

2019 年 5 月 31 日

兜倶楽部各位

日 本 証 券 業 協 会
一般社団法人全国銀行協会

「証券化市場の動向調査のとりまとめ～2018 年度下半期の発行動向～」の公表について

本日、日本証券業協会及び一般社団法人全国銀行協会では、標記の調査を別添のとおりに公表致しました（日本証券業協会ホームページ<<http://www.jsda.or.jp/>>、一般社団法人全国銀行協会ホームページ<<https://www.zenginkyo.or.jp/>>に掲載しております）。

本調査は、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」を、我が国証券化市場における情報インフラ整備の一環として、2018 年度下半期（2018 年 10 月～2019 年 3 月）における発行分について集計し、取り纏めたものです。

今回の調査結果の概要は以下のとおりです。

- ① 2018 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、件数ともに前年同期を上回った（金額 2 兆 6,242 億円<前年同期比+17.6%>、件数 83 件<同+3.8%>）。
- ② 2018 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」、「CDO」、「リース」、「消費者ローン」、「ショッピング・クレジット」及び「その他」は、いずれも前年同期比で増加し、「売掛金、商業手形」は減少した。

	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)	15,086	0	1,422	436	406	8,641	180	71	26,242
前年同期比(億円)	416	0	353	436	260	2,734	▲346	65	3,918
前年同期比(%)	2.8	-(※)	33.0	-(※)	178.1	46.3	▲65.8	1,083.3	17.6
構成比(%)	57.5	0.0	5.4	1.7	1.5	32.9	0.7	0.3	100.0
発行件数(今期)	40	0	7	2	3	24	6	1	83
前年同期比(件数)	4	0	0	2	1	▲2	▲1	▲1	3
前年同期比(%)	11.1	-(※)	0.0	-(※)	50.0	▲7.7	▲14.3	▲50.0	3.8

※「CMBS」及び「リース」の前年同期比(%)は、前年同期の発行がないため、「—」としている。

本資料は、兜倶楽部、金融記者クラブに配布しております。

(本件に関する照会先)

日本証券業協会

公社債・金融商品部 神余彰、本郷卓人 (03-6665-6773)

一般社団法人全国銀行協会

パブリック・リレーション部 鈴木大樹 (03-6262-6725)

※今般の調査を持ちまして、半期ごとの調査結果の公表を廃止いたします。なお、年度ごとの調査結果につきましては、2019 年度以降も引き続き公表予定ですが、取りまとめ結果に関するレポートは廃止し、数値データのみを公表することといたします。また、今般の調査を持ちまして、兜倶楽部・金融記者クラブへの配布を終了させていただきます。今後の調査結果につきましては、日本証券業協会ホームページ又は一般社団法人全国銀行協会ホームページをご確認ください。

証券化市場の動向調査のとりまとめ

～2018 年度下半期の発行動向～

本調査は、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、2018 年度下半期（2018 年 10 月～2019 年 3 月）発行分の結果を取り纏めたものです。

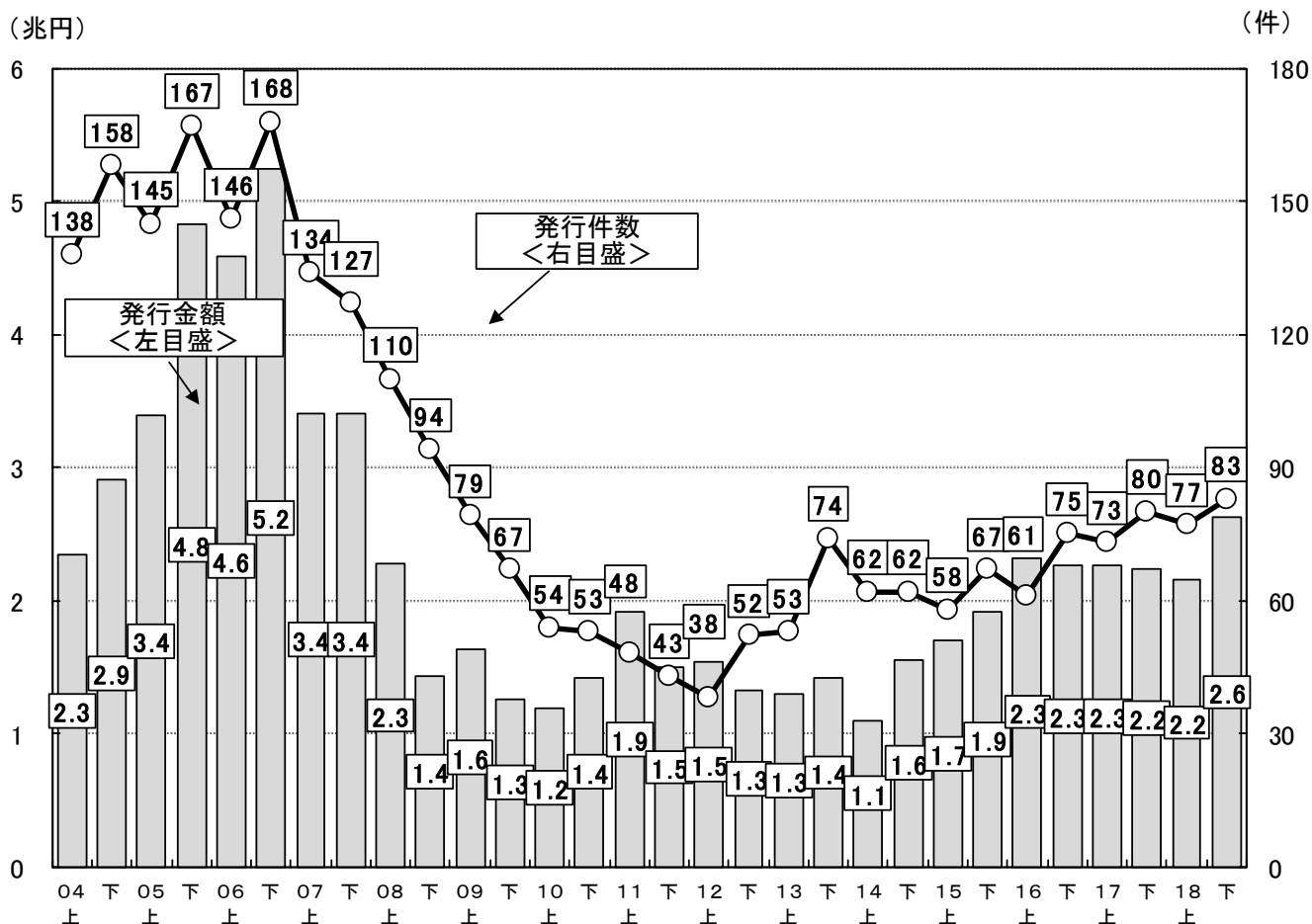
なお、図表において使用する数値データにつきましては、別紙をご参照ください。

1. 証券化商品全体の発行動向

2018 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、件数ともに前年同期を上回った（金額 2 兆 6,242 億円<前年同期比+17.6%>（※）、件数 83 件<同+3.8%>）。（図表 1）。

