

PERFORMANCE OVERVIEW

モニタリング:

吉澤 進治
アナリスト
03-5408-4282
shinji.yoshizawa@moodys.com

コンタクト:

齋藤 奈都子
シニア アソシエイト
03-5408-4283
natsuko.saito@moodys.com

関 雄介
シニア ヴァイス プレジデント
03-5408-4152
yusuke.seki@moodys.com

お問い合わせ:

クライアント・デスク
03-5408-4100

2010年3月31日現在

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

アナリスト・コメント

- » 直近の回収期間(2010年1~3月)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16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(2009年12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) (Aa2)
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	23	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%	0.50%	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%	0.72%	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
2009/03	7,588	0	1,547	38.1%	20.39%	2.80%	0.00%	307
2009/06	3,764	40	1,507	18.9%	40.04%	3.00%	0.26%	303
2009/09	3,754	0	1,507	18.9%	40.14%	3.00%	0.00%	303
2009/12	3,754	0	1,507	18.9%	40.14%	3.00%	0.91%	303
2010/03	3,720	34	1,473	18.7%	39.60%	3.18%	0.00%	301

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:

報告期間中に発生した延滞債務の参照金額/期初参照金額×100

*2009年12月末、本レポートにおける延滞率算出方法の変更を行った。表中の2009年9月末以前の延滞率もあわせて変更を行っている。

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
13	20
14	20
15	20
16	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	2010/03	当初	2010/03
60億円超	27	28	(8.4%)	(9.3%)
55億円超60億円以下	5	5	(1.6%)	(1.7%)
50億円超55億円以下	16	9	(5.0%)	(3.0%)
45億円超50億円以下	10	12	(3.1%)	(4.0%)
40億円超45億円以下	13	12	(4.0%)	(4.0%)
35億円超40億円以下	14	12	(4.3%)	(4.0%)
30億円超35億円以下	14	14	(4.3%)	(4.7%)
25億円超30億円以下	28	20	(8.7%)	(6.7%)
20億円超25億円以下	32	39	(9.9%)	(13.0%)
15億円超20億円以下	35	38	(10.9%)	(12.7%)
10億円超15億円以下	52	40	(16.1%)	(13.3%)
5億円超10億円以下	65	51	(20.2%)	(17.0%)
5億円以下	11	20	(3.4%)	(6.7%)
合計	322	300	(100.0%)	(100.0%)

売上高経常利益率

	社数		社数(構成割合)	
	当初	2010/03	当初	2010/03
0.5%以下	2	124	(0.6%)	(41.3%)
0.5%超1.0%以下	14	32	(4.3%)	(10.7%)
1.0%超1.5%以下	30	18	(9.3%)	(6.0%)
1.5%超2.0%以下	26	22	(8.1%)	(7.3%)
2.0%超2.5%以下	38	21	(11.8%)	(7.0%)
2.5%超3.0%以下	24	11	(7.5%)	(3.7%)
3.0%超3.5%以下	28	11	(8.7%)	(3.7%)
3.5%超4.0%以下	16	5	(5.0%)	(1.7%)
4.0%超4.5%以下	15	13	(4.7%)	(4.3%)
4.5%超5.0%以下	21	6	(6.5%)	(2.0%)
5.0%超6.0%以下	24	10	(7.5%)	(3.3%)
6.0%超7.0%以下	28	6	(8.7%)	(2.0%)
7.0%超8.0%以下	14	6	(4.3%)	(2.0%)
8.0%超9.0%以下	8	6	(2.5%)	(2.0%)
9.0%超10.0%以下	9	1	(2.8%)	(0.3%)
10.0%超12.0%以下	6	2	(1.9%)	(0.7%)
12.0%超14.0%以下	5	4	(1.6%)	(1.3%)
14.0%超16.0%以下	2	0	(0.6%)	(0.0%)
16.0%超18.0%以下	2	1	(0.6%)	(0.3%)
18.0%超20.0%以下	4	0	(1.2%)	(0.0%)
20.0%超	6	1	(1.9%)	(0.3%)
合計	322	300	(100.0%)	(100.0%)

