

## 付 属 資 料

1. 発行体向けアンケート調査票



## 記入上のご注意（発行体向けアンケート調査票）

- (1) ご回答は調査票に直接ご記入ください。
- (2) F1 および F2 については数字をご記入ください。
- (3) Q1～Q25 については該当する箇所に○印をご記入ください。「ご意見」「その他」の欄はご自由にご記入ください。
- (4) 設問に 5～1 の数字が記載されている場合には、日本語の表現が曖昧でご理解いただけない方は、5 段階評価でご記載ください（平均を 3 としてお考えください）。
- (5) 調査票の格付け会社の略式表示は次のとおりです。JCR：日本格付研究所，R&I：格付投資情報センター，MDY：ムーディーズ・インベスターズ・サービス，S&P：スタンダード・アンド・プアーズ，Fitch：フィッチ。
- (6) Q26 および Q27，ならびにお差し支えなければ末尾の貴社名などをご記入いただければ幸いです。
- (7) お済になりましたら，お手数ですが同封の返信用封筒に入れて 2008 年 2 月 15 日までにご投函ください。
- (8) この調査についてご質問等がありましたら，下記にお問い合わせいただければ幸いです。

ご協力の程，よろしくお願い申し上げます。

〒 101 - 8360 東京都千代田区三崎町 1 - 3 - 2

日本大学経済学部産業経営研究所

格付けに関する調査プロジェクト

代表者 黒沢 義孝

研究室 TEL&FAX 03-3219-3462

(E-mail : kurosawa@eco.nihon-u.ac.jp)

副代表者 三井 秀俊

研究室 TEL&FAX 03-3219-3456

(E-mail : mitui@eco.nihon-u.ac.jp)

研究事務課 電話 03-3219-3309

F1. 貴社の社債発行残高（最近期）についてお伺いします。金額（単位：億円）  
をご記入ください。

|     | 普通社債 | ストラクチャード社債 | CP | 転換社債 | ワラント付き社債 |
|-----|------|------------|----|------|----------|
| 国内債 |      |            |    |      |          |
| 外 債 |      |            |    |      |          |

F2. 総有利子負債残高（借入金・社債など）に占める上記社債発行残高の比率（%）  
をご記入ください。

|     | 普通社債 | ストラクチャード社債 | CP | 転換社債 | ワラント付き社債 |
|-----|------|------------|----|------|----------|
| 国内債 |      |            |    |      |          |
| 外 債 |      |            |    |      |          |

Q1. 貴社の現在の格付けをご記入下さい。なお、いわゆる勝手格付けは（ ）  
で囲んでください。

|    | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|----|-----|-----|-----|-----|-------|
| 長期 |     |     |     |     |       |
| 短期 |     |     |     |     |       |

Q2. 「複数格付け」についてどのようにお考えですか。

|                      |  |
|----------------------|--|
| ひとつの格付け会社から取ればよい     |  |
| 2つ必要である              |  |
| 3つ以上の格付け会社から取ったほうが良い |  |

ご意見：

**Q3. 起債者が依頼をしない格付け（いわゆる「勝手格付け」）についてどのようにお考えですか.**

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| 「勝手格付け」が行われても構わない             |  |
| 「勝手格付け」と「依頼格付け」を区別して明示すれば構わない |  |
| 格付けの根拠を明示すれば構わない              |  |
| 「勝手格付け」は認められない                |  |

ご意見：

**Q4. 格付け会社にコンサルティング業務を依頼していますか.（複数回答可）**

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| コンサルティング業務は一切依頼していない          |  |
| 格付けの引き上げについて依頼したことがある         |  |
| 格付けの引き上げ以外のことで依頼したことがある       |  |
| 格付け会社からコンサルティングのオファーを受けたことがある |  |
| 今後コンサルティングの依頼を予定している          |  |

ご意見：

**Q5. 貴社が取得された格付けの料金についてどのようにお考えですか.**

|   |       | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|---|-------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 5 | 高い    |     |     |     |     |       |
| 4 | やや高い  |     |     |     |     |       |
| 3 | 妥当である |     |     |     |     |       |
| 2 | やや安い  |     |     |     |     |       |
| 1 | 安い    |     |     |     |     |       |

ご意見：

**Q6. 格付け会社を選んだ理由は何ですか。（複数回答可）**

|                  | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|------------------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 格付け料金が相対的に安いから   |     |     |     |     |       |
| 証券会社などから推薦を受けた   |     |     |     |     |       |
| 比較的高い格付けが期待できるから |     |     |     |     |       |
| 信頼できる格付け会社だから    |     |     |     |     |       |
| 特になし             |     |     |     |     |       |

ご意見：

**Q7. 貴社の格付けの変更（最新のものの）は格上げでしたか、それとも格下げでしたか.**

|     | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|-----|-----|-----|-----|-----|-------|
| 格上げ |     |     |     |     |       |
| 格下げ |     |     |     |     |       |

