

# 株式会社わかば

## 第1回 A 号無担保社債

中小企業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

### コンタクト：

清水 純一  
アナリスト  
関 雄介  
VP-シニア・クレジット・オフィサー  
北山 慶  
代表取締役

### アナリスト・コメント

- 本取引の参照プールは、中小公庫が保有する中小企業発行の私募債で構成されている。
- 現在までのところ、クレジット・イベントは発生していない（免責金額：1,965 百万円）。
- 本件はスタティック型シンセティック CBO であるが、2005 年 9 月より債務返済に伴って参照債務金額が減少することとなる。現時点では、デフォルトも債務者からの回収も生じていないため、劣後比率は当初と変わらない。
- 本件のモニタリングでは、中小企業金融公庫が 2004 年 12 月時点で把握している各債務者の財務内容に基づき、主な債務指標やスコアリング・モデルによる債務者のデフォルト確率分布が更新されている。この更新は 3ヶ月毎に行われ、最新の参照プールの状況を把握することができる。現状では、当初プールからの信用リスクの変化はほとんど見受けられない。

### モニタリング：

西田 正行  
アナリスト  
増岡 三輝  
VP-シニア・アナリスト

### お問い合わせ：

クライアント・デスク  
03-5408-4100

2004 年 12 月 30 日現在

### 取引概要

参照プール総額： 244.65 億円  
社債発行金額： 225 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： 株式会社わかば  
私募債購入者/CDS バイヤー： 中小企業金融公庫 (A2)  
私募の取扱者： みずほ証券株式会社  
メリルリンチ日本証券株式会社  
社債管理会社： 株式会社 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： 2005 年 11 月から 3ヶ月毎順次償還  
(毎年 2 月、5 月、8 月、11 月)  
利払い： 3ヶ月毎  
(毎年 2 月、5 月、8 月、11 月。ただし 2004 年 11 月を除く)  
免責金額： 19.65 億円

回号	残高 (億円)		利率	発行日	償還期日		格付け		直近の レーティング・ アクション	
	(当初)	(現在)			(予定)	(法定最終)	(当初)	(現在)	(内容)	(日付)
A	225	225	3mTIBOR+0.20%	2004/09/10	2007/11/10	2008/02/10	Aaa	Aaa	-	-

### 資産プールのパフォーマンス

報告期間	期末額面残高 (百万円)	デフォルト金額 (百万円)	免責金額 (期末)	残高率	劣後比率	デフォルト率 (累積)	延滞率	参照債務者数
当初	24,465	0	1,965	1.00	8.03	-	-	372
2004/12	24,465	0	1,965	1.00	8.03	0.000	0.000	372

残高率 期末の総参照債務金額 / 当初の総参照債務金額  
劣後比率 期末の免責金額 / 期末の総参照債務金額 × 100 (= 免責金額比率)  
デフォルト率 (累積) 累積デフォルト金額 / 期末の総参照債務金額 × 100  
延滞率 報告期間中の延滞発生金額 / 期末の総参照債務金額 × 100



## クレジット・イベント

No	債務者 ID	貸付債権額面 (百万円)	イベント種類	イベント発生日
-	-	-	-	-

### クレジット・イベント定義

- ・法的倒産（破産、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）
- ・オリジネーターが各参照債務者に対して保有する全貸出債権が 10 万円以上で、3 ヶ月以上の延滞
- ・期限の利益喪失後、3 ヶ月以上延滞

## 主なパフォーマンス・トリガー

イベント	トリガー指標	トリガー内容	現在の水準（報告ベース）
-	-	-	-

## 参照債務者の属性分布（社数ベース）

### 売上分布

	社数		社数（構成割合）	
	当初	2004/12	当初	2004/12
60億円超	52	53	(14.0%)	(14.2%)
55億円超60億円以下	6	7	(1.6%)	(1.9%)
50億円超55億円以下	7	10	(1.9%)	(2.7%)
45億円超50億円以下	10	8	(2.7%)	(2.2%)
40億円超45億円以下	21	23	(5.6%)	(6.2%)
35億円超40億円以下	18	18	(4.8%)	(4.8%)
30億円超35億円以下	24	21	(6.5%)	(5.6%)
25億円超30億円以下	31	31	(8.3%)	(8.3%)
20億円超25億円以下	38	38	(10.2%)	(10.2%)
15億円超20億円以下	54	55	(14.5%)	(14.8%)
10億円超15億円以下	53	51	(14.2%)	(13.7%)
5億円超10億円以下	42	42	(11.3%)	(11.3%)
5億円以下	16	15	(4.3%)	(4.0%)
合計	372	372	(100.0%)	(100.0%)

