

第 10 回  
「格付ロジック改定によるRM格付変動の影響」  
調査

2019 年1月

あなたの会社の **e-審査部**  
**リスクモンスター株式会社**

<http://www.riskmonster.co.jp>

## ■ 調査の概要

### 1. 調査名称

第 10 回「格付ロジック改定によるRM格付変動の影響」調査

### 2. 調査方法

RM格付の遷移状況調査

### 3. 遷移調査時点

2018 年 12 月 16 日(日)

### 4. 調査対象企業

2018 年 12 月 16 日時点でRM格付がA～F格である 1,503,736 社

## 1. 調査結果

### [1] 「格付ロジック改定によるRM格付変動の影響」／全体遷移状況

2018年12月16日に実施された「格付ロジック改定」に伴い、154,808件の格付が変動しました。格上げとなった企業は、127,265件、格下げとなった企業は27,543件あり、2ランク以上の変動が生じた企業は、全体で11,018件ありました。(図表A)

今回の格付ロジック改定においては、西日本豪雨、北海道地震など相次ぐ自然災害の影響、米中貿易摩擦激化や2019年10月の消費税率引き上げなど外部環境の変化を前に、先行き不透明感が強まる中、倒産のトレンドを左右する経済環境や景気動向に合わせ、格付と倒産確率の乖離が生じないように調整を行っております。また、企業情報の開示範囲、精度、時宜などの定性面の分析を強化したほか、情報収集力の強化により、格付精度の向上を図っております。

格付変動企業のうち、2ランク以上の変動企業は少なく、全体の92.9%は1ランク以内の変動に留まっています。格付変動状況としては、C格企業が24,830社、D格企業が32,746社増加し、E格企業が40,487社、F格企業が19,226社減少しております。

### [2] 「格付ロジック改定によるRM格付変動の影響」調査／業種別遷移状況

業種ごとの格付遷移状況を調査したところ、C・D格企業が増加し、E格企業が減少するという結果になっております。特に、食料品製造業、繊維工業、パルプ・紙・紙加工品製造業、印刷・同関連業、なめし革・同製品・毛皮製造業、その他の製造業、その他の卸売業で同様の変動が目立っております。(図表B)

### [3] 「格付ロジック改定によるRM格付変動の影響」調査／都道府県別遷移状況

都道府県ごとの格付遷移状況においては、D格企業の増加、E格企業の減少が目立っており、特に、青森、千葉、山梨、岐阜、愛知、徳島、香川、大分などで変動が大きくなっております。(図表C)

### [4] 「格付ロジック改定によるRM格付変動の影響」／自己資本比率別遷移状況

財務分析の重要指標である自己資本比率別の格付遷移状況を調査したところ、今回の格付ロジック改定では、債務超過企業において、E格企業の割合が減少し、F格企業の割合が増加しております。

格付変動全体としては、格上げが目立つ結果となりましたが、債務超過企業においては、F格企業が増加しております。情報収集力の強化により、信用判断行う情報が補完され、企業評価の適正化が図られた結果、財務内容に懸念がある先に対し、F格が付与されております。(図表D)

### [5] 「格付ロジック改定によるRM格付変動の影響」／借入返済年数別遷移状況

財務分析上で資金繰りに大きな影響を与えると考えられる借入返済年数別の格付遷移状況を調査したところ、全体的としては大きな変動は見られないものの、F格企業が減少する結果となっております。一方で、借入返済年数50年以上においては、E・F格企業が8割超を占めており、借入返済能力に懸念がある先に対し、低格付が付与されております。(図表E)

## 2. 総評

今般のロジック改定においては、企業の開示姿勢などの定性面の分析強化したほか、情報収集力を強化致しました。今回の調査結果により、概ね格付ロジック改定の趣旨に沿った格付変動となっていることが確認されたといえます。

弊社データ工場としましては、今後も定期的な格付ロジック改定を実施し、時勢に合った分析手法を取り入れることで、より高い倒産判別精度を目指し、安全な取引の拡大による経済への貢献に努めていく所存です。

