

「証券化市場の動向調査」

～2006年度の発行動向～

以下は、日本証券業協会及び全国銀行協会が毎月実施している「証券化市場の動向調査」（日本証券業協会ホームページ<<http://www.jsda.or.jp/>>参照）について、2006年度（2006年4月～2007年3月）の結果を取り纏めたものです。

図表データについては、別紙をご参照ください。また、参考として、『証券化市場の動向調査』における項目毎の記載割合」を取り纏めています。

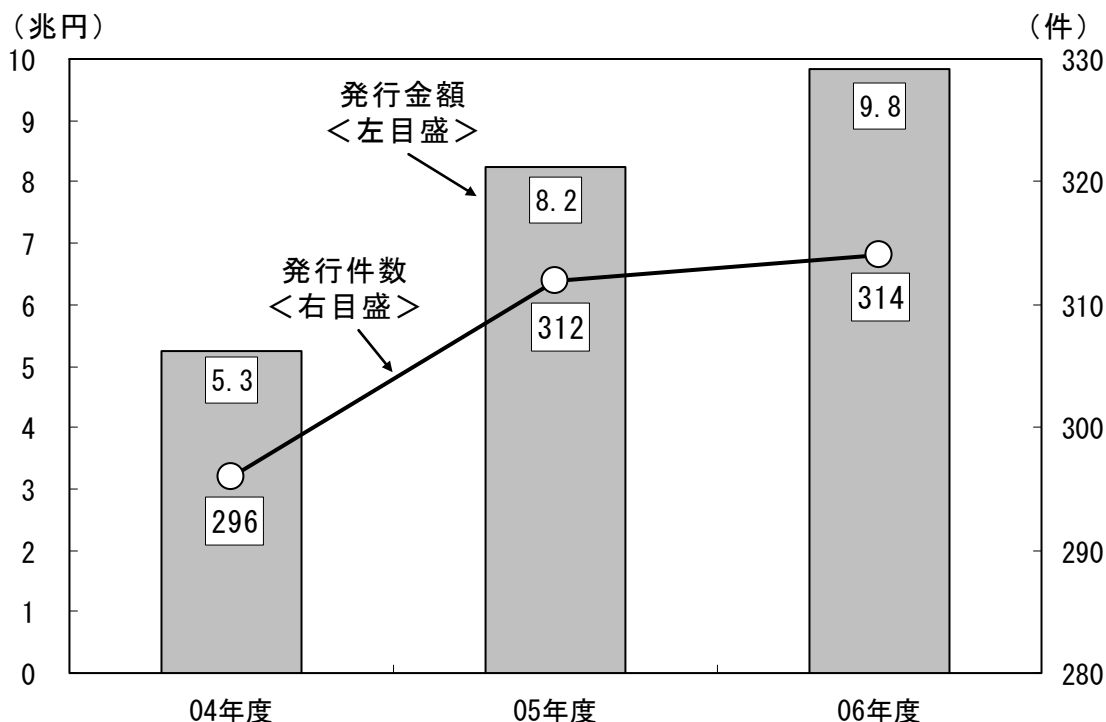
1. 証券化商品全体の発行動向

2006年度における証券化商品の発行金額は9.8兆円※となり、調査開始（2004年度）以来最大の規模となった（図表1）。

件数ベースでは、ほぼ横ばい（2005年度312件→2006年度314件）であるものの、1件当たりの発行金額が大口化した（1件当たりの平均発行金額：同264億円→同313億円）。

※ 普通社債の発行金額（6.8兆円）や、REIT（Real Estate Investment Trust）の資産（不動産）取得金額（2.0兆円）と比べても大きな金額となった。

（図表1）証券化商品の発行金額、発行件数

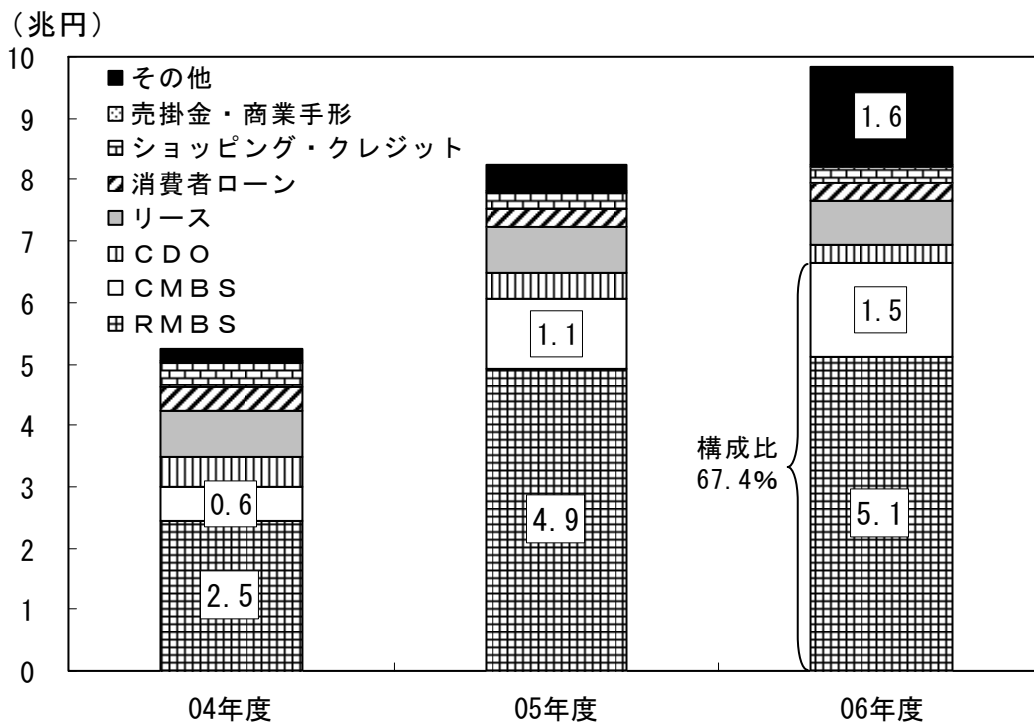


2. 裏付資産別の発行動向

2006年度における証券化商品の発行金額を「裏付資産」別にみると、住宅ローン債権等を裏付資産とした「RMBS (Residential Mortgage Backed Securities)」が5.1兆円と最も多く、次いで「その他」(1.6兆円)、商業用不動産担保ローン債権等を裏付とした「CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities)」(1.5兆円)となった(図表2)。

「その他」は、「事業から創出されるキャッシュフロー」を裏付とした大口案件が発行されたことから、比較的大きな金額となった。また、RMBS、CMBSの2タイプで発行金額全体の67.4%を占めた。

