

第 13 回
「格付ロジック改定によるRM格付変動の影響」
調査

2020 年 7 月

あなたの会社の **e-審査部**
リスクモンスター株式会社

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

■ 調査の概要

1. 調査名称

第 13 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

2020年6月21日(日)

4. 調査対象企業

2020年6月21日時点でRM格付がA～F格である 1,564,822 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

2020年6月21日に実施された「格付ロジック改定」により、162,092件の格付が変動し、格上げとなった企業は17,661件、格下げとなった企業は144,431件となりました。2ランク以上の変動が生じた企業は8,419件(0.5%)に留まり、1ランク変動が153,673件(9.8%)、格付変動なしが1,402,730件(89.6%)となっております。また、格付毎の変動状況としては、D格企業が55,653社減少し、E格企業が62,015社増加しております。(図表A)

また、RM格付の精度を表す格付判別力(全倒産に占めるE・F格倒産の割合)は、1.7ポイント(88.9%→90.6%)の上昇を見込んでおります。(図表B)

昨年度から倒産件数は増加トレンドに転じ、景況感の悪化が見受けられます。かかる中、新型コロナウイルスの感染拡大により経済活動は著しく鈍化しており、先行き見通しの不確実性が高まっております。今回のロジック改定においては、倒産の傾向を左右する経済の環境や動向に合わせ、格付と倒産確率の乖離が生じないよう調整を行っております。特に財政面の安全性、資金繰り分析を強化し、企業の資金繰り余裕度を推測して倒産動向を捉えた企業分析を強化することで、格付精度の向上を図っております。

[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、全体としてD格企業の減少、E格企業の増加が目立つ推移となっております。業種別では、新型コロナウイルス感染拡大により、観光、宿泊、飲食店業において、マイナス面の影響が強く生じていることを考慮し、企業評価の適正化が図られた結果、E格・F格企業の増加が見られます。(図表C)

[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を調査したところ、全都道府県において、D格企業が減少し、E格企業が増加する推移となりました。人口の多い大都市圏や観光地を中心に、日本全国で新型コロナウイルスの関連倒産が発生している状況を考慮すると、格付変遷には、ロジック改定の有効性が反映されているといえます。(図表D)

[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、全区分においてF格企業の割合が増加しております。

特に、自己資本比率0%~30%の企業においてF格企業の割合が増加しており、表面上は資産超過であっても財務体力に懸念のあると考えられる企業に対して、評価の適正化が図られた結果、低格付が付与されております。(図表E)

[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られとされる借入返済年数別の格付遷移状況を調査したところ、F格企業の増加が目立つ結果となっております。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F)

2. 総評

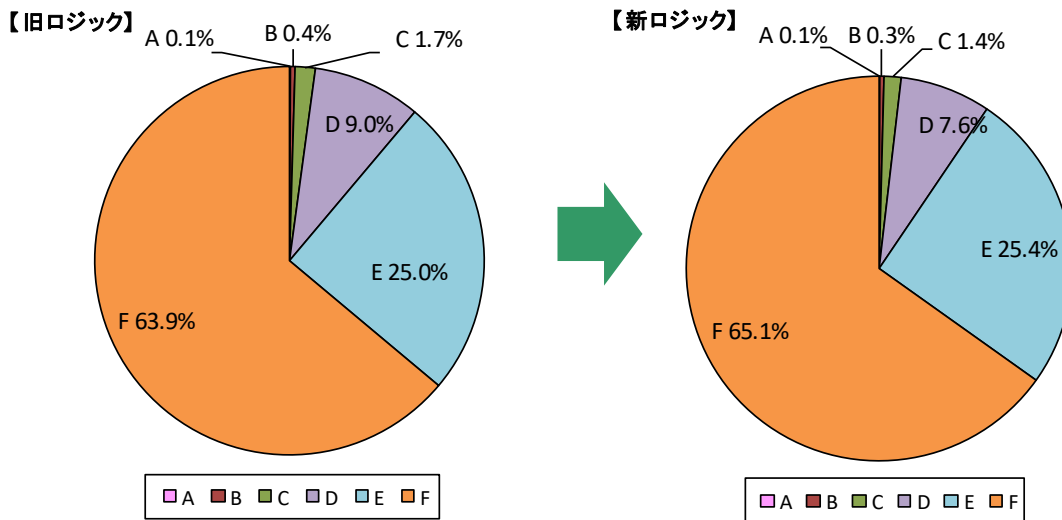
今回のロジック改定においては、コロナ禍における企業の業績動向の変化を想定し、安全性、資金繰り余裕度を捉えた定量分析を強化しました。今回の調査結果により、格付ロジック改定の趣旨に沿った格付変動となっていることが確認されたといえます。

