

証券化市場の動向調査のとりまとめ

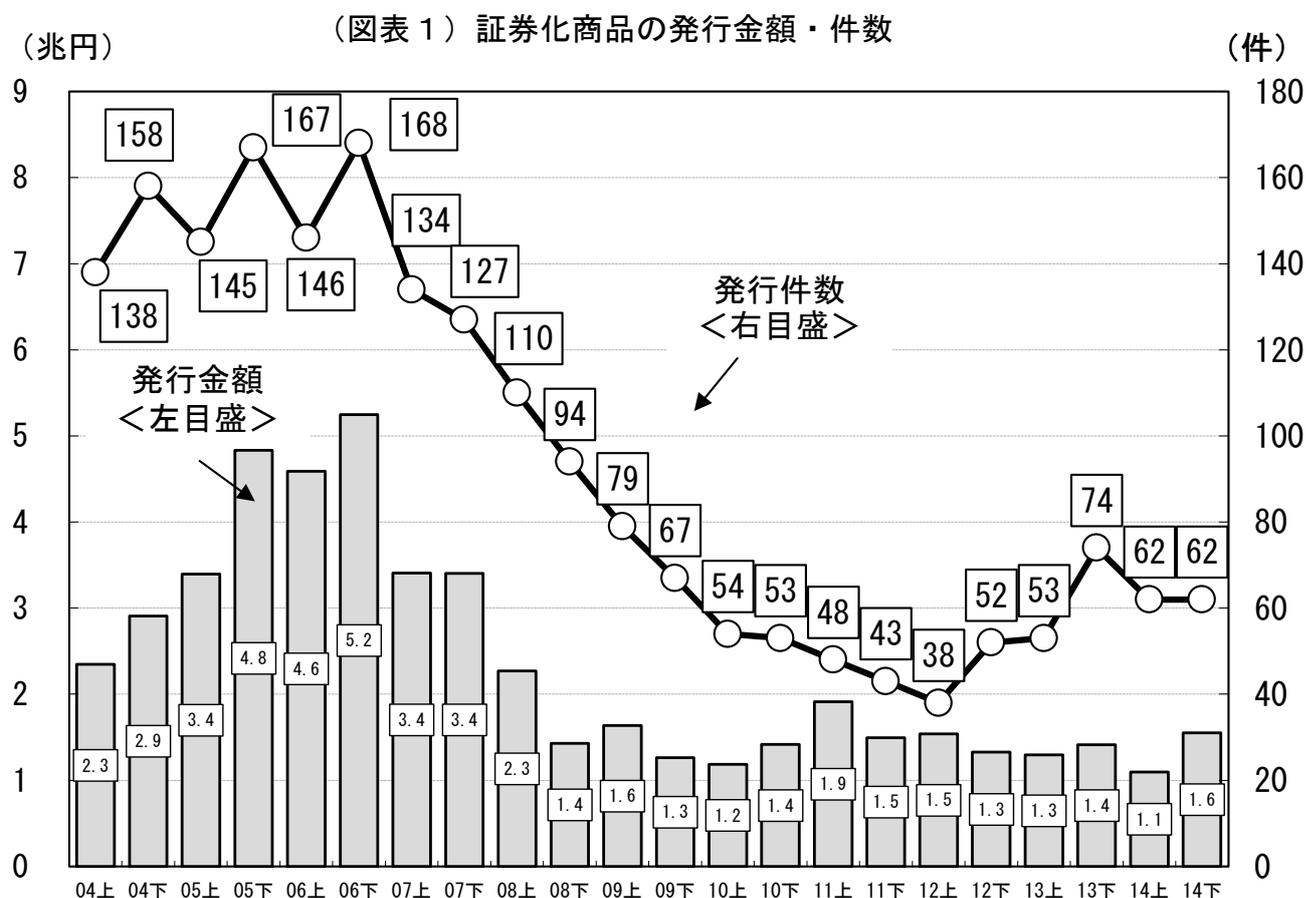
～2014年度下半期の発行動向～

以下は、日本証券業協会及び一般社団法人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、2014年度下半期（2014年10月～2015年3月発行分）の結果を取り纏めたものです。図表の元データについては、別紙をご参照ください。