**Q8. その格付け変更はどれくらい前でしたか.**

|         | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|---------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 3ヶ月未満   |     |     |     |     |       |
| 3～6ヶ月前  |     |     |     |     |       |
| 6ヶ月～1年前 |     |     |     |     |       |
| 1～3年前   |     |     |     |     |       |
| 3年以上前   |     |     |     |     |       |

Q9. その格付け変更はタイムリーだったと思いますか.

|              | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|--------------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 早すぎた         |     |     |     |     |       |
| おおむねタイムリーだった |     |     |     |     |       |
| 1～3ヶ月遅かった    |     |     |     |     |       |
| 3～6ヶ月遅かった    |     |     |     |     |       |
| 6ヶ月～1年遅かった   |     |     |     |     |       |
| 1年超遅かった      |     |     |     |     |       |

ご意見：

Q10. 貴社の現在の「格付け水準」についてどうお考えですか.

|             | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|-------------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 5 高すぎる      |     |     |     |     |       |
| 4 おおむね妥当    |     |     |     |     |       |
| 3 妥当        |     |     |     |     |       |
| 2 低すぎる      |     |     |     |     |       |
| 1 あまりにも低すぎる |     |     |     |     |       |

ご意見：

Q11. 貴社の格付けの妥当性を判断する基準は何ですか. (複数回答可)

|                   |  |
|-------------------|--|
| 格付け会社が公表している格付け基準 |  |
| 他の格付け会社による貴社の格付け  |  |
| 競合（同業）他社の格付け      |  |
| アナリストからの説明        |  |

その他の基準, ご意見：

**Q12. 格付け会社のアナリストは貴社をよく理解しているとお考えですか.**

|   |             | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|---|-------------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 5 | 大変よく理解している  |     |     |     |     |       |
| 4 | よく理解している    |     |     |     |     |       |
| 3 | ほぼ理解している    |     |     |     |     |       |
| 2 | あまり理解していない  |     |     |     |     |       |
| 1 | ほとんど理解していない |     |     |     |     |       |

ご意見：

**Q13. 格付け会社のアナリストは貴社の業界をよく理解しているとお考えですか.**

|   |             | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|---|-------------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 5 | 大変よく理解している  |     |     |     |     |       |
| 4 | よく理解している    |     |     |     |     |       |
| 3 | ほぼ理解している    |     |     |     |     |       |
| 2 | あまり理解していない  |     |     |     |     |       |
| 1 | ほとんど理解していない |     |     |     |     |       |

ご意見：

**Q14. 格付け取得後、格付け会社とのミーティングの頻度はどの程度ですか.**

|       | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|-------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 年1回未満 |     |     |     |     |       |
| 年1回   |     |     |     |     |       |
| 年2回   |     |     |     |     |       |
| 年3回以上 |     |     |     |     |       |

ご意見：



**Q15. アニュアル・ミーティングの平均的な所要時間は.**

|        | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|--------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 2 時間未満 |     |     |     |     |       |
| 2~3 時間 |     |     |     |     |       |
| 4~5 時間 |     |     |     |     |       |
| 6~8 時間 |     |     |     |     |       |
| 1 日超   |     |     |     |     |       |

ご意見：

**Q16. 格付け会社に対して通常どの程度の情報を伝えますか.**

|               | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|---------------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 公開情報のみ伝える     |     |     |     |     |       |
| 重要な非公開情報のみ伝える |     |     |     |     |       |
| 多くの非公開情報を伝える  |     |     |     |     |       |

ご意見：

**Q17. 貴社について、格付け会社が公表した調査や分析の質をどのように評価されますか.**

|            | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|------------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 5 非常に優れている |     |     |     |     |       |
| 4 優れている    |     |     |     |     |       |
| 3 良い       |     |     |     |     |       |
| 2 あまりよくない  |     |     |     |     |       |
| 1 質が低い     |     |     |     |     |       |

ご意見：

**Q18. 貴社について格付け会社が公表したレポートには格付け根拠をわかりやすく書いてありますか.**

|   |           | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|---|-----------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 5 | 大変よく書けている |     |     |     |     |       |
| 4 | よく書けている   |     |     |     |     |       |
| 3 | 標準的な水準    |     |     |     |     |       |
| 2 | ややわかりにくい  |     |     |     |     |       |
| 1 | わかりにくい    |     |     |     |     |       |

ご意見：

**Q19. 貴社は格付け会社のレポートを事前にどの程度までチェックできますか.**

|                 | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|-----------------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 事実関係のみ          |     |     |     |     |       |
| 事実関係とアナリストの分析内容 |     |     |     |     |       |
| 事前にチェックできない     |     |     |     |     |       |

ご意見：

**Q20. 格付け会社の刊行物（電子媒体を含む）を購読していますか.**

|               | JCR | R&I | MDY | S&P | Fitch |
|---------------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 多くの刊行物を購読している |     |     |     |     |       |
| 多くはないが購読している  |     |     |     |     |       |
| 購読していない       |     |     |     |     |       |