（※）2018 年度下半期における普通社債の発行金額は 4 兆 8,036 億円（暫定数値）であった。

（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

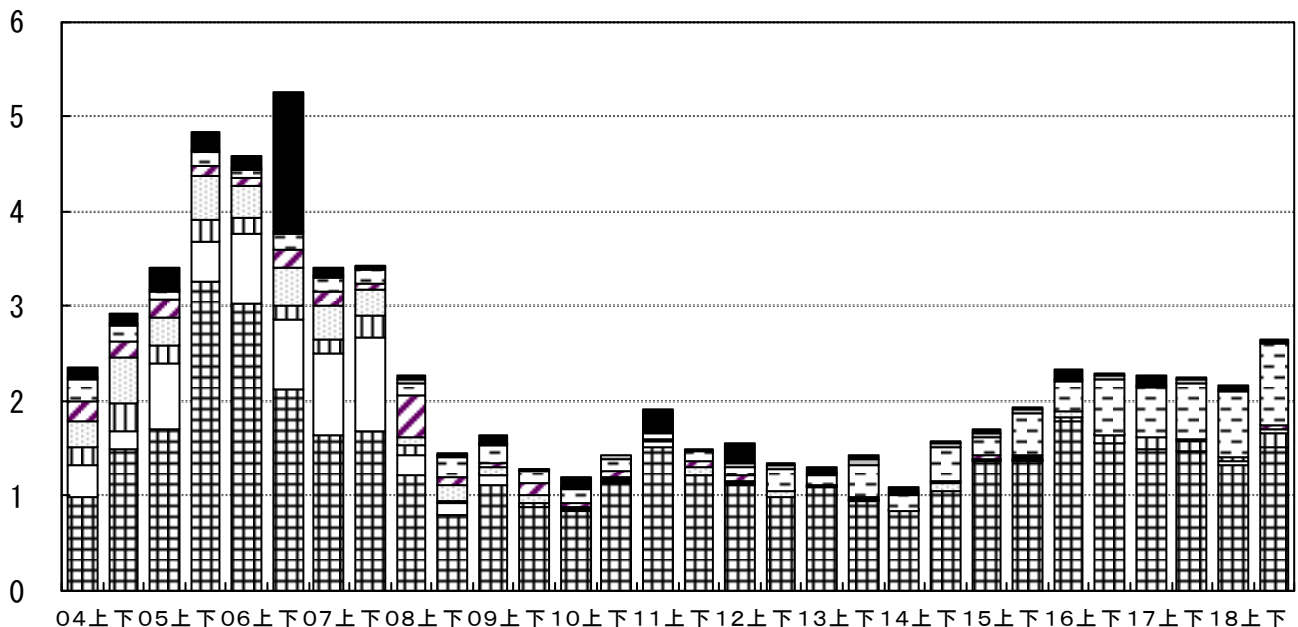
2018年度下半期における証券化商品の発行金額を「裏付資産」別にみると、「RMBS」、「CDO」、「リース」、「消費者ローン」、「ショッピング・クレジット」及び「その他」は、いずれも前年同期比で増加し、「売掛金、商業手形」は減少した。（図表2）。

（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)	15,086	0	1,422	436	406	8,641	180	71	26,242
前年同期比(億円)	416	0	353	436	260	2,734	▲346	65	3,918
前年同期比(%)	2.8	-(※)	33.0	-(※)	178.1	46.3	▲65.8	1,083.3	17.6
構成比(%)	57.5	0.0	5.4	1.7	1.5	32.9	0.7	0.3	100.0
発行件数(今期)	40	0	7	2	3	24	6	1	83
前年同期比(件数)	4	0	0	2	1	▲2	▲1	▲1	3
前年同期比(%)	11.1	-(※)	0.0	-(※)	50.0	▲7.7	▲14.3	▲50.0	3.8

※「CMBS」及び「リース」の前年同期比(%)は、前年同期の発行がないため、「—」としている。

(兆円)

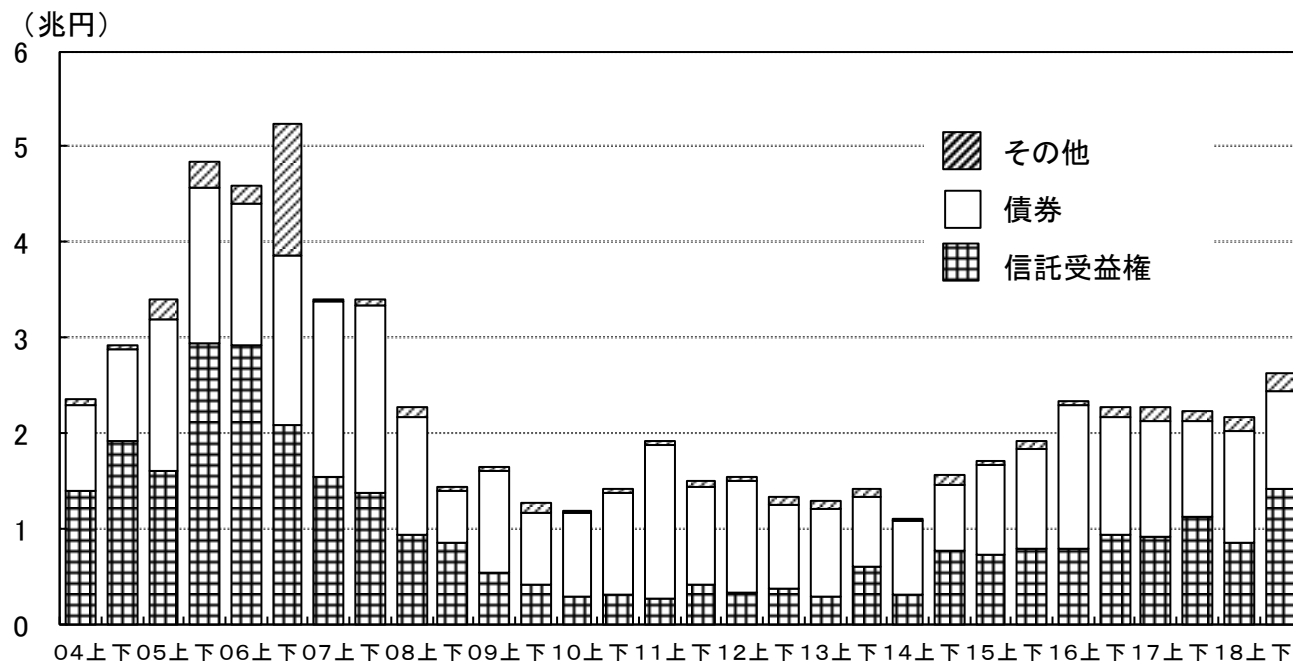


■ その他	基金債権、劣後ローン債権、事業キャッシュフロー、診療報酬債権等
■ 売掛金、商業手形	売掛債権、手形債権
■ ショッピング・クレジット	ショッピングクレジット債権、クレジットカード債権、オートローン債権
■ 消費者ローン	消費者ローン債権、カードローン債権
■ リース	リース料債権
■ CDO	(Collateralized Debt Obligations) 企業向け貸付債権、社債、CDS等
■ CMBS	(Commercial Mortgage Backed Securities) 商業用不動産担保ローン債権、商業用不動産
■ RMBS	(Residential Mortgage Backed Securities) 住宅ローン債権、アパートローン債権

3. 発行形式別の発行動向

2018 年度下半期における証券化商品の発行金額（2 兆 6,242 億円）の「発行形式」別内訳をみると、「信託受益権」が 1 兆 4,021 億円（構成比 53.4%）、「債券」が 1 兆 392 億円（構成比 39.6%）であった（図表 3）。