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13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

		2020年6月						
		A	B	C	D	E	F	計
2020年5月	A	54,028	1,500	134	21	5	3	55,691
	B	604	74,008	4,149	396	80	10	79,247
	C	118	1,327	140,127	26,886	1,752	313	170,523
	D	20	305	2,744	184,230	81,670	2,849	271,818
	E	3	66	588	3,151	393,461	24,663	421,932
	F	1	18	256	1,481	6,979	556,876	565,611
	計	54,774	77,224	147,998	216,165	483,947	584,714	1,564,822

図表B 第13回「格付ロジック改定によるRM格付変動の影響」／新旧ロジックの比較



【E・F 格判別力】 旧 88.9% ⇒ 新 90.6% (1.7ポイント改善)

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	41	25	40	58	68	112	344
		新	40	25	37	44	85	113	344
47	倉庫業	旧	315	247	353	394	463	393	2,165
		新	306	242	316	317	573	410	2,164
48	運輸に附帯するサービス業	旧	573	417	736	880	1,143	1,064	4,813
		新	557	399	634	681	1,433	1,101	4,805
49	郵便業(信書便事業を含む)	旧	1	1	1	1	1	2	7
		新	1	1	1	1	0	3	7
50	各種商品卸売業	旧	143	206	481	882	1,441	2,142	5,295
		新	143	195	402	613	1,718	2,213	5,284
51	繊維・衣服等卸売業	旧	253	293	767	1,476	2,941	4,369	10,089
		新	247	288	627	1,098	3,322	4,495	10,077
52	飲食料品卸売業	旧	867	1,126	2,511	4,350	8,589	10,746	28,189
		新	843	1,037	1,927	3,111	10,108	11,124	28,150
53	建築材料、鉱物・金属材料等卸売業	旧	2,416	2,397	3,771	4,951	7,967	11,273	32,775
		新	2,384	2,329	3,353	4,042	8,933	11,701	32,742
54	機械器具卸売業	旧	2,833	2,441	4,298	6,590	10,658	13,628	40,448
		新	2,769	2,389	3,782	5,010	12,349	14,098	40,397
55	その他の卸売業	旧	1,376	1,424	3,154	5,494	10,157	12,974	34,579
		新	1,343	1,389	2,671	4,059	11,674	13,394	34,530
56	各種商品小売業	旧	136	98	133	238	375	480	1,460
		新	133	96	115	154	460	499	1,457
57	繊維物・衣服・身の回り品小売業	旧	84	155	664	1,944	5,567	10,038	18,452
		新	77	144	487	1,298	6,254	10,169	18,429
58	飲食料品小売業	旧	284	411	1,425	3,770	9,215	11,187	26,292
		新	263	406	937	2,167	11,104	11,384	26,261
59	機械器具小売業	旧	821	1,001	3,064	7,422	16,054	34,028	47,183
		新	785	944	2,238	5,013	19,107	19,055	47,142
60	その他の小売業	旧	1,170	1,585	4,725	10,533	22,794	26,741	67,548
		新	1,116	1,490	3,540	6,912	27,137	27,251	67,446
61	無店舗小売業	旧	68	66	175	381	685	1,038	2,413
		新	65	67	135	276	809	1,058	2,410
64	貸金業、クレジットカード業等非預金信用機関	旧	193	104	161	176	305	393	1,332
		新	191	103	147	151	332	407	1,331
65	金融商品取引業、商品先物取引業	旧	255	271	395	490	571	1,442	3,424
		新	251	271	391	444	609	1,452	3,418
67	保険業(保険業以外の理業、保険サービス業を含む)	旧	280	258	646	1,033	2,358	3,595	7,019
		新	279	255	567	765	2,663	3,796	7,016
68	不動産取引業	旧	396	939	3,012	5,029	7,582	14,973	59,981
		新	385	871	2,550	5,930	15,804	34,268	59,808
