証券化商品の販売に関するワーキング・グループ
（第４回）

日　時：平成２０年5月１５日（木）１５時～１７時

場　所：エンパイヤビル　第１会議室（同ビル１１階）

議　案：１．証券化商品の情報開示推進に当たり、情報ベンダーが果たし得る役割について
・　情報ベンダーによるプレゼンテーション

２．証券化市場における格付会社の役割～昨今のグローバルな情報提供等に焦点を当てて～
・　格付会社によるプレゼンテーション

３．証券化商品の情報開示に関する第三者検証について
・　公認会計士によるプレゼンテーション

４．原資産の内容やリスクに関する情報の収集・伝達のための「態勢整備」について
・　態勢整備について
・　大手証券会社によるプレゼンテーション
・　情報伝達の相手について

以　　上

資料 1

証券化商品の販売に関するワーキング･グループ（第4回） 御出席者

平成20年5月15日（木）15:00～ エンパイヤビル 第1会議室

	氏　名	社　　名
主査	赤井 厚雄	モルガン･スタンレー証券 証券化商品部 マネージングディレクター
	高堂 秀一郎	証券化商品部 エグゼクティブディレクター
	石川 高弘	法務･コンプライアンス本部 エグゼクティブディレクター
副主査	浅見 祐之	大和証券SMBC ストラクチャード･ファイナンス部 上席次長
	今村 文宣	金融市場調査部 次長
副主査	奥崎 智之	三菱UFJ証券 金融開発部 エグゼクティブ･ディレクター
	今津 純	不動産投資銀行部 ヴァイス･プレジデント
副主査	宝田 健一	みずほ証券 投資銀行業務管理部長
	田辺 祥子	インベストメントバンキングプロダクツグループプロダクツ業務管理室長
委員	江原 直子	ゴールドマン･サックス証券 証券コンプライアンス部 ヴァイス･プレジデント
	上田 祐介	クレジットストラクチャリング部 ヴァイス･プレジデント
委員	長田 由紀夫	日興シティグループ証券 債券本部 証券化市場部 バイスプレジデント
	増渕 寧	法規監理部 バイスプレジデント
委員	工藤 勝士	岡三証券 外国証券部 金融商品グループ長
	宇都宮 康夫	商品業務担当 参与
委員	櫻井 祥文	野村證券 グローバル･マーケッツ企画部 課長代理
	矢木 茂	アセットファイナンス部 次長
委員	佐藤 理郎	住友信託銀行 資産金融部 契約管理室長
委員	中村 公一	三菱UFJ信託銀行 資産金融第1部 市場営業グループ 主任推進役
	河崎 洋	不動産企画部審査グループ 主任調査役
委員	長岡 鉄矢	みずほ信託銀行 ストラクチャードプロダクツ企画部 企画管理チーム 調査役
委員	野口 俊	みずほ銀行 証券業務部 証券企画チーム 参事役
委員	堀江 隆一	ドイツ証券 クレジット商品開発統括部部長 マネージングディレクター
	江川 由紀雄	証券化商品調査部長 マネージングディレクター
委員	松本 浩美	東海東京証券 市場開発部 デリバティブ開発グループ シニアバイスプレジデント
委員	雨ヶ谷 早苗	メリルリンチ日本証券 ストラクチャーファイナンス ディレクター
	下川 展正	オフィス･オブ･ジェネラルカウンセル コンプライアンス･オフィサー/ヴァイス･プレジデント
ｵﾌﾞｻﾞｰﾊﾞｰ	山田 光成	三菱東京UFJ銀行 アセットファイナンス部 上席調査役
ｵﾌﾞｻﾞｰﾊﾞｰ	猪飼 康	流動化･証券化協議会「証券化商品のリスクと格付けに関するWG」 世話役
		（BNPパリバ証券 投資調査部 証券化商品アナリスト）
ｵﾌﾞｻﾞｰﾊﾞｰ	宮坂 知宏	流動化･証券化協議会「情報開示に関するWG」 世話役
		（クレディ･スイス証券 債券本部 証券化商品調査部長）
ｵﾌﾞｻﾞｰﾊﾞｰ	渡辺 吉彦	CMSA日本支部
		（オリックス･サービサー マスター･サービシング部 ジェネラル･マネージャー）
ｵﾌﾞｻﾞｰﾊﾞｰ	森田 宗男	金融庁 監督局 証券課長
	河本 光博	監督局 証券課 総括課長補佐
	今井 利友	総務企画局 企画課 課長補佐
ｵﾌﾞｻﾞｰﾊﾞｰ	高藤 喜史	国土交通省 総合政策局 不動産業課長補佐
ｵﾌﾞｻﾞｰﾊﾞｰ	門間 大吉	財務省 大臣官房 参事官
ｵﾌﾞｻﾞｰﾊﾞｰ	小島 俊郎	住宅金融支援機構 市場資金部長
ｵﾌﾞｻﾞｰﾊﾞｰ	廣島 鉄也	日本銀行 金融市場局 金融市場企画担当 企画役
ｹﾞｽﾄｽﾋﾟｰｶｰ	北山 慶	ムーディーズ ジャパン 代表取締役
ｹﾞｽﾄｽﾋﾟｰｶｰ	原田 昌平	新日本監査法人 金融サービス部長 代表社員 公認会計士
ｹﾞｽﾄｽﾋﾟｰｶｰ	大井 智生	ブルームバーグ アジア･太平洋地域 開発担当
ｹﾞｽﾄｽﾋﾟｰｶｰ	佐々木 泉	クイック 情報本部 国際情報部長
	桑原 伸治	ホールセール事業本部 企画部 シニアコンサルタント
	津田 美穂	情報本部 国際情報部 コーディネーター
事務局	中澤 良弘	日本証券業協会 自主規制2部長
	松永 秀昭	自主規制2部次長
	植松 義裕	自主規制2部課長

以　　上

（敬称略･五十音順）

証券化商品の情報開示推進
～情報ベンダーが果たし得る役割について～

２００８年5月15日(木)

ブルームバーグ

アジア･太平洋地域 開発担当

大井智生

Tele: 03-3201-8907 / tohi@bloomberg.net

Bloomberg

ポイント

- 日本の証券化商品に対する情報開示の現状
  ABS /RMBS /CMBS銘柄属性、ティッカー、
  アセット･パフォーマンス、それぞれのレベルでの開示状況
- 固定クーポンRMBSに対する金利リスク分析
- アセット･パフォーマンス･データに基づいたクレジット分析
- CMBS 情報開示の現状
- 証券化商品の情報開示に対するブルームバーグの役割

Bloomberg

情報開示の現状：私募債はSSAによるアクセス制限

2007年4月から現在までに発行された日本の担保ベース、円建で発行された証券化商品のうち、ブルームバーグのモーゲージ･セクターに登録された案件は46ディール。
そのうち、予想CFが提供されているのは34ディール。そのうち、15ディールは
SSA (Selective Security Access) により, アクセスが投資家のみに制限されていると推測される。

<HELP> ヘルプ画面を表示　　Mtge MCAL

Deals in red have not settled or contain preliminary cashflows.

