

## 「証券化市場の動向調査」

2009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、2009年度上半期（2009年4月～9月）の結果を取り纏めたものです。

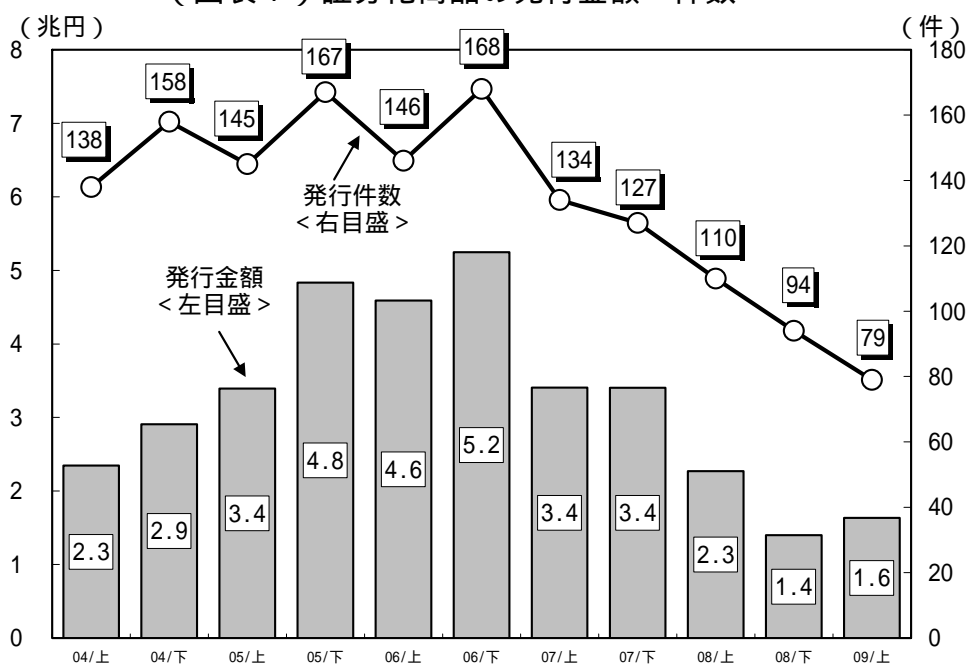
図表データについては、別紙をご参照ください。また、参考として、「『証券化市場の動向調査』における項目毎の記載割合」を取り纏めています。

## 1. 証券化商品全体の発行動向

- 2009年度上半期における証券化商品の発行動向をみると、金額、件数ともに、前年同期を3割弱下回る水準となった（金額1.6兆円<前年比28%>、件数79件<同28%>）（図表1）。

（参考）2009年度上半期における普通社債の発行金額は6.2兆円であった。

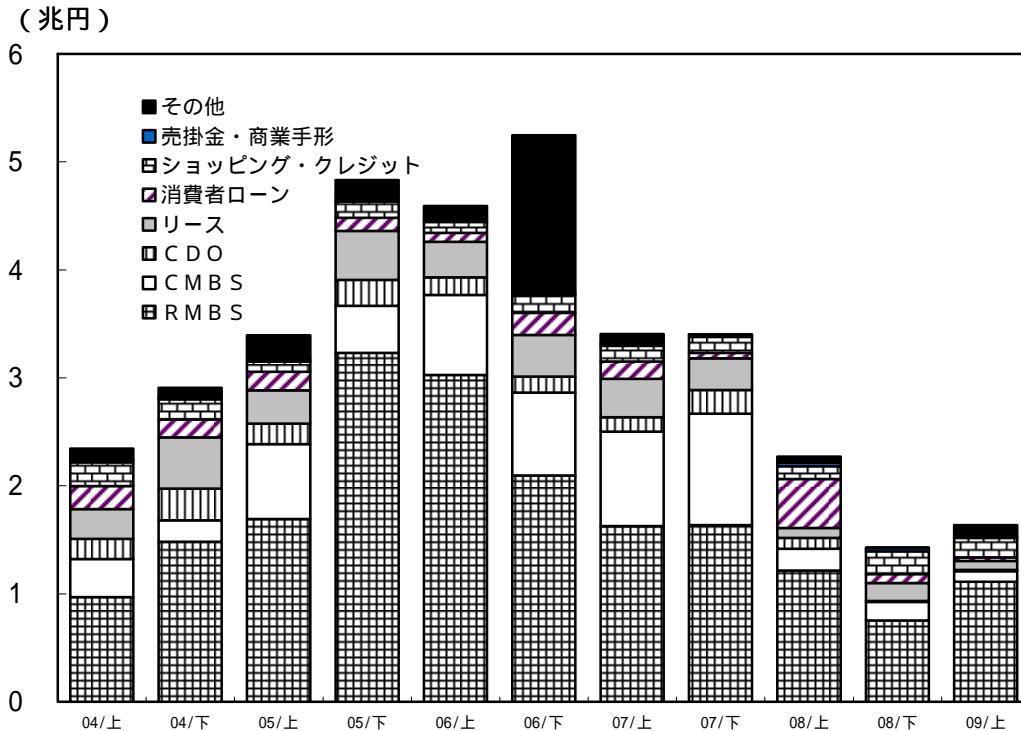
（図表1）証券化商品の発行金額・件数



## 2. 裏付資産別の発行動向

- ・ 2009 年度上半期における証券化商品の発行金額（1.6 兆円）を「裏付資産」別にみると、「R M B S」が 68%（1.1 兆円）、「ショッピング・クレジット」が 11%（0.2 兆円）を占めた。「C M B S」は 6%（0.1 兆円）であった（図表 2）。

