

## 株式会社第 2 回わかば

### 第 1 回 A 号無担保社債

日本政策金融公庫が保有する中小企業発行の無担保私募債を裏付けとするシンセティック CBO

#### モニタリング：

増田 厚  
アナリスト  
03-5408-4189

#### コンタクト：

齋藤 奈都子  
シニア アソシエイト  
03-5408-4283  
関 雄介  
シニア・バイス・プレジデント  
03-5408-4152

#### アナリスト・コメント

- 直近の回収期間において 2 件のクレジット・イベントが発生し、現在までの累積デフォルト件数は 12 件となった。
- 実績デフォルト率については、件数ベース、金額ベースのいずれにおいても、ムーディーズの当初想定よりもやや高めの水準である。
- 本取引では、各参照組織の最新財務データに基づき、スコアリング・モデルによるデフォルト確率分布が更新される。今回のデフォルト確率分布は、当初対比若干の悪化は見られるものの、前回レポート時点（9 月時点）との比較ではほぼ同水準であり、格付けに対する影響は限定的と考えられる。
- 原社債の償還が進んだ結果、本取引の劣後比率は当初より上昇しており、現在の格付け（Aaa）に対して十分な水準にあると言える。

#### 取引概要

当初参照金額：	199.05 億円
社債発行金額：	178 億円
ストラクチャー・タイプ：	スタティック型シンセティック CBO
CDS セラー：	株式会社第 2 回わかば
私募債購入者 / CDS バイヤー：	株式会社日本政策金融公庫（旧 中小企業金融公庫）(Aaa)
私募の取扱者：	みずほ証券株式会社 野村證券株式会社
発行代わり金預入銀行：	株式会社三菱東京 UFJ 銀行 (Aa2/Prime-1/C)
社債管理者：	株式会社三菱東京 UFJ 銀行
独立認定人：	新日本監査法人
裏付け資産：	中小企業が発行する私募債
償還方法：	初回を 2006 年 8 月 23 日とし、以降、毎年 8 月及び 11 月に順次償還
利払い：	3ヶ月毎 (毎年 2 月、5 月、8 月、11 月。ただし 2005 年 8 月を除く)
免責金額：	21.05 億円

回号	残高 (億円)		利率	発行日	償還期日		格付け	
	(当初)	(現在)			(予定)	(法定最終)	(当初)	(現在)
A	178	61	3mTIBOR+0.17%	2005/06/30	2010/08/23	2010/11/24	Aaa	Aaa



## 参照プールのパフォーマンス

報告期間	期末参照金額 (百万円)	デフォルト金額 (百万円)	免責金額現存額(期末) (百万円)	残高率	劣後比率	デフォルト率 (累積)	延滞率	参照組織数
当初	19,905	-	2,105	100.0%	10.58%	-	-	322
2005/09	19,905	0	2,105	100.0%	10.58%	0.00%	0.00%	322
2005/12	19,905	0	2,105	100.0%	10.58%	0.00%	0.00%	322
2006/03	19,875	0	2,105	99.8%	10.59%	0.00%	0.00%	321
2006/06	15,840	100	2,005	79.6%	12.66%	0.50%	0.10%	320
2006/09	15,740	100	1,905	79.1%	12.10%	1.00%	0.00%	319
2006/12	15,660	80	1,825	78.7%	11.65%	1.41%	0.00%	318
2007/03	15,660	0	1,825	78.7%	11.65%	1.41%	0.00%	318
2007/06	11,745	0	1,825	59.0%	15.54%	1.41%	0.00%	318
2007/09	11,745	0	1,825	59.0%	15.54%	1.41%	0.00%	318
2007/12	11,685	60	1,765	58.7%	15.10%	1.71%	0.00%	317
2008/03	11,655	30	1,735	58.6%	14.89%	1.86%	0.00%	316
2008/06	7,758	60	1,675	39.0%	21.59%	2.16%	0.24%	314
2008/09	7,674	74	1,601	38.6%	20.86%	2.53%	0.00%	311
2008/12	7,588	54	1,547	38.1%	20.39%	2.80%	0.00%	307

残高率： 期末参照金額 / 当初参照金額 × 100  
劣後比率： 期末免責金額現存額 / 期末参照金額 × 100  
デフォルト率（累積）： 累積デフォルト金額 / 当初参照金額 × 100  
延滞率： 報告期間中の延滞発生金額 / 期初参照金額 × 100

## クレジット・イベント

No	デフォルト金額 (百万円)
1	100
2	100
3	80
4	60
5	30
6	30
7	30
8	36
9	20
10	18
11	40
12	14

