

「証券化市場の動向調査」

～2008年度上半期の発行動向～

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、2008年度上半期(2008年4月～9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。

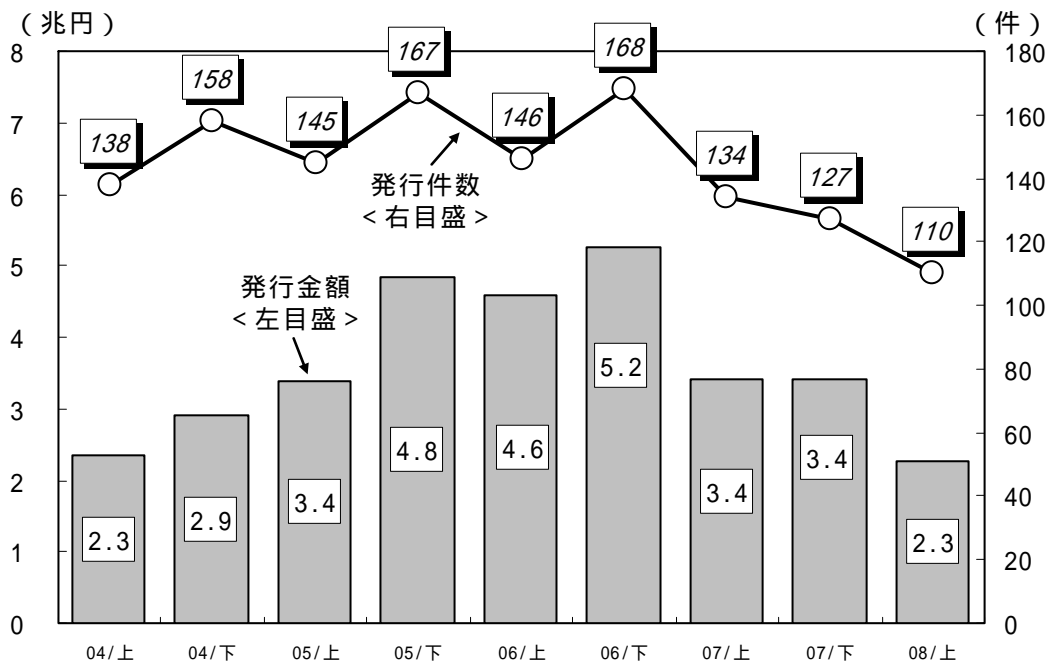
1. 証券化商品全体の発行動向

2008年度上半期における証券化商品の発行金額は2.3兆円となり、調査開始(04年度)以来、半期ベースで最小の規模となった(図表1)。

件数ベースでも、08年度上半期(110件)は、調査開始以来最小となった。

08年度上半期における普通社債の発行金額(4.8兆円)を大きく下回った。

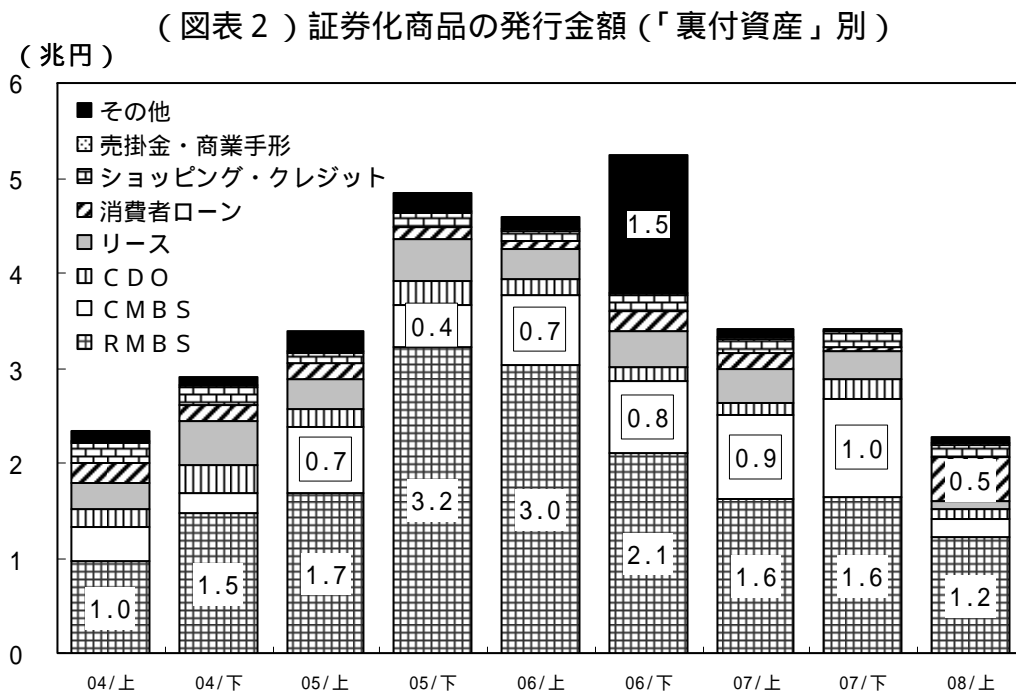
(図表1) 証券化商品の発行金額、発行件数



2. 裏付資産別の発行動向

2008 年度上半期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「R M B S (Residential Mortgage Backed Securities)」が 1.2 兆円と最も多く、次いで消費者ローン債権等を裏付とした「A B S (Asset Backed Securities)」となった(図表 2)。消費者ローン債権 A B S は、大口(0.4 兆円)の発行案件がみられた。

