

【新規格付け】地域金融機関 CLO シンセティック型（株式会社たんぼぼ 2007）**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）：AAA****第1回B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）：AA**

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2月2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、中小企業金融公庫の買取型証券化スキームのもとで参加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 CLO 案件である。株式会社たんぼぼ 2007 が発行する第1回A号無担保社債および第1回B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 名称	株式会社たんぼぼ 2007 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） 第1回B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	第1回A号無担保社債：269億円 第1回B号無担保社債：4.8億円
発行日	2007年2月28日
予定償還期日	2010年4月30日
最終償還期日	2010年6月30日
償還方法	パススルー （A号無担保社債、B号無担保社債の割合に応じたプロラタ償還）
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貸付債権プール（1183社 304.84億円）
信用補完	優先劣後構造
オリジネーター	青森銀行、みちのく銀行、荘内銀行、岩手銀行、神奈川銀行、 静岡中央銀行、宮崎太陽銀行、八千代銀行、仙南信用金庫、 福島信用金庫、朝日信用金庫、亀有信用金庫、 足立成和信用金庫、西京信用金庫、城北信用金庫、 長野信用金庫、金沢信用金庫、北伊勢上野信用金庫、 桑名信用金庫、京都信用金庫、摂津水都信用金庫、 神戸信用金庫、兵庫信用金庫、福岡ひびき信用金庫、 鹿児島相互信用金庫、長野県信用組合
スワップカウンターパーティー	各オリジネーター
私募の取扱者	みずほ証券
予備格付け	第1回A号無担保社債：AAA （個別信用補完：第1回B号無担保社債、第1回C号無担保社債、 免責金額（劣後比率 約11.8%） 第1回B号無担保社債：AA

●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、発行体を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。

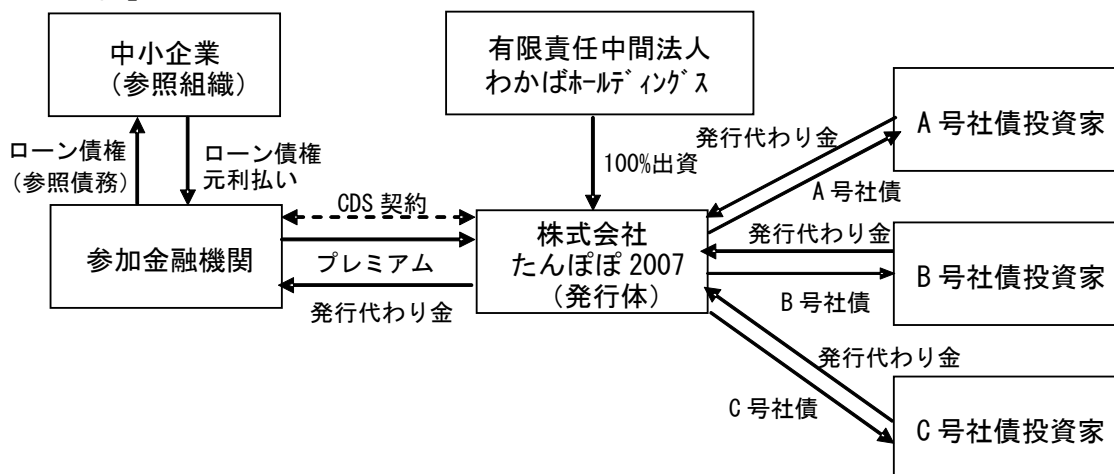
備考

(個別信用補充：第1回C号無担保社債、免責金額
(劣後比率 約 10.2%))
予備格付けは、最終償還期日までに第1回A号無担保社債、
第1回B号無担保社債の元本が全額償還され、期日通りに利払い
される可能性を評価したものである。