### クレジット・イベント定義

- ・ 法的倒産（破産手続開始、民事再生手続開始、会社更生手続開始、会社整理開始もしくは特別清算開始の各申立て、二次不渡り）
- ・ 1万円以上の支払い不履行が生じ、かつ3ヶ月以内に治癒されない場合
- ・ 期限の利益喪失後、3ヶ月以上延滞

## 参照組織の属性分布（社数ベース）

### 売上分布

	社数		社数（構成割合）	
	当初	2008/12	当初	2008/12
60 億円超	27	36	(8.4%)	(11.7%)
55 億円超 60 億円以下	5	4	(1.6%)	(1.3%)
50 億円超 55 億円以下	16	15	(5.0%)	(4.9%)
45 億円超 50 億円以下	10	8	(3.1%)	(2.6%)
40 億円超 45 億円以下	13	10	(4.0%)	(3.3%)
35 億円超 40 億円以下	14	14	(4.3%)	(4.6%)
30 億円超 35 億円以下	14	28	(4.3%)	(9.1%)
25 億円超 30 億円以下	28	24	(8.7%)	(7.8%)
20 億円超 25 億円以下	32	31	(9.9%)	(10.1%)
15 億円超 20 億円以下	35	34	(10.9%)	(11.1%)
10 億円超 15 億円以下	52	45	(16.1%)	(14.7%)
5 億円超 10 億円以下	65	49	(20.2%)	(16.0%)
5 億円以下	11	9	(3.4%)	(2.9%)
合計	322	307	(100.0%)	(100.0%)

### 売上高経常利益率

	社数		社数（構成割合）	
	当初	2008/12	当初	2008/12
0.5% 以下	2	61	(0.6%)	(19.9%)
0.5% 超 1.0% 以下	14	24	(4.3%)	(7.8%)
1.0% 超 1.5% 以下	30	29	(9.3%)	(9.4%)
1.5% 超 2.0% 以下	26	29	(8.1%)	(9.4%)
2.0% 超 2.5% 以下	38	17	(11.8%)	(5.5%)
2.5% 超 3.0% 以下	24	23	(7.5%)	(7.5%)
3.0% 超 3.5% 以下	28	16	(8.7%)	(5.2%)
3.5% 超 4.0% 以下	16	16	(5.0%)	(5.2%)
4.0% 超 4.5% 以下	15	14	(4.7%)	(4.6%)
4.5% 超 5.0% 以下	21	11	(6.5%)	(3.6%)
5.0% 超 6.0% 以下	24	13	(7.5%)	(4.2%)
6.0% 超 7.0% 以下	28	9	(8.7%)	(2.9%)
7.0% 超 8.0% 以下	14	15	(4.3%)	(4.9%)
8.0% 超 9.0% 以下	8	7	(2.5%)	(2.3%)
9.0% 超 10.0% 以下	9	3	(2.8%)	(1.0%)
10.0% 超 12.0% 以下	6	6	(1.9%)	(2.0%)
12.0% 超 14.0% 以下	5	2	(1.6%)	(0.7%)
14.0% 超 16.0% 以下	2	6	(0.6%)	(2.0%)
16.0% 超 18.0% 以下	2	4	(0.6%)	(1.3%)
18.0% 超 20.0% 以下	4	0	(1.2%)	(0.0%)
20.0% 超	6	2	(1.9%)	(0.7%)
合計	322	307	(100.0%)	(100.0%)

### 自己資本比率

	社数		社数（構成割合）	
	当初	2008/12	当初	2008/12
10% 以下	0	21	(0.0%)	(6.8%)
10% 超 12% 以下	32	16	(9.9%)	(5.2%)
12% 超 14% 以下	32	19	(9.9%)	(6.2%)
14% 超 16% 以下	31	14	(9.6%)	(4.6%)
16% 超 18% 以下	26	27	(8.1%)	(8.8%)
18% 超 20% 以下	28	29	(8.7%)	(9.4%)
20% 超 22% 以下	30	19	(9.3%)	(6.2%)
22% 超 24% 以下	23	15	(7.1%)	(4.9%)
24% 超 26% 以下	22	15	(6.8%)	(4.9%)
26% 超 28% 以下	16	11	(5.0%)	(3.6%)
28% 超 30% 以下	19	26	(5.9%)	(8.5%)
30% 超 32% 以下	9	15	(2.8%)	(4.9%)
32% 超 34% 以下	9	16	(2.8%)	(5.2%)
34% 超 36% 以下	11	10	(3.4%)	(3.3%)
36% 超 38% 以下	2	9	(0.6%)	(2.9%)
38% 超 40% 以下	7	8	(2.2%)	(2.6%)
40% 超 45% 以下	10	8	(3.1%)	(2.6%)
45% 超 50% 以下	5	13	(1.6%)	(4.2%)
50% 超 55% 以下	3	9	(0.9%)	(2.9%)
55% 超 60% 以下	4	2	(1.2%)	(0.7%)
60% 超	3	5	(0.9%)	(1.6%)
合計	322	307	(100.0%)	(100.0%)