(図表2) 証券化商品の発行金額(「裏付資産」別)※



※ 裏付資産の具体的な分類は、以下のとおり。

「RMBS」: 住宅ローン債権、アパートローン債権

「CMBS」: 商業用不動産担保ローン債権、商業用不動産

「CDO (Collateralized Debt Obligations)」: 企業向け貸付債権、社債、CDS等

「リース」: リース料債権

「消費者ローン」: 消費者ローン債権、カードローン債権

「ショッピング・クレジット」: ショッピング・クレジット債権、オートローン債権

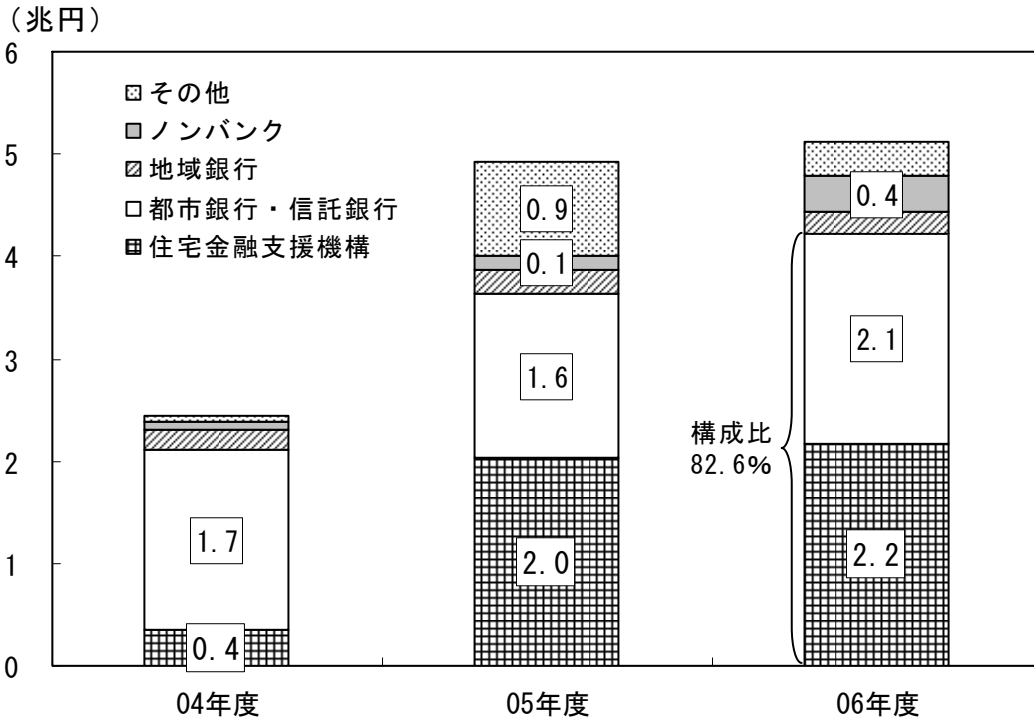
「売掛金・商業手形」: 売掛債権、手形債権

「その他」: 事業キャッシュフロー、診療報酬債権等

(1) RMBS

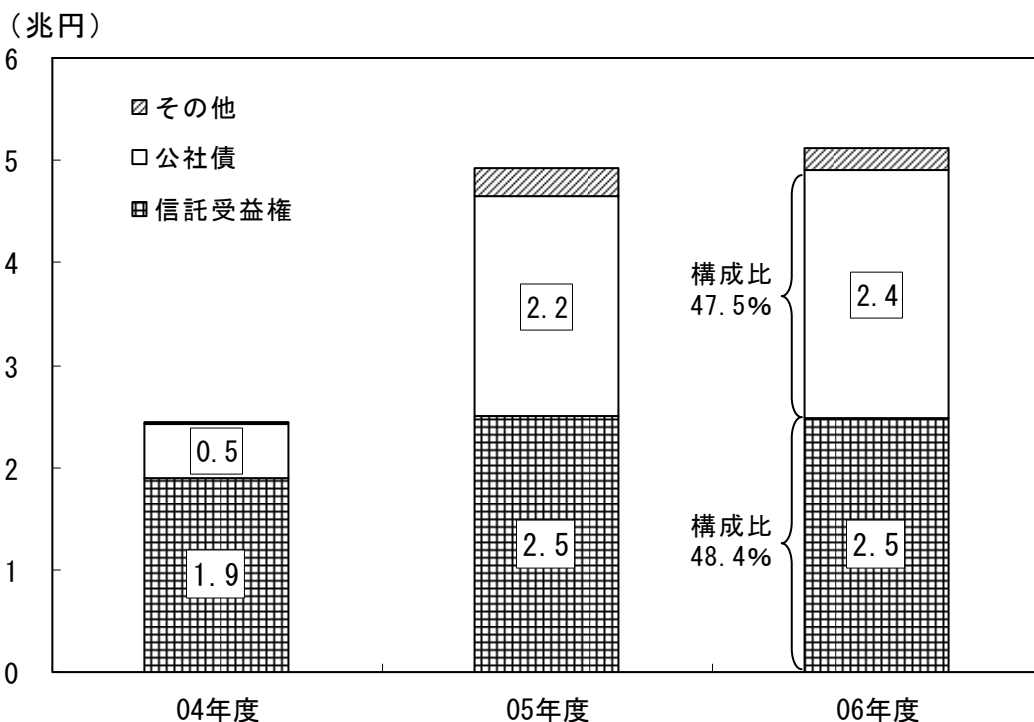
- ・ RMBSの発行金額（5.1兆円）を「オリジネーター」別にみると、「住宅金融支援機構（旧住宅金融公庫）」（2.2兆円）と「都市銀行・信託銀行」（2.1兆円）が全体の82.6%を占め、前年度（住宅金融支援機構 2.0兆円、都市銀行・信託銀行 1.6兆円）対比でも増加した（図表3）。また、「ノンバンク」（同 0.4兆円）についても、前年度（0.1兆円）対比大幅な増加となった。

