

## 日本企業のデフォルト率・格付推移行列 (1978 年度～2024 年度)

公表日:2025 年 6 月 30 日

- ・ 24 年度のデフォルト事例は 0 件であった。**BBB** 格以上の年間デフォルト率は 10 年度以降 15 年連続して 0%であり、デフォルトが発生しにくい状況が続いている。
- ・ 信用格付とデフォルトの関係について、高い信用格付ほどデフォルト率が低く、低い信用格付ほどデフォルト率が高いという関係は引き続き保たれている。
- ・ 24 年度の格付推移の特徴としては、上方推移の傾向が継続しており、**A** 格から **AA** 格、**BBB** 格から **A** 格への推移率はともに過去 47 年間の平均を上回った。**BBB** 格以上から **BB** 格以下への格下げ、**BB** 格以下から **BBB** 格以上への格上げはなかった。

格付企画調査室

03-6273-7601



株式  
会社

格付投資情報センター

Rating and Investment Information, Inc.

## 目次

	ページ
はじめに	3
デフォルト率	3
デフォルトの発生状況	3
平均累積デフォルト率	5
信用格付の推移	6
格付推移の傾向	6
格付推移行列	7
調査方法	9

本リポートは、R&I の信用格付に関するデフォルト率と格付推移の調査結果の概要をまとめたものです。調査結果のうち以下のデータは R&I のウェブサイト内において、本リポートと同日付で掲載する「データ集」に収録しています (<https://www.r-i.co.jp/rating/data/defaults.html>)。

- ・ デフォルト企業リスト
- ・ コホート別デフォルト率（ゾーン別、累積年 1 年～10 年）
- ・ 平均累積デフォルト率（ゾーン別、累積年 1 年～10 年）
- ・ 格付推移行列（ゾーン別）
- ・ 格付推移行列（ノッチ別）

また、本調査方法に基づく業種別の長期格付推移統計データは、R&I Rating Transition Statistics（略称：RTS）として販売しています。

データ提供に関するお問い合わせはマーケティング本部 営業部 (03-6273-7509) へご連絡ください。

## はじめに

本レポートは、信用格付とデフォルトの関係についての理解を促進するために、R&I が信用格付を付与したことのあつた日本企業 1634 社に関するデフォルト事象と格付推移の調査結果の概要を報告するものである。R&I は、1997 年以来このような調査を毎年実施しており、今回が 29 回目の年次報告となる。本調査結果によれば、R&I の信用格付が高いほどデフォルト率が低く、低いほどデフォルト率が高いことがわかる。

調査期間は 1978 年 4 月 1 日を始点として、毎回 1 年ずつ期間を延ばして調査結果を更新している。デフォルト率・格付推移行列には、1978 年度から 2024 年度までの 47 年に渡り、各年度初に信用格付が付与されていた企業について、年々の格付符号とデフォルト事象の有無を追跡調査した結果が反映されている。

追跡調査の方法は、比較的高い信用格付の発行体で構成されている本邦社債市場の特徴を踏まえたものとなっている。これまで、信用格付を取得した企業の信用力が社債の償還時点で低下している場合には、社債による借り換えが困難となり、そのような企業は社債の償還とともに信用格付を取り下げることが多かった。結果として、信用格付が付与されている発行体がデフォルトすることは、欧米に比べて格段に少ない。そのため、R&I はデフォルト事象の追跡調査を信用格付が取り下げられた後も継続している。調査方法については後項にて詳述する。

