



News Release

08-D-1426
2009年3月31日

格付推移マトリックス等に使用したヒストリカル・データの公表 および格付推移マトリックス等の修正について

日本格付研究所(JCR)では例年、定期的に格付推移マトリックスおよび累積デフォルト率を公表してきたが、このたび、投資家等への情報提供の一層の充実のため、これら格付推移マトリックス等の計算に使用したヒストリカル・データを公表することとした。

2008年の格付けを反映した格付推移マトリックス等の計算に使用したヒストリカル・データを、ホームページ(<http://www.jcr.co.jp/>)に掲載している。ヒストリカル・データには、格付推移マトリックスの計算に用いた件数ベースの表、デフォルト実績率の計算に用いた各年コホートの格付企業数、デフォルト企業数などが含まれる。

なお、格付推移マトリックス等については、2009年1月26日付プレスリリース08-D-1071「JCR 格付推移マトリックスおよび累積デフォルト率」として公表(弊社月報『JCR 格付け』2009年2月号(No.216)にも掲載)したが、このたび、集計方法の変更等により表に一部修正を加えた。修正後の表は以下のとおり。今回公表されたヒストリカル・データには、当該修正が反映されている。

【修正後の表】

- ・ 表番号は、プレスリリース08-D-1071 および『JCR 格付け』2009年2月号(No.216)p19~24に掲載された表の番号である。
- ・ 修正箇所は網掛けにて表示している。

(表1) 格付推移マトリックス(集計単位期間1年)

当初の格付け	1年後の格付け (%)																	
	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC以下	D
AAA	95.38	4.62	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	0.00	0.00	0.00
AA+	2.73	91.29	5.18	0.50	0.29	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	0.58	1.16	89.34	5.89	2.27	0.39	0.19	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
AA-	0.00	0.31	3.31	87.06	8.69	0.59	0.00	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
A+	0.00	0.00	0.27	6.91	83.83	8.03	0.34	0.27	0.00	0.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.20
A	0.00	0.00	0.52	0.21	7.20	82.95	7.43	1.54	0.02	0.02	0.00	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
A-	0.00	0.00	0.12	0.26	0.46	9.89	82.18	5.54	1.29	0.09	0.00	0.07	0.04	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00
BBB+	0.00	0.00	0.00	0.01	0.18	1.01	11.78	76.55	9.31	0.81	0.16	0.10	0.00	0.03	0.04	0.00	0.00	0.00
BBB	0.00	0.00	0.00	0.12	0.00	0.18	0.88	8.33	80.94	8.42	0.61	0.23	0.02	0.00	0.07	0.02	0.00	0.16
BBB-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.18	0.37	0.03	0.40	9.52	79.19	7.36	1.72	0.41	0.32	0.15	0.15	0.01	0.19
BB+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.86	16.99	67.67	9.65	3.02	0.36	0.00	0.58	0.43	0.43
BB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.78	11.51	58.81	13.13	7.37	1.80	1.44	0.00	2.16
BB-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.38	19.34	39.15	17.92	2.36	0.00	7.08	3.77
B+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.12	2.04	7.14	14.29	61.22	0.00	1.02	2.55	5.61
B	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	0.00	73.26	0.00	4.65	22.09
B-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25.53	0.00	0.00	59.57	2.13	12.77
CCC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	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00

(1998年1月から2008年12月のデータを使用)

格付けは、信用すべき情報に基づいたJCRの意見の表明であり、その正確性、完全性、特定の目的への適合性等は一切保証されておりません。また、格付けは、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の売買・保有を推奨するものではありません。格付けは原則として発行者から対価を受領して行っております。

※無断コピー・転送は固くお断りします。

株式会社 **日本格付研究所**

〒104-0061 東京都中央区銀座5-15-8 時事通信ビル
<http://www.jcr.co.jp>

<情報提供電子メディア(検索コード)>

BLOOMBERG (和文: JCR / 英文: JCR) REUTERS (EJCRA)
QUICK (和文: QR / 英文: QQ) JIJI PRESS 共同通信JLS