95) Deal Types　96) Regions　p. 1/2 Structured Finance Calendar

Issued 5/2007 - 8/2008　Ticker　Series　Currency JPY　31 deals

	Cf	Deal Name	Type	Collateral	Pricing ↓	Settle	Orig(MM)	Crcy	Ctry	Lead Mgr
1)	*	KIKO 14	CMO	WHOLE	TBA	06/05/08	71,601	JPY	JP	CS
2)	*	KIKO 13	CMO	WHOLE2.2	04/25/08	05/13/08	126,497	JPY	JP	NS
3)	*	KIKO S-8	CMO	WHOLE2.1	04/24/08	05/12/08	215,298	JPY	JP	NCL, MTFG.
4)	*	KIKO 12	CMO	WHOLE2.0	03/19/08	03/27/08	65,159	JPY	JP	DSJ
5)	*	JLOCM 1	CMO	WHOLE	03/13/08	03/27/08	26,542	JPY	JP	MS
6)	*	KIKO 11	CMO	WHOLE2.0	02/26/08	03/07/08	39,807	JPY	JP	NS
7)	*	KIKO S-7	CMO	WHOLE 2	02/25/08	03/06/08	267,668	JPY	JP	NS
8)	*	KIKO 10	CMO	WHOLE 2	01/28/08	02/07/08	94,796	JPY	JP	NCL
9)	*	KIKO S-6	CMO	WHOLE1.9	01/25/08	02/06/08	107,072	JPY	JP	DSJ, NCL...
10)	*	KIKO 9	CMO	WHOLE2.1	12/26/07	01/11/08	61,574	JPY	JP	DSJ, CSF...
11)	*	KIKO S-5	CMO	WHOLE2.0	12/19/07	12/27/07	269,112	JPY	JP	DSJ, CSF...
12)	*	JLOC 39	CMBS	CMBS	12/12/07	12/21/07	56,387	JPY	JP	MSJ
13)	*	KIKO 8	CMO	WHOLE 2	11/26/07	12/06/07	63,168	JPY	JP	JP, DB...
14)	*	TLBK 6	CMO	WHOLE	11/21/07	12/03/07	24,019	JPY	JP	UBS
15)	*	KIKO 7	CMO	WHOLE2.1	10/26/07	11/07/07	78,228	JPY	JP	GS, NS, NC
16)	*	KIKO S-4	CMO	WHOLE2.0	10/22/07	10/30/07	216,711	JPY	JP	NCL, GS
17)	*	KIKO 6	CMO	WHOLE2.1	09/19/07	09/27/07	62,570	JPY	JP	DSJ
18)	*	KIKO 5	CMO	WHOLE2.1	08/27/07	09/06/07	70,239	JPY	JP	MIZU
19)	*	KIKO S-3	CMO	WHOLE2.1	08/24/07	09/05/07	215,753	JPY	JP	MIZU
20)	*	KIKO 4	CMO	WHOLE2.3	07/26/07	08/07/07	80,418	JPY	JP	NCL, CS...

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900　Singapore 65 6212 1000　U.S. 1 212 318 2000　Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
G535-1280-3 12-May-2008 09:21:10

Bloomberg

情報開示の現状：Corporate(社債) ティッカーでの登録

日本の証券化商品の中には、セラーの意向によりMortgageではなく、Corporateティッカーとして登録されるものがある。この場合デフォルトによる早期償還トリガー分析を行うことはできず、これにはMortgage Tickerでの登録が必要となる。

Bloomberg

情報開示の現状：アセット・パフォーマンス・データ

例）シービーオー・オール・ジャパン第1回社債管理資産
第1回WG資料7／Credit Suisse 商品化ストラテジー・レポートで示されたように、
投資分析に使用するにはPDFファイルからのデータ加工が必要。

シービーオー・オール・ジャパン特定目的会社　第1回特定社債
管理資産を構成する資産の状況

	前月末		デフォルト			
	金額	件数	金額	デフォルト発生率（金額）	件数	デフォルト発生率（件数）
2006年4月	91,400,000,000	1,269	0	0.00%	0	0.00%
2006年5月	91,400,000,000	1,269	0	0.00%	0	0.00%
2006年6月	91,400,000,000	1,269	30,000,000	0.03%	1	0.08%
2006年7月	91,400,000,000	1,269	100,000,000	0.11%	1	0.08%
2006年8月	91,350,000,000	1,268	0	0.00%	0	0.00%
2006年9月	91,350,000,000	1,268	100,000,000	0.11%	1	0.08%
2006年10月	91,350,000,000	1,268	130,000,000	0.14%	2	0.16%
2006年11月	91,240,000,000	1,266	100,000,000	0.11%	1	0.08%
2006年12月	90,840,000,000	1,262	200,000,000	0.22%	2	0.16%
2007年1月	90,840,000,000	1,262	30,000,000	0.03%	1	0.08%
2007年2月	90,840,000,000	1,262	100,000,000	0.11%	1	0.08%
2007年3月	90,840,000,000	1,262	450,000,000	0.50%	5	0.40%
2007年4月	90,810,000,000	1,261	230,000,000	0.25%	3	0.24%
2007年5月	90,610,000,000	1,259	0	0.00%	0	0.00%
2007年6月	90,610,000,000	1,259	450,000,000	0.50%	5	0.40%
2007年7月	90,460,000,000	1,257	350,000,000	0.39%	4	0.32%
2007年8月	90,079,155,197	1,251	400,000,000	0.44%	5	0.40%
2007年9月	89,948,755,861	1,249	500,000,000	0.56%	6	0.48%
2007年10月	89,868,755,861	1,247	280,000,000	0.31%	5	0.40%
2007年11月	89,748,425,406	1,245	200,000,000	0.22%	2	0.16%
2007年12月	89,648,425,406	1,244	200,000,000	0.22%	2	0.16%
2008年1月	89,408,695,486	1,240	250,000,000	0.28%	4	0.32%
2008年2月	89,177,444,524	1,236	300,000,000	0.34%	4	0.32%
2008年3月	88,816,543,714	1,232	750,000,000	0.84%	8	0.65%
2008年4月	88,514,348,535	1,229	250,000,000	0.28%	3	0.24%
2008年5月						

Bloomberg

RMBS：予想CFによる利回り、スプレッド算出

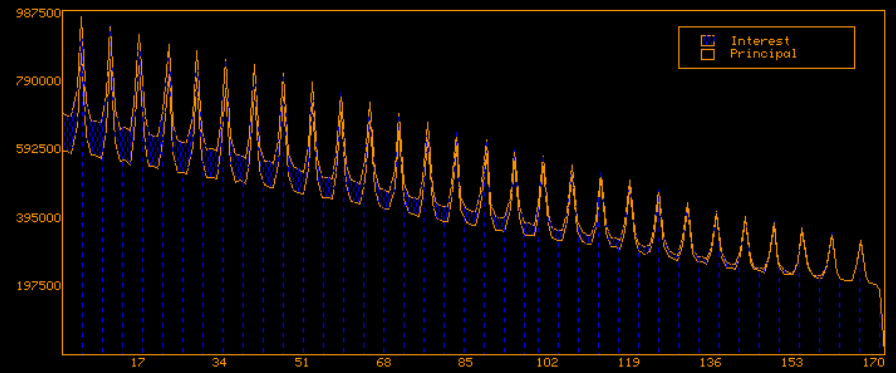
CFG　　Mtge CFG

予想キャッシュフロー(グラフ)　S 単一ﾓｰﾄﾞ　ﾍﾟ 2 / 17

1.7500%TLBK 1 A

支払頻度 12 / 年
ﾃﾞｨﾚｲ 0 日
最終支払 9/ 5/2022
支払日 6/ 5/2008

価格 100 Acc 0.0486 .. 10 日間
B利回り 1.7564
決済日 5/15/08 4.0 CPR CUSTOM
ｸﾞﾗﾌ: 1 ｷｬｯｼｭﾌﾛｰ　ﾋﾟﾘｵﾄﾞ: 1— 172 額面 100,000,000.00