69	不動産賃貸業・管理業	旧	1,416	2,321	5,177	8,854	18,338	17,586	53,692
		新	1,378	2,233	4,609	6,510	20,512	38,273	53,592
70	物品賃貸業	旧	576	558	910	1,209	1,947	2,466	7,666
		新	568	545	848	941	2,233	2,518	7,653
71	学術・開発研究機関	旧	73	57	107	117	209	235	798
		新	72	60	83	90	241	251	797
72	専門サービス業	旧	1,219	1,410	3,500	6,476	13,677	10,895	37,177
		新	1,199	1,370	2,929	4,824	15,522	11,273	37,117
73	広告業	旧	341	296	727	1,407	1,984	2,952	6,720
		新	329	290	594	929	2,518	2,048	6,708
74	技術サービス業	旧	1,314	1,703	3,652	6,696	11,011	10,142	34,518
		新	1,288	1,636	3,199	5,176	12,498	10,673	34,470
75	宿泊業	旧	168	282	604	1,164	4,027	5,633	8,826
		新	150	277	502	807	4,197	4,768	8,803
76	飲食店	旧	281	484	1,566	3,973	10,096	7,291	23,691
		新	279	445	1,248	2,095	12,033	5,087	23,653
77	持ち帰り・配達飲食サービス業	旧	29	24	88	143	218	189	691
		新	28	25	65	84	292	195	689
78	洗濯・理容・美容・浴場業	旧	124	213	697	1,872	6,995	3,582	13,483
		新	123	200	532	1,019	7,917	3,681	13,472
79	その他の生活関連サービス業	旧	241	331	895	2,039	3,799	2,616	9,921
		新	234	317	727	1,079	4,743	2,809	9,909
80	娯楽業	旧	329	425	828	1,133	3,911	2,906	9,532
		新	316	420	683	1,048	3,962	3,076	9,505
81	学校教育	旧	232	1,468	2,318	1,810	1,546	840	8,214
		新	230	1,423	1,830	1,247	2,590	893	8,213
82	その他の教育、学習支援業	旧	78	157	449	795	1,838	1,337	4,654
		新	76	151	333	490	2,221	1,374	4,645
83	医療業	旧	4,305	8,796	14,746	14,132	12,076	8,217	62,272
		新	4,347	8,779	14,477	13,544	12,971	8,129	62,247
84	保健衛生	旧	52	56	99	108	121	103	539
		新	52	52	73	93	162	107	539
85	社会保険・社会福祉・介護事業	旧	322	5,344	9,725	7,293	7,943	4,790	35,417
		新	312	5,186	7,214	5,731	11,933	5,016	35,392
87	協同組合	旧	914	1,020	1,790	2,877	3,843	3,125	12,298
		新	890	962	1,501	2,182	4,649	2,113	12,297
88	廃棄物処理業	旧	726	888	1,519	2,163	2,876	2,531	10,703
		新	723	851	1,335	1,448	3,657	2,675	10,689
89	自動車整備業	旧	183	397	1,382	3,731	10,817	5,118	21,628
		新	183	378	1,037	2,006	12,822	5,191	21,617
90	機械等修理業	旧	278	260	522	905	1,952	1,420	5,337
		新	269	257	440	644	2,268	1,455	5,333
91	職業紹介・労働者派遣業	旧	461	505	1,172	1,762	1,974	1,560	7,434
		新	451	484	883	1,189	2,706	1,635	7,425
92	その他の事業サービス業	旧	1,785	1,819	3,758	5,871	10,088	8,086	31,407
		新	1,759	1,746	2,984	4,026	12,509	8,334	31,358
93	政治・経済・文化団体	旧	192	955	5,125	9,048	19,751	37,028	53,348
		新	166	945	3,280	6,169	24,530	18,240	53,330
95	その他のサービス業	旧	27	39	68	83	102	54	373
		新	26	36	47	64	140	60	373
合計			55,691	79,248	170,537	271,958	422,106	567,276	1,566,716
			54,774	77,224	147,998	216,165	483,947	584,714	1,564,822

