

# 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：

齋藤 奈都子  
シニア アソシエイト  
03-5408-4283  
増田 厚  
アナリスト  
03-5408-4189  
関 雄介  
シニア・バイス・プレジデント  
03-5408-4152

### アナリスト・コメント

- これまでのところ、クレジット・イベントが2件（デフォルト金額：130百万円）、延滞が1件発生しているものの、参照債権プール全体の実績デフォルト率は、ムーディーズが当初想定したデフォルト率の範囲内で推移している。
- 本取引のモニタリングでは、中小企業金融公庫が把握している各参照組織の最新財務データに基づき、主な財務指標やスコアリング・モデルによる参照組織のデフォルト確率分布が更新され、最新のポートフォリオの状況が把握可能となっている。現在の参照プールを当初プールと比較すると、CRD、RDB およびリスクカルクにおいてPD：2% 超の割合が増加しているものの、前回レポート時点（12月時点）と比較してほぼ同水準で推移している。
- 本取引はスタティック型シンセティックCBOであるが、参照債務の償還が進んでおり、劣後比率は上昇している。
- 以上の点から、信用補完は現在の格付け（Aaa）に対して十分な水準にあると言える。

### お問い合わせ：

クライアント・デスク  
03-5408-4100

### 取引概要

2007年3月20日現在

当初参照金額合計： 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 (Aaa)  
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  
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： 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	
	(当初)	(現在)			(予定)	(法定最終)	(当初)	(現在)
A	225	79	3mTIBOR+0.20%	2004/09/10	2007/11/10	2008/02/10	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	24,465	-	1,965	100.0%	8.03%	-	-	372
2004/12	24,465	0	1,965	100.0%	8.03%	0.00%	0.00%	372
2005/03	24,465	0	1,965	100.0%	8.03%	0.00%	0.00%	372
2005/06	24,465	0	1,965	100.0%	8.03%	0.00%	0.00%	372
2005/09	19,532	50	1,915	79.8%	9.80%	0.20%	0.00%	371
2005/12	19,532	0	1,915	79.8%	9.80%	0.20%	0.00%	371
2006/03	14,669	0	1,915	60.0%	13.05%	0.20%	0.10%	371
2006/06	14,589	80	1,835	59.6%	12.58%	0.53%	0.00%	370
2006/09	9,726	0	1,835	39.8%	18.87%	0.53%	0.00%	370
2006/12	9,726	0	1,835	39.8%	18.87%	0.53%	0.00%	370
2007/03	4,873	0	1,835	19.9%	37.66%	0.53%	0.10%	370

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： 報告期間中の延滞発生金額 / 期初参照金額 × 100

## クレジット・イベント

No	デフォルト金額 (百万円)
1	50
2	80

### 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）
- ・ 10万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	2007/03	当初	2007/03
60 億円超	52	62	(14.0%)	(16.8%)
55 億円超 60 億円以下	6	10	(1.6%)	(2.7%)
50 億円超 55 億円以下	7	11	(1.9%)	(3.0%)
45 億円超 50 億円以下	10	7	(2.7%)	(1.9%)
40 億円超 45 億円以下	21	19	(5.6%)	(5.1%)
35 億円超 40 億円以下	18	20	(4.8%)	(5.4%)
30 億円超 35 億円以下	24	31	(6.5%)	(8.4%)
25 億円超 30 億円以下	31	28	(8.3%)	(7.6%)
20 億円超 25 億円以下	38	40	(10.2%)	(10.8%)
15 億円超 20 億円以下	54	39	(14.5%)	(10.5%)
10 億円超 15 億円以下	53	47	(14.2%)	(12.7%)
5 億円超 10 億円以下	42	46	(11.3%)	(12.4%)
5 億円以下	16	10	(4.3%)	(2.7%)
合計	372	370	(100.0%)	(100.0%)