（図表3）RMBSの「オリジネーター」別発行金額



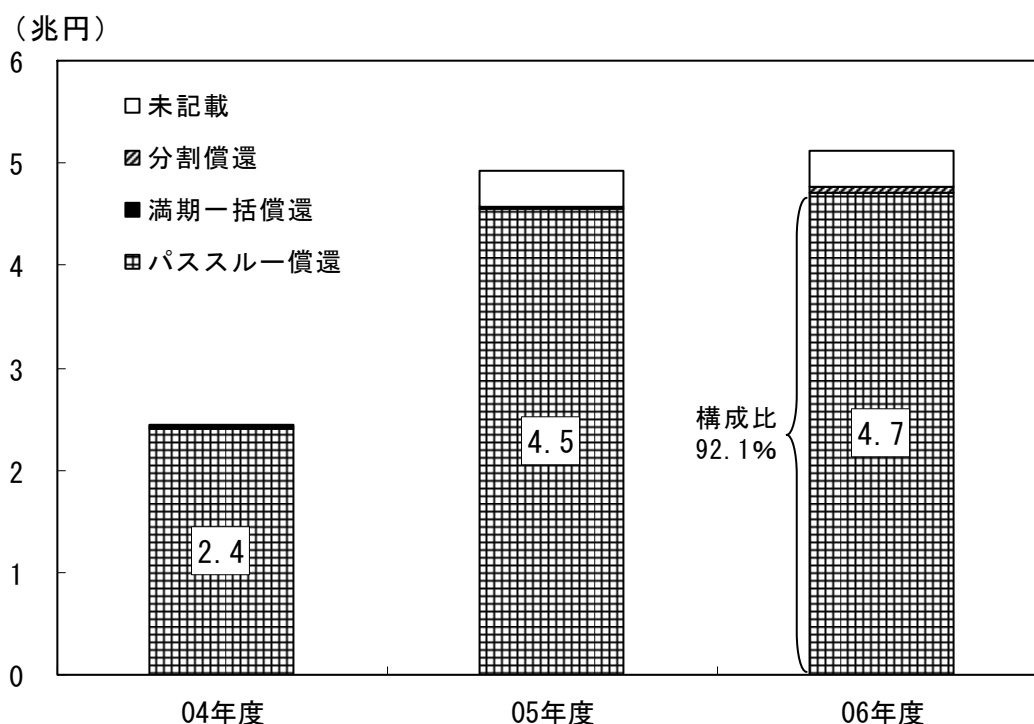
- ・ RMBSの発行金額（5.1兆円）を「発行形式」別にみると、「信託受益権」（2.5兆円）、「公社債」（2.4兆円）がともに半分近くを占めており、前年度対比では、「公社債」が僅かに増加した（図表4）。

（図表4）RMBSの「発行形式」別発行金額



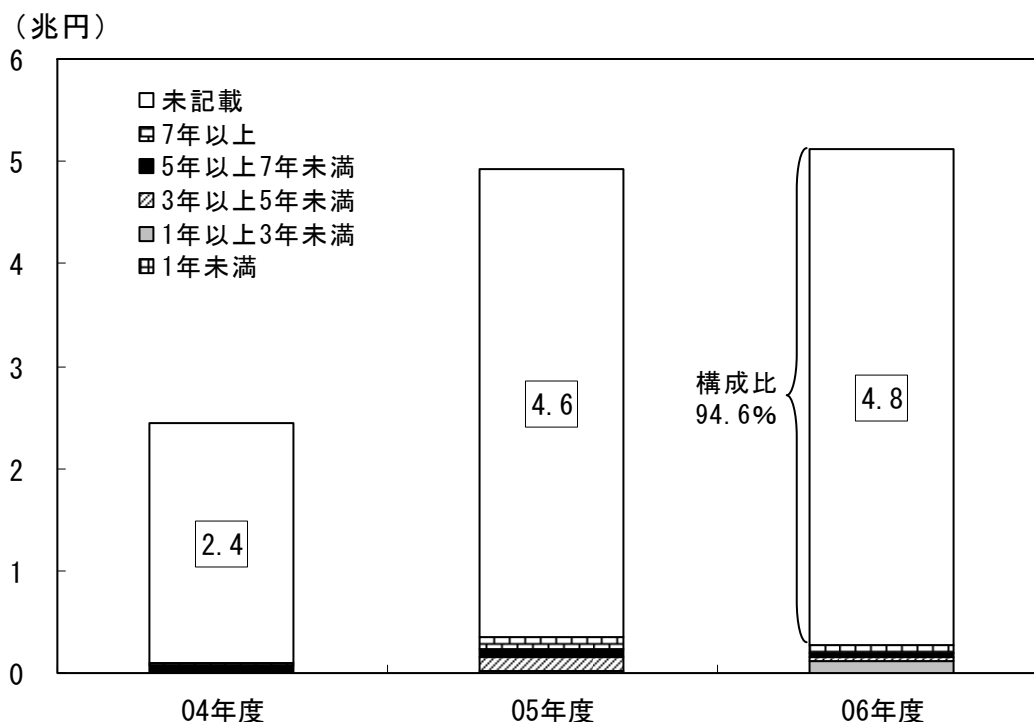
- ・ RMBSの発行金額（5.1兆円）を「償還方法」別にみると、「パススルー償還（裏付資産の回収実績に連動して元本が償還される）」（4.7兆円）が全体の92.1%を占めた（図表5）。

（図表5）RMBSの「償還方法」別発行金額



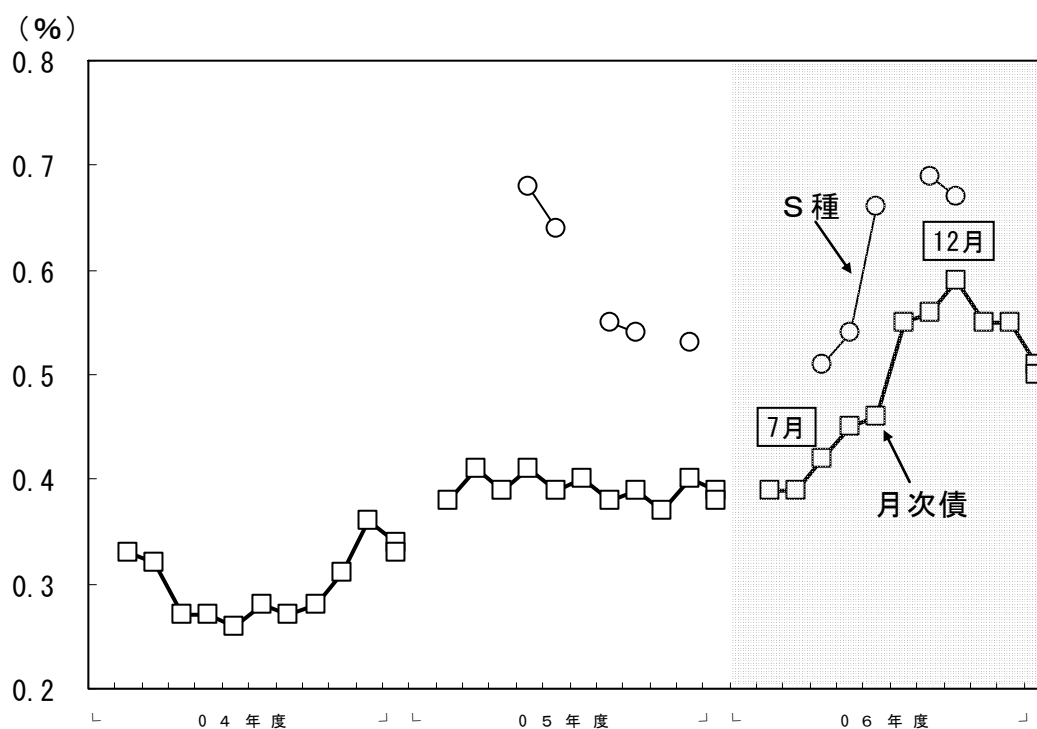
- ・ RMBSの発行金額（5.1兆円）を「予定／平均年限（満期一括償還の場合は予定償還年限。分割償還が行われる場合は平均償還年限）」別にみると、「未記載」（4.8兆円）が全体の94.6%を占めたが、記載のあるなかでは、「1年以上3年未満」（0.1兆円）が最も多くなった（図表6）。