### 純資産倍率（自己資本÷資本金）

	社数		社数（構成割合）	
	当初	2008/12	当初	2008/12
2.0 以下	15	15	(4.7%)	(4.9%)
2.0 超 4.0 以下	41	34	(12.7%)	(11.1%)
4.0 超 6.0 以下	49	38	(15.2%)	(12.4%)
6.0 超 8.0 以下	43	27	(13.4%)	(8.8%)
8.0 超 10.0 以下	32	32	(9.9%)	(10.4%)
10.0 超 12.0 以下	23	21	(7.1%)	(6.8%)
12.0 超 14.0 以下	22	18	(6.8%)	(5.9%)
14.0 超 16.0 以下	15	19	(4.7%)	(6.2%)
16.0 超 18.0 以下	10	16	(3.1%)	(5.2%)
18.0 超 20.0 以下	11	9	(3.4%)	(2.9%)
20.0 超 22.0 以下	5	10	(1.6%)	(3.3%)
22.0 超 24.0 以下	8	9	(2.5%)	(2.9%)
24.0 超 26.0 以下	5	5	(1.6%)	(1.6%)
26.0 超 28.0 以下	4	5	(1.2%)	(1.6%)
28.0 超 30.0 以下	3	7	(0.9%)	(2.3%)
30.0 超 35.0 以下	7	10	(2.2%)	(3.3%)
35.0 超 40.0 以下	6	5	(1.9%)	(1.6%)
40.0 超 45.0 以下	4	4	(1.2%)	(1.3%)
45.0 超 50.0 以下	5	3	(1.6%)	(1.0%)
50.0 超	14	20	(4.3%)	(6.5%)
合計	322	307	(100.0%)	(100.0%)

### 有利子負債月商倍率（長短借入金合計÷月商）

	社数		社数（構成割合）	
	当初	2008/12	当初	2008/12
1.0 以下	4	3	(1.2%)	(1.0%)
1.0 超 2.0 以下	12	15	(3.7%)	(4.9%)
2.0 超 3.0 以下	28	32	(8.7%)	(10.4%)
3.0 超 4.0 以下	30	41	(9.3%)	(13.4%)
4.0 超 5.0 以下	41	37	(12.7%)	(12.1%)
5.0 超 6.0 以下	42	30	(13.0%)	(9.8%)
6.0 超 7.0 以下	38	26	(11.8%)	(8.5%)
7.0 超 8.0 以下	27	28	(8.4%)	(9.1%)
8.0 超 9.0 以下	23	19	(7.1%)	(6.2%)
9.0 超 10.0 以下	15	14	(4.7%)	(4.6%)
10.0 超 11.0 以下	14	9	(4.3%)	(2.9%)
11.0 超 12.0 以下	12	10	(3.7%)	(3.3%)
12.0 超 13.0 以下	7	5	(2.2%)	(1.6%)
13.0 超 14.0 以下	3	6	(0.9%)	(2.0%)
14.0 超 15.0 以下	5	10	(1.6%)	(3.3%)
15.0 超 16.0 以下	5	6	(1.6%)	(2.0%)
16.0 超 17.0 以下	4	2	(1.2%)	(0.7%)
17.0 超 18.0 以下	4	3	(1.2%)	(1.0%)
18.0 超 19.0 以下	1	4	(0.3%)	(1.3%)
19.0 超 20.0 以下	1	2	(0.3%)	(0.7%)
20.0 超	6	5	(1.9%)	(1.6%)
合計	322	307	(100.0%)	(100.0%)

参照組織の属性分布（金額ベース）

売上分布

	金額（百万円）		金額（構成割合）	
	当初	2008/12	当初	2008/12
60 億円超	1,985	1,072	(10.0%)	(14.1%)
55 億円超 60 億円以下	295	128	(1.5%)	(1.7%)
50 億円超 55 億円以下	1,310	478	(6.6%)	(6.3%)
45 億円超 50 億円以下	860	188	(4.3%)	(2.5%)
40 億円超 45 億円以下	845	276	(4.2%)	(3.6%)
35 億円超 40 億円以下	830	392	(4.2%)	(5.2%)
30 億円超 35 億円以下	865	712	(4.3%)	(9.4%)
25 億円超 30 億円以下	2,065	672	(10.4%)	(8.9%)
20 億円超 25 億円以下	1,975	782	(9.9%)	(10.3%)
15 億円超 20 億円以下	2,240	764	(11.3%)	(10.1%)
10 億円超 15 億円以下	2,915	996	(14.6%)	(13.1%)
5 億円超 10 億円以下	3,235	948	(16.3%)	(12.5%)
5 億円以下	485	180	(2.4%)	(2.4%)
合計	19,905	7,588	(100.0%)	(100.0%)