1. 証券化商品全体の発行動向

2014年度下半期における証券化商品の発行動向をみると、金額は前年同期を上回った（金額1兆5,524億円<前年同期比+9.8%>）。一方、件数は前年同期を下回った（件数62件<同▲16.2%>）。（図表1）。

（参考）2014年度下半期における普通社債の発行金額は3兆5,035億円（暫定数値）であった。

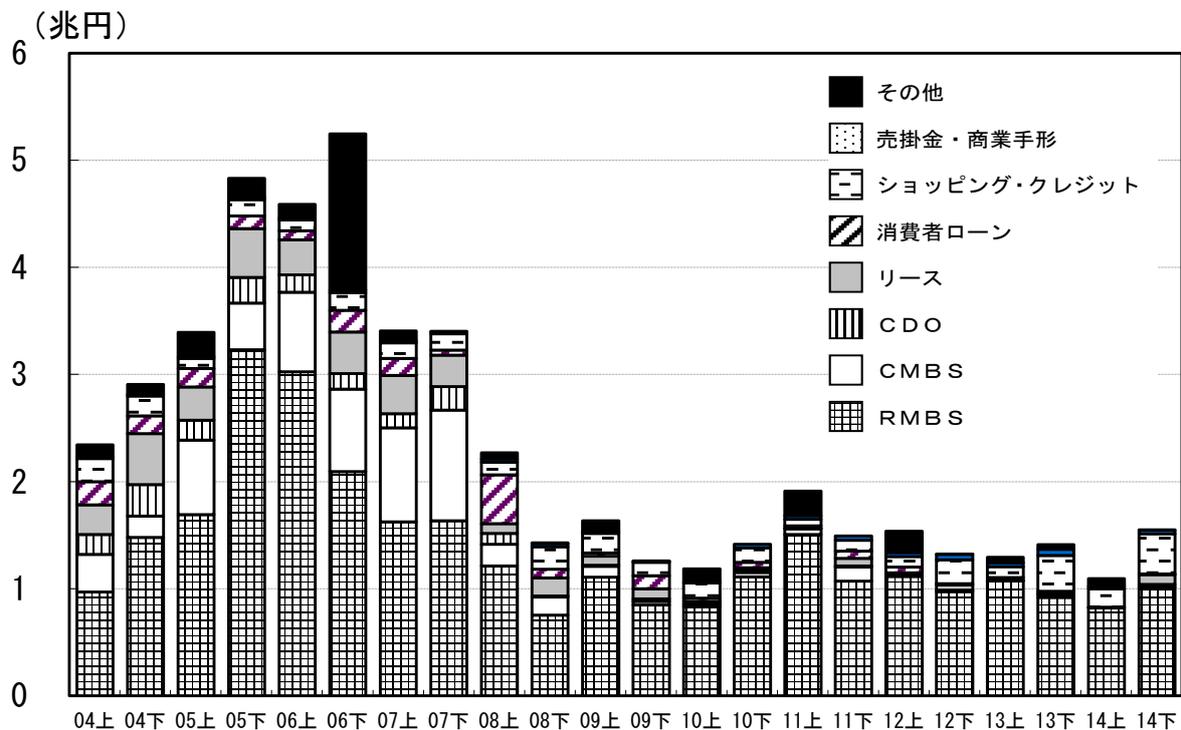


2. 裏付資産別の発行動向

2014年度下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、「RMBS」、「CMBS」、「リース」及び「ショッピング・クレジット」が増加した。一方、「CDO」、「消費者ローン」、「売掛金・商業手形」及び「その他」は減少した（図表2）。