自己資本比率

	社数		社数(構成割合)	
	当初	2010/03	当初	2010/03
10%以下	0	26	(0.0%)	(8.7%)
10%超12%以下	32	15	(9.9%)	(5.0%)
12%超14%以下	32	19	(9.9%)	(6.3%)
14%超16%以下	31	14	(9.6%)	(4.7%)
16%超18%以下	26	14	(8.1%)	(4.7%)
18%超20%以下	28	25	(8.7%)	(8.3%)
20%超22%以下	30	22	(9.3%)	(7.3%)
22%超24%以下	23	22	(7.1%)	(7.3%)
24%超26%以下	22	10	(6.8%)	(3.3%)
26%超28%以下	16	9	(5.0%)	(3.0%)
28%超30%以下	19	17	(5.9%)	(5.7%)
30%超32%以下	9	11	(2.8%)	(3.7%)
32%超34%以下	9	17	(2.8%)	(5.7%)
34%超36%以下	11	11	(3.4%)	(3.7%)
36%超38%以下	2	10	(0.6%)	(3.3%)
38%超40%以下	7	12	(2.2%)	(4.0%)
40%超45%以下	10	12	(3.1%)	(4.0%)
45%超50%以下	5	13	(1.6%)	(4.3%)
50%超55%以下	3	9	(0.9%)	(3.0%)
55%超60%以下	4	5	(1.2%)	(1.7%)
60%超	3	7	(0.9%)	(2.3%)
合計	322	300	(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	2010/03	当初	2010/03
2.0以下	15	22	(4.7%)	(7.3%)
2.0超4.0以下	41	33	(12.7%)	(11.0%)
4.0超6.0以下	49	40	(15.2%)	(13.3%)
6.0超8.0以下	43	27	(13.4%)	(9.0%)
8.0超10.0以下	32	29	(9.9%)	(9.7%)
10.0超12.0以下	23	19	(7.1%)	(6.3%)
12.0超14.0以下	22	13	(6.8%)	(4.3%)
14.0超16.0以下	15	20	(4.7%)	(6.7%)
16.0超18.0以下	10	18	(3.1%)	(6.0%)
18.0超20.0以下	11	7	(3.4%)	(2.3%)
20.0超22.0以下	5	12	(1.6%)	(4.0%)
22.0超24.0以下	8	8	(2.5%)	(2.7%)
24.0超26.0以下	5	5	(1.6%)	(1.7%)
26.0超28.0以下	4	2	(1.2%)	(0.7%)
28.0超30.0以下	3	6	(0.9%)	(2.0%)
30.0超35.0以下	7	9	(2.2%)	(3.0%)
35.0超40.0以下	6	4	(1.9%)	(1.3%)
40.0超45.0以下	4	6	(1.2%)	(2.0%)
45.0超50.0以下	5	1	(1.6%)	(0.3%)
50.0超	14	19	(4.3%)	(6.3%)
合計	322	300	(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	2010/03	当初	2010/03
1.0以下	4	3	(1.2%)	(1.0%)
1.0超2.0以下	12	13	(3.7%)	(4.3%)
2.0超3.0以下	28	21	(8.7%)	(7.0%)
3.0超4.0以下	30	31	(9.3%)	(10.3%)
4.0超5.0以下	41	36	(12.7%)	(12.0%)
5.0超6.0以下	42	25	(13.0%)	(8.3%)
6.0超7.0以下	38	32	(11.8%)	(10.7%)
7.0超8.0以下	27	25	(8.4%)	(8.3%)
8.0超9.0以下	23	19	(7.1%)	(6.3%)
9.0超10.0以下	15	16	(4.7%)	(5.3%)
