

米MBSに関する補足説明資料

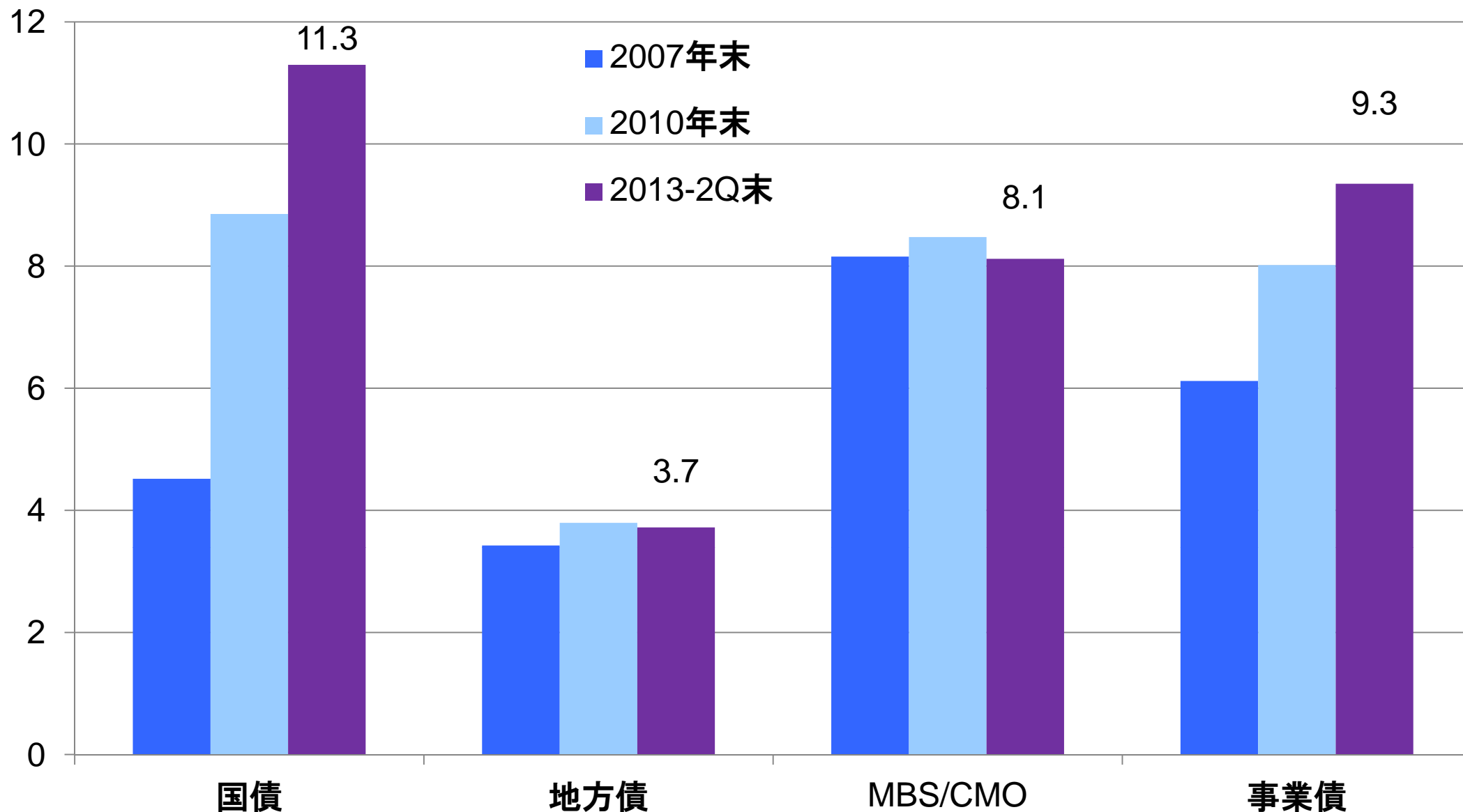
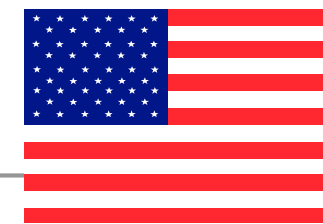
2013年10月24日