（図表 2）証券化商品の「裏付資産」別発行金額



（参考）裏付資産の具体的な分類は、以下のとおり。

「R M B S (Residential Mortgage Backed Securities)」

：住宅ローン債権、アパートローン債権

「C M B S (Commercial Mortgage Backed Securities)」

：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

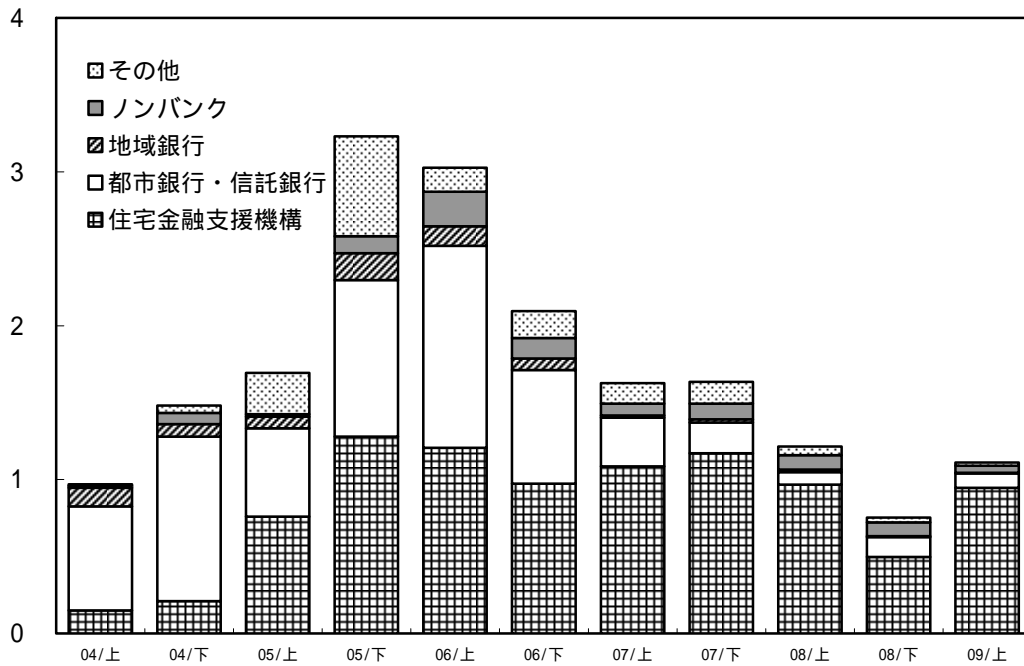
## 2. - (1) R M B Sの発行動向

### オリジネーター別

- ・ R M B Sの発行金額（1兆1,113億円）を「オリジネーター」別にみると、「住宅金融支援機構」が85%（9,458億円）を占めた（図表3）。

（図表3）R M B Sの「オリジネーター」別発行金額

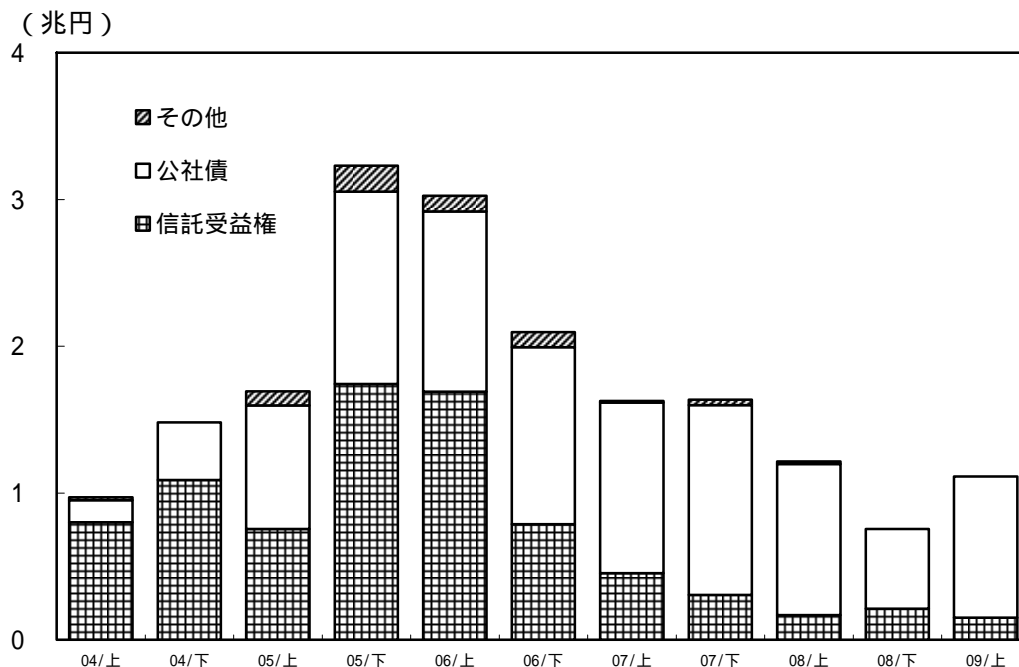
（兆円）



## 発行形式別

- ・ R M B S の発行金額 ( 1 兆 1,113 億円 ) を「発行形式」別にみると、「公社債」が 86% ( 9,598 億円 ) を占めた ( 図表 4 )。