売上高経常利益率

	社数		社数（構成割合）	
	当初	2007/03	当初	2007/03
0.5% 以下	0	54	(0.0%)	(14.6%)
0.5% 超 1.0% 以下	19	30	(5.1%)	(8.1%)
1.0% 超 1.5% 以下	32	27	(8.6%)	(7.3%)
1.5% 超 2.0% 以下	32	29	(8.6%)	(7.8%)
2.0% 超 2.5% 以下	32	29	(8.6%)	(7.8%)
2.5% 超 3.0% 以下	28	21	(7.5%)	(5.7%)
3.0% 超 3.5% 以下	28	13	(7.5%)	(3.5%)
3.5% 超 4.0% 以下	21	23	(5.6%)	(6.2%)
4.0% 超 4.5% 以下	32	11	(8.6%)	(3.0%)
4.5% 超 5.0% 以下	17	19	(4.6%)	(5.1%)
5.0% 超 6.0% 以下	29	27	(7.8%)	(7.3%)
6.0% 超 7.0% 以下	21	20	(5.6%)	(5.4%)
7.0% 超 8.0% 以下	19	14	(5.1%)	(3.8%)
8.0% 超 9.0% 以下	16	11	(4.3%)	(3.0%)
9.0% 超 10.0% 以下	10	7	(2.7%)	(1.9%)
10.0% 超 12.0% 以下	10	15	(2.7%)	(4.1%)
12.0% 超 14.0% 以下	6	7	(1.6%)	(1.9%)
14.0% 超 16.0% 以下	6	2	(1.6%)	(0.5%)
16.0% 超 18.0% 以下	5	3	(1.3%)	(0.8%)
18.0% 超 20.0% 以下	5	1	(1.3%)	(0.3%)
20.0% 超	4	7	(1.1%)	(1.9%)
合計	372	370	(100.0%)	(100.0%)

