



Contact:

東京

吉澤 進治

アナリスト

ストラクチャード・ファイナンス

ムーディーズ・ジャパン株式会社

お問い合わせ電話番号：03-5408-4100

報道関係者専用番号：03-5408-4110

ロンドン

ニーラム・デサイ

シニア・バイスプレジデント

ストラクチャード・ファイナンス

ムーディーズ・インベスターズ・サービス

お問い合わせ電話番号：44-20-7772-5454

報道関係者専用番号：44-20-7772-5456

ムーディーズ、地域金融機関 CLO の 5 案件を格下げあるいは格下げ方向で見直し

2009 年（平成 21 年）4 月 30 日、東京、ムーディーズ・インベスターズ・サービスは、「地域金融機関平成 18 年 9 月 CLO」、「地域金融機関平成 19 年 6 月 CLO」、「地域金融機関平成 19 年 9 月 CLO」、及び「地域金融機関平成 20 年 3 月 CLO」を格下げたと発表した。また、「地域金融機関 CLO シンセティック型（株式会社こすもす 2007）（平成 19 年度大分県 CLO 含む）」を格下げ方向で見直すと発表した。

これらの証券化取引は、(1)日本政策金融公庫（旧中小企業金融公庫）が「買取型」証券化スキームの下で地域金融機関から買い取った中小企業向け貸付債権並びに日本政策金融公庫自身が「自己型」証券化スキームの下で実行した中小企業向け貸付債権を裏付けとするキャッシュ型 CLO、及び(2)「買取型」スキームのもとで、地域金融機関が募集した中小企業向け貸付債権を参照するシンセティック型 CLO である。これらの貸付債権は、当初より証券化することを目的として実行されたものである。

今回の格付けアクションは、昨今の経済環境、中小企業の資金調達環境、裏付け債権プールまたは参照プールのパフォーマンスの悪化等を踏まえ、対象となる取引ごとにこれまで以上に過去のパフォーマンスを重視して今後のデフォルト率の想定を引き上げたことによるものである。

デフォルト率の想定は、(1)取引ごとの過去 1 年のデフォルト率実績値をベースに、(2)現時点の延滞率を勘案、(3)デフォルト率が当面高止まりする可能性が高いことを考慮した調整を付加して取引ごとに判断された。格付けを決定するに当たっては、最新の低位トランシェ残高やエクセス・スプレッド等の信用補完を考慮している。

本取引の格付けに利用された主な格付け手法は、“Japan’s SME CDOs : Focal Points in Rating Analysis and Monitoring”であり、www.moodys.com の“Rating Methodologies & Performance”ディレクトリ、“Ratings Methodologies”サブディレクトリで閲覧することができる（当該格付け手法の日本語版「日本の中小企業 CDO：格付け分析における留意点とモニタリング実務」（2009 年 2 月）は、www.moodys.co.jp の「格付け手法」ディレクトリ、「ストラクチャード・ファイナンス」サブディレクトリで閲覧することができる）。また、格付けの過程で考慮された他の格付け手法及び要素も“Rating Methodologies & Performance”ディレクトリで閲覧することができる。

格付けアクションの詳細は以下の通り。

(1) 地域金融機関平成 18 年 9 月 CLO

優先受益権（法定最終償還日 2012 年 10 月 15 日）

Aa1 格下げ方向で見直しを A3 に格下げ

前回の格付けアクション：2009 年 1 月 29 日、Aaa を Aa1 に格下げし、さらに格下げ方向で見直し

メザニン受益権（法定最終償還日 2012 年 10 月 15 日）

Baa2 格下げ方向で見直しを B2 に格下げ

前回の格付けアクション：2009 年 1 月 29 日、A3 を Baa2 に格下げし、さらに格下げ方向で見直し

(2) 地域金融機関平成 19 年 6 月 CLO

優先受益権（法定最終償還日 2013 年 7 月 16 日）

Aa2 格下げ方向で見直しを Baa3 に格下げ

前回の格付けアクション：2009 年 1 月 29 日、Aaa を Aa2 に格下げし、さらに格下げ方向で見直し

メザニン受益権（法定最終償還日 2013 年 7 月 16 日）

Baa3 格下げ方向で見直しを Caa3 に格下げ

前回の格付けアクション：2009 年 1 月 29 日、A3 を Baa3 に格下げし、さらに格下げ方向で見直し

(3) 地域金融機関平成 19 年 9 月 CLO

メザニン受益権（法定最終償還日 2013 年 10 月 15 日）

A2 を A3 に格下げ

前回の格付けアクション：2007 年 9 月 11 日、A2 の本格付けを付与

(4) 地域金融機関平成 20 年 3 月 CLO

優先受益権（法定最終償還日 2014 年 4 月 15 日）

Aaa を Aa3 に格下げ

前回の格付けアクション：2008 年 3 月 11 日、Aaa の本格付けを付与

メザニン受益権（法定最終償還日 2014 年 4 月 15 日）

A2 を Ba3 に格下げ

前回の格付けアクション：2008 年 3 月 11 日、A2 の本格付けを付与

(5) 地域金融機関 CLO シンセティック型（株式会社こすもす 2007）（平成 19 年度大分県 CLO 含む）

A 号無担保社債（最終償還期日 2011 年 1 月 4 日）

Aaa を格下げ方向で見直し

前回の格付けアクション：2007 年 9 月 19 日、Aaa の本格付けを付与

B 号無担保社債（最終償還期日 2011 年 1 月 4 日）

A2 を格下げ方向で見直し

前回の格付けアクション：2007年9月19日、A2の本格付けを付与

ムーディーズ・インベスターズ・サービスは格付けの意見およびリサーチを出版する会社である。証券の募集・販売、あるいは募集を行う会社の代理業務を行うことはない。また、このプレス・リリースは証券の購入、保有、または売却を勧誘・推奨するものではない。

以上