### 売上高経常利益率

	社数		社数（構成割合）	
	当初	2004/12	当初	2004/12
0.5%以下	0	4	(0.0%)	(1.1%)
0.5%超1.0%以下	19	18	(5.1%)	(4.8%)
1.0%超1.5%以下	32	32	(8.6%)	(8.6%)
1.5%超2.0%以下	32	35	(8.6%)	(9.4%)
2.0%超2.5%以下	32	29	(8.6%)	(7.8%)
2.5%超3.0%以下	28	32	(7.5%)	(8.6%)
3.0%超3.5%以下	28	26	(7.5%)	(7.0%)
3.5%超4.0%以下	21	23	(5.6%)	(6.2%)
4.0%超4.5%以下	32	27	(8.6%)	(7.3%)
4.5%超5.0%以下	17	17	(4.6%)	(4.6%)
5.0%超6.0%以下	29	34	(7.8%)	(9.1%)
6.0%超7.0%以下	21	20	(5.6%)	(5.4%)
7.0%超8.0%以下	19	17	(5.1%)	(4.6%)
8.0%超9.0%以下	16	17	(4.3%)	(4.6%)
9.0%超10.0%以下	10	10	(2.7%)	(2.7%)
10.0%超12.0%以下	10	6	(2.7%)	(1.6%)
12.0%超14.0%以下	6	7	(1.6%)	(1.9%)
14.0%超16.0%以下	6	6	(1.6%)	(1.6%)
16.0%超18.0%以下	5	2	(1.3%)	(0.5%)
18.0%超20.0%以下	5	6	(1.3%)	(1.6%)
20.0%超	4	4	(1.1%)	(1.1%)
合計	372	372	(100.0%)	(100.0%)

