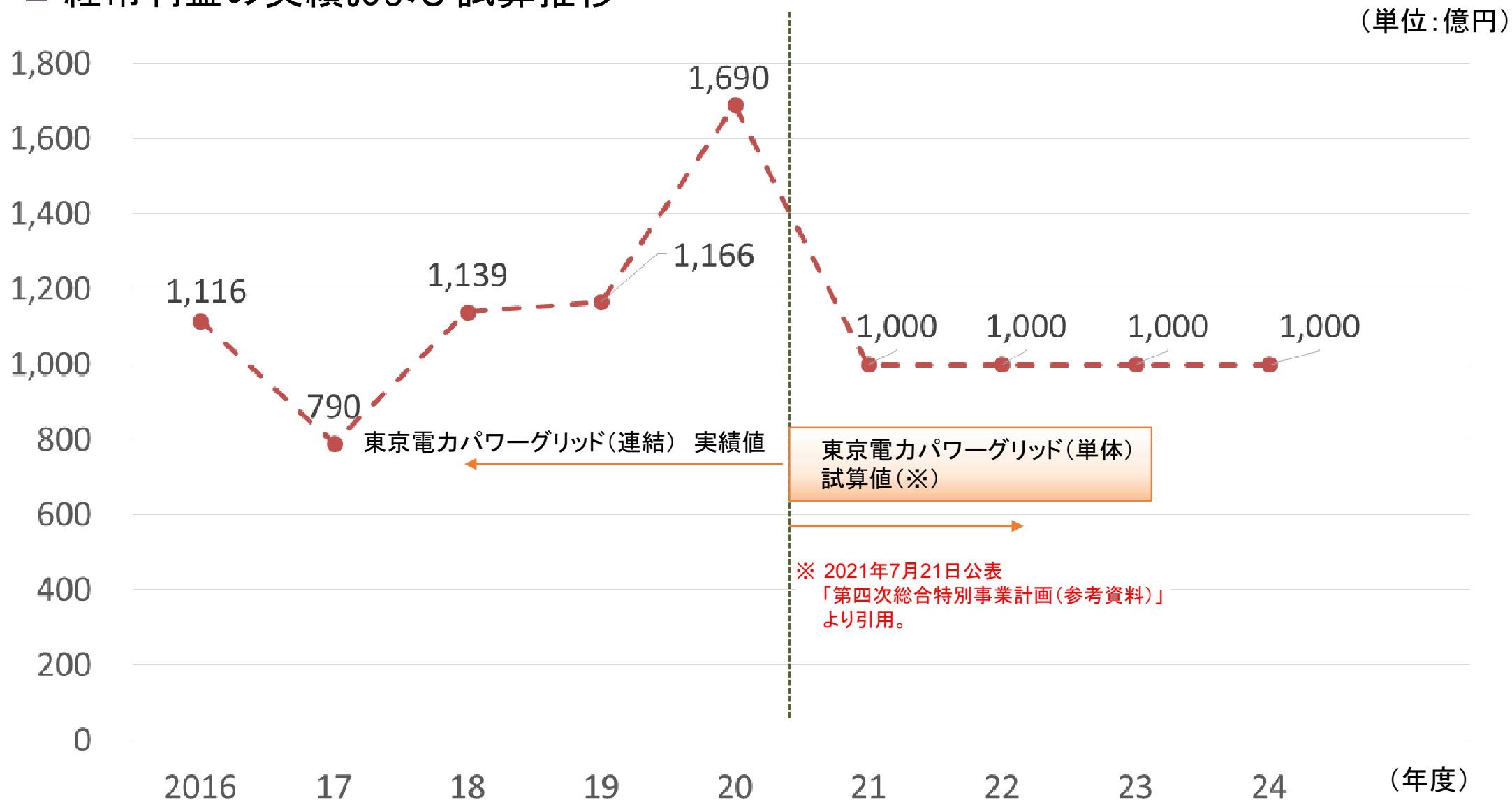
	件名	電圧(kV)	亘長(km)	着工	運転開始
送電	京浜線1、2号 西南多摩線接続線新設	275	0.4	2021年9月	2022年3月
	西群馬幹線 東山梨(変)引込線新設	500	1番線:0.1 2番線:0.1	2022年5月	2022年11月
	東清水線新設	275	13.0 7.0	2022年3月	2027年1月
	件名	電圧(kV)	出力	着工	運転開始
変電	新栃木変電所変圧器増設	500/154	750MVA	2021年6月	2022年11月
	東山梨変電所変圧器増設	500/154	750MVA	2019年11月	2022年12月
	新富士変電所変圧器増設	500/154	750MVA	2023年10月	2027年3月



