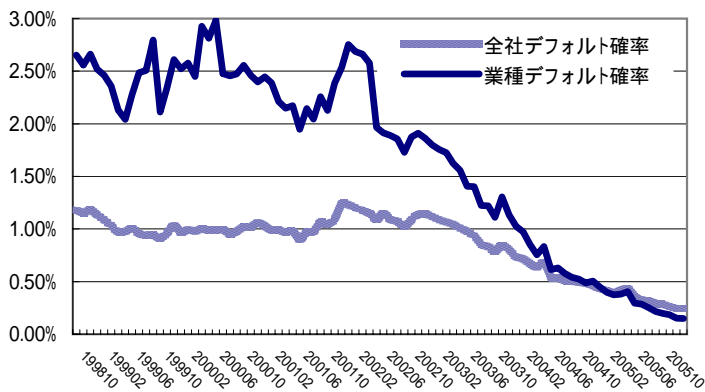


クレジット投資インデックス

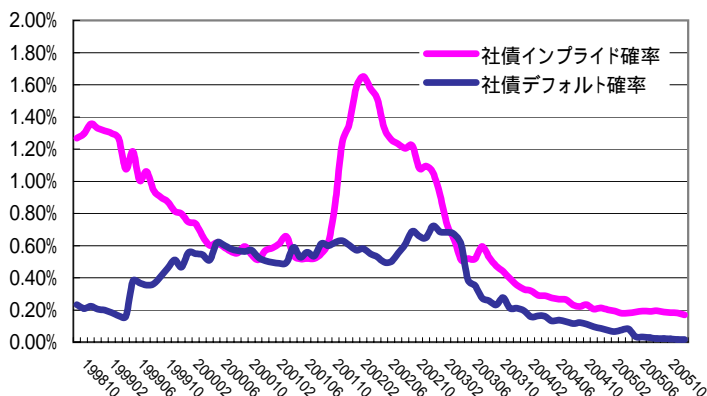
ヒストリカル・デフォルト確率<全公開vs業種>



【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<業種社債発行企業>

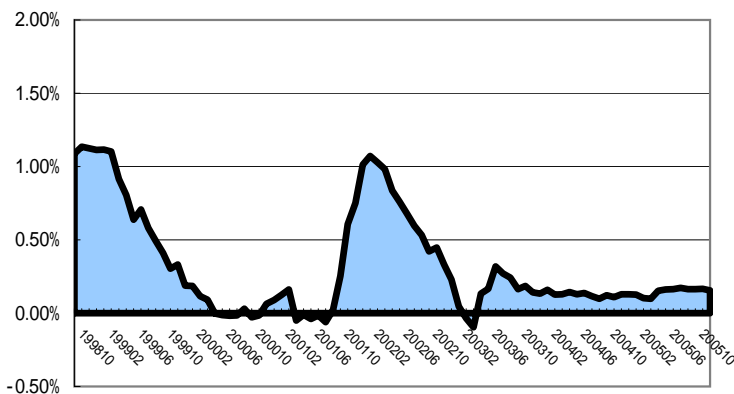


【ヒストリカル・デフォルト確率(1998/10～2006/1)】
CREDITSurfer 搭載モデルによる推定デフォルト率
と社債市場のスプレッド水準の推移

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

本レポートの情報に係る著作権、知的財産権は(株)クレジット・プライシング・コーポレーションに帰属し、情報の全部または一部を転載、複製、改変、掲示、送信、頒布する等の行為を禁止します。本レポートの情報は、(株)クレジット・プライシング・コーポレーションの独自の見解により作成されたものであり、正確性、客観性、有用性について保証されているわけではありません。また、(株)クレジット・プライシング・コーポレーションは本レポートの情報を利用した結果として生じた紛争、損失、損害に関して、一切補償するものではありません。

個社リスク・リターンの状況 < 業種社債発行企業比較例 >

個社クレジット・リスク評価

証券CD	社名	CPC格付	デフォルト確率評価		
			格付内ランク	トレンド	アラーム
5401	新日本製鐵	a+	中		
5411	JFEホールディングス	a	中		
5486	日立金属	a	中		
5405	住友金属工業	bbb+	中		
5406	神戸製鋼所	bbb+	中		
5471	大同特殊鋼	bbb+	中		
5407	日新製鋼	bbb+	中		

【個社クレジット・リスク評価(2006/1)】

CREDITSurfer 搭載モデルによる格付、デフォルト確率に基づく評価データの要約。直近時における各社の信用リスクの水準が確認される。

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價格付との高い整合性が確認されている。

デフォルト確率評価 < 格付内ランク >

CREDITSurfer搭載モデルによる各社の推定デフォルト率を同一のCPC格付で集計した順位を「上:上位、下:下位、中:以外」で記載。特に「下」に該当する企業で格付が低下するリスクが高い。