売上高経常利益率

	金額（百万円）		金額（構成割合）	
	当初	2008/12	当初	2008/12
0.5% 以下	100	1,470	(0.5%)	(19.4%)
0.5% 超 1.0% 以下	825	646	(4.1%)	(8.5%)
1.0% 超 1.5% 以下	2,135	856	(10.7%)	(11.3%)
1.5% 超 2.0% 以下	1,575	744	(7.9%)	(9.8%)
2.0% 超 2.5% 以下	2,380	392	(12.0%)	(5.2%)
2.5% 超 3.0% 以下	1,630	552	(8.2%)	(7.3%)
3.0% 超 3.5% 以下	1,780	360	(8.9%)	(4.7%)
3.5% 超 4.0% 以下	1,095	376	(5.5%)	(5.0%)
4.0% 超 4.5% 以下	860	366	(4.3%)	(4.8%)
4.5% 超 5.0% 以下	1,250	284	(6.3%)	(3.7%)
5.0% 超 6.0% 以下	1,480	296	(7.4%)	(3.9%)
6.0% 超 7.0% 以下	1,620	192	(8.1%)	(2.5%)
7.0% 超 8.0% 以下	845	336	(4.2%)	(4.4%)
8.0% 超 9.0% 以下	465	180	(2.3%)	(2.4%)
9.0% 超 10.0% 以下	350	80	(1.8%)	(1.1%)
10.0% 超 12.0% 以下	410	104	(2.1%)	(1.4%)
12.0% 超 14.0% 以下	290	44	(1.5%)	(0.6%)
14.0% 超 16.0% 以下	80	172	(0.4%)	(2.3%)
16.0% 超 18.0% 以下	90	92	(0.5%)	(1.2%)
18.0% 超 20.0% 以下	300	0	(1.5%)	(0.0%)
20.0% 超	345	46	(1.7%)	(0.6%)
合計	19,905	7,588	(100.0%)	(100.0%)

自己資本比率

	金額（百万円）		金額（構成割合）	
	当初	2008/12	当初	2008/12
10% 以下	0	590	(0.0%)	(7.8%)
10% 超 12% 以下	2,035	414	(10.2%)	(5.5%)
12% 超 14% 以下	2,135	514	(10.7%)	(6.8%)
14% 超 16% 以下	2,110	376	(10.6%)	(5.0%)
16% 超 18% 以下	1,695	664	(8.5%)	(8.8%)
18% 超 20% 以下	1,630	726	(8.2%)	(9.6%)
20% 超 22% 以下	1,975	508	(9.9%)	(6.7%)
22% 超 24% 以下	1,380	388	(6.9%)	(5.1%)
24% 超 26% 以下	1,290	356	(6.5%)	(4.7%)
26% 超 28% 以下	870	226	(4.4%)	(3.0%)
28% 超 30% 以下	1,270	668	(6.4%)	(8.8%)
30% 超 32% 以下	640	360	(3.2%)	(4.7%)
32% 超 34% 以下	425	356	(2.1%)	(4.7%)
34% 超 36% 以下	760	224	(3.8%)	(3.0%)
36% 超 38% 以下	70	194	(0.4%)	(2.6%)
38% 超 40% 以下	360	200	(1.8%)	(2.6%)
40% 超 45% 以下	640	148	(3.2%)	(2.0%)
45% 超 50% 以下	195	330	(1.0%)	(4.3%)
50% 超 55% 以下	110	236	(0.6%)	(3.1%)
55% 超 60% 以下	185	24	(0.9%)	(0.3%)
60% 超	130	86	(0.7%)	(1.1%)
合計	19,905	7,588	(100.0%)	(100.0%)

