

【新規格付け】第2回地域金融機関 CLO 貸付債権信託（大分県 CLO 含む）

（第3回中小企業金融公庫（買取型））

信託受益権 優先受益権：AAA
メザニン受益権：AA

格付投資情報センター（R&I）は上記の格付けを公表しました。

【案件の概要】

本件は、中小企業金融公庫による中小企業向け貸付債権の買取型証券化案件である。「第2回地域金融機関 CLO」の参加金融機関が募集した中小企業向け貸付債権を裏付け資産とする優先受益権、メザニン受益権に格付けをした。本件の予備格付けは11月18日に公表している。諸条件が確定したことに伴い、予備格付けを本格付けに切り替えた。予備格付け時点から裏付け資産の属性分布、メザニン受益権およびシニア劣後受益権の金額、元本償還スケジュールに変更があった。

【格付け対象】

信託の名称	第2回地域金融機関 CLO 貸付債権信託	
金額	優先受益権	17600 百万円、メザニン受益権 310 百万円
委託者	中小企業金融公庫	
参加金融機関	みちのく銀行、荘内銀行、岩手銀行、東京都民銀行、※大分銀行、北日本銀行、東日本銀行、神奈川銀行、富山第一銀行、びわこ銀行、徳島銀行、愛媛銀行、熊本ファミリー銀行、※豊和銀行、宮崎太陽銀行、函館信用金庫、朝日信用金庫、東京東信用金庫、多摩中央信用金庫、富山信用金庫、碧海信用金庫、蒲郡信用金庫、滋賀中央信用金庫、京都信用金庫、大阪東信用金庫、神戸信用金庫、尼崎信用金庫、福岡ひびき信用金庫、※大分みらい信用金庫、鹿児島相互信用金庫、長野県信用組合（31 金融機関）※「大分県 CLO」参加金融機関	
受託者	みずほ信託銀行	
信託受益権販売業者	大和証券 SMBC	
裏付け資産	地域金融機関 CLO の参加金融機関が募集した中小企業向け貸付債権	
信託設定日	2005 年 12 月 22 日	
予定最終償還日	2009 年 1 月 15 日	
法定最終償還日	2010 年 1 月 15 日	
償還方法	コントロールド・アモチゼーション（優先受益権、メザニン受益権の割合に応じたプロラタ償還）	
信用補完	優先劣後構造	
優先受益権	格付け	個別信用補完 AAA メザニン受益権、シニア劣後受益権、 ジュニア劣後受益権（劣後比率約 14.2%）
メザニン受益権	AA	シニア劣後受益権、ジュニア劣後受益権（劣後比率約 12.7%）
備考	格付けは、法定最終償還日までに優先受益権、メザニン受益権の元本が が全額支払われ、期日通りに配当される可能性を評価したものである。	

●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

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。

【各受益権の金額およびメザニン受益権の償還スケジュール】

裏付け資産変更後、算定した優先受益権、メザニン受益権、シニア劣後受益権およびジュニア劣後受益権の元本金額はそれぞれ 17600 百万円、310 百万円、1018 百万円、1581 百万円（個別プールに対する割合は 3.9%～26.6%）であり、優先受益権を AAA、メザニン受益権を AA と格付けするのに問題がないことを確認した。なお、各受益権の償還方法は、優先受益権、メザニン受益権、シニア劣後受益権、ジュニア劣後受益権の割合に応じたプロラタ償還である。メザニン受益権の金額の変更に伴い、償還スケジュールは、以下のように変更した。

償還期日	メザニン受益権
2006年4月17日	25,823,000円
2006年7月18日	25,823,000円
2006年10月16日	25,823,000円
2007年1月15日	25,823,000円
2007年4月16日	25,823,000円
2007年7月17日	25,823,000円
2007年10月15日	25,823,000円
2008年1月15日	25,823,000円
2008年4月15日	25,823,000円
2008年7月15日	25,823,000円
2008年10月15日	25,823,000円
2009年1月15日	25,947,000円

【裏付け資産の内容】

<業種分布>

	件数	構成比	金額（百万円）	構成比
鉱業	3	0.36%	130	0.63%
建設業	138	16.59%	3,469	16.91%
製造業	236	28.37%	5,676	27.68%
情報通信業	24	2.88%	543	2.65%
運輸業	73	8.77%	1,866	9.10%
卸売・小売業	208	25.00%	5,309	25.89%
不動産業	20	2.40%	797	3.89%
飲食店、宿泊業	23	2.76%	547	2.67%
教育、学習支援業	2	0.24%	45	0.22%
サービス業	105	12.62%	2,127	10.37%
合計	832	100.00%	20,509	100.00%