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
G535-1280-2 12-May-2008 17:48:52

例) 東海労働金庫RMBS1回債、A トランシェ
セラー から提供された予想CFに基づいて利回り／スプレッド計算が可能。
通常、セラーから送信されるCFデータはシングル･シナリオのみの場合が多い。

Mtge YT

Contributed Cashflows　66 <GO>　TLBK 1 A　1.75% 9/ 5/44　ADV:<PAGE>
65 <GO>　BCCOGI3Z3 CMO:　Notes 88 <Go>

MAY	CPR	PSA			
´08 1mo	6.1	-	10/15/04:31.5MMM JPY	next pay 6/ 5/08 (monthly)	CASHFLOWS
3mo	4.8	-	5/ 5/08: 23MMM	rcd date 6/ 4/08 (0 Delay)	created 5/ 1/08
6mo	3.4	-	factor 0.742310000000	accrual 5/ 5/08- 6/ 4/08	1stProj 6/ 5/08
12mo	2.7	-			CONTRIB cashflows

5/15/08　CUSTOM　30/360 DSCNTNG　YIELD TABLE

Vary PRICE 1.	.0 4.0 CPR	6.0 5.0 CPR	12.0 5.0 CPR	18.0 5.0 CPR	24.0 5.0 CPR	30.0 5.0 CPR	36.0 5.0 CPR
97.0000	2.3200	2.3702	2.3702	2.3702	2.3702	2.3702	2.3702
98.0000	2.1291	2.1623	2.1623	2.1623	2.1623	2.1623	2.1623
99.0000	1.9413	1.9577	1.9577	1.9577	1.9577	1.9577	1.9577
100.0000	1.7564	1.7564	1.7564	1.7564	1.7564	1.7564	1.7564
101.0000	1.5744	1.5583	1.5583	1.5583	1.5583	1.5583	1.5583
102.0000	1.3952	1.3632	1.3632	1.3632	1.3632	1.3632	1.3632
103.0000	1.2188	1.1712	1.1712	1.1712	1.1712	1.1712	1.1712
AvgLife	5.91	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40
Mod Dur	5.45	5.01	5.01	5.01	5.01	5.01	5.01
DATEWindow	6/08- 9/ 5/22	6/08- 8/ 5/21	6/08- 8/ 5/21	6/08- 8/ 5/21	6/08- 8/ 5/21	6/08- 8/ 5/21	6/08- 8/ 5/21
Spread I	+55/AL	+59/AL	+59/AL	+59/AL	+59/AL	+59/AL	+59/AL

NON-CALLABLE

Japanese Government Curve (I18)
6mo -1- -2- -3- -5- -10- -30- -30-
0.59 0.61 0.72 0.86 1.13 1.58 2.44 2.44

S&P:AAA　Format# 1-YT　B

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
G535-1280-2 12-May-2008 17:54:49

Bloomberg

住宅金融支援機構RMBS

CFG　　Mtge CFG

CASH FLOW GRAPH S 単一ﾓｰﾄﾞ　Pg 2 of 22

Cleanup call payment not to scale　1.9700% 4/10/2043 KIKO 12 1　SEQUENTIAL PAYER

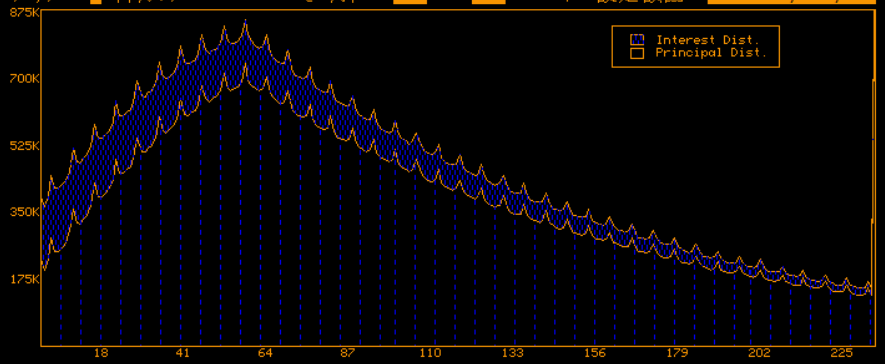
ｺｰﾙ? Y 日付 11/10/27 Px 100 最終支払日11/10/2027　頻度 12/yr 0 ﾃﾞｨﾚｲ

価格 98.9950 経過利子 0.0270 for 5 日間　次回支払日 6/10/2008

利回り 2.1042　May08 ﾌｧｸﾀｰ 0.9966700000

受渡日 5/15/08 8.78 PSJ B.Median　発行総額 60.2MMM

ｸﾞﾗﾌ: 1 ｷｬｯｼｭﾌﾛｰ　ﾋﾟﾘｵﾄﾞ: 1 — 234　ﾕｰｻﾞｰ設定額面 100,000,000



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900　Singapore 65 6212 1000　U.S. 1 212 318 2000　Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
G535-1280-2 12-May-2008 17:36:35

住宅金融支援機構 RMBSに対しては、

1) JHFAが基本アモチスケジュールを提供
2) 証券各社が期限前返済率を予想
3) 2)から導き出された証券業協会メディアンなどの予想値を用いて予想CFを作成

将来の金利変動も考慮したダイナミックCF (マルチ・シナリオ) を利用可、デュレーション、コンベクシティもダイナミックベースで算出。

YT　　Mtge YT

KIKO 12 1　1.9700% 04/10/43

ISIN: JP339170C831 発行体 JAPAN HOUSING FINANCE AGCMO:SEQUENTIAL PAYER

2.73(384)1 WAC(WAM)AGE

1 ｶ月111. PSJ	03/27/08	60,200,000,000	次回支払日	06/10/08	(Monthly)
3 ｶ月N.A.	05/01/08	59,999,534,000	日数計算	ACT/365	(0 Day Delay)
ﾗｲﾌ N.A.	ﾌｧｸﾀｰ	0.996670000	経過利子	05/10/08 - 06/09/08	

5/15/08　利回り表

B. Med	-200bp	-100bp	-50bp	+0bp	+50bp	+100bp	+200bp
10 bp	12.76 PSJ	10.37 PSJ	9.47 PSJ	8.78 PSJ	8.13 PSJ	7.75 PSJ	7.37 PSJ
98.108	2.267	2.238	2.227	2.218	2.210	2.205	2.200
98.208	2.252	2.224	2.214	2.205	2.198	2.193	2.188
98.308	2.236	2.210	2.200	2.193	2.185	2.181	2.176
98.408	2.221	2.196	2.187	2.180	2.173	2.169	2.164
98.508	2.205	2.182	2.173	2.167	2.160	2.156	2.152
98.608	2.190	2.168	2.160	2.154	2.148	2.144	2.141
98.708	2.174	2.155	2.147	2.141	2.135	2.132	2.129
WAL	7.342	8.267	8.686	9.040	9.411	9.642	9.884
修正Dur	6.551	7.279	7.604	7.875	8.156	8.330	8.512
返済期間	06/08-01/24	06/08-03/26	06/08-02/27	06/08-11/27	06/08-09/28	06/08-03/29	06/08-09/29
dP/dY	6.449	7.165	7.485	7.752	8.028	8.200	8.379
I18 Sprd I	93.5	81.1	73.3	67.9	63.5	60.8	58.0

