

## 格付変遷行列と倒産確率（2020年3月～2021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、2020年3月時点でA～F格付が付与され、かつ、生存していた1,474,361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2021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、2020/3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、2021/3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、2021/3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、格下げ割合が22.6%と格上げ割合11.0%を大きく上回っています。内訳を見ると、D格からE格（約10万件）、E格からF格（約12万件）の格下げが目立っており、低格付企業が増加する結果となりました。新型コロナウイルスの感染拡大に伴い経済環境が大きく変化する中で、警戒すべき企業が大幅に増加しております。一方で、A格およびB格においては、格付を維持している企業の割合が高く、厳しい経済環境の中でも高い信用力を保っている企業が多い様子が表れています。

格上げ企業の状況については、F格からA～E格（約8万件）の遷移が目立っておりますが、約8万件のうち約6万件は、F格からE格への格上げとなりました。信用力に変化がみられたものの、依然として低格付に留まっている企業が一定数存在しているとみられます。

格付変遷行列と倒産確率（2020年3月～2021年3月）

		② RM格付 2021年3月時点の生存件数									
		A	B	C	D	E	F	A~F 小計	G	A~F・G 合計	構成比
① 2020年3月時点の生存件数 RM格付	A	43,702	8,120	2,182	658	155	45	54,862	4	54,866	3.7%
	B	6,330	46,699	17,647	5,530	1,593	494	78,293	12	78,305	5.3%
	C	1,563	14,780	84,980	44,242	18,253	5,720	169,538	139	169,677	11.5%
	D	381	3,942	24,417	113,307	100,348	27,163	269,558	780	270,338	18.3%
	E	97	1,117	7,521	27,078	257,563	116,201	409,577	4,835	414,412	27.8%
	F	35	383	3,472	15,542	63,017	410,084	492,533	50,638	543,171	33.4%
	A~F 小計	52,108	75,041	140,219	206,357	440,929	559,707	1,474,361	56,408	1,530,769	100.0%
	構成比	3.5%	5.1%	9.5%	14.0%	29.9%	38.0%	100.0%			

		2021年3月時点の生存件数					12カ月間に倒産した企業			総計
		格下げ 生存企業数	同格付 生存企業数	格上げ 生存企業数	G	A~F・G 小計	大口・小口 倒産 (再生型倒産含む)	廃業・休眠	倒産企業数 小計	
2020年3月時点の生存件数	A	11,160	43,702		4	54,866	1	10	11	54,877
	B	25,264	46,699	6,330	12	78,305	7	21	28	78,333
	C	68,215	84,980	16,343	139	169,677	44	123	167	169,844
	D	127,511	113,307	28,740	780	270,338	170	451	621	270,959
	E	116,201	257,563	35,813	4,835	414,412	703	1,901	2,604	417,016
	F		410,084	82,449	50,638	543,171	2,078	6,000	8,078	551,249
	A~F 小計	348,351	956,335	169,675	56,408	1,530,769	3,003	8,506	11,509	1,542,278
	構成比	22.6%	62.0%	11.0%	3.7%	99.3%	0.2%	0.6%	0.7%	100.0%

○ 格下げ企業 348,351 件のうち、

2ランク以上ダウン 61,793 件      1ランクダウン 286,558 件

○ 格上げ企業 169,675 件のうち、

2ランク以上アップ 34,053 件      1ランクアップ 135,622 件

○ 格付毎の構成比遷移

A格 :	3.7%	→	3.5%	(▲0.2)	B格 :	5.3%	→	5.1%	(▲0.2)	C格 :	11.5%	→	9.5%	(▲2.0)
D格 :	18.3%	→	14.0%	(▲4.3)	E格 :	27.8%	→	29.9%	(+2.1)	F格 :	33.4%	→	38.0%	(+4.6)