純資産倍率（自己資本÷資本金）

	金額（百万円）		金額（構成割合）	
	当初	2008/12	当初	2008/12
2.0 以下	1,030	424	(5.2%)	(5.6%)
2.0 超 4.0 以下	2,425	842	(12.2%)	(11.1%)
4.0 超 6.0 以下	2,875	802	(14.4%)	(10.6%)
6.0 超 8.0 以下	2,790	662	(14.0%)	(8.7%)
8.0 超 10.0 以下	2,265	884	(11.4%)	(11.6%)
10.0 超 12.0 以下	1,385	534	(7.0%)	(7.0%)
12.0 超 14.0 以下	1,550	456	(7.8%)	(6.0%)
14.0 超 16.0 以下	900	492	(4.5%)	(6.5%)
16.0 超 18.0 以下	520	408	(2.6%)	(5.4%)
18.0 超 20.0 以下	675	188	(3.4%)	(2.5%)
20.0 超 22.0 以下	270	340	(1.4%)	(4.5%)
22.0 超 24.0 以下	460	184	(2.3%)	(2.4%)
24.0 超 26.0 以下	280	104	(1.4%)	(1.4%)
26.0 超 28.0 以下	230	104	(1.2%)	(1.4%)
28.0 超 30.0 以下	180	174	(0.9%)	(2.3%)
30.0 超 35.0 以下	450	240	(2.3%)	(3.2%)
35.0 超 40.0 以下	420	144	(2.1%)	(1.9%)
40.0 超 45.0 以下	245	88	(1.2%)	(1.2%)
45.0 超 50.0 以下	195	72	(1.0%)	(0.9%)
50.0 超	760	446	(3.8%)	(5.9%)
合計	19,905	7,588	(100.0%)	(100.0%)

有利子負債月商倍率（長短借入金合計÷月商）

	金額（百万円）		金額（構成割合）	
	当初	2008/12	当初	2008/12
1.0 以下	290	48	(1.5%)	(0.6%)
1.0 超 2.0 以下	620	302	(3.1%)	(4.0%)
2.0 超 3.0 以下	1,915	850	(9.6%)	(11.2%)
3.0 超 4.0 以下	1,905	1,088	(9.6%)	(14.3%)
4.0 超 5.0 以下	2,680	916	(13.5%)	(12.1%)
5.0 超 6.0 以下	2,425	700	(12.2%)	(9.2%)
6.0 超 7.0 以下	2,255	676	(11.3%)	(8.9%)
7.0 超 8.0 以下	1,320	628	(6.6%)	(8.3%)
8.0 超 9.0 以下	1,430	482	(7.2%)	(6.4%)
9.0 超 10.0 以下	930	348	(4.7%)	(4.6%)
10.0 超 11.0 以下	940	212	(4.7%)	(2.8%)
11.0 超 12.0 以下	710	232	(3.6%)	(3.1%)
12.0 超 13.0 以下	395	108	(2.0%)	(1.4%)
13.0 超 14.0 以下	300	140	(1.5%)	(1.8%)
14.0 超 15.0 以下	340	288	(1.7%)	(3.8%)
15.0 超 16.0 以下	450	124	(2.3%)	(1.6%)
16.0 超 17.0 以下	230	80	(1.2%)	(1.1%)
17.0 超 18.0 以下	210	76	(1.1%)	(1.0%)
18.0 超 19.0 以下	80	96	(0.4%)	(1.3%)
19.0 超 20.0 以下	30	60	(0.2%)	(0.8%)
20.0 超	450	134	(2.3%)	(1.8%)
合計	19,905	7,588	(100.0%)	(100.0%)

## スコアリング・モデルによる参照組織のデフォルト確率分布の推移

CRD (モデルII) - 社数ベース

PD	社数		社数 (構成割合)	
	当初	2008/12	当初	2008/12
0.1% 以下	0	0	(0.0%)	(0.0%)
0.1% 超 0.2% 以下	23	25	(7.2%)	(8.1%)
0.2% 超 0.3% 以下	40	37	(12.6%)	(12.1%)
0.3% 超 0.4% 以下	39	37	(12.3%)	(12.1%)
0.4% 超 0.5% 以下	37	30	(11.6%)	(9.8%)
0.5% 超 0.6% 以下	34	25	(10.7%)	(8.1%)
0.6% 超 0.7% 以下	23	17	(7.2%)	(5.5%)
0.7% 超 0.8% 以下	10	13	(3.1%)	(4.2%)
0.8% 超 0.9% 以下	15	17	(4.7%)	(5.5%)
0.9% 超 1.0% 以下	12	12	(3.8%)	(3.9%)
1.0% 超 1.1% 以下	9	11	(2.8%)	(3.6%)
1.1% 超 1.2% 以下	4	6	(1.3%)	(2.0%)
1.2% 超 1.3% 以下	10	5	(3.1%)	(1.6%)
1.3% 超 1.4% 以下	6	7	(1.9%)	(2.3%)
1.4% 超 1.5% 以下	12	5	(3.8%)	(1.6%)
1.5% 超 1.6% 以下	3	4	(0.9%)	(1.3%)
1.6% 超 1.7% 以下	0	3	(0.0%)	(1.0%)
1.7% 超 1.8% 以下	5	4	(1.6%)	(1.3%)
1.8% 超 1.9% 以下	3	2	(0.9%)	(0.7%)
1.9% 超 2.0% 以下	1	4	(0.3%)	(1.3%)
2.0% 超 2.5% 以下	11	10	(3.5%)	(3.3%)
2.5% 超 3.0% 以下	9	5	(2.8%)	(1.6%)
3.0% 超	12	28	(3.8%)	(9.1%)
合計	318	307	(100.0%)	(100.0%)