 :3ポイント以上の増加
 :3ポイント以上の減少

図表 E 第 13 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%	107	0.07%	272	0.17%	2,403	1.49%	18,192	11.24%	140,792	87.01%	161,811	100%
	新	44	0.03%	107	0.07%	296	0.18%	2,111	1.31%	17,436	10.80%	141,494	87.62%	161,488	100%
0%～	旧	180	0.56%	204	0.64%	790	2.47%	3,230	10.09%	7,444	23.25%	20,167	62.99%	32,015	100%
	新	173	0.54%	190	0.59%	647	2.02%	2,792	8.73%	7,181	22.47%	20,981	65.64%	31,964	100%
5%～	旧	534	1.40%	513	1.35%	2,005	5.28%	6,119	16.06%	9,329	24.48%	19,610	51.46%	38,110	100%
	新	503	1.32%	458	1.20%	1,517	3.99%	4,975	13.07%	9,061	23.81%	21,548	56.61%	38,062	100%
10%～	旧	525	1.34%	956	2.45%	3,711	9.50%	8,416	21.55%	9,452	24.20%	15,999	40.96%	39,059	100%
	新	479	1.23%	848	2.17%	3,049	7.81%	7,438	19.06%	9,454	24.23%	17,751	45.49%	39,019	100%
15%～	旧	691	1.83%	1,533	4.07%	4,886	12.96%	9,467	25.11%	8,683	23.03%	12,437	32.99%	37,697	100%
	新	659	1.75%	1,418	3.77%	4,433	11.77%	8,814	23.40%	8,733	23.19%	13,605	36.12%	37,662	100%
20%～	旧	2,551	3.59%	4,802	6.76%	12,548	17.66%	18,606	26.18%	14,231	20.03%	18,318	25.78%	71,056	100%
	新	2,471	3.48%	4,701	6.62%	11,668	16.43%	17,843	25.13%	14,417	20.30%	19,909	28.04%	71,009	100%
30%～	旧	4,217	6.53%	6,464	10.01%	13,777	21.33%	16,918	26.19%	11,258	17.43%	11,970	18.53%	64,604	100%
	新	4,115	6.37%	6,352	9.84%	13,209	20.46%	16,390	25.39%	11,377	17.62%	13,116	20.32%	64,559	100%
35%～	旧	5,351	9.16%	7,155	12.24%	13,234	22.65%	14,678	25.12%	9,045	15.48%	8,973	15.36%	58,436	100%
	新	5,288	9.05%	7,022	12.02%	12,784	21.89%	14,385	24.63%	9,169	15.70%	9,763	16.71%	58,411	100%
40%～	旧	6,570	12.34%	7,569	14.22%	12,446	23.37%	12,466	23.41%	7,483	14.05%	6,711	12.60%	53,245	100%
	新	6,488	12.19%	7,441	13.98%	11,992	22.53%	12,376	23.25%	7,465	14.03%	7,457	14.01%	53,219	100%
50%～	旧	7,296	14.86%	8,017	16.33%	11,403	23.23%	10,916	22.24%	6,127	12.48%	5,328	10.85%	49,087	100%
	新	7,228	14.73%	7,801	15.90%	11,095	22.61%	10,731	21.87%	6,175	12.58%	6,039	12.31%	49,069	100%
70%～	旧	20,670	13.95%	23,253	15.69%	29,529	19.93%	33,637	22.70%	21,120	14.25%	19,954	13.47%	148,163	100%
	新	20,595	13.91%	22,920	15.48%	28,884	19.50%	33,185	22.41%	20,863	14.09%	21,647	14.62%	148,094	100%
合計	旧	48,630	6.46%	60,573	8.04%	104,601	13.89%	136,856	18.17%	122,364	16.24%	280,259	37.21%	753,283	100%
	新	48,043	6.38%	59,258	7.87%	99,574	13.23%	131,040	17.41%	121,331	16.12%	293,310	38.98%	752,556	100%