●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

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。

<地域分布>

	件数	構成比	金額（百万円）	構成比
北海道	27	3.25%	360	1.76%
青森県	29	3.49%	860	4.19%
岩手県	27	3.25%	950	4.63%
宮城県	11	1.32%	509	2.48%
秋田県	2	0.24%	80	0.39%
山形県	57	6.85%	2,273	11.08%
茨城県	2	0.24%	60	0.29%
群馬県	1	0.12%	30	0.15%
埼玉県	3	0.36%	55	0.27%
千葉県	4	0.48%	68	0.33%
東京都	149	17.91%	3,711	18.09%
神奈川県	17	2.04%	455	2.22%
富山県	53	6.37%	915	4.46%
石川県	2	0.24%	150	0.73%
長野県	54	6.49%	1,538	7.50%
愛知県	47	5.65%	885	4.32%
滋賀県	36	4.33%	620	3.02%
京都府	24	2.88%	595	2.90%
大阪府	51	6.13%	1,240	6.05%
兵庫県	38	4.57%	670	3.27%
奈良県	1	0.12%	20	0.10%
和歌山県	1	0.12%	20	0.10%
徳島県	15	1.80%	396	1.93%
香川県	3	0.36%	110	0.54%
愛媛県	35	4.21%	1,148	5.60%
高知県	4	0.48%	120	0.59%
福岡県	23	2.76%	580	2.83%
熊本県	10	1.20%	216	1.05%
大分県	84	10.10%	1,215	5.92%
宮崎県	9	1.08%	380	1.85%
鹿児島県	13	1.56%	280	1.37%
合計	832	100.00%	20,509	100.00%

●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

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。

<融資残高分布>

	件数	構成比	金額（百万円）	構成比
10 百万円	314	37.74%	3,140	15.31%
10 百万円超 20 百万円以下	187	22.48%	3,477	16.95%
20 百万円超 30 百万円以下	194	23.32%	5,771	28.14%
30 百万円超 40 百万円以下	20	2.40%	770	3.75%
40 百万円超 50 百万円以下	82	9.86%	4,090	19.94%
50 百万円超 60 百万円以下	6	0.72%	355	1.73%
60 百万円超 70 百万円以下	2	0.24%	136	0.66%
70 百万円超 80 百万円以下	2	0.24%	160	0.78%
80 百万円超 90 百万円以下	1	0.12%	90	0.44%
90 百万円超 100 百万円以下	21	2.52%	2,100	10.24%
100 百万円超 110 百万円以下	0	0.00%	0	0.00%
110 百万円超 120 百万円以下	1	0.12%	120	0.59%
120 百万円超 130 百万円以下	0	0.00%	0	0.00%
130 百万円超 140 百万円以下	0	0.00%	0	0.00%
140 百万円超 150 百万円以下	2	0.24%	300	1.46%
合計	832	100.00%	20,509	100.00%

単純平均値：24.7 百万円

<売上高分布>

	件数	構成比	金額（百万円）	構成比
1 億円以下	1	0.12%	10	0.05%
1 億円超 5 億円以下	414	49.76%	6,485	31.62%
5 億円超 10 億円以下	192	23.08%	5,225	25.48%
10 億円超 15 億円以下	92	11.06%	2,993	14.59%
15 億円超 20 億円以下	47	5.65%	1,901	9.27%
20 億円超 25 億円以下	23	2.76%	910	4.44%
25 億円超 30 億円以下	16	1.92%	720	3.51%
30 億円超 35 億円以下	5	0.60%	170	0.83%
35 億円超 40 億円以下	12	1.44%	660	3.22%
40 億円超 45 億円以下	11	1.32%	360	1.76%
45 億円超 50 億円以下	3	0.36%	105	0.51%
50 億円超 100 億円以下	14	1.68%	860	4.19%
100 億円超	2	0.24%	110	0.54%
合計	832	100.00%	20,509	100.00%

単純平均値：963.9 百万円

●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

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、債券や商業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。