図表A 第10回「格付ロジック改定によるRM格付変動の影響」／全体遷移状況

		2018年12月							計
		A	B	C	D	E	F	G	
2018年11月	A	55,445	707	132	37	3	2	0	56,326
	B	1,016	77,829	1,703	286	66	7	0	80,907
	C	212	2,582	156,521	3,474	709	199	5	163,702
	D	31	524	27,607	233,632	5,490	1,622	13	268,919
	E	3	83	2,176	59,724	362,665	13,106	44	437,801
	F	2	19	393	4,512	28,381	461,919	855	496,081
	計	56,709	81,744	188,532	301,665	397,314	476,855	917	1,503,736



業種コード	業種名称(漢字)	格付	A	B	C	D	E	F	合計
46	航空運輸業	旧	36	27	39	58	68	110	338
		新	38	26	39	61	68	106	338
47	倉庫業	旧	321	247	306	399	467	329	2,069
		新	321	245	369	416	406	312	2,069
48	運輸に附帯するサービス業	旧	542	436	698	869	1,162	905	4,612
		新	545	451	777	972	1,023	840	4,612
49	郵便業(書便事業を含む)	旧	1	0	1	1	2	2	7
		新	1	0	1	1	2	2	7
50	各種商品卸売業	旧	152	239	449	941	1,525	1,698	5,004
		新	155	234	664	1,026	1,302	1,620	5,004
51	繊維・衣服等卸売業	旧	252	366	769	1,552	3,030	3,835	9,804
		新	247	380	1,090	1,802	2,664	3,606	9,804
52	飲食料品卸売業	旧	931	1,176	2,529	4,592	9,200	8,346	26,774
		新	936	1,173	3,522	5,325	8,075	7,732	26,774
53	建築材料、鉱物・金属材料等卸売業	旧	2,380	2,442	3,654	5,276	8,612	9,500	31,864
		新	2,388	2,478	4,557	5,892	7,630	8,903	31,864
54	機械器具卸売業	旧	2,786	2,495	4,124	6,637	11,730	10,994	38,766
		新	2,806	2,515	5,458	7,582	10,111	10,270	38,766
55	その他の卸売業	旧	1,407	1,561	3,023	5,601	11,015	10,457	33,064
		新	1,419	1,577	4,236	6,594	9,460	9,763	33,064
56	各種商品小売業	旧	141	114	158	261	325	415	1,414
		新	141	113	178	269	315	396	1,414
57	織物・衣服・身の回り品小売業	旧	104	190	636	2,015	6,409	8,956	18,310
		新	107	191	953	2,678	5,661	8,709	18,310
58	飲食料品小売業	旧	345	438	1,389	3,960	9,851	9,514	25,497
		新	336	454	1,767	4,952	8,790	9,177	25,497
59	機械器具小売業	旧	790	1,052	2,781	7,476	18,025	15,421	45,545
		新	789	1,073	3,854	9,407	15,693	14,710	45,545
60	その他の小売業	旧	1,247	1,745	4,575	10,892	24,841	21,940	65,240
		新	1,254	1,780	5,848	13,567	21,855	20,895	65,240
61	無店舗小売業	旧	69	62	165	350	623	910	2,179
		新	68	65	187	386	582	887	2,179
63	協同組織金融業	旧	162	145	154	179	302	352	1,294
		新	164	146	172	184	292	335	1,294
64	貸金業、クレジットカード業等非預金信用機関	旧	245	304	387	455	540	1,247	3,178
		新	255	306	415	486	540	1,212	3,178
65	金融商品取引業、商品先物取引業	旧	260	266	554	1,028	2,216	2,386	6,710
		新	273	266	760	1,096	2,003	2,304	6,710
67	保険業(保険媒介代理業、保険サービス業を含む)	旧	406	1,054	3,009	7,792	17,279	27,781	57,321
		新	401	1,070	3,385	8,884	16,351	27,164	57,321
68	不動産取引業	旧	1,438	2,364	4,439	9,077	18,699	13,144	49,161
		新	1,452	2,395	5,623	10,662	16,730	12,243	49,161