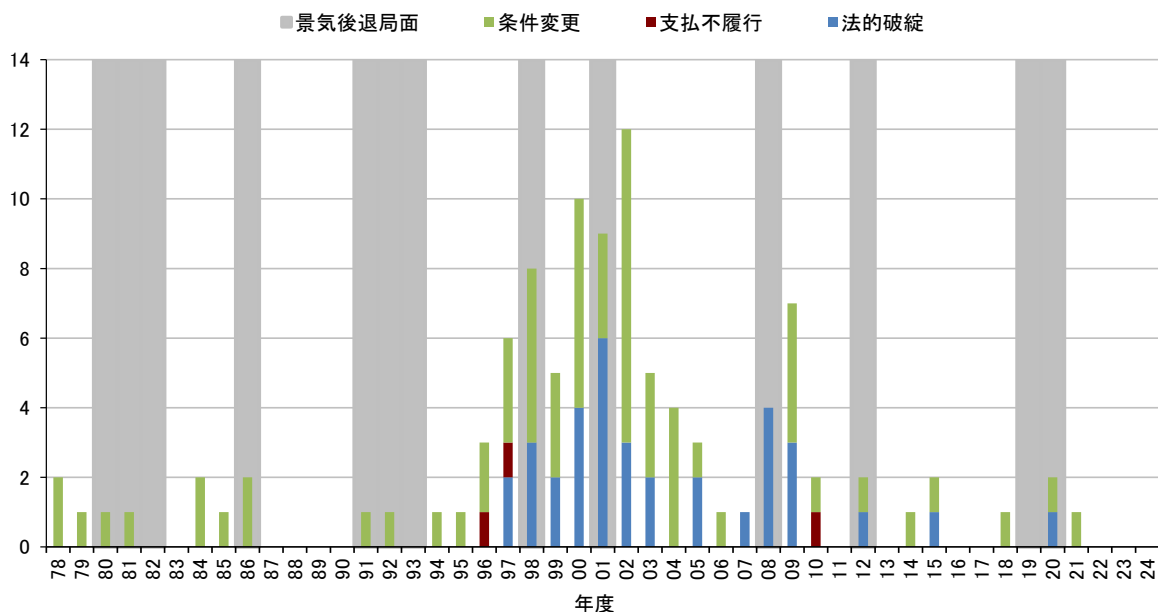
なお、今回の報告において、追跡調査方法の変更はない。

## デフォルト率

### デフォルトの発生状況

図表 1 は 78 年度以降のデフォルト件数の推移である。07 年の米国サブプライムローン問題に端を発した金融危機以降、08 年度に 4 件、09 年度に 7 件とデフォルトが増加した後、デフォルト件数は減少し、11 年度には 93 年度以来 18 年ぶりにデフォルト件数が 0 件となった。以降、デフォルトの発生は低水準での推移となっている。24 年度のデフォルト件数は 0 件であった。

図表 1 デフォルト件数推移(デフォルト事由別)

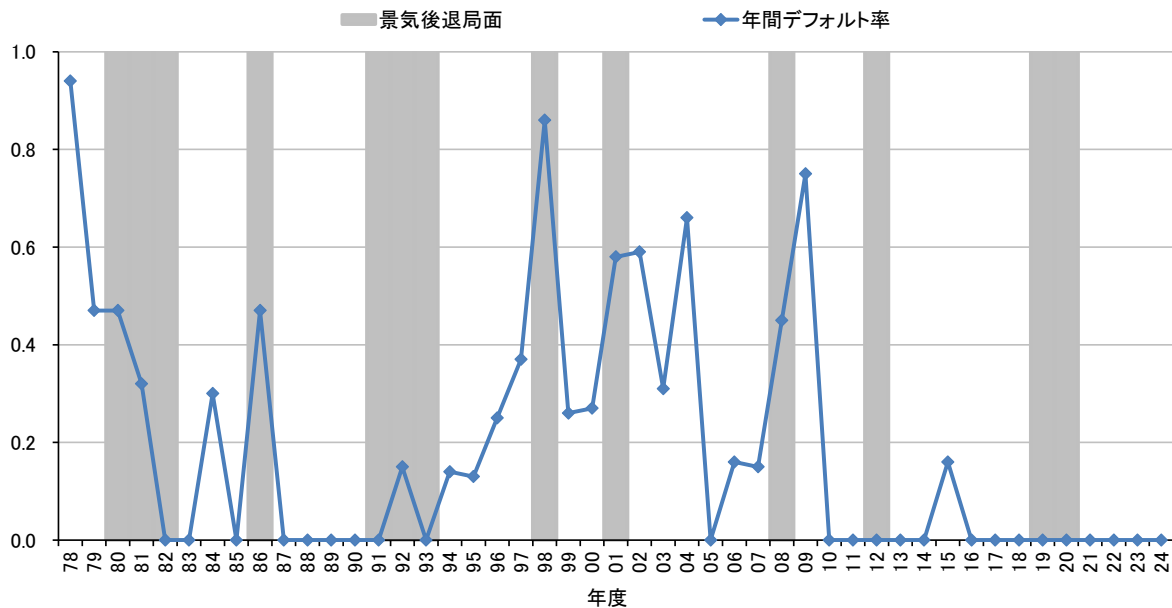


・景気後退局面は当該年度初において「後退」の期間であることを表している。

[出所: R&I Rating Transition Statistics (RTS)、内閣府ホームページ「景気基準日付」より R&I 作成]

10年度以降、年度初に信用格付を付与していた企業数に対するデフォルト数の割合（年間デフォルト率）は5年連続で0%、15年度には一度プラスとなったが、16年度以降は再び0%が続いている（図表2）。年間デフォルト率の推移について、BBB格以上とBB格以下の2区分に分けて推移を見たものが図表3である。BBB格以上の年間デフォルト率は10年度から15年連続で0%であり、引き続きデフォルトが発生しにくい状況が続いている。