	05/08	04	03	02	01/08	12	11	10	09	08	07	06/07
	1.9	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.c
	111.6	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.p

I18

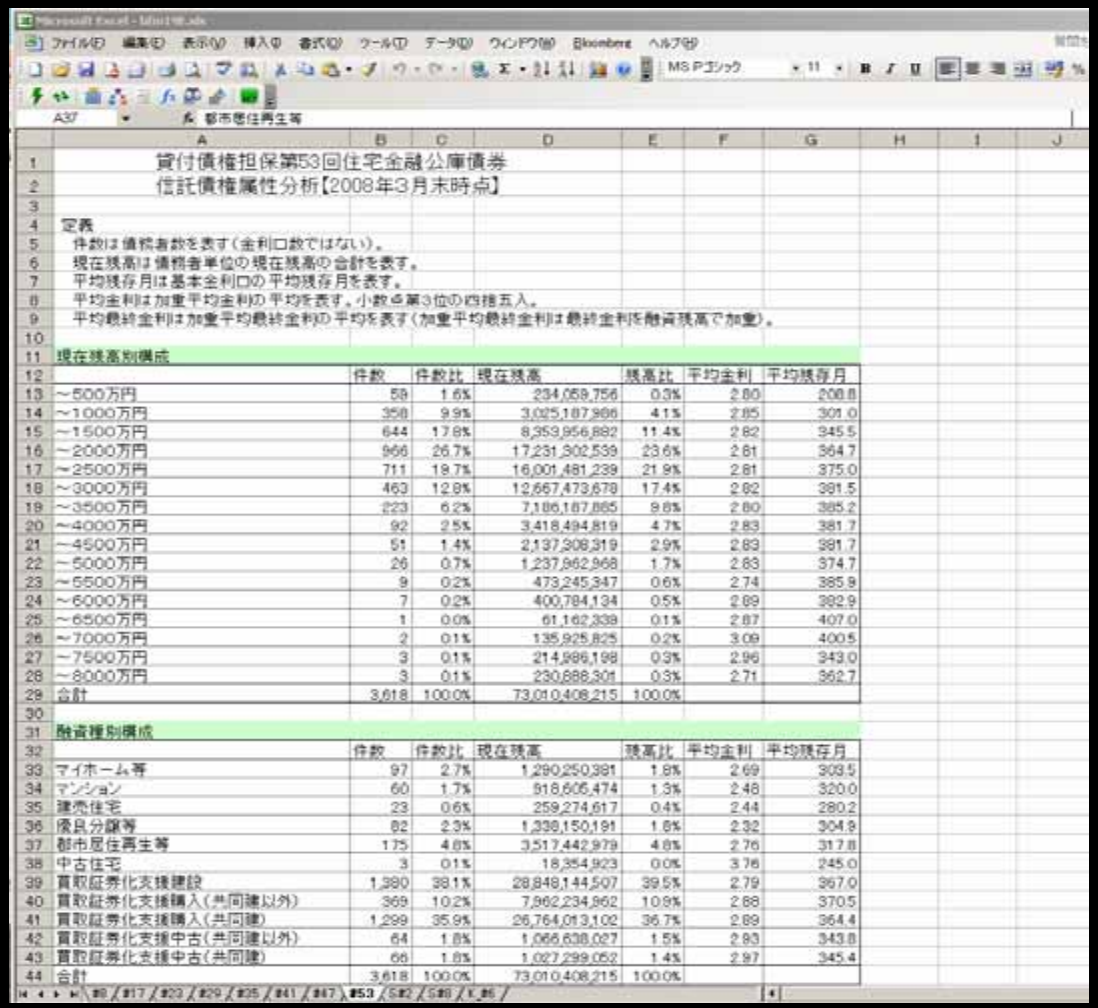
3mo	6mo	-2-	-3-	-5-	-10-	-30-
0.575	0.587	0.725	0.858	1.132	1.582	2.442

ｺｰﾙ ? Y

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900　Singapore 65 6212 1000　U.S. 1 212 318 2000　Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
G535-1280-2 12-May-2008 17:37:09

Bloomberg

情報開示の現状：RMBS のアセット・パフォーマンス



貸付債権担保第53回住宅金融公庫債券
信託債権属性分析【2008年3月末時点】

定義
件数は債務者数を表す（金利口数ではない）。
現在残高は債務者単位の現在残高の合計を表す。
平均残存月は基本金利口の平均残存月を表す。
平均金利は加重平均金利の平均を表す。小数点第3位の四捨五入。
平均最終金利は加重平均最終金利の平均を表す（加重平均最終金利は最終金利を融資残高で加重）。

現在残高別構成

	件数	件数比	現在残高	残高比	平均金利	平均残存月
～500万円	58	1.6%	234,059,756	0.3%	2.80	208.8
～1000万円	358	9.9%	3,025,187,966	4.1%	2.85	301.0
～1500万円	644	17.8%	8,353,956,882	11.4%	2.82	345.5
～2000万円	966	26.7%	17,231,302,539	23.6%	2.81	364.7
～2500万円	711	19.7%	16,001,481,239	21.9%	2.81	375.0
～3000万円	463	12.8%	12,667,473,678	17.4%	2.82	381.5
～3500万円	223	6.2%	7,186,187,865	9.8%	2.80	385.2
～4000万円	92	2.5%	3,418,494,819	4.7%	2.83	381.7
～4500万円	51	1.4%	2,137,308,319	2.9%	2.83	381.7
～5000万円	26	0.7%	1,237,962,968	1.7%	2.83	374.7
～5500万円	9	0.2%	473,245,347	0.6%	2.74	385.8
～6000万円	7	0.2%	400,784,134	0.5%	2.89	392.9
～6500万円	1	0.0%	61,162,339	0.1%	2.87	407.0
～7000万円	2	0.1%	135,925,825	0.2%	3.09	400.5
～7500万円	3	0.1%	214,986,198	0.3%	2.96	343.0
～8000万円	3	0.1%	230,888,301	0.3%	2.71	362.7
合計	3,618	100.0%	73,010,408,215	100.0%		

融資種別構成

	件数	件数比	現在残高	残高比	平均金利	平均残存月
マイホーム等	97	2.7%	1,290,250,391	1.8%	2.69	303.5
マンション	60	1.7%	918,605,474	1.3%	2.48	320.0
建売住宅	23	0.6%	259,274,617	0.4%	2.44	280.2
優良分譲等	82	2.3%	1,338,150,191	1.8%	2.32	304.9
都市居住再生等	175	4.8%	3,517,442,979	4.8%	2.76	317.8
中古住宅	3	0.1%	18,354,923	0.0%	3.76	245.0
買取証券化支援建設	1,380	38.1%	28,848,144,507	39.5%	2.79	367.0
買取証券化支援購入（共同建以外）	369	10.2%	7,962,234,862	10.9%	2.88	370.5
買取証券化支援購入（共同建）	1,299	35.9%	26,764,013,102	36.7%	2.89	364.4
買取証券化支援中古（共同建以外）	64	1.8%	1,066,638,027	1.5%	2.83	343.8
買取証券化支援中古（共同建）	66	1.8%	1,027,299,052	1.4%	2.97	345.4
合計	3,618	100.0%	73,010,408,215	100.0%		