10.0超11.0以下	14	13	(4.3%)	(4.3%)
11.0超12.0以下	12	17	(3.7%)	(5.7%)
12.0超13.0以下	7	8	(2.2%)	(2.7%)
13.0超14.0以下	3	5	(0.9%)	(1.7%)
14.0超15.0以下	5	2	(1.6%)	(0.7%)
15.0超16.0以下	5	2	(1.6%)	(0.7%)
16.0超17.0以下	4	4	(1.2%)	(1.3%)
17.0超18.0以下	4	4	(1.2%)	(1.3%)
18.0超19.0以下	1	5	(0.3%)	(1.7%)
19.0超20.0以下	1	0	(0.3%)	(0.0%)
20.0超	6	19	(1.9%)	(6.3%)
合計	322	300	(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	2010/03	当初	2010/03
60億円超	1,985	444	(10.0%)	(12.0%)
55億円超60億円以下	295	47	(1.5%)	(1.3%)
50億円超55億円以下	1,310	156	(6.6%)	(4.2%)
45億円超50億円以下	860	188	(4.3%)	(5.1%)
40億円超45億円以下	845	156	(4.2%)	(4.2%)
35億円超40億円以下	830	160	(4.2%)	(4.3%)
30億円超35億円以下	865	183	(4.3%)	(4.9%)
25億円超30億円以下	2,065	269	(10.4%)	(7.3%)
20億円超25億円以下	1,975	512	(9.9%)	(13.8%)
15億円超20億円以下	2,240	442	(11.3%)	(11.9%)
10億円超15億円以下	2,915	468	(14.6%)	(12.6%)
5億円超10億円以下	3,235	487	(16.3%)	(13.1%)
5億円以下	485	196	(2.4%)	(5.3%)
合計	19,905	3,708	(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	2010/03	当初	2010/03
0.5%以下	100	1,496	(0.5%)	(40.3%)
0.5%超1.0%以下	825	418	(4.1%)	(11.3%)
1.0%超1.5%以下	2,135	237	(10.7%)	(6.4%)
1.5%超2.0%以下	1,575	240	(7.9%)	(6.5%)
2.0%超2.5%以下	2,380	290	(12.0%)	(7.8%)
2.5%超3.0%以下	1,630	140	(8.2%)	(3.8%)
3.0%超3.5%以下	1,780	116	(8.9%)	(3.1%)
3.5%超4.0%以下	1,095	73	(5.5%)	(2.0%)
4.0%超4.5%以下	860	169	(4.3%)	(4.6%)
4.5%超5.0%以下	1,250	82	(6.3%)	(2.2%)
5.0%超6.0%以下	1,480	122	(7.4%)	(3.3%)
6.0%超7.0%以下	1,620	84	(8.1%)	(2.3%)
7.0%超8.0%以下	845	62	(4.2%)	(1.7%)
8.0%超9.0%以下	465	72	(2.3%)	(1.9%)
9.0%超10.0%以下	350	10	(1.8%)	(0.3%)
10.0%超12.0%以下	410	40	(2.1%)	(1.1%)
12.0%超14.0%以下	290	38	(1.5%)	(1.0%)
14.0%超16.0%以下	80	0	(0.4%)	(0.0%)
16.0%超18.0%以下	90	12	(0.5%)	(0.3%)
18.0%超20.0%以下	300	0	(1.5%)	(0.0%)
20.0%超	345	7	(1.7%)	(0.2%)
合計	19,905	3,708	(100.0%)	(100.0%)