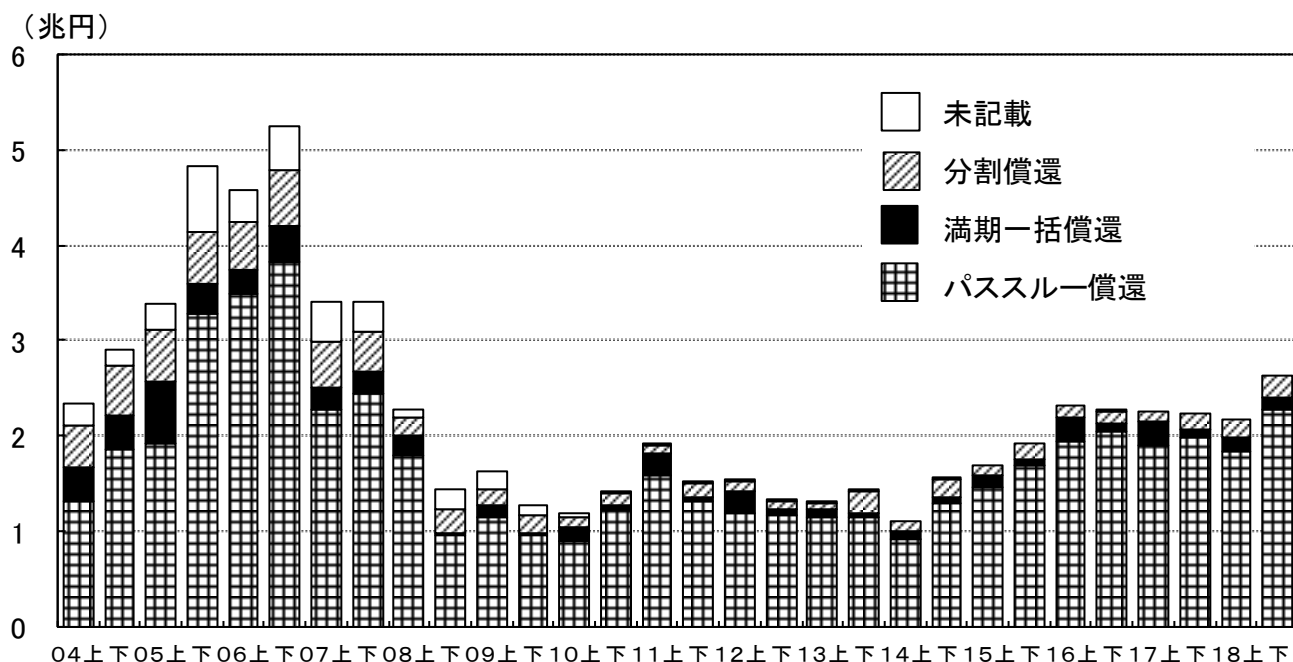
（図表 3）証券化商品の「発行形式」別発行金額



4. 償還方法別の発行動向

2018 年度下半期における証券化商品の発行金額（2 兆 6,242 億円）の「償還方法」別内訳をみると、「パススルー償還」が 2 兆 2,778 億円（構成比 86.8%）と最も多かった（図表 4）。

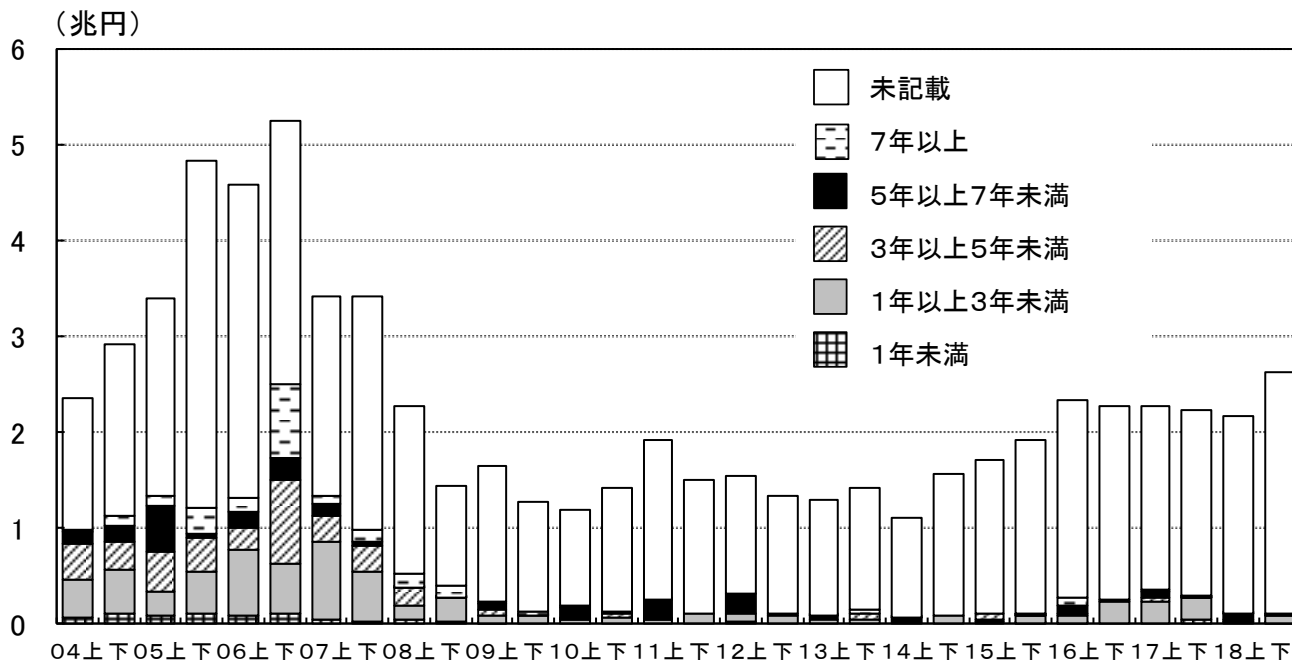
（図表 4）証券化商品の「償還方法」別発行金額



5. 予定／平均年限別の発行動向

2018 年度下半期における証券化商品の発行金額（2 兆 6,242 億円）の「予定／平均年限」別内訳をみると、記載のある中では、「1 年以上 3 年未満」が 809 億円（構成比 3.1%）と最も多かった（図表 5）。