### 自己資本比率

	社数		社数（構成割合）	
	当初	2004/12	当初	2004/12
10%以下	0	0	(0.0%)	(0.0%)
10%超12%以下	21	18	(5.6%)	(4.8%)
12%超14%以下	30	30	(8.1%)	(8.1%)
14%超16%以下	29	32	(7.8%)	(8.6%)
16%超18%以下	31	31	(8.3%)	(8.3%)
18%超20%以下	31	29	(8.3%)	(7.8%)
20%超22%以下	25	26	(6.7%)	(7.0%)
22%超24%以下	19	22	(5.1%)	(5.9%)
24%超26%以下	27	28	(7.3%)	(7.5%)
26%超28%以下	32	27	(8.6%)	(7.3%)
28%超30%以下	16	19	(4.3%)	(5.1%)
30%超32%以下	12	11	(3.2%)	(3.0%)
32%超34%以下	16	19	(4.3%)	(5.1%)
34%超36%以下	7	5	(1.9%)	(1.3%)
36%超38%以下	14	17	(3.8%)	(4.6%)
38%超40%以下	13	11	(3.5%)	(3.0%)
40%超45%以下	14	12	(3.8%)	(3.2%)
45%超50%以下	11	11	(3.0%)	(3.0%)
50%超55%以下	7	6	(1.9%)	(1.6%)
55%超60%以下	5	8	(1.3%)	(2.2%)
60%超	12	10	(3.2%)	(2.7%)
合計	372	372	(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	2004/12	当初	2004/12
2.0以下	6	6	(1.6%)	(1.6%)
2.0超4.0以下	40	40	(10.8%)	(10.8%)
4.0超6.0以下	48	47	(12.9%)	(12.6%)
6.0超8.0以下	34	31	(9.1%)	(8.3%)
8.0超10.0以下	43	40	(11.6%)	(10.8%)
10.0超12.0以下	26	30	(7.0%)	(8.1%)
12.0超14.0以下	24	23	(6.5%)	(6.2%)
14.0超16.0以下	17	16	(4.6%)	(4.3%)
16.0超18.0以下	16	20	(4.3%)	(5.4%)
18.0超20.0以下	9	10	(2.4%)	(2.7%)
20.0超22.0以下	19	14	(5.1%)	(3.8%)
22.0超24.0以下	10	12	(2.7%)	(3.2%)
24.0超26.0以下	6	9	(1.6%)	(2.4%)
26.0超28.0以下	9	8	(2.4%)	(2.2%)
28.0超30.0以下	5	4	(1.3%)	(1.1%)
30.0超35.0以下	14	15	(3.8%)	(4.0%)
35.0超40.0以下	11	12	(3.0%)	(3.2%)
40.0超45.0以下	7	6	(1.9%)	(1.6%)
45.0超50.0以下	9	9	(2.4%)	(2.4%)
50.0超	19	20	(5.1%)	(5.4%)
合計	372	372	(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	2004/12	当初	2004/12
1.0以下	7	6	(1.9%)	(1.6%)
1.0超2.0以下	19	18	(5.1%)	(4.8%)
2.0超3.0以下	34	36	(9.1%)	(9.7%)
3.0超4.0以下	55	53	(14.8%)	(14.2%)
4.0超5.0以下	43	45	(11.6%)	(12.1%)
5.0超6.0以下	40	42	(10.8%)	(11.3%)
6.0超7.0以下	42	43	(11.3%)	(11.6%)
7.0超8.0以下	37	29	(9.9%)	(7.8%)
8.0超9.0以下	22	25	(5.9%)	(6.7%)
9.0超10.0以下	17	21	(4.6%)	(5.6%)
10.0超11.0以下	14	12	(3.8%)	(3.2%)
11.0超12.0以下	9	10	(2.4%)	(2.7%)
12.0超13.0以下	7	8	(1.9%)	(2.2%)
13.0超14.0以下	11	11	(3.0%)	(3.0%)
14.0超15.0以下	2	1	(0.5%)	(0.3%)
15.0超16.0以下	2	2	(0.5%)	(0.5%)
16.0超17.0以下	4	3	(1.1%)	(0.8%)
17.0超18.0以下	0	0	(0.0%)	(0.0%)
18.0超19.0以下	0	1	(0.0%)	(0.3%)
19.0超20.0以下	1	1	(0.3%)	(0.3%)
20.0超	6	5	(1.6%)	(1.3%)
合計	372	372	(100.0%)	(100.0%)