（図表2）証券化商品の「裏付資産」別発行金額

	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	合計
発行金額(億円)	10,151	274	0	907	65	3,742	339	48	15,524
前年同期比(億円)	+956	+3	▲22	+806	▲115	+377	▲231	▲390	+1,384
前年同期比(%)	+10.4	+1.1	▲100	+797.5	▲63.9	+11.2	▲40.6	▲89.1	+9.8
構成比(%)	65.4	1.8	0.0	5.8	0.4	24.1	2.2	0.3	100.0
発行件数(今期)	21	2	0	5	1	23	7	3	62
(前期)	20	0	3	0	0	18	17	4	62
(前年同期)	20	2	2	1	2	22	21	4	74



（参考）裏付資産の具体的な分類は、以下のとおり。

「RMBS (Residential Mortgage Backed Securities)」

：住宅ローン債権、アパートローン債権

「CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities)」

：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

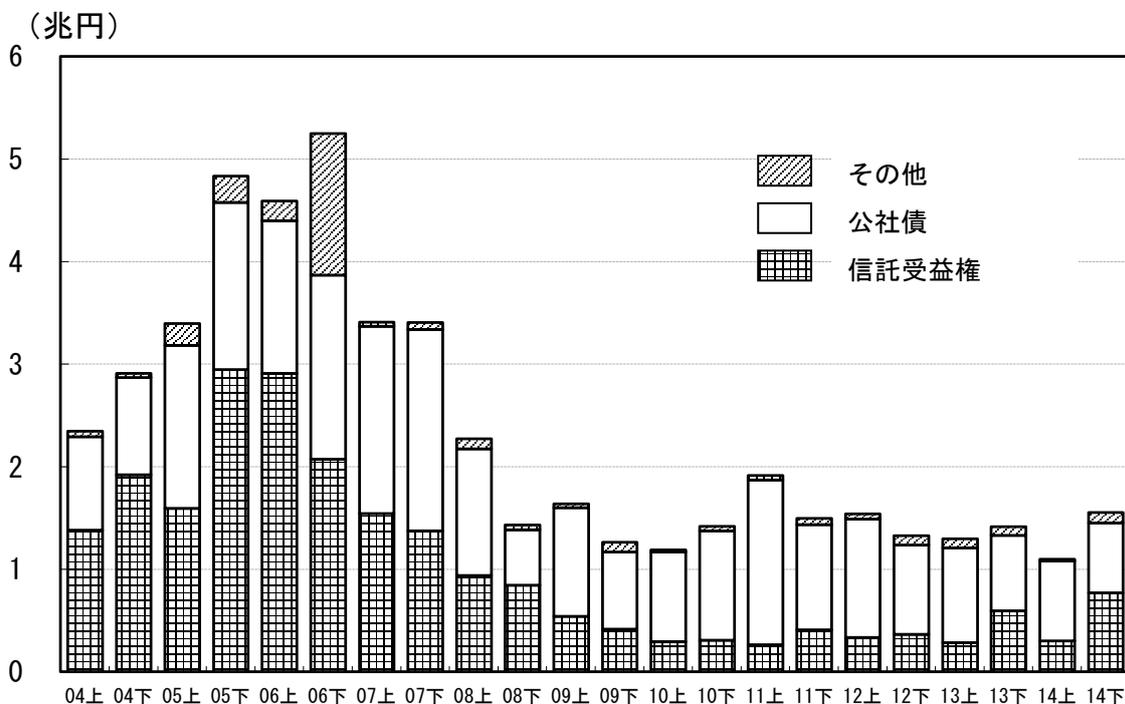
「売掛金・商業手形」：売掛債権、手形債権

「その他」：基金債権、事業キャッシュフロー、診療報酬債権等

3. 発行形式別の発行動向

2014 年度下半期における証券化商品の発行金額（1 兆 5,524 億円）を「発行形式」別にみると、「信託受益権」が 49.6%（7,699 億円）を占め、次いで「公社債」が 43.8%（6,798 億円）を占めた（図表 3）。