自己資本比率

	社数		社数（構成割合）	
	当初	2007/03	当初	2007/03
10% 以下	0	10	(0.0%)	(2.7%)
10% 超 12% 以下	21	10	(5.6%)	(2.7%)
12% 超 14% 以下	30	24	(8.1%)	(6.5%)
14% 超 16% 以下	29	19	(7.8%)	(5.1%)
16% 超 18% 以下	31	24	(8.3%)	(6.5%)
18% 超 20% 以下	31	34	(8.3%)	(9.2%)
20% 超 22% 以下	25	34	(6.7%)	(9.2%)
22% 超 24% 以下	19	26	(5.1%)	(7.0%)
24% 超 26% 以下	27	22	(7.3%)	(5.9%)
26% 超 28% 以下	32	27	(8.6%)	(7.3%)
28% 超 30% 以下	16	12	(4.3%)	(3.2%)
30% 超 32% 以下	12	15	(3.2%)	(4.1%)
32% 超 34% 以下	16	14	(4.3%)	(3.8%)
34% 超 36% 以下	7	19	(1.9%)	(5.1%)
36% 超 38% 以下	14	14	(3.8%)	(3.8%)
38% 超 40% 以下	13	9	(3.5%)	(2.4%)
40% 超 45% 以下	14	15	(3.8%)	(4.1%)
45% 超 50% 以下	11	12	(3.0%)	(3.2%)
50% 超 55% 以下	7	12	(1.9%)	(3.2%)
55% 超 60% 以下	5	8	(1.3%)	(2.2%)
60% 超	12	10	(3.2%)	(2.7%)
合計	372	370	(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	2007/03	当初	2007/03
2.0 以下	6	7	(1.6%)	(1.9%)
2.0 超 4.0 以下	40	33	(10.8%)	(8.9%)
4.0 超 6.0 以下	48	44	(12.9%)	(11.9%)
6.0 超 8.0 以下	34	40	(9.1%)	(10.8%)
8.0 超 10.0 以下	43	24	(11.6%)	(6.5%)
10.0 超 12.0 以下	26	29	(7.0%)	(7.8%)
12.0 超 14.0 以下	24	19	(6.5%)	(5.1%)
14.0 超 16.0 以下	17	20	(4.6%)	(5.4%)
16.0 超 18.0 以下	16	19	(4.3%)	(5.1%)
18.0 超 20.0 以下	9	16	(2.4%)	(4.3%)
20.0 超 22.0 以下	19	13	(5.1%)	(3.5%)
22.0 超 24.0 以下	10	11	(2.7%)	(3.0%)
24.0 超 26.0 以下	6	9	(1.6%)	(2.4%)
26.0 超 28.0 以下	9	7	(2.4%)	(1.9%)
28.0 超 30.0 以下	5	7	(1.3%)	(1.9%)
30.0 超 35.0 以下	14	18	(3.8%)	(4.9%)
35.0 超 40.0 以下	11	10	(3.0%)	(2.7%)
40.0 超 45.0 以下	7	9	(1.9%)	(2.4%)
45.0 超 50.0 以下	9	6	(2.4%)	(1.6%)
50.0 超	19	29	(5.1%)	(7.8%)
合計	372	370	(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	2007/03	当初	2007/03
1.0 以下	7	5	(1.9%)	(1.4%)
1.0 超 2.0 以下	19	11	(5.1%)	(3.0%)
2.0 超 3.0 以下	34	48	(9.1%)	(13.0%)
3.0 超 4.0 以下	55	53	(14.8%)	(14.3%)
4.0 超 5.0 以下	43	39	(11.6%)	(10.5%)
5.0 超 6.0 以下	40	38	(10.8%)	(10.3%)
6.0 超 7.0 以下	42	35	(11.3%)	(9.5%)
7.0 超 8.0 以下	37	24	(9.9%)	(6.5%)