## 参照債務者の属性分布（金額ベース）

### 売上分布

	金額（百万円）		金額（構成割合）	
	当初	2004/12	当初	2004/12
60 億円超	4,110	4,210	(16.8%)	(17.2%)
55 億円超 60 億円以下	480	580	(2.0%)	(2.4%)
50 億円超 55 億円以下	600	830	(2.5%)	(3.4%)
45 億円超 50 億円以下	605	355	(2.5%)	(1.5%)
40 億円超 45 億円以下	1,310	1,550	(5.4%)	(6.3%)
35 億円超 40 億円以下	1,160	1,140	(4.7%)	(4.7%)
30 億円超 35 億円以下	1,810	1,540	(7.4%)	(6.3%)
25 億円超 30 億円以下	2,360	2,280	(9.6%)	(9.3%)
20 億円超 25 億円以下	2,200	2,270	(9.0%)	(9.3%)
15 億円超 20 億円以下	3,470	3,550	(14.2%)	(14.5%)
10 億円超 15 億円以下	3,240	3,140	(13.2%)	(12.8%)
5 億円超 10 億円以下	2,510	2,460	(10.3%)	(10.1%)
5 億円以下	610	560	(2.5%)	(2.3%)
合計	24,465	24,465	(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	2004/12	当初	2004/12
0.5% 以下	0	140	(0.0%)	(0.6%)
0.5% 超 1.0% 以下	1,470	1,390	(6.0%)	(5.7%)
1.0% 超 1.5% 以下	2,140	2,300	(8.7%)	(9.4%)
1.5% 超 2.0% 以下	2,050	2,370	(8.4%)	(9.7%)
2.0% 超 2.5% 以下	1,970	1,820	(8.1%)	(7.4%)
2.5% 超 3.0% 以下	1,775	1,935	(7.3%)	(7.9%)
3.0% 超 3.5% 以下	1,970	1,700	(8.1%)	(6.9%)
3.5% 超 4.0% 以下	1,440	1,660	(5.9%)	(6.8%)
4.0% 超 4.5% 以下	2,080	1,710	(8.5%)	(7.0%)
4.5% 超 5.0% 以下	1,010	920	(4.1%)	(3.8%)
5.0% 超 6.0% 以下	1,820	2,110	(7.4%)	(8.6%)
6.0% 超 7.0% 以下	1,350	1,340	(5.5%)	(5.5%)
7.0% 超 8.0% 以下	1,220	1,060	(5.0%)	(4.3%)
8.0% 超 9.0% 以下	980	1,070	(4.0%)	(4.4%)
9.0% 超 10.0% 以下	730	710	(3.0%)	(2.9%)
10.0% 超 12.0% 以下	610	430	(2.5%)	(1.8%)
12.0% 超 14.0% 以下	430	530	(1.8%)	(2.2%)
14.0% 超 16.0% 以下	310	290	(1.3%)	(1.2%)
16.0% 超 18.0% 以下	380	150	(1.6%)	(0.6%)
18.0% 超 20.0% 以下	430	530	(1.8%)	(2.2%)
20.0% 超	300	300	(1.2%)	(1.2%)
合計	24,465	24,465	(100.0%)	(100.0%)