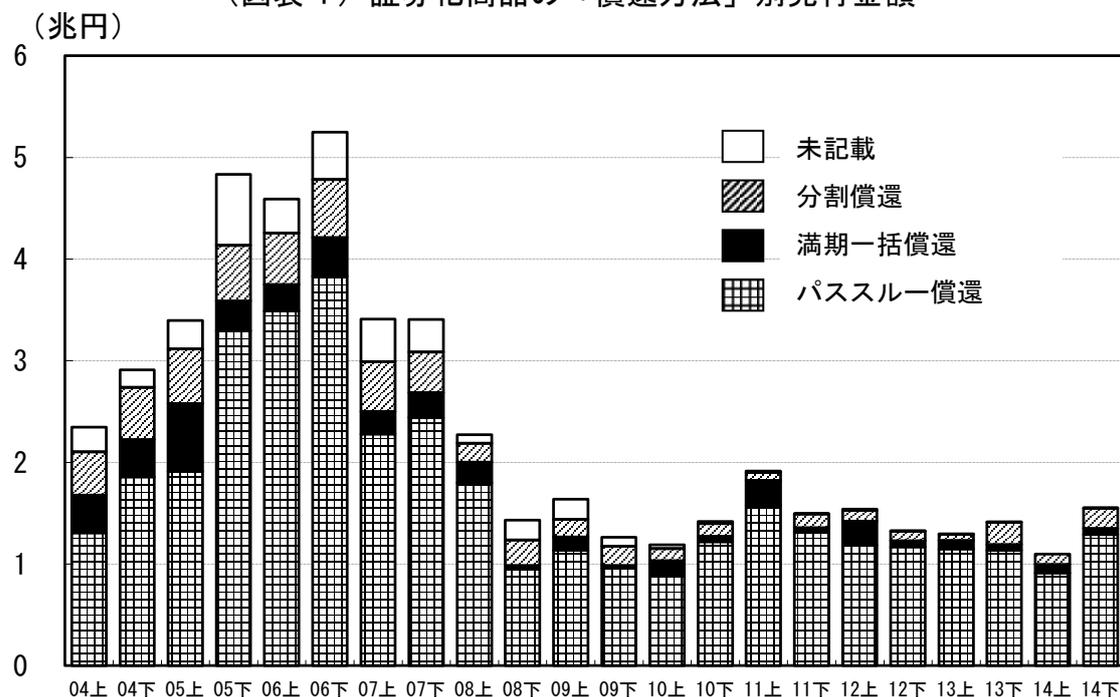
（図表 3）証券化商品の「発行形式」別発行金額



4. 償還方法別の発行動向

2014 年度下半期における証券化商品の発行金額（1 兆 5,524 億円）を「償還方法」別にみると、「パススルー償還」が 82.9%（1 兆 2,877 億円）を占めた（図表 4）。