住宅金融支援機構 から融資残高、融資種、クーポンなどの分布に関する債権属性データが提供されているが、Excel でのダウンロードでの利用にとどまっている

Bloomberg

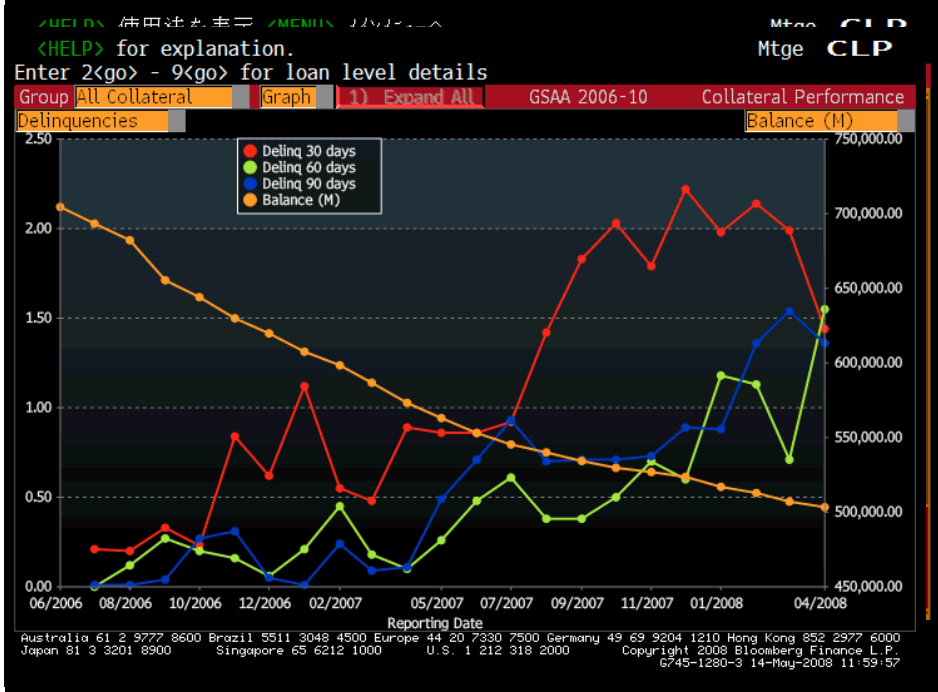
日本の証券化商品に対する情報開示の現状

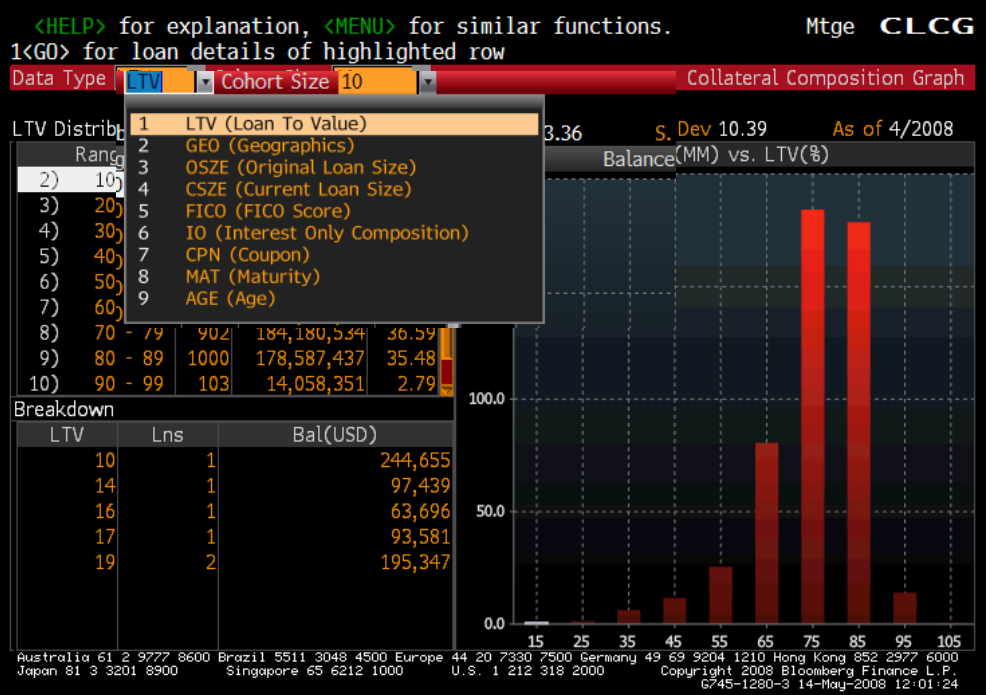
- 案件概要、ティッカーがすべてのユーザーに提供されているのは公募債および一部の新生証券セラーの私募債に限られる。
- ほぼすべての私募債は、SSA機能（＝Selective Security Access) 機能を通じた投資家のみへの情報提供に限られている。
- ABSJを通じたアセット・パフォーマンス・データも公募債および一部新生証券セラー私募債に限られる。これらのデータ開示はPDF形式なので、クレジット分析に使用するにはデータ加工が必要となる。
- ブレットCF型の銘柄は、セラーの意向によりCorporate Bondとしてティッカーが登録されているものがある。これらに関しては、デフォルトによるトリガー分析などは利用できない。
- 住宅金融支援機構RMBSに対しては、予想キャッシュ・フロー（CF）、期限前返済予想、債権属性などが毎月提供されている。

Bloomberg

アセット・パフォーマンス・データを活用したクレジット分析

例）米ホームエクイティローン証券化商品 GSAA 2006-10 M1
アセット・パフォーマンスデータをデジタル・データとして取り込むことで、さまざまな投資分析が可能になる。





Bloomberg

CFおよびデフォルト分析

左の案件の例のように、黄色の星印がつけられているトランシェには、ブルームバーグあるいはセラーによって提供された予想CFデータが存在しており、利回り計算などの投資分析を実行できる。
一方、右の例のように、白の星印がつけられている銘柄は、ブルームバーグがデフォルトをモデルしており、次の図例に示すように、クレジット・サポート分析が可能となっている。

<HELP> ヘルプ画面を表示　　Mtge MCAL

CMO/ABS SECURITIES

All Classes for CARAT 2008-2 CAPITAL AUTO RECEIVABLES ASSET TRUST

	Class	Orig Amt (000s)	Coupon	Orig WAL	Orig Maturity	CUSIP	GRADE	Description
*	1) A1	285,000	2.783	0.24	5/15/09	13974YAA8	-	SEQ
*	2) A2A	100,000	3.740	1.00	3/15/11	13974YAE0	-	SEQ
*	3) A2B	400,000	3.449	1.00	3/15/11	13974YAH3	-	FLT,IRC,SEQ
*	4) A3A	320,000	4.680	2.25	10/15/12	13974YAF7	-	SEQ
*	5) A3B	200,000	3.979	2.25	10/15/12	13974YAJ9	-	FLT,IRC,SEQ
*	6) A4	187,002	5.420	3.51	12/15/14	13974YAG5	-	SEQ
*	7) B	51,448	6.460		12/15/14	13974YAB6	-	SUB,SEQ
*	8) C	23,746	7.960		12/15/14	13974YAC4	-	SUB,SEQ
*	9) D	7,915	8.250		12/15/14	13974YAD2	-	SUB,SEQ