デフォルト確率評価 < トレンド >

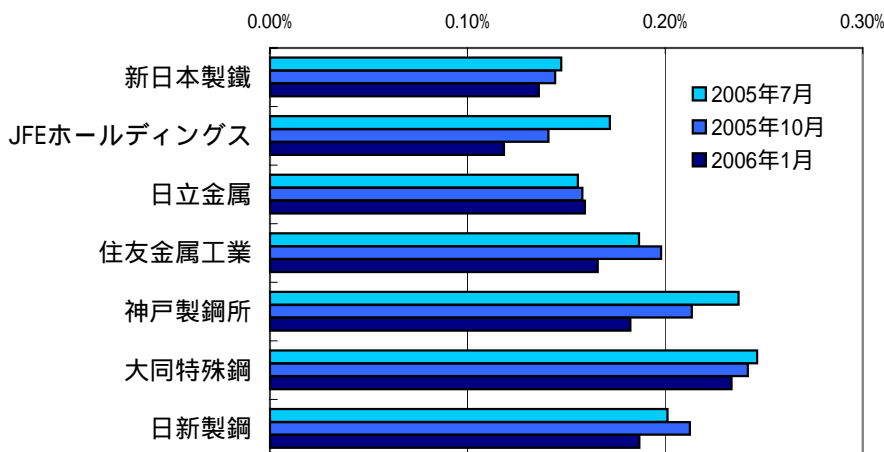
過去6ヶ月の推定デフォルトの推移から、悪化、良化を評価。「↑:大きく低下、↓:低下、×:上昇、××:大きく上昇」で記載。

デフォルト確率評価 < アラーム >

直近の推定デフォルト率が注意を要す水準にある企業に「!!、!」印。

個社スプレッド水準

インプライド・デフォルト確率



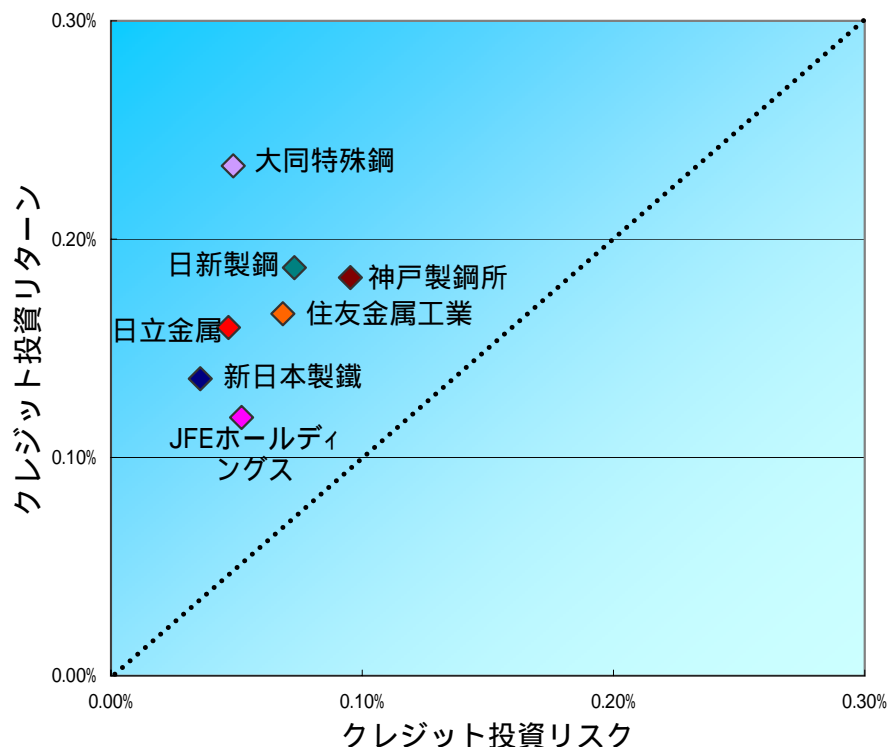
【個社スプレッド水準(2005/7 ~ 2006/1)】

各社の社債市場のスプレッド水準の6ヶ月推移

インプライド・デフォルト確率

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として使用している。

クレジット投資ポジション < 業種社債発行企業 >



【クレジット投資ポジション (2006/1)】

CREDITSurfer 搭載モデルによる各社のクレジット・リスクと実績スプレッド水準をプロットした比較マップ。

クレジット投資リスク

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。
信用リスク投資(1年)に対するリスク原価を示す投資尺度。

クレジット投資リターン

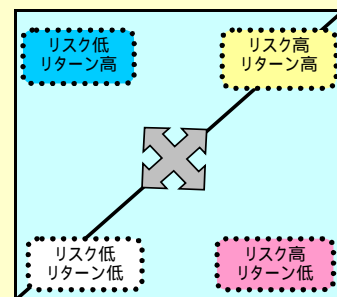
社債スプレッドの代替比較値として、1年インプライド・デフォルト確率を使用。(各社の証券業協会売買参考統計値に基づくスプレッドから算出)

グラフの見方

・グラフの右ほどリスクが高く、上ほどリターンが高い

ex.右下 高リスク、低リターン

・「リターンーリスク」(リスクを控除した後の収益)は対角線上で0になり、その左側でプラス、右側でマイナスになる



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。

㈱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

本レポートの情報に係る著作権、知的財産権は㈱クレジット・プライシング・コーポレーションに帰属し、情報の全部または一部を転載、複製、改変、掲示、送信、頒布する等の行為を禁止します。本レポートの情報は、㈱クレジット・プライシング・コーポレーションの独自の見解により作成されたものであり、正確性、客観性、有用性について保証されているわけではありません。また、㈱クレジット・プライシング・コーポレーションは本レポートの情報を利用した結果として生じた紛争、損失、損害に関して、一切補償するものではありません。