

## 【新規予備格付け】 株式会社第2回わかば 第1回A号無担保社債(責任財産限定特約付及び適格機関投資家限定) : A A A

格付投資情報センター(R&I)は、上記につき予備格付けを行いました。

なお、この予備格付けは5月24日時点の情報をもとに作成しており、発行条件が確定した後、改めて正式な格付けを行います。

### 【案件の概要】

本件は、中小企業金融公庫による募集型のシンセティックCBO案件である。株式会社第2回わかばが発行する第1回A号無担保社債に対して、予備格付けを付与した。

### 【格付け対象】

発行者	株式会社第2回わかば
名称	第1回A号無担保社債(責任財産限定特約付及び適格機関投資家限定)
金額	178億円
発行予定日	2005年6月30日
予定償還期日	2010年8月23日
最終償還期日	2010年11月24日
償還方法	初回を2006年8月23日とし、以降毎年8月および11月に順次償還
裏付け資産	クレジットデフォルトスワップ契約、預金
参照債務	中小企業が発行する私募債プール(322社199.05億円)
信用補完	優先劣後構造
スワップカウンターパーティ	中小企業金融公庫
オリジネーター	中小企業金融公庫
私募の取扱者	みずほ証券株式会社 野村證券株式会社
予備格付け	A A A
備考	格付けは、最終償還期日までに社債の元本が全額支払われ、期日通りに社債の利息が支払われる可能性を評価している。

### 【案件の仕組み】

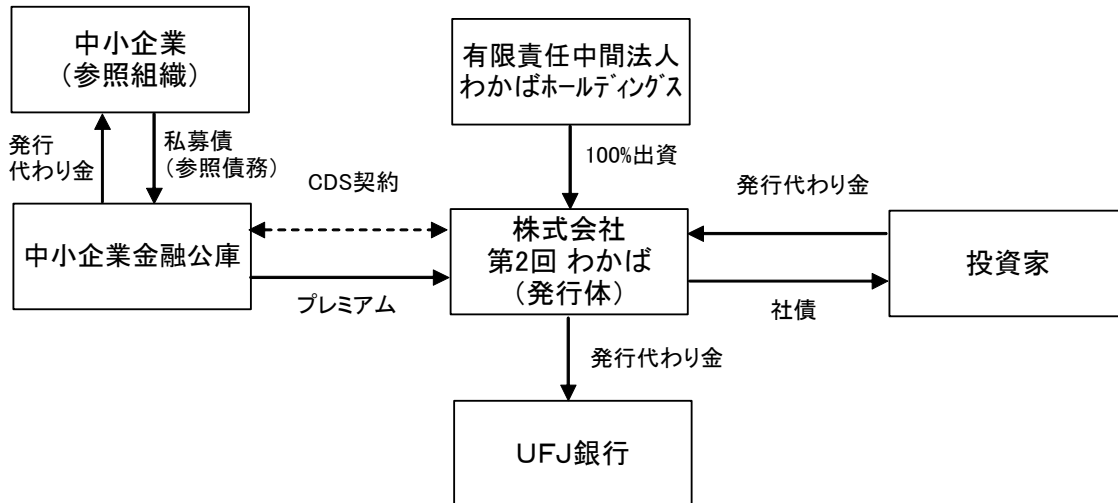
- (1) 株式会社第2回わかば(第2回わかば)は、第1回A号無担保社債を発行する。社債の発行代わり金は、UFJ銀行に預金をする。
- (2) 中小企業金融公庫(中小公庫)は本件のために、全国の中小企業に対して私募債の募集を行う。
- (3) 第2回わかばは中小公庫との間で、中小公庫が募集した私募債を参照債務とするクレジットデフォルトスワップ契約(CDS契約)を締結する。
- (4) 中小公庫は第2回わかばに対し、CDS契約に基づき3カ月ごとにプレミアムを前払いする。第2回わかばは受領したプレミアムと預金利息を原資として、3カ月ごとに社債の利息を支払う。
- (5) 私募債の償還方法は1年ごと計5回の元本均等償還となっている。一方でCDS契約上の参照債務の金額(参照金額)は3カ月ごとに見直しが行われ、約定償還により回収された元本相当額が減額される。CDS契約上の参照金額が減額された分については、預金を原資として社債の元本が償還される。
- (6) 参照債務に貸し倒れが発生し、その損失額の累計額が予め定められた免責金額を越えた場合には、第2回わかばは中小公庫に対し超過分の金銭を支払う。免責金額を越えなかった場合には、社債は満額償還される。