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
G745-1280-2 14-May-2008 09:00:45

VAC　　Mtge VAC

CMO/ABS SECURITIES

All Classes for RASC 2006-EMX4 RESIDENTIAL ASSET SECURITIES CORPOR

* = default modeled

	Class	Orig Amt (000s)	Coupon	Orig WAL	Orig Maturity	x = Non-CUSIP	GRADE	Description
*	1) A1	255,871	2.935	1.00	6/25/36	75406DAA1	-	FLT,AFC
*	2) A2	108,534	3.005	2.00	6/25/36	75406DAB9	-	FLT,AFC
*	3) A3	120,000	3.055	3.43	6/25/36	75406DAC7	-	FLT,STEP,AFC
*	4) A4	41,332	3.125	8.63	6/25/36	75406DAD5	-	FLT,STEP,AFC
*	5) M1	27,743	3.175	5.27	6/25/36	75406DAE3	-	MEZ,FLT,STEP,+
*	6) M2	25,002	3.195	5.09	6/25/36	75406DAF0	-	MEZ,FLT,STEP,+
*	7) M3	14,385	3.215	5.00	6/25/36	75406DAG8	-	MEZ,FLT,STEP,+
*	8) M4	13,358	3.245	4.94	6/25/36	75406DAH6	-	MEZ,FLT,STEP,+
*	9) M5	12,672	3.285	4.89	6/25/36	75406DAJ2	-	MEZ,FLT,STEP,+
*	10) M6	12,330	3.375	4.83	6/25/36	75406DAK9	-	MEZ,FLT,STEP,+
*	11) M7	11,645	3.795	4.78	6/25/36	75406DAL7	-	MEZ,FLT,STEP,+
*	12) M8	10,275	3.995	4.69	6/25/36	75406DAM5	-	MEZ,FLT,STEP,+
*	13) M9	8,563	4.895	4.60	6/25/36	75406DAN3	-	MEZ,FLT,STEP,+
	14) SB	23,290	0.000		6/25/36	75406DAP8	-	SUB,OC
	15) R	0	0.000		6/25/36	xBCC0QN9D4	-	R

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
G745-1280-3 14-May-2008 09:01:16

Bloomberg

参考例：米国商品に対するクレジット分析

例）米ホームエクイティローン証券化商品 GSAA 2006-10 M1
ブルームバーグによってデフォルト条件がモデル化された案件については、MTCS機能でクレジット・サポート分析が可能。
また、ここから担保ローンデータ情報を得ることもできる。

MTCS　　Mtge MTCS

Enter horizon scenario and press <GO>

Current/Horizon | 1) Invert List | 2) Collapse Seniors | Credit Support

7.000(327)26　　GSAA 2006-10　　As of Date : 4/1/2008

	Current	Horizon		CPR	VPR	CDR
Deal Balance	494,679,787		1 Month	7.80	-	-
Collat Balance	503,364,992		6 Month	9.10	-	-
O/C (%)	1.73		Life	16.20	-	-

Horizon: Date	/ Mths	Prepay		Default		Svrty	/ Lag	Trig	/ Delay
05/25/2008	/ 1		CPR		CDR			Pass	

Upgrade / Downgrade in the past 6 months

Class	MDY	S&P	Fitch	DBRS	Original	Current	Coverage	6) CCvrge	Horizo
AV1	Aaa	AAA	-	-	8.133	11.383	2.481	2.481	
AF2	Aaa	AAA	-	-	8.133	11.383	2.481	2.481	
AF3	Aaa	AAA	-	-	8.133	11.383	2.481	2.481	
AF4	Aaa	AAA	-	-	8.133	11.383	2.481	2.481	
AF5	Aaa	AAA	-	-	8.133	11.383	2.481	2.481	
AF6	Aaa	AAA	-	-	8.133	11.383	2.481	2.481	
M1	Aa1	AA+	-	-	6.833	9.563	2.084	2.084	
M2	Aa2	AA	-	-	5.633	7.884	1.718	1.718	
M3	Aa3	A	-	-	4.933	6.904	1.505	1.505	
M4	A3	BBB	-	-	4.283	5.994	1.306	1.306	
M5	Baa2	BB	-	-	3.733	5.225	1.139	1.139	
M6	Ba2	B	-	-	3.233	4.525	0.986	0.986	

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210
Japan 81 3 3201 8900　Singapore 65 6212 1000　U.S. 1 212 318 2000　Copyright 200
G535-128

Custom Coverage Formula

Collateral percentage			Def. rate		Severity		
Current	86.06	x	0.00	x	0.40		0.00
30 Day	1.44	x	0.00	x	0.40	+	0.00
60 Day	1.55	x	0.60	x	0.40	+	0.37
90 Day	1.36	x	0.70	x	0.40	+	0.38
Bankrupt	1.04	x	0.00	x	0.40	+	0.00
Foreclosure	5.97	x	1.00	x	0.40	+	2.39
REO	3.62	x	1.00	x	0.40	+	1.45

Coverage = Credit Support / 4.589

Apply to ◉ Current Credit Support
○ Horizon Credit Support

1) Apply　2) Apply & Save　3) Close

Bloomberg

参考例：米国商品に対するクレジット分析

例）米ホームエクイティローン証券化商品 GSAA 2006-10 M1
ブルームバーグによってデフォルト条件がモデル化された案件については、MTCS機能でクレジット・サポート分析が可能。
また、ここから担保ローンデータ情報を得ることもできる。

MTCS Mtge **MTCS**

Enter horizon scenario and press <GO>

Current/Horizon | 1) Invert List | 2) Collapse Seniors

7.000(327)26 GSAA 2006-10 As of D

	Current	Horizon		CPR	VPR
Deal Balance	494,679,787		1 Month	7.80	-
Collat Balance	503,364,992		6 Month	9.10	-
O/C (%)	1.73		Life	16.20	-

Horizon: Date	/ Mths	Prepay		Default		Svrty / Lag		Trig / Delay	
05/25/2008	/ 1		CPR		CDR			Pass	

Upgrade / Downgrade in the past 6 months

Class	MDY	S&P	Fitch	DBRS	Original	Current	Coverage	6) CCvrge	Hor
AV1	Aaa	AAA	-	-	8.133	11.383	2.481	2.481	
AF2	Aaa	AAA	-	-	8.133	11.383	2.481	2.481	
AF3	Aaa	AAA	-	-	8.133	11.383	2.481	2.481	
AF4	Aaa	AAA	-	-	8.133	11.383	2.481	2.481	
AF5	Aaa	AAA	-	-	8.133	11.383	2.481	2.481	
AF6	Aaa	AAA	-	-	8.133	11.383	2.481	2.481	
M1	Aa1	AA+	-	-	6.833	9.563	2.084	2.084	
M2	Aa2	AA	-	-	5.633	7.884	1.718	1.718	
M3	Aa3	A	-	-	4.933	6.904	1.505	1.505	
M4	A3	BBB	-	-	4.283	5.994	1.306	1.306	
M5	Baa2	BB	-	-	3.733	5.225	1.139	1.139	
M6	Ba2	B	-	-	3.233	4.525	0.986	0.986	

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
G535-1280-0 13-May-2008 17:08:39

Mtge **MTCS**

<MENU> Return to Previous Screen.