## 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1,000億円／年程度で推移する見通し。

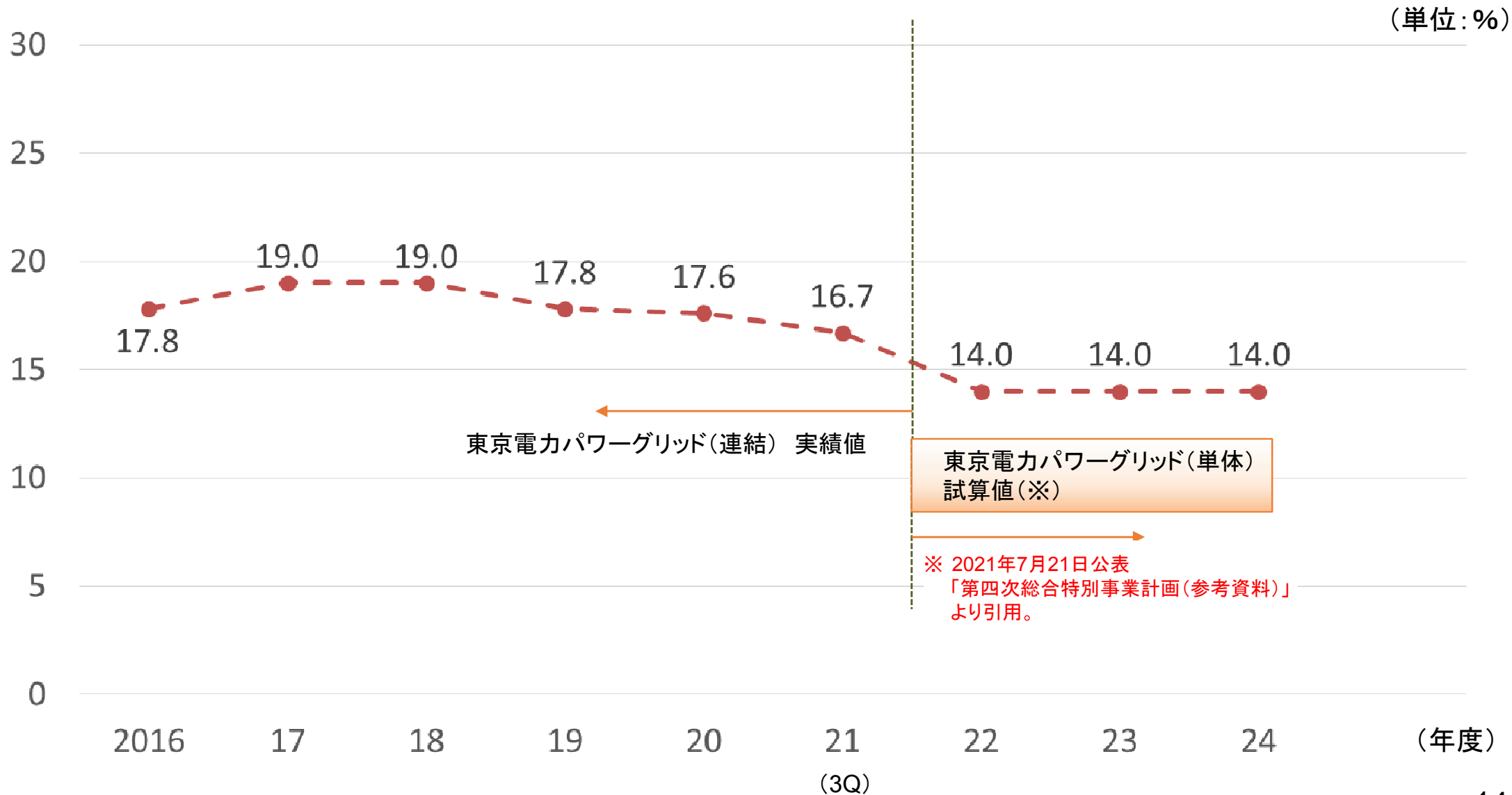
### ■ 経常利益の実績および試算推移



## 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

---

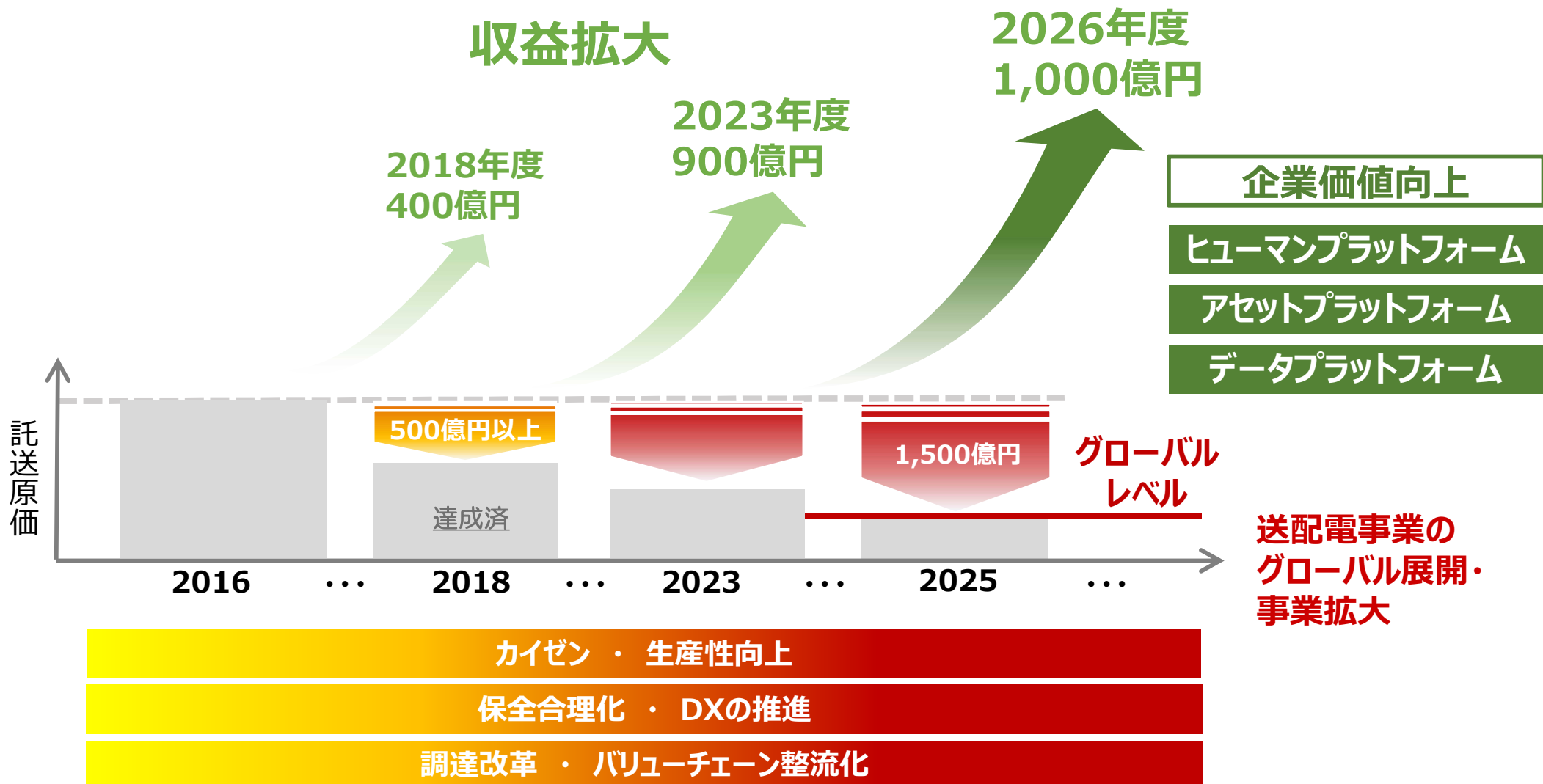






# 【参考】東京電力パワーグリッドの経営戦略

- 非連続な経営効率化等の取り組みを通じて、グローバルトップレベルの事業運営基盤を確立していくとともに、事業領域を拡大することで、世の中の変化に的確に対応し変化を牽引する送配電事業者として、永続的に成長する。



# 【参考】託送原価低減に向けた取り組み

- データ解析等に基づく劣化予測の精緻化や、カイゼン活動等による生産性倍増、メーカー等と協働した調達改革等により、数量の最適化および、単価抑制の両面から経営効率化に向け取り組んでまいります。

## 数量の最適化

## 単価の抑制

### 設備投資改革



#### 設備形成の最適化

- ・設備のスリム化策の立案