69	不動産賃貸業・管理業	旧	565	581	875	1,181	1,943	2,086	7,231
		新	572	582	1,011	1,378	1,711	1,971	7,231
70	物品賃貸業	旧	73	56	101	132	213	191	766
		新	74	57	117	133	199	185	766
71	学術・開発研究機関	旧	1,131	1,416	3,160	8,354	11,505	8,720	34,286
		新	1,135	1,430	3,668	8,979	10,618	8,414	34,286
72	専門サービス業	旧	348	323	509	708	1,115	1,475	6,347
		新	354	332	768	1,528	1,957	1,400	6,347
73	広告業	旧	1,148	1,594	3,423	6,721	11,427	8,934	33,247
		新	1,161	1,611	3,944	7,474	10,458	8,575	33,247
74	技術サービス業	旧	165	304	750	1,668	3,417	1,936	8,240
		新	169	306	836	1,945	3,173	1,803	8,240
75	宿泊業	旧	298	544	1,556	3,895	9,985	5,898	22,176
		新	303	542	1,833	4,623	9,249	5,598	22,176
76	飲食店	旧	22	29	80	118	196	175	620
		新	22	28	85	133	182	167	620
77	持ち帰り・配達飲食サービス業	旧	138	245	709	1,739	5,721	3,576	12,128
		新	141	251	796	2,215	5,248	3,461	12,128
78	洗濯・美容・浴場業	旧	248	360	963	2,074	3,836	2,010	9,491
		新	251	363	1,060	2,437	3,473	1,899	9,491
79	その他の生活関連サービス業	旧	347	467	1,067	1,833	2,906	2,208	8,828
		新	352	471	1,157	2,025	2,700	2,110	8,828
80	娯楽業	旧	282	1,596	2,380	3,041	1,225	464	7,826
		新	281	1,604	2,464	3,148	1,115	424	7,826
81	学校教育	旧	85	178	438	735	1,844	1,026	4,306
		新	86	177	490	875	1,704	971	4,306
82	その他の教育、学習支援業	旧	6,027	9,663	14,373	23,691	11,520	6,143	60,676
		新	5,959	9,640	14,528	23,941	11,147	5,964	60,676
83	医療業	旧	58	59	99	92	138	82	528
		新	59	59	105	107	125	72	528
84	保健衛生	旧	505	6,011	9,576	6,173	7,226	2,872	32,363
		新	538	6,027	9,741	6,652	6,695	2,698	32,363
85	社会保険・社会福祉・介護事業	旧	1,018	917	1,692	2,629	3,932	1,329	11,517
		新	1,020	942	1,824	3,113	3,320	1,297	11,517
87	協同組合	旧	674	903	1,439	2,010	2,933	1,957	9,916
		新	683	907	1,562	2,223	2,696	1,842	9,916
88	廃棄物処理業	旧	188	380	1,260	3,887	11,362	3,617	20,694
		新	191	386	1,696	5,150	10,005	3,256	20,694
89	自動車整備業	旧	263	274	484	902	2,008	1,160	5,091
		新	267	274	574	1,139	1,758	1,075	5,091
90	機械等修理業	旧	449	484	1,159	1,425	2,106	1,265	6,888
		新	448	486	1,244	1,504	1,973	1,225	6,888
91	職業紹介・労働者派遣業	旧	1,740	1,731	3,730	5,361	10,422	6,554	29,538
		新	1,759	1,769	4,048	6,008	9,655	6,280	29,538
92	その他の事業サービス業	旧	171	1,117	5,425	8,533	21,246	16,482	52,974
		新	186	1,120	5,724	9,103	20,685	16,147	52,974
93	政治・経済・文化団体	旧	25	44	85	59	134	33	380
		新	25	43	93	63	124	32	380
95	その他のサービス業	旧	26	49	78	67	113	40	373
		新	27	48	76	71	111	40	373
合計		旧	56,352	80,956	183,780	268,986	437,914	496,121	1,504,109
		新	56,736	81,792	188,608	301,736	397,425	476,895	1,504,109