自己資本比率

	金額(百万円)		金額(構成割合)	
	当初	2010/03	当初	2010/03
10%以下	0	350	(0.0%)	(9.4%)
10%超12%以下	2,035	181	(10.2%)	(4.9%)
12%超14%以下	2,135	240	(10.7%)	(6.5%)
14%超16%以下	2,110	199	(10.6%)	(5.4%)
16%超18%以下	1,695	165	(8.5%)	(4.4%)
18%超20%以下	1,630	293	(8.2%)	(7.9%)
20%超22%以下	1,975	312	(9.9%)	(8.4%)
22%超24%以下	1,380	289	(6.9%)	(7.8%)
24%超26%以下	1,290	106	(6.5%)	(2.9%)
26%超28%以下	870	100	(4.4%)	(2.7%)
28%超30%以下	1,270	210	(6.4%)	(5.7%)
30%超32%以下	640	134	(3.2%)	(3.6%)
32%超34%以下	425	232	(2.1%)	(6.3%)
34%超36%以下	760	126	(3.8%)	(3.4%)
36%超38%以下	70	144	(0.4%)	(3.9%)
38%超40%以下	360	101	(1.8%)	(2.7%)
40%超45%以下	640	136	(3.2%)	(3.7%)
45%超50%以下	195	154	(1.0%)	(4.2%)
50%超55%以下	110	118	(0.8%)	(3.2%)
55%超60%以下	185	49	(0.9%)	(1.3%)
60%超	130	69	(0.7%)	(1.9%)
合計	19,905	3,708	(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	2010/03	当初	2010/03
2.0以下	1,030	316	(5.2%)	(8.5%)
2.0超4.0以下	2,425	399	(12.2%)	(10.8%)
4.0超6.0以下	2,875	419	(14.4%)	(11.3%)
6.0超8.0以下	2,790	335	(14.0%)	(9.0%)
8.0超10.0以下	2,265	383	(11.4%)	(10.3%)
10.0超12.0以下	1,385	266	(7.0%)	(7.2%)
12.0超14.0以下	1,550	178	(7.8%)	(4.8%)
14.0超16.0以下	900	226	(4.5%)	(6.1%)
16.0超18.0以下	520	228	(2.6%)	(6.1%)
18.0超20.0以下	675	90	(3.4%)	(2.4%)
20.0超22.0以下	270	154	(1.4%)	(4.2%)
22.0超24.0以下	460	98	(2.3%)	(2.6%)
24.0超26.0以下	280	72	(1.4%)	(1.9%)
26.0超28.0以下	230	22	(1.2%)	(0.6%)
28.0超30.0以下	180	66	(0.9%)	(1.8%)
30.0超35.0以下	450	111	(2.3%)	(3.0%)
35.0超40.0以下	420	52	(2.1%)	(1.4%)
40.0超45.0以下	245	74	(1.2%)	(2.0%)
45.0超50.0以下	195	10	(1.0%)	(0.3%)
50.0超	760	209	(3.8%)	(5.6%)
合計	19,905	3,708	(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	2010/03	当初	2010/03
1.0以下	290	25	(1.5%)	(0.7%)
1.0超2.0以下	620	164	(3.1%)	(4.4%)
2.0超3.0以下	1,915	243	(9.6%)	(6.6%)
3.0超4.0以下	1,905	440	(9.6%)	(11.9%)
4.0超5.0以下	2,680	474	(13.5%)	(12.8%)
5.0超6.0以下	2,425	280	(12.2%)	(7.6%)
6.0超7.0以下	2,255	392	(11.3%)	(10.6%)
7.0超8.0以下	1,320	322	(6.6%)	(8.7%)
8.0超9.0以下	1,430	230	(7.2%)	(6.2%)
9.0超10.0以下	930	218	(4.7%)	(5.9%)
10.0超11.0以下	940	144	(4.7%)	(3.9%)
11.0超12.0以下	710	208	(3.6%)	(5.6%)
12.0超13.0以下	395	84	(2.0%)	(2.3%)
13.0超14.0以下	300	64	(1.5%)	(1.7%)
14.0超15.0以下	340	28	(1.7%)	(0.8%)
15.0超16.0以下	450	14	(2.3%)	(0.4%)
16.0超17.0以下	230	50	(1.2%)	(1.3%)
17.0超18.0以下	210	57	(1.1%)	(1.5%)
18.0超19.0以下	80	52	(0.4%)	(1.4%)
19.0超20.0以下	30	0	(0.2%)	(0.0%)
20.0超	450	219	(2.3%)	(5.9%)
合計	19,905	3,708	(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	2010/03	当初	2010/03
0.1%以下	0	1	(0.0%)	(0.3%)
0.1%超0.2%以下	23	15	(7.2%)	(5.0%)
0.2%超0.3%以下	40	33	(12.6%)	(11.0%)
0.3%超0.4%以下	39	31	(12.3%)	(10.3%)
0.4%超0.5%以下	37	26	(11.6%)	(8.7%)
0.5%超0.6%以下	34	28	(10.7%)	(9.3%)
0.6%超0.7%以下	23	14	(7.2%)	(4.7%)
0.7%超0.8%以下	10	10	(3.1%)	(3.3%)
0.8%超0.9%以下	15	10	(4.7%)	(3.3%)
0.9%超1.0%以下	12	15	(3.8%)	(5.0%)
1.0%超1.1%以下	9	11	(2.8%)	(3.7%)
1.1%超1.2%以下	4	5	(1.3%)	(1.7%)
1.2%超1.3%以下	10	10	(3.1%)	(3.3%)
1.3%超1.4%以下	6	12	(1.9%)	(4.0%)
1.4%超1.5%以下	12	5	(3.8%)	(1.7%)
1.5%超1.6%以下	3	5	(0.9%)	(1.7%)
1.6%超1.7%以下	0	3	(0.0%)	(1.0%)
1.7%超1.8%以下	5	5	(1.6%)	(1.7%)
1.8%超1.9%以下	3	3	(0.9%)	(1.0%)
1.9%超2.0%以下	1	5	(0.3%)	(1.7%)
2.0%超2.5%以下	11	11	(3.5%)	(3.7%)
2.5%超3.0%以下	9	9	(2.8%)	(3.0%)
3.0%超	12	33	(3.8%)	(11.0%)
合計	318	300	(100.0%)	(100.0%)

