

2012年2月17日

お客様各位

西日本シティTT券株式会社

## ノルウェー輸出金融公社の格下げについて

平素は格別のお引き立てを賜り厚く御礼申しあげます。

さて、2月15日付にてスタンダード&プアーズ・レーティングス・サービス（以下「S&P」）よりノルウェー輸出金融公社（以下、「公社」）の格下げの発表がありましたので、その内容につきご報告申しあげます。

### 【S&Pの格下げの内容】

（2012年2月15日現在）

S&P		(ご参考) ムーディーズ・インベスターズ・サービス・ インク
変更前	変更後	格付：Ba1 ウォッチ：格下げ方向
格付：BBB+ ウォッチ：格下げ方向	格付：BB+ アウトルック：弱含み	

### 【S&Pの格下げの理由】

- ・ 今回の格下げは、昨年ノルウェー政府がノルウェー輸出金融公社の輸出金融業務の廃止を決定したことを受け、財務逼迫時に政府から特別な支援が提供される可能性に対するS&Pの評価を「ある程度見込める」から「低い」に修正。
- ・ ノルウェー輸出金融公社についての評価としては、ビジネスの状況については「弱い」との見方、財務状況及び収支の状況については「非常に強い」、市場リスク状況については「弱い」、調達については「平均以下」、流動性については「充分である」としている。
- ・ 結果として、S&Pはノルウェー輸出金融公社の長期カウンターパーティー格付を「BBB+」から「BB+」に引き下げ、格下げ方向でのクレジットウォッチ（短期的な格付の方向性）を外した。
- ・ アウトルック（中期的な格付の見通し）については、今後も収益が見込めない（新規の輸出金融業務の廃止のため）ことと、不安定な資金調達構造であることから、弱含みとした。

※ 今回のS&Pが公表した格付けは、無登録格付となります。無登録格付の説明につきましては、当社のホームページの「無登録格付に関する説明書」をご参照下さい。

当社では、ノルウェー輸出金融公社の動向について、ノルウェー政府による支援方針等引き続き注視していく所存です。

今後とも引き続きご愛顧を賜りますようお願い申しあげます。

## 無登録格付に関する説明書

西日本シティ IT 証券株式会社

格付会社に対しては、市場の公正性・透明性の確保の観点から、金融商品取引法に基づく信用格付業者の登録制が導入されております。

これに伴い、金融商品取引業者等は、無登録格付業者が付与した格付を利用して勧誘を行う場合には、金融商品取引法により、無登録格付である旨及び登録の意義等をお客様に告げなければならないこととされております。

### ○登録の意義について

登録を受けた信用格付業者は、①誠実義務、②利益相反防止・格付プロセスの公正性確保等の業務管理体制の整備義務、③格付対象の証券を保有している場合の格付付与の禁止、④格付方針等の作成及び公表・説明書類の公衆縦覧等の情報開示義務等の規制を受けるとともに、報告徴求・立入検査、業務改善命令等の金融庁の監督を受けることとなりますが、無登録格付業者は、これらの規制・監督を受けておりません。

	スタンダード&プアーズ・レーティングズ・サービシズ	ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク	フィッチ・レーティングス
○格付会社グループの呼称等について	<ul style="list-style-type: none"> <li>格付会社グループの呼称：スタンダード&amp;プアーズ・レーティングズ・サービシズ（以下「S&amp;P」と称します。）</li> <li>グループ内の信用格付業者の名称及び登録番号：スタンダード&amp;プアーズ・レーティング・ジャパン株式会社（金融庁長官（格付）第5号）</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>格付会社グループの呼称：ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク（以下「ムーディーズ」と称します。）</li> <li>グループ内の信用格付業者の名称及び登録番号：ムーディーズ・ジャパン株式会社（金融庁長官（格付）第2号）</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>格付会社グループの呼称：フィッチ・レーティングス（以下「フィッチ」と称します。）</li> <li>グループ内の信用格付業者の名称及び登録番号：フィッチ・レーティングス・ジャパン株式会社（金融庁長官（格付）第7号）</li> </ul>
○信用格付を付与するために用いる方針及び方法の概要に関する情報の入手方法について	スタンダード&プアーズ・レーティング・ジャパン株式会社のホームページ（ <a href="http://www.standardandpoors.co.jp">http://www.standardandpoors.co.jp</a> ）の上段「ライブラリ・規制関連」の「無登録格付け情報」（ <a href="http://www.standardandpoors.co.jp/unregistered">http://www.standardandpoors.co.jp/unregistered</a> ）に掲載されております。	ムーディーズ・ジャパン株式会社のホームページ（ムーディーズ日本語ホームページ（ <a href="http://www.moody.co.jp">http://www.moody.co.jp</a> ）の「信用格付事業」をクリックした後に表示されるページ）にある「無登録業者の格付の利用」欄の「無登録格付説明関連」に掲載されております。	フィッチ・レーティングス・ジャパン株式会社のホームページ（ <a href="http://www.fitchratings.co.jp">http://www.fitchratings.co.jp</a> ）の「規制関連」セクションにある「格付方針等の概要」に掲載されております。
○信用格付の前提、意義及び限界について	<p>S&amp;Pの信用格付は、発行体または特定の債務の将来の信用力に関する現時点における意見であり、利息や元本が予定通り支払われることを保証するものではありません。また、信用格付は、証券の購入、売却または保有を推奨するものでなく、債務の市場流動性や流通市場での価格を示すものでもありません。</p> <p>信用格付は、業績や外部環境の変化、裏付け資産のパフォーマンスやカウンターパーティの信用力変化など、さまざまな要因により変動する可能性があります。</p> <p>S&amp;Pは、品質および量により信頼しうると判断した情報を利用して格付分析を行っております。しかしながら、S&amp;Pは、提供された情報について、監査・デュー・デリジュエンスまたは独自の検証を行っておらず、また、格付および格付付与に利用した情報の正確性、完全性、適時性を保証するものではありません。</p>	<p>ムーディーズの信用格付は、事業体、与信契約、債務又は債務類似証券の将来の相対的信用リスクについての、現時点の意見です。ムーディーズは、信用リスクを、事業体が契約上・財務上の義務を期日に履行できないリスク及びデフォルト事由が発生した場合に見込まれるあらゆる種類の財産的損失と定義しています。信用格付は、流動性リスク、市場リスク、価格変動性及びその他のリスクについて言及するものではありません。また、信用格付は、投資又は財務に関する助言を構成するものではなく、特定の証券の購入、売却、又は保有を推奨するものではありません。ムーディーズは、いかなる形式又は方法によっても、これらの格付若しくはその他の意見又は情報の正確性、適時性、完全性、商品性及び特定の目的への適合性について、明示的、黙示的を問わず、いかなる保証も行っておりません。</p> <p>ムーディーズは、信用格付に関する信用評価を、発行体から取得した情報、公表情報を基礎として行っております。ムーディーズは、これらの情報が十分な品質を有し、またその情報源がムーディーズにとって信頼できると考えられるものであることを確保するため、全ての必要な措置を講じています。しかし、ムーディーズは監査を行う者ではなく、格付の過程で受領した情報の正確性及び有効性について常に独自の検証を行うことはできません。</p>	<p>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。格付はそれ自身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。</p> <p>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。</p>

この情報は、平成23年7月29日に信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を当社が保証するものではありません。詳しくは上記スタンダード&プアーズ・レーティング・ジャパン株式会社、ムーディーズ・ジャパン株式会社又はフィッチ・レーティングス・ジャパン株式会社のホームページをご覧ください。