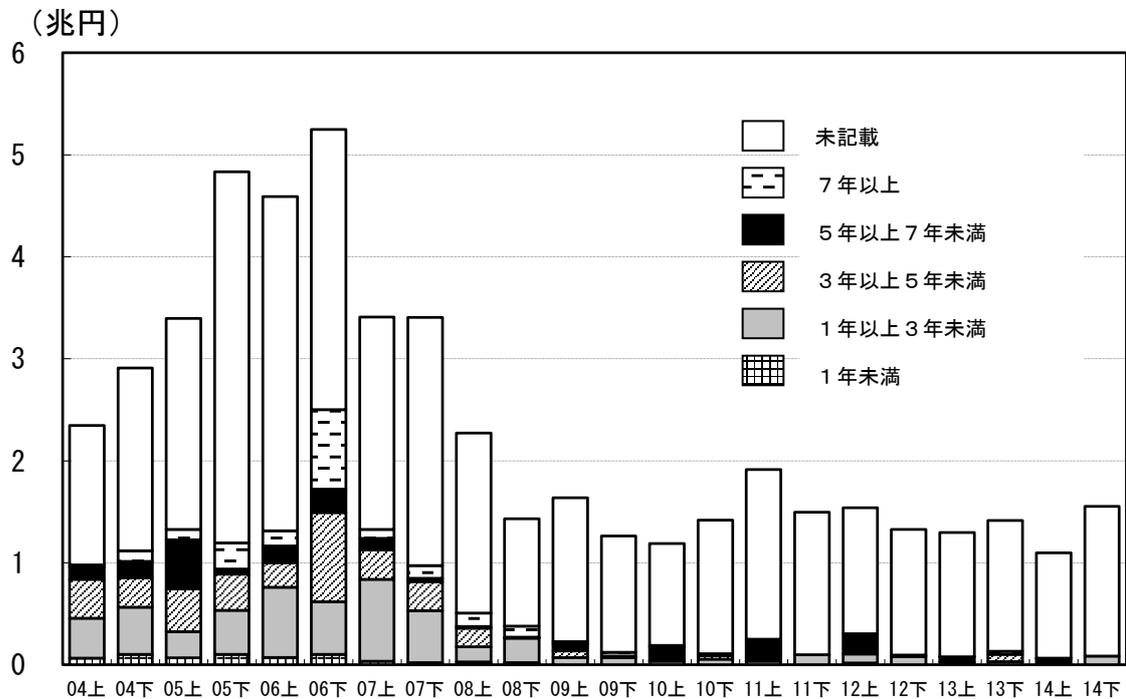
（図表 4）証券化商品の「償還方法」別発行金額



5. 予定／平均年限別の発行動向

2014年度下半期における証券化商品の発行金額（1兆5,524億円）を「予定／平均年限」別にみると、「未記載」が94.6%（1兆4,681億円）を占めたが、記載のあるものはすべて、「1年以上3年未満」（5.4%（843億円））であった（図表5）。