- ・ノンファーム型接続のローカル系統への段階的な適用拡大 等

#### アセットマネジメント

- ・設備のリスク評価手法の検討
  - データ解析等による劣化予測の精緻化
  - 影響度算定の精緻化 等

### 生産性倍増



#### カイゼン活動

- ・工法、作業手順の磨き込みによる業務や仕様の標準化
- ・磨き込んだ工法、作業を実現する工具等の開発 等

#### デジタルイゼーション

- ・データやデジタル技術を最大限融したオペレーション改革
- ・ドローン等の先進技術を活用した、点検、巡視の効率化 等

### 調達改革



- ・工事会社、メーカー、他電力との協働による経済性に優れた資材の安定調達
  - 協働原価改善
  - 共同調達
  - 仕様統一 等

## 【参考】託送料金制度改革について

- 再生可能エネルギーの大量導入など電力ネットワークが直面する課題を踏まえて、次世代ネットワーク投資の促進および確実な費用回収に向けた託送料金制度改革案が、2020年6月に成立・公布された改正電事法(エネルギー供給強靱化法)に反映。
- 2023年度の新制度移行へ向け、現在国の審議会にて制度の具体案を議論中。

### ■ 我が国の一般送配電事業の中長期的な経営課題

- 人口減、少子高齢化、再エネ進展 →電力需要(系統需要)の縮減
- 再エネ主力電源化 →系統増強コスト、調整力コストの増大
- 自然災害激甚化に伴うレジリエンス強化 →電力品質維持コストの増大
- 送配電設備の高経年化 →設備更新コストの増大・中長期的な施工力確保策

### ■ 欧州(英、独等)の託送料金制度改革

- 再エネ拡大政策に伴う投資・費用増と国民負担抑制の両立が課題
- 多くの国でレベニューキャップ等のインセンティブ規制を採用
- 事業者への効率化インセンティブ付与により国民負担抑制を図りつつ、事業者の効率化努力の及ばない再エネ起因等の外生的コスト増の転嫁が可能→事業者の経営持続性を担保

### ■ 我が国も欧州に倣い抜本制度改革へ

- 第5次エネルギー基本計画(2018.7)
- 次世代技術を活用した新たな電力プラットフォームの在り方研究会(2018.10~2019.7)
- 脱炭素社会に向けた電力レジリエンス小委員会(2019.2~8)
- 持続可能な電力システム構築小委員会(2019.11~12)  
→中間とりまとめにて欧州型レベニューキャップ、期中調整等を柱とする新制度の骨格明示
- 料金制度専門会合(2020.7~)・料金制度WG(2021.1~) →制度の具体案を議論中