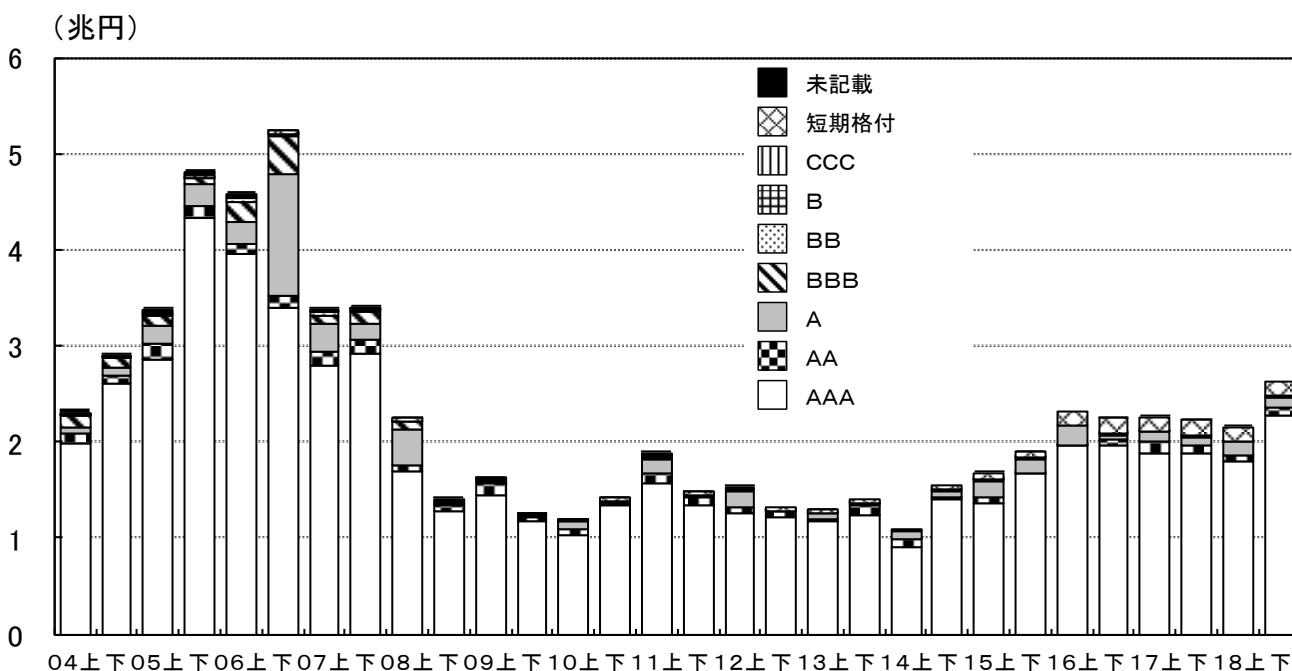
（図表 5）証券化商品の「予定／平均年限」別発行金額



6. 格付別の発行動向

2018 年度下半期における証券化商品の発行金額（2 兆 6,242 億円）の「格付」別内訳をみると、「AAA」が 2 兆 2,775 億円（構成比 86.8%）と最も多かった（図表 6）。

（図表 6）証券化商品の「格付」別発行金額

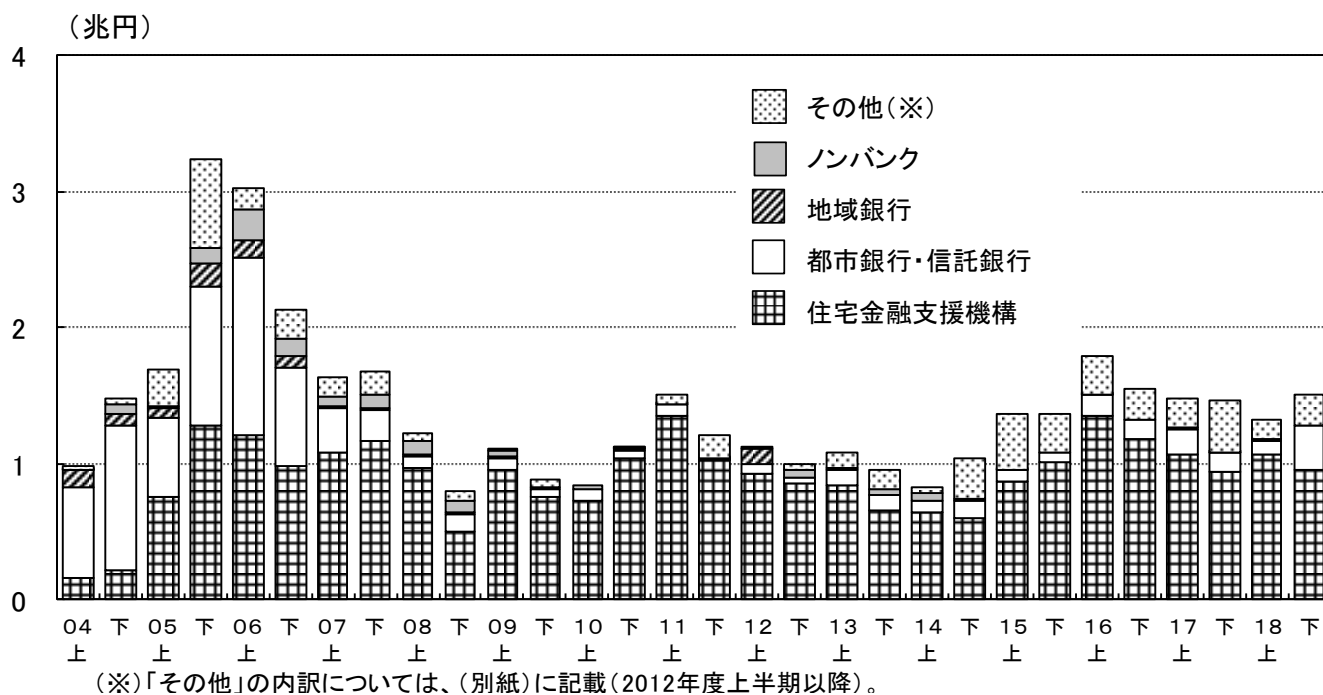


<補足>

① RMBSのオリジネーター別発行金額

RMBSの発行金額（1兆5,086億円）の「オリジネーター」別内訳をみると、「住宅金融支援機構」が9,499億円（構成比63.0%）と最も多く、次いで「都市銀行・信託銀行」が3,213億円（同21.3%）、「その他」（「非開示」等）が2,374億円（同15.7%）であった（図表7）。

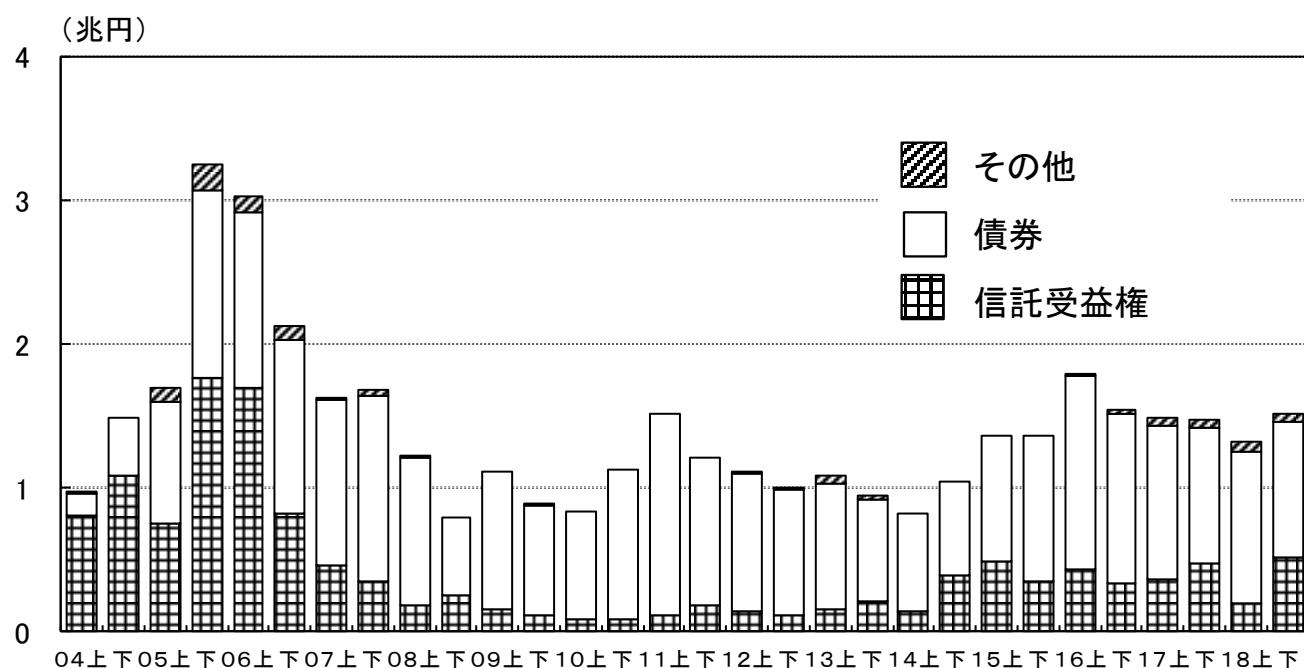
（図表7）RMBSの「オリジネーター」別発行金額



② RMBSの発行形式別発行金額

RMBSの発行金額（1兆5,086億円）の「発行形式」別内訳をみると、「債券」が9,499億円（構成比63.0%）と最も多く、次いで「信託受益権」が5,072億円（同33.6%）であった（図表8）。