新生証券株式会社
調査部長 チーフストラテジスト
江川 由紀雄

Yukio.Egawa@shinsei-sec.co.jp

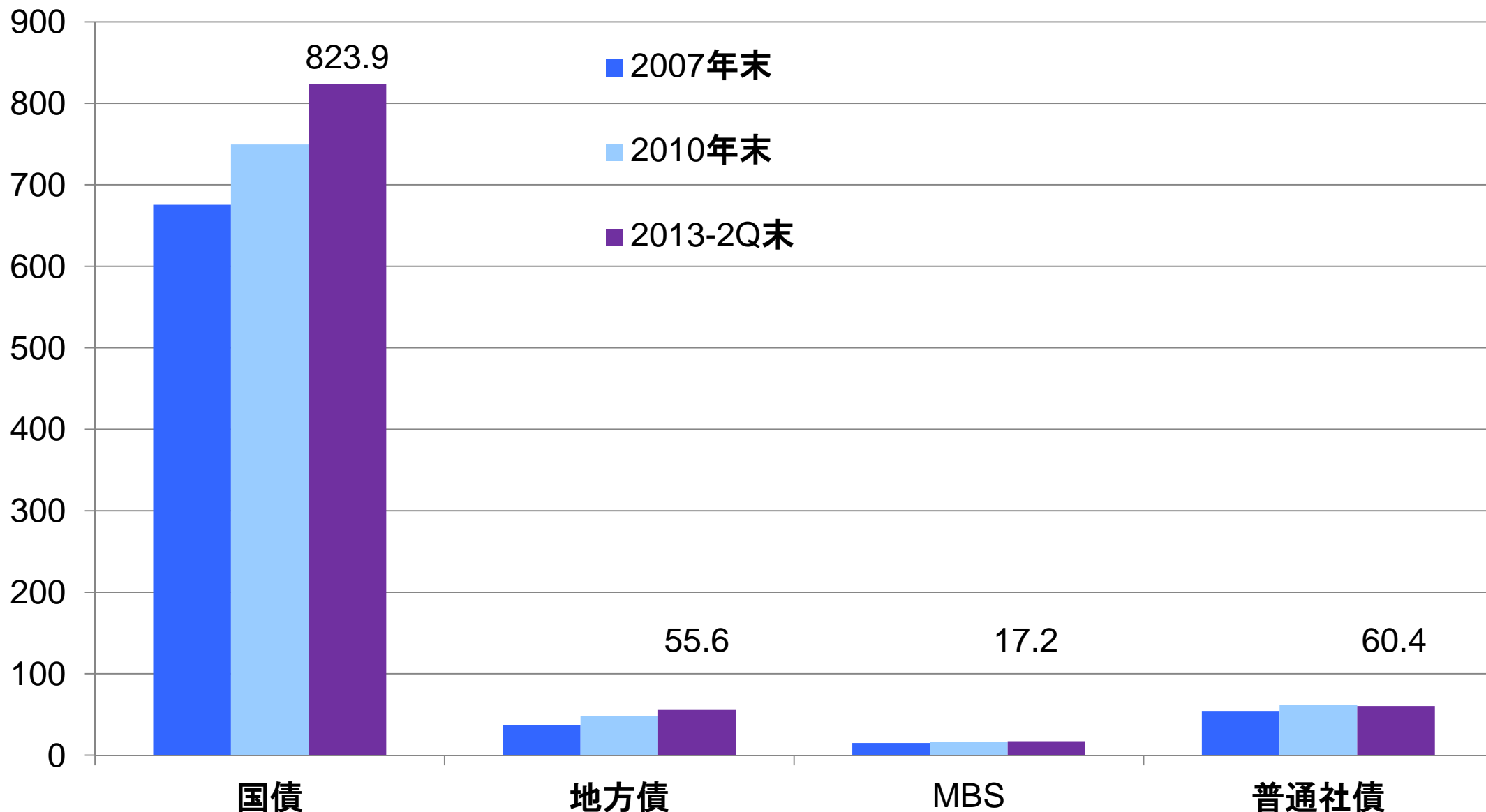
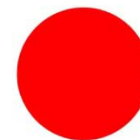
(03) 6880-6035