【案件の仕組み】

- (1) 参加金融機関は、中小企業向けに融資を実行する。
- (2) 株式会社たんぽぽ 2007 (以下たんぽぽ) は参加金融機関との間で、各参加金融機関が募集した貸付債権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。
- (3) たんぽぽは、第1回A号、B号、及びC号無担保社債 (以下各A号社債、B号社債、C号社債) を発行する。社債の発行代わり金は、各参加金融機関に融資額に応じて設けられたたんぽぽ名義の決済用預金口座に預金する。
- (4) 各参加金融機関はたんぽぽに対し、CDS 契約に基づき3か月ごとにプレミアムを前払いする。たんぽぽは受領したプレミアムを原資として、3か月ごとに社債の利息を後払いにて支払う。社債利息は、A号社債、B号社債、C号社債の順に支払われる。
- (5) 参照債務は3か月ごと計13回の元本均等返済となっている。一方でCDS 契約上の参照債務の金額 (参照金額) は3か月ごとに見直しが行われ、約定返済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、各行の決済用預金口座の預金を原資として社債の元本が償還される。社債の償還方法は、A号社債およびB号社債は、各社債の額面に応じた案分比例 (プロラタ) で償還される。なお、C号社債は基本的に期中償還は予定されてない。
- (6) 支払期日における利息の支払は、A号社債、B号社債、C号社債の順に行われ、元本償還はA号社債及びB号社債はプロラタ償還、C号社債は、原則的には、予定償還期日において期日一括で償還される。なお、本件では免責金額、免責比率 (免責金額を各金融機関の参照債務で除した比率) が参加金融機関ごとに個別に設定される。当初免責比率が高い参加金融機関では、参照債務の償還が進んだ場合、C号社債が一部償還することがある。予定償還期日に、個々の参加金融機関において、累積ポートフォリオデフォルト金額とクレジットイベントに抵触し未評価となっている債権の合計額が免責金額を超える場合、CDS 契約は最終償還期日まで延長される。
- (7) 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、たんぽぽはスワップカウンターパーティである各参加金融機関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、各社債は満額償還される。免責金額および免責比率は各参加金融機関の参照債務プールに応じて個別に設定される。

【スキーム図】



●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。

【格付け理由】

1. 信用補完構造

CDS 契約の参照債務は、各参加金融機関が実行した中小企業向け貸付債権である（社数 1183 社、金額 304.84 億円）。期中、参照債務の借入人（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、リストラクチャリング等）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）がたんぼぼからスワップカウンターパーティである各参加金融機関へ支払われる。プレミアムおよび損害補てん金の計算は、計算代理人である住友信託銀行によって行われる。

約定返済により参照債務の元本が返済された場合には、返済額に応じて 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、各参加金融機関の、たんぼぼ名義の決済用預金口座の預金を原資として社債の元本が償還される。

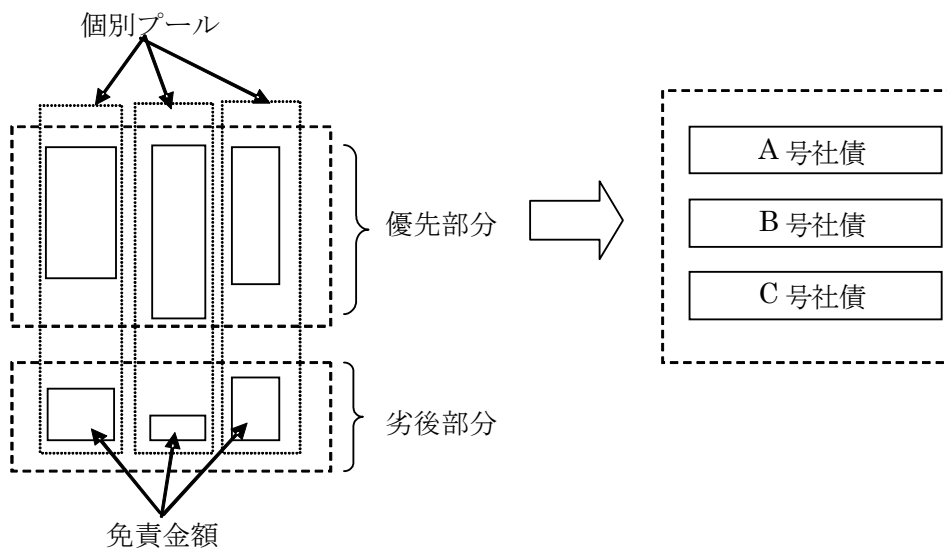
期中、免責金額は一定金額に設定されている。したがって参照債務に発生した損失の累計金額が免責金額の範囲内であれば、社債は満額償還されることになる。また、C 号社債については、個別の免責比率が高い金融機関において優先およびメザンプレミアム想定元本が期中ゼロとなる場合を除き、償還しない。よって参照債務が返済されるのに伴い A 号社債、B 号社債の信用補完比率は上昇する。