\* 上表では直近の決算等が変則決算であった債務者を除いているため、合計は他の表と異なる。

CRD (モデルII) - 金額ベース

PD	金額 (百万円)		金額 (構成割合)	
	当初	2008/12	当初	2008/12
0.1% 以下	0	0	(0.0%)	(0.0%)
0.1% 超 0.2% 以下	1,180	514	(6.0%)	(6.8%)
0.2% 超 0.3% 以下	2,195	750	(11.2%)	(9.9%)
0.3% 超 0.4% 以下	2,245	838	(11.5%)	(11.0%)
0.4% 超 0.5% 以下	2,110	634	(10.8%)	(8.4%)
0.5% 超 0.6% 以下	2,155	686	(11.0%)	(9.0%)
0.6% 超 0.7% 以下	1,600	410	(8.2%)	(5.4%)
0.7% 超 0.8% 以下	660	334	(3.4%)	(4.4%)
0.8% 超 0.9% 以下	700	432	(3.6%)	(5.7%)
0.9% 超 1.0% 以下	760	340	(3.9%)	(4.5%)
1.0% 超 1.1% 以下	495	304	(2.5%)	(4.0%)
1.1% 超 1.2% 以下	330	120	(1.7%)	(1.6%)
1.2% 超 1.3% 以下	760	168	(3.9%)	(2.2%)
1.3% 超 1.4% 以下	380	200	(1.9%)	(2.6%)
1.4% 超 1.5% 以下	800	192	(4.1%)	(2.5%)
1.5% 超 1.6% 以下	130	72	(0.7%)	(0.9%)
1.6% 超 1.7% 以下	0	78	(0.0%)	(1.0%)
1.7% 超 1.8% 以下	405	102	(2.1%)	(1.3%)
1.8% 超 1.9% 以下	200	80	(1.0%)	(1.1%)
1.9% 超 2.0% 以下	100	108	(0.5%)	(1.4%)
2.0% 超 2.5% 以下	760	250	(3.9%)	(3.3%)
2.5% 超 3.0% 以下	580	168	(3.0%)	(2.2%)
3.0% 超	1,020	808	(5.2%)	(10.6%)
合計	19,565	7,588	(100.0%)	(100.0%)

\* 上表では直近の決算等が変則決算であった債務者を除いているため、合計は他の表と異なる。

RDB (SME モデル) - 社数ベース

PD	社数		社数 (構成割合)	
	当初	2008/12	当初	2008/12
0.1% 以下	13	17	(4.0%)	(5.5%)
0.1% 超 0.2% 以下	43	33	(13.4%)	(10.7%)
0.2% 超 0.3% 以下	37	47	(11.5%)	(15.3%)
0.3% 超 0.4% 以下	33	30	(10.2%)	(9.8%)
0.4% 超 0.5% 以下	21	25	(6.5%)	(8.1%)
0.5% 超 0.6% 以下	24	17	(7.5%)	(5.5%)
0.6% 超 0.7% 以下	19	11	(5.9%)	(3.6%)
0.7% 超 0.8% 以下	21	12	(6.5%)	(3.9%)
0.8% 超 0.9% 以下	13	6	(4.0%)	(2.0%)
0.9% 超 1.0% 以下	10	12	(3.1%)	(3.9%)
1.0% 超 1.1% 以下	9	9	(2.8%)	(2.9%)
1.1% 超 1.2% 以下	8	7	(2.5%)	(2.3%)
1.2% 超 1.3% 以下	7	9	(2.2%)	(2.9%)
1.3% 超 1.4% 以下	5	9	(1.6%)	(2.9%)
1.4% 超 1.5% 以下	5	1	(1.6%)	(0.3%)
1.5% 超 1.6% 以下	3	4	(0.9%)	(1.3%)
1.6% 超 1.7% 以下	2	3	(0.6%)	(1.0%)
1.7% 超 1.8% 以下	3	3	(0.9%)	(1.0%)
1.8% 超 1.9% 以下	4	3	(1.2%)	(1.0%)
1.9% 超 2.0% 以下	7	1	(2.2%)	(0.3%)
2.0% 超 2.5% 以下	13	11	(4.0%)	(3.6%)
2.5% 超 3.0% 以下	9	11	(2.8%)	(3.6%)
3.0% 超	13	26	(4.0%)	(8.5%)
合計	322	307	(100.0%)	(100.0%)