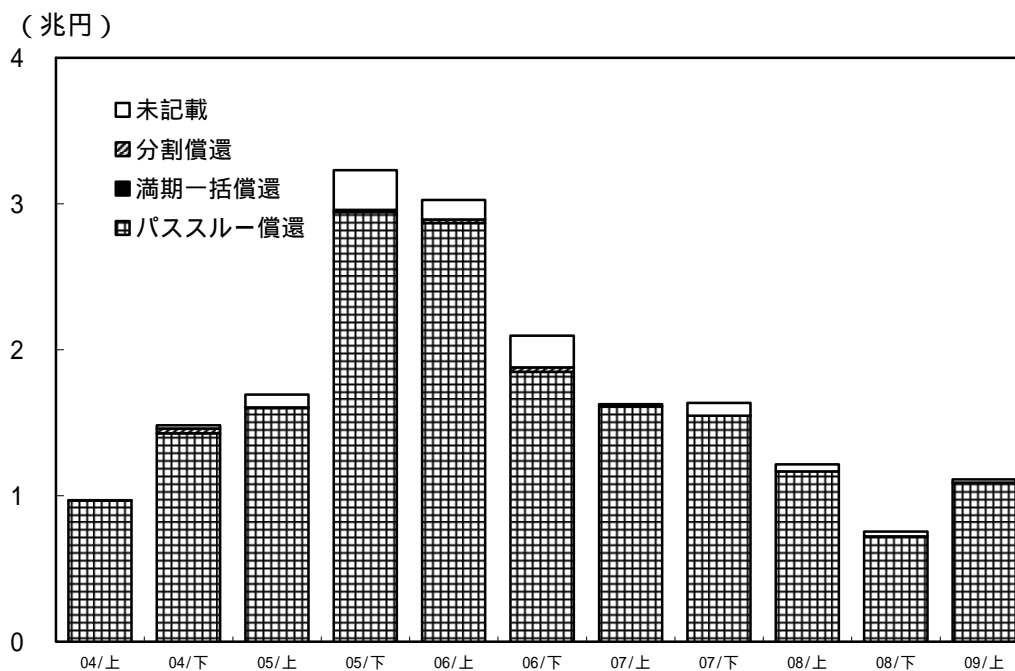
( 図表 4 ) R M B S の「発行形式」別発行金額



## 償還方法別

- ・ R M B S の発行金額 ( 1 兆 1,113 億円 ) を「償還方法」別にみると、「パススルー償還」が 98% ( 1 兆 906 億円 ) を占めた ( 図表 5 )。