8.0 超 9.0 以下	22	26	(5.9%)	(7.0%)
9.0 超 10.0 以下	17	18	(4.6%)	(4.9%)
10.0 超 11.0 以下	14	19	(3.8%)	(5.1%)
11.0 超 12.0 以下	9	14	(2.4%)	(3.8%)
12.0 超 13.0 以下	7	11	(1.9%)	(3.0%)
13.0 超 14.0 以下	11	7	(3.0%)	(1.9%)
14.0 超 15.0 以下	2	4	(0.5%)	(1.1%)
15.0 超 16.0 以下	2	7	(0.5%)	(1.9%)
16.0 超 17.0 以下	4	2	(1.1%)	(0.5%)
17.0 超 18.0 以下	0	2	(0.0%)	(0.5%)
18.0 超 19.0 以下	0	2	(0.0%)	(0.5%)
19.0 超 20.0 以下	1	2	(0.3%)	(0.5%)
20.0 超	6	3	(1.6%)	(0.8%)
合計	372	370	(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	2007/03	当初	2007/03
60億円超	4,110	960	(16.8%)	(19.7%)
55億円超 60億円以下	480	171	(2.0%)	(3.5%)
50億円超 55億円以下	600	138	(2.5%)	(2.8%)
45億円超 50億円以下	605	106	(2.5%)	(2.2%)
40億円超 45億円以下	1,310	252	(5.4%)	(5.2%)
35億円超 40億円以下	1,160	264	(4.7%)	(5.4%)
30億円超 35億円以下	1,810	444	(7.4%)	(9.1%)
25億円超 30億円以下	2,360	364	(9.6%)	(7.5%)
20億円超 25億円以下	2,200	502	(9.0%)	(10.3%)
15億円超 20億円以下	3,470	512	(14.2%)	(10.5%)
10億円超 15億円以下	3,240	578	(13.2%)	(11.9%)
5億円超 10億円以下	2,510	500	(10.3%)	(10.3%)
5億円以下	610	82	(2.5%)	(1.7%)
合計	24,465	4,873	(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	2007/03	当初	2007/03
0.5%以下	0	692	(0.0%)	(14.2%)
0.5%超 1.0%以下	1,470	374	(6.0%)	(7.7%)
1.0%超 1.5%以下	2,140	396	(8.7%)	(8.1%)
1.5%超 2.0%以下	2,050	404	(8.4%)	(8.3%)
2.0%超 2.5%以下	1,970	442	(8.1%)	(9.1%)
2.5%超 3.0%以下	1,775	276	(7.3%)	(5.7%)
3.0%超 3.5%以下	1,970	161	(8.1%)	(3.3%)
3.5%超 4.0%以下	1,440	284	(5.9%)	(5.8%)
4.0%超 4.5%以下	2,080	114	(8.5%)	(2.3%)
4.5%超 5.0%以下	1,010	284	(4.1%)	(5.8%)
5.0%超 6.0%以下	1,820	348	(7.4%)	(7.1%)
6.0%超 7.0%以下	1,350	246	(5.5%)	(5.0%)
7.0%超 8.0%以下	1,220	200	(5.0%)	(4.1%)
8.0%超 9.0%以下	980	138	(4.0%)	(2.8%)
9.0%超 10.0%以下	730	66	(3.0%)	(1.4%)
10.0%超 12.0%以下	610	174	(2.5%)	(3.6%)
12.0%超 14.0%以下	430	96	(1.8%)	(2.0%)
14.0%超 16.0%以下	310	26	(1.3%)	(0.5%)
16.0%超 18.0%以下	380	40	(1.6%)	(0.8%)
18.0%超 20.0%以下	430	20	(1.8%)	(0.4%)
20.0%超	300	92	(1.2%)	(1.9%)
合計	24,465	4,873	(100.0%)	(100.0%)