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター S F本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail [sfdept@r-i.co.jp](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、発行体が発行金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務(債券やローンなど)の支払いの確実性(信用力)に対するR&Iの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたR&Iの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはなりません。格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。

## 【スキーム図】



## 【格付け理由】

## 1. 信用補完構造

CDS契約の参照債務は、中小企業が発行する私募債である（社数322社、金額199.05億円）。期中、参照債務の発行体（参照組織）についてCDS契約に定められた信用事由（法的破綻、参照債務の3カ月以上の延滞等）が発生し、その参照金額の累計額が免責金額を上回った場合には超過分の金銭（損害補てん金）が第2回わかばからスワップカウンターパーティへ支払われる。信用事由の発生の有無については、独立認定人である新日本監査法人によって確認される。プレミアムおよび損害補てん金の計算は、中小企業金融公庫によって行われる。

約定償還により参照債務の元本が償還された場合には、償還額に応じてCDS契約上の参照金額が減額される。参照金額の減額分については、預金を原資として社債の元本が償還される。期中、免責金額は一定金額に設定されている。したがって参照債務に発生した損失の累計金額が免責金額の範囲内であれば、社債は満額償還されることになる。このような仕組みにより、社債の償還方法は順次償還（シーケンシャルペイ）となっており、参照債務が償還されるのに伴い信用補完比率（免責金額÷参照金額の総額）は上昇する。

免責金額は21.05億円で、発行時における参照金額総額の10.6%となっている。この信用補完水準は、中小公庫の内部格付のヒストリカルデータから推定した延滞率やデフォルト率、および個別債務者の財務データ等をベースに、社債の信用力をAAA（トリプルA）とするのに十分な水準を設定した。

また本件では、CRD（CreditRisk Database=中小企業信用リスク情報データベース）のデフォルト確率算出モデル（注1）や、「中小企業クレジット・モデル」（注2）から推計されたデフォルト率も参考にした。

（注1）CRD（Credit Risk Database=中小企業信用リスク情報データベース）：

経済産業省・中小企業庁が主導して2001年3月に構築した情報インフラ。中小企業の資金調達環境を改善するため、中小企業の財務データを蓄積するとともに、中小企業の信用リスクを信頼性の高い財務指標に基づいて定量的評価をしている。2005年5月24日時点で、全国52信用保証協会および93の政府系・民間金融機関の合計145機関が会員として参加している。会員が有する取引先中小企業（信用保証協会の場合は、金融機関から協会に持ち込まれて信用保証を行った先）の財務データ・非財務データおよびデフォルトデータについて情報を収集し①統計情報サービス②スコアリングサービス③サンプルデータサービス等を提供している。表中の数値はCRDのスコアリングモデルに基づき算出した決算後1年以内の「デフォルト確率」である。なお「デフォルト」は、3カ月以上の延滞、実質破たん、破たん、および保証協会による代位弁済と定義している。（CRD運営協議会のウェブサイトは<http://www.crd.ne.jp>）

（注2）中小企業クレジット・モデル：

日本の中小零細企業を対象とする、スタンダード&プアーズと日本リスク・データ・バンク(\*)の共同開発による信用リスク評価モデル。金融機関・地方公共団体を除く全業種、非上場企業に対応する。モデルは、日本リスク・データ・バンクの会員から拠出されたデータを基礎として、日本リスク・データ・バンクが構築し、スタンダード&プアーズが構築手

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター SF本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail [sfdept@r-i.co.jp](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務（債券やローンなど）の支払いの確実性（信用力）に対するR&Iの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたR&Iの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはいません。格付けは原則として発行体から対価を受領して実施したものです。

法の監査、及びモデル・パフォーマンスの評価分析を行った。顧客の財務情報を入力することにより、推定デフォルト率、企業偏差値、スコアなどの信用リスク指標が算出される。モデルは全業種対象のもの、また、製造業、建設業、不動産業、卸売業、小売業、その他サービス業などの特定業種に限定したバージョンもある。本案件では当該特定業種に該当する債務者については特定業種モデルにて推定デフォルト確率を算出している。なお「デフォルト」の定義は、3 カ月超の延滞、破綻懸念・実質破綻・破綻および保証協会による代位弁済である。