* 上表では直近の決算等が実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	2010/03	当初	2010/03
0.1%以下	13	12	(4.0%)	(4.0%)
0.1%超0.2%以下	43	33	(13.4%)	(11.0%)
0.2%超0.3%以下	37	39	(11.5%)	(13.0%)
0.3%超0.4%以下	33	32	(10.2%)	(10.7%)
0.4%超0.5%以下	21	24	(6.5%)	(8.0%)
0.5%超0.6%以下	24	18	(7.5%)	(6.0%)
0.6%超0.7%以下	19	16	(5.9%)	(5.3%)
0.7%超0.8%以下	21	11	(6.5%)	(3.7%)
0.8%超0.9%以下	13	13	(4.0%)	(4.3%)
0.9%超1.0%以下	10	10	(3.1%)	(3.3%)
1.0%超1.1%以下	9	2	(2.8%)	(0.7%)
1.1%超1.2%以下	8	6	(2.5%)	(2.0%)
1.2%超1.3%以下	7	3	(2.2%)	(1.0%)
1.3%超1.4%以下	5	2	(1.6%)	(0.7%)
1.4%超1.5%以下	5	5	(1.6%)	(1.7%)
1.5%超1.6%以下	3	4	(0.9%)	(1.3%)
1.6%超1.7%以下	2	4	(0.6%)	(1.3%)
1.7%超1.8%以下	3	8	(0.9%)	(2.7%)
1.8%超1.9%以下	4	0	(1.2%)	(0.0%)
1.9%超2.0%以下	7	1	(2.2%)	(0.3%)
2.0%超2.5%以下	13	17	(4.0%)	(5.7%)
2.5%超3.0%以下	9	7	(2.8%)	(2.3%)
3.0%超	13	33	(4.0%)	(11.0%)
合計	322	300	(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	2010/03	当初	2010/03
0.05%以下	17	17	(5.3%)	(5.7%)
0.05%超0.10%以下	68	35	(21.1%)	(11.7%)
0.10%超0.15%以下	31	18	(9.6%)	(6.0%)
0.15%超0.20%以下	23	13	(7.1%)	(4.3%)
0.20%超0.25%以下	31	16	(9.6%)	(5.3%)
0.25%超0.30%以下	18	16	(5.6%)	(5.3%)
0.30%超0.35%以下	18	13	(5.6%)	(4.3%)
0.35%超0.40%以下	16	9	(5.0%)	(3.0%)
0.40%超0.45%以下	12	8	(3.7%)	(2.7%)
0.45%超0.50%以下	9	10	(2.8%)	(3.3%)
0.50%超0.55%以下	10	8	(3.1%)	(2.7%)
0.55%超0.60%以下	7	6	(2.2%)	(2.0%)
0.60%超0.70%以下	11	14	(3.4%)	(4.7%)
0.70%超0.80%以下	8	11	(2.5%)	(3.7%)
0.80%超0.90%以下	4	7	(1.2%)	(2.3%)
0.90%超1.00%以下	12	10	(3.7%)	(3.3%)
1.00%超1.50%以下	15	30	(4.7%)	(10.0%)
1.50%超2.00%以下	4	11	(1.2%)	(3.7%)
2.00%超	8	48	(2.5%)	(16.0%)
合計	322	300	(100.0%)	(100.0%)