# 【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

### ■ 鉄塔の鍍塗装による延命化



## 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





## 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

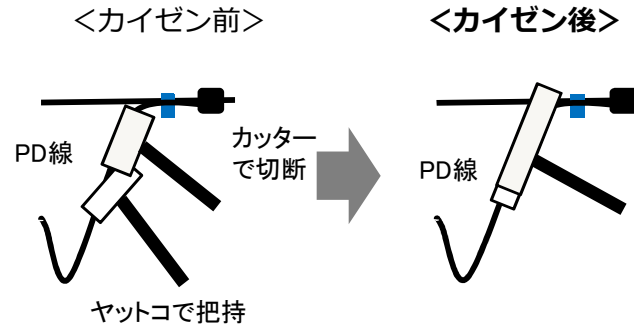
高所作業車のバケット内に使用頻度の高い工具を直近に配置するホルダーを作成。工具取り出し時の迷い防止に絶縁棒とホルダーを同色に色づけ。



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。

大分類	小分類	作業内容	時間 [秒]
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			30

PD線中間切断要素作業時間



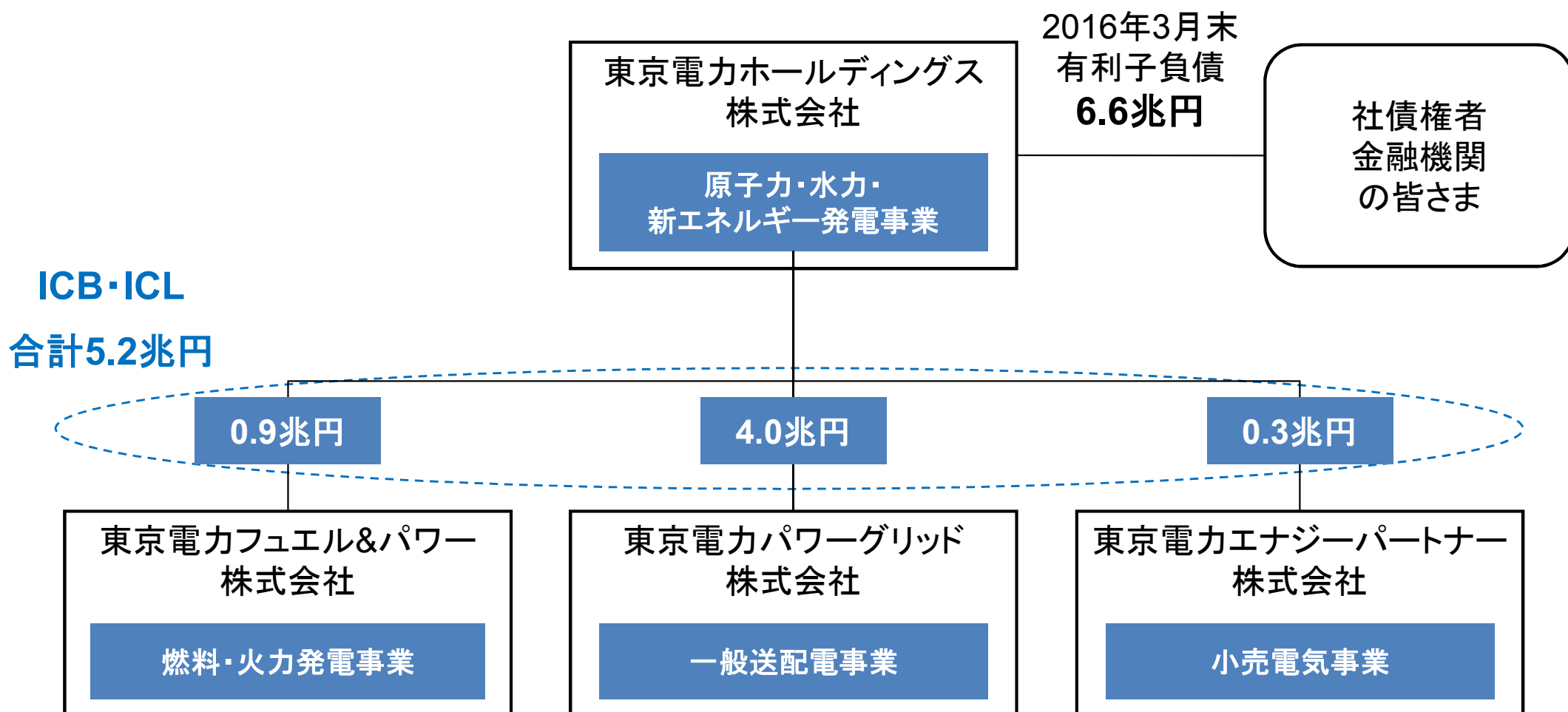
作業要領書

**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】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。



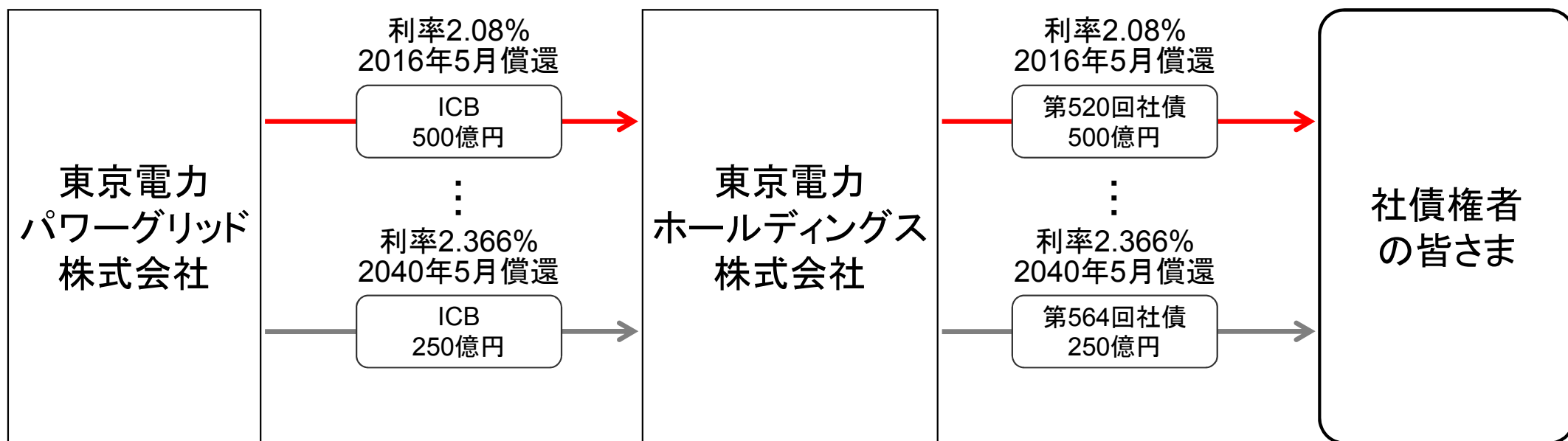
# 【参考】ICB発行条件

- 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 )