(\*)日本リスク・データ・バンク株式会社：

4 大金融グループおよび地方銀行を中心とした約 50 行がデータを共有するデータベースコンソーシアム。貸出先である中小企業などのデフォルト先全てと、非デフォルト先に関する財務情報や顧客情報（個社名は除く）などの拠出を受け、データの精査・指標計算などを行ない、会員へ還元している。2005 年 3 月末現在、デフォルト先約 11 万件、非デフォルト先 26 万件のデータを保有している。

## 2. スワップカウンターパーティの信用力

社債の利払いは、スワップカウンターパーティから支払われるプレミアムと預金利息を原資としている。スワップカウンターパーティである中小公庫の予備格付け時点における発行体格付けは AA+（ダブル A プラス）である。中小公庫に倒産や不払い等が発生した場合には、スワップ契約は解約され、社債は償還される。しかしプレミアムは 3 カ月ごとに前払いされるため、早期償還時にも投資家には元本と経過利息が支払われる仕組みとなっている。よって、スワップカウンターパーティの信用力が本案件の仕組みに与える影響は限定的である。

## 3. 預金銀行の信用力

第 2 回わかばは社債の発行代わり金を UFJ 銀行に預金をする。当初預金銀行である UFJ 銀行の信用力が低下し、適格基準を満たさなくなった場合には、かかる事態が生じた日から 30 日以内に適格基準を満たす他の金融機関に口座を開設し、預金を預けかえる。預金銀行の適格基準は、R&I による短期格付けが a-1 もしくは A-、または R&I が同程度の信用力を有すると認める金融機関となっている。

## 4. 発行体のバンクランプシーリモート性が高い

(a)第 2 回わかばは日本に設立された商法上の株式会社である。第 2 回わかばの持ち株会社となる有限責任中間法人わかばホールディングス（わかばホールディングス）は発行会社の株式を全額保有する。

(b)わかばホールディングスは 2002 年 4 月 1 日に施行された中間法人法に基づき設立された有限責任中間法人である。わかばホールディングスの社員全員が破産などの不申し立ての宣誓をしていること、および定款などの内容からオリジネーターからの倒産隔離性は高い。

(c)第 2 回わかばと直接契約を締結する当事者は、第 2 回わかばの資産へ強制執行を行う権利を放棄しており、無担保社債償還後 1 年と 1 日を経過するまで第 2 回わかばまたはその資産に対して破産等の申し立てを行わないことを約束している。

## 5. 過去案件の回収状況は良好である。

株式会社わかばが発行した第 1 回無担保社債（責任財産限定特約付及び適格機関投資家限定）について、発行日から 2005 年 3 月 22 日までの期間（計算期間）における参照プールのデフォルト発生率は 0%であり、パフォーマンスは良好である。

## 【裏付け資産の内容】

参照債務である私募債プールの概要および特徴は以下のとおりである。

1. 私募債総額 199.05 億円、発行者数 322 社。
2. 発行者は全国に分散している。
3. 私募債の期間は 5 年であり、元本の償還方法は平成 18 年 6 月より毎年元本均等償還（返済回数は 5 回）となっている。
4. 業種構成に大きな偏りはなく、分散している。中小公庫の貸付金における業種構成を反映し、製造業が半数を占めている。
5. 利息は年 2 回の後取り。
6. 発行者あたりの発行金額の上限は 1 億円、下限は 3,000 万円。
7. 期限前償還は原則として禁止されている。
8. 発行者は、本件募集のために設定された参加要件に従い、収益性や安全性の財務要件を満たしている

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター S F 本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋 1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail [sfdept@r-i.co.jp](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務（債券やローンなど）の支払いの確実性（信用力）に対する R&I の意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいた R&I の意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはいません。格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。

必要がある。

9. 中小公庫の内部格付別の実績デフォルト率(2003年度当初に格付がついていた企業がその後1年間に3カ月以上の延滞または法的破綻に陥った割合)を元に、本件の加重平均デフォルト率を計算すると0.160%となる。

<社債発行者の対象要件>

(1) 数値基準等

イ 中小企業金融公庫法第2条に規定する中小企業者であること。

ロ 青色申告者であり、法人税等に未納がないこと。

ハ 提出を受けた直前決算の数値が、次の各号の全てを満たしていること。

(イ) 直前の決算期における経常損益が黒字であること。

(ロ) インタレスト・カバレッジ・レシオが1.5倍以上であること。

ただし、

インタレスト・カバレッジ・レシオ = (直前の決算期における償却後営業利益 + 直前の決算期における受取利息・配当金) ÷ (直前の決算期における支払利息・割引料)

(ハ) 自己資本比率が10%以上であること。

ただし、

自己資本比率 = 直前の決算期の末日における資本 ÷ (直前の決算期の末日における資本 + 直前の決算期の末日における負債)