CRD(モデルⅡ) - 金額ベース

PD	金額(百万円)		金額(構成割合)	
	当初	2010/03	当初	2010/03
0.1%以下	0	10	(0.0%)	(0.3%)
0.1%超0.2%以下	1,180	170	(6.0%)	(4.6%)
0.2%超0.3%以下	2,195	348	(11.2%)	(9.4%)
0.3%超0.4%以下	2,245	318	(11.5%)	(8.6%)
0.4%超0.5%以下	2,110	348	(10.8%)	(9.4%)
0.5%超0.6%以下	2,155	318	(11.0%)	(8.6%)
0.6%超0.7%以下	1,600	150	(8.2%)	(4.0%)
0.7%超0.8%以下	660	120	(3.4%)	(3.2%)
0.8%超0.9%以下	700	148	(3.6%)	(4.0%)
0.9%超1.0%以下	760	218	(3.9%)	(5.9%)
1.0%超1.1%以下	495	150	(2.5%)	(4.0%)
1.1%超1.2%以下	330	70	(1.7%)	(1.9%)
1.2%超1.3%以下	760	112	(3.9%)	(3.0%)
1.3%超1.4%以下	380	150	(1.9%)	(4.0%)
1.4%超1.5%以下	800	66	(4.1%)	(1.8%)
1.5%超1.6%以下	130	86	(0.7%)	(2.3%)
1.6%超1.7%以下	0	24	(0.0%)	(0.6%)
1.7%超1.8%以下	405	76	(2.1%)	(2.0%)
1.8%超1.9%以下	200	54	(1.0%)	(1.5%)
1.9%超2.0%以下	100	74	(0.5%)	(2.0%)
2.0%超2.5%以下	760	130	(3.9%)	(3.5%)
2.5%超3.0%以下	580	146	(3.0%)	(3.9%)
3.0%超	1,020	422	(5.2%)	(11.4%)
合計	19,565	3,708	(100.0%)	(100.0%)

* 上表では直近の決算等が実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) - 金額ベース

PD	金額(百万円)		金額(構成割合)	
	当初	2010/03	当初	2010/03
0.1%以下	660	114	(3.3%)	(3.1%)
0.1%超0.2%以下	2,130	349	(10.7%)	(9.4%)
0.2%超0.3%以下	2,185	470	(11.0%)	(12.7%)
0.3%超0.4%以下	2,085	388	(10.5%)	(10.5%)
0.4%超0.5%以下	1,410	315	(7.1%)	(8.5%)
0.5%超0.6%以下	1,455	218	(7.3%)	(5.9%)
0.6%超0.7%以下	1,220	189	(6.1%)	(5.1%)
0.7%超0.8%以下	1,330	154	(6.7%)	(4.2%)
0.8%超0.9%以下	790	126	(4.0%)	(3.4%)
0.9%超1.0%以下	650	144	(3.3%)	(3.9%)
1.0%超1.1%以下	555	30	(2.8%)	(0.8%)
1.1%超1.2%以下	540	66	(2.7%)	(1.8%)
1.2%超1.3%以下	370	36	(1.9%)	(1.0%)
1.3%超1.4%以下	330	26	(1.7%)	(0.7%)
1.4%超1.5%以下	365	53	(1.8%)	(1.4%)
1.5%超1.6%以下	180	70	(0.9%)	(1.9%)
1.6%超1.7%以下	200	44	(1.0%)	(1.2%)
1.7%超1.8%以下	200	94	(1.0%)	(2.5%)
1.8%超1.9%以下	270	0	(1.4%)	(0.0%)
1.9%超2.0%以下	320	20	(1.6%)	(0.5%)
2.0%超2.5%以下	940	248	(4.7%)	(6.7%)
2.5%超3.0%以下	780	96	(3.9%)	(2.6%)
3.0%超	940	456	(4.7%)	(12.3%)
合計	19,905	3,708	(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	2010/03	当初	2010/03
0.05%以下	850	170	(4.3%)	(4.6%)
0.05%超0.10%以下	3,640	386	(18.3%)	(10.4%)
0.10%超0.15%以下	1,880	233	(9.4%)	(6.3%)
0.15%超0.20%以下	1,500	174	(7.5%)	(4.7%)
0.20%超0.25%以下	1,885	173	(9.5%)	(4.7%)
0.25%超0.30%以下	1,105	218	(5.6%)	(5.9%)
0.30%超0.35%以下	1,260	181	(6.3%)	(4.9%)
0.35%超0.40%以下	915	100	(4.6%)	(2.7%)
0.40%超0.45%以下	645	110	(3.2%)	(3.0%)
0.45%超0.50%以下	575	117	(2.9%)	(3.2%)
0.50%超0.55%以下	800	108	(4.0%)	(2.9%)
0.55%超0.60%以下	465	72	(2.3%)	(1.9%)
0.60%超0.70%以下	770	162	(3.9%)	(4.4%)
0.70%超0.80%以下	610	164	(3.1%)	(4.4%)
0.80%超0.90%以下	265	90	(1.3%)	(2.4%)
0.90%超1.00%以下	780	128	(3.9%)	(3.5%)
1.00%超1.50%以下	1,110	411	(5.6%)	(11.1%)
1.50%超2.00%以下	280	108	(1.4%)	(2.9%)
2.00%超	570	602	(2.9%)	(16.2%)
合計	19,905	3,708	(100.0%)	(100.0%)