（図表6）RMBSの「予定／平均年限」別発行金額



- 住宅金融支援機構（旧住宅金融公庫）RMBSのローンチスプレッド（表面利率と、条件決定時の国債利回りとの差）をみると、昨年夏場以降年末にかけて拡大した後、年明け後は縮小に転じた（図表7）。

（図表7）住宅支援機構（旧住宅金融公庫）RMBSのローンチスプレッド

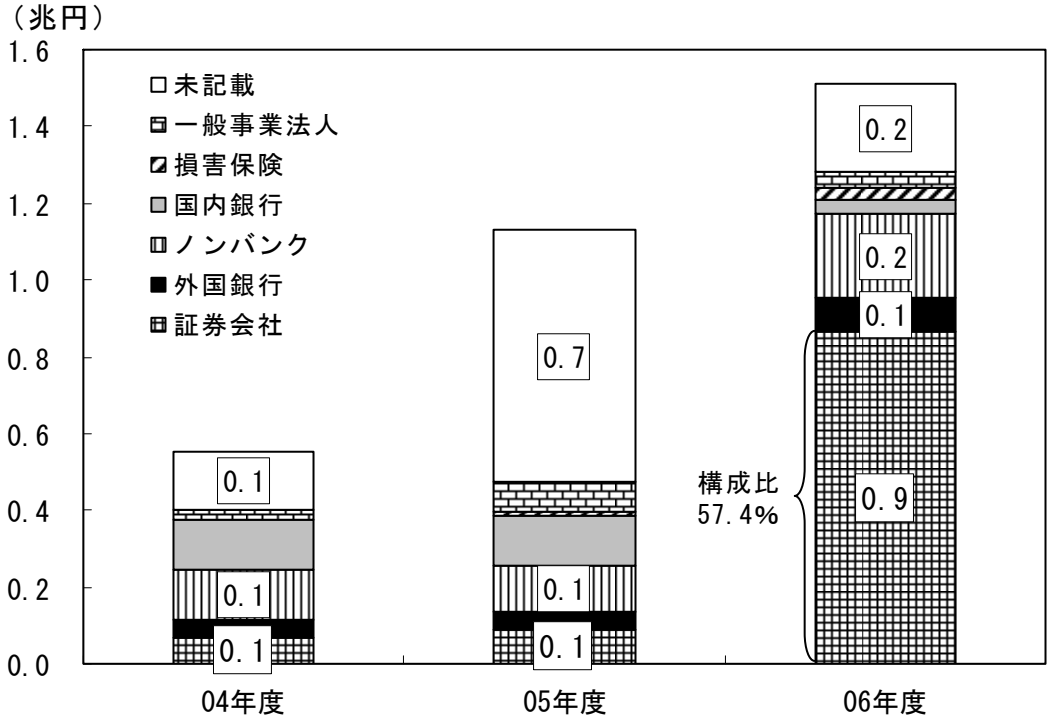


※「S種」は、旧住宅金融公庫が過去に直接実行した住宅ローンを証券化した債券。

(2) CMBS

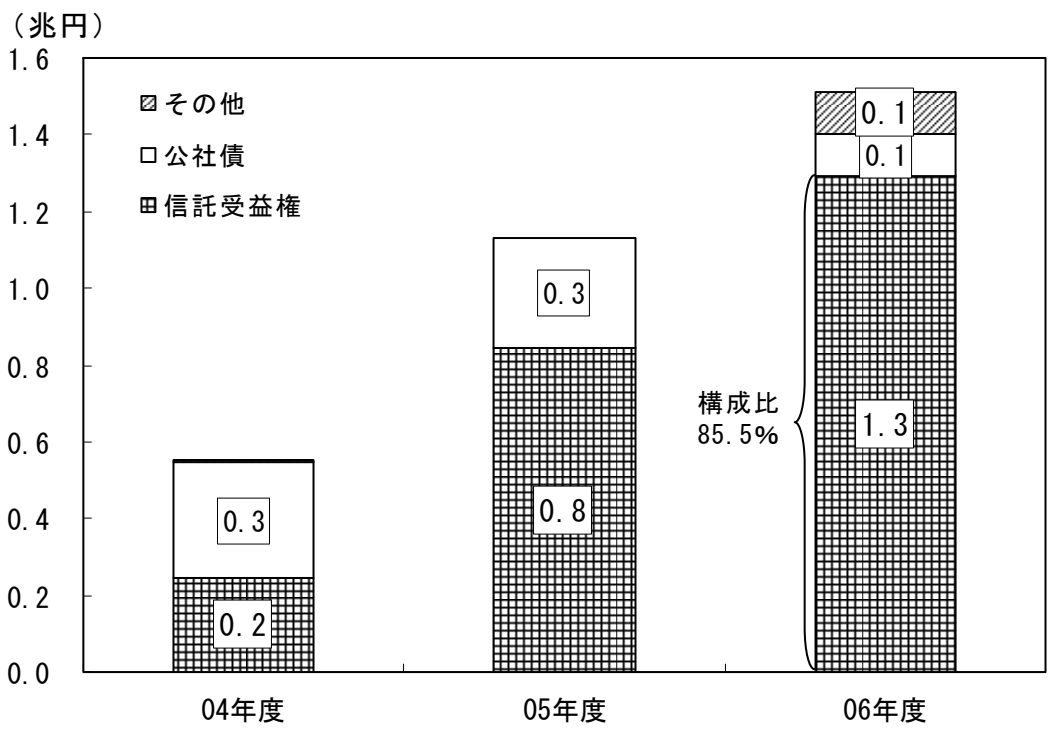
- CMBSの発行金額（1.5兆円）を「オリジネーター」別にみると、「証券会社」が0.9兆円と全体の57.4%を占め、前年度（0.1兆円）対比大幅な増加となった（図表8）。次いで、「未記載」（0.2兆円）、「ノンバンク」（0.2兆円）となった。