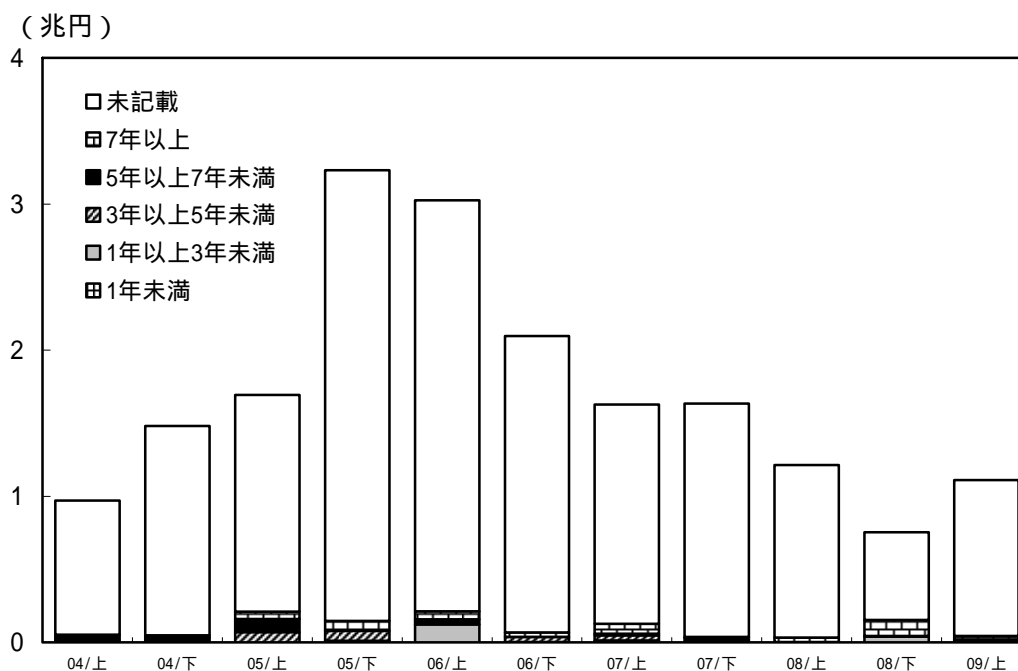
( 図表 5 ) R M B S の「償還方法」別発行金額



## 予定 / 平均年限別

- ・ R M B S の「予定 / 平均年限」については、ほとんどが未記載であった（図表 6 ）。

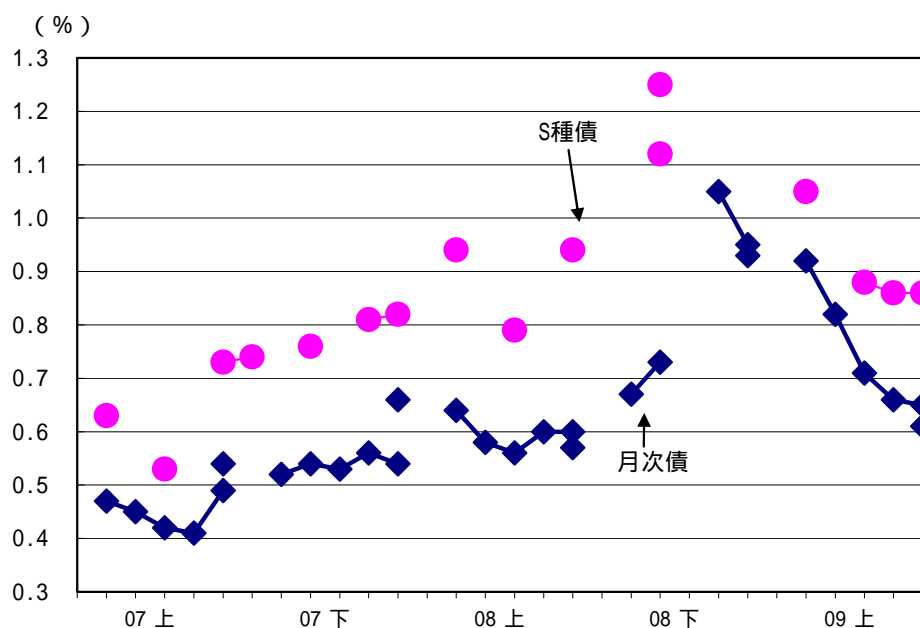
（図表 6 ） R M B S の「予定 / 平均年限」別発行金額



## 発行時のスプレッド

- ・ 住宅金融支援機構 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、2009 年度上半期においては、月次債、S 種債ともに縮小傾向を辿った（図表 7 ）。