米国債券市場 市場性債券の発行残高（兆ドル）



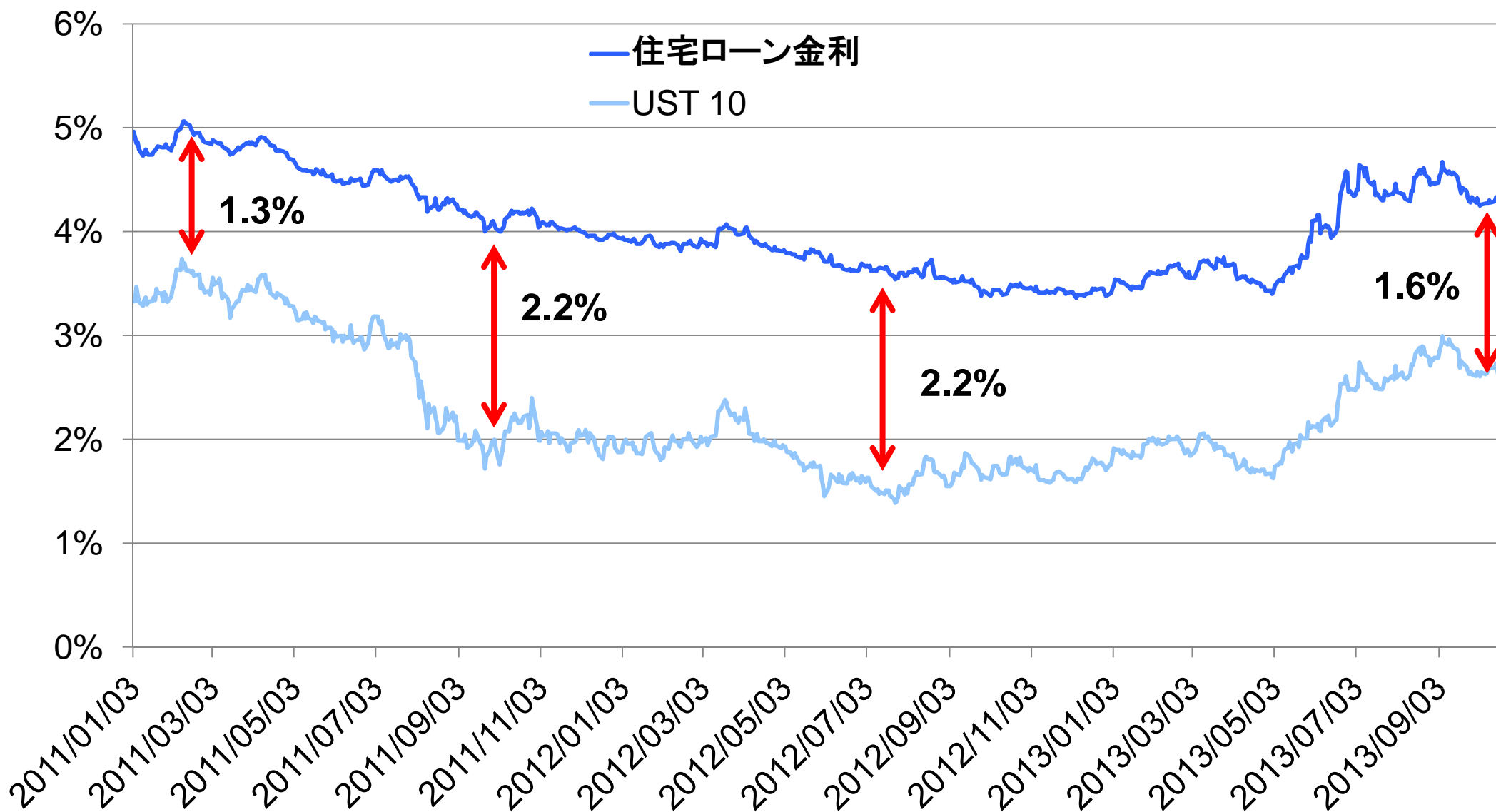
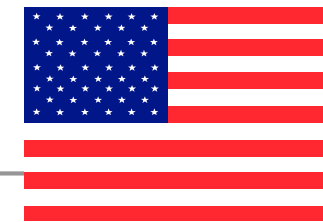
出所: SIFMA (Securities Industry and Financial Markets Association)