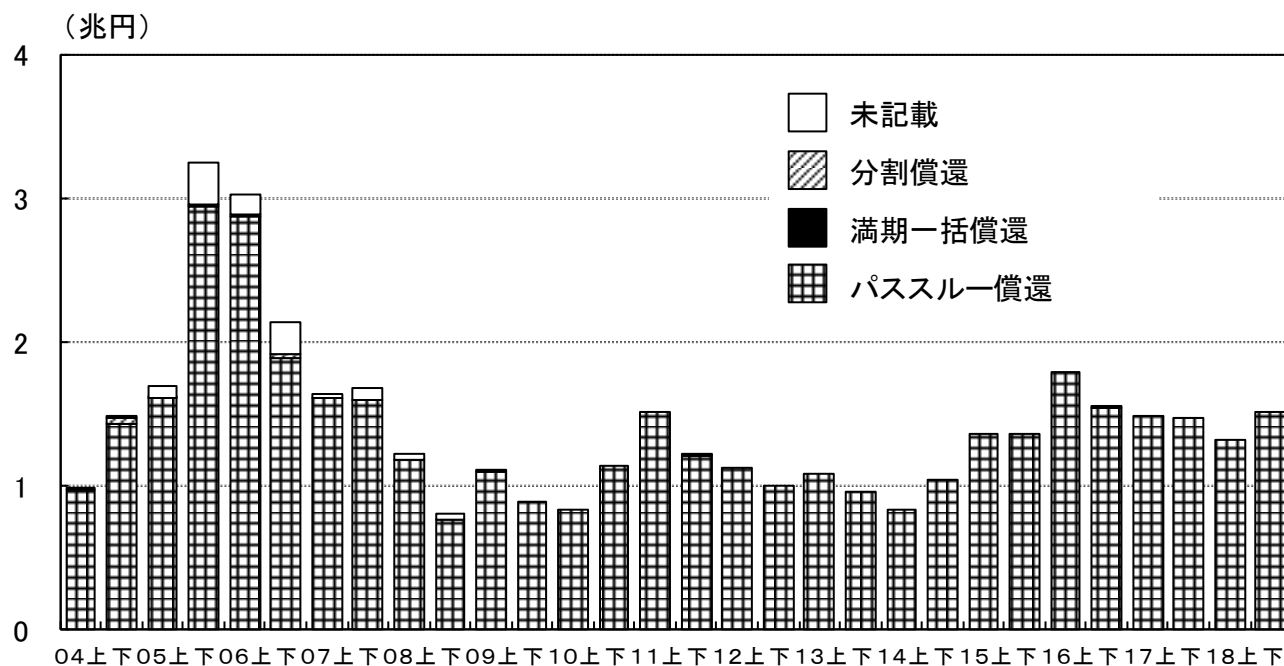
（図表8）RMBSの「発行形式」別発行金額



③ RMBSの償還方法別発行金額

RMBSの発行金額（1兆5,086億円）の「償還方法」別内訳をみると、全てが「パススルー償還」であった。（図表9）。

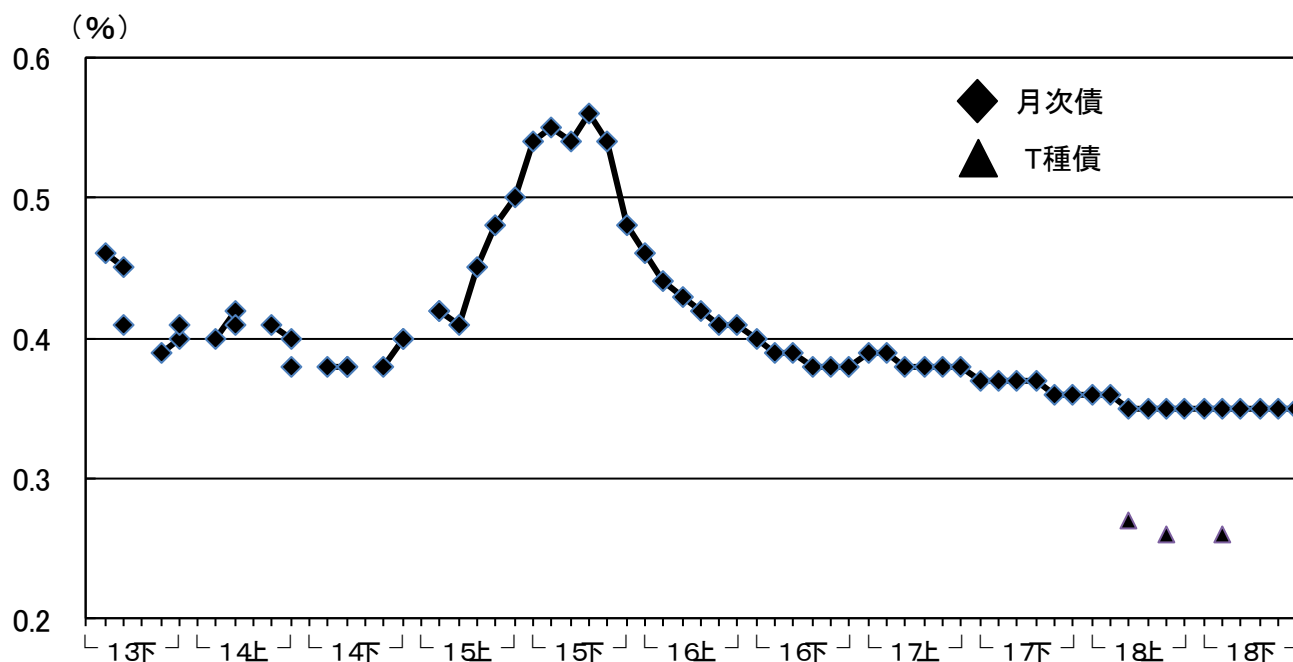
（図表9）RMBSの「償還方法」別発行金額



④ 住宅金融支援機構MBSのローンチスプレッド

貸付債権担保住宅金融支援機構債券（月次債）のローンチスプレッド（※）は横ばいで推移した（図表10）。

（図表10）貸付債権担保住宅金融支援機構債券（月次債）の
ローンチスプレッド推移



（※）表面利率と条件決定時の新発国債利回り（月次債は10年国債、T種債は5年国債）との差。

T種債は2018年度上半期以降、項目追加。

以 上

(別紙)

図表のデータ一覧 (証券化市場の動向調査のとりまとめ)

(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年度上半期	138	23,451
04年度下半期	158	29,091
05年度上半期	145	33,938
05年度下半期	167	48,321
06年度上半期	146	45,908
06年度下半期	168	52,477
07年度上半期	134	34,075
07年度下半期	127	34,044
08年度上半期	110	22,706
08年度下半期	94	14,293
09年度上半期	79	16,360
09年度下半期	67	12,621
10年度上半期	54	11,872
10年度下半期	53	14,168
11年度上半期	48	19,123
11年度下半期	43	14,940
12年度上半期	38	15,385
12年度下半期	52	13,255
13年度上半期	53	12,941
13年度下半期	74	14,140
14年度上半期	62	10,962
14年度下半期	62	15,524
15年度上半期	58	16,966
15年度下半期	67	19,126
16年度上半期	61	23,226
16年度下半期	75	22,595
17年度上半期	73	22,612
17年度下半期	80	22,324
18年度上半期	77	21,626
18年度下半期	83	26,242