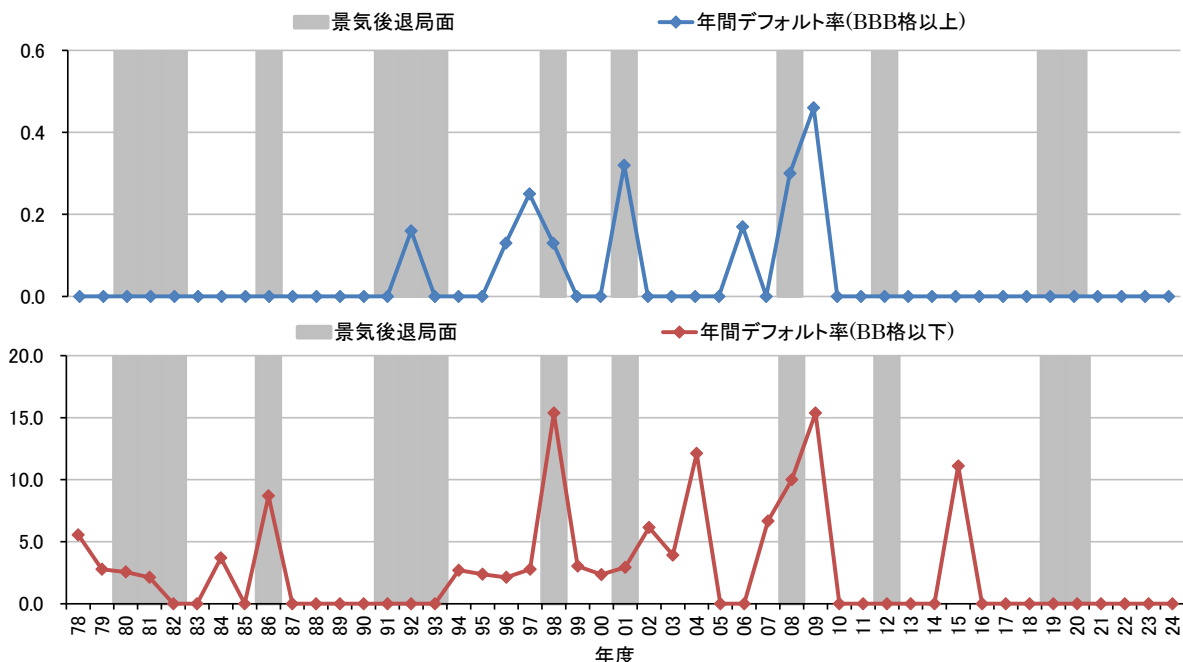
図表2 格付先のデフォルト率推移(単位: %)



・景気後退局面は当該年度初において「後退」の期間であることを表している。

[出所: RTS、内閣府ホームページ「景気基準日付」より R&I 作成]

図表3 格付先のデフォルト率推移(BBB格以上、BB格以下)(単位: %)



・景気後退局面は当該年度初において「後退」の期間であることを表している。

[出所: RTS、内閣府ホームページ「景気基準日付」より R&I 作成]

## 平均累積デフォルト率

信用格付とデフォルトの関係を検証するためには、ある程度の期間の累積デフォルト率を見る必要がある。さらに、格付別のデフォルト率はその時々々の経済環境によって変動するため、累積デフォルト率の長期平均をとることが必要である。図表4は78年度以降47年、図表5は00年度以降25年にわたって平均した格付別の累積デフォルト率である。また、図表6は78年度以降と00年度以降の5年の平均累積デフォルト率を示したものである。これらによれば高い信用格付ほどデフォルト率が低く、低い信用格付ほどデフォルト率が高いという相対的な序列性を確認することができる。78年度以降の平均累積デフォルト率には90年代における金融機関の上位格付からのデフォルトが反映されている。

図表4 平均累積デフォルト率(1978コホート～2024コホート)(単位:%)

	1年後	2年後	3年後	4年後	5年後	6年後	7年後	8年後	9年後	10年後
AAA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.26	0.26	0.26	0.26
AA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	0.10	0.15	0.26	0.37	0.49
A	0.03	0.11	0.18	0.29	0.38	0.46	0.59	0.74	0.87	1.00
BBB	0.10	0.28	0.46	0.69	0.97	1.27	1.54	1.76	2.00	2.22
BB	1.98	3.47	5.19	6.40	7.22	8.05	9.21	10.38	11.24	12.01
B以下	8.48	13.87	17.92	20.19	22.46	23.82	25.64	26.57	27.51	28.46
BBB以上	0.05	0.14	0.24	0.36	0.51	0.67	0.84	1.00	1.17	1.33
BB以下	3.16	5.36	7.50	8.91	10.00	10.93	12.21	13.34	14.21	15.01
全体	0.19	0.38	0.57	0.76	0.95	1.15	1.38	1.59	1.79	1.98

