

クレジット投資インデックス

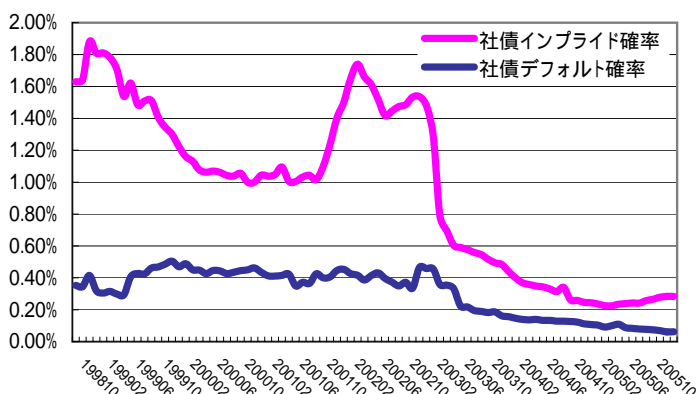
ヒストリカル・デフォルト確率<全公開企業>



【ヒストリカル・デフォルト確率(1998/10～2006/1)】  
CREDITSurfer 搭載モデルによる推定デフォルト率  
で確認される全公開企業の信用リスク水準の推移

**全社デフォルト確率**  
全公開企業に対する推定デフォルト確率の平均値

ヒストリカル・デフォルト確率<社債発行企業>

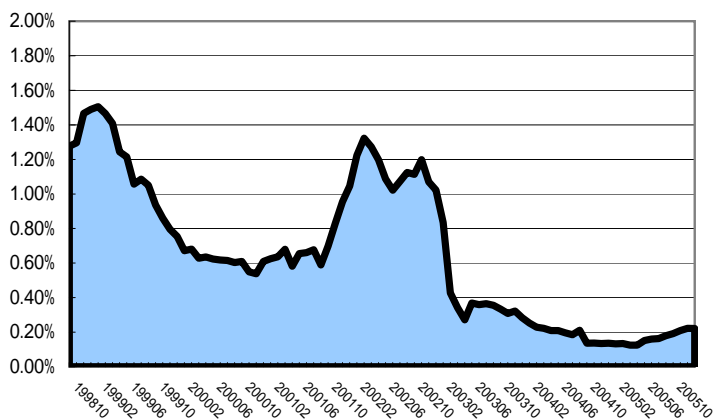


【ヒストリカル・デフォルト確率(1998/10～2006/1)】  
CREDITSurfer 搭載モデルによる推定デフォルト率  
と社債市場のスプレッド水準の推移

**社債デフォルト確率**  
証券業協会売買参考統計値発表企業に対する  
推定デフォルト確率の平均値

**社債インプライド確率**  
証券業協会売買参考統計値に基づくスプレッド(JGB)  
から算出される1年インプライドデフォルト確率の  
発行体平均値～1年社債スプレッドの代替比較値

社債デフォルト確率スプレッド(インプライド - 推定)

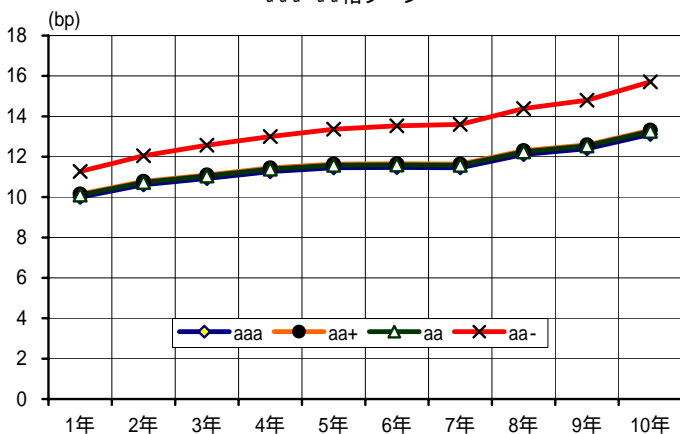


【社債デフォルト確率スプレッド(1998/10～2006/1)】  
CREDITSurfer 搭載モデルによる推定デフォルト率  
と社債市場のスプレッドにおける信用リスク控除後  
のリターン水準の推移