(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
04年度上半期	9,743	3,470	1,866	2,774	2,142	2,182	182	1,093
04年度下半期	14,815	1,994	2,925	4,745	1,658	1,879	166	908
05年度上半期	16,935	6,937	1,878	3,105	1,701	959	185	2,239
05年度下半期	32,447	4,234	2,387	4,548	1,212	1,513	177	1,802
06年度上半期	30,260	7,418	1,645	3,270	840	1,010	209	1,257
06年度下半期	21,282	7,352	1,470	3,879	2,023	1,637	243	14,591
07年度上半期	16,276	8,755	1,325	3,563	1,583	1,452	213	908
07年度下半期	16,811	9,879	2,183	2,930	500	1,502	180	59
08年度上半期	12,217	1,964	1,000	910	4,547	1,182	327	559
08年度下半期	7,935	1,303	96	1,678	822	2,093	313	51
09年度上半期	11,113	980	120	845	310	1,823	168	1,000
09年度下半期	8,787	45	251	949	1,204	1,228	133	24
10年度上半期	8,341	138	124	232	300	1,425	112	1,200
10年度下半期	11,287	258	227	198	520	1,356	322	0
11年度上半期	15,064	563	25	240	0	612	320	2,300
11年度下半期	12,030	0	100	729	670	1,022	389	0
12年度上半期	11,148	140	0	220	520	979	376	2,003
12年度下半期	9,894	0	0	479	130	2,207	521	25
13年度上半期	10,760	5	13	285	0	1,007	360	510
13年度下半期	9,465	0	22	101	180	3,365	570	438
14年度上半期	8,235	0	55	0	0	1,711	242	719
14年度下半期	10,425	0	0	907	65	3,742	339	48
15年度上半期	13,562	0	135	128	323	1,929	362	527
15年度下半期	13,614	10	268	168	90	4,587	373	16
16年度上半期	17,834	0	476	604	0	3,126	170	1,015
16年度下半期	15,423	4	859	0	80	5,942	274	13
17年度上半期	14,782	0	1,248	0	0	5,391	182	1,009
17年度下半期	14,670	0	1,069	0	146	5,907	526	6
18年度上半期	13,166	365	415	0	0	6,936	244	500
18年度下半期	15,086	0	1,422	436	406	8,641	180	71

(図表3)証券化商品の「発行形式」別発行金額

	信託受益権	債券	その他
04年度上半期	13,818	9,098	535
04年度下半期	19,215	9,460	416
05年度上半期	15,937	15,884	2,117
05年度下半期	29,469	16,282	2,569
06年度上半期	29,099	14,873	1,937
06年度下半期	20,725	17,956	13,796
07年度上半期	15,424	18,270	381
07年度下半期	13,724	19,660	661
08年度上半期	9,394	12,328	984
08年度下半期	8,423	5,423	446
09年度上半期	5,392	10,598	370
09年度下半期	4,157	7,502	962
10年度上半期	2,926	8,737	209
10年度下半期	3,057	10,687	424
11年度上半期	2,615	16,079	430
11年度下半期	4,077	10,279	584
12年度上半期	3,326	11,549	510
12年度下半期	3,644	8,718	893
13年度上半期	2,823	9,273	845
13年度下半期	5,938	7,353	849
14年度上半期	3,002	7,808	152
14年度下半期	7,699	6,798	1,027
15年度上半期	7,234	9,351	381
15年度下半期	7,946	10,351	828
16年度上半期	7,949	14,875	401
16年度下半期	9,235	12,389	971
17年度上半期	9,005	12,284	1,323
17年度下半期	11,183	10,094	1,047
18年度上半期	8,447	11,826	1,353
18年度下半期	14,021	10,392	1,829

(図表4)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年度上半期	13,056	3,726	4,244	2,426
04年度下半期	18,575	3,664	5,135	1,717
05年度上半期	19,112	6,662	5,361	2,803
05年度下半期	32,920	2,945	5,487	6,969
06年度上半期	34,886	2,606	5,064	3,351
06年度下半期	38,304	3,796	5,734	4,643
07年度上半期	22,771	2,222	4,897	4,184
07年度下半期	24,396	2,449	4,014	3,185
08年度上半期	17,981	2,041	1,839	845
08年度下半期	9,491	371	2,499	1,932
09年度上半期	11,349	1,288	1,737	1,985
09年度下半期	9,583	279	1,875	884
10年度上半期	8,970	1,347	1,201	354
10年度下半期	12,188	524	1,270	186
11年度上半期	15,774	2,433	798	119
11年度下半期	13,090	489	1,337	23
12年度上半期	11,830	2,376	1,040	140
12年度下半期	11,688	588	954	25
13年度上半期	11,459	860	617	5
13年度下半期	11,354	570	2,191	25
14年度上半期	9,099	842	1,021	0
14年度下半期	12,877	625	1,998	25
15年度上半期	14,578	1,285	1,103	0
15年度下半期	16,902	667	1,557	0
16年度上半期	19,420	2,451	1,355	0
16年度下半期	20,400	811	1,313	71
17年度上半期	18,977	2,434	1,201	0
17年度下半期	19,919	823	1,582	0
18年度上半期	18,270	1,578	1,778	0
18年度下半期	22,778	1,288	2,176	0

(図表5)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年度上半期	639	3,917	3,803	1,186	240	13,667
04年度下半期	1,010	4,622	2,864	1,637	1,034	17,923
05年度上半期	681	2,556	4,180	4,830	1,006	20,685
05年度下半期	1,021	4,325	3,545	498	2,551	36,382
06年度上半期	724	6,870	2,384	1,658	1,480	32,792
06年度下半期	1,022	5,152	8,736	2,298	7,786	27,482
07年度上半期	330	8,051	2,897	1,115	854	20,828
07年度下半期	218	5,089	2,826	348	1,226	24,337
08年度上半期	271	1,478	1,835	150	1,314	17,659
08年度下半期	208	2,377	59	60	1,085	10,504
09年度上半期	29	687	634	668	237	14,105
09年度下半期	0	725	134	0	352	11,410
10年度上半期	0	333	115	1,243	201	9,981
10年度下半期	0	542	346	0	200	13,081
11年度上半期	0	342	65	2,000	100	16,616
11年度下半期	0	981	0	0	0	13,959
12年度上半期	156	881	0	2,000	0	12,349
12年度下半期	0	805	0	0	130	12,320
13年度上半期	0	285	0	500	5	12,151
13年度下半期	0	300	700	0	322	12,819
14年度上半期	0	0	0	600	55	10,307
14年度下半期	0	843	0	0	0	14,681
15年度上半期	36	413	509	0	0	16,008
15年度下半期	16	731	14	10	114	18,240
16年度上半期	6	802	66	1,000	754	20,598
16年度下半期	0	2,261	0	0	220	20,114
17年度上半期	0	2,228	500	500	275	19,109
17年度下半期	258	2,278	8	25	353	19,402
18年度上半期	0	217	211	500	59	20,639
18年度下半期	6	809	6	0	63	25,358

