

スタンダード&プアーズ

2013年12月4日

S&P、格付け規準の変更の影響を受ける可能性のある格付けへの「UCO」の識別子付記を発表

メディアの問い合わせ先:

マーティン・ウィン、ロンドン 電話 (44) 20-7176-3740

日本における問い合わせ先:

石田俊也、東京 電話 03-4550-8683

*本稿は2013年5月7日付英文リポート「Standard & Poor's Announces "Under Criteria Observation" Identifier For Ratings Potentially Affected By Criteria Changes」を翻訳したものです。

スタンダード&プアーズ・レーティングズ・サービスズ（以下「S&P」）は、カバーしている市場の構造的変化などの進展を反映させるため、格付け規準を改訂することを長年の慣行としてきた。格付け規準をアップデートする場合、格付け手法をより明確にし、セクターやアセット・クラスを横断的に、そしてグローバルに、比較可能性を向上させることを目指している。S&P は、格付け規準の変更の際の変更管理プロセスを確立しており、当該変更を説明する文書の発表、当該変更が格付けに対して及ぼしうる影響の特定、また改訂格付け規準やそれに伴う格付けの変更の公表予定時期を示している。

S&P は、変更管理プロセスにおいて広く情報公開をするという社の方針に基づき、格付け規準変更によって影響を受ける可能性のある発行体や債券を特定するために、新たに「UCO」（under criteria observation）の識別子を導入する。これは、欧州の格付け規制「Regulation (EC) No 1060/2009」にもとづく S&P への要求にも対応している。

S&P は、現行の格付け規準から改訂格付け規準への移行を行うために、変更管理プロセスを用いている。公表物に新規または改訂格付け規準が含まれている場合は、その規準がいつから適用が開始され、これまで適用されていたどの格付け規準に取って代わるのかを明確にしている。格付け規準は、S&P の格付け手法を定義するほか、影響を受けるセクターまたはアセット・クラスの範囲を含む格付け手法変更の概要や予想される格付けへの影響について、該当する場合は言及する。格付け規準の大規模な変更については、通常、詳細な規準変更案に対する市場からの評価やフィードバ

ックを求める「意見募集」を公表する前に、まず、規準改訂案の事前通知をはじめとする市場との対話を行う。

新規準の適用開始日と同じ日に、S&P は、格付け規準の変更後、影響を受ける可能性がある格付けに新たな識別子である「UCO」を付記する。S&P の英語ウェブサイト (www.standardandpoors.com) で特定の格付けを閲覧するページへ進むと、全ての格付け規準と、格付け規準の変更後に影響を受ける可能性のある格付けの一覧を確認できる。

改訂格付け規準による影響を受ける可能性のある格付けについては、該当する改訂格付け規準にもとづく格付けの見直しが終了するまで「UCO」の識別子が付いた状態になる。見直しの結果、格上げ、格下げ、据え置きいずれかになる可能性がある。さらに、アウトルックの変更、あるいはクレジット・ウォッチへの指定となる可能性がある。「UCO」の識別子は事実上、改訂格付け規準の適用開始日と改訂格付け規準にもとづく格付けの見直しが行われる日までの「橋渡し」の役目を果たす。

「UCO」の識別子は、該当する格付け定義の変更または修正を意図するものではなく、クレジット・ウォッチと同等でもない。また、「UCO」の識別子は、クレジット・ウォッチとは対照的に、格付けの変更の可能性や、当該変更が実施される可能性のある期間を示すものではない。

「UCO」の識別子は、当該格付けが、公表された格付け規準の変更により影響を受ける可能性がある格付けであることを示している。変更された格付け規準による格付けへの影響の有無についての結論が出るまでは、「UCO」の識別子が付いた状態になる。結論が出た時点で、格付けおよび／もしくはアウトルックが据え置き、変更、またはクレジット・ウォッチの指定となる可能性がある。「UCO」の識別子は、いずれの格付け定義を修正するものではなく、クレジット・ウォッチと同等でもない。

S&P の格付けについて:

スタンダード&プアーズ・レーティングズ・サービスズが提供する信用格付には、日本の金融商品取引法に基づき信用格付業者として登録を受けているスタンダード&プアーズ・レーティング・ジャパン株式会社が提供する信用格付（以下「登録格付」）と、当該登録を受けていないグループ内の信用格付業を行う法人が提供する信用格付（以下「無登録格付」）があります。本稿中で記載されている信用格付のうち「※」が付されている信用格付は無登録格付であり、それ以外は全て登録格付です。なお、スタンダード&プアーズ・レーティング・ジャパン株式会社が提供する信用格付の一覧は同社の日本語ウェブサイト(www.standardandpoors.co.jp)の「ライブラリ・規制関連」で公表しています。