A 号社債および B 号社債の信用力は、基本的に裏付け資産の信用力に依存する。A 号および B 号社債は、優先劣後構造によって信用補完されている。また、本件の信用補完構造は、個別プールごとに優先部分と劣後部分に分割し、その優先部分をまとめて再度、優先劣後に分割することと同様の効果がある。

[トランチャングイメージ]

(i) 個別プールごとにトランチャング

(ii) 優先部分をまとめてトランチャング



各社債に対して、当該社債のすべての下位の社債および免責部分が信用補完となっている。

なお、ある参加金融機関の参照債務から発生したクレジットイベントが発生した債権累計額が、当該参加金融機関の保有する免責金額を超過した場合、他の参加金融機関がその貸し倒れリスクを負担することはない。

今回の信用補完水準は、少数プールアプローチと大数プールアプローチを併用して決定している。

第一段階として、個別プールの分析を行った。個別プールが 8 社から 110 社のため、個別プールの信用補完水準の決定にあたっては、基本的に少数プールアプローチを用いた分析を行っている。債務者数が多いプールについては、大数プールアプローチを使用している。なお、その際には、個別債務者の特

●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、発行体が発行金融債権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。

性も考慮している。

第二段階として、裏付け資産全体の分析を行った。A号社債およびB号社債は、各個別プールの相互補完が効くことから、大数プールアプローチを行ったトランシングを参考にした。

第三段階として、第一段階による信用補完水準及び第二段階による信用補完水準を考慮に入れ、シミュレーションを行い、本件のトランシングを決定した。

最終段階として、裏付け資産と個別プールの全体を考慮しながら、定性面も検討したうえで、最終的な信用補完水準の決定を行っている。

第一段階の「個別プールの信用補完水準の算出」では、個別債務者のCRD（Credit Risk 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」（CRDモデル）（注1）、「中小企業クレジット・モデル」（RDBモデル）（注2）から想定される、個別債務者のR&IのPDを判断した後、基本的には少数プールの信用補完水準の決定に用いているCDO-PRO（注3）を使用し、個別プールごとの信用補完水準を算出している。最終的な個別プールの信用補完水準は、個別債務者の特性も勘案し、決定している。

第二段階として、裏付け資産の分析を行った。裏付け資産に必要と考えられる信用補完水準は、CRDモデルおよびRDBモデルのデフォルト確率（原債権のCRD（モデルⅢ）の金額加重平均累積1年デフォルト率は約0.55%、RDBの金額加重平均デフォルト率は約0.77%）を考慮し設定した標準シナリオに各社債の格付けに応じた（AAA、AA）ストレスをかけ算出した。

第三段階として、各参加金融機関の免責部分同士に相互補完性がないため生じるデフォルト発生のパターンを考慮にいれ、各社債の格付けを行った。すなわち、その信用補完水準は第一段階による各個別プールの信用補完水準の累計より低く、第二段階による信用補完水準より高い。

最後に、案件の個別事情を含め、定性的な観点から本件劣後が各格付け水準に合致したものであるかどうか検討を行い、格付けを決定した。

以上から算定したA号社債、B号社債、C号社債の元本金額、および免責金額はそれぞれ26900百万円、480百万円、1594百万円、1510百万円（個別プールに対する割合は約2.6%～25%）であり、A号社債をAAA、B号社債をAAと格付けするのに問題がないことを確認した。なお、A号社債、B号社債の償還方法は、各々の割合に応じたプロラタ償還である。

（注1）CRD（Credit Risk Database=中小企業信用リスク情報データベース）：中小企業の資金調達環境を改善するため、金融機関や投資家が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することを企図して、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。2007年2月2日時点で、全国52の信用保証協会および133の政府系・民間金融機関会員などの合計251機関が参加している。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を提供している。表中の数値はCRDが提供するスコアリングモデルに基づき算出された、決算後1年以内の「デフォルト確率」である。なお本モデルでの「デフォルト」の定義は、3カ月超の延滞、実質破たん・破たんおよび信用保証協会による代位弁済である。（有限責任中間法人CRD協会のウェブサイトは<http://www.crd-office.net/CRD/index2.htm>）