（図表 7 ）住宅金融支援機構 R M B S のローンチスプレッド



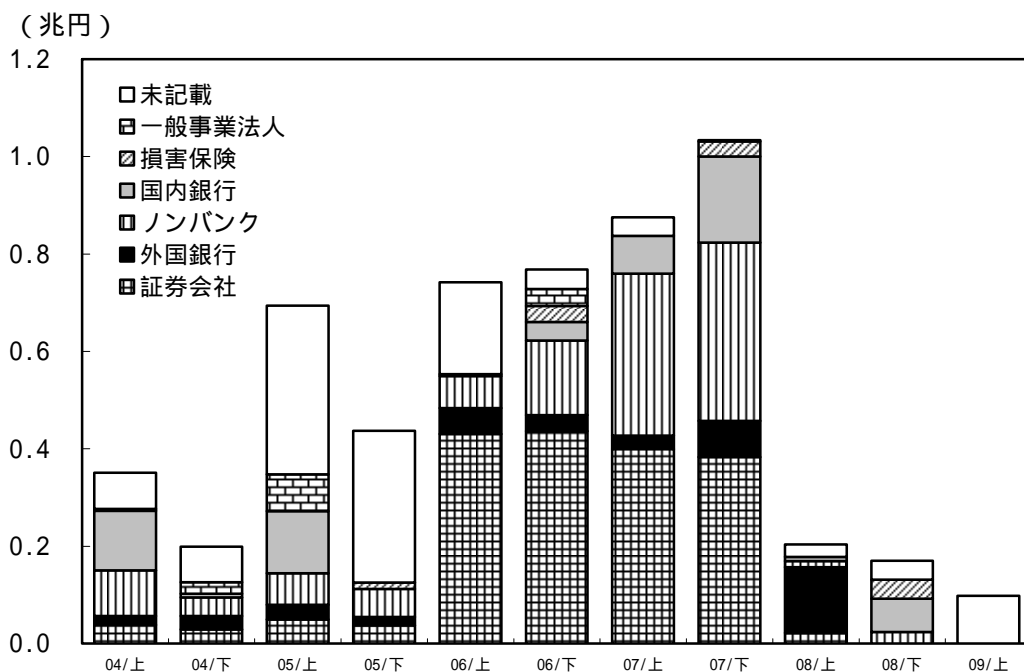
住宅金融支援機構が過去に直接融資実行した住宅ローン債権を証券化したもの。

## 2. - (2) C M B S の発行動向

### オリジネーター別

- ・ C M B S の「オリジネーター」については、すべて未記載であった（図表 8 ）。

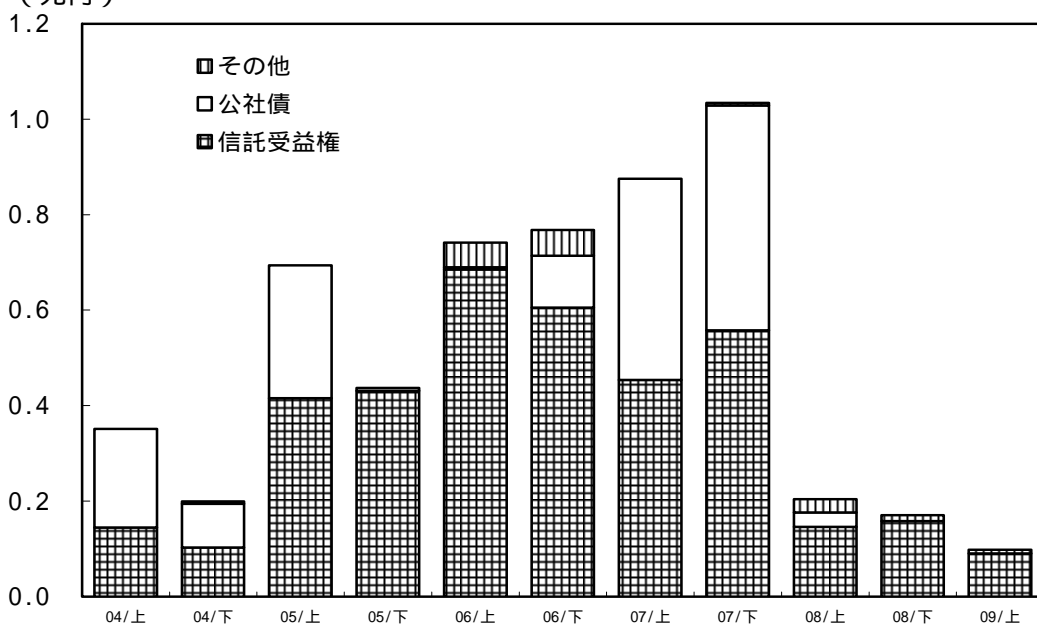
（図表 8 ） C M B S の「オリジネーター」別発行金額



### 発行形式別

- ・ C M B S の発行金額（980 億円）を「発行形式」別にみると、「信託受益権」が 92%（906 億円）を占めた（図表 9 ）。

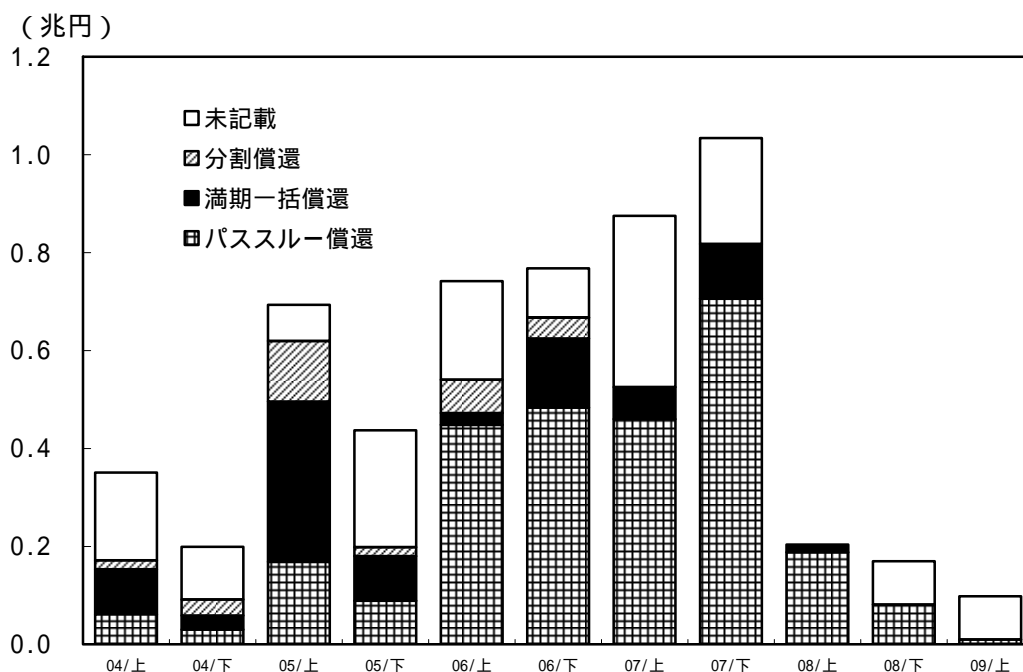