商業用不動産担保ローン債権等を裏付とした「C M B S (Commercial Mortgage Backed Securities)」(0.2 兆円)は、上半期としては、調査開始以来最小の規模となった。



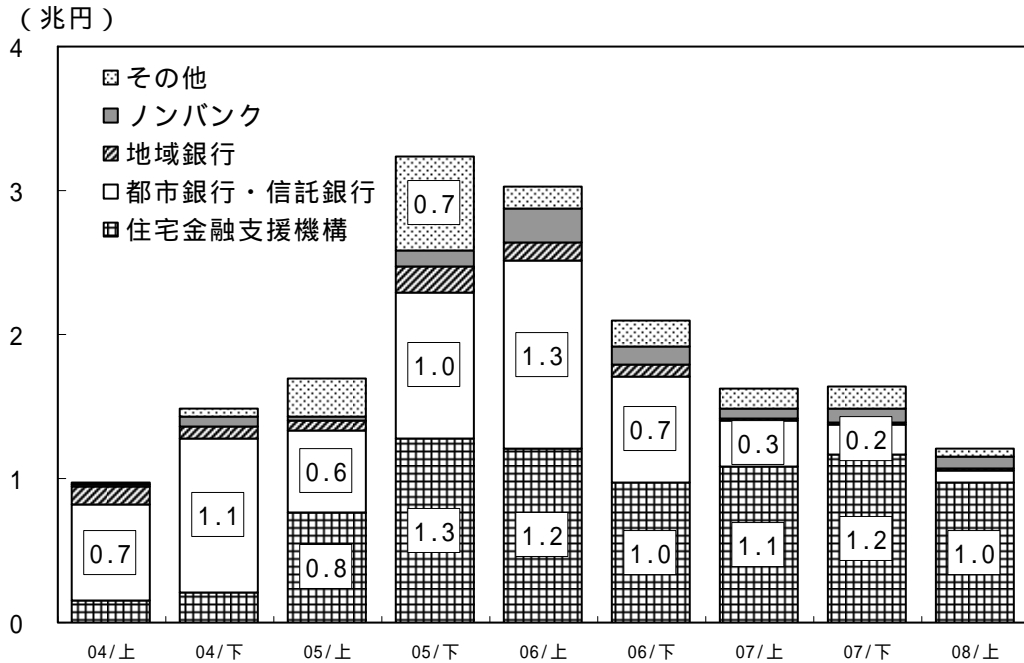
裏付資産の具体的な分類は、以下のとおり。

- 「R M B S」: 住宅ローン債権、アパートローン債権
- 「C M B S」: 商業用不動産担保ローン債権、商業用不動産
- 「C D O (Collateralized Debt Obligations)」: 企業向け貸付債権、社債、C D S 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

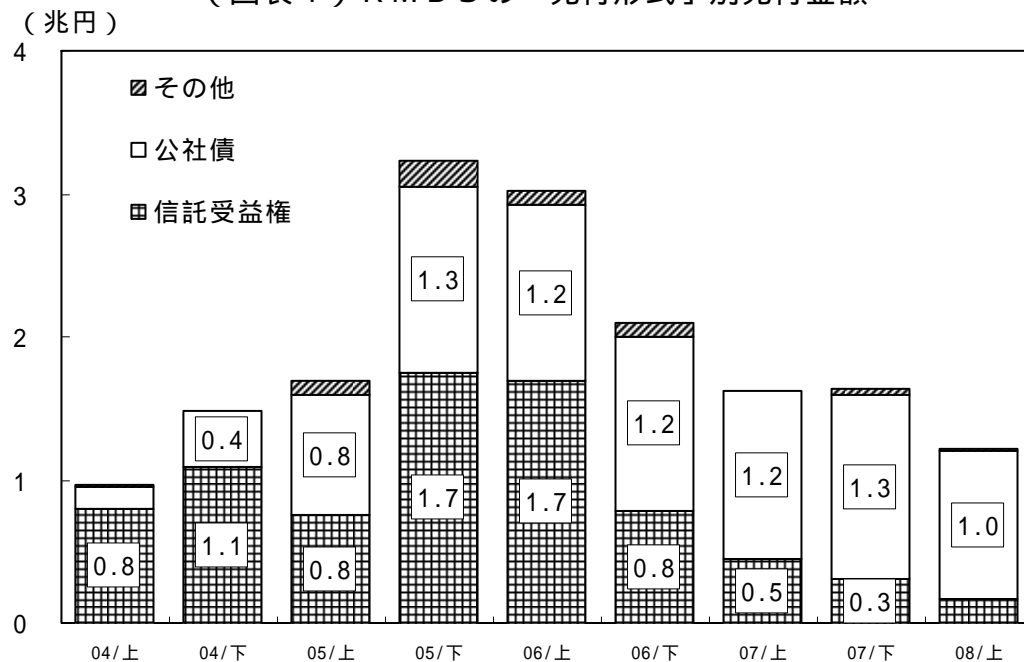
- ・ RMBSの発行金額(1.2兆円)を「オリジネーター」別にみると、「住宅金融支援機構」(1.0兆円)が全体の79.7%を占めた(図表3)。

