

格付提供方針等に基づく適時開示情報

- 信用格付業者の商号及び登録番号：フィッチ・レーティングス・ジャパン株式会社（登録番号：金融庁長官（格付）第7号）
- 格付付与日（格付委員会における格付決定日）：2013年5月17日
- 主任格付アナリスト：山下 彰
- 信用格付の付与について当社を代表して責任を有する者：黒田 篤
- 信用格付の付与に当たり採用した次に掲げる事項の概要（区分：ストラクチャード・ファイナンス）
 - 信用状態に関する評価の前提となる事項及び信用状態に関する評価の結果を示す等級を定めるために用いる基準：弊社ウェブサイト（[「格付の定義」](#)）>「格付の定義をダウンロード」（PDF））に掲載された「格付及びその他の形態の意見に関する定義」を参照のこと。
 - 信用格付の付与に係る方法（重要なものに限る）：

「[Global Credit Card ABS Rating Criteria](#)」（2012年6月22日付格付基準レポート）の概要は、以下のとおりである。

クレジットカード債権の証券化にかかる分析では、主要なパフォーマンス指標である利回り、月次返済率（MPR）及び償却率（デフォルト率）のベースケース想定を決定する。当該ベースケース想定は、主として、オリジネーターとのオンサイトレビューを通じて確認した与信審査や管理、サービシング能力や経験、商品特性等を勘案の上、ヒストリカルデータに基づき、決定する。キャッシュ・フロー分析では、当該ベースケース想定に対する格付毎のストレスシナリオを設定の上、利用可能な信用補完水準が十分かどうか検討する。

「[ストラクチャード・ファイナンスの包括格付基準](#)」（2012年6月6日付格付基準レポート）の概要は、以下のとおりである。

フィッチでは、案件の契約条項に従って、投資家に対して全額支払が履行されるか否かを評価するうえで、証券化商品（ストラクチャード・ファイナンス、SF）の基本となる以下の5つの観点を重視する。この5つの観点のすべてが、案件の信用特性を形成し、格付意見を決定するうえでの主要な要素となる。

- ・ 法的構造
- ・ 資産の質
- ・ 信用補完
- ・ 財務ストラクチャー
- ・ オリジネーターおよびサービサーの質

案件の財務ストラクチャー評価の一環としては、デリバティブ、銀行口座および金融保証に関するカウンターパーティへの依存度を分析する。これは、カウンターパーティへの依存によって、証券化対象となる資産プール以外の信用エクスポージャーにもさらされるためである。裏付けとなる組織や保証提供者の信用力に依拠する SF 案件の信用リスクは、ストラクチャー上のリスク緩和手段がある場合を除き、通常、当該組織等の信用力にリンクすることとなる。オリジネーターおよびサービサーの質の評価においては、資産プールのオリジネーター、サービサーまたはアセット・マネージャーが、当該案件の契約文書に従って責務を果たす能力の分析が含まれる。これは、これら当事者の能力が裏付担保のパフォーマンスに影響を及ぼすためである。

フィッチでは、案件に格付を付与した後、当該証券の全額償還または格付の取り下げまでの間、所定のサーベイランス・プロセスを通じて、案件のパフォーマンスをモニタリングする。

本格付基準において論じられる原則は、住宅ローン担保証券（RMBS）、商業用不動産ローン担保証券（CMBS）、資産担保証券（ABS）、ストラクチャード・クレジット（SC）案件を始めとする SF の資産クラス全体に適用される。本格付基準は、すべての SF 案件に適用される包括的な枠

組みを提供し、フィッチが公表する資産クラス別の詳細な格付基準を補完する。フィッチは、当該原則のうち補足または不適用とする扱いを要する場合は、必要に応じて、資産クラス別の格付基準レポートにおいて説明する。

- **信用格付の対象となる事項の概要：**

案件名：Eternal 6 Special Purpose Vehicle Co., Ltd.

裏付資産：クレジット・カード債権

格付：「A-sf」、アウトルックは「安定的」

発行額：29.6 億タイバーツ

発行日：2013 年 5 月 20 日

最終償還期日：2018 年 6 月 8 日

- **格付関係者の氏名又は名称：**イオンタナシンサップ（タイランド）（以下、「タナシンサップ」）（オリジネーター）、シティコープ・セキュリティーズ（タイランド）リミテッド（以下、「シティコープ・セキュリティーズ」）（アレンジャー）、Eternal 6 Special Purpose Vehicle Co., Ltd.（特別目的法人）

