

JCR格付け推移マトリックス

(株)日本格付研究所（JCR）が1993年1月から2003年12月の11年間に公表した格付けをもとに、その推移を集計した「格付け推移マトリックス」を公表します。

この度の集計については、当社の格付け記号ごとの推移の状態をより明らかにするため、集計単位期間を1年間（表1）と3年間（表2）に加え、5年間（表3）の集計単位期間の格付け推移マトリックスを公表することとしました。

使用データと推移マトリックスの作成方法について

1. 対象格付けデータ

1993年1月から2003年12月までに公表した居住者（ABSを除く）格付けのうち、以下の格付けデータを除いたものを対象とした。

- ・保証、担保付債券の格付け
- ・劣後債券の格付け
- ・クレジットモニターおよびp格付け

2. 作成方法

各銘柄の1年後（3年後、5年後）に対応する月末時点の格付けを比較して、その格付けの推移を集計する。例えば、93年1月末時点の格付けに対応する同一銘柄の94年（96年、98年）1月末の格付けを比較する、93年2月末時点の格付けに対応する同一銘柄の94年（96年、98年）2月末の格付けを比較するなどして、その格付け推移を集計した。

格付企画部数理システム室

（表1）格付け推移マトリックス（集計単位期間1年）

		1年後の格付け（％）														
		AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+以下	D
当初の格付け	AAA	95.09	4.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	AA+	3.07	92.86	3.79	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	AA	0.00	2.23	83.26	11.04	2.73	0.50	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	AA-	0.00	0.38	3.05	83.29	11.96	1.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	A+	0.00	0.00	0.00	4.82	82.94	10.47	0.73	0.77	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.26
	A	0.00	0.00	0.22	0.05	3.77	84.83	9.41	1.43	0.05	0.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	A-	0.00	0.00	0.15	0.00	0.26	5.93	84.91	6.56	1.77	0.38	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00
	BBB+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.42	9.32	78.59	10.34	1.21	0.02	0.00	0.00	0.10	0.00
	BBB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.46	3.58	86.45	8.32	0.77	0.18	0.00	0.06	0.17
	BBB-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.94	5.33	84.37	6.66	2.10	0.18	0.33	0.09
	BB+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.98	10.54	74.18	11.03	2.78	0.00	0.49
	BB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.61	11.70	69.00	9.12	6.84	2.74
	BB-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.04	11.11	38.38	38.38	8.08
B+以下	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.65	2.60	0.00	6.49	68.18	22.08	

(1993年1月から2003年12月の格付け推移マトリックス)

(表2) 格付け推移マトリックス (集計単位期間3年)

		3年後の格付け (%)														
		AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+以下	D
当初の格付け	AAA	84.94	15.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	AA+	5.63	84.77	8.28	0.83	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	AA	0.00	5.20	56.75	14.55	17.19	3.92	2.32	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	AA-	0.00	1.47	7.59	59.66	21.81	7.84	1.21	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	A+	0.00	0.21	0.96	15.41	56.21	19.31	3.17	3.02	0.57	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	1.11
	A	0.00	0.00	0.03	1.10	9.54	60.60	19.91	6.44	1.10	0.60	0.00	0.00	0.00	0.69	0.00
	A-	0.00	0.00	0.21	0.00	1.45	15.50	60.64	12.36	6.20	2.19	0.41	0.30	0.00	0.56	0.18
	BBB+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.39	24.86	47.51	18.94	5.76	0.20	0.32	0.00	0.03	0.00
	BBB	0.00	0.00	0.00	0.13	0.00	0.32	3.35	9.83	67.40	15.15	2.36	0.32	0.00	0.24	0.91
	BBB-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.17	0.48	3.72	12.83	60.79	12.36	5.48	1.20	1.56	1.41
	BB+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.12	26.60	41.34	10.94	9.73	0.46	1.82
	BB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.73	26.63	37.96	3.12	9.07	8.50
	BB-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26.92	5.77	0.00	0.00	23.08	44.23
	B+以下	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.64	0.00	0.00	8.20	90.16

(1993年1月から2003年12月の格付け推移マトリックス)

(表3) 格付け推移マトリックス (集計単位期間5年)

		5年後の格付け (%)													
		AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+以下
当初の格付け	AAA	67.08	29.43	3.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	AA+	0.33	89.97	8.70	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	AA	0.00	7.21	28.86	19.54	27.45	6.21	6.31	2.00	0.80	1.60	0.00	0.00	0.00	0.00
	AA-	0.07	0.60	9.06	45.63	20.44	18.98	2.71	2.12	0.13	0.26	0.00	0.00	0.00	0.00
	A+	0.00	0.65	2.01	22.49	40.35	19.87	7.57	3.13	1.12	0.56	0.00	0.05	0.00	0.65
	A	0.00	0.00	0.00	3.38	11.27	48.58	21.44	12.45	0.88	1.49	0.00	0.00	0.00	0.53
	A-	0.00	0.00	0.33	0.00	2.66	18.35	48.02	15.05	9.20	3.47	1.19	1.01	0.00	0.28
	BBB+	0.00	0.00	0.00	0.00	1.06	5.85	30.67	33.38	19.59	7.98	0.71	0.62	0.00	0.13
	BBB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.05	8.26	14.49	50.48	17.01	5.56	0.70	0.03	0.00
	BBB-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.04	2.25	3.93	18.33	46.60	13.90	6.11	2.72	0.66
	BB+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23.96	38.17	28.11	6.80	2.96	0.00
	BB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	40.38	22.60	22.12	0.00	14.90
	BB-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	76.92	0.00	0.00	23.08
	B+以下	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00

(1993年1月から2003年12月の格付け推移マトリックス)