(図表3) RMBSの「オリジネーター」別発行金額



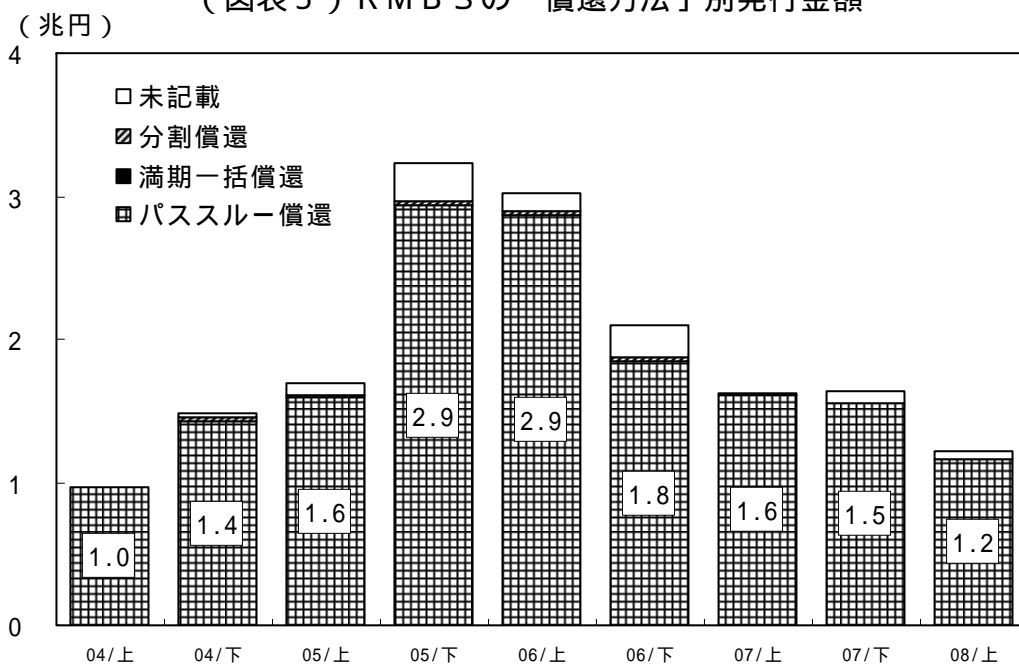
- ・ RMBSの発行金額(1.2兆円)を「発行形式」別にみると、「公社債」(1.0兆円)が全体の84.7%を占めた(図表4)。

(図表4) RMBSの「発行形式」別発行金額



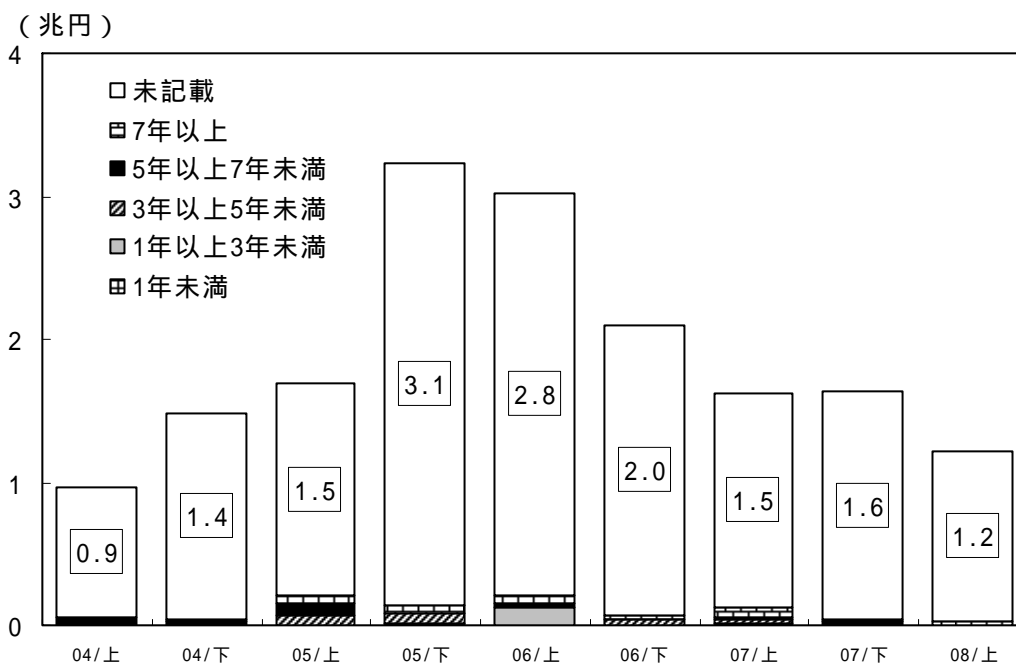
- ・ R M B S の発行金額（1.2 兆円）を「償還方法」別にみると、「パススルー償還（裏付資産の回収実績に連動して元本が償還される）」（1.2 兆円）が全体の 96.1% を占めた（図表 5 ）