- **付与した信用格付の前提、意義及び限界：**

フィッチの格付は、所定の格付基準・手法に基づく意見です。格付はそれ自体が事実を表すものではなく、正確又は不正確であると表現し得ません。信用格付は、信用リスク以外のリスクを直接の対象とはせず、格付対象証券の市場価格の妥当性又は市場流動性について意見を述べるものではありません。格付はリスクの相対的評価であるため、同一カテゴリーの格付が付与されたとしても、リスクの微妙な差異は必ずしも十分に反映されない場合もあります。信用格付はデフォルトする蓋然性の相対的序列に関する意見であり、特定のデフォルト確率を予測する指標ではありません。

フィッチは、格付の付与・維持において、発行体等信頼に足ると判断する情報源から入手する事実情報に依拠しており、所定の格付方法に則り、かかる情報に関する調査及び当該証券について又は当該法域において利用できる場合は独立した情報源による検証を、合理的な範囲で行いますが、格付に関して依拠する全情報又はその使用結果に対する正確性、完全性、適時性が保証されるものではありません。ある情報が虚偽又は不当表示を含むことが判明した場合、当該情報に関連した格付は適切でない場合があります。また、格付は、現時点の事実の検証にもかかわらず、格付付与又は据置時に予想されない将来の事象や状況に影響されることがあります。

- **信用格付の付与に当たり利用した主要情報に関する以下の事項**

- (1) **当該情報の概要：**

- a) 案件関連の契約書類等

- b) 裏付資産に関するデータ（パフォーマンス・データ及び属性データを含む。）

- (2) **当該情報の品質を確保するために講じられた措置の概要：**

上記情報については、それぞれ以下であることを確認した。

- a) 第三者検証（法律意見書を含む。）を実施済み

- b) 第三者検証（合意された手続実施報告書を含む。）を実施済み

- (3) **当該情報の提供者：**タナシンサップ、シティコープ・セキュリティーズ

- **資産証券化商品に対する信用格付**

- (1) **損失、キャッシュ・フロー及び感応度の分析に関する情報：**

上記格付基準に基づき、オリジネーターとのオンサイトレビューの結果を踏まえ、ヒストリカルデータに基づき、ベースケースとして、利回り 20%、MPR12.5%、デフォルト率 8.5%を想定した。キャッシュ・フロー分析上用いた「A-sf」におけるストレスシナリオは、利回りの 35%下落、MPR の 40%下落、デフォルト率の 5 倍増である。キャッシュ・フロー分析では、利回り及び MPR に対するストレスは直ちに適用する一方、デフォルト率は 6 カ月かけてストレス値に到達するように適用した。キャッシュ・フロー分析により、利用可能な信用補完水準が上記格付を付与するのに十分であることを確認している。

フィッチは、デフォルト率がベースケースシナリオ上の水準を想定外に上回る場合、又は同様に MPR がそれを下回る場合に、モデルによって導かれる格付にどのような変化があるかを示すために、感応度分析を行った。例えば、ベースケースデフォルト率を 25% 上昇させた場合、資産担保債券の格付は 2 ノッチ低い水準となりうる。

加えて、資産担保債券の格付はタイ*の自国通貨建て長期発行体デフォルト格付（「A-」（A マイナス）／安定的）に変更があった場合、影響を受けうる。

(2) 付与した信用格付の対象となる事項が資産証券化商品の信用状態に関する評価であることを明示するための記号：

格付の右に付された付加記号「sf」は、債務がストラクチャード・ファイナンス案件であることを示している。ストラクチャード・ファイナンス案件に対する格付に関する説明は、弊社ウェブサイト（[「格付の定義」](#)＞「格付の定義をダウンロード」（PDF））に掲載された「格付及びその他の形態の意見に関する定義」を参照のこと。

- 当社に対して直近 1 年以内に講じられた監督上の措置の内容：なし
- 資産証券化商品の信用格付の妥当性を第三者が検証することができるための措置を講じるように格付関係者に対して行った働きかけの内容及びその結果：

弊社では、電子メールにて、格付関係者に対して当該情報の公表等の措置を講じるように働きかけを行った。その結果、慎重に検討したものの、情報開示に関わる事務負担及びそのコスト負担等を考慮した結果、公表を見送ることとした旨の回答を得た。

*当該格付対象先に対する格付は、金融商品取引法上の信用格付業者としての登録を受けていない当社グループ内の他法人によって付与されています。

フィッチの全信用格付は、所定の制約及び免責の対象となっています。弊社ウェブサイトから当該制約及び免責事項をご覧ください（www.fitchratings.co.jp：「格付の定義」＞[「信用格付を理解する：利用と制約」](#)）。さらに、格付の定義及び利用規約は弊社のウェブサイト www.fitchratings.co.jp に掲載されています。公表された格付、格付基準、格付手法も同サイトに常時掲載されています。フィッチの行動規範、守秘義務、利益相反、関連会社間のファイアウォール、コンプライアンス及びその他の方針・手続等も www.fitchratings.com / www.fitchratings.co.jp 上の「Code of Conduct」/[「行動規範」](#)のセクションにてご覧いただけます。