(図表8) CMBSの「オリジネーター」別発行金額



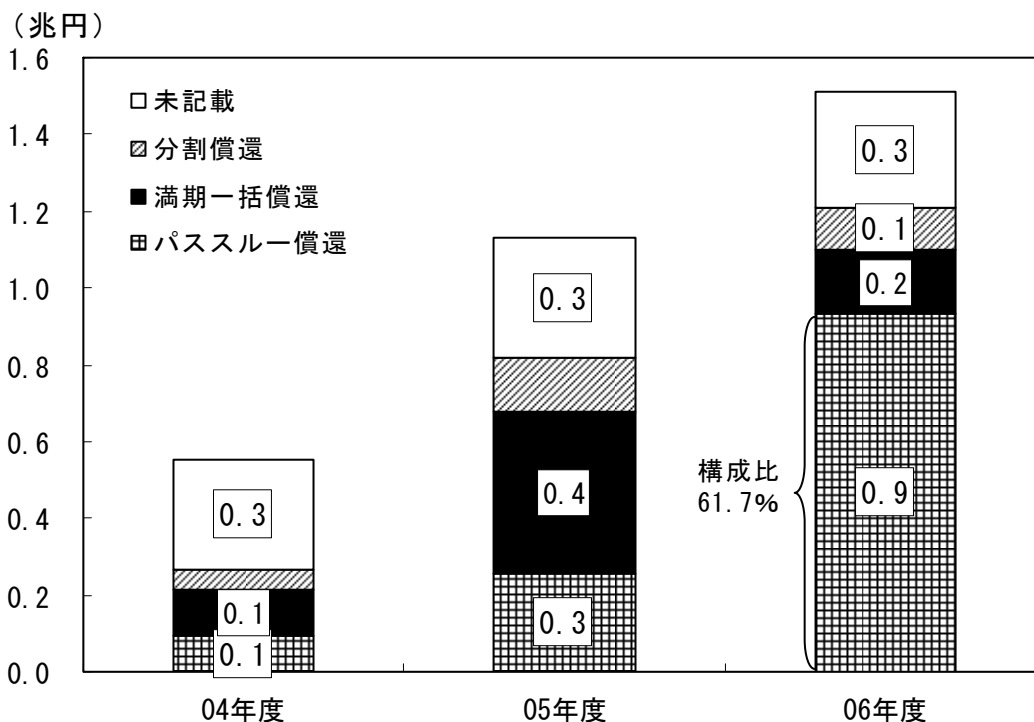
- CMBSの発行金額（1.5兆円）を「発行形式」別にみると、「信託受益権」が1.3兆円と全体の85.5%を占め、前年度（0.8兆円）対比大幅な増加となった（図表9）。

(図表9) CMBSの「発行形式」別発行金額



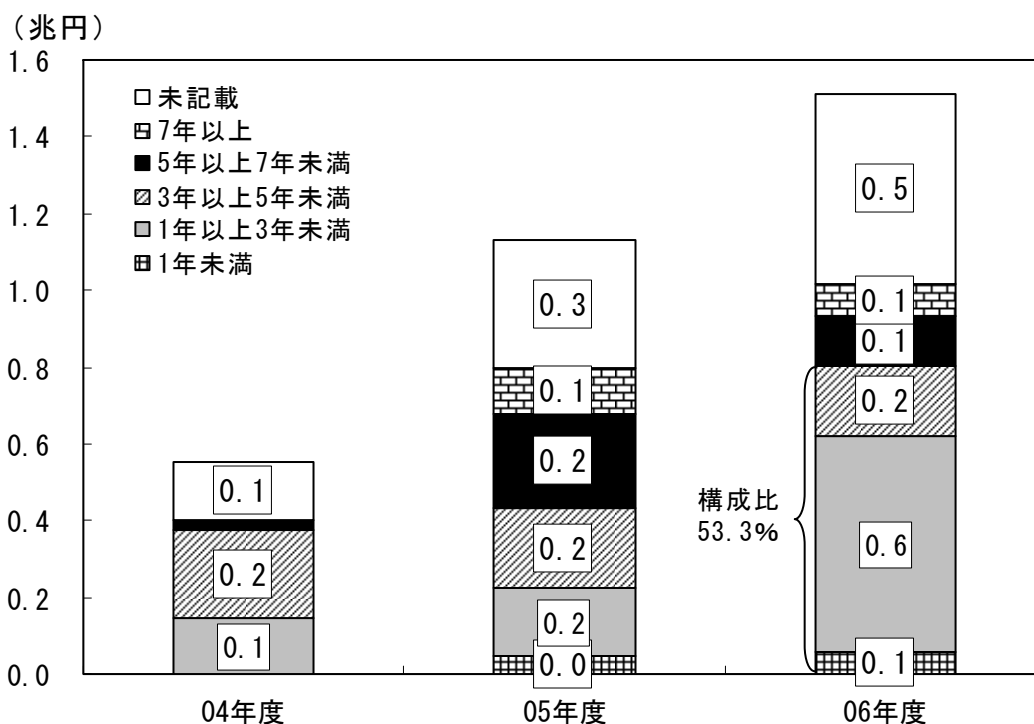
- ・ CMBSの発行金額（1.5兆円）を「償還方法」別にみると、「パススルー償還」が0.9兆円と全体の61.7%を占め、前年度（0.3兆円）対比大幅な増加となった（図表10）。

（図表10）CMBSの「償還方法」別発行金額



- ・ CMBSの発行金額（1.5兆円）を「予定／平均年限」別にみると、「1年以上3年未満」が0.6兆円と最も多く、次いで「未記載」（0.5兆円）、「3年以上5年未満」（0.2兆円）となった（図表11）。5年未満の構成比が53.3%となり、記載のあるなかでは大宗を占めた。