Copyright © 2013 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

本稿に掲載されているコンテンツ（信用格付、信用関連分析およびデータ、バリュエーション、モデル、ソフトウェア、またはそのほかのアプリケーションもしくはそのアウトプットを含む）及びこれらのいかなる部分(以下「本コンテンツ」といいます)について、スタンダード&プアーズ・ファイナンシャル・サービスズ・エル・エル・シーまたはその関連会社（以下、総称して「スタンダード&プアーズ」）による事前の書面による許可を得ることなく、いかなる形式あるいは手段によっても、修

正、リバースエンジニアリング、複製、頒布を行うこと、あるいはデータベースや情報検索システムへ保存することを禁じます。本コンテンツを不法な目的あるいは権限が与えられていない目的のために使用することを禁じます。

スタンダード&プアーズ、外部サービス提供者、およびその取締役、執行役員、株主、従業員あるいは代理人（以下、総称して「スタンダード&プアーズ関係者」）は、いずれも、本コンテンツに関して、その正確性、完全性、適時性、利用可能性について保証いたしません。スタンダード&プアーズ関係者は、原因が何であれ、本コンテンツの誤謬や脱漏（過失であれその他の理由によるものであれ）、あるいは、本コンテンツを利用したことにより得られた結果に対し、あるいは利用者により入力されたいかなる情報の安全性や維持に関して、一切責任を負いません。本コンテンツは「現状有姿」で提供されています。スタンダード&プアーズ関係者は、明示または黙示にかかわらず、本コンテンツについて、特定の目的や使用に対する商品性や適合性に対する保証を含むいかなる事項について一切の保証をせず、また、本コンテンツに関して、バグ、ソフトウェアのエラーや欠陥がないこと、本コンテンツの機能が妨げられることがないこと、または、本コンテンツがいかなるソフトウェアあるいはハードウェアの設定環境においても作動することについての保証を含む一切の保証をいたしません。いかなる場合においても、スタンダード&プアーズ関係者は、損害が生じる可能性について報告を受けていた場合であっても、本コンテンツの利用に関連する直接的、間接的、付随的、制裁的、代償的、懲罰的、特別なし派生的な損害、経費、費用、訴訟費用、損失（損失利益、逸失利益あるいは機会費用、過失により生じた損失などを含みますが、これらに限定されません）に対して、いかなる者に対しても、一切責任を負いません。

本コンテンツにおける、信用格付を含む信用関連などの分析、および見解は、それらが表明された時点の意見を示すものであって、事実の記述ではありません。スタンダード&プアーズの意見、分析、格付の承認に関する決定（以下に述べる）は、証券の購入、保有または売却の推奨や勧誘を行うものではなく、何らかの投資判断を推奨するものでも、いかなる証券の投資適合性について言及するものでもありません。スタンダード&プアーズは、本コンテンツについて、公表後にいかなる形式やフォーマットにおいても更新する義務を負いません。本コンテンツの利用者、その経営陣、従業員、助言者または顧客は、投資判断やそのほかのいかなる決定においても、本コンテンツに依拠してはならず、本コンテンツを自らの技能、判断または経験に代替させてはならないものとします。スタンダード&プアーズは「受託者」あるいは投資助言者としては、そのように登録されている場合を除き、行為するものではありません。スタンダード&プアーズは、信頼に足ると判断した情報源から情報を入手してはいますが、入手したいかなる情報についても監査はせず、またデューデリジェンスや独自の検証を行う義務を負うものではありません。

ある国の規制当局が格付会社に対して、他国で発行された格付を規制対応目的で当該国において承認することを認める場合には、スタンダード&プアーズは、弊社自身の裁量により、かかる承認をいかなる時にも付与、取り下げ、保留する権利を有します。スタンダード&プアーズ関係者は、承認の付与、取り下げ、保留から生じる義務、およびそれを理由に被ったとされる損害についての責任を負わないものとします。

スタンダード&プアーズは、それぞれの業務の独立性と客観性を保つために、事業部門の特定の業務を他の業務から分離させています。結果として、スタンダード&プアーズの特定の事業部門は、他の事業部門が入手できない情報を得ている可能性があります。スタンダード&プアーズは各分析作業の過程で入手する非公開情報の機密を保持するための方針と手続を確立しています。

スタンダード&プアーズは、信用格付の付与や特定の分析の提供に対する報酬を、通常は発行体、証券の引受業者または債務者から、受領することがあります。スタンダード&プアーズは、その意見と分析結果を広く周知させる権利を留保しています。スタンダード&プアーズの公開信用格付と分析は、無料サイトの www.standardandpoors.com、そして、購読契約による有料サイトの www.ratingsdirect.com および www.globalcreditportal.com で閲覧できるほか、スタンダード&プアーズによる配信、あるいは第三者からの再配信といった、他の手段によっても配布されます。信用格付手数料に関する詳細については、www.standardandpoors.com/usratingsfees に掲載しています。