### 自己資本比率

	金額（百万円）		金額（構成割合）	
	当初	2007/03	当初	2007/03
10%以下	0	170	(0.0%)	(3.5%)
10%超 12%以下	1,400	166	(5.7%)	(3.4%)
12%超 14%以下	2,370	386	(9.7%)	(7.9%)
14%超 16%以下	2,100	298	(8.6%)	(6.1%)
16%超 18%以下	2,330	300	(9.5%)	(6.2%)
18%超 20%以下	2,285	476	(9.3%)	(9.8%)
20%超 22%以下	1,670	477	(6.8%)	(9.8%)
22%超 24%以下	1,140	336	(4.7%)	(6.9%)
24%超 26%以下	1,610	264	(6.6%)	(5.4%)
26%超 28%以下	1,970	306	(8.1%)	(6.3%)
28%超 30%以下	1,070	162	(4.4%)	(3.3%)
30%超 32%以下	810	198	(3.3%)	(4.1%)
32%超 34%以下	1,110	172	(4.5%)	(3.5%)
34%超 36%以下	410	240	(1.7%)	(4.9%)
36%超 38%以下	820	154	(3.4%)	(3.2%)
38%超 40%以下	770	126	(3.1%)	(2.6%)
40%超 45%以下	710	156	(2.9%)	(3.2%)
45%超 50%以下	740	146	(3.0%)	(3.0%)
50%超 55%以下	320	152	(1.3%)	(3.1%)
55%超 60%以下	190	74	(0.8%)	(1.5%)
60%超	640	114	(2.6%)	(2.3%)
合計	24,465	4,873	(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	2007/03	当初	2007/03
2.0以下	550	110	(2.2%)	(2.3%)
2.0超 4.0以下	2,600	456	(10.6%)	(9.4%)
4.0超 6.0以下	3,105	569	(12.7%)	(11.7%)
6.0超 8.0以下	2,210	540	(9.0%)	(11.1%)
8.0超 10.0以下	2,810	296	(11.5%)	(6.1%)
10.0超 12.0以下	1,760	424	(7.2%)	(8.7%)
12.0超 14.0以下	1,380	208	(5.6%)	(4.3%)
14.0超 16.0以下	1,080	244	(4.4%)	(5.0%)
16.0超 18.0以下	1,300	260	(5.3%)	(5.3%)
18.0超 20.0以下	430	202	(1.8%)	(4.1%)
20.0超 22.0以下	1,340	172	(5.5%)	(3.5%)
22.0超 24.0以下	610	152	(2.5%)	(3.1%)
24.0超 26.0以下	310	122	(1.3%)	(2.5%)
26.0超 28.0以下	540	78	(2.2%)	(1.6%)
28.0超 30.0以下	400	92	(1.6%)	(1.9%)
30.0超 35.0以下	870	196	(3.6%)	(4.0%)
35.0超 40.0以下	660	136	(2.7%)	(2.8%)
40.0超 45.0以下	360	108	(1.5%)	(2.2%)
45.0超 50.0以下	800	72	(3.3%)	(1.5%)
50.0超	1,350	436	(5.5%)	(8.9%)
合計	24,465	4,873	(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	2007/03	当初	2007/03
1.0以下	460	38	(1.9%)	(0.8%)
1.0超 2.0以下	1,270	158	(5.2%)	(3.2%)
2.0超 3.0以下	2,160	616	(8.8%)	(12.6%)
3.0超 4.0以下	3,470	706	(14.2%)	(14.5%)
4.0超 5.0以下	2,720	485	(11.1%)	(10.0%)
5.0超 6.0以下	2,575	456	(10.5%)	(9.4%)
6.0超 7.0以下	2,650	466	(10.8%)	(9.6%)
7.0超 8.0以下	2,620	312	(10.7%)	(6.4%)
8.0超 9.0以下	1,380	376	(5.6%)	(7.7%)
9.0超 10.0以下	1,200	258	(4.9%)	(5.3%)
10.0超 11.0以下	960	278	(3.9%)	(5.7%)
11.0超 12.0以下	660	190	(2.7%)	(3.9%)
12.0超 13.0以下	510	150	(2.1%)	(3.1%)
13.0超 14.0以下	690	94	(2.8%)	(1.9%)
14.0超 15.0以下	100	46	(0.4%)	(0.9%)
15.0超 16.0以下	140	106	(0.6%)	(2.2%)
16.0超 17.0以下	200	26	(0.8%)	(0.5%)
17.0超 18.0以下	0	20	(0.0%)	(0.4%)
18.0超 19.0以下	0	16	(0.0%)	(0.3%)
19.0超 20.0以下	100	30	(0.4%)	(0.6%)
20.0超	600	46	(2.5%)	(0.9%)
合計	24,465	4,873	(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	2007/03	当初	2007/03
0.1% 以下	5	6	(1.4%)	(1.6%)
0.1% 超 0.2% 以下	26	37	(7.1%)	(10.0%)
0.2% 超 0.3% 以下	66	48	(17.9%)	(13.0%)
0.3% 超 0.4% 以下	44	42	(12.0%)	(11.4%)
0.4% 超 0.5% 以下	44	43	(12.0%)	(11.6%)
0.5% 超 0.6% 以下	34	40	(9.2%)	(10.8%)
0.6% 超 0.7% 以下	32	28	(8.7%)	(7.6%)
0.7% 超 0.8% 以下	24	17	(6.5%)	(4.6%)
0.8% 超 0.9% 以下	13	19	(3.5%)	(5.1%)
0.9% 超 1.0% 以下	14	11	(3.8%)	(3.0%)
1.0% 超 1.1% 以下	3	11	(0.8%)	(3.0%)
1.1% 超 1.2% 以下	8	7	(2.2%)	(1.9%)
1.2% 超 1.3% 以下	3	6	(0.8%)	(1.6%)
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	4	(0.3%)	(1.1%)
1.6% 超 1.7% 以下	6	2	(1.6%)	(0.5%)
1.7% 超 1.8% 以下	7	4	(1.9%)	(1.1%)
1.8% 超 1.9% 以下	1	0	(0.3%)	(0.0%)
1.9% 超 2.0% 以下	4	3	(1.1%)	(0.8%)
2.0% 超 2.5% 以下	8	14	(2.2%)	(3.8%)
2.5% 超 3.0% 以下	8	7	(2.2%)	(1.9%)
3.0% 超	6	10	(1.6%)	(2.7%)
合計	368	370	(100.0%)	(100.0%)