### 自己資本比率

	金額（百万円）		金額（構成割合）	
	当初	2004/12	当初	2004/12
10% 以下	0	0	(0.0%)	(0.0%)
10% 超 12% 以下	1,400	1,190	(5.7%)	(4.9%)
12% 超 14% 以下	2,370	2,480	(9.7%)	(10.1%)
14% 超 16% 以下	2,100	2,270	(8.6%)	(9.3%)
16% 超 18% 以下	2,330	2,210	(9.5%)	(9.0%)
18% 超 20% 以下	2,285	2,205	(9.3%)	(9.0%)
20% 超 22% 以下	1,670	1,630	(6.8%)	(6.7%)
22% 超 24% 以下	1,140	1,450	(4.7%)	(5.9%)
24% 超 26% 以下	1,610	1,710	(6.6%)	(7.0%)
26% 超 28% 以下	1,970	1,620	(8.1%)	(6.6%)
28% 超 30% 以下	1,070	1,180	(4.4%)	(4.8%)
30% 超 32% 以下	810	780	(3.3%)	(3.2%)
32% 超 34% 以下	1,110	1,240	(4.5%)	(5.1%)
34% 超 36% 以下	410	310	(1.7%)	(1.3%)
36% 超 38% 以下	820	1,070	(3.4%)	(4.4%)
38% 超 40% 以下	770	570	(3.1%)	(2.3%)
40% 超 45% 以下	710	660	(2.9%)	(2.7%)
45% 超 50% 以下	740	740	(3.0%)	(3.0%)
50% 超 55% 以下	320	290	(1.3%)	(1.2%)
55% 超 60% 以下	190	280	(0.8%)	(1.1%)
60% 超	640	580	(2.6%)	(2.4%)
合計	24,465	24,465	(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	2004/12	当初	2004/12
2.0 以下	550	550	(2.2%)	(2.2%)
2.0 超 4.0 以下	2,600	2,600	(10.6%)	(10.6%)
4.0 超 6.0 以下	3,105	3,075	(12.7%)	(12.6%)
6.0 超 8.0 以下	2,210	1,960	(9.0%)	(8.0%)
8.0 超 10.0 以下	2,810	2,720	(11.5%)	(11.1%)
10.0 超 12.0 以下	1,760	1,970	(7.2%)	(8.1%)
12.0 超 14.0 以下	1,380	1,310	(5.6%)	(5.4%)
14.0 超 16.0 以下	1,080	940	(4.4%)	(3.8%)
16.0 超 18.0 以下	1,300	1,620	(5.3%)	(6.6%)
18.0 超 20.0 以下	430	530	(1.8%)	(2.2%)
20.0 超 22.0 以下	1,340	980	(5.5%)	(4.0%)
22.0 超 24.0 以下	610	760	(2.5%)	(3.1%)
24.0 超 26.0 以下	310	540	(1.3%)	(2.2%)
26.0 超 28.0 以下	540	490	(2.2%)	(2.0%)
28.0 超 30.0 以下	400	300	(1.6%)	(1.2%)
30.0 超 35.0 以下	870	850	(3.6%)	(3.5%)
35.0 超 40.0 以下	660	760	(2.7%)	(3.1%)
40.0 超 45.0 以下	360	330	(1.5%)	(1.3%)
45.0 超 50.0 以下	800	730	(3.3%)	(3.0%)
50.0 超	1,350	1,450	(5.5%)	(5.9%)
合計	24,465	24,465	(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	2004/12	当初	2004/12
1.0 以下	460	360	(1.9%)	(1.5%)
1.0 超 2.0 以下	1,270	1,240	(5.2%)	(5.1%)
2.0 超 3.0 以下	2,160	2,250	(8.8%)	(9.2%)
3.0 超 4.0 以下	3,470	3,380	(14.2%)	(13.8%)
4.0 超 5.0 以下	2,720	2,950	(11.1%)	(12.1%)
5.0 超 6.0 以下	2,575	2,725	(10.5%)	(11.1%)
6.0 超 7.0 以下	2,650	2,590	(10.8%)	(10.6%)
7.0 超 8.0 以下	2,620	1,990	(10.7%)	(8.1%)
8.0 超 9.0 以下	1,380	1,620	(5.6%)	(6.6%)
9.0 超 10.0 以下	1,200	1,550	(4.9%)	(6.3%)
10.0 超 11.0 以下	960	880	(3.9%)	(3.6%)
11.0 超 12.0 以下	660	740	(2.7%)	(3.0%)
12.0 超 13.0 以下	510	510	(2.1%)	(2.1%)
13.0 超 14.0 以下	690	640	(2.8%)	(2.6%)
14.0 超 15.0 以下	100	50	(0.4%)	(0.2%)
15.0 超 16.0 以下	140	140	(0.6%)	(0.6%)
16.0 超 17.0 以下	200	150	(0.8%)	(0.6%)
17.0 超 18.0 以下	0	0	(0.0%)	(0.0%)
18.0 超 19.0 以下	0	100	(0.0%)	(0.4%)
19.0 超 20.0 以下	100	100	(0.4%)	(0.4%)
20.0 超	600	500	(2.5%)	(2.0%)
合計	24,465	24,465	(100.0%)	(100.0%)