<お問い合わせ先>

情報・研修部 TEL: 03-3544-7013 FAX: 03-3544-7026



News Release

(表2) 格付推移マトリックス(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+	B	B-	CCC以下	D
当初の格付け	AAA	88.13	11.87	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	0.00	0.00	0.00
	AA+	8.80	65.34	19.74	5.69	0.43	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	1.09	5.43	75.98	6.30	5.28	3.04	0.72	2.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	AA-	0.00	0.69	9.27	66.74	18.98	3.35	0.40	0.22	0.00	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	A+	0.00	0.00	2.19	16.39	58.97	17.31	1.64	1.87	0.32	0.02	0.00	0.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	A	0.00	0.00	1.13	1.62	17.04	58.36	14.16	6.19	0.77	0.14	0.00	0.04	0.05	0.51	0.00	0.00	0.00	0.00
	A-	0.00	0.00	0.33	0.27	3.29	23.11	57.85	9.33	3.27	1.97	0.05	0.01	0.00	0.35	0.00	0.00	0.00	0.16
	BBB+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.28	4.48	22.78	49.23	15.27	6.75	0.53	0.55	0.07	0.05	0.00	0.02	0.00	0.00
	BBB	0.00	0.00	0.00	0.30	0.00	1.65	4.12	16.13	59.26	15.36	2.04	0.44	0.02	0.29	0.00	0.06	0.00	0.34
	BBB-	0.00	0.00	0.00	0.09	0.00	0.68	1.80	3.29	19.14	55.76	12.25	3.60	0.90	0.23	0.00	1.04	0.09	1.15
	BB+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.68	2.73	8.75	28.86	35.34	12.95	6.14	1.59	0.00	0.00	0.00	2.95
	BB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.25	11.83	24.81	22.14	10.31	10.69	3.44	0.00	0.00	9.54
	BB-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.47	25.00	22.79	0.00	14.71	13.97	0.00	0.00	0.00	22.06
	B+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17.36	21.49	9.92	13.22	10.74	14.05	0.00	0.00	0.00	13.22
	B	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	0.00	18.87	0.00	0.00	81.13
	B-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	61.54	11.54	0.00	0.00	0.00	0.00	26.92
	CCC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	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00

(1998年1月から2008年12月のデータを使用)

(表3) 格付推移マトリックス(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+	B	B-	CCC以下	D
当初の格付け	AAA	83.11	16.62	0.27	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	0.00	0.00
	AA+	9.31	46.85	34.67	9.17	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	0.00
	AA	0.00	9.32	66.32	4.78	7.93	2.45	2.10	6.29	0.58	0.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	AA-	0.05	0.54	12.91	58.77	19.64	5.75	0.15	1.90	0.10	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	A+	0.00	0.00	2.93	16.35	49.98	20.63	3.26	3.88	0.00	0.26	0.00	0.00	0.07	0.59	0.00	0.00	0.00	2.04
	A	0.00	0.00	2.08	1.23	20.76	46.85	17.21	7.84	1.42	1.72	0.14	0.57	0.11	0.05	0.00	0.03	0.00	0.00
	A-	0.00	0.00	0.91	1.28	6.87	25.95	46.59	9.45	4.48	3.36	0.37	0.10	0.00	0.17	0.00	0.23	0.00	0.23
	BBB+	0.00	0.00	0.00	0.11	1.00	5.56	27.01	38.42	16.64	8.74	0.56	1.30	0.00	0.22	0.00	0.44	0.00	0.00
	BBB	0.00	0.00	0.00	0.30	0.05	3.20	4.74	21.78	52.17	13.79	3.10	0.17	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.60
	BBB-	0.00	0.00	0.00	0.39	0.00	1.28	2.55	5.37	21.25	51.43	10.51	3.28	2.05	0.08	0.00	0.08	0.00	1.74
	BB+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.16	2.09	20.88	23.67	28.77	12.99	1.86	2.55	0.00	0.00	0.00	6.03
	BB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22.10	11.05	18.23	6.08	14.36	12.71	0.00	0.00	0.00	15.47
	BB-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.90	0.00	33.33	0.00	2.38	0.00	16.67	0.00	0.00	0.00	0.00	35.71
	B+	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21.52	0.00	40.51	3.80	17.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16.46
	B	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	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00
	B-	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	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00
	CCC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	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00

(1998年1月から2008年12月のデータを使用)

(表5) 格付カテゴリー別累積デフォルト率

格付 \ 期間	1年	3年	5年
AAA	0.00%	0.00%	0.00%
AA	0.00%	0.00%	0.00%
A	0.05%	0.34%	0.62%
BBB	0.12%	0.48%	0.74%
BB	1.21%	6.34%	12.07%
B	10.94%	33.00%	47.62%
CCC以下	100.00%	100.00%	100.00%

(1998年1月から2008年12月の格付推移マトリックスより作成)

(表6) 広義デフォルトに基づく格付カテゴリー別3年累積デフォルト率(過去10年間の平均値)

	AAA-AA	A	BBB	BB	B	CCC以下
2007年	0.00%	0.40%	1.16%	8.56%	51.47%	100.00%
2008年	0.00%	0.38%	1.45%	9.56%	52.63%	100.00%