（図表 9 ） C M B S の「発行形式」別発行金額



## 償還方法別

- ・ C M B S の「償還方法」については、ほとんどが未記載であった（図表 1 0 ）。

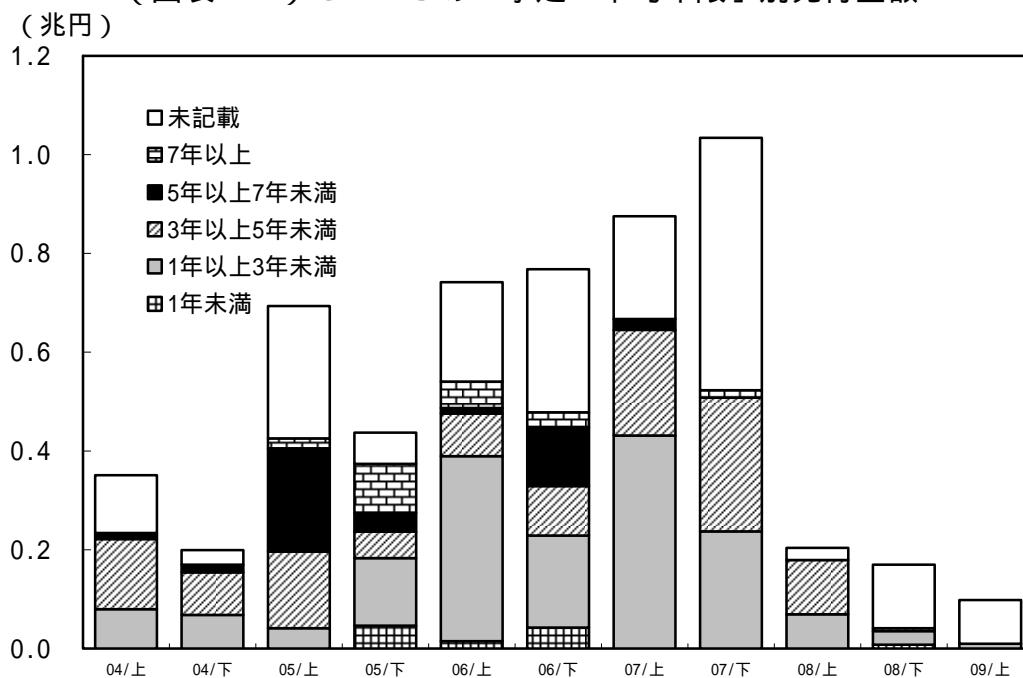
（図表 1 0 ） C M B S の「償還方法」別発行金額



## 予定 / 平均年限別

- ・ C M B S の「予定 / 平均年限」については、ほとんどが未記載であった（図表 1 1 ）。

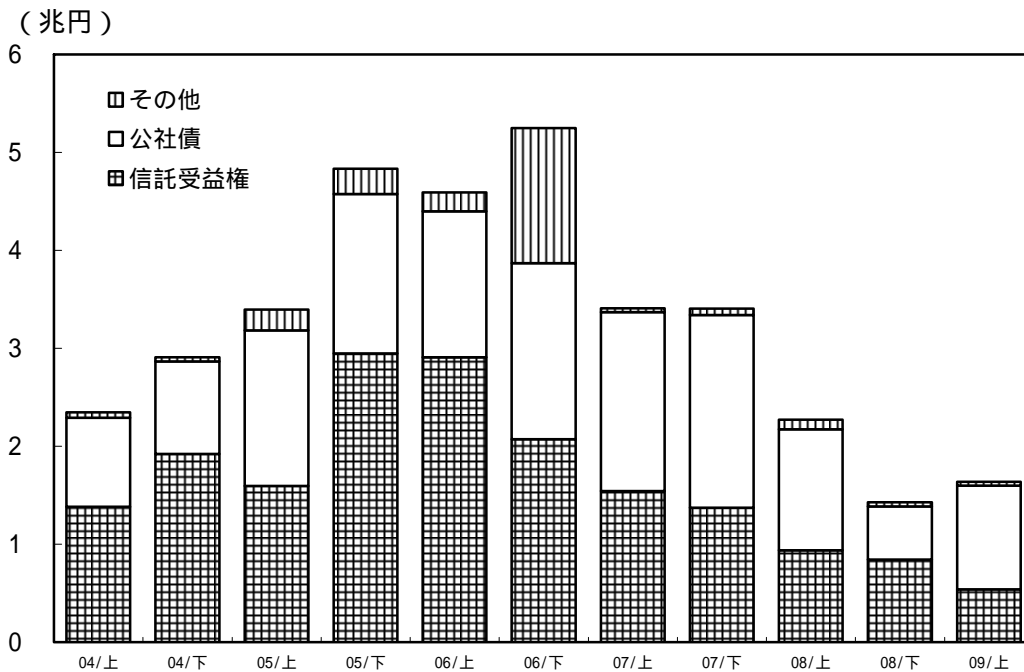
（図表 1 1 ） C M B S の「予定 / 平均年限」別発行金額



### 3. 発行形式別の発行動向

- 2009 年度上半期における証券化商品の発行金額（1.6 兆円）を「発行形式」別にみると、「公社債」が 65%（1.1 兆円）、「信託受益権」が 33%（0.5 兆円）を占めた（図表 1 2）。