RDB (SME モデル) - 金額ベース

PD	金額 (百万円)		金額 (構成割合)	
	当初	2008/12	当初	2008/12
0.1% 以下	660	356	(3.3%)	(4.7%)
0.1% 超 0.2% 以下	2,130	670	(10.7%)	(8.8%)
0.2% 超 0.3% 以下	2,185	1,054	(11.0%)	(13.9%)
0.3% 超 0.4% 以下	2,085	808	(10.5%)	(10.6%)
0.4% 超 0.5% 以下	1,410	628	(7.1%)	(8.3%)
0.5% 超 0.6% 以下	1,455	448	(7.3%)	(5.9%)
0.6% 超 0.7% 以下	1,220	234	(6.1%)	(3.1%)
0.7% 超 0.8% 以下	1,330	298	(6.7%)	(3.9%)
0.8% 超 0.9% 以下	790	156	(4.0%)	(2.1%)
0.9% 超 1.0% 以下	650	340	(3.3%)	(4.5%)
1.0% 超 1.1% 以下	555	176	(2.8%)	(2.3%)
1.1% 超 1.2% 以下	540	148	(2.7%)	(2.0%)
1.2% 超 1.3% 以下	370	240	(1.9%)	(3.2%)
1.3% 超 1.4% 以下	330	204	(1.7%)	(2.7%)
1.4% 超 1.5% 以下	365	32	(1.8%)	(0.4%)
1.5% 超 1.6% 以下	180	112	(0.9%)	(1.5%)
1.6% 超 1.7% 以下	200	72	(1.0%)	(0.9%)
1.7% 超 1.8% 以下	200	78	(1.0%)	(1.0%)
1.8% 超 1.9% 以下	270	100	(1.4%)	(1.3%)
1.9% 超 2.0% 以下	320	40	(1.6%)	(0.5%)
2.0% 超 2.5% 以下	940	308	(4.7%)	(4.1%)
2.5% 超 3.0% 以下	780	308	(3.9%)	(4.1%)
3.0% 超	940	778	(4.7%)	(10.3%)
合計	19,905	7,588	(100.0%)	(100.0%)

リスクカルク日本版 - 社数ベース

PD	社数		社数 (構成割合)	
	当初	2008/12	当初	2008/12
0.05% 以下	17	30	(5.3%)	(9.8%)
0.05% 超 0.10% 以下	68	41	(21.1%)	(13.4%)
0.10% 超 0.15% 以下	31	27	(9.6%)	(8.8%)
0.15% 超 0.20% 以下	23	18	(7.1%)	(5.9%)
0.20% 超 0.25% 以下	31	17	(9.6%)	(5.5%)
0.25% 超 0.30% 以下	18	12	(5.6%)	(3.9%)
0.30% 超 0.35% 以下	18	15	(5.6%)	(4.9%)
0.35% 超 0.40% 以下	16	12	(5.0%)	(3.9%)
0.40% 超 0.45% 以下	12	12	(3.7%)	(3.9%)
0.45% 超 0.50% 以下	9	11	(2.8%)	(3.6%)
0.50% 超 0.55% 以下	10	6	(3.1%)	(2.0%)
0.55% 超 0.60% 以下	7	3	(2.2%)	(1.0%)
0.60% 超 0.70% 以下	11	16	(3.4%)	(5.2%)
0.70% 超 0.80% 以下	8	5	(2.5%)	(1.6%)
0.80% 超 0.90% 以下	4	10	(1.2%)	(3.3%)
0.90% 超 1.00% 以下	12	4	(3.7%)	(1.3%)
1.00% 超 1.50% 以下	15	28	(4.7%)	(9.1%)
1.50% 超 2.00% 以下	4	8	(1.2%)	(2.6%)
2.00% 超	8	32	(2.5%)	(10.4%)
合計	322	307	(100.0%)	(100.0%)