(図表6)証券化商品の「格付」別発行金額

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	短期格付	未記載
04年度上半期	19,927	988	684	1,063	65	38	0	269	417
04年度下半期	26,072	897	858	918	101	4	0	205	36
05年度上半期	28,516	1,663	1,932	1,004	265	102	0	337	120
05年度下半期	43,335	1,193	2,340	508	129	286	0	186	343
06年度上半期	39,527	1,143	2,272	2,126	371	197	0	266	6
06年度下半期	33,963	1,303	12,659	3,943	193	66	0	288	62
07年度上半期	28,015	1,334	2,873	935	345	13	0	300	260
07年度下半期	29,219	1,412	1,741	1,088	303	45	0	230	6
08年度上半期	16,894	709	3,748	687	107	0	0	377	185
08年度下半期	12,871	505	224	162	0	0	0	365	166
09年度上半期	14,539	1,259	170	74	0	0	0	168	150
09年度下半期	11,665	462	161	74	0	0	0	133	126
10年度上半期	10,245	697	730	30	0	0	0	112	58
10年度下半期	13,520	206	87	30	0	0	2	322	0
11年度上半期	15,724	1,098	1,309	346	97	0	0	320	231
11年度下半期	13,371	783	275	23	3	0	0	389	96
12年度上半期	12,556	727	1,519	208	0	0	0	376	0
12年度下半期	12,253	446	33	2	0	0	0	521	0
13年度上半期	11,851	211	510	3	0	0	0	360	5
13年度下半期	12,411	1,082	62	15	0	0	0	570	0
14年度上半期	9,153	822	676	0	0	0	0	310	0
14年度下半期	14,041	126	744	140	0	0	0	472	0
15年度上半期	13,618	618	1,632	211	16	0	0	681	191
15年度下半期	16,811	7	1,425	131	10	0	0	600	142
16年度上半期	19,610	27	2,116	0	0	0	0	1,473	0
16年度下半期	19,738	450	545	162	2	0	0	1,583	115
17年度上半期	18,886	1,078	1,083	44	0	0	0	1,494	28
17年度下半期	18,783	828	773	364	0	0	0	1,552	24
18年度上半期	18,031	669	1,286	152	0	0	0	1,455	32
18年度下半期	22,775	787	1,033	300	0	0	0	1,347	0

(図表7)RMBSの「オリジネーター」別発行金額

	住宅金融 支援機構	都市銀行・信 託銀行	地域銀行	ノンバンク	その他 (※)	預貯金取扱 金融機関	事業法人等	非開示
04年度上半期	1,500	6,760	1,207	115	161	n/a	n/a	n/a
04年度下半期	2,100	10,683	821	736	475	n/a	n/a	n/a
05年度上半期	7,583	5,743	752	175	2,682	n/a	n/a	n/a
05年度下半期	12,795	10,161	1,752	1,099	6,641	n/a	n/a	n/a
06年度上半期	12,057	13,142	1,254	2,242	1,565	n/a	n/a	n/a
06年度下半期	9,733	7,376	756	1,338	2,079	n/a	n/a	n/a
07年度上半期	10,862	3,157	145	765	1,347	n/a	n/a	n/a
07年度下半期	11,708	2,160	190	1,018	1,735	n/a	n/a	n/a
08年度上半期	9,675	817	162	1,001	563	n/a	n/a	n/a
08年度下半期	4,967	1,300	65	881	723	n/a	n/a	n/a
09年度上半期	9,458	935	45	468	207	n/a	n/a	n/a
09年度下半期	7,502	622	0	167	496	n/a	n/a	n/a
10年度上半期	7,307	795	0	239	0	n/a	n/a	n/a
10年度下半期	10,434	486	131	31	205	n/a	n/a	n/a
11年度上半期	13,529	755	0	86	694	n/a	n/a	n/a
11年度下半期	10,179	61	114	4	1,672	n/a	n/a	n/a
12年度上半期	9,254	624	1,206	63	0	0	0	0
12年度下半期	8,463	510	0	521	400	246	153	1
13年度上半期	8,443	1,062	0	219	1,036	1,000	0	36
13年度下半期	6,498	1,130	0	440	1,397	1,000	0	397
14年度上半期	6,440	825	0	581	389	0	0	389
14年度下半期	5,998	1,255	0	106	3,066	1,500	0	1,566
15年度上半期	8,667	785	0	88	4,022	0	0	4,022
15年度下半期	10,086	745	0	0	2,783	0	0	2,783
16年度上半期	13,502	1,520	0	86	2,727	0	0	2,727
16年度下半期	11,778	1,438	0	0	2,207	0	121	2,086
17年度上半期	10,681	1,753	0	163	2,186	0	193	1,993
17年度下半期	9,362	1,396	0	90	3,822	0	0	3,822
18年度上半期	10,590	1,123	0	32	1,420	0	0	1,420
18年度下半期	9,499	3,213	0	0	2,374	0	0	2,374

(※)2012年度上半期以降については、「その他」の内訳を記載。

(図表8)RMBSの「発行形式」別発行金額

	信託受益権	債券	その他
04年度上半期	8,043	1,500	200
04年度下半期	10,880	3,936	0
05年度上半期	7,541	8,420	974
05年度下半期	17,573	13,095	1,780
06年度上半期	16,906	12,273	1,080
06年度下半期	8,204	12,058	1,020
07年度上半期	4,544	11,612	120
07年度下半期	3,471	12,920	420
08年度上半期	1,750	10,287	180
08年度下半期	2,518	5,417	0
09年度上半期	1,515	9,598	0
09年度下半期	1,185	7,502	100
10年度上半期	804	7,537	0
10年度下半期	853	10,434	0
11年度上半期	1,185	13,879	0
11年度下半期	1,851	10,179	0
12年度上半期	1,374	9,549	225
12年度下半期	1,151	8,718	25
13年度上半期	1,567	8,773	420
13年度下半期	2,154	6,953	358
14年度上半期	1,340	6,895	0
14年度下半期	3,942	6,483	0
15年度上半期	4,895	8,667	0
15年度下半期	3,528	10,086	0
16年度上半期	4,313	13,502	19
16年度下半期	3,400	11,778	245
17年度上半期	3,556	10,681	545
17年度下半期	4,782	9,362	526
18年度上半期	1,964	10,590	611
18年度下半期	5,072	9,499	514

(図表9)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年度上半期	9,713	0	30	0
04年度下半期	14,280	0	327	208
05年度上半期	16,009	0	50	876
05年度下半期	29,441	0	150	2,857
06年度上半期	28,674	0	245	1,341
06年度下半期	18,811	0	315	2,156
07年度上半期	16,109	0	0	168
07年度下半期	15,949	0	0	862
08年度上半期	11,739	0	0	478
08年度下半期	7,611	0	0	325
09年度上半期	10,906	0	0	207
09年度下半期	8,787	0	0	0
10年度上半期	8,341	0	0	0
10年度下半期	11,287	0	0	0
11年度上半期	15,064	0	0	0
11年度下半期	12,006	0	0	23
12年度上半期	11,148	0	0	0
12年度下半期	9,894	0	0	0
13年度上半期	10,760	0	0	0
13年度下半期	9,465	0	0	0
14年度上半期	8,235	0	0	0
14年度下半期	10,425	0	0	0
15年度上半期	13,562	0	0	0
15年度下半期	13,614	0	0	0
16年度上半期	17,834	0	0	0
16年度下半期	15,352	0	0	71
17年度上半期	14,782	0	0	0
17年度下半期	14,670	0	0	0
18年度上半期	13,166	0	0	0
18年度下半期	15,086	0	0	0

(図表10)住宅金融支援機構MBSのローンチスプレッド

(単位: %)

	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	—	0.55	—
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10の続き)

	07年度		08年度	
	月次債	S種	月次債	S種
4月	—	—	—	—
5月	0.47	0.63	0.64	0.94
6月	0.45	—	0.58	—
7月	0.42	0.53	0.56	0.79
8月	0.41	—	0.60	—
9月	0.49	0.54	0.60	0.57
10月	—	0.74	—	—
11月	0.52	—	0.67	—
12月	0.54	0.76	0.73	1.12
1月	0.53	—	—	—
2月	0.56	0.81	1.05	—
3月	0.54	0.66	0.95	0.93