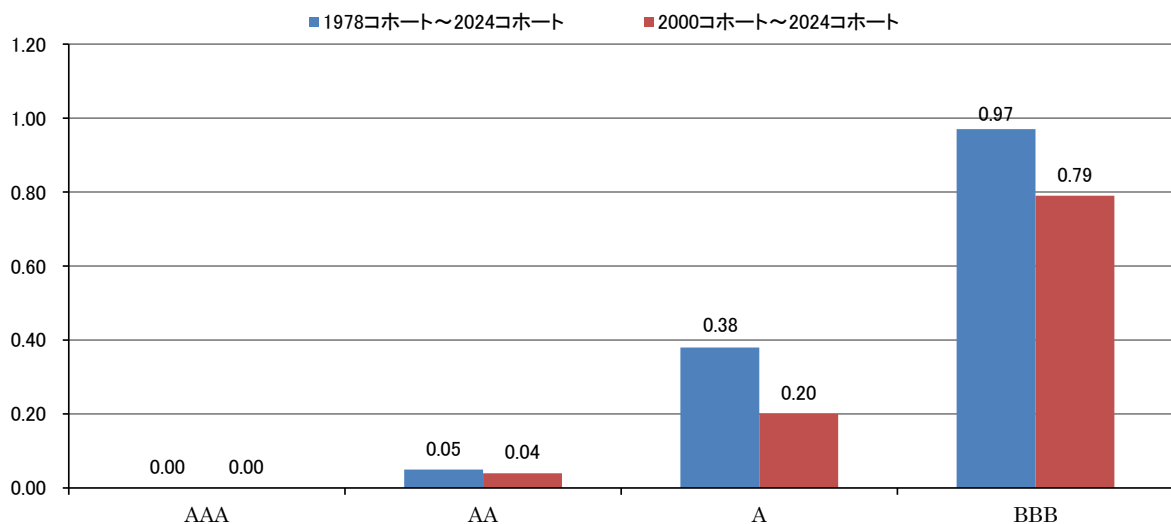
[出所:RTSよりR&I作成]

図表5 平均累積デフォルト率(2000コホート～2024コホート)(単位:%)

	1年後	2年後	3年後	4年後	5年後	6年後	7年後	8年後	9年後	10年後
AAA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
AA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.08	0.12	0.17	0.22	0.28
A	0.03	0.08	0.12	0.17	0.20	0.21	0.23	0.25	0.27	0.30
BBB	0.15	0.31	0.42	0.59	0.79	1.00	1.19	1.39	1.53	1.63
BB	2.27	4.58	7.46	9.60	10.68	11.52	12.08	12.37	12.67	12.67
B以下	13.16	21.17	23.89	25.28	26.66	28.04	28.04	28.04	28.04	28.04
BBB以上	0.05	0.12	0.17	0.24	0.32	0.40	0.47	0.54	0.61	0.66
BB以下	4.03	7.25	10.11	12.12	13.26	14.18	14.65	14.90	15.14	15.14
全体	0.17	0.33	0.47	0.61	0.72	0.83	0.92	1.00	1.07	1.12

[出所:RTSよりR&I作成]

図表6 平均累積デフォルト率(5年)(単位:%)



[出所:RTSよりR&I作成]