（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&プアーズが構築手法の監査、およびモデル・パフォーマンスの評価分析をした。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、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で推定デフォルト確率を算出している。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。なお「デフォルト」の定義は、3カ月以上の延滞、破たん懸念・実質破たん・破たん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：

3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

●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。

ある中小企業などのデフォルト先全てと、正常先に関する財務情報や顧客情報（個社名は除く）などの抛受を受け、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。2006年12月末現在、デフォルト先約12万件、非デフォルト先約36万件のデータを保有している。

(注3) CDO-PROの改良版を使用、入力項目をゾーン別PDとしている。

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である各参加金融機関から支払われるプレミアムを原資としている。参加金融機関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、当該参加金融機関の参照債務に相当する金額の社債が償還される。

各参加金融機関が、プレミアムの不払いによりクレジットデフォルトスワップ契約が解除となり社債が償還する場合、プレミアムは3カ月ごとに前払いされているうえ、C号社債の利払いについて不足する部分が停止するので、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. 各参加金融機関に設置される決済用預金口座

本件では発行代わり金を元に社債元本を償還する。発行代わり金は、各参加金融機関に設置され、預金保険法第51条の2第1項に規定される決済用預金の要件「無利息、要求払い、決済サービスを提供できる」を満たした預金口座に預金される。これらには各参加金融機関による質権が設定される。

4. 発行体のバンクランプシーリモート性が高い

(a) たんぼぼは日本に設立された商法上の株式会社である。たんぼぼ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) たんぼぼと直接契約を締結する当事者は、たんぼぼ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日を経過するまでたんぼぼ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。

【裏付け資産の内容】

参照債務である貸付債権の概要および特徴は以下のとおりである。

- 1) 債権総額約304.84億円、債務者数1183社。
- 2) 債務者は全国に分布している。
- 3) 債務者の業種構成に大きな偏りはなく、分散している。
- 4) 貸付債権の期間は約3年であり、元本の返済方法は、2007年3月より3カ月ごと元金均等返済となっている。
- 5) 利息は3カ月ごと先取りである。
- 6) 債務者あたりの貸付金額の下限は1000万円、上限は1億5000万円。
- 7) 期限前返済は原則として禁止されている。
- 8) 融資を受ける中小企業は、本件融資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おり、オリジネーター及び中小企業金融公庫の審査を経ている。
- 9) 参加金融機関ごとの参照債務、免責金額・免責比率は以下の通りである。

参加金融機関	参照債務		免責金額・免責比率	
	債務者数	金額(百万円)	免責金額(百万円)	免責比率
青森銀行	35	662	36	5.4%
みちのく銀行	19	565	55	9.7%
荘内銀行	13	495	66	13.3%
岩手銀行	60	1,758	76	4.3%
神奈川銀行	8	200	50	25.0%
静岡中央銀行	79	1,970	76	3.9%
宮崎太陽銀行	24	534	34	6.4%
八千代銀行	38	890	43	4.8%
仙南信用金庫	79	1,833	65	3.5%
福島信用金庫	37	615	31	5.0%
朝日信用金庫	100	2,646	70	2.6%
亀有信用金庫	63	1,482	66	4.5%
足立成和信用金庫	35	874	55	6.3%
西京信用金庫	44	1,573	74	4.7%
城北信用金庫	36	1,119	58	5.2%
長野信用金庫	76	1,587	60	3.8%
金沢信用金庫	110	2,845	75	2.6%
北伊勢上野信用金庫	44	1,082	57	5.3%
桑名信用金庫	42	969	53	5.5%
京都信用金庫	12	520	80	15.4%
摂津水都信用金庫	49	1,470	68	4.6%
神戸信用金庫	16	399	50	12.5%
兵庫信用金庫	40	1,459	71	4.9%
福岡ひびき信用金庫	24	682	50	7.3%
鹿児島相互信用金庫	24	395	26	6.6%
長野県信用組合	83	1,860	65	3.5%
合計	1,190	30,484	1,510	5.0%