# スコアリング・モデルによる参照債務者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	2004/12	当初	2004/12
0.1% 以下	5	6	(1.4%)	(1.6%)
0.1% 超 0.2% 以下	26	25	(7.1%)	(6.8%)
0.2% 超 0.3% 以下	66	68	(17.9%)	(18.4%)
0.3% 超 0.4% 以下	44	49	(12.0%)	(13.2%)
0.4% 超 0.5% 以下	44	42	(12.0%)	(11.4%)
0.5% 超 0.6% 以下	34	34	(9.2%)	(9.2%)
0.6% 超 0.7% 以下	32	31	(8.7%)	(8.4%)
0.7% 超 0.8% 以下	24	23	(6.5%)	(6.2%)
0.8% 超 0.9% 以下	13	11	(3.5%)	(3.0%)
0.9% 超 1.0% 以下	14	17	(3.8%)	(4.6%)
1.0% 超 1.1% 以下	3	2	(0.8%)	(0.5%)
1.1% 超 1.2% 以下	8	8	(2.2%)	(2.2%)
1.2% 超 1.3% 以下	3	3	(0.8%)	(0.8%)
1.3% 超 1.4% 以下	6	4	(1.6%)	(1.1%)
1.4% 超 1.5% 以下	5	7	(1.4%)	(1.9%)
1.5% 超 1.6% 以下	1	2	(0.3%)	(0.5%)
1.6% 超 1.7% 以下	6	4	(1.6%)	(1.1%)
1.7% 超 1.8% 以下	7	7	(1.9%)	(1.9%)
1.8% 超 1.9% 以下	1	2	(0.3%)	(0.5%)
1.9% 超 2.0% 以下	4	3	(1.1%)	(0.8%)
2.0% 超 2.5% 以下	8	8	(2.2%)	(2.2%)
2.5% 超 3.0% 以下	8	8	(2.2%)	(2.2%)
3.0% 超	6	6	(1.6%)	(1.6%)
合計	368	370	(100.0%)	(100.0%)

\* 上表では直近の決算が変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。

CRD (モデルII) - 金額ベース

PD	金額 (百万円)		金額 (構成割合)	
	当初	2004/12	当初	2004/12
0.1% 以下	290	340	(1.2%)	(1.4%)
0.1% 超 0.2% 以下	1,610	1,580	(6.7%)	(6.5%)
0.2% 超 0.3% 以下	3,670	3,730	(15.2%)	(15.3%)
0.3% 超 0.4% 以下	2,920	3,440	(12.1%)	(14.1%)
0.4% 超 0.5% 以下	2,600	2,420	(10.8%)	(9.9%)
0.5% 超 0.6% 以下	2,260	2,280	(9.3%)	(9.4%)
0.6% 超 0.7% 以下	2,175	1,925	(9.0%)	(7.9%)
0.7% 超 0.8% 以下	1,720	1,670	(7.1%)	(6.9%)
0.8% 超 0.9% 以下	1,140	1,000	(4.7%)	(4.1%)
0.9% 超 1.0% 以下	1,030	1,280	(4.3%)	(5.3%)
1.0% 超 1.1% 以下	180	130	(0.7%)	(0.5%)
1.1% 超 1.2% 以下	700	700	(2.9%)	(2.9%)
1.2% 超 1.3% 以下	300	250	(1.2%)	(1.0%)
1.3% 超 1.4% 以下	260	160	(1.1%)	(0.7%)
1.4% 超 1.5% 以下	380	430	(1.6%)	(1.8%)
1.5% 超 1.6% 以下	100	200	(0.4%)	(0.8%)
1.6% 超 1.7% 以下	380	280	(1.6%)	(1.2%)
1.7% 超 1.8% 以下	550	550	(2.3%)	(2.3%)
1.8% 超 1.9% 以下	100	150	(0.4%)	(0.6%)
1.9% 超 2.0% 以下	230	160	(1.0%)	(0.7%)
2.0% 超 2.5% 以下	580	650	(2.4%)	(2.7%)
2.5% 超 3.0% 以下	460	460	(1.9%)	(1.9%)
3.0% 超	550	550	(2.3%)	(2.3%)
合計	24,185	24,335	(100.0%)	(100.0%)

