

## 地域金融機関 CLO

### 中小企業金融公庫の証券化支援業務のもとで実施された買取型 CLO

#### コンタクト：

齋藤 奈都子  
シニア アソシエイト  
03-5408-4283

増田 厚  
アナリスト  
03-5408-4189

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1件のデフォルトが発生し、現在までの累積デフォルト件数は9件となった。また、2007年12月末時点で6件の延滞債権が存在している。
- 貸付債権プール全体について、件数ベースの実績デフォルト率はムーディーズが当初に想定したデフォルト率とほぼ同じ水準であるが、金額ベースはムーディーズの当初想定よりもやや高めである。6件の延滞債権について、今後パフォーマンス動向を注視していく必要がある。
- 本取引では、各受益権に対して優先劣後構造による信用補完が提供されているが、各参加金融機関保有のジュニア劣後受益権は他の参加金融機関が譲渡した貸付債権の損失をカバーすることができない仕組みとなっている。ただし、シニア劣後受益権は、すべての参加金融機関が譲渡した貸付債権の損失を共通でカバーすることができるため、シニア劣後受益権よりも上位の受益権にとって、各ジュニア劣後受益権が損失を共有化できない仕組みの影響は限定的となっている。
- 残存期間が短縮したことにより必要信用補完の水準が低下したことを背景として、2007年3月及び9月に格上げの実施に至った。

#### 取引概要

貸付債権元本総額： 103.5 億円  
 発行金額： 89.7 億円  
 ストラクチャー・タイプ： キャッシュ型、スタティック型  
 参加金融機関： 株式会社山陰合同銀行 (A2/Prime-1/C-) 株式会社栃木銀行  
 (オリジネーター/サービサー) 株式会社中京銀行 株式会社福岡中央銀行  
 株式会社熊本ファミリー銀行 株式会社八千代銀行  
 西武信用金庫 岡崎信用金庫  
 碧海信用金庫 京都信用金庫  
 大阪東信用金庫 姫路信用金庫  
 尼崎信用金庫 淡路信用金庫  
 (6 銀行、8 信用金庫、金融機関コード順)

セラー： 中小企業金融公庫 (Aaa)  
 受託者： 三菱 UFJ 信託銀行株式会社  
 アレンジャー： みずほ証券株式会社  
 裏付け資産： 中小企業向け貸付債権  
 償還方法： 2005年7月から3ヵ月毎コントロールド・アモチ償還  
 (毎年1月、4月、7月、10月)  
 配当の支払い： 3ヵ月毎

| 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) |
| 優先受益権       | 84.0   | 7.0  | 0.41% | 2005/03/22 | 2008/04/15 | 2009/04/15 | Aaa  | Aaa  |
| メザニン受益権     | 2.5    | 0.2  | 0.62% | 2005/03/22 | 2008/04/15 | 2009/04/15 | A1   | Aaa  |
| ジュニアメザニン受益権 | 3.2    | 0.3  | 1.07% | 2005/03/22 | 2008/04/15 | 2009/04/15 | Baa2 | Aa2  |

\*現在の受益権元本残高は、2008年1月の元本償還を反映させた後の数値である。



## 資産プールのパフォーマンス

|         | 債権元本残高 [ 期末 ]<br>(百万円) | デフォルト金額<br>(百万円) | 残高率    | 劣後比率  | 累積<br>デフォルト率 | 延滞率   | デフォルト<br>件数 | 債務者数 |
|---------|------------------------|------------------|--------|-------|--------------|-------|-------------|------|
| 当初      | 10,353                 | -                | 100.0% | 13.4% | -            | -     | -           | 507  |
| 2005/06 | 9,495                  | 0                | 91.7%  | 13.4% | 0.00%        | 0.53% | 0           | 507  |
| 2005/09 | 8,636                  | 0                | 83.4%  | 13.5% | 0.00%        | 0.58% | 0           | 507  |
| 2005/12 | 7,771                  | 0                | 75.1%  | 13.5% | 0.00%        | 0.75% | 0           | 506  |
| 2006/03 | 6,879                  | 41               | 66.4%  | 13.3% | 0.40%        | 1.05% | 2           | 504  |
| 2006/06 | 5,939                  | 73               | 57.4%  | 12.7% | 1.10%        | 0.00% | 2           | 500  |
| 2006/09 | 5,090                  | 0                | 49.2%  | 12.9% | 1.10%        | 0.57% | 0           | 499  |
| 2006/12 | 4,230                  | 25               | 40.9%  | 13.0% | 1.34%        | 1.16% | 1           | 498  |
| 2007/03 | 3,370                  | 21               | 32.5%  | 13.2% | 1.54%        | 1.24% | 1           | 496  |
| 2007/06 | 2,532                  | 0                | 24.5%  | 14.1% | 1.54%        | 1.88% | 0           | 494  |
| 2007/09 | 1,687                  | 16               | 16.3%  | 15.0% | 1.70%        | 3.11% | 2           | 490  |
| 2007/12 | 863                    | 8                | 8.3%   | 18.0% | 1.77%        | 6.57% | 1           | 486  |

元本残高率： 債権元本残高 [ 期末 ] / 当初債権元本残高  
 劣後比率： (ジュニア劣後受益権の期末残高合計額 + シニア劣後受益権の期末残高) / 債権元本残高 [ 期末 ] × 100  
 累積デフォルト率： 累積デフォルト金額 / 当初債権元本残高 × 100  
 延滞率： 延滞債権元本残高 (長期延滞債権を含む) の合計金額 / 債権元本残高 [ 期末 ] × 100

著作権表示 ©2008 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思われ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ることなく「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、配布に関わる誤り (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、もしくはそれらに関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240万ドルの手数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。