（図表 5 ） R M B S の「償還方法」別発行金額



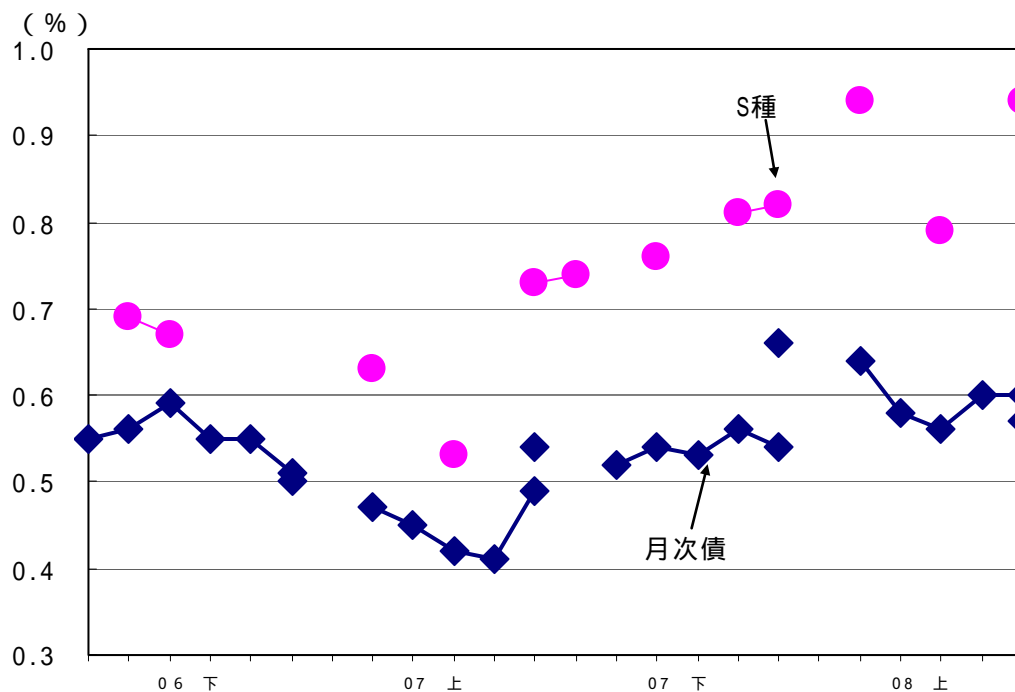
- ・ R M B S の発行金額（1.2 兆円）を「予定 / 平均年限（満期一括償還の場合は予定償還年限。分割償還が行われる場合は平均償還年限）」別にみると、「未記載」（1.2 兆円）が全体の 97.3% を占めた（図表 6 ）

（図表 6 ） R M B S 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）R M B S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、08年度に入り上昇し、その後はほぼ横這い圏内の動きとなった（図表7）。

（図表7）住宅金融支援機構（旧住宅金融公庫）R M B Sのローンチスプレッド

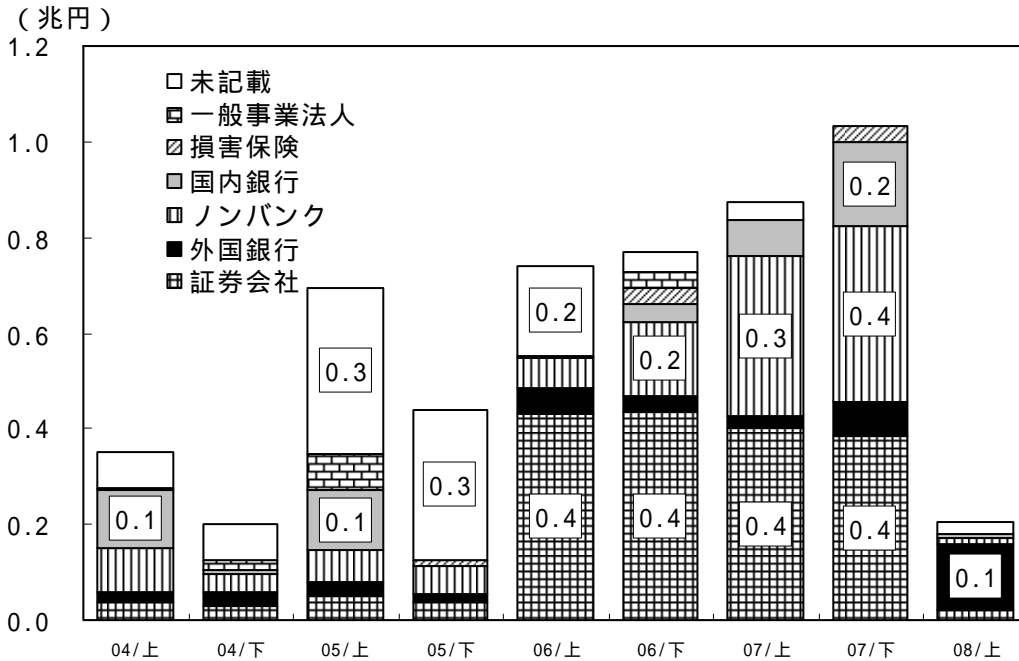


「S種」は、旧住宅金融公庫が過去に直接実行した住宅ローンを証券化した債券。

(2) C M B S

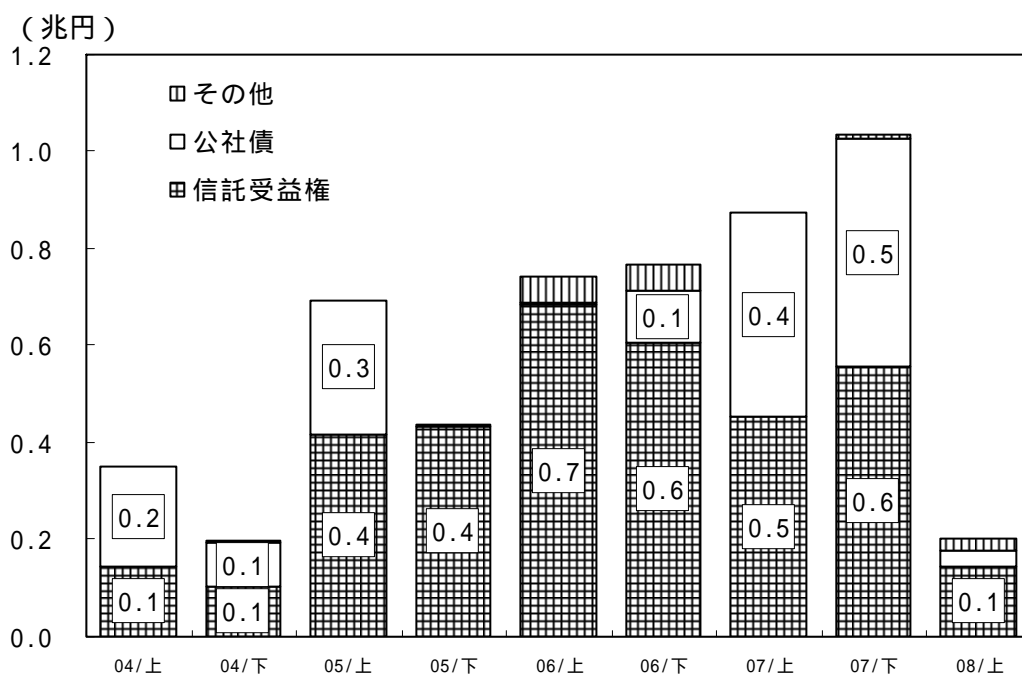
- ・ C M B Sの発行金額(0.2兆円)を「オリジネーター」別にみると、「外国銀行」(0.1兆円)が最も多く、全体の66.4%を占めた(図表8)。
「証券会社」(0.0兆円)、「ノンバンク」(0.0兆円)は大幅な減少となった。