\* 上表では直近の決算等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	2007/03	当初	2007/03
0.1% 以下	290	80	(1.2%)	(1.6%)
0.1% 超 0.2% 以下	1,610	412	(6.7%)	(8.5%)
0.2% 超 0.3% 以下	3,670	566	(15.2%)	(11.6%)
0.3% 超 0.4% 以下	2,920	546	(12.1%)	(11.2%)
0.4% 超 0.5% 以下	2,600	630	(10.8%)	(12.9%)
0.5% 超 0.6% 以下	2,260	519	(9.3%)	(10.7%)
0.6% 超 0.7% 以下	2,175	386	(9.0%)	(7.9%)
0.7% 超 0.8% 以下	1,720	204	(7.1%)	(4.2%)
0.8% 超 0.9% 以下	1,140	270	(4.7%)	(5.5%)
0.9% 超 1.0% 以下	1,030	136	(4.3%)	(2.8%)
1.0% 超 1.1% 以下	180	142	(0.7%)	(2.9%)
1.1% 超 1.2% 以下	700	104	(2.9%)	(2.1%)
1.2% 超 1.3% 以下	300	62	(1.2%)	(1.3%)
1.3% 超 1.4% 以下	260	50	(1.1%)	(1.0%)
1.4% 超 1.5% 以下	380	110	(1.6%)	(2.3%)
1.5% 超 1.6% 以下	100	70	(0.4%)	(1.4%)
1.6% 超 1.7% 以下	380	16	(1.6%)	(0.3%)
1.7% 超 1.8% 以下	550	56	(2.3%)	(1.1%)
1.8% 超 1.9% 以下	100	0	(0.4%)	(0.0%)
1.9% 超 2.0% 以下	230	50	(1.0%)	(1.0%)
2.0% 超 2.5% 以下	580	232	(2.4%)	(4.8%)
2.5% 超 3.0% 以下	460	92	(1.9%)	(1.9%)
3.0% 超	550	140	(2.3%)	(2.9%)
合計	24,185	4,873	(100.0%)	(100.0%)