(ニ) 直前の決算期の末日における総資産額が1億円以上であること。

(2) 審査基準

中小公庫の審査により利用の妥当性が認められる先であること。

## <地域分布>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
北海道・東北	33	10.2%	1,665	8.4%
関東	129	40.1%	8,305	41.7%
信越・北陸	20	6.2%	1,045	5.2%
東海	31	9.6%	1,985	10.0%
近畿	62	19.3%	4,050	20.3%
中国	17	5.3%	1,020	5.1%
四国	7	2.2%	505	2.5%
九州・沖縄	23	7.1%	1,330	6.7%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

## <業種分布>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
鉱業	1	0.3%	50	0.3%
建設業	38	11.8%	2,580	13.0%
製造業	161	50.0%	9,740	48.9%
情報通信業	10	3.1%	640	3.2%
運輸業	16	5.0%	880	4.4%
卸売・小売業	62	19.3%	4,180	21.0%
不動産業	2	0.6%	100	0.5%
飲食店、宿泊業	5	1.6%	240	1.2%
教育、学習支援業	2	0.6%	130	0.7%
サービス業	25	7.8%	1,365	6.9%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

## <私募債発行金額分布>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
100 百万円	88	27.3%	8,800	44.2%
90 百万円	3	0.9%	270	1.4%
80 百万円	10	3.1%	800	4.0%
75 百万円	2	0.6%	150	0.8%
70 百万円	8	2.5%	560	2.8%
65 百万円	1	0.3%	65	0.3%
60 百万円	14	4.3%	840	4.2%
55 百万円	1	0.3%	55	0.3%
50 百万円	115	35.7%	5,750	28.9%
40 百万円	18	5.6%	720	3.6%
35 百万円	7	2.2%	245	1.2%
30 百万円	55	17.1%	1,650	8.3%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター S F本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋 1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail [sfdept@r-i.co.jp](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務(債券やローンなど)の支払いの確実性(信用力)に対するR&Iの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたR&Iの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはいません。格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。

## <売上分布>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
60億円超	27	8.4%	1,985	10.0%
55億円超 60億円以下	5	1.6%	295	1.5%
50億円超 55億円以下	16	5.0%	1,310	6.6%
45億円超 50億円以下	10	3.1%	860	4.3%
40億円超 45億円以下	13	4.0%	845	4.2%
35億円超 40億円以下	14	4.3%	830	4.2%
30億円超 35億円以下	14	4.3%	865	4.3%
25億円超 30億円以下	28	8.7%	2,065	10.4%
20億円超 25億円以下	32	9.9%	1,975	9.9%
15億円超 20億円以下	35	10.9%	2,240	11.3%
10億円超 15億円以下	52	16.1%	2,915	14.6%
5億円超 10億円以下	65	20.2%	3,235	16.3%
5億円以下	11	3.4%	485	2.4%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

## <CRD デフォルト (モデル 2) 確率分布>

PD	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
0.1%以下	0	0.0%	-	0.0%
0.1%超 0.2%以下	23	7.2%	1,180	6.0%
0.2%超 0.3%以下	40	12.6%	2,195	11.2%
0.3%超 0.4%以下	39	12.3%	2,245	11.5%
0.4%超 0.5%以下	37	11.6%	2,110	10.8%
0.5%超 0.6%以下	34	10.7%	2,155	11.0%
0.6%超 0.7%以下	23	7.2%	1,600	8.2%
0.7%超 0.8%以下	10	3.1%	660	3.4%
0.8%超 0.9%以下	15	4.7%	700	3.6%
0.9%超 1.0%以下	12	3.8%	760	3.9%
1.0%超 1.1%以下	9	2.8%	495	2.5%
1.1%超 1.2%以下	4	1.3%	330	1.7%
1.2%超 1.3%以下	10	3.1%	760	3.9%
1.3%超 1.4%以下	6	1.9%	380	1.9%
1.4%超 1.5%以下	12	3.8%	800	4.1%
1.5%超 1.6%以下	3	0.9%	130	0.7%
1.6%超 1.7%以下	0	0.0%	-	0.0%
1.7%超 1.8%以下	5	1.6%	405	2.1%
1.8%超 1.9%以下	3	0.9%	200	1.0%
1.9%超 2.0%以下	1	0.3%	100	0.5%
2.0%超 2.5%以下	11	3.5%	760	3.9%
2.5%超 3.0%以下	9	2.8%	580	3.0%
3.0%超	12	3.8%	1,020	5.2%
合計※	318	100.0%	19,565	100.0%