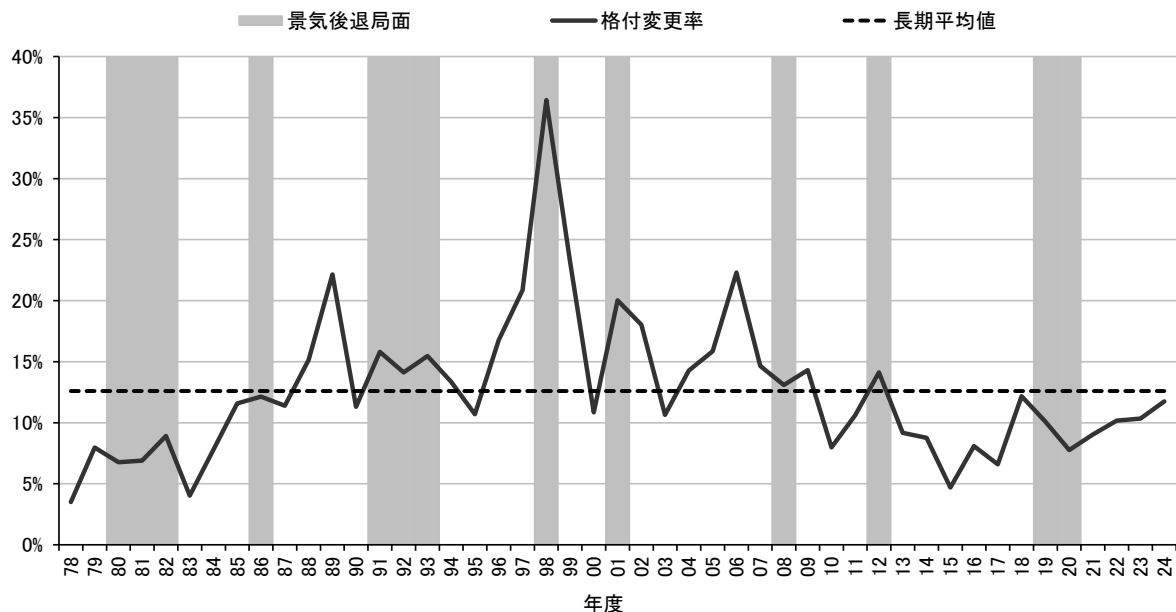
## 信用格付の推移

### 格付推移の傾向

78年度以降の各年度において年度初と年度末の信用格付を比較可能な企業数に対して、格付が変化した企業数の割合（格付変更率）の推移（図表7）を見ると、いずれの年度においても格付の変更は生じており、その水準が変動することがわかる。最大の格付変更率を記録したのは成長率鈍化と金融危機が重なった98年度で、3分の1を超える企業の格付を変更している。98年度を中心に前後10年、バブル景気からリーマン不況あたりまでの20年間程度が相対的に格付の動きが大きかった時期である。近年、格付変更率は長期平均値を下回る推移となっており、24年度は年度初と年度末の信用格付を比較可能な企業664社に対して、格付が変化した企業は78社、格付変更率は11.7%であった。

変更があった企業をさらに格上げになったものと格下げになったものに分けて、それぞれを格付推移の比較可能企業数で割った数値を格上げ推移率、格下げ推移率として図表8に示した。格下げ推移率については負値で表示し、格上げ推移率と格下げ推移率の差（格下げの方が多い場合は負値）を格付変更の方向感として折れ線グラフで表示している。概ね格下げ推移は景気後退局面に多く、格上げ推移はその逆になる傾向がうかがえる。最近の動きを見ると、13年度以降は12年連続で上方へ推移している。24年度については、格上げ推移が73件、格下げ推移が5件と、格上げが格下げを68件上回った。

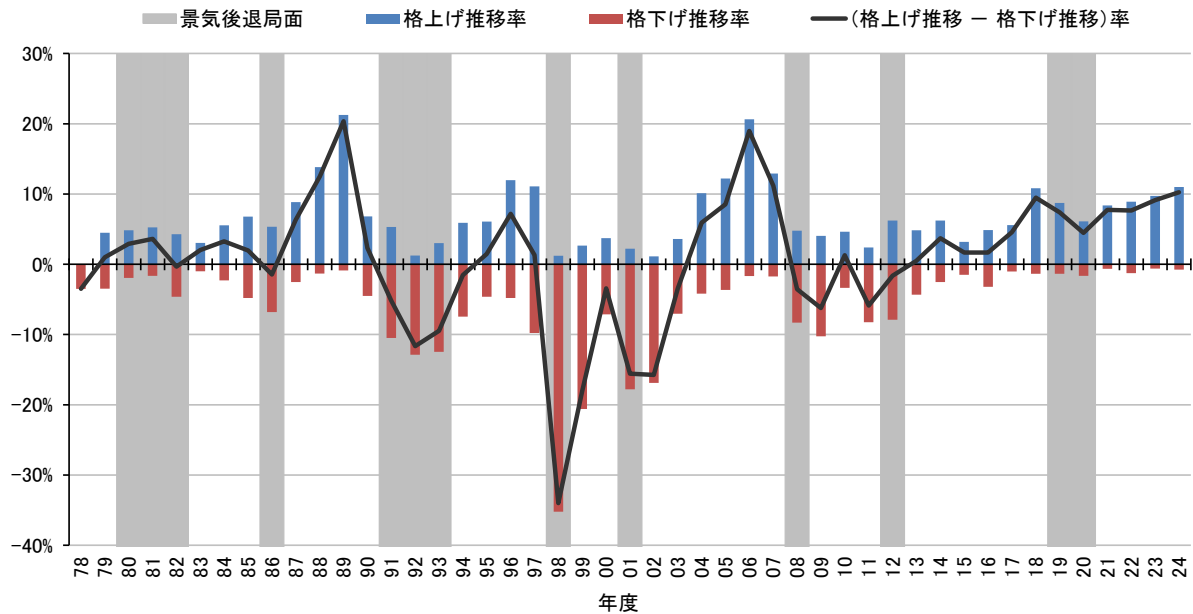
図表7 格付変更率の推移(単年)



- ・景気後退局面は当該年度初において「後退」の期間であることを表している。
- ・格付変更にはデフォルトを含めている。

[出所:RTS、内閣府ホームページ「景気基準日付」より R&I 作成]

図表 8 格上げ推移率・格下げ推移率の推移(単年)



- ・景気後退局面は当該年度初において「後退」の期間であることを表している。
- ・格下げ推移にはデフォルトを含めている。

[出所:RTS、内閣府ホームページ「景気基準日付」より R&I 作成]

## 格付推移行列

図表 9 は 24 年度のゾーン別の格付推移状況を格付推移行列として示したものである。また、図表 10 は期間 1 年のゾーン別の格付推移行列を 78 年度から 24 年度までサンプル加重平均した平均格付推移行列である。平均格付推移行列は経済環境やサンプル数の影響を軽減した格付の平均的な推移を示しているものと考えられる。