\* 上表では直近の決算が変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	2004/12	当初	2004/12
0.1% 以下	26	24	(7.0%)	(6.5%)
0.1% 超 0.2% 以下	57	61	(15.3%)	(16.4%)
0.2% 超 0.3% 以下	57	57	(15.3%)	(15.3%)
0.3% 超 0.4% 以下	46	47	(12.4%)	(12.6%)
0.4% 超 0.5% 以下	32	33	(8.6%)	(8.9%)
0.5% 超 0.6% 以下	23	24	(6.2%)	(6.5%)
0.6% 超 0.7% 以下	23	19	(6.2%)	(5.1%)
0.7% 超 0.8% 以下	16	17	(4.3%)	(4.6%)
0.8% 超 0.9% 以下	12	15	(3.2%)	(4.0%)
0.9% 超 1.0% 以下	13	12	(3.5%)	(3.2%)
1.0% 超 1.1% 以下	8	8	(2.2%)	(2.2%)
1.1% 超 1.2% 以下	11	10	(3.0%)	(2.7%)
1.2% 超 1.3% 以下	8	7	(2.2%)	(1.9%)
1.3% 超 1.4% 以下	3	5	(0.8%)	(1.3%)
1.4% 超 1.5% 以下	3	2	(0.8%)	(0.5%)
1.5% 超 1.6% 以下	7	5	(1.9%)	(1.3%)
1.6% 超 1.7% 以下	4	3	(1.1%)	(0.8%)
1.7% 超 1.8% 以下	5	4	(1.3%)	(1.1%)
1.8% 超 1.9% 以下	1	3	(0.3%)	(0.8%)
1.9% 超 2.0% 以下	1	1	(0.3%)	(0.3%)
2.0% 超 2.5% 以下	5	4	(1.3%)	(1.1%)
2.5% 超 3.0% 以下	4	4	(1.1%)	(1.1%)
3.0% 超	7	7	(1.9%)	(1.9%)
合計	372	372	(100.0%)	(100.0%)

RDB (SME モデル) - 金額ベース

PD	金額 (百万円)		金額 (構成割合)	
	当初	2004/12	当初	2004/12
0.1% 以下	1,510	1,310	(6.2%)	(5.4%)
0.1% 超 0.2% 以下	3,250	3,470	(13.3%)	(14.2%)
0.2% 超 0.3% 以下	3,360	3,370	(13.7%)	(13.8%)
0.3% 超 0.4% 以下	3,210	3,170	(13.1%)	(13.0%)
0.4% 超 0.5% 以下	1,955	2,185	(8.0%)	(8.9%)
0.5% 超 0.6% 以下	1,600	1,790	(6.5%)	(7.3%)
0.6% 超 0.7% 以下	1,930	1,480	(7.9%)	(6.0%)
0.7% 超 0.8% 以下	1,020	1,200	(4.2%)	(4.9%)
0.8% 超 0.9% 以下	800	980	(3.3%)	(4.0%)
0.9% 超 1.0% 以下	950	950	(3.9%)	(3.9%)
1.0% 超 1.1% 以下	630	610	(2.6%)	(2.5%)
1.1% 超 1.2% 以下	830	730	(3.4%)	(3.0%)
1.2% 超 1.3% 以下	600	550	(2.5%)	(2.2%)
1.3% 超 1.4% 以下	180	250	(0.7%)	(1.0%)
1.4% 超 1.5% 以下	240	200	(1.0%)	(0.8%)
1.5% 超 1.6% 以下	410	280	(1.7%)	(1.1%)
1.6% 超 1.7% 以下	280	180	(1.1%)	(0.7%)
1.7% 超 1.8% 以下	210	160	(0.9%)	(0.7%)
1.8% 超 1.9% 以下	50	250	(0.2%)	(1.0%)
1.9% 超 2.0% 以下	100	100	(0.4%)	(0.4%)
2.0% 超 2.5% 以下	400	300	(1.6%)	(1.2%)
2.5% 超 3.0% 以下	350	350	(1.4%)	(1.4%)
3.0% 超	600	600	(2.5%)	(2.5%)
合計	24,465	24,465	(100.0%)	(100.0%)