：2ポイント以上の増加

：2ポイント以上の減少

図表 F 第 13 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	42,102	11.35%	47,022	12.67%	73,210	19.73%	87,751	23.65%	55,560	14.97%	65,439	17.63%	371,084	100%
	新	41,680	11.24%	46,200	12.46%	70,187	18.93%	84,626	22.82%	55,358	14.93%	72,816	19.63%	370,867	100%
5年～	旧	3,373	4.38%	6,129	7.96%	12,640	16.41%	15,617	20.27%	14,345	18.62%	24,941	32.37%	77,045	100%
	新	3,304	4.29%	5,942	7.72%	11,854	15.40%	15,108	19.62%	14,493	18.83%	26,287	34.14%	76,988	100%
10年～	旧	1,209	2.80%	2,661	6.15%	5,950	13.76%	8,026	18.56%	8,706	20.14%	16,683	38.59%	43,235	100%
	新	1,169	2.71%	2,546	5.89%	5,576	12.91%	7,571	17.53%	8,784	20.34%	17,549	40.63%	43,195	100%
15年～	旧	515	1.90%	1,310	4.84%	3,220	11.89%	4,712	17.40%	5,706	21.07%	11,621	42.91%	27,084	100%
	新	497	1.84%	1,230	4.55%	2,960	10.94%	4,467	16.51%	5,669	20.95%	12,235	45.22%	27,058	100%
20年～	旧	424	1.33%	1,135	3.55%	3,084	9.65%	5,173	16.18%	7,019	21.96%	15,134	47.34%	31,969	100%
	新	414	1.30%	1,069	3.35%	2,832	8.87%	4,813	15.07%	7,039	22.04%	15,769	49.38%	31,936	100%
30年～	旧	168	0.93%	416	2.31%	1,208	6.70%	2,489	13.81%	3,875	21.49%	9,872	54.76%	18,028	100%
	新	170	0.94%	387	2.15%	1,105	6.13%	2,311	12.83%	3,834	21.29%	10,205	56.66%	18,012	100%
40年～	旧	107	0.93%	225	1.95%	636	5.51%	1,464	12.68%	2,453	21.25%	6,660	57.69%	11,545	100%
	新	99	0.86%	230	1.99%	601	5.21%	1,311	11.37%	2,407	20.87%	6,885	59.70%	11,533	100%
50年～	旧	115	0.85%	224	1.65%	608	4.47%	1,352	9.94%	2,801	20.60%	8,498	62.49%	13,598	100%
	新	111	0.82%	221	1.63%	567	4.17%	1,278	9.41%	2,754	20.27%	8,656	63.71%	13,587	100%
70年～	旧	78	0.76%	131	1.27%	346	3.35%	901	8.74%	2,108	20.44%	6,749	65.44%	10,313	100%
	新	76	0.74%	128	1.24%	334	3.24%	820	7.96%	2,039	19.79%	6,904	67.02%	10,301	100%
100年～	旧	110	0.48%	237	1.03%	649	2.81%	1,594	6.90%	3,842	16.63%	16,664	72.15%	23,096	100%
	新	111	0.48%	226	0.98%	624	2.71%	1,481	6.42%	3,751	16.27%	16,861	73.14%	23,054	100%
返済原資なし	旧	426	0.34%	1,084	0.86%	3,041	2.41%	7,757	6.16%	15,889	12.61%	97,825	77.63%	126,022	100%
	新	409	0.33%	1,078	0.86%	2,923	2.32%	7,237	5.75%	15,141	12.04%	98,973	78.70%	125,761	100%
合計	旧	48,627	6.46%	60,574	8.04%	104,592	13.89%	136,836	18.17%	122,304	16.24%	280,086	37.20%	753,019	100%
	新	48,040	6.38%	59,257	7.88%	99,563	13.23%	131,023	17.42%	121,269	16.12%	293,140	38.97%	752,292	100%

：2ポイント以上の増加

：2ポイント以上の減少