<資本の部分布>

	件数	構成比	金額（百万円）	構成比
0.5千万円以下	13	1.56%	235	1.15%
0.5千万円超 1千万円以下	35	4.21%	446	2.17%
1千万円超 1.5千万円以下	59	7.09%	874	4.26%
1.5千万円超 2千万円以下	45	5.41%	840	4.10%
2千万円超 3千万円以下	94	11.30%	1,657	8.08%
3千万円超 4千万円以下	66	7.93%	1,335	6.51%
4千万円超 5千万円以下	60	7.21%	1,287	6.28%
5千万円超 6千万円以下	51	6.13%	1,071	5.22%
6千万円超 7千万円以下	49	5.89%	1,106	5.39%
7千万円超 8千万円以下	44	5.29%	1,171	5.71%
8千万円超 10千万円以下	51	6.13%	1,383	6.74%
10千万円超 15千万円以下	88	10.58%	2,296	11.20%
15千万円超 20千万円以下	47	5.65%	1,621	7.90%
20千万円超 30千万円以下	42	5.05%	1,512	7.37%
30千万円超 50千万円以下	44	5.29%	1,610	7.85%
50千万円超	44	5.29%	2,065	10.07%
合計	832	100.00%	20,509	100.00%

単純平均値：133.0 百万円

<自己資本比率分布>

	件数	構成比	金額（百万円）	構成比
5%以下	45	5.41%	1,305	6.36%
5%超 7%以下	53	6.37%	1,319	6.43%
7%超 9%以下	66	7.93%	1,871	9.12%
9%超 11%以下	73	8.77%	1,860	9.07%
11%超 13%以下	81	9.74%	2,193	10.69%
13%超 15%以下	58	6.97%	1,554	7.58%
15%超 17%以下	56	6.73%	1,358	6.62%
17%超 20%以下	78	9.38%	1,901	9.27%
20%超 25%以下	90	10.82%	2,082	10.15%
25%超 30%以下	71	8.53%	1,845	9.00%
30%超 40%以下	93	11.18%	2,068	10.08%
40%超 50%以下	44	5.29%	817	3.98%
50%超	24	2.88%	336	1.64%
合計	832	100.00%	20,509	100.00%

単純平均値：19.7%

加重平均値：18.2%

●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

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。

<有利子負債月商倍率分布>

	件数	構成比	金額（百万円）	構成比
1倍以下	32	3.85%	668	3.26%
1倍超 2倍以下	99	11.90%	2,015	9.82%
2倍超 3倍以下	124	14.90%	2,689	13.11%
3倍超 4倍以下	103	12.38%	2,553	12.45%
4倍超 5倍以下	112	13.46%	3,020	14.73%
5倍超 6倍以下	82	9.86%	2,081	10.15%
6倍超 7倍以下	47	5.65%	1,476	7.20%
7倍超 8倍以下	54	6.49%	1,263	6.16%
8倍超 9倍以下	52	6.25%	1,192	5.81%
9倍超 10倍以下	27	3.25%	755	3.68%
10倍超 11倍以下	21	2.52%	600	2.93%
11倍超 12倍以下	14	1.68%	380	1.85%
12倍超	65	7.81%	1,817	8.86%
合計	832	100.00%	20,509	100.00%

単純平均値：5.9倍

加重平均値：6.2倍

<売上高経常利益率分布>

	件数	構成比	金額（百万円）	構成比
0.3%以下	150	18.03%	3,555	17.33%
0.3%超 0.6%以下	122	14.66%	3,075	14.99%
0.6%超 0.9%以下	73	8.77%	1,705	8.31%
0.9%超 1.2%以下	68	8.17%	1,744	8.50%
1.2%超 1.5%以下	67	8.05%	1,760	8.58%
1.5%超 1.8%以下	32	3.85%	957	4.67%
1.8%超 2.1%以下	30	3.61%	765	3.73%
2.1%超 2.4%以下	29	3.49%	735	3.58%
2.4%超 2.7%以下	22	2.64%	550	2.68%
2.7%超 3%以下	21	2.52%	378	1.84%
3%超 5%以下	100	12.02%	2,312	11.27%
5%超 7%以下	45	5.41%	1,247	6.08%
7%超 10%以下	37	4.45%	856	4.17%
10%超	36	4.33%	870	4.24%
合計	832	100.00%	20,509	100.00%