リスクカルク日本語版 - 社数ベース

PD	社数		社数 (構成割合)	
	当初	2004/12	当初	2004/12
0.05% 以下	47	43	(12.6%)	(11.6%)
0.05% 超 0.10% 以下	61	64	(16.4%)	(17.2%)
0.10% 超 0.15% 以下	46	47	(12.4%)	(12.6%)
0.15% 超 0.20% 以下	47	49	(12.6%)	(13.2%)
0.20% 超 0.25% 以下	26	25	(7.0%)	(6.7%)
0.25% 超 0.30% 以下	22	21	(5.9%)	(5.6%)
0.30% 超 0.35% 以下	12	16	(3.2%)	(4.3%)
0.35% 超 0.40% 以下	14	14	(3.8%)	(3.8%)
0.40% 超 0.45% 以下	10	11	(2.7%)	(3.0%)
0.45% 超 0.50% 以下	13	11	(3.5%)	(3.0%)
0.50% 超 0.55% 以下	9	10	(2.4%)	(2.7%)
0.55% 超 0.60% 以下	8	5	(2.2%)	(1.3%)
0.60% 超 0.70% 以下	15	19	(4.0%)	(5.1%)
0.70% 超 0.80% 以下	10	6	(2.7%)	(1.6%)
0.80% 超 0.90% 以下	9	8	(2.4%)	(2.2%)
0.90% 超 1.00% 以下	6	6	(1.6%)	(1.6%)
1.00% 超 1.50% 以下	11	11	(3.0%)	(3.0%)
1.50% 超 2.00% 以下	4	4	(1.1%)	(1.1%)
2.00% 超	2	2	(0.5%)	(0.5%)
合計	372	372	(100.0%)	(100.0%)

リスクカルク日本語版 - 金額ベース

PD	金額 (百万円)		金額 (構成割合)	
	当初	2004/12	当初	2004/12
0.05% 以下	2,720	2,500	(11.1%)	(10.2%)
0.05% 超 0.10% 以下	3,800	4,020	(15.5%)	(16.4%)
0.10% 超 0.15% 以下	3,050	2,940	(12.5%)	(12.0%)
0.15% 超 0.20% 以下	3,020	3,060	(12.3%)	(12.5%)
0.20% 超 0.25% 以下	1,725	1,645	(7.1%)	(6.7%)
0.25% 超 0.30% 以下	1,190	1,260	(4.9%)	(5.2%)
0.30% 超 0.35% 以下	920	1,110	(3.8%)	(4.5%)
0.35% 超 0.40% 以下	1,050	1,000	(4.3%)	(4.1%)
0.40% 超 0.45% 以下	640	860	(2.6%)	(3.5%)
0.45% 超 0.50% 以下	1,090	840	(4.5%)	(3.4%)
0.50% 超 0.55% 以下	730	830	(3.0%)	(3.4%)
0.55% 超 0.60% 以下	580	450	(2.4%)	(1.8%)
0.60% 超 0.70% 以下	940	1,170	(3.8%)	(4.8%)
0.70% 超 0.80% 以下	670	440	(2.7%)	(1.8%)
0.80% 超 0.90% 以下	540	560	(2.2%)	(2.3%)
0.90% 超 1.00% 以下	450	430	(1.8%)	(1.8%)
1.00% 超 1.50% 以下	800	800	(3.3%)	(3.3%)
1.50% 超 2.00% 以下	350	350	(1.4%)	(1.4%)
2.00% 超	200	200	(0.8%)	(0.8%)
合計	24,465	24,465	(100.0%)	(100.0%)

著作権表示 ©2005 年 Moody's Investors Services, Inc. および (あるいは) Moody's Assurance Company, Inc. を含むムーディーズに対するライセンス (以下総称して「ムーディーズ」という)

本書に記載する情報はすべて、著作権法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、複写、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、とりわけ、これらの情報の正確性、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はいかなる表示または保証 (明示的、黙示的を問わず) も行いません。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、もしくはそれらに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ばない事態に起因するかどうかを問わない)。(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)。本書に記載される信用格付けおよび財務報告分析 (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。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) も行っていません。本書に記載する情報の利用者またはその代理人は、投資決定において、それぞれの格付けまたはその他の意見を、一つの要因としてのみ取り扱うべきです。従って、各利用者は購入、保有または売却を検討する各証券、ならびに各証券の発行者、保証人、および信用補完提供者について、自ら研究・評価しなければなりません。

ムーディーズは、ムーディーズが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、ムーディーズが行う評価・格付けサービスに対して、ムーディーズが格付けを付与するのに先立ち、1500 ドル ~ 230 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、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、MIS の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](http://www.moody.com) の "Shareholder Relations-Corporate Governance-Director and Shareholder Affiliation Policy" の項に毎年、掲載されます。