(図表8) C M B Sの「オリジネーター」別発行金額

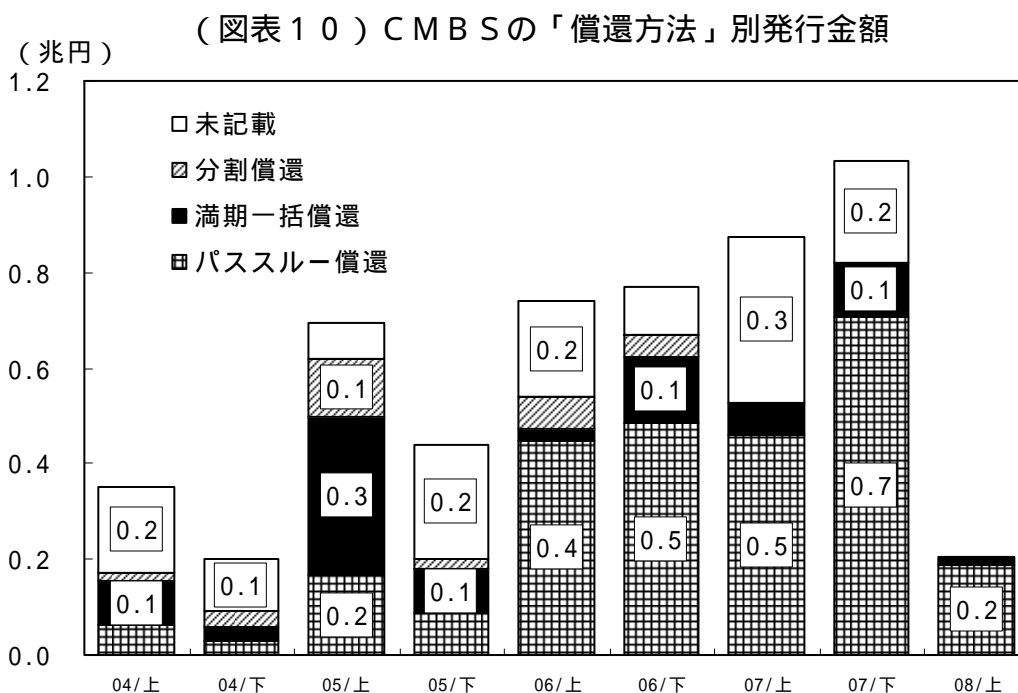


- ・ C M B Sの発行金額(0.2兆円)を「発行形式」別にみると、「信託受益権」が0.1兆円と全体の71.6%を占めた(図表9)。

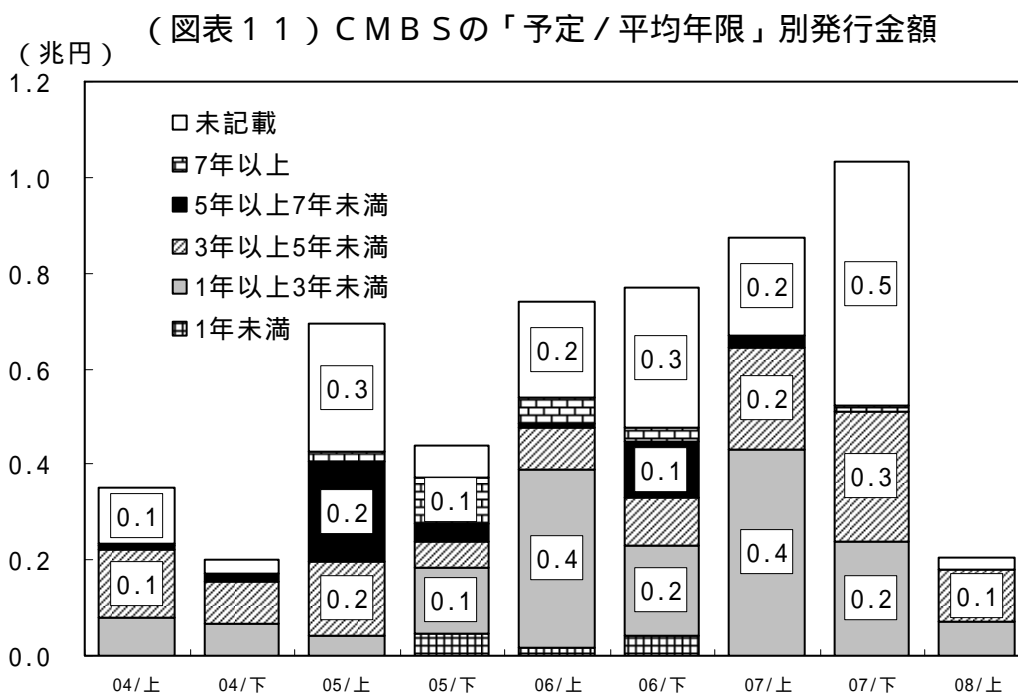
(図表9) C M B Sの「発行形式」別発行金額



- ・ C M B S の発行金額 (0.2 兆円) を「償還方法」別にみると、「パススルー償還」が 0.2 兆円と、全体の 92.4% を占めた (図表 10)。



