

## 格付変遷行列と倒産確率（2019年3月～2020年3月）

### [資料の見方]

#### (1)対象データ

当社保有の企業データのうち、2019年3月時点でA～F格付が付与され、かつ、生存していた1,500,592社を集計の対象としています。

#### (2)集計方法

上記対象企業データについて、12カ月経過後の2020年3月時点までの格付遷移、および12カ月間の生存確率、倒産確率を集計し、マトリクス形式にまとめました。

縦軸①は、2019/3 集計開始時点の生存企業に付与されていたA～Fの格付を表しております。

上段の横軸②は、2019/3 時点における生存企業の12カ月経過後の格付を表示しており、格付毎の遷移が分かるよう表示しております。

下段の横軸には、上段の表を再集計し、格上げ／格下げ／同格付維持の格付変動を表示しております。また、2020/3までの12カ月間に倒産した企業について集計し、格付・倒産形態ごとに表示しています。

### [資料のポイント]

RM格付は、企業データの更新時、特種情報の入手時、審査ロジックの修正時に見直しが行われ、その時点における企業の信用力に応じて格上げ、維持、または格下げが実施されます。

格付変遷行列は、現在の格付が12カ月経過後にどれくらい変化する可能性があるのか、倒産する可能性があるのかについて、過去の格付を用いて確率で表したものです。

格付変遷行列から格付の変動について見ると、格下げの割合が21.8%と格上げの割合13.8%を大きく上回っています。内訳を見ると、E格からF格への格下げ件数が11.6万件以上と、格付変化の中では最も多い推移となっています。消費税増税や米中貿易摩擦など国内外の事業環境に変化が見られた中、警戒をすべき企業が大幅に増加した結果といえます。

B格～D格のミドルレンジでは、格付の変動が大きく、同じ格付に留まらずに半数近くが12カ月間に異なる格付に遷移しています。足元では、新型コロナウイルスの感染拡大の影響により、経済の先行き不透明感が増しています。今後はより一層、取引先の業績や信用力の変化に注視が必要であり、取引先を継続して管理することが求められます。

格付毎の構成比遷移において、B格～D格の割合が減少し、E格およびF格の割合が増加しています。足元では、新型コロナウイルスの影響により先行きの不透明感が増しており、事業環境はより一層厳しさを増しています。かかる中、厳しい事業環境の中で信用力が低下する企業が多いことが見て取れます。

格付変遷行列と倒産確率（2019年3月～2020年3月）

|                             |           | ② RM格付<br>2020年3月時点の生存件数 |        |         |         |         |         |           |        |             |        |
|-----------------------------|-----------|--------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|-----------|--------|-------------|--------|
|                             |           | A                        | B      | C       | D       | E       | F       | A~F<br>小計 | G      | A~F・G<br>合計 | 構成比    |
| ①<br>2019年3月時点の生存件数<br>RM格付 | A         | 44,502                   | 7,983  | 2,184   | 473     | 108     | 31      | 55,281    | 3      | 55,284      | 3.7%   |
|                             | B         | 8,426                    | 46,859 | 18,584  | 4,871   | 1,166   | 307     | 80,213    | 3      | 80,216      | 5.3%   |
|                             | C         | 1,809                    | 17,658 | 101,210 | 47,838  | 13,323  | 4,699   | 186,537   | 48     | 186,585     | 12.4%  |
|                             | D         | 384                      | 4,324  | 31,239  | 145,502 | 89,553  | 27,996  | 298,998   | 511    | 299,509     | 19.9%  |
|                             | E         | 95                       | 1,159  | 10,469  | 42,479  | 225,027 | 116,393 | 395,622   | 3,512  | 399,134     | 26.4%  |
|                             | F         | 28                       | 319    | 4,016   | 21,674  | 68,804  | 389,100 | 483,941   | 24,603 | 508,544     | 32.3%  |
|                             | A~F<br>小計 | 55,244                   | 78,302 | 167,702 | 262,837 | 397,981 | 538,526 | 1,500,592 | 28,680 | 1,529,272   | 100.0% |
|                             | 構成比       | 3.7%                     | 5.2%   | 11.2%   | 17.5%   | 26.5%   | 35.9%   | 100.0%    |        |             |        |

|                |           | 2020年3月時点の生存件数 |              |              |        |             | 12ヵ月間に倒産した企業             |       |             | 総計        |
|----------------|-----------|----------------|--------------|--------------|--------|-------------|--------------------------|-------|-------------|-----------|
|                |           | 格下げ<br>生存企業数   | 同格付<br>生存企業数 | 格上げ<br>生存企業数 | G      | A~F・G<br>小計 | 大口・小口<br>倒産<br>(再生型倒産含む) | 廃業・休眠 | 倒産企業数<br>小計 |           |
| 2019年3月時点の生存件数 | A         | 10,779         | 44,502       |              | 3      | 55,284      | 0                        | 10    | 10          | 55,294    |
|                | B         | 24,928         | 46,859       | 8,426        | 3      | 80,216      | 14                       | 30    | 44          | 80,260    |
|                | C         | 65,860         | 101,210      | 19,467       | 48     | 186,585     | 73                       | 137   | 210         | 186,795   |
|                | D         | 117,549        | 145,502      | 35,947       | 511    | 299,509     | 396                      | 726   | 1,122       | 300,631   |
|                | E         | 116,393        | 225,027      | 54,202       | 3,512  | 399,134     | 960                      | 1,884 | 2,844       | 401,978   |
|                | F         |                | 389,100      | 94,841       | 24,603 | 508,544     | 2,723                    | 5,516 | 8,239       | 516,783   |
|                | A~F<br>小計 | 335,509        | 952,200      | 212,883      | 28,680 | 1,529,272   | 4,166                    | 8,303 | 12,469      | 1,541,741 |
|                | 構成比       | 21.8%          | 61.8%        | 13.8%        | 1.9%   | 99.2%       | 0.3%                     | 0.5%  | 0.8%        | 100.0%    |

○ 格下げ企業 335,509 件のうち、

2ランク以上ダウン 55,158 件

1ランクダウン 280,351 件

○ 格上げ企業 212,883 件のうち、

2ランク以上アップ 44,277 件

1ランクアップ 168,606 件

○ 格付毎の構成比遷移

|      |       |   |       |        |      |       |   |       |        |      |       |   |       |        |
|------|-------|---|-------|--------|------|-------|---|-------|--------|------|-------|---|-------|--------|
| A格 : | 3.7%  | → | 3.7%  | (+0.0) | B格 : | 5.3%  | → | 5.2%  | (▲0.1) | C格 : | 12.4% | → | 11.2% | (▲1.2) |
| D格 : | 19.9% | → | 17.5% | (▲2.4) | E格 : | 26.4% | → | 26.5% | (+0.1) | F格 : | 32.3% | → | 35.9% | (+3.6) |