図表 9 を図表 10 と比較すると、24 年度の特徴としては上方推移の傾向が継続しており、A 格から AA 格、BBB 格から A 格への推移率はともに平均以上となった。BBB 格から AA 格への格上げとなった ID&E ホールディングスの他は全て 1 ゾーン以内の推移に収まっており、BBB 格以上から BB 格以下への格下げ、BB 格以下から BBB 格以上への格上げはなかった。

図表 10 によれば、格付推移行列の平均的な傾向として、格付の維持率は高く、年間の格付推移は概ね 1 ゾーンに収まっていることがわかる。2 ゾーンの格付推移は、B 格から BBB 格への推移が 1.4% とやや大きい、サンプル数の大きいゾーンでは 0.2% 以下に収まっており、極めて小さい頻度で 2 ゾーンの格付推移が生じている。これらのことから、格付の安定性の高さが確認できる。

図表 9 格付推移行列(期間 1 年、2024 コホート)(単位: %)

		年度末の符号							サンプル
		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC-C	
年度初 の符号	AAA	100.0							3
	AA		99.5	0.5					198
	A		3.9	96.1					385
	BBB		1.3	7.9	90.8				76
	BB					100.0			1
	B						100.0		1
	CCC-C								

・サンプルは計測開始時点のサンプル数から年度末時点までに格付が取り下げられた非デフォルト先を除いている。

[出所:RTS より R&I 作成]

図表 10 平均格付推移行列(期間 1 年、1978 コホート～2024 コホート)(単位: %)

		年度末の符号						デフォルト	サンプル
		AAA	AA	A	BBB	BB	B		
年度 初 の 符 号	AAA	91.1	8.9						777
	AA	0.6	95.8	3.6	0.0				4,913
	A	0.0	1.8	95.5	2.6	0.1		0.0	11,379
	BBB		0.0	4.3	93.2	2.3	0.0	0.1	8,400
	BB			0.2	8.1	86.5	2.6	2.4	836
	B				1.4	10.7	75.7	11.4	140
	CCC-C						8.5	85.1	47

・サンプルは計測開始時点のサンプル数から年度末時点までに格付が取り下げられた非デフォルト先を除いている。

[出所: RTS より R&I 作成]



## 調査方法

### 調査対象

調査対象は、R&I が信用格付を付与したことのあり日本国籍の事業法人等、政府系機関等、投資法人の発行体格付。事業法人等には金融機関、学校法人を含む。保険金支払能力の格付が中心の生命保険会社は除外している。

### 信用格付

本調査に用いる信用格付は発行体格付。R&I は、個々の債務に対して信用格付を付与するに当たり、まず発行体が経営破綻に陥るなど債務不履行となる可能性（デフォルトリスク）を分析、次いで債務不履行時の損失の可能性（回収リスク）等を判断し、評価に織り込んでいる。発行体のデフォルトリスクの分析が評価の根幹をなすが、これは発行体が負うすべての金融債務についての総合的な債務履行能力を見極めることである。この段階での信用格付を発行体格付<sup>1</sup>といい、デフォルト率・格付推移行列の算出に利用している。

なお、1998 年 3 月 31 日以前の信用格付については、R&I として合併発足する前の旧日本公社債研究所と旧日本インベスターズサービスの信用格付を利用した。両社が営業を始める以前に公表した試験格付を含んでいる。両方の信用格付がある場合には、低い方の信用格付を採用した。

### デフォルトの定義

本調査において、以下にあげる事象をデフォルトとして定義する。ただし、原則として全国紙による新聞報道、本決算の決算短信または決算書で事実が確認できることを条件にしている。

- (1) 法的破綻
- (2) 金融債務の支払不履行
- (3) 債権者に著しく不利益となるような債務の条件変更の要請もしくは実施

デフォルトの定義は、発行体の金融債務に関して、債権者と債務者の約束が守られない事態を念頭に置いている。法的破綻とは、自らまたは第三者が破産法等の倒産法制の適用を申し立てることをさす。債務の条件変更には債権放棄、債務の株式化、金利の減免、元本または金利の支払い期限の延長を含む。持株会社の債務の株式化は、個別に判断したうえで事業子会社のデフォルトと見なすことがある。

上記のうち (1)「法的破綻」および (2)「金融債務の支払不履行」は客観的な情報に基づき形式的に判定できる。(3)の債務の条件変更は形式的な判定だけでは、実態と乖離する可能性があるため、「債権者に著しく不利益となる」を加えることで総合的に判定をしている。判定の客観性を担保すべく、以下の特徴がある場合、「債権者に著しく不利益となる」と判定する。

- ・ 当該条件変更がなければ、遠くない将来に、法的破綻や金融債務の支払不履行が現実のものとなる可能性が高いと判断できる。(倒産回避の観点)
- ・ 債権者が、債務者の再建支援、または債権者のより大きな損失の回避のため、やむなく応じていると判断できる。(非任意性の観点)
- ・ 条件変更後の金融商品の経済的価値が当初の契約を下回り、債権者が経済的な損失を被ると判断できる。(経済的損失の観点)