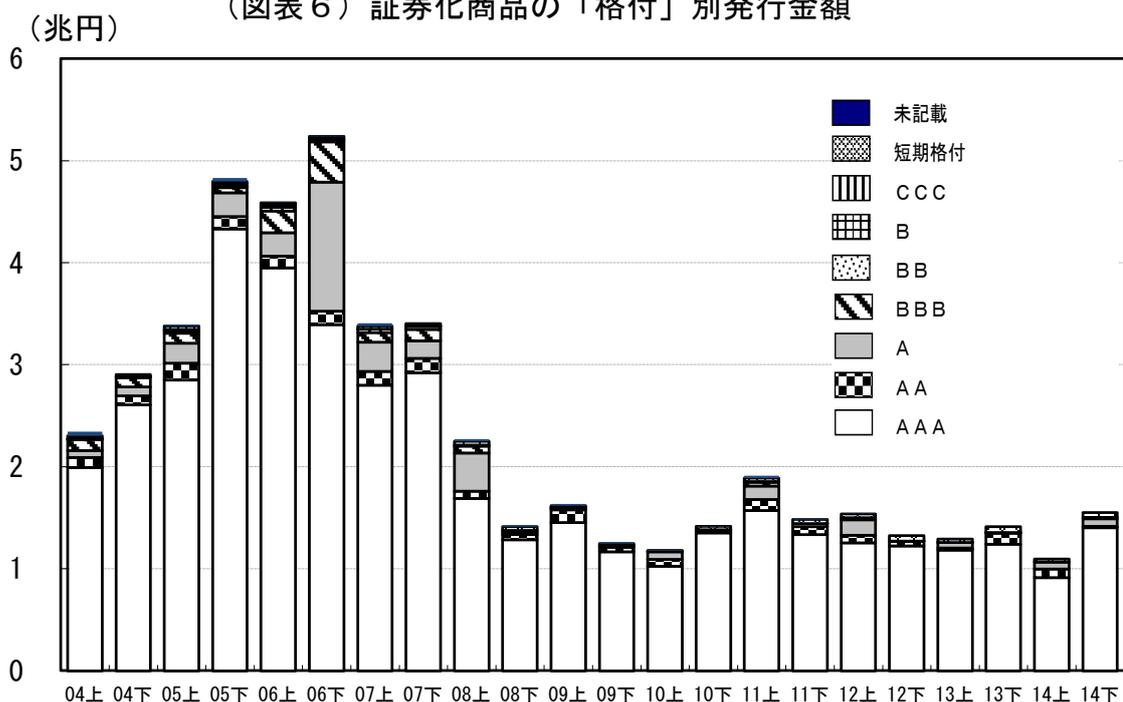
（図表5）証券化商品の「予定／平均年限」別発行金額



6. 格付別の発行動向

2014年度下半期における証券化商品の発行金額（1兆5,524億円）を「格付」別にみると、「AAA」が90.4%（1兆4,041億円）を占めた（図表6）。

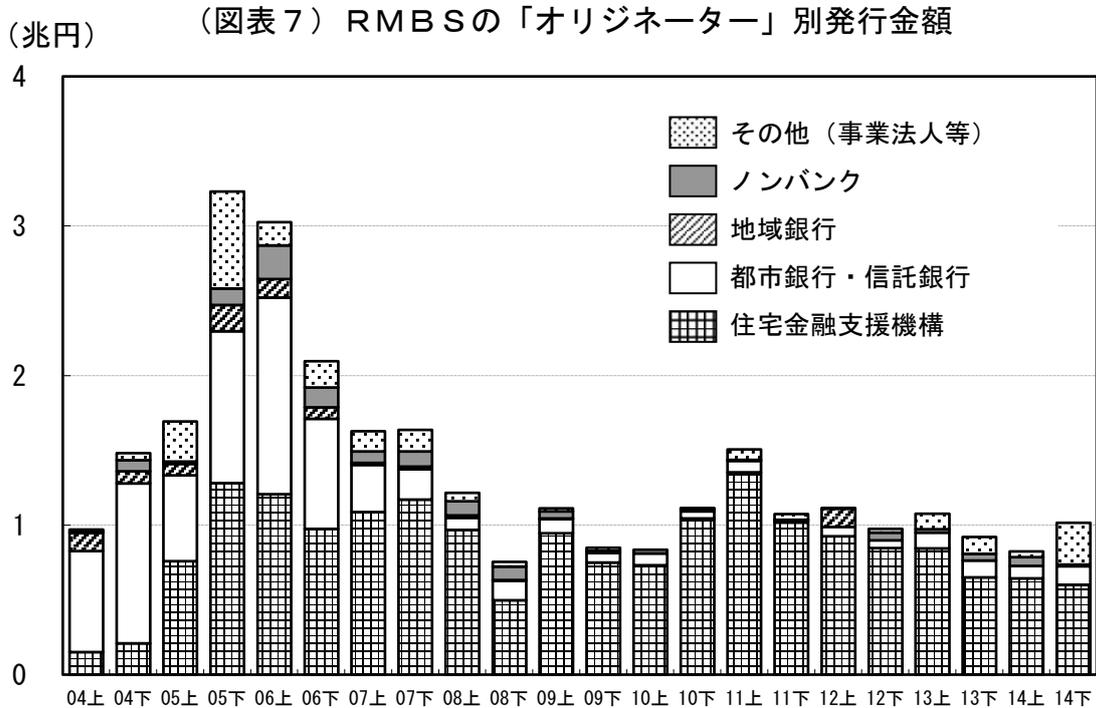
（図表6）証券化商品の「格付」別発行金額



<補足>

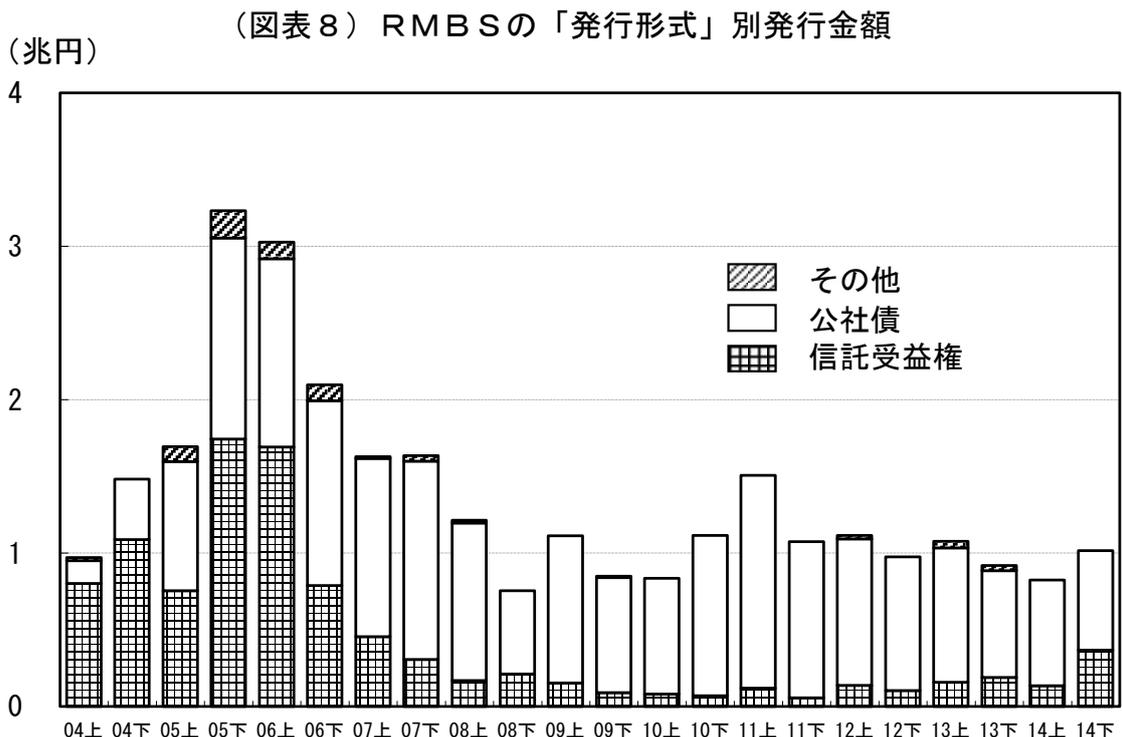