※複数の金融機関の参照債務先となっている債務者があり、上記の債務者数の合計は参照債務プール全体の債務者数と異なる。

裏付け資産の属性分布は以下の通りである。

<業種分布>

	債務者数	構成比	金額(百万円)	構成比
鉱業	1	0.08%	20	0.07%
建設業	231	19.53%	5,519	18.10%
製造業	324	27.39%	8,281	27.17%
電気・ガス・熱供給・水道業	3	0.25%	140	0.46%
情報通信業	46	3.89%	1,278	4.19%
運輸業	75	6.34%	1,697	5.57%
卸売・小売業	316	26.71%	8,732	28.64%
不動産業	34	2.87%	1,114	3.65%
飲食店、宿泊業	24	2.03%	610	2.00%
教育、学習支援業	2	0.17%	60	0.20%

●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。

サービス業	127	10.74%	3,033	9.95%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

<地域分散>

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
北海道	1	0.08%	20	0.07%
青森県	57	4.82%	1,387	4.55%
岩手県	39	3.30%	1,023	3.36%
宮城県	90	7.61%	2,286	7.50%
秋田県	5	0.42%	130	0.43%
山形県	11	0.93%	415	1.36%
福島県	36	3.04%	585	1.92%
茨城県	1	0.08%	20	0.07%
群馬県	1	0.08%	30	0.10%
埼玉県	43	3.63%	950	3.12%
千葉県	5	0.42%	140	0.46%
東京都	264	22.32%	7,436	24.39%
神奈川県	64	5.41%	1,360	4.46%
新潟県	1	0.08%	30	0.10%
富山県	6	0.51%	165	0.54%
石川県	103	8.71%	2,630	8.63%
長野県	154	13.02%	3,397	11.14%
静岡県	25	2.11%	910	2.99%
愛知県	7	0.59%	150	0.49%
三重県	79	6.68%	1,901	6.24%
滋賀県	7	0.59%	280	0.92%
京都府	4	0.34%	190	0.62%
大阪府	51	4.31%	1,590	5.22%
兵庫県	57	4.82%	1,848	6.06%
福岡県	24	2.03%	682	2.24%
大分県	1	0.08%	10	0.03%
宮崎県	22	1.86%	514	1.69%
鹿児島県	25	2.11%	405	1.33%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

<貸付額分布>

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
10 百万円以下	357	30.18%	3,570	11.71%
10 百万円超 20 百万円以下	248	20.96%	4,569	14.99%
20 百万円超 30 百万円以下	360	30.43%	10,712	35.14%
30 百万円超 40 百万円以下	32	2.70%	1,236	4.05%
40 百万円超 50 百万円以下	161	13.61%	8,037	26.36%
50 百万円超 60 百万円以下	4	0.34%	240	0.79%
60 百万円超 70 百万円以下	4	0.34%	270	0.89%
70 百万円超 80 百万円以下	2	0.17%	160	0.52%
80 百万円超 90 百万円以下	0	0.00%	0	0.00%

●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、発行者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。

NEWS RELEASE

90 百万円超 100 百万円以下	10	0.85%	1,000	3.28%
100 百万円超 110 百万円以下	1	0.08%	110	0.36%
110 百万円超 120 百万円以下	0	0.00%	0	0.00%
120 百万円超 130 百万円以下	1	0.08%	130	0.43%
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	3	0.25%	450	1.48%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：25.8 百万円

<貸付金月商倍率分布>

	債務者数	構成比	金額 (百万円)	構成比
0.1 倍以下	51	4.31%	1,330	4.36%
0.1 倍超 0.2 倍以下	122	10.31%	3,095	10.15%
0.2 倍超 0.3 倍以下	145	12.26%	3,701	12.14%
0.3 倍超 0.4 倍以下	120	10.14%	3,077	10.09%
0.4 倍超 0.5 倍以下	126	10.65%	3,435	11.27%
0.5 倍超 0.6 倍以下	101	8.54%	2,610	8.56%
0.6 倍超 0.7 倍以下	92	7.78%	2,265	7.43%
0.7 倍超 0.8 倍以下	80	6.76%	1,958	6.42%
0.8 倍超 0.9 倍以下	63	5.33%	1,655	5.43%
0.9 倍超 1 倍以下	41	3.47%	906	2.97%
1 倍超 1.1 倍以下	41	3.47%	1,490	4.89%
1.1 倍超 1.2 倍以下	21	1.78%	467	1.53%
1.2 倍超 1.3 倍以下	31	2.62%	750	2.46%
1.3 倍超 1.4 倍以下	26	2.20%	709	2.33%
1.4 倍超 1.5 倍以下	16	1.35%	392	1.29%
1.5 倍超 1.6 倍以下	23	1.94%	498	1.63%
1.6 倍超 1.7 倍以下	23	1.94%	580	1.90%
1.7 倍超 1.8 倍以下	13	1.10%	322	1.06%
1.8 倍超 1.9 倍以下	16	1.35%	446	1.46%
1.9 倍超	32	2.70%	798	2.62%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：0.7 倍