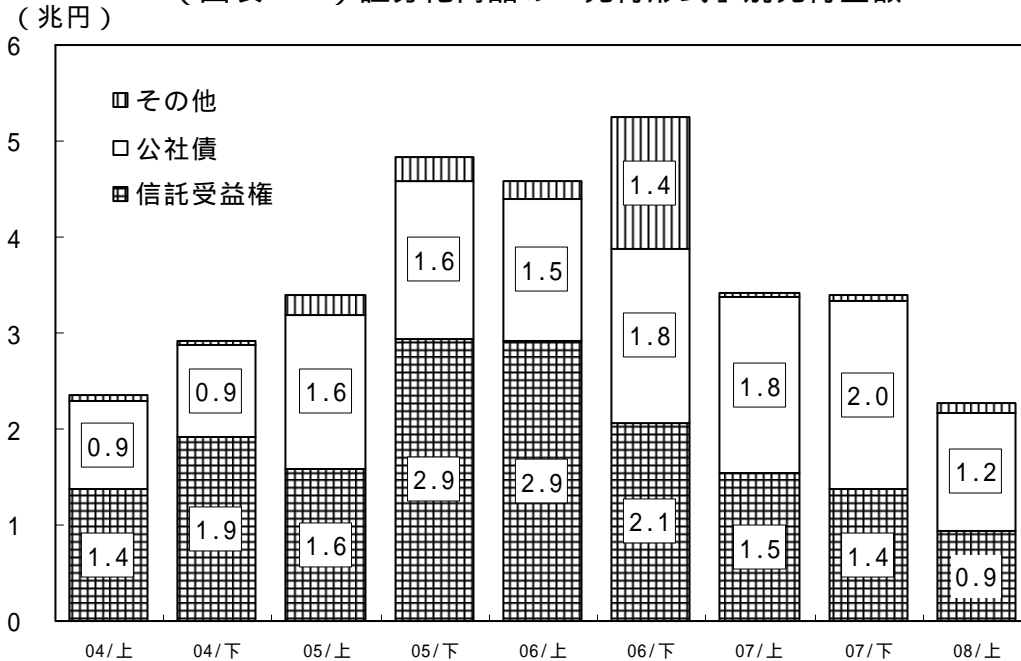
- ・ C M B S の発行金額 (0.2 兆円) を「予定 / 平均年限」別にみると、「3 年以上 5 年未満」(0.1 兆円) が最も多く (構成比 53.8%)、次いで「1 年以上 3 年未満」(0.1 兆円、同 33.9%) となった (図表 11)。



3. 発行形式別の発行動向

- 2008年度上半期における証券化商品全体の発行金額（2.3兆円）を「発行形式」別にみると、「公社債」が1.2兆円、「信託受益権」が0.9兆円となった（図表12）。うち住宅金融支援機構（旧住宅金融公庫）RMB Sが1.0兆円。

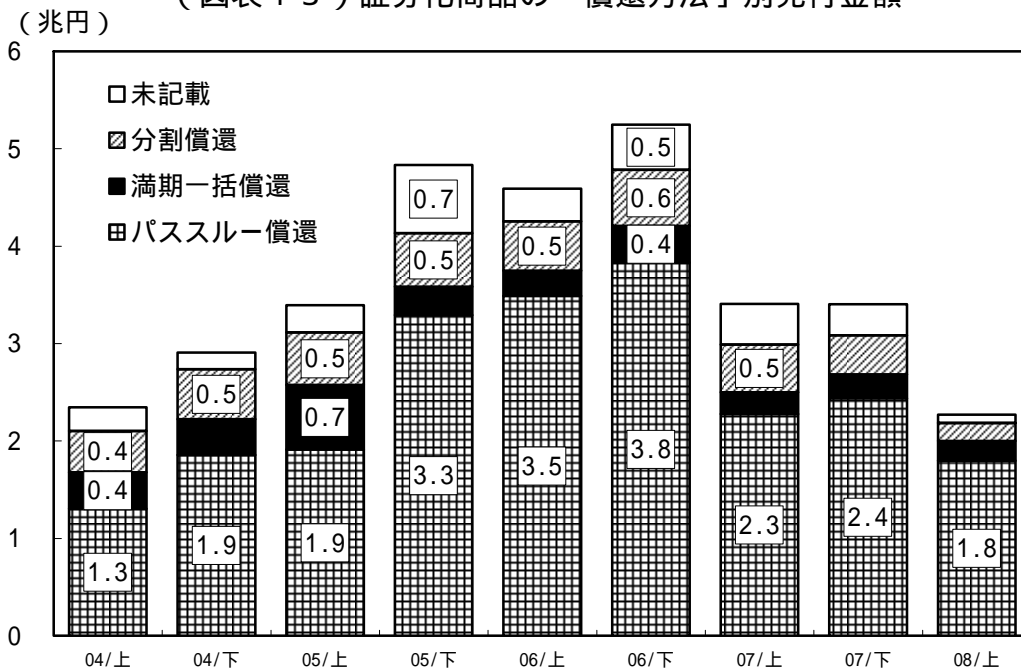
（図表12）証券化商品の「発行形式」別発行金額



4. 償還方法別の発行動向

- 2008年度上半期における証券化商品全体の発行金額（2.3兆円）を「償還方法」別にみると、「パススルー償還」が1.8兆円と全体の79.2%を占めた（図表13）。