① RMBSのオリジネーター別発行金額

RMBSの発行金額（1兆151億円）を「オリジネーター」別にみると、「住宅金融支援機構」が59.1%（5,998億円）を占め、次いで「その他（事業法人等）」が27.5%（2,792億円）を占めた（図表7）。



② RMBSの発行形式別発行金額

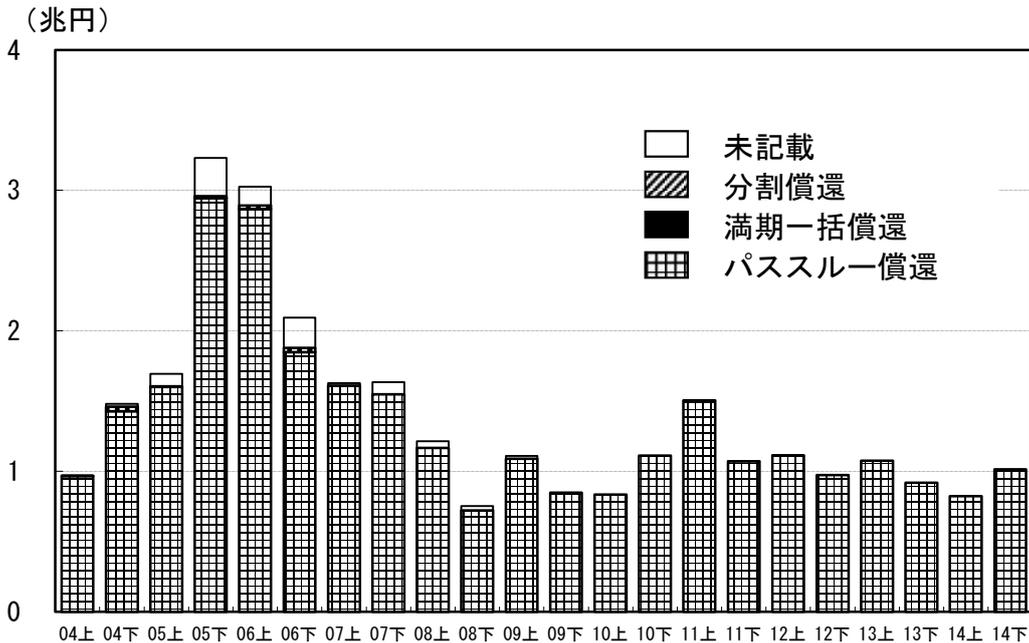
RMBSの発行金額（1兆151億円）を「発行形式」別にみると、「公社債」が63.9%（6,483億円）を占め、次いで「信託受益権」が36.1%（3,668億円）を占めた（図表8）。



