

(トップページ: <http://members3.jcom.home.ne.jp/3632asdm/> )

(MENA: <http://members3.jcom.home.ne.jp/3632asdm/MenaOicCountries.html> )

マイライブラリー:0211

2012.1.15

前田 高行

### (ニュース速報)ソブリン格付け比較

米格付け会社スタンダード・アンド・プアーズ(Standard & Poors, S&P)は 13 日フランスを含む 9 カ国を格下げした。これまでドイツと並ぶ最高ランクの AAA(トリプル A)であったフランスとオーストリアは 1 ランク下の AA+に格下げされた。またスペイン(AA- → A)及びイタリア(A → BBB+)もそれぞれ二段階引き下げられており、先月に米国が AAA から AA+に引き下げられたことを合わせこのところ欧米先進国の格下げが相次いでいる。同じ格付け会社でも Moody's 及び Fitch は今も米仏を最高ランクに格付けしており、S&P の査定の厳しさが際立っている。

S&P 社による欧米各国と MENA 及びアジアの主要国の格付けを比較すると以下のとおりである。

\*「S&P、Moody's ソブリン格付けリスト(1 月 14 日現在)」参照

<http://members3.jcom.home.ne.jp/maeda1/1-G-3-90aSovereignRatingList.pdf>

#### (1) AAA(トリプル A)、AA+

欧米諸国では英、独、カナダ、スイス、オランダ、デンマーク、ノルウェー等、アジアではオーストラリア、シンガポール及び香港が最高ランクの AAA である。AA+にランク付けされているのは米国、フランス、オーストラリアで、MENA 諸国には AAA 或いは AA+はない。

#### (2) AA、AA-

MENA で最も格付けの高い国はカタール及びクウェートの AA で、これに次ぐのがサウジアラビアの AA-である。日本、中国及び台湾はサウジアラビアと同じ AA-に格付けされている。なおアブ・ダビについては S&P では格付けされていないが、Moody's では S&P の AA と同格の Aa2 である。

#### (3) A+、A

イスラエルは A+であり、スペイン、オマーン、韓国が A である。

#### (4) BBB+、BBB、BBB-

AAA から BBB-までは「投資適格」とされており、欧米ではイタリア及びアイルランドが BBB+、ロシアが BBB、アイスランドが BBB-に格付けされている。一方 MENA ではバーレーンがロシアと同じ BBB、モロッコ及びチュニジアがアイスランドと同じ BBB-である。アジアその他の国を見るとタイ及び南アメリカがイタリアと同じ BBB+であり、ブラジル、メキシコはロシアと同じ BBB、イン

ドはモロッコ、チュニジアと同じ BBB- に格付けされている。

(5) BB+, BB, BB-

BB+以下は投資不適格の格付けである。トルコ及びヨルダンがポルトガルと同じ BB であり、アジア諸国ではインドネシアが BB+、フィリピンは BB、ベトナムが BB- である。

(6) B, CC

S&P の格付け定義では B は「事業環境、財務状況または経済状況が悪化した場合には債務を履行する能力や意思が損なわれ易い」とされている。エジプトは B+、レバノンが B である。西欧で最も格付けが低いギリシャは CC であり、これは S&P でも最低ランクであり「債権者は現時点で非常に脆弱である」と定義されている。

(注)格付け 3 社の格付け基準については 2010. 9. 7 付け「MENA22 各国のソブリン格付け」参照。

<http://members3.jcom.home.ne.jp/3632asdm/0153MenaRank6SovereignRate.pdf>

以上

本稿に関するコメント、ご意見をお聞かせください。

前田 高行      〒183-0027 東京都府中市本町 2-31-13-601  
Tel/Fax; 042-360-1284, 携帯; 090-9157-3642  
E-mail; [maeda1@jcom.home.ne.jp](mailto:maeda1@jcom.home.ne.jp)