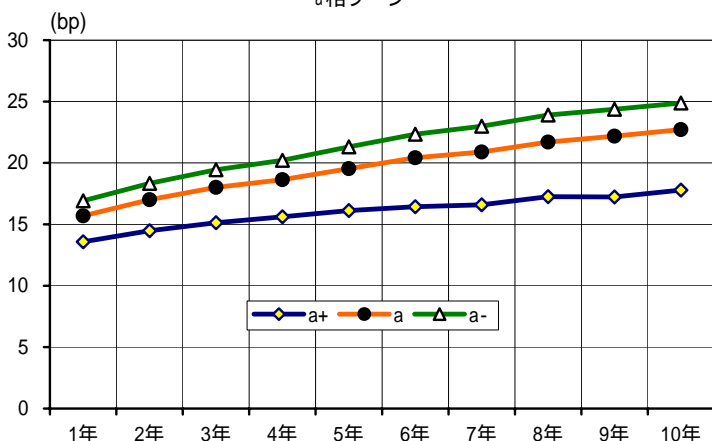
**社債デフォルト確率スプレッド**  
上記「 - 」により算出

クレジット・スプレッド水準 < 全公開企業 >

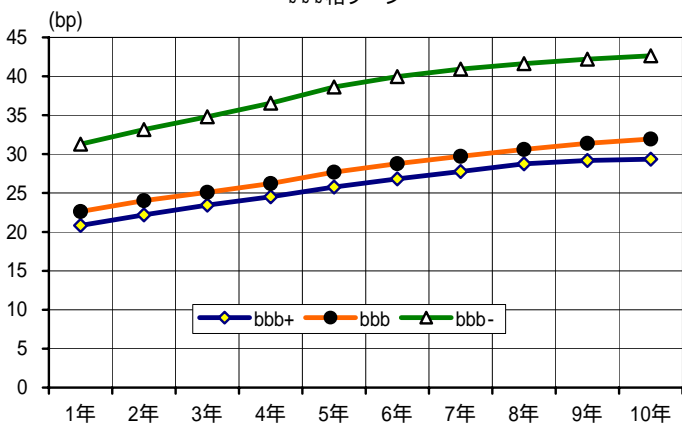
aaa・aa格ゾーン



a格ゾーン



bbb格ゾーン



【クレジット・スプレッド水準(2006/1)】

CREDITSurfer 搭載モデルによる推定社債スプレッドを年限×CPC格付別に集計したもの。直近時における全公開企業ベースのスプレッド水準が確認される。

推定社債スプレッド

直近の社債スプレッド(JGB)をモデルにより推定を行ったもので、デフォルト確率、CPC格付、親会社等信用補完、業種要因等が考慮されている。全公開企業に対する推定社債スプレッドの年限・CPC格付別の平均値を表示している。

CPC格付

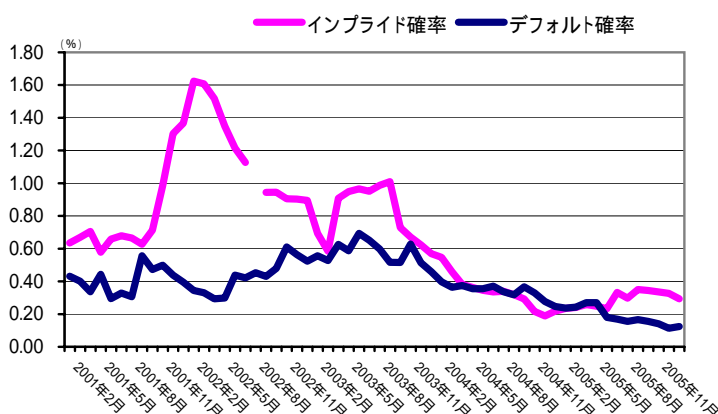
CREDITSurfer搭載モデルにより全公開企業に対する格付設定が行われている。モデルはクレジット・プライシング・コーポレーションの独自であるが、本邦系格付機関による社債格付との高い整合性が確認されている。

## クレジット・プライシング事例

社名	全日本空輸	証券CD	9202
業種	空運業	CPC格付	bbb

事例企業: 近時の起債事例等から任意に選定

## 推定デフォルト確率の推移



## 【デフォルト確率の推移(2001/2～2006/1)】

CREDITSurfer 搭載モデルによる推定デフォルト率と社債市場のスプレッド水準の推移

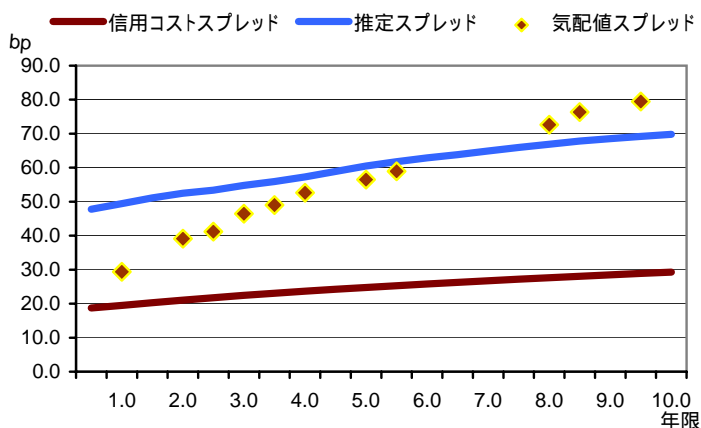
## デフォルト確率

当該企業に対する推定デフォルト確率

## インプライド確率

証券業協会売買参考統計値に基づくスプレッド(JGB)から算出される当該企業の1年インプライドデフォルト確率～1年社債スプレッドの代替比較値

## 直近の市況とプライシング状況



## 【直近の市況とプライシング状況(2006/1)】

CREDITSurfer 搭載モデルによるスプレッド評価尺度と実績スプレッドの比較

## 気配値スプレッド

証券業協会売買参考統計値に基づく当該企業社債の実績スプレッド(JGB)

## 推定社債スプレッド

前述の推定スプレッドモデルにより算出される当該企業の各年限に対する推定スプレッド。現市況で社債発行を行う場合の理論値を示す。

## 信用コストスプレッド

当該企業の推定デフォルト確率に時系列での変動分を上乗せした信用リスク量のスプレッド換算値。信用リスク投資に対するリスク原価を示す投資尺度。"気配値－信用コストがプラスなほど信用リスク控除後のリターンが大きい"と考える

本レポートは、CREDITSurfer に搭載されている信用リスク評価データに基づいて作成されています。  
本レポートおよびCREDITSurfer に関するお問い合わせにつきましては、下記宛までお願いいたします。

(株)クレジット・プライシング・コーポレーション  
CREDITSurfer 担当：本宮  
TEL：03-3524-7220  
FAX：03-3524-7221  
e-mail：shinichi\_motomiya@credit-pricing.com