加重平均値：0.7 倍

●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。

<売上高分布>

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
1億円以下	53	4.48%	571	1.87%
1億円超 5億円以下	535	45.22%	9,923	32.55%
5億円超 10億円以下	292	24.68%	8,442	27.69%
10億円超 15億円以下	122	10.31%	4,218	13.84%
15億円超 20億円以下	48	4.06%	1,725	5.66%
20億円超 25億円以下	39	3.30%	1,410	4.63%
25億円超 30億円以下	23	1.94%	880	2.89%
30億円超 35億円以下	15	1.27%	720	2.36%
35億円超 40億円以下	11	0.93%	570	1.87%
40億円超 45億円以下	9	0.76%	415	1.36%
45億円超 50億円以下	8	0.68%	310	1.02%
50億円超 100億円以下	22	1.86%	1,020	3.35%
100億円超	6	0.51%	280	0.92%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：964.7百万円

<従業員数分布>

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
10人以下	311	26.29%	5,612	18.41%
10人超 30人以下	489	41.34%	12,004	39.38%
30人超 50人以下	174	14.71%	5,433	17.82%
50人超 100人以下	132	11.16%	4,435	14.55%
100人超 150人以下	36	3.04%	1,565	5.13%
150人超 200人以下	19	1.61%	660	2.17%
200人超 250人以下	8	0.68%	185	0.61%
250人超 300人以下	1	0.08%	50	0.16%
300人超	13	1.10%	540	1.77%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：40.6人

加重平均値：50.8人

●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。

<業歴分布>

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
10年以下	193	16.31%	4,313	14.15%
10年超20年以下	289	24.43%	7,695	25.24%
20年超30年以下	282	23.84%	6,975	22.88%
30年超40年以下	244	20.63%	6,599	21.65%
40年超50年以下	106	8.96%	2,817	9.24%
50年超60年以下	57	4.82%	1,750	5.74%
60年超70年以下	8	0.68%	195	0.64%
70年超80年以下	0	0.00%	0	0.00%
80年超90年以下	3	0.25%	120	0.39%
90年超100年以下	0	0.00%	0	0.00%
100年超	1	0.08%	20	0.07%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：25.7年

加重平均値：26.6年

<与信歴分布>

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
1年以下	96	8.11%	2,551	8.37%
1年超2年以下	59	4.99%	1,483	4.86%
2年超3年以下	58	4.90%	1,604	5.26%
3年超4年以下	67	5.66%	1,824	5.98%
4年超5年以下	67	5.66%	1,603	5.26%
5年超6年以下	43	3.63%	1,220	4.00%
6年超7年以下	41	3.47%	1,275	4.18%
7年超8年以下	40	3.38%	900	2.95%
8年超9年以下	33	2.79%	851	2.79%
9年超10年以下	35	2.96%	705	2.31%
10年超15年以下	150	12.68%	3,628	11.90%
15年超20年以下	150	12.68%	4,130	13.55%
20年超25年以下	109	9.21%	2,586	8.48%
25年超30年以下	97	8.20%	2,445	8.02%
30年超	138	11.67%	3,679	12.07%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：14.7年