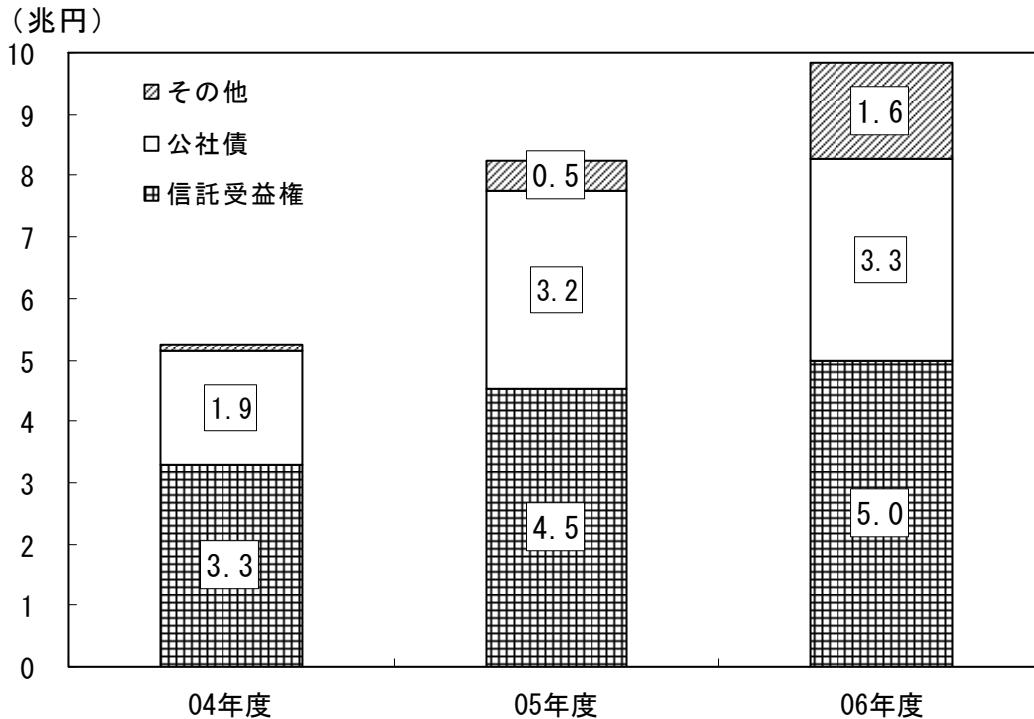
（図表11）CMBSの「予定／平均年限」別発行金額



3. 発行形式別の発行動向

- 2006年度における証券化商品全体の発行金額（9.8兆円）を「発行形式」別にみると、「信託受益権」が5.0兆円、「公社債」が3.3兆円*となった（図表12）。
 * うち住宅金融支援機構（旧住宅金融公庫）RMBSが2.2兆円。

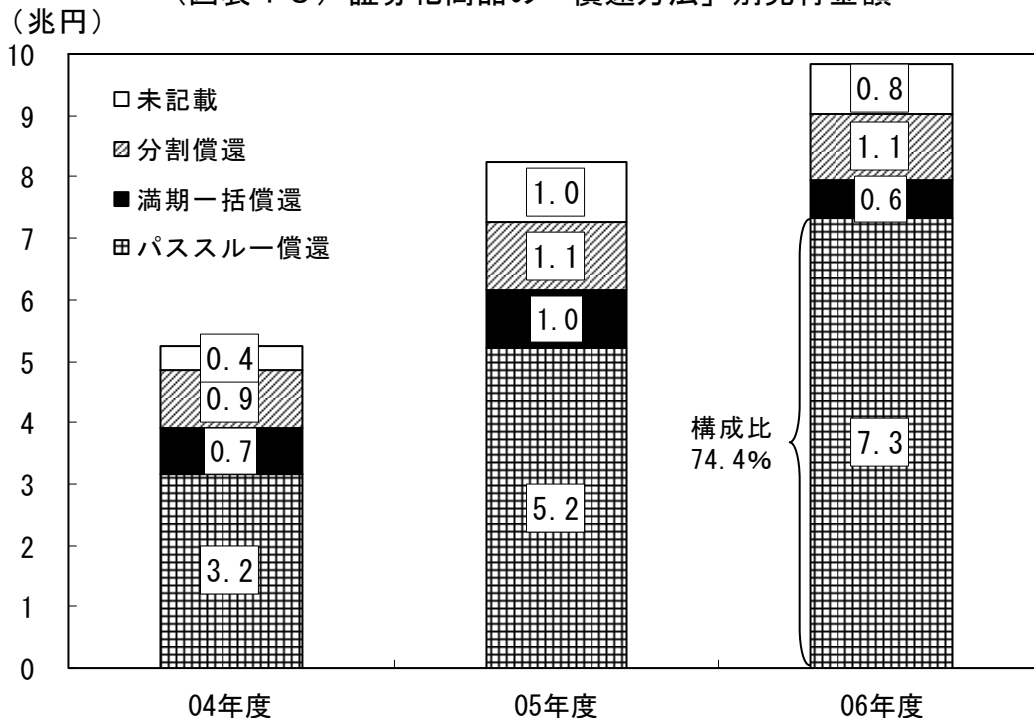
（図表12）証券化商品の「発行形式」別発行金額



4. 償還方法別の発行動向

- 2006年度における証券化商品全体の発行金額（9.8兆円）を「償還方法」別にみると、「パススルー償還」が7.3兆円と全体の74.4%を占め、次いで「分割償還」（1.1兆円）、「未記載」（0.8兆円）、「満期一括償還」（0.6兆円）となった（図表13）。