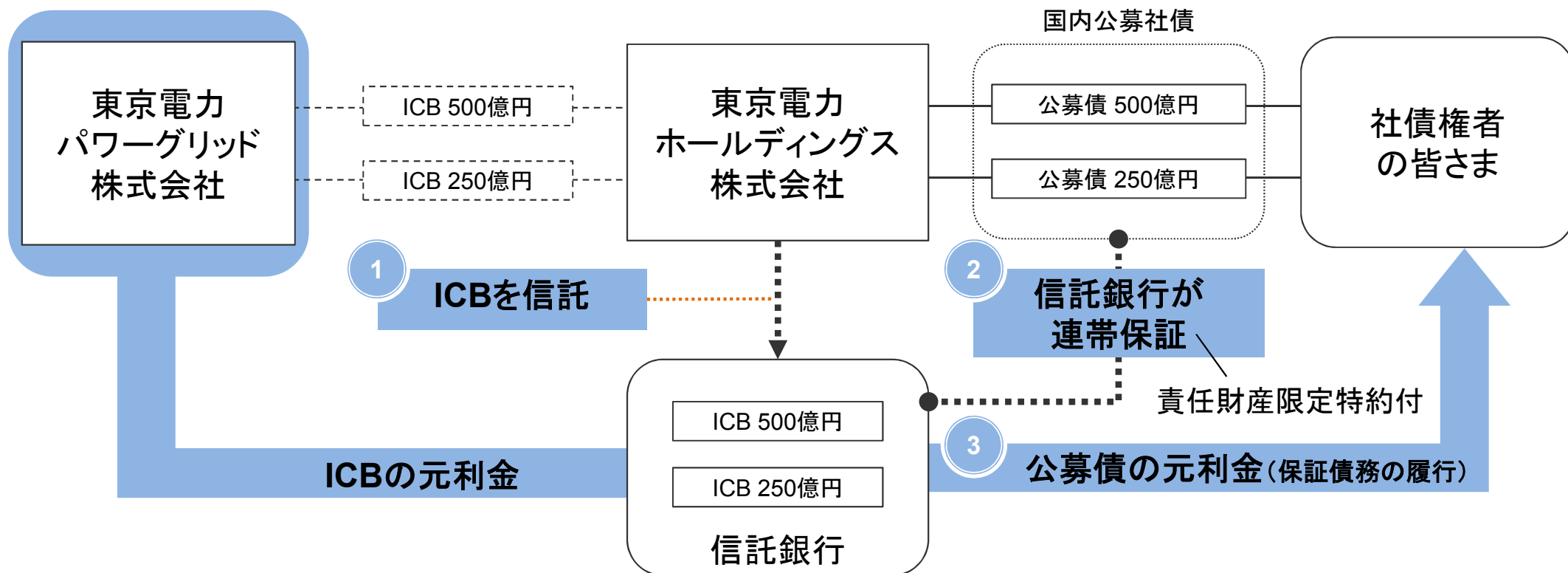


国内公募社債の元利金支払いのために必要な資金を  
ICBの元利金によって確保

# 【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】







## 【参考】東京電力パワーグリッドによる債務保証

- 2020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	3,249億円

※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	2021年 8/5時点
R&I	会社格付	AA+ 安定的	BBB- ネガティブ	A- 安定的
	JCR	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		2021年 8/5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】直近の格付アクション(R&I)

- **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】直近の格付アクション(S&P、ムーディーズ)