Stratify By State Expo GSAA 2006-10 Loan Details

Group: ALL DaysDelinq 60+ As of: 04/08

NO None
SC Score
LT LTV
PR Property Type
ST State

			%	WALTV	Score	Orig. Amt	WAC	WAM	WALA	ARM%
All Lo			100.0	75.2	690	65,578,528	7.32	333	26	
			23.3	75.0	696	15,207,632	7.49	334	26	
			12.2	74.3	705	8,005,385	6.89	333	27	
			11.3	73.9	683	7,469,850	7.28	334	26	
VA	12	4,498,585	6.9	73.8	666	4,524,750	7.12	334	26	
AZ	19	4,414,472	6.8	76.0	696	4,425,236	7.24	334	26	
GA	6	2,624,621	4.0	69.4	665	2,626,750	7.77	334	26	
IL	14	2,502,776	3.8	82.2	667	2,528,622	7.44	334	26	
MI	18	2,429,361	3.7	76.0	701	2,458,700	7.87	334	26	
NJ	6	1,595,216	2.5	71.7	709	1,600,300	7.20	334	26	
OH	19	1,557,312	2.4	74.2	679	1,590,628	7.29	329	26	
NV	6	1,333,964	2.1	77.8	674	1,339,750	7.30	334	26	
TX	9	1,163,431	1.8	77.9	702	1,187,378	7.23	325	27	
MA	5	1,090,867	1.7	72.2	671	1,104,020	7.44	334	26	
MN	5	923,753	1.4	76.9	729	924,850	7.38	335	25	
CO	4	843,392	1.3	75.3	700	854,679	7.15	334	26	
NC	5	809,111	1.2	73.3	733	816,450	7.46	334	27	
RI	3	788,300	1.2	75.6	688	788,300	7.50	334	26	
MO	4	722,202	1.1	71.2	724	723,550	7.12	334	26	
SC	7	637,128	1.0	82.2	662	640,653	7.92	334	26	

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
G745-1280-2 14-May-2008 09:08:21

Bloomberg

参考例：米国商品に対するクレジット分析

例）米ホームエクイティローン証券化商品 GSAA 2006-10 M1
最新の利回り計算スーパーYT機能では、担保アセットの対する自らの想定を考慮して、利回り、デュレーション計算を行うことができる。

Menu　　Mtge SYT

98) Save Defaults　99) Clear All　GSAA 2006-10 AF3　Super Yield Table

Settle 05/19/08　Grp ALL collateral　7.000(327)26　362375AC1　AFC,AS　1st Proj 05/25/08

Base Assumptions

Strat Delinquency

			1)	2)	3)	4)	5)
			50 CPR	75 PPC	100 PPC	125 PPC	150 PPC
Deling 60Day+							
7)	Current	86.05%	5 CPR	CPR	CPR	CPR	CPR
8)	30Day	1.44%	5 CPR	CPR	CPR	CPR	CPR
9)	60Day	1.55%	5 CPR	CPR	CPR	CPR	CPR
10)	90Day	1.36%	5 CPR	CPR	CPR	CPR	CPR
11)	Foreclosure	5.97%	5 CPR	CPR	CPR	CPR	CPR
12)	REO	3.62%	5 CPR	CPR	CPR	CPR	CPR

Vary Price	0.00	YIELD				270/big4
26) Px (Dec.)	84.94	8.1684	13.0551	15.7689	18.9239	22.7318

Modified Duration	7.32	2.21	1.58	1.19	0.91
Principal Window	08/14 - 10/23	10/09 - 06/12	05/09 - 03/11	02/09 - 07/10	12/08 - 01/10
I Spread	421.3	1042.2	1333.2	1667.4	2061.1
N Spread	356.0	955.6	1249.8	1582.3	1974.7

Curve 22:36 GOVT (I)　3M/ 1.82　6M/ 1.89　2Yr/ 2.49　5Yr/ 3.18　10Yr/ 3.92　30Yr/ 4.65

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900　Singapore 65 6212 1000　U.S. 1 212 318 2000　Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
G745-1280-2 14-May-2008 11:44:53

Bloomberg

CMBSの情報開示：米国事例

例）米国CMBS MSC 2007-HQ13 の担保物件データ開示例

LDES Mtge LDES

#<GO> for List, LDEP<GO> for Portfolio Mode

95) Export MSC 2007-HQ13 CMBS Loan Description

Loan Summary Tape Dt 04/15/2008 Currency USD

All Loans	#Lns	Balance	% Bal	Loan Type
1) Cutoff	74	1,039,491,008	100.00	15) Fixed Rate
2) Current	74	1,038,213,244	99.88	16) Adjustable Rate
3) Terminated	0			
Loan Concentration				Defeased Loans
4) AB Loans	0	0	0.00	17) Defeased
5) Largest	1	80,500,000	7.75	
6) Second Largest	1	79,569,961	7.66	Bankrupt Loans
7) Third Largest	1	78,936,298	7.60	18) Specially Srvcd
8) Top 10	10	534,806,259	51.51	
Delinquent Loans (Excl Fore&REO)				Special Serviced Loar
9) 30	0	0	0.00	19) Curr & Spl Srvcd
10) 60	0	0	0.00	20) Delnq & Spl Srvcc
11) 90+(incl >12m)	0	0	0.00	21) REO
12) >12 m	0	0	0.00	22) In Foreclosure
13) Total	0	0	0.00	23) Total
Trustee Watchlist Loans				Top Originators
14) Watchlist	0	0	0.00	24) Morgan Stanley Mortgage Cap
				25) NCCI
				26) American Mortgage Acceptar