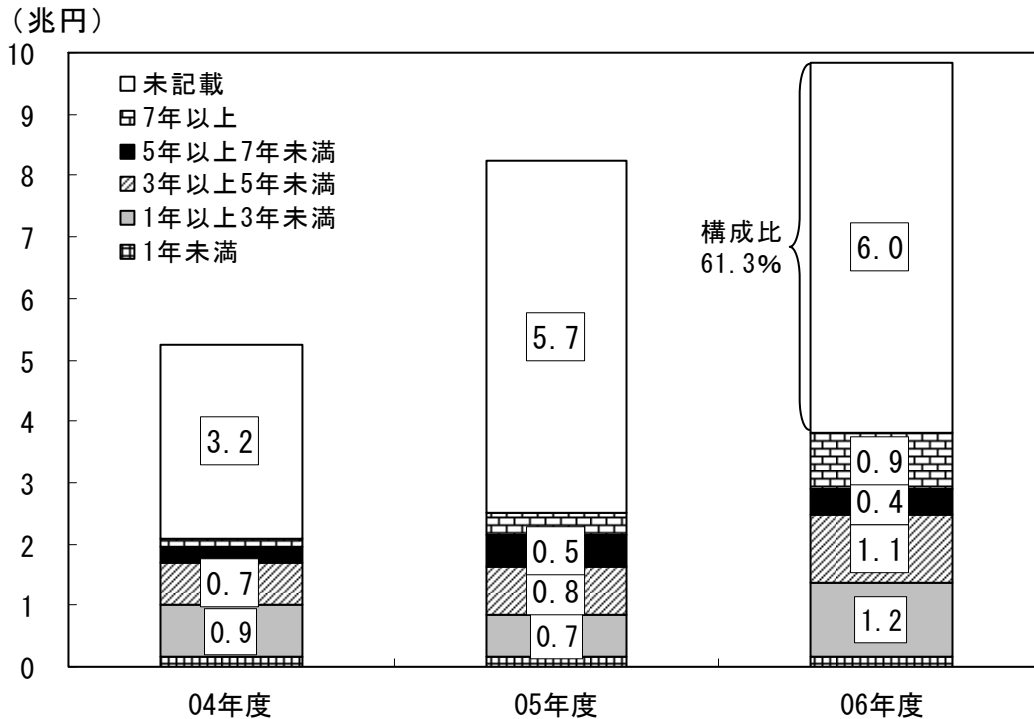
（図表13）証券化商品の「償還方法」別発行金額



5. 予定／平均年限別の発行動向

- 2006年度における証券化商品全体の発行金額（9.8兆円）を「予定／平均年限」別にみると、「未記載」が6.0兆円と全体の61.3%を占めたが、記載のあるなかでは、「1年以上3年未満」（1.2兆円）、「3年以上5年未満」（1.1兆円）が多くなった（図表14）。

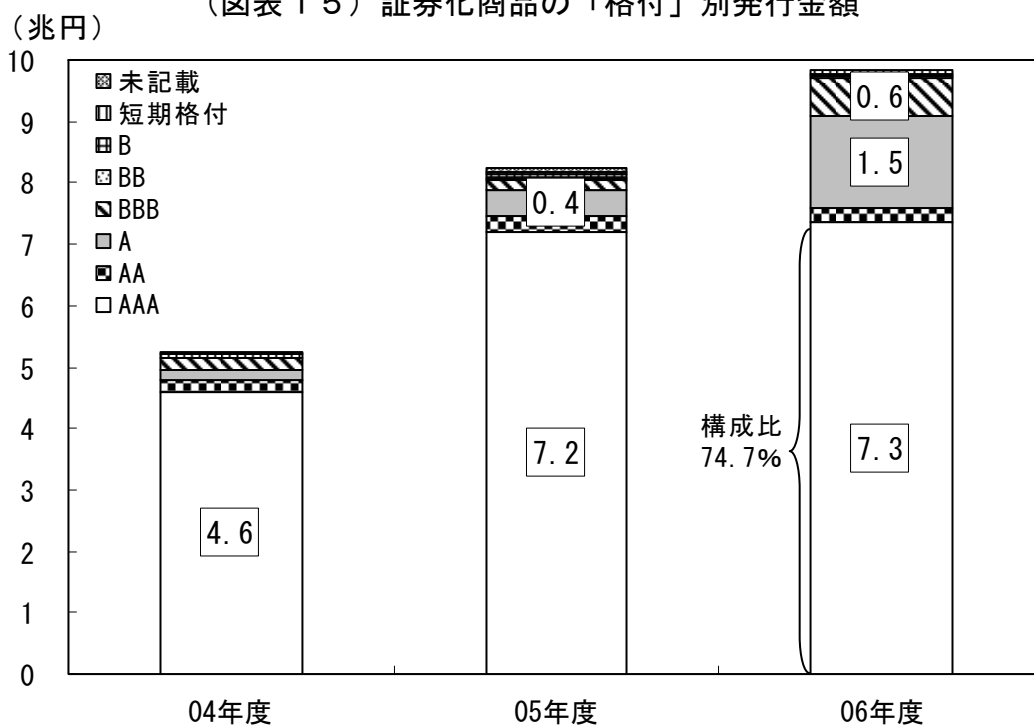
（図表14）証券化商品の「予定／平均年限」別発行金額



6. 格付別の発行動向

- 2006年度における証券化商品全体の発行金額（9.8兆円）を「格付」別にみると、「AAA」が7.3兆円と全体の74.7%を占めた（図表15）。

（図表15）証券化商品の「格付」別発行金額



図表のデータ一覧

単位: 億円

(図表1) 証券化商品の発行金額、発行件数

	件数 (件)	金額
04年度	296	52,541
05年度	312	82,259
06年度	314	98,385

(図表2) 証券化商品の発行金額(「裏付資産」別)

	RMBS	CMBS	CDO	リース	消費者 ローン	ショッピング・ クレジット	売掛金・ 商業手形	その他
04年度	24,517	5,504	4,790	7,519	3,800	4,061	348	2,001
05年度	49,246	11,307	4,265	7,653	2,913	2,472	362	4,041
06年度	51,215	15,097	3,115	7,149	2,863	2,647	452	15,848

(図表3) RMBSの「オリジネーター」別発行金額

	住宅金融 公庫	都市銀行・ 信託銀行	地域銀行	ノンバンク	その他
04年度	3,600	17,443	2,028	851	595
05年度	20,378	15,904	2,504	1,274	9,186
06年度	21,790	20,518	2,010	3,580	3,316

(図表4) RMBSの「発行形式」別発行金額

	信託受益 権	公社債	その他
04年度	18,882	5,436	200
05年度	24,977	21,515	2,754
06年度	24,784	24,331	2,100

(図表5) RMBSの「償還方法」別発行金額

	パススルー 償還	満期一括 償還	分割償還	未記載
04年度	23,952	0	357	208
05年度	45,449	0	200	3,597
06年度	47,157	0	560	3,497

(図表6) RMBSの「予定／平均年限」別発行金額

	1年未満	1年以上 3年未満	3年以上 5年未満	5年以上 7年未満	7年以上	未記載
04年度	0	0	0	833	171	23,513
05年度	0	104	1,383	899	1,179	45,681
06年度	0	1,244	362	336	842	48,431

(図表7)住宅支援機構(旧住宅金融公庫)RMBSのローンチスプレッド

	04年度		05年度		06年度	
	月次債	S種	月次債	S種	月次債	S種
4月	—	—	—	—	—	—
5月	0.33	—	0.38	—	0.39	—
6月	0.32	—	0.41	—	0.39	—
7月	0.27	—	0.39	—	0.42	0.51
8月	0.27	—	0.41	0.68	0.45	0.54
9月	0.26	—	0.39	0.64	0.46	0.66
10月	0.28	—	0.40	0.00	0.55	—
11月	0.27	—	0.38	0.55	0.56	0.69
12月	0.28	—	0.39	0.54	0.59	0.67
1月	0.31	—	0.37	—	0.55	—
2月	0.36	—	0.40	0.53	0.55	—
3月	0.34	0.33	0.39	0.38	0.51	0.50