※直近の決算等が変則決算であった4社が除かれているため、合計は他の表と異なる。

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター SF本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋 1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail [sfdept@r-i.co.jp](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務(債券やローンなど)の支払いの確実性(信用力)に対するR&Iの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたR&Iの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはいません。格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。

<RDB (SME モデル) デフォルト確率分布>

P D	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
0.1%以下	13	4.0%	660	3.3%
0.1%超 0.2%以下	43	13.4%	2,130	10.7%
0.2%超 0.3%以下	37	11.5%	2,185	11.0%
0.3%超 0.4%以下	33	10.2%	2,085	10.5%
0.4%超 0.5%以下	21	6.5%	1,410	7.1%
0.5%超 0.6%以下	24	7.5%	1,455	7.3%
0.6%超 0.7%以下	19	5.9%	1,220	6.1%
0.7%超 0.8%以下	21	6.5%	1,330	6.7%
0.8%超 0.9%以下	13	4.0%	790	4.0%
0.9%超 1.0%以下	10	3.1%	650	3.3%
1.0%超 1.1%以下	9	2.8%	555	2.8%
1.1%超 1.2%以下	8	2.5%	540	2.7%
1.2%超 1.3%以下	7	2.2%	370	1.9%
1.3%超 1.4%以下	5	1.6%	330	1.7%
1.4%超 1.5%以下	5	1.6%	365	1.8%
1.5%超 1.6%以下	3	0.9%	180	0.9%
1.6%超 1.7%以下	2	0.6%	200	1.0%
1.7%超 1.8%以下	3	0.9%	200	1.0%
1.8%超 1.9%以下	4	1.2%	270	1.4%
1.9%超 2.0%以下	7	2.2%	320	1.6%
2.0%超 2.5%以下	13	4.0%	940	4.7%
2.5%超 3.0%以下	9	2.8%	780	3.9%
3.0%超	13	4.0%	940	4.7%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター SF本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋 1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail [sfdept@r-i.co.jp](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務(債券やローンなど)の支払いの確実性(信用力)に対するR&Iの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたR&Iの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはなりません。格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。

## <売上高経常利益率>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
0.5%以下	2	0.6%	100	0.5%
0.5%超 1.0%以下	14	4.3%	825	4.1%
1.0%超 1.5%以下	30	9.3%	2,135	10.7%
1.5%超 2.0%以下	26	8.1%	1,575	7.9%
2.0%超 2.5%以下	38	11.8%	2,380	12.0%
2.5%超 3.0%以下	24	7.5%	1,630	8.2%
3.0%超 3.5%以下	28	8.7%	1,780	8.9%
3.5%超 4.0%以下	16	5.0%	1,095	5.5%
4.0%超 4.5%以下	15	4.7%	860	4.3%
4.5%超 5.0%以下	21	6.5%	1,250	6.3%
5.0%超 6.0%以下	24	7.5%	1,480	7.4%
6.0%超 7.0%以下	28	8.7%	1,620	8.1%
7.0%超 8.0%以下	14	4.3%	845	4.2%
8.0%超 9.0%以下	8	2.5%	465	2.3%
9.0%超 10.0%以下	9	2.8%	350	1.8%
10.0%超 12.0%以下	6	1.9%	410	2.1%
12.0%超 14.0%以下	5	1.6%	290	1.5%
14.0%超 16.0%以下	2	0.6%	80	0.4%
16.0%超 18.0%以下	2	0.6%	90	0.5%
18.0%超 20.0%以下	4	1.2%	300	1.5%
20.0%超	6	1.9%	345	1.7%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

## <自己資本比率>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
10%以下	0	0.0%	-	0.0%
10%超 12%以下	32	9.9%	2,035	10.2%
12%超 14%以下	32	9.9%	2,135	10.7%
14%超 16%以下	31	9.6%	2,110	10.6%
16%超 18%以下	26	8.1%	1,695	8.5%
18%超 20%以下	28	8.7%	1,630	8.2%
20%超 22%以下	30	9.3%	1,975	9.9%
22%超 24%以下	23	7.1%	1,380	6.9%
24%超 26%以下	22	6.8%	1,290	6.5%
26%超 28%以下	16	5.0%	870	4.4%
28%超 30%以下	19	5.9%	1,270	6.4%
30%超 32%以下	9	2.8%	640	3.2%
32%超 34%以下	9	2.8%	425	2.1%
34%超 36%以下	11	3.4%	760	3.8%
36%超 38%以下	2	0.6%	70	0.4%
38%超 40%以下	7	2.2%	360	1.8%
40%超 45%以下	10	3.1%	640	3.2%
45%超 50%以下	5	1.6%	195	1.0%
50%超 55%以下	3	0.9%	110	0.6%
55%超 60%以下	4	1.2%	185	0.9%
60%超	3	0.9%	130	0.7%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター S F本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋 1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail [sfdept@r-i.co.jp](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務(債券やローンなど)の支払いの確実性(信用力)に対するR&Iの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたR&Iの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはいません。格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。