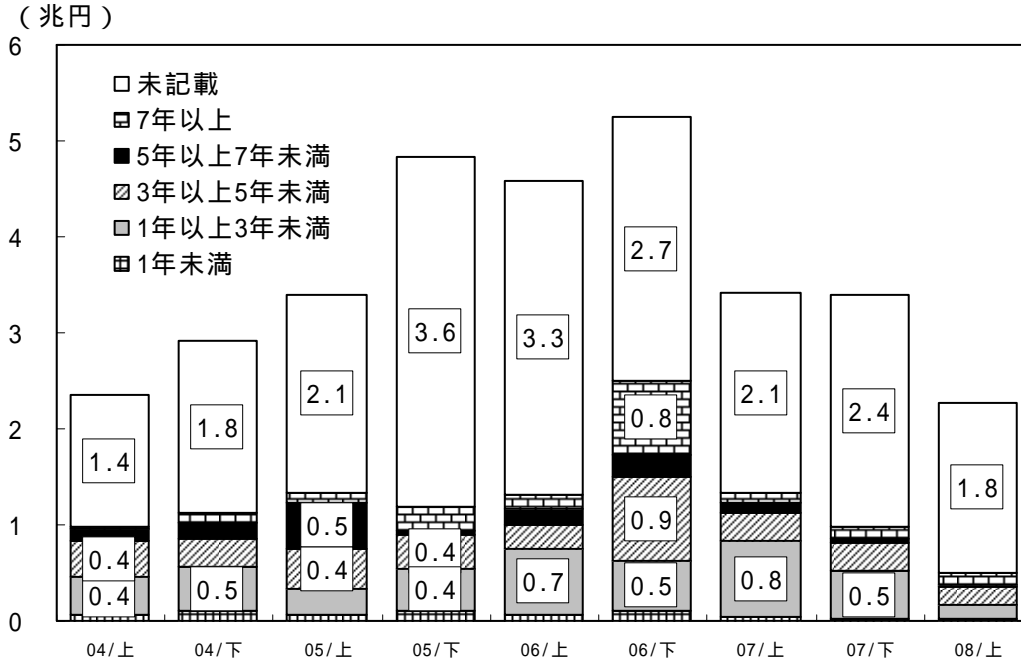
（図表13）証券化商品の「償還方法」別発行金額



5. 予定 / 平均年限別の発行動向

- 2008年度上半期における証券化商品全体の発行金額(2.3兆円)を「予定 / 平均年限」別にみると、「未記載」が1.8兆円と全体の77.8%を占めたが、記載のあるなかでは、「3年以上5年未満」が0.2兆円、「1年以上3年未満」が0.1兆円となった(図表14)。