単純平均値：2.5%

加重平均値：2.5%

●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

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。

<売上高支払利息割引料率分布>

	件数	構成比	金額（百万円）	構成比
0.2%以下	42	5.05%	851	4.15%
0.2%超 0.4%以下	68	8.17%	1,330	6.48%
0.4%超 0.6%以下	98	11.78%	2,012	9.81%
0.6%超 0.8%以下	105	12.62%	2,675	13.04%
0.8%超 1%以下	99	11.90%	2,297	11.20%
1%超 1.2%以下	87	10.46%	2,511	12.24%
1.2%超 1.4%以下	55	6.61%	1,530	7.46%
1.4%超 1.6%以下	48	5.77%	1,375	6.70%
1.6%超 1.8%以下	49	5.89%	1,281	6.25%
1.8%超 2%以下	41	4.93%	1,017	4.96%
2%超 2.2%以下	30	3.61%	883	4.31%
2.2%超 2.5%以下	28	3.37%	720	3.51%
2.5%超 3%以下	27	3.25%	570	2.78%
3%超	55	6.61%	1,457	7.10%
合計	832	100.00%	20,509	100.00%

単純平均値：1.3%

加重平均値：1.4%

<貸付金月商倍率分布>

	件数	構成比	金額（百万円）	構成比
0.1 倍以下	44	5.29%	910	4.44%
0.1 倍超 0.2 倍以下	92	11.06%	2,200	10.73%
0.2 倍超 0.3 倍以下	111	13.34%	2,586	12.61%
0.3 倍超 0.4 倍以下	101	12.14%	2,530	12.34%
0.4 倍超 0.5 倍以下	77	9.25%	1,840	8.97%
0.5 倍超 0.6 倍以下	78	9.38%	2,110	10.29%
0.6 倍超 0.7 倍以下	71	8.53%	1,661	8.10%
0.7 倍超 0.8 倍以下	63	7.57%	1,715	8.36%
0.8 倍超 0.9 倍以下	53	6.37%	1,160	5.66%
0.9 倍超 1 倍以下	53	6.37%	1,102	5.37%
1 倍超 1.1 倍以下	38	4.57%	1,040	5.07%
1.1 倍超	51	6.13%	1,655	8.07%
合計	832	100.00%	20,509	100.00%

単純平均値：0.54 倍

加重平均値：0.55 倍

●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

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。

<CRD（モデル 2）デフォルト確率算出モデルによるデフォルト確率の分布>

	件数	構成比	金額（百万円）	構成比
0.1%以下	10	1.20%	107	0.52%
0.1%超 0.2%以下	78	9.38%	1,337	6.52%
0.2%超 0.3%以下	139	16.71%	2,730	13.31%
0.3%超 0.4%以下	125	15.02%	2,872	14.00%
0.4%超 0.5%以下	98	11.78%	2,345	11.43%
0.5%超 0.6%以下	84	10.10%	2,261	11.02%
0.6%超 0.7%以下	49	5.89%	1,465	7.14%
0.7%超 0.8%以下	59	7.09%	1,605	7.83%
0.8%超 0.9%以下	34	4.09%	1,121	5.47%
0.9%超 1%以下	27	3.25%	860	4.19%
1%超 1.1%以下	29	3.49%	905	4.41%
1.1%超 1.2%以下	23	2.76%	528	2.57%
1.2%超 1.3%以下	22	2.64%	523	2.55%
1.3%超 1.4%以下	24	2.88%	886	4.32%
1.4%超 1.5%以下	18	2.16%	479	2.34%
1.5%超	13	1.56%	485	2.36%
合計	832	100.00%	20,509	100.00%

単純平均値：0.58%

加重平均値：0.65%

<RDB・中小企業クレジットモデルによるデフォルト確率の分布>

	件数	構成比	金額（百万円）	構成比
0.1%以下	32	3.85%	448	2.18%
0.1%超 0.2%以下	90	10.82%	1,817	8.86%
0.2%超 0.3%以下	78	9.38%	1,813	8.84%
0.3%超 0.4%以下	81	9.74%	1,858	9.06%
0.4%超 0.5%以下	78	9.38%	1,967	9.59%
0.5%超 0.6%以下	75	9.01%	1,996	9.73%
0.6%超 0.7%以下	69	8.29%	1,700	8.29%
0.7%超 0.8%以下	60	7.21%	1,498	7.30%
0.8%超 0.9%以下	50	6.01%	1,359	6.63%
0.9%超 1%以下	36	4.33%	1,240	6.05%
1%超 1.1%以下	33	3.97%	795	3.88%
1.1%超 1.2%以下	33	3.97%	922	4.50%
1.2%超 1.3%以下	29	3.49%	720	3.51%
1.3%超 1.4%以下	19	2.28%	480	2.34%
1.4%超 1.5%以下	19	2.28%	450	2.19%
1.5%超	50	6.01%	1,446	7.05%
合計	832	100.00%	20,509	100.00%

単純平均値：0.69%

加重平均値：0.73%

●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

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。