ご意見：

**Q21. 格付け会社は誰の利益を最も優先していると思いますか.**

|              |  |
|--------------|--|
| 投資家          |  |
| 起債者（格付け取得会社） |  |
| 金融機関         |  |
| 投資家と起債者の両方   |  |
| 格付け会社        |  |
| わからない        |  |

ご意見：

**Q22. 格付けの必要性についてどのようにお考えですか.**

|            |  |
|------------|--|
| 格付けは必要である  |  |
| あってもなくても良い |  |
| 格付けは必要ない   |  |
| わからない      |  |

ご意見：

**Q23. 「指定格付機関制度」についてお伺いします.**

- (1) 昨年（2006年9月）アメリカでは「2006年格付機関改革法」が制定され、格付機関の新規参入を促進するため、SECによる「認定制度」から「登録制度」に変更されました。日本における金融庁による指定格付機関制度についてどのようにお考えですか。（複数回答可）

|                 |  |
|-----------------|--|
| 現行のままでよい        |  |
| 現行の制度を緩和する必要がある |  |
| 現行の制度を強化する必要がある |  |
| 現行の制度を廃止すべきである  |  |
| 指定から登録に変更すべきである |  |
| わからない           |  |

ご意見：

- (2) 日本の「指定格付機関制度」の要件や認定の条件は、内閣府令のなかで「金融庁長官がその格付け実績、人的構成、組織、格付けの方法及び資本構成その他発行者からの中立性に関する事項等を勘案して有効期間を定めて指定」とされていますが、どのようにお考えですか。（複数回答可）

|                        |  |
|------------------------|--|
| 現行のままでよい               |  |
| 指定条件をもっと強化すべきである       |  |
| 指定条件をもっと簡素化（少なく）すべきである |  |
| 指定理由を公表すべきである          |  |
| わからない                  |  |

ご意見：

#### Q24. 「新 BIS 規制（バーゼルⅡ）」についてお伺いします。

- (1) 2007 年 3 月末から銀行の自己資本ルールに関する「新 BIS 規制」が実施され、本ルールに関して「非依頼格付け（勝手格付け）」は「企業に格付け取得の圧力をかける手段として利用する可能性を防止する趣旨」から「認めない」こととなりました。他方、格付けは資本市場のインフラであるから、起債者が依頼しなくても投資家に格付け情報を伝えるべき（非依頼格付けを認める）であるという意見もありますが、どのようにお考えですか。

|                   |  |
|-------------------|--|
| 現行通り「認めない」ことでよい   |  |
| 非依頼格付けを「認める」べきである |  |
| どちらでもよい           |  |
| わからない             |  |

ご意見：

- (2) 通常の格付けランクは、＋－や 1～3 などの細分化が図られ 20 以上に区分されていますが、「新 BIS 規制」では格付け区分が第 1～第 5 の 5 区分になっています。そのため、格付け区分が連続的でないことから、格付けの段差が大きくなり、信用リスク情報に偏りが生じる可能性があるという懸念の

声もありますが、どのようにお考えですか。

|                       |  |
|-----------------------|--|
| 現行の5区分でよい             |  |
| 区分数を増やすべきである          |  |
| 格付会社の格付けと同じ区分を使うべきである |  |
| わからない                 |  |

ご意見：

**Q25. アメリカのサブプライムローン問題に関連してお伺いします。**

サブプライムローンを組み込んだ証券化商品（ストラクチャード・ファイナンス）の格付けについて、格付け会社が批判の対象になっています。批判の主な点は、「急激な格下げを行った」、および「ストラクチャード・ファイナンス格付けに対する不透明な格付け手法」などですが、どのようにお考えですか。（複数回答可）

|                          |  |
|--------------------------|--|
| 格付会社を批判すべき点はない           |  |
| 周辺環境が変化したので格下げはやむをえなかった  |  |
| 短期間のうちに格下げを多数行いすぎた       |  |
| 格付け手法の公表は現状程度でよい         |  |
| 格付け手法が不透明であり、もっと公表すべきである |  |
| 格付け手法が不透明であり、すべて公表すべきである |  |
| アナリストの質が低下している           |  |
| アナリストのモラルが低下している         |  |

ご意見：

Q26. 格付け制度や、格付け会社に改善してほしい点、その他ご意見などがございましたら、ご記入ください。

---

---

---

---

---

Q27. このアンケート調査は今後も続けていく予定です。質問項目などのなかに追加・削除・修正すべき項目がございましたら、ご記入ください。

---

---

---

---

---

おたずねすることは以上でございます。集計が終わりましたら、結果をご報告いたしたいと存じます。お差し支えなければ下記にご記入ください（お名刺を同封いただいても結構です）。

|         |   |     |
|---------|---|-----|
| 貴社名：    |   |     |
| 所在地 〒   |   |     |
| ご担当部課名： | 部 | 課・室 |
| ご担当者名：  |   |     |

ご協力有難うございました。