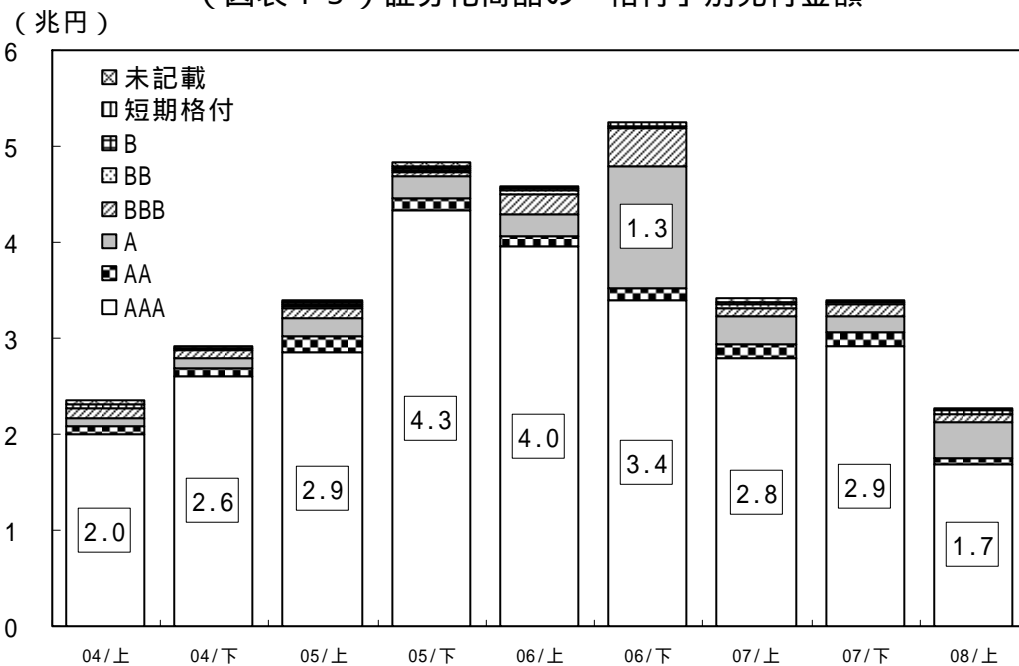
(図表14) 証券化商品の「予定 / 平均年限」別発行金額



6. 格付別の発行動向

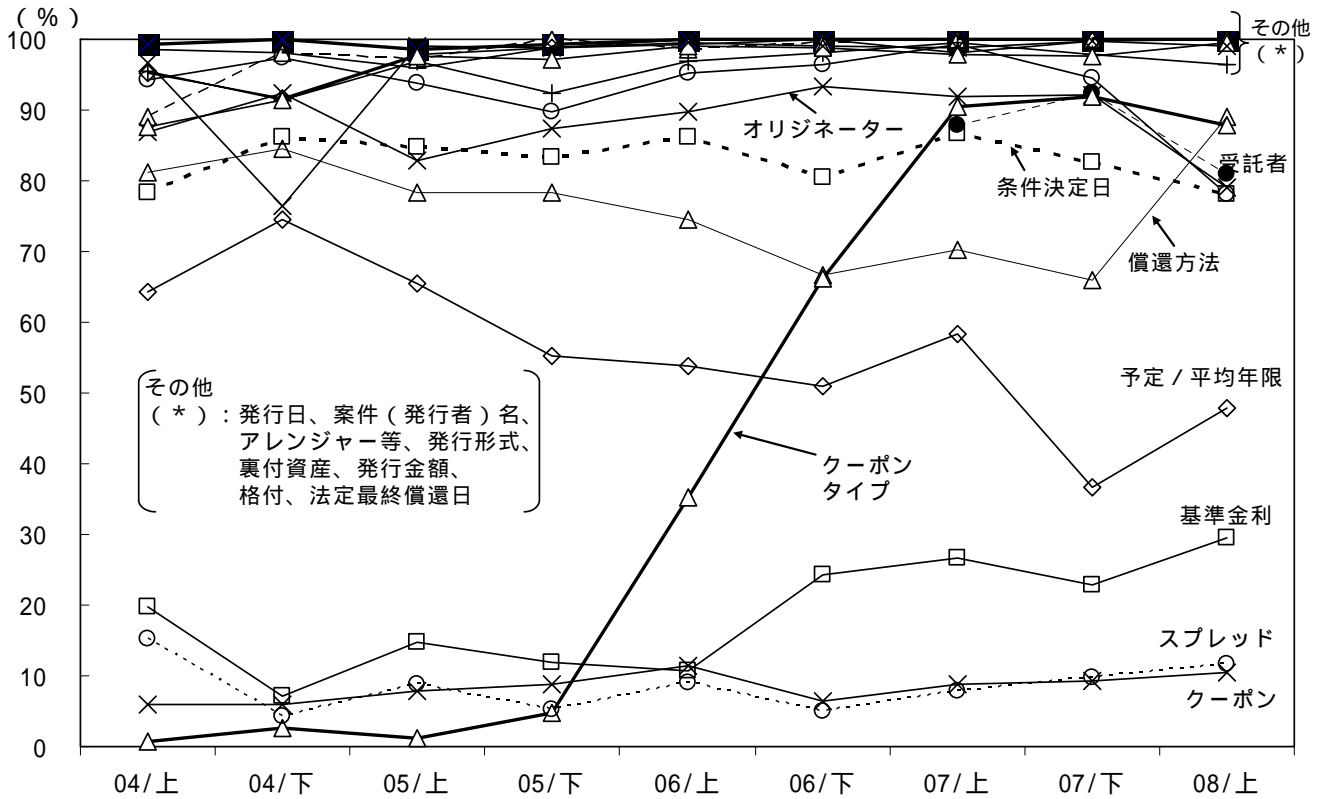
- 2008年度上半期における証券化商品全体の発行金額(2.3兆円)を「格付」別にみると、「AAA」が1.7兆円と全体の74.4%を占めた(図表15)。

(図表15) 証券化商品の「格付」別発行金額



以上

(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	受託者	発行形式	裏付資産	発行金額
04年度上半期	99.3	78.3	89.1	87.0	94.2	-	95.5	98.6	95.2
04年度下半期	100.0	86.1	98.1	92.4	97.5	-	91.5	98.1	91.7
05年度上半期	98.6	84.8	97.2	82.8	93.8	-	97.0	95.9	97.9
05年度下半期	99.4	83.2	100.0	87.4	89.8	-	92.4	98.8	98.7
06年度上半期	100.0	86.3	98.6	89.7	95.2	-	96.8	99.3	100.0
06年度下半期	100.0	80.4	99.4	93.5	96.4	-	98.0	100.0	100.0
07年度上半期	100.0	r 86.6	100.0	r 91.8	r 99.3	r 87.8	r 99.4	100.0	r 98.1
07年度下半期	100.0	82.7	100.0	92.1	94.5	92.5	97.8	100.0	99.7
08年度上半期	100.0	78.2	100.0	79.1	78.2	80.9	96.3	100.0	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年度上半期	64.3	87.7	81.1	96.7	6.0	0.6	15.3	19.8
04年度下半期	74.6	91.5	84.4	76.5	5.9	2.6	4.3	7.1
05年度上半期	65.5	97.6	78.4	99.1	7.8	1.2	8.7	14.7
05年度下半期	55.1	97.2	78.4	98.7	8.7	4.8	5.2	12.0
06年度上半期	53.8	99.0	74.6	99.5	11.5	35.2	9.0	10.8
06年度下半期	50.9	98.8	66.7	99.0	6.5	66.3	5.1	24.2
07年度上半期	r 58.3	r 97.8	r 70.3	98.9	r 8.9	r 90.6	r 7.8	r 26.7
07年度下半期	36.7	97.5	66.0	99.7	9.3	92.0	9.9	22.8
08年度上半期	47.9	99.5	88.9	98.9	10.5	87.9	11.6	29.5

(注)「r」は訂正された数値であることを示す。