加重平均値：14.7年

●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。

＜資本の分布＞

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
0.5千万円以下	32	2.70%	463	1.52%
0.5千万円超 1千万円以下	54	4.56%	913	3.00%
1千万円超 1.5千万円以下	79	6.68%	1,433	4.70%
1.5千万円超 2千万円以下	69	5.83%	1,269	4.16%
2千万円超 3千万円以下	138	11.67%	2,923	9.59%
3千万円超 4千万円以下	101	8.54%	2,428	7.96%
4千万円超 5千万円以下	95	8.03%	2,107	6.91%
5千万円超 6千万円以下	72	6.09%	1,852	6.08%
6千万円超 7千万円以下	51	4.31%	1,466	4.81%
7千万円超 8千万円以下	58	4.90%	1,659	5.44%
8千万円超 10千万円以下	74	6.26%	2,055	6.74%
10千万円超 15千万円以下	118	9.97%	3,380	11.09%
15千万円超 20千万円以下	58	4.90%	1,568	5.14%
20千万円超 30千万円以下	67	5.66%	2,135	7.00%
30千万円超 50千万円以下	59	4.99%	2,287	7.50%
50千万円超	58	4.90%	2,546	8.35%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：131.5百万円

＜自己資本比率分布＞

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
4%以下	56	4.73%	1,568	5.14%
4%超 6%以下	59	4.99%	1,761	5.78%
6%超 8%以下	90	7.61%	2,355	7.73%
8%超 10%以下	121	10.23%	3,861	12.67%
10%超 12%以下	91	7.69%	2,702	8.86%
12%超 14%以下	81	6.85%	2,346	7.70%
14%超 16%以下	81	6.85%	2,195	7.20%
16%超 18%以下	75	6.34%	1,720	5.64%
18%超 20%以下	56	4.73%	1,423	4.67%
20%超 30%以下	232	19.61%	5,643	18.51%
30%超 40%以下	124	10.48%	2,797	9.18%
40%超 50%以下	57	4.82%	1,164	3.82%
50%超	60	5.07%	949	3.11%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：20.2%

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** 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。

＜有利子負債月商倍率分布＞

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
1 倍以下	76	6.42%	1,329	4.36%
1 倍超 2 倍以下	114	9.64%	2,422	7.95%
2 倍超 3 倍以下	160	13.52%	3,636	11.93%
3 倍超 4 倍以下	166	14.03%	4,448	14.59%
4 倍超 5 倍以下	117	9.89%	3,211	10.53%
5 倍超 6 倍以下	132	11.16%	3,693	12.11%
6 倍超 7 倍以下	93	7.86%	2,501	8.20%
7 倍超 8 倍以下	76	6.42%	2,209	7.25%
8 倍超 9 倍以下	64	5.41%	2,046	6.71%
9 倍超 10 倍以下	42	3.55%	1,157	3.80%
10 倍超 11 倍以下	30	2.54%	721	2.37%
11 倍超 12 倍以下	37	3.13%	1,018	3.34%
12 倍超	76	6.42%	2,093	6.87%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：5.7 倍

加重平均値：6.0 倍

＜売上高経常利益率分布＞

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
0.3%以下	198	16.74%	5,330	17.48%
0.3%超 0.6%以下	170	14.37%	4,195	13.76%
0.6%超 0.9%以下	114	9.64%	3,170	10.40%
0.9%超 1.2%以下	84	7.10%	2,184	7.16%
1.2%超 1.5%以下	61	5.16%	1,695	5.56%
1.5%超 1.8%以下	52	4.40%	1,253	4.11%
1.8%超 2.1%以下	59	4.99%	1,402	4.60%
2.1%超 2.4%以下	48	4.06%	1,122	3.68%
2.4%超 2.7%以下	34	2.87%	822	2.70%
2.7%超 3%以下	33	2.79%	1,042	3.42%
3%超 5%以下	151	12.76%	3,709	12.17%
5%超 7%以下	63	5.33%	1,672	5.48%
7%超 10%以下	65	5.49%	1,541	5.06%
10%超	51	4.31%	1,347	4.42%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：2.6%