- 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。

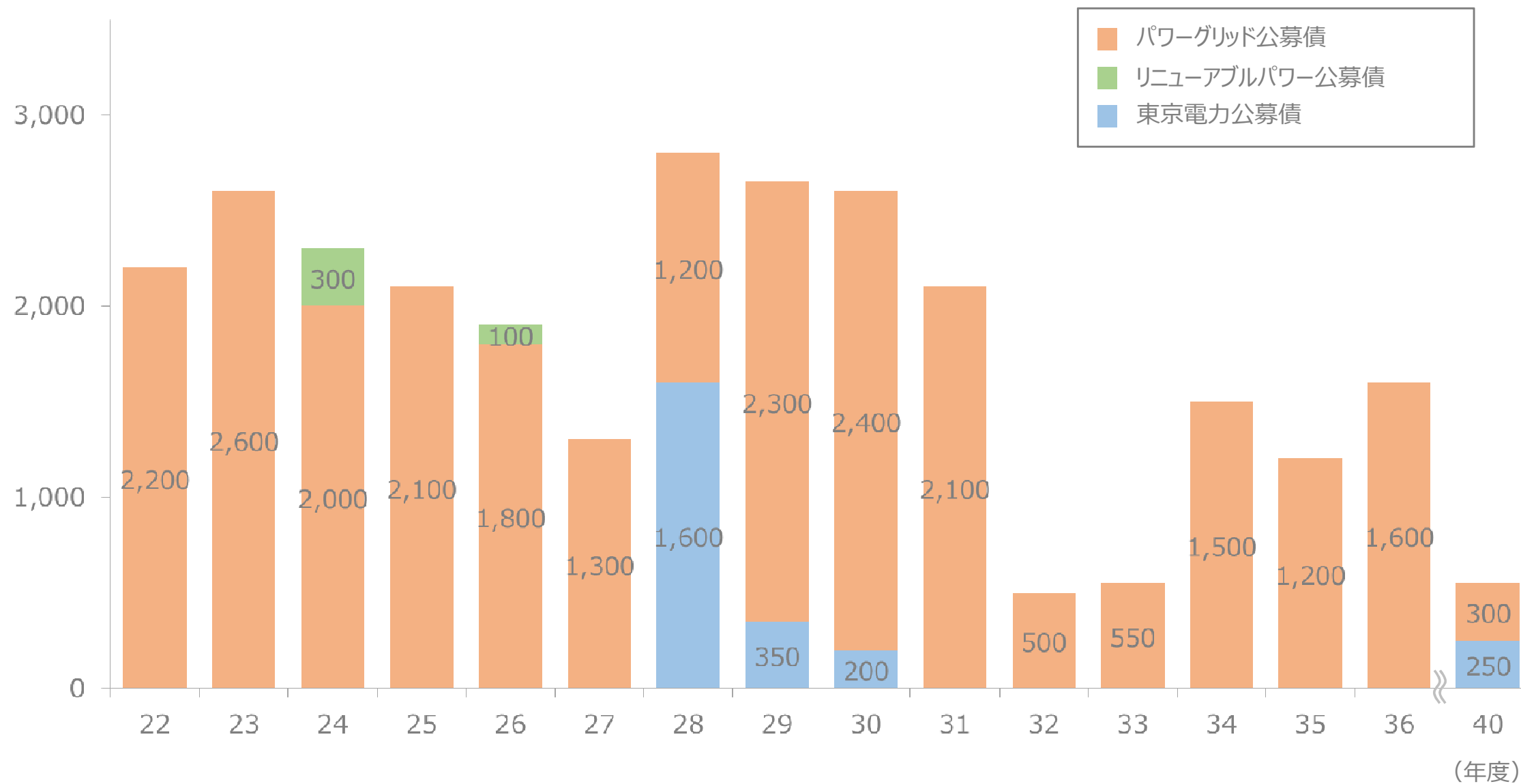
### <参考 2021/8/13のJCRニュースリリース 一部抜粋(格付アクション無し)>

- 第四次総合特別事業計画によると、当社経営の基本方針や賠償・廃炉スキームにかかる枠組みに変化がないことが確認できた。柏崎刈羽原子力発電所の再稼働時期が不透明となっていることに留意する必要があるとはいえ、賠償・廃炉費用などの負担に支障はないと考えられる。また、金融機関との関係に特段の懸念はなく、収支見通しも勘案すると、財務基盤が大幅に損なわれることは想定しづらい。以上より、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(2022年4月1日時点)



(億円)



# 【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】PG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	0.75%	BBB+ / A	2020年度計 7,000億円
第35回	2020/4/23	10年	700億円	1.20%	BBB+ / A	
第36回	2020/4/23	15年	500億円	1.45%	BBB+ / A	
第37回	2020/6/11	3年	1,000億円	0.29%	BBB+ / A	
第38回	2020/7/16	5年	1,000億円	0.58%	BBB+ / A	
第39回	2020/7/16	10年	1,200億円	1.08%	BBB+ / A	
第40回	2020/7/16	15年	700億円	1.37%	BBB+ / A	
第41回	2020/10/8	6年	500億円	0.64%	BBB+ / A	
第42回	2020/10/8	12年	500億円	1.13%	BBB+ / A	
第43回	2021/1/21	20年	300億円	1.42%	BBB+ / A	

# 【参考】PG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	0.40%	BBB+ / A	2021年度計 4,500億円
第45回	2021/4/22	10年	900億円	0.80%	BBB+ / A	
第46回	2021/4/22	15年	800億円	1.05%	BBB+ / A	
第47回	2021/8/31	10年	1,200億円	0.68%	A- / A	
第48回	2021/8/31	15年	800億円	0.88%	A- / A	

累計：2兆6,700億円

# 【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

高

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

低

# 【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電力量調整供給(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。