### コホート調査

デフォルト率と格付推移行列の作成過程では、いずれもコホート (cohort) という概念を採用している。コホートとはある時点において信用格付を付けていた発行体で構成する集団のことである。具体的

<sup>1</sup>「発行体格付」は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力に対する R&I の意見で、原則として全ての発行体に付与される。

には、各年において、4月1日に信用格付がある発行体でそれぞれのコホートを構成している。デフォルト率・格付推移行列を算出するために、1年経過するごとに、コホート中の発行体の信用格付の変化およびデフォルトの発生を追跡している。

追跡調査において、企業の合併・分割などが発生した場合に、追跡対象企業とそのデフォルト事象の有無をできる限り正確に把握するために、以下に述べる承継処理と追跡停止処理を実施している。

承継処理では、発行体が合併・分割するような場合、債務の承継状況に応じて、追跡先の企業を決定する。合併の場合は、合併後の企業が合併前の企業の債務を承継するため、合併後の企業を追跡する。分割の場合は、承継する債務の大きさに着目し追跡する法人を決定する。ただし、事業再編により新たに企業グループを構成する場合は、グループの資金調達構造を考慮して決定する。例えば、ある企業が持株会社を新たに設立し、持株会社が資金調達の主体となる場合には、債務の承継にかかわらず持株会社を追跡する。ある年に信用格付を付けていた発行体A（の法人格）が、翌年の合併により消滅し、合併相手Bが存続する場合、承継処理をしない場合には、1年後は「信用格付なし」と扱ってしまう。承継処理を行うことにより、合併相手Bの信用格付（もし付与していれば）を発行体Aの1年後の信用格付として扱う。4年後に合併相手Bがデフォルトする場合には、発行体Aの4年後のデフォルトとして計上する。

追跡停止処理は、デフォルト発生の追跡が困難になる場合に実施する。信用格付がなくなった企業が別の事業会社の完全子会社となり十分な情報が得られなくなる場合や、分割のケースで債務を複数の法人が承継し追跡先を的確に定めることが困難な場合に追跡を停止する。追跡停止の具体的な処理は、次項のコホート別デフォルト率を参照されたい。なお、追跡の停止と企業の信用力の低下とは関係がない。

このような追跡調査による格付推移統計データは、「R&I Rating Transition Statistics」（略称:RTS）に収録している。

### コホート別デフォルト率

コホート別デフォルト率は、コホートを構成する発行体が一定の経過期間後にどの程度の割合でデフォルトしたかを示すものである。経過期間を1年ごとに区切った各区分において、デフォルトした発行体の数を、各区分の期初の発行体数で除して区分デフォルト率を求める。つぎに区分デフォルト率を1から控除して区分生存率（区分内にデフォルトしない発行体の比率）を求める。さらに、1年目から順次、区分生存率を掛け合わせることで、複数年に渡る生存率を求める。複数年に渡る累積デフォルト率は当該年数の生存率を1から控除して求める。これを数式で表せば以下の通り。

コホートcに属する信用格付iの発行体群についてt年目の区分生存率 $S(c,i,t)$ は次式に表すことができる。

$$S(c,i,t) = 1 - \frac{d(c,i,t)}{u(c,i,t-1)}$$

ここで、 $u(c,i,t-1)$ はコホート構成時に信用格付iであった発行体を追跡し、t-1年経過するまでにデフォルトしたことがなく、かつ追跡停止となっていない発行体数であり、このうちt年目1年間にデフォルトした発行体数が $d(c,i,t)$ である。

区分生存率を用いて、コホートc、信用格付iのn年累積デフォルト率 $D(c,i,n)$ を次式に表すことができる。

$$D(c,i,n) = 1 - \prod_{t=1}^n S(c,i,t)$$

## 平均累積デフォルト率

平均累積デフォルト率は、1978年から直近年までのコホートから算出した平均的なデフォルト率である。平均累積デフォルト率ではまず、経過年数毎にすべてのコホートの区間生存率を、それぞれに対応する追跡対象発行体数で加重平均して平均区間生存率を求める。つぎに1年目から順次平均区間生存率を掛け合わせるにより複数年に渡る平均生存率を求める。複数年に渡る平均累積デフォルト率は当該年数の生存率を1から控除して求める。これを数式で表せば以下の通り。

コホート  $c$  に属する信用格付  $i$  の発行体群について、 $t$  年目の平均区間生存率  $S(i,t)$  は次式に表すことができる。

$$S(i,t) = \frac{\sum_{c \in \{1978, 1979, \dots, \text{直近年}-t\}} u(c,i,t-1) \times S(c,i,t)}{\sum_{c \in \{1978, 1979, \dots, \text{直近年}-t\}} u(c,i,t-1)}$$