加重平均値：2.6%

●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。

＜売上高支払利息割引料率分布＞

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
0.2%以下	70	5.92%	1,258	4.13%
0.2%超 0.4%以下	126	10.65%	2,925	9.60%
0.4%超 0.6%以下	146	12.34%	3,148	10.33%
0.6%超 0.8%以下	105	8.88%	2,533	8.31%
0.8%超 1%以下	155	13.10%	4,346	14.26%
1%超 1.2%以下	103	8.71%	2,765	9.07%
1.2%超 1.4%以下	98	8.28%	2,945	9.66%
1.4%超 1.6%以下	76	6.42%	2,021	6.63%
1.6%超 1.8%以下	67	5.66%	1,855	6.09%
1.8%超 2%以下	52	4.40%	1,437	4.71%
2%超 2.2%以下	39	3.30%	1,267	4.16%
2.2%超 2.5%以下	51	4.31%	1,465	4.81%
2.5%超 3%以下	45	3.80%	1,220	4.00%
3%超	50	4.23%	1,299	4.26%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：1.2%

加重平均値：1.3%

＜インタレスト・カバレッジレシオ分布＞

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
1倍以下	325	27.47%	8,322	27.30%
1倍超 2倍以下	309	26.12%	8,522	27.96%
2倍超 3倍以下	164	13.86%	4,412	14.47%
3倍超 4倍以下	105	8.88%	2,799	9.18%
4倍超 5倍以下	63	5.33%	1,675	5.49%
5倍超 6倍以下	43	3.63%	884	2.90%
6倍超 7倍以下	30	2.54%	660	2.17%
7倍超 8倍以下	20	1.69%	475	1.56%
8倍超 9倍以下	10	0.85%	227	0.74%
9倍超 10倍以下	10	0.85%	320	1.05%
10倍超 20倍以下	61	5.16%	1,238	4.06%
20倍超 30倍以下	16	1.35%	385	1.26%
30倍超	27	2.28%	565	1.85%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：4.5倍

加重平均値：3.8倍

※ インタレスト・カバレッジレシオ＝（償却後営業利益＋受取利息・配当金）
 ÷ 支払利息・割引料

＜CRD モデル 3 累積1年デフォルト確率分布＞

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
0.1%以下	150	12.68%	2,556	8.38%
0.1%超 0.2%以下	195	16.48%	3,934	12.91%
0.2%超 0.3%以下	164	13.86%	4,090	13.42%
0.3%超 0.4%以下	126	10.65%	3,461	11.35%
0.4%超 0.5%以下	108	9.13%	3,225	10.58%
0.5%超 0.6%以下	83	7.02%	2,215	7.27%
0.6%超 0.7%以下	76	6.42%	2,295	7.53%
0.7%超 0.8%以下	57	4.82%	1,586	5.20%
0.8%超 0.9%以下	54	4.56%	1,640	5.38%
0.9%超 1%以下	39	3.30%	1,429	4.69%
1%超 1.1%以下	28	2.37%	811	2.66%
1.1%超 1.2%以下	27	2.28%	762	2.50%
1.2%超 1.3%以下	29	2.45%	835	2.74%
1.3%超 1.4%以下	6	0.51%	260	0.85%
1.4%超 1.5%以下	12	1.01%	305	1.00%
1.5%超	29	2.45%	1,080	3.54%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：0.48%

加重平均値：0.55%

＜RDB 中小企業クレジットモデルデフォルト確率の分布＞

	債務者数	構成比	金額（百万円）	構成比
0.1%以下	65	5.49%	1,189	3.90%
0.1%超 0.2%以下	116	9.81%	2,608	8.56%
0.2%超 0.3%以下	127	10.74%	3,178	10.43%
0.3%超 0.4%以下	133	11.24%	3,105	10.19%
0.4%超 0.5%以下	105	8.88%	2,540	8.33%
0.5%超 0.6%以下	106	8.96%	2,875	9.43%
0.6%超 0.7%以下	86	7.27%	2,290	7.51%
0.7%超 0.8%以下	66	5.58%	1,794	5.89%
0.8%超 0.9%以下	50	4.23%	1,381	4.53%
0.9%超 1%以下	42	3.55%	1,255	4.12%
1%超 1.1%以下	51	4.31%	1,586	5.20%
1.1%超 1.2%以下	39	3.30%	1,035	3.40%
1.2%超 1.3%以下	30	2.54%	700	2.30%
1.3%超 1.4%以下	33	2.79%	913	3.00%
1.4%超 1.5%以下	29	2.45%	970	3.18%
1.5%超	105	8.88%	3,065	10.05%
合計	1,183	100.00%	30,484	100.00%

単純平均値：0.71%

加重平均値：0.77%

●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。