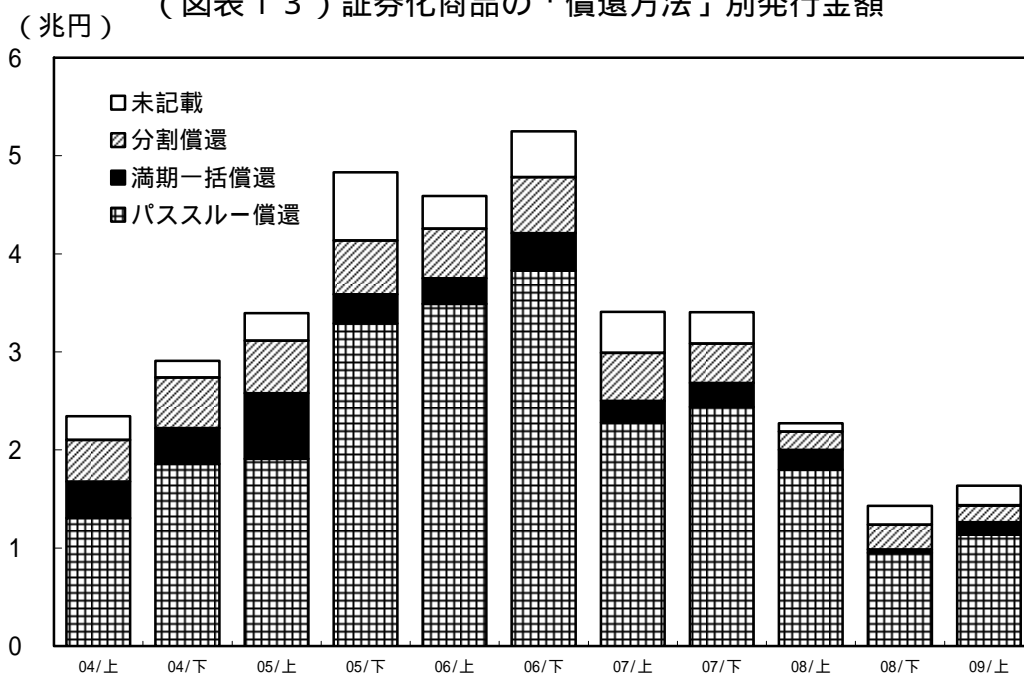
（図表 1 2）証券化商品の「発行形式」別発行金額



### 4. 償還方法別の発行動向

- 2009 年度上半期における証券化商品の発行金額（1.6 兆円）を「償還方法」別にみると、「パススルー償還」が 69%（1.1 兆円）を占めた（図表 1 3）。

