

地方自治体格付け

2009年6月5日

お問い合わせ先：

柿本与子、東京 電話 03-4550-8705
成松恭多（メディア・コンタクト）、東京 電話 03-4550-8411
プレスルーム(電子メールによる配信、送信トラブル)
電話 03-4550-8411 Fax 03-4550-8740
電子メール tokyo_pressroom@standardandpoors.com
日本語ウェブサイト <http://www.standardandpoors.co.jp>

S&P、千葉市のアウトルックを「安定的」に下方修正、格付けは据え置き

アウトルック変更

新： 旧：
安定的 ポジティブ

格付け据え置き

A+ 長期発行体格付け、長期債

- 税収の伸び悩みが予想され、財務指標の改善ペースがS&Pの従来想定より遅れるとみられる。
- 長期発行体格付けのアウトルックを「ポジティブ」から「安定的」に変更。

(2009年6月5日、東京=S&P)スタンダード&プアーズは本日、千葉市の長期発行体格付けのアウトルックを「ポジティブ」から「安定的」に変更した。企業活動の減速により法人関連の市税収入が減少する見通しであり、財務の改善ペースが相応に遅れるとみられることにもとづく。長期発行体格付けと個別債務の格付けは「シングルAプラス」に据え置いた。

アウトルック変更は、今後2年間に格上げが実現する可能性が低下したとスタンダード&プアーズが判断したことを表す。スタンダード&プアーズの定義では、アウトルックは長期格付けが中期的(通常6カ月から2年の間)にどの方向に動くかを示す。千葉市のアウトルック変更には、財務指標の改善ペースの低下見通しに加え、6月14日に控えた市長選後の財政方針に関して十分な見通しが持てないことも一部反映している。

政令指定都市である千葉市は、税収に占める法人税収の比率が都道府県や国に比べて低く、税収基盤が景気変動の影響を比較的受けにくい。しかし、2008年後半からの企業活動の減速によって同市でも法人関連税が減少する見通しである。一方、現行税制は消費税と法人税の配分先が主に都道府県レベルであるなど政令指定都市に不利な側面があり、また経常的経費の硬直性が高く、投資的経費についてはむしろ景気対策の観点で国から増額を要請されるなど、歳出入における財政の柔軟性は引き続き制度的に非常に制約されている。その結果、同市の財務改善ペースはスタンダード&プアーズの従来想定より遅れるとみられる。また、金融市場の安定性が損なわれているなか、手持ち現金は制度融資の拡充に伴う資金需要増によってむしろ制約される見込みである。

一方で、千葉市の税収基盤は引き続き強固であり、また行政の継続性がきわめて高いと考えられることから、次期市長のもとでも財政規律が保たれることを前提に、格付けを据え置くとともにアウトルックを「安定的」とした。具体的には、経常的な行政サービス活動(投資的活動を除いたベース)の収支の安定的推移と、投資的活動を加えたベースの収支の黒字定着化を想定している。

今後、財務の改善ペースが早期に回復する見通しを確認できた場合、あるいは十分な財源移譲を伴って地方分権が進められ、市の自主税源が大幅に拡充された場合には、アウトルックを「ポジティブ」に変更する可能性がある。一方で、仮に次期市長のもとで大規模な財政出動が実施されるなどして、財政健全化がさらに滞る見通しとなった場合には、アウトルックの下方修正を検討する。さらなる経済環境の悪化により財務指標に大幅な悪化が見られた場合にも、格付けに下方圧力がかかる。

< 関連レポート >

2009年1月5日付 「Methodology And Assumptions: Rating International Local And Regional Governments」
(和訳版：2009年5月13日付「地方自治体の格付け規準」)

*文中の発行体格付けは「長期 / 長期格付けのアウトルック / 短期」で表示。

スタンダード&プアーズは、マグローヒル・カンパニーズ(NYSE:MHP)の子会社であり世界の金融市場に対して独立した立場から、信用格付け、株価指数、リスク評価、株式リサーチ、データなどを提供している。23カ国にオフィスを構え、世界の金融インフラストラクチャーのなかで重要な役割を担っている。投資や金融取引の意思決定に不可欠な情報である独立したベンチマークの提供者として、140年以上にわたって主導的な立場にある。詳細は当社日本語ウェブサイト(www.standardandpoors.co.jp)まで。

マグローヒル・カンパニーズは、スタンダード&プアーズ、ビジネスウィーク、マグローヒル・エデュケーション、J.D. パワーなどを通じて、金融サービス、教育、ビジネスに関する情報を提供する、国際的な情報サービス企業である。世界40カ国に280カ所以上の拠点を有している。詳細はウェブサイト(www.mcgraw-hill.com)まで。

格付けを商業目的でスタンダード&プアーズの有料情報サービスに類似したデータベースに蓄積したり、自動的に配信することを禁止します。