(図表10の続き2)

	09年度		10年度		11年度	
	月次債	S種	月次債	S種	月次債	S種
4月	—	—	—	—	—	—
5月	0.92	1.05	0.48	—	0.67	—
6月	0.82	—	0.47	—	0.64	—
7月	0.71	0.88	0.45	—	0.55	—
8月	0.66	0.86	0.44	—	0.52	—
9月	0.65	0.61	0.43	0.44	0.50	0.47
10月	—	—	—	—	—	—
11月	0.61	0.88	0.53	0.53	0.46	0.46
12月	0.59	0.57	0.53	—	0.43	—
1月	—	—	—	—	—	—
2月	0.55	—	0.57	—	0.44	—
3月	0.53	0.51	0.56	0.68	0.42	0.40

(図表10の続き3)

	12年度		13年度		14年度	
	月次債	S種	月次債	S種	月次債	S種
4月	—	—	—	—	—	—
5月	0.40	—	0.48	—	0.40	—
6月	0.40	—	0.46	—	0.42	0.41
7月	0.38	—	0.44	—	—	—
8月	0.37	—	0.44	—	0.41	—
9月	0.35	0.34	0.46	0.47	0.40	0.38
10月	—	—	—	—	—	—
11月	0.34	0.34	0.46	—	0.38	—
12月	0.48	—	0.45	0.41	0.38	0.38
1月	—	—	—	—	—	—
2月	0.53	—	0.39	—	0.38	—
3月	0.50	0.50	0.40	0.41	0.40	0.40

(図表10の続き4)

	15年度		16年度		17年度	
	月次債	S種	月次債	S種	月次債	S種
4月	—	—	0.46	—	0.39	—
5月	0.42 0.42	—	0.44	—	0.39	—
6月	0.41	—	0.43	—	0.38	—
7月	0.45	—	0.42	—	0.38	—
8月	0.48	—	0.41	—	0.38	—
9月	0.50	—	0.41	—	0.38	—
10月	0.54	—	0.40	—	0.37	—
11月	0.55	—	0.39	—	0.37	—
12月	0.54	—	0.39	—	0.37	—
1月	0.56	—	0.38	—	0.37	—
2月	0.54	—	0.38	—	0.36	—
3月	0.48	—	0.38	—	0.36	—

(図表10の続き5)

	18年度		
	月次債	S種	T種(※)
4月	0.36	—	—
5月	0.36	—	—
6月	0.35	—	0.27
7月	0.35	—	—
8月	0.35	—	0.26
9月	0.35	—	—
10月	0.35	—	—
11月	0.35	—	0.26
12月	0.35	—	—
1月	0.35	—	—
2月	0.35	—	—
3月	0.35	—	—

(※)2018年度上半期以降、項目追加。

Securitization Market Trends Survey Report (Issuance Trends in the Second Half of Fiscal 2018)

This report is a summary of the results of the “Securitization Market Trends Survey” (see JSDA’s website at <<http://www.jsda.or.jp/en/index.html>>), conducted monthly by the Japan Securities Dealers Association (JSDA) and the Japanese Bankers Association (JBA), for the second half of fiscal 2018, the period from October 1, 2018 to March 31, 2019.

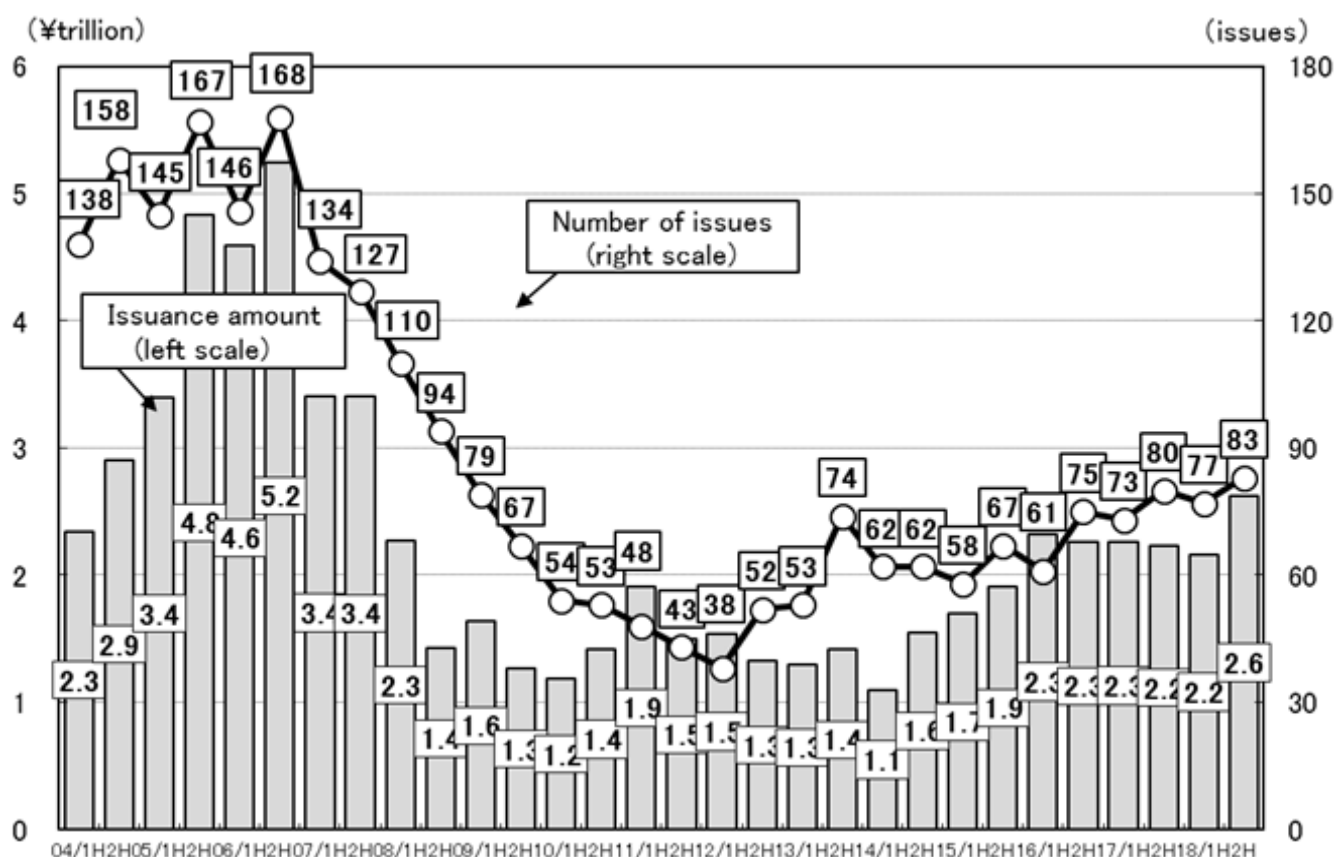
In addition, please refer to an attached sheet for the numerical data used in a chart.

I. Overall Issuance Trends for Securitization Products

Looking at the issuance trends for securitization products in the second half of fiscal 2018, the amount increased year-on-year. The total issuance amount was ¥2,624.2 billion, increasing 17.6% from the second half of fiscal 2017, while the number of issues was 83, up 3.8% year-on-year. (see Chart 1).

Reference: The total issuance amount of corporate straight bonds during the second half of fiscal 2018 was ¥4,803.6 billion (provisional figure).

Chart 1. Securitization Product Issuance Amount and Number of Issues