(図表8)CMBSの「オリジネーター」別発行金額

	証券会社	外国銀行	ノンバンク	国内銀行	損害保険	一般 事業法人	未記載
04年度	666	466	1,315	1,306	0	274	1,478
05年度	870	467	1,231	1,272	136	760	6,571
06年度	8,667	862	2,188	384	327	388	2,282

(図表9)CMBSの「発行形式」別発行金額

	信託受益 権	公社債	その他
04年度	2,474	2,978	53
05年度	8,464	2,843	0
06年度	12,910	1,128	1,060

(図表10)CMBSの「償還方法」別発行金額

	パススルー 償還	満期一括 償還	分割償還	未記載
04年度	914	1,212	511	2,867
05年度	2,576	4,189	1,422	3,120
06年度	9,319	1,653	1,107	3,018

(図表11)CMBSの「予定／平均年限」別発行金額

	1年未満	1年以上 3年未満	3年以上 5年未満	5年以上 7年未満	7年以上	未記載
04年度	0	1,474	2,282	239	40	1,470
05年度	466	1,772	2,089	2,472	1,196	3,312
06年度	573	5,608	1,865	1,308	832	4,910

(図表12)証券化商品の「発行形式」別発行金額

	信託受益 権	公社債	その他
04年度	33,032	18,558	951
05年度	45,406	32,166	4,686
06年度	49,824	32,829	15,732

(図表13)証券化商品の「償還方法」別発行金額

	パススルー 償還	満期一括 償還	分割償還	未記載
04年度	31,631	7,389	9,378	4,143
05年度	52,032	9,607	10,847	9,772
06年度	73,190	6,402	10,798	7,995

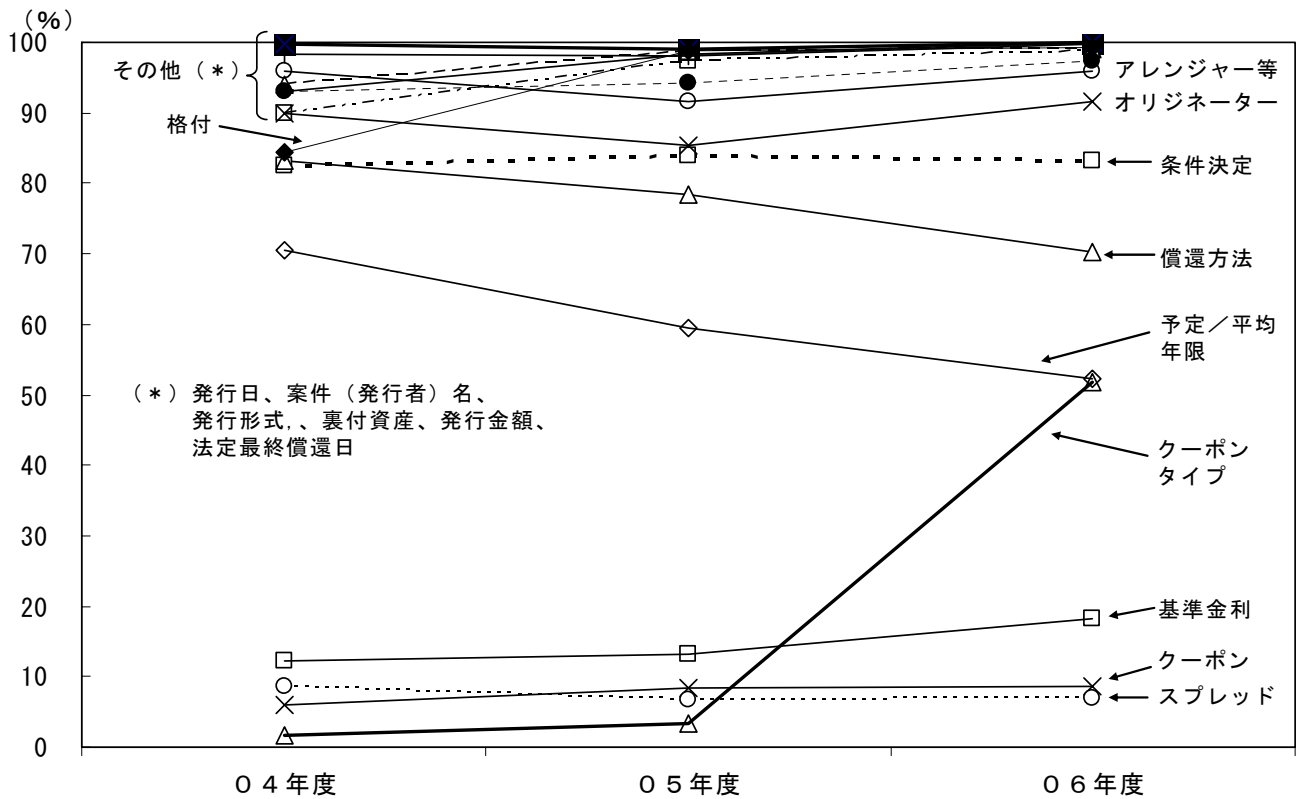
(図表14)証券化商品の「予定／平均年限」別発行金額

	1年未満	1年以上 3年未満	3年以上 5年未満	5年以上 7年未満	7年以上	未記載
04年度	1,649	8,539	6,667	2,822	1,274	31,590
05年度	1,702	6,881	7,725	5,328	3,557	57,066
06年度	1,746	12,022	11,120	3,956	9,266	60,274

(図表15)証券化商品の「格付」別発行金額

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	短期格付	未記載
04年度	45,998	1,885	1,542	1,981	167	42	473	453
05年度	71,851	2,856	4,272	1,512	394	388	523	463
06年度	73,489	2,446	14,932	6,069	564	262	554	68

(参考)「証券化市場の動向調査」における項目毎の記載割合 (件数ベース)



単位: % (件数ベース)

	発行日	条件決定日	案件 (発行者) 名	オリジネーター	アレンジャー等	発行形式	裏付資産	発行金額
04年度	99.7	82.4	93.9	89.9	95.9	93.1	98.3	93.1
05年度	99.0	84.0	98.7	85.3	91.7	94.3	98.1	98.4
06年度	100.0	83.1	99.0	91.7	95.9	97.5	99.7	100.0

	予定/平均 年限	法定最終 償還日	償還方法	格付	クーポン	クーポン タイプ	スプレッド	基準金利
04年度	70.5	90.0	83.1	84.5	6.0	1.8	8.7	12.1
05年度	59.5	97.3	78.4	98.9	8.3	3.3	6.7	13.1
06年度	52.2	98.9	70.2	99.2	8.7	51.9	6.9	18.1