## <純資産倍率（自己資本÷資本金）>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
2.0 以下	15	4.7%	1,030	5.2%
2.0 超 4.0 以下	41	12.7%	2,425	12.2%
4.0 超 6.0 以下	49	15.2%	2,875	14.4%
6.0 超 8.0 以下	43	13.4%	2,790	14.0%
8.0 超 10.0 以下	32	9.9%	2,265	11.4%
10.0 超 12.0 以下	23	7.1%	1,385	7.0%
12.0 超 14.0 以下	22	6.8%	1,550	7.8%
14.0 超 16.0 以下	15	4.7%	900	4.5%
16.0 超 18.0 以下	10	3.1%	520	2.6%
18.0 超 20.0 以下	11	3.4%	675	3.4%
20.0 超 22.0 以下	5	1.6%	270	1.4%
22.0 超 24.0 以下	8	2.5%	460	2.3%
24.0 超 26.0 以下	5	1.6%	280	1.4%
26.0 超 28.0 以下	4	1.2%	230	1.2%
28.0 超 30.0 以下	3	0.9%	180	0.9%
30.0 超 35.0 以下	7	2.2%	450	2.3%
35.0 超 40.0 以下	6	1.9%	420	2.1%
40.0 超 45.0 以下	4	1.2%	245	1.2%
45.0 超 50.0 以下	5	1.6%	195	1.0%
50.0 超	14	4.3%	760	3.8%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

## <有利子負債月商倍率（長短借入金合計÷月商）>

	社数	構成比	金額(百万円)	構成比
1.0 以下	4	1.2%	290	1.5%
1.0 超 2.0 以下	12	3.7%	620	3.1%
2.0 超 3.0 以下	28	8.7%	1,915	9.6%
3.0 超 4.0 以下	30	9.3%	1,905	9.6%
4.0 超 5.0 以下	41	12.7%	2,680	13.5%
5.0 超 6.0 以下	42	13.0%	2,425	12.2%
6.0 超 7.0 以下	38	11.8%	2,255	11.3%
7.0 超 8.0 以下	27	8.4%	1,320	6.6%
8.0 超 9.0 以下	23	7.1%	1,430	7.2%
9.0 超 10.0 以下	15	4.7%	930	4.7%
10.0 超 11.0 以下	14	4.3%	940	4.7%
11.0 超 12.0 以下	12	3.7%	710	3.6%
12.0 超 13.0 以下	7	2.2%	395	2.0%
13.0 超 14.0 以下	3	0.9%	300	1.5%
14.0 超 15.0 以下	5	1.6%	340	1.7%
15.0 超 16.0 以下	5	1.6%	450	2.3%
16.0 超 17.0 以下	4	1.2%	230	1.2%
17.0 超 18.0 以下	4	1.2%	210	1.1%
18.0 超 19.0 以下	1	0.3%	80	0.4%
19.0 超 20.0 以下	1	0.3%	30	0.2%
20.0 超	6	1.9%	450	2.3%
合計	322	100.0%	19,905	100.0%

●お問い合わせ先 **株式会社 格付投資情報センター S F本部** 〒103-0027 東京都中央区日本橋 1-4-1 日本橋一丁目ビルディング

TEL. 03-3276-3406・3428 FAX. 03-3276-3429 <http://www.r-i.co.jp> E-mail [sfdept@r-i.co.jp](mailto:sfdept@r-i.co.jp)

格付けは、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務（債券やローンなど）の支払いの確実性（信用力）に対するR&Iの意見を、一定の符号で投資家に投資情報として提供するものであり、債券やコマーシャルペーパーなどの売買・保有を推奨するものではありません。格付けは信頼すべき情報に基づいたR&Iの意見であり、その正確性及び完全性は必ずしも保証されてはいません。格付けは原則として発行者から対価を受領して実施したものです。