日本の公社債市場 市場性債券等の発行残高（兆円）

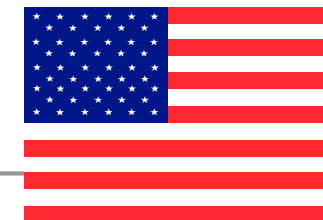


出所：日本証券業協会、日本銀行（MBSは住宅金融支援機構MBSと住宅ローンを信託財産とする信託受益権）

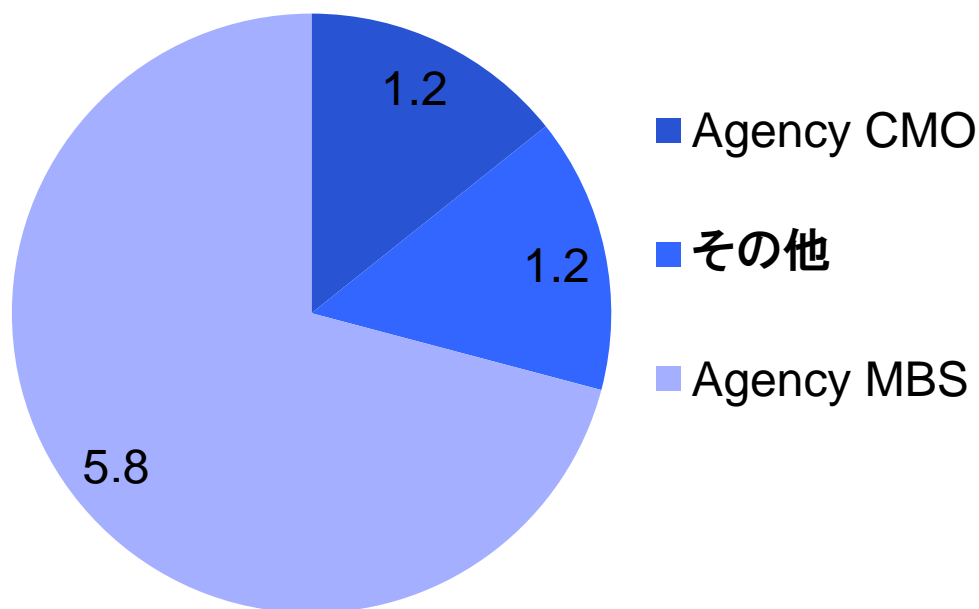
住宅ローン金利(30年)と国債流通利回り(10年)



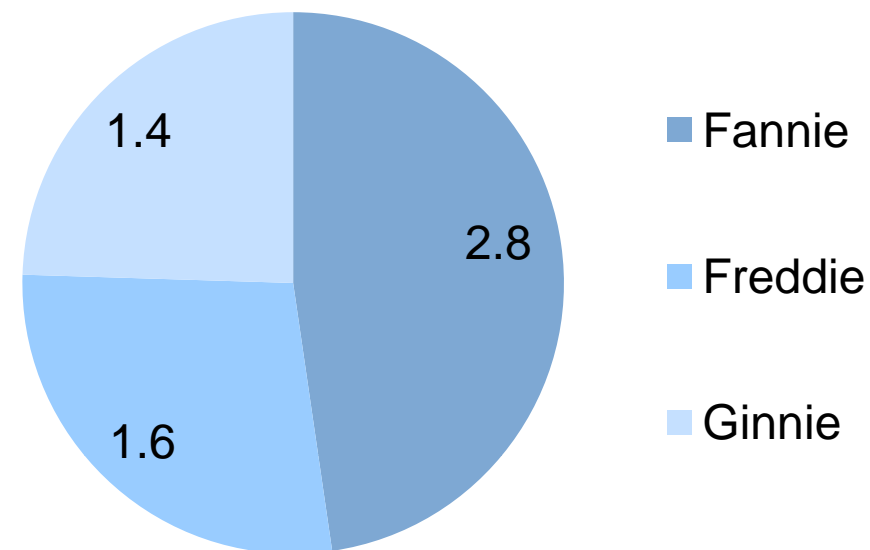
出所: Bankrate.com (Home mortgage 30-year Fixed National Average) 米財務省 (10年国債流通利回り)



MBS/CMO発行残高の内訳



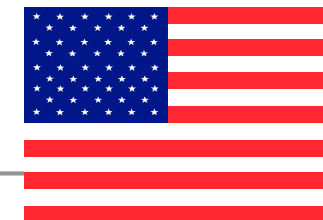
Agency MBSの発行体別内訳



2013年2Q末 単位:兆ドル

出所: SIFMA (Securities Industry and Financial Markets Association)

MBSの発行体・元利払保証主体



	Ginnie Mae (Government National Mortgage Association)	Fannie Mae (Federal National Mortgage Association)	Freddie Mac (Federal Home Loan Mortgage Corporation)
経緯	1968年設立 (FNMAから分離)	1938年 連邦政府の一部局として設立 1968年 GNMA と分離 1970年 株式会社化 2008年9月～ 公的管理	1970年 設立 1988年株式会社化 2008年9月～ 公的管理
組織形態	政府機関 (連邦政府の一部)	株式会社 (連邦政府による公的管理下)	株式会社 (連邦政府による公的管理下)
主な業務	民間主体が発行する公的モーゲージ保険(FHA/VA保険)付住宅ローンを裏付とするMBSの元利金支払保証	住宅ローンの買取・MBSとの交換、MBSの元利金支払保証、住宅ローン関連投資等	同左

Fannie Mae と Freddie Mac は株式をニューヨーク証券取引所に上場する「完全民営化された」政府支援機関(Government Sponsored Enterprises, GSEs)であったが、両社共に2008年9月に公的管理下に置かれ今日に至る。