リスクカルク日本版 - 金額ベース

PD	金額 (百万円)		金額 (構成割合)	
	当初	2008/12	当初	2008/12
0.05% 以下	850	574	(4.3%)	(7.6%)
0.05% 超 0.10% 以下	3,640	884	(18.3%)	(11.6%)
0.10% 超 0.15% 以下	1,880	744	(9.4%)	(9.8%)
0.15% 超 0.20% 以下	1,500	412	(7.5%)	(5.4%)
0.20% 超 0.25% 以下	1,885	394	(9.5%)	(5.2%)
0.25% 超 0.30% 以下	1,105	296	(5.6%)	(3.9%)
0.30% 超 0.35% 以下	1,260	380	(6.3%)	(5.0%)
0.35% 超 0.40% 以下	915	296	(4.6%)	(3.9%)
0.40% 超 0.45% 以下	645	276	(3.2%)	(3.6%)
0.45% 超 0.50% 以下	575	276	(2.9%)	(3.6%)
0.50% 超 0.55% 以下	800	156	(4.0%)	(2.1%)
0.55% 超 0.60% 以下	465	88	(2.3%)	(1.2%)
0.60% 超 0.70% 以下	770	472	(3.9%)	(6.2%)
0.70% 超 0.80% 以下	610	158	(3.1%)	(2.1%)
0.80% 超 0.90% 以下	265	244	(1.3%)	(3.2%)
0.90% 超 1.00% 以下	780	100	(3.9%)	(1.3%)
1.00% 超 1.50% 以下	1,110	816	(5.6%)	(10.8%)
1.50% 超 2.00% 以下	280	218	(1.4%)	(2.9%)
2.00% 超	570	804	(2.9%)	(10.6%)
合計	19,905	7,588	(100.0%)	(100.0%)

著作権表示 ©2009 年 Moody's Investors Services, Inc. ならびに (あるいは) ムーディーズのライセンサーおよび関連会社 (以下総称して「ムーディーズ」という)

本書に記載する情報はすべて、著作権法により保護されており、いかなる人物も、いかなる形式、方法、手段によっても、これらの情報 (全部、一部を問わず) を、ムーディーズの事前の書面による同意なく、複写、もしくはその他の方法により再生、複製、送付、譲渡、頒布、配布、転売、またはこれらの目的で使用するために保管することはできません。本書に記載する情報はすべて、ムーディーズが正確かつ信頼しうると考える情報源から入手したものです。しかし、人間および機械による誤り、ならびにその他の要因があり得るため、ムーディーズはこれらの情報をいかなる種類の保証もつけない「現状有姿」で提供しており、とりわけ、これらの情報の正確性、速報性、完全性、商品性、および特定の目的への適合性についてはいかなる表示または保証 (明示的、黙示的を問わず) も行いません。ムーディーズはいかなる状況においても、またいかなる人物または法人に対しても、以下の (a) (b) について一切責任を負いません。(a) これらの情報の入手、収集、編纂、分析、解釈、伝達、公表、配布に関する誤り (不注意によるか、その他によるかを問わず) またはその他の状況や偶発事象により (全部、一部を問わず) 引き起こされ、発生し、もしくはそれらに關係する損失または損害 (このような損失や損害がムーディーズ、あるいはその取締役、役員、従業員あるいは代理人の支配力が及ばない事態に起因するかどうかを問わない)。(b) これらの情報の使用または使用の不可能により発生する、あらゆる種類の直接的、間接的、特別、二次的、要補償、または付随的損害 (このような損害には逸失利益を含む。またこのような損害の可能性についてムーディーズが事前に通告を受けたかどうかを問わない)。本書に記載される信用格付けおよび財務報告分析 (含まれる場合は、ムーディーズの意見の表明であり、またそのようにのみ解釈されるべきであり、これを事実の表明、もしくは証券の購入、売却または保有の推奨とみなしてはなりません。ムーディーズは、いかなる形式、または方法によっても、これらの格付けもしくはその他の意見または情報の正確性、速報性、完全性、商品性および特定の目的への適合性について、いかなる保証 (明示的、黙示的を問わず) も行っていません。本書に記載する情報の利用者またはその代理人は、投資決定において、それぞれの格付けまたはその他の意見を、一つの要因としてのみ取り扱うべきです。従って、各利用者は購入、保有または売却を検討する各証券、ならびに各証券の発行者、保証人、および信用補完提供者について、自ら研究・評価しなければなりません。

ムーディーズは、ムーディーズが格付けを行っている債券 (社債、地方債、債券、手形、CP を含む) および優先株式の発行者の大部分は、ムーディーズが行う評価・格付けサービスに対して、ムーディーズが格付けを付与するのに先立ち、1500 ドル〜約 240 万ドルの手料をムーディーズに支払うことに同意していることを、ここに開示します。また、Moody's Corporation (MCO) および同社が全額出資する信用格付け会社 Moody's Investors Service (MIS) は、MIS の格付けと格付け過程の独立性を確保するための方針と手続きを維持しています。MCO の取締役と格付け対象会社との間の何らかの利害関係の存在、および MIS から格付けを付与され、かつ MCO の株式の 5% 以上を保有していることを SEC に公式に報告している企業に関する情報は、ムーディーズのウェブサイト [www.moody.com](http://www.moody.com) の "Shareholder Relations-Corporate Governance-Director and Shareholder Affiliation Policy" の項に毎年、掲載されます。