③ RMBSの償還方法別発行金額

RMBSの発行金額（1兆151億円）を「償還方法」別にみると、すべてが「パススルー償還」であった（図表9）。

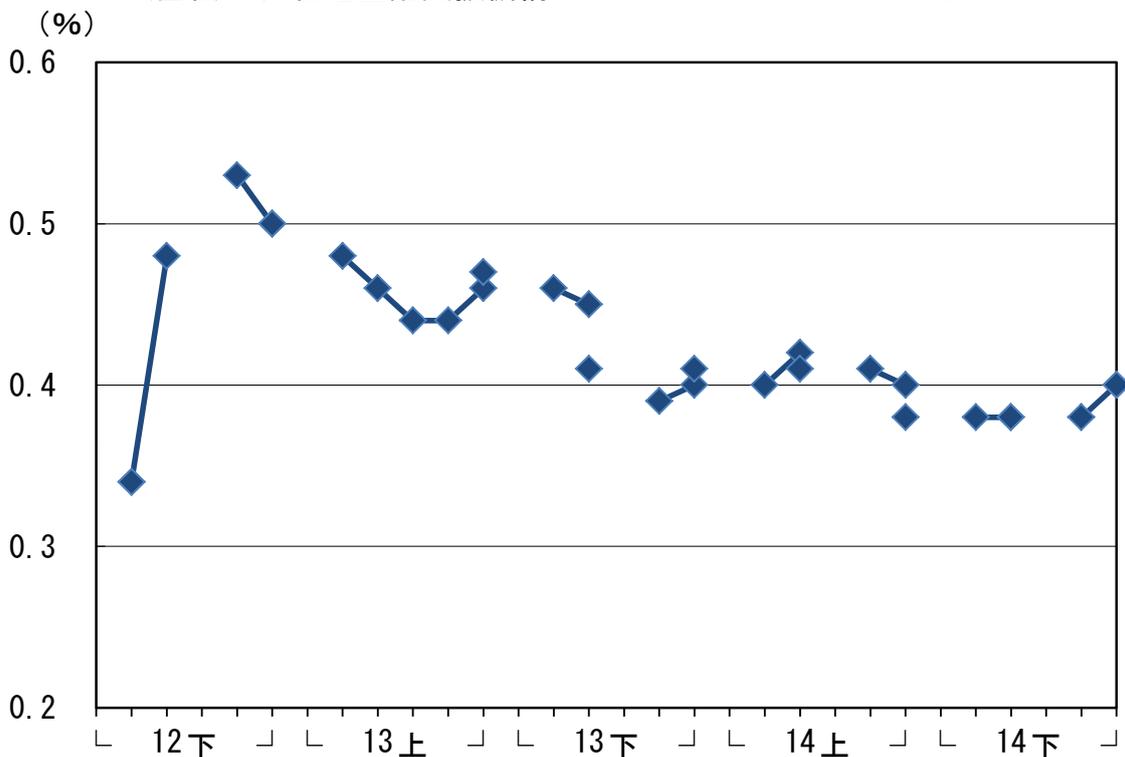
（図表9）RMBSの「償還方法」別発行金額



④ 住宅金融支援機構RMBS発行時のスプレッド

住宅金融支援機構RMBS（月次債）のローンスプレッド（表面利率と条件決定時の国債利回りとの差）は、2015年2月発行分まで横ばいが続いたが、3月発行分において拡大した（図表10）。

（図表10）住宅金融支援機構RMBSのローンスプレッド



以上