\* 上表では直近の決算等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	2007/03	当初	2007/03
0.1% 以下	26	35	(7.0%)	(9.5%)
0.1% 超 0.2% 以下	57	62	(15.3%)	(16.8%)
0.2% 超 0.3% 以下	57	65	(15.3%)	(17.6%)
0.3% 超 0.4% 以下	46	31	(12.4%)	(8.4%)
0.4% 超 0.5% 以下	32	41	(8.6%)	(11.1%)
0.5% 超 0.6% 以下	23	25	(6.2%)	(6.8%)
0.6% 超 0.7% 以下	23	19	(6.2%)	(5.1%)
0.7% 超 0.8% 以下	16	13	(4.3%)	(3.5%)
0.8% 超 0.9% 以下	12	15	(3.2%)	(4.1%)
0.9% 超 1.0% 以下	13	9	(3.5%)	(2.4%)
1.0% 超 1.1% 以下	8	10	(2.2%)	(2.7%)
1.1% 超 1.2% 以下	11	7	(3.0%)	(1.9%)
1.2% 超 1.3% 以下	8	1	(2.2%)	(0.3%)
1.3% 超 1.4% 以下	3	2	(0.8%)	(0.5%)
1.4% 超 1.5% 以下	3	2	(0.8%)	(0.5%)
1.5% 超 1.6% 以下	7	4	(1.9%)	(1.1%)
1.6% 超 1.7% 以下	4	5	(1.1%)	(1.4%)
1.7% 超 1.8% 以下	5	0	(1.3%)	(0.0%)
1.8% 超 1.9% 以下	1	2	(0.3%)	(0.5%)
1.9% 超 2.0% 以下	1	2	(0.3%)	(0.5%)
2.0% 超 2.5% 以下	5	7	(1.3%)	(1.9%)
2.5% 超 3.0% 以下	4	2	(1.1%)	(0.5%)
3.0% 超	7	11	(1.9%)	(3.0%)
合計	372	370	(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	2007/03	当初	2007/03
0.1% 以下	1,510	360	(6.2%)	(7.4%)
0.1% 超 0.2% 以下	3,250	720	(13.3%)	(14.8%)
0.2% 超 0.3% 以下	3,360	902	(13.7%)	(18.5%)
0.3% 超 0.4% 以下	3,210	429	(13.1%)	(8.8%)
0.4% 超 0.5% 以下	1,955	536	(8.0%)	(11.0%)
0.5% 超 0.6% 以下	1,600	332	(6.5%)	(6.8%)
0.6% 超 0.7% 以下	1,930	274	(7.9%)	(5.6%)
0.7% 超 0.8% 以下	1,020	170	(4.2%)	(3.5%)
0.8% 超 0.9% 以下	800	212	(3.3%)	(4.4%)
0.9% 超 1.0% 以下	950	146	(3.9%)	(3.0%)
1.0% 超 1.1% 以下	630	142	(2.6%)	(2.9%)
1.1% 超 1.2% 以下	830	100	(3.4%)	(2.1%)
1.2% 超 1.3% 以下	600	10	(2.5%)	(0.2%)
1.3% 超 1.4% 以下	180	16	(0.7%)	(0.3%)
1.4% 超 1.5% 以下	240	30	(1.0%)	(0.6%)
1.5% 超 1.6% 以下	410	80	(1.7%)	(1.6%)
1.6% 超 1.7% 以下	280	60	(1.1%)	(1.2%)
1.7% 超 1.8% 以下	210	0	(0.9%)	(0.0%)
1.8% 超 1.9% 以下	50	26	(0.2%)	(0.5%)
1.9% 超 2.0% 以下	100	40	(0.4%)	(0.8%)
2.0% 超 2.5% 以下	400	86	(1.6%)	(1.8%)
2.5% 超 3.0% 以下	350	26	(1.4%)	(0.5%)
3.0% 超	600	176	(2.5%)	(3.6%)
合計	24,465	4,873	(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	2007/03	当初	2007/03
0.05% 以下	47	41	(12.6%)	(11.1%)
0.05% 超 0.10% 以下	61	75	(16.4%)	(20.3%)
0.10% 超 0.15% 以下	46	26	(12.4%)	(7.0%)
0.15% 超 0.20% 以下	47	37	(12.6%)	(10.0%)
0.20% 超 0.25% 以下	26	33	(7.0%)	(8.9%)
0.25% 超 0.30% 以下	22	21	(5.9%)	(5.7%)
0.30% 超 0.35% 以下	12	15	(3.2%)	(4.1%)
0.35% 超 0.40% 以下	14	18	(3.8%)	(4.9%)
0.40% 超 0.45% 以下	10	13	(2.7%)	(3.5%)
0.45% 超 0.50% 以下	13	10	(3.5%)	(2.7%)
0.50% 超 0.55% 以下	9	6	(2.4%)	(1.6%)
0.55% 超 0.60% 以下	8	4	(2.2%)	(1.1%)
0.60% 超 0.70% 以下	15	10	(4.0%)	(2.7%)
0.70% 超 0.80% 以下	10	10	(2.7%)	(2.7%)
0.80% 超 0.90% 以下	9	9	(2.4%)	(2.4%)
0.90% 超 1.00% 以下	6	7	(1.6%)	(1.9%)
1.00% 超 1.50% 以下	11	20	(3.0%)	(5.4%)
1.50% 超 2.00% 以下	4	4	(1.1%)	(1.1%)
2.00% 超	2	11	(0.5%)	(3.0%)
合計	372	370	(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	2007/03	当初	2007/03
0.05% 以下	2,720	476	(11.1%)	(9.8%)
0.05% 超 0.10% 以下	3,800	942	(15.5%)	(19.3%)
0.10% 超 0.15% 以下	3,050	298	(12.5%)	(6.1%)
0.15% 超 0.20% 以下	3,020	435	(12.3%)	(8.9%)
0.20% 超 0.25% 以下	1,725	464	(7.1%)	(9.5%)
0.25% 超 0.30% 以下	1,190	306	(4.9%)	(6.3%)
0.30% 超 0.35% 以下	920	234	(3.8%)	(4.8%)
0.35% 超 0.40% 以下	1,050	238	(4.3%)	(4.9%)
0.40% 超 0.45% 以下	640	198	(2.6%)	(4.1%)
0.45% 超 0.50% 以下	1,090	166	(4.5%)	(3.4%)
0.50% 超 0.55% 以下	730	90	(3.0%)	(1.8%)
0.55% 超 0.60% 以下	580	46	(2.4%)	(0.9%)
0.60% 超 0.70% 以下	940	132	(3.8%)	(2.7%)
0.70% 超 0.80% 以下	670	152	(2.7%)	(3.1%)
0.80% 超 0.90% 以下	540	88	(2.2%)	(1.8%)
0.90% 超 1.00% 以下	450	118	(1.8%)	(2.4%)
1.00% 超 1.50% 以下	800	264	(3.3%)	(5.4%)
1.50% 超 2.00% 以下	350	70	(1.4%)	(1.4%)
2.00% 超	200	156	(0.8%)	(3.2%)
合計	24,465	4,873	(100.0%)	(100.0%)

著作権表示 ©2007 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~240 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。

本書に記載した格付けに関する意見は各利用者の利用目的、財務の状況もしくはは要望を考慮したものではありません。本書に記載した格付けに関する意見に基づき何らかの行動をとる場合は、その前にそれらが各利用者の利用目的、財務の状況もしくはは要望に当てはまるか否かを考慮に入れるべきです。