平均区間生存率を用いて信用格付  $i$  の  $n$  年平均累積デフォルト率  $D(i,n)$  を次式に表すことができる。

$$D(i,n) = 1 - \prod_{t=1}^n S(i,t)$$

なお、この平均累積デフォルト率は、過去のいずれの時点のデフォルト率も表していないことには注意が必要である。

## 格付推移行列

格付推移行列は、コホートを構成する発行体の信用格付が一定期間経過後にどの信用格付に推移したかを示した表である。下表は、 $c$  年4月1日の信用格付が  $n$  年後の4月1日に、どの信用格付に推移したかを表している。下表において、左端に縦に並んでいるのは  $c$  年4月1日の信用格付、上端に横に並んでいるのは  $n$  年後の4月1日の信用格付である。例えば、 $c$  年4月1日に A 格であった発行体のうち、 $n$  年後までに信用格付を取り下げたものを除いた発行体は全部で 200 社<sup>2</sup>あり、それらが、AA 格に 2.0%、A 格に 95.0%、BBB 格に 2.0%、BB 格に 0.9%、デフォルトが 0.1%<sup>3</sup>の割合で推移したことを表している。デフォルトとみなされた発行体に信用格付を付与している場合には、デフォルトとして分類している。例えば、信用格付が B 格の場合でも、デフォルトの定義に該当した場合には、「B 格」の列ではなく、「デフォルト」の列に分類している。

図表 コホート  $c$  の  $n$  年経過後の格付推移行列(単位: %)

n年	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC-C	デフォルト	サンプル
AAA	95.0	5.0							20
AA	1.0	94.0	4.0	1.0					100
A		2.0	95.0	2.0	0.9			0.1	200
BBB			1.0	96.0	2.8			0.2	300
BB				5.0	90.0	2.4		2.6	100
B					4.0	80.0	1.0	15.0	50
CCC-C						5.0	75.0	20.0	20

なお、平均格付推移行列は、コホート別の格付推移行列をサンプル加重平均したものである。

<sup>2</sup> 格付推移行列中「サンプル」列の数字はコホート別デフォルト率の表中「サンプル数」とは異なる。格付推移行列中「サンプル」列の数字は、 $c$  年4月1日に信用格付があった発行体から  $n$  年後までに信用格付を取り下げたものを除いた数字である。一方、コホート別デフォルト率の表中のサンプル数は  $c$  年4月1日に信用格付があった数字である。

<sup>3</sup> 格付推移行列中「デフォルト」列の数字は同格付同経過年のコホート別デフォルト率とは異なる。格付推移行列中「デフォルト」列の数字は、 $n$  年後までの間に発生したデフォルト件数を表中のサンプルで割り算した数字である。一方、コホート別デフォルト率は区間生存率に基づき算出される数字である。

## 留意事項

R&I は信用格付とデフォルトの関係についての理解を促進するために、デフォルト率・格付推移行列の基礎となるデータ、集計方法、計算方法などを変更することがある。このような変更の結果、最新データにおける過去のデフォルト率・格付推移行列は、過去公表のリポート記載の計測開始年及び経過年等が同等のデフォルト率・格付推移行列と異なることがある。この場合、過去に公表したリポートの記載内容を遡って更新することはない。最新のリポートは、全ての計測期間に渡って上述の変更を反映したデータを記載している。したがって、デフォルト率・格付推移行列を利用する場合には、最新のリポートを閲覧されたい。

本リポート、本リポートの内容その他本リポートに含まれる情報に関する一切の権利・利益（著作権その他の知的財産権及びノウハウを含みます）は、特段の記載がない限り、株式会社格付投資情報センター（以下「R&I」といいます）に帰属します。R&I の事前の書面による許諾無く、これらの情報等の全部又は一部を使用（複製、改変、送信、頒布、譲渡、貸与、翻訳及び翻案等を含みます）し、又は使用する目的で保管することは禁止されています。

R&I が本リポートの作成に際して用いた情報は、R&I がその裁量により信頼できると判断したものではないものの、R&I は、これらの情報の正確性等について独自に検証しているわけではありません。R&I は、これらの情報の正確性、適時性、網羅性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項について、明示・黙示を問わず、何ら表明又は保証をするものではありません。R&I は、本リポートの内容および提供、並びに申込者による第三者への開示等に関し、申込者その他本リポートの閲覧者に生じた一切の損害、損失又は費用（損害の性質如何を問わず、直接損害、間接損害、通常損害、特別損害、結果損害、補填損害、付随損害、逸失利益、非金銭的損害その他一切の損害を含むとともに、弁護士その他の専門家の費用を含むものとします）について、債務不履行、不法行為又は不当利得その他請求原因の如何や R&I の帰責性を問わず、いかなる者に対しても何ら義務又は責任を負わないものとします。

信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対する R&I の意見であり、事実の表明ではありません。また、R&I は、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&I は、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&I は、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき <https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧下さい。