図表D 第10回「格付ロジック改定によるRM格付変動の影響」／自己資本比率別遷移状況

自己資本比率	格付	A		B		C		D		E		F		合計	
債務超過	旧	45	0.03%	165	0.11%	322	0.21%	2,960	1.92%	18,398	11.93%	132,352	85.81%	154,242	100%
	新	47	0.03%	167	0.11%	415	0.27%	2,911	1.89%	13,115	8.50%	136,942	88.78%	154,242	100%
0%~	旧	174	0.57%	245	0.81%	765	2.52%	3,134	10.33%	7,121	23.46%	18,888	62.28%	30,327	100%
	新	178	0.59%	259	0.85%	842	2.78%	3,187	10.51%	6,745	22.24%	19,036	62.77%	30,327	100%
5%~	旧	569	1.54%	970	2.63%	3,630	9.83%	8,060	21.83%	9,064	24.55%	14,635	39.63%	36,928	100%
	新	568	1.54%	1,000	2.71%	3,619	9.80%	7,928	21.47%	8,749	23.69%	14,991	40.60%	36,928	100%
10%~	旧	820	2.31%	1,579	4.45%	5,028	14.17%	8,693	24.50%	8,098	22.82%	11,262	31.74%	35,480	100%
	新	824	2.32%	1,623	4.57%	4,997	14.08%	8,435	23.77%	7,914	22.31%	11,629	32.78%	35,480	100%
15%~	旧	2,535	3.90%	4,951	7.61%	11,836	18.19%	17,289	26.58%	12,802	19.68%	15,643	24.05%	65,056	100%
	新	2,606	4.01%	4,850	7.46%	11,830	18.18%	16,932	26.03%	12,478	19.18%	16,269	25.01%	65,056	100%
20%~	旧	4,842	8.58%	7,501	13.29%	11,872	21.04%	13,906	24.65%	9,262	16.42%	9,039	16.02%	56,422	100%
	新	4,309	7.64%	6,453	11.44%	11,953	21.18%	14,269	25.29%	9,590	17.00%	9,783	17.34%	56,422	100%
30%~	旧	6,200	12.51%	7,682	15.50%	10,409	21.00%	11,795	23.80%	7,245	14.62%	6,232	12.57%	49,563	100%
	新	5,540	11.18%	6,891	13.90%	10,757	21.70%	12,025	24.26%	7,505	15.14%	6,802	13.72%	49,563	100%
35%~	旧	586	1.62%	503	1.39%	1,842	5.11%	5,614	15.57%	9,033	25.05%	18,487	51.26%	36,065	100%
	新	603	1.67%	537	1.49%	1,964	5.45%	5,563	15.42%	8,657	24.00%	18,663	51.75%	36,065	100%
40%~	旧	7,086	16.02%	7,355	16.63%	9,359	21.17%	10,115	22.87%	5,943	13.44%	4,361	9.86%	44,219	100%
	新	6,345	14.35%	7,045	15.93%	9,670	21.87%	10,207	23.08%	6,081	13.75%	4,835	10.93%	44,219	100%
50%~	旧	7,078	17.86%	6,988	17.63%	8,179	20.63%	8,786	22.16%	5,054	12.75%	3,555	8.97%	39,640	100%
	新	6,370	16.07%	6,929	17.48%	8,564	21.60%	8,754	22.08%	5,073	12.80%	3,918	9.88%	39,640	100%
70%~	旧	16,974	13.85%	17,477	14.26%	20,614	16.82%	28,733	23.44%	21,005	17.14%	17,766	14.49%	122,569	100%
	新	18,234	14.88%	19,329	15.77%	20,882	17.04%	27,488	22.43%	20,373	16.62%	16,177	13.20%	122,569	100%
合計	旧	46,909	7.00%	55,416	8.26%	83,856	12.51%	119,085	17.76%	113,025	16.86%	252,220	37.62%	670,511	100%
	新	45,624	6.80%	55,083	8.22%	85,493	12.75%	117,699	17.55%	106,280	15.85%	259,045	38.63%	670,511	100%