格付けは、信用すべき情報に基づいたJCRの意見の表明であり、その正確性、完全性、特定の目的への適合性等は一切保証されておりません。また、格付けは、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の売買・保有を推奨するものではありません。格付けは原則として発行者から対価を受領して行っております。

※無断コピー・転送は固くお断りします。

株式会社 **日本格付研究所**

〒104-0061 東京都中央区銀座5-15-8 時事通信ビル
http://www.jcr.co.jp

<情報提供電子メディア(検索コード)>

BLOOMBERG(和文:JCRA/英文:JCR) REUTERS(EJCR)
QUICK(和文:QR/英文:QQ) JIJI PRESS 共同通信JLS

<お問い合わせ先>

情報・研修部 TEL:03-3544-7013 FAX:03-3544-7026



News Release

(表7)12ヶ月経過時点

12ヵ月後→	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-以下
AAA	100.00															
AA+		100.00														
AA		5.00	95.00													
AA-				100.00												
A+					100.00											
A						100.00										
A-							100.00									
BBB+								100.00								
BBB									94.44	5.56						
BBB-										100.00						
BB+																
BB												100.00				
BB-																
B+															100.00	
B																
B-以下																

(表8)24ヶ月経過時点

24ヵ月後→	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-以下
AAA	100.00															
AA+		100.00														
AA		12.50	75.00													
AA-			22.22	77.78												
A+		33.33			66.67											
A		3.57				96.43										
A-			11.11				88.89									
BBB+								100.00								
BBB									93.75	6.25						
BBB-										100.00						
BB+																
BB												100.00				
BB-																
B+															100.00	
B																
B-以下																

(表9)36ヶ月経過時点

36ヵ月後→	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-以下
AAA	100.00															
AA+		100.00														
AA		20.00	80.00													
AA-				100.00												
A+		50.00			50.00											
A		9.09	4.55	4.55		81.82										
A-		16.67					83.33									
BBB+								100.00								
BBB						9.09	9.09		72.73	9.09						
BBB-										100.00						
BB+																
BB												100.00				
BB-																
B+															100.00	
B																
B-以下																

格付けは、信用すべき情報に基づいたJCRの意見の表明であり、その正確性、完全性、特定の目的への適合性等は一切保証されておりません。また、格付けは、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の売買・保有を推奨するものではありません。格付けは原則として発行者から対価を受領して行っております。

※無断コピー・転送は固くお断りします。

株式会社 日本格付研究所

〒104-0061 東京都中央区銀座5-15-8 時事通信ビル
http://www.jcr.co.jp

<情報提供電子メディア（検索コード）>

BLOOMBERG（和文：JCRA / 英文：JCR） REUTERS（EJCRA）
QUICK（和文：QR / 英文：QQ） JIJI PRESS 共同通信JLS

<お問い合わせ先>

情報・研修部 TEL：03-3544-7013 FAX：03-3544-7026



News Release

(表 10)2006～2008 年の平均

	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-以下
AAA	100.00															
AA+	40.00	60.00														
AA	5.71	14.29	77.14	2.86												
AA-			29.41	70.59												
A+	25.00				75.00											
A						100.00										
A-			9.09			9.09	72.73	9.09								
BBB+								100.00								
BBB								5.56	94.44							
BBB-								33.33		66.67						
BB+																
BB												100.00				
BB-																
B+																
B																
B-以下																

(表 11)2008 年の推移

	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-以下
AAA	100.00															
AA+	66.67	33.33														
AA		15.38	76.92	7.69												
AA-			50.00	50.00												
A+					100.00											
A						100.00										
A-							75.00	25.00								
BBB+								100.00								
BBB									100.00							
BBB-																
BB+																
BB																
BB-																
B+																
B																
B-以下																

以上

格付企画部

ストラクチャード・ファイナンス部

数理・システム室

格付けは、信用すべき情報に基づいたJCRの意見の表明であり、その正確性、完全性、特定の目的への適合性等は一切保証されておりません。また、格付けは、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の売買・保有を推奨するものではありません。格付けは原則として発行者から対価を受領して行っております。

※無断コピー・転送は固くお断りします。

株式会社 日本格付研究所

〒104-0061 東京都中央区銀座5-15-8 時事通信ビル
http://www.jcr.co.jp

< 情報提供電子メディア (検索コード) >

BLOOMBERG (和文: JCRA / 英文: JCR) REUTERS (EJCRA)
QUICK (和文: QR / 英文: QQ) JIJI PRESS 共同通信JLS

< お問い合わせ先 >

情報・研修部 TEL: 03-3544-7013 FAX: 03-3544-7026