ムーディーズ ジャパン株式会社
〒105-6220
東京都港区愛宕2丁目5-1
愛宕グリーンヒルズ MORI タワー 20F

Report Number: pm1787(Japanese)

著作権表示 2010 Moody's Investors Service, 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)。全ての権利を留保する。

信用格付けは、事業体、与信契約、債務または債務類似証券の将来の相対的信用リスクについての、Moody's Investors Service, Inc. (以下「MIS」という)の現時点の意見です。MIS は、信用リスクを、事業体が契約・金銭債務を期日に履行出来ず、デフォルト事由において金銭損失の発生が見込まれるリスクと定義しています。信用格付けは、流動性リスク、市場価値リスク、価格変動性リスク、およびその他のリスクを反映しません。また、信用格付けは現在または過去の事実を示すものではありません。信用格付けは投資または財務に関する助言ではなく、特定の証券の購入、売却、または保有を推奨するものでもありません。信用格付けは特定の投資家にとっての投資の適切性について論評するものでもありません。MIS は、投資家が、購入、保有、売却を検討する証券について投資家自身で研究・評価するという期待および理解の下で、信用格付けを発行します。

本書に記載する情報はすべて、著作権法を含むがそれに限定されるものではない法律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、複製、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ることなく「現状有姿」で提供しております。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ぶか及ばないかを問わない)。(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)。本書に記載される格付け、財務報告分析、予測、およびその他の見解(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。各利用者は購入、保有または売却を検討する各証券について、自ら研究・評価しなければなりません。ムーディーズは、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)も行っておりません。

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、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、MIS が行う評価・格付けサービスに対して、MIS が格付けを付与するのに先立ち、1500 ドル~約 250 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、MCO および MIS は、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 の "Shareholder Relations-Corporate Governance-Director and Shareholder Affiliation Policy" の項に毎年、掲載されます。

本書のオーストラリアでの出版は、オーストラリア金融サービス認可番号 336969 を有するムーディーズの関連会社である Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 によるものです。本書は(2001 年会社法セクション 761G に基づき)ホールセール顧客への提供のみを意図したものです。本書をオーストラリアにおいて継続的に入手することにより、(2001 年会社法セクション 761G に基づき)ムーディーズおよびその関連会社に対して、ホールセール顧客の代表として本書を入手しており、貴社または貴社を代表する法人が、直接または間接に、本書またはその内容をリテール顧客に配布することはありません。