図表E 第10回「格付ロジック改定によるRM格付変動の影響」／借入返済年数別遷移状況

借入返済年数	格付	A		B		C		D		E		F		合計	
0年~	旧	42,012	12.08%	45,486	13.07%	68,304	19.63%	79,759	22.93%	53,646	15.42%	58,680	16.87%	347,887	100%
	新	42,147	12.12%	45,935	13.20%	70,469	20.26%	82,967	23.85%	49,063	14.10%	57,229	16.45%	347,887	100%
5年~	旧	3,310	4.57%	5,951	8.21%	12,451	17.18%	14,689	20.26%	13,340	18.40%	22,752	31.39%	72,493	100%
	新	3,309	4.56%	5,993	8.27%	12,878	17.76%	15,190	20.95%	13,059	18.01%	22,037	30.40%	72,493	100%
10年~	旧	1,252	3.05%	2,762	6.73%	5,843	14.24%	7,842	19.11%	8,211	20.01%	15,134	36.87%	41,044	100%
	新	1,248	3.04%	2,774	6.76%	6,005	14.63%	8,130	19.81%	8,281	20.18%	14,591	35.55%	41,044	100%
15年~	旧	574	2.24%	1,313	5.13%	3,189	12.46%	4,736	18.50%	5,062	19.78%	10,721	41.89%	25,595	100%
	新	570	2.23%	1,333	5.21%	3,302	12.90%	4,854	18.96%	5,176	20.22%	10,351	40.44%	25,595	100%
20年~	旧	435	1.43%	1,161	3.81%	3,283	10.77%	5,158	16.92%	6,541	21.46%	13,899	45.60%	30,477	100%
	新	435	1.43%	1,180	3.87%	3,348	10.99%	5,346	17.54%	6,729	22.08%	13,425	44.05%	30,477	100%
30年~	旧	185	1.06%	441	2.53%	1,331	7.63%	2,484	14.24%	3,837	22.00%	9,166	52.55%	17,444	100%
	新	187	1.07%	440	2.52%	1,341	7.69%	2,539	14.56%	4,018	23.03%	8,909	51.07%	17,444	100%
40年~	旧	97	0.88%	260	2.36%	653	5.94%	1,434	13.04%	2,358	21.44%	6,197	56.34%	10,999	100%
	新	96	0.87%	262	2.38%	651	5.92%	1,497	13.61%	2,437	22.16%	6,054	55.04%	10,999	100%
50年~	旧	119	0.91%	257	1.97%	612	4.69%	1,468	11.25%	2,784	21.33%	7,814	59.86%	13,054	100%
	新	119	0.91%	258	1.98%	614	4.70%	1,493	11.44%	2,942	22.54%	7,617	58.35%	13,054	100%
70年~	旧	68	0.68%	144	1.45%	400	4.03%	984	9.90%	2,003	20.16%	6,336	63.77%	9,935	100%
	新	66	0.66%	149	1.50%	404	4.07%	1,020	10.27%	2,118	21.32%	6,172	62.12%	9,935	100%
100年~	旧	110	0.50%	260	1.17%	633	2.85%	1,814	8.18%	3,928	17.71%	15,440	69.60%	22,185	100%
	新	109	0.49%	259	1.17%	646	2.91%	1,893	8.53%	4,170	18.80%	15,091	68.02%	22,185	100%
返済原資なし	旧	394	0.33%	1,086	0.91%	3,221	2.69%	7,913	6.60%	14,915	12.45%	92,296	77.03%	119,825	100%
	新	393	0.33%	1,090	0.91%	3,342	2.79%	8,467	7.07%	15,859	13.24%	90,540	75.56%	119,825	100%
合計	旧	48,556	6.83%	59,121	8.32%	99,920	14.05%	128,281	18.04%	116,625	16.40%	258,435	36.35%	710,938	100%
	新	48,679	6.85%	59,673	8.39%	103,000	14.49%	133,396	18.76%	113,852	16.01%	252,016	35.45%	710,938	100%