（図表 1 3）証券化商品の「償還方法」別発行金額

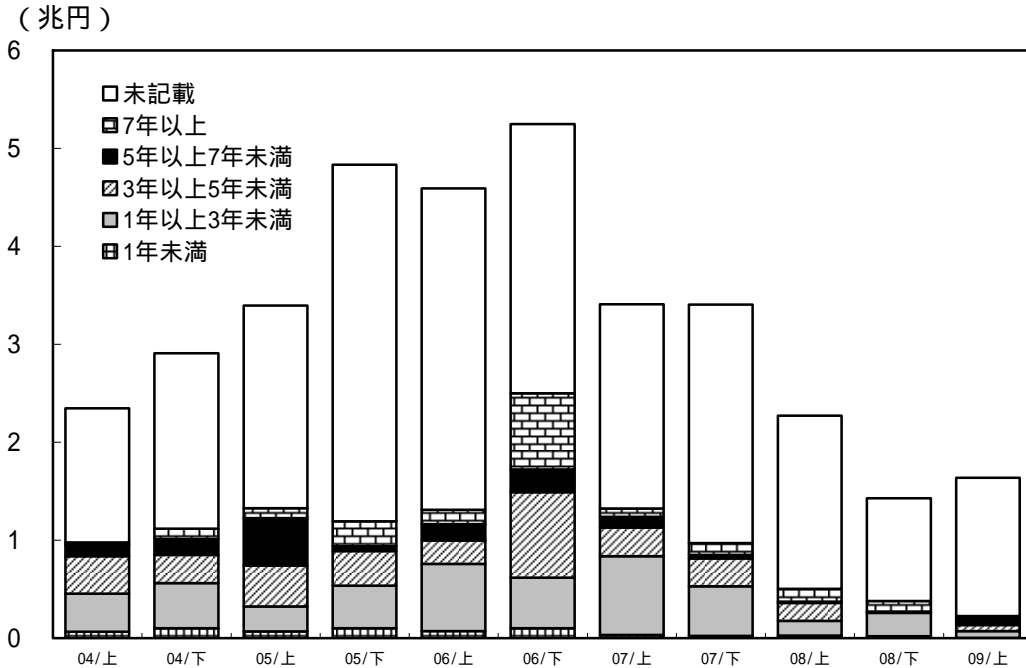




## 5. 予定 / 平均年限別の発行動向

- 2009 年度上半期発行の証券化商品の「予定 / 平均年限」については、ほとんどが未記載であった（図表 1 4）。

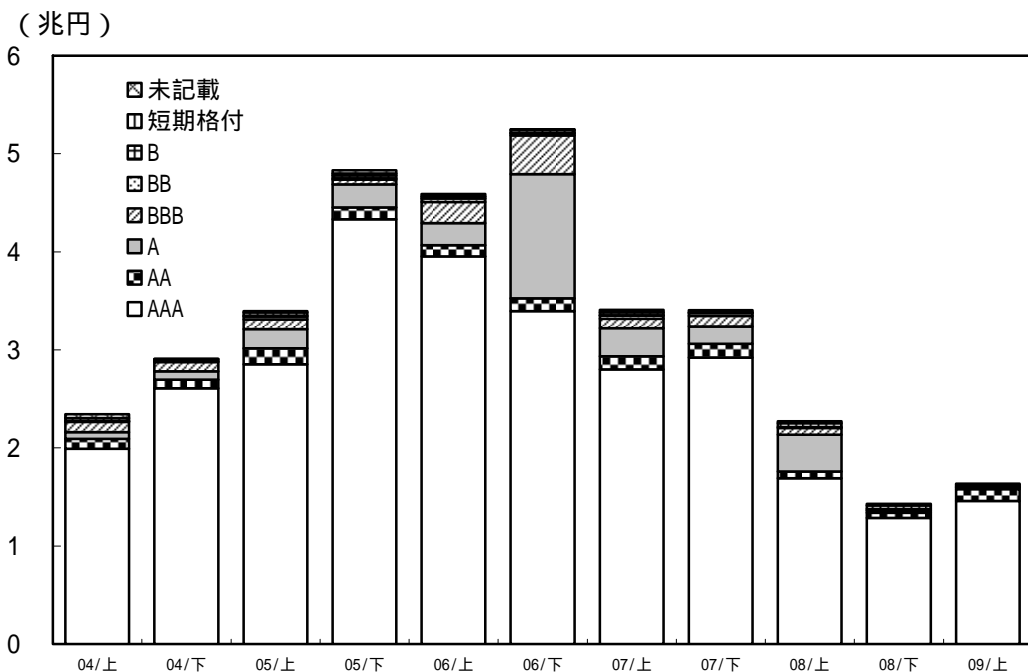
（図表 1 4）証券化商品の「予定 / 平均年限」別発行金額



## 6. 格付別の発行動向

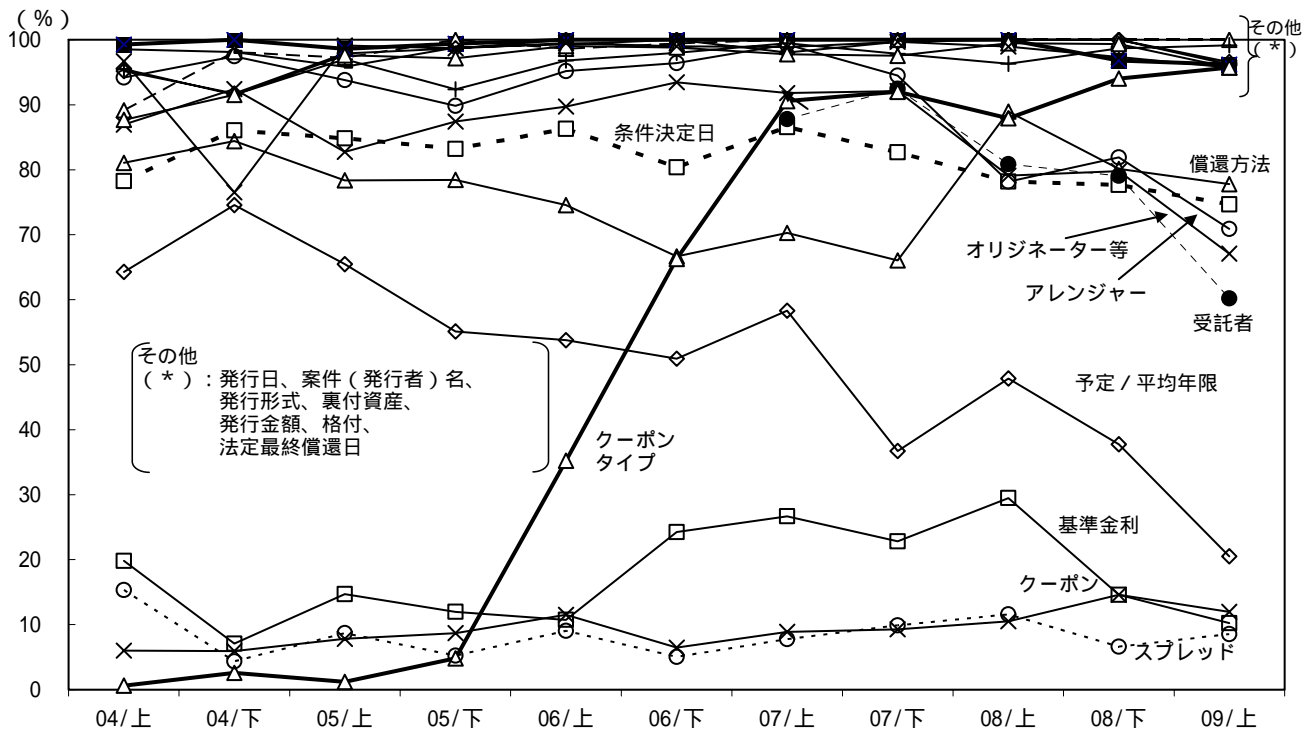
- 2009 年度上半期における証券化商品の発行金額（1.6 兆円）を「格付」別にみると、「AAA」が 89%（1.5 兆円）を占めた（図表 1 5）。

（図表 1 5）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	86.6	100.0	91.8	99.3	87.8	99.4	100.0	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
08年度下半期	96.8	77.7	100.0	79.8	81.9	79.1	98.7	100.0	100.0
09年度上半期	96.2	74.7	100.0	67.1	70.9	60.2	99.1	96.2	96.6

	予定/平均年限	法定最終償還日	償還方法	格付け	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	58.3	97.8	70.3	98.9	8.9	90.6	7.8	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
08年度下半期	37.7	99.3	80.1	97.4	14.6	94.0	6.6	14.6
09年度上半期	20.5	95.7	77.8	95.7	12.0	95.7	8.5	10.3