55) Loan Summary 56) Property/Location Summary

Menu Mtge LDES

#<GO> for Details, <MENU> return to Summary

95) Export MSC 2007-HQ13 CMBS Loan Description

Loan Type Top 10 Count 10 Tape Dt 04/15/2008 Currency USD

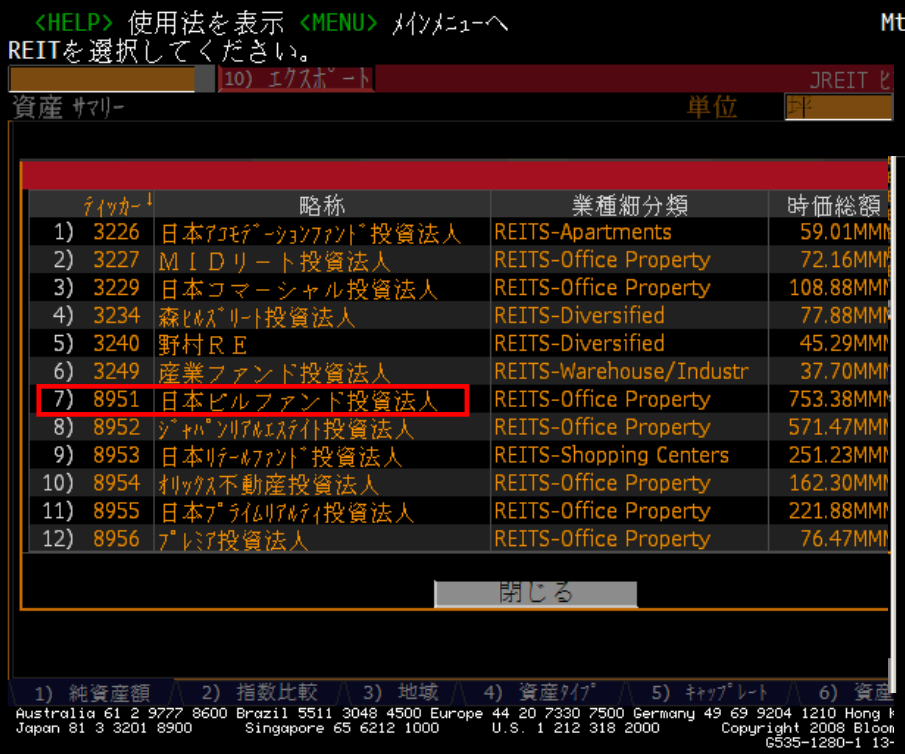
Loan Name	Status	Curr Bal	CPN	LTV	Due	DSCR	Protection
Deal Weighted Avg	Mixed	14,029,909	6.33	63	04/2016	1.49	
1) The Pier at Caesars	Perform	80,500,000	6.01	38	05/2017	2.26	L(20), D(82),...
2) 42nd Street Retail	Perform	79,569,961	8.50	48	11/2010	1.11	YM@50b^1(27...
3) 25 West 39th Street	Perform	78,936,298	5.77	75	10/2017	1.27	L(20), YM^1(...
4) Logan Town Center	Perform	76,000,000	6.00	72	12/2017	1.22	L(20), YM^1(...
5) Crossroads Town Center	Perform	52,000,000	5.93	75	12/2017	1.42	L(20), D(91),...
6) Two Buckhead Plaza	Perform	52,000,000	6.43	69	10/2017	1.34	L(20), YM^1(...
7) Tower 17	Perform	38,300,000	6.00	36	07/2012	2.57	YM^1(44), O(7)
8) Comfort Inn & Suites...	Perform	30,000,000	6.55	75	08/2017	1.44	L(20), D(88),...
9) Market Square Shoppi...	Perform	24,300,000	6.01	77	10/2017	1.34	L(20), YM(90...
10) Weinstein Abbington ...	Perform	23,200,000	5.73	68	11/2017	1.48	L(20), D(83),...

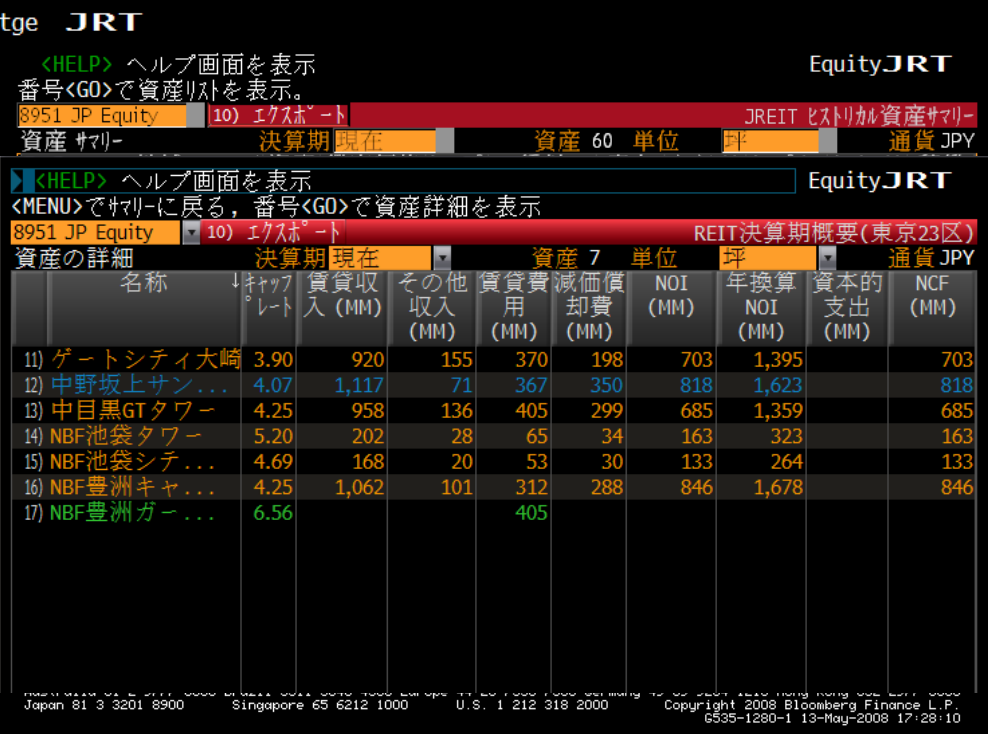
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
6535-1280-3 13-May-2008 17:18:37

Bloomberg

JREITの情報開示

JREIT に関して、各REITの開示情報に基づいての担保物件データサービスを2008年3月に開始。
CMBSに同様の機能を活用することが可能。





Bloomberg

まとめ：

- ブルームバーグでの銘柄概要などの情報開示はセラーによって直接コントロールされる。現状私募債のティッカーおよび概要情報は投資家のみに制限されているケースが多い。

- 現在 Corporate データベースに収録している一部案件をMortgage ティッカーに移すことで、デフォルト・トリガーの影響などを考慮したCFのマルチシナリオ分析分析が可能に。

- アセット・パフォーマンスのデータは PDFやExcel 素データでの提供にとどまっている。統一情報開示フォーマットの作成に合わせて、ブルームバーグでもアセット・パフォーマンス・データをデジタル・データとして取り込み、デフォルト・モデリングすることが望ましく、これにより有効な投資分析を提供できる。

- 価格情報に関しては、基本的にはセラーの意思によるアクセス権設定次第、BBYFに相当するデータを算出することも可能か?

FRANKFURT	HONG KONG	LONDON	NEW YORK	SAN FRANCISCO	SÃO PAULO	SINGAPORE	SYDNEY	TOKYO
+49 69 9204 1210	+852 2977 6000	+44 20 7330 7500	+1 212 318 2000	+1 415 912 2960	+55 11 3048 4500	+65 6212 1000	+612 9777 8600	+81 3 3201 8900

Press the <HELP> key twice for instant live assistance

BLOOMBERG、BLOOMBERG PROFESSIONAL、BLOOMBERG MARKETS、BLOOMBERG NEWS、BLOOMBERG ANYWHERE、BLOOMBERG TRADEBOOK、BLOOMBERG BONDTRADER、BLOOMBERG TELEVISION、BLOOMBERG RADIO、BLOOMBERG PRESS 及びBLOOMBERG.COM は、デラウエア州リミテッドパートナーシップであるブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー及びその子会社の商標及びサービスマークである。ブルームバーグ・プロフェショナル・サービス (BPS) は、下記の諸国を除き、各国においてブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー (BFLP) とその子会社が保有し、サービスを提供する。除外する国：アルゼンチン、パミューダ、中国、インド、日本及び韓国 (BLP諸国)。BFLPはブルームバーグ・エル・ピー (BLP) の完全所有子会社である。BLPはこれらのプロダクトに関するすべてのグローバルマーケティング及び運用支援とサービスをBFLP に提供し、BPS を直接、またはBLP諸国においてはBFLP以外の子会社を経由して配信する。

Bloomberg

証券化商品の情報開示推進
～情報ベンダーが果たし得る役割について～

最終頁

２００８年5月15日(木)

ブルームバーグ

アジア･太平洋地域 開発担当

大井智生

Tele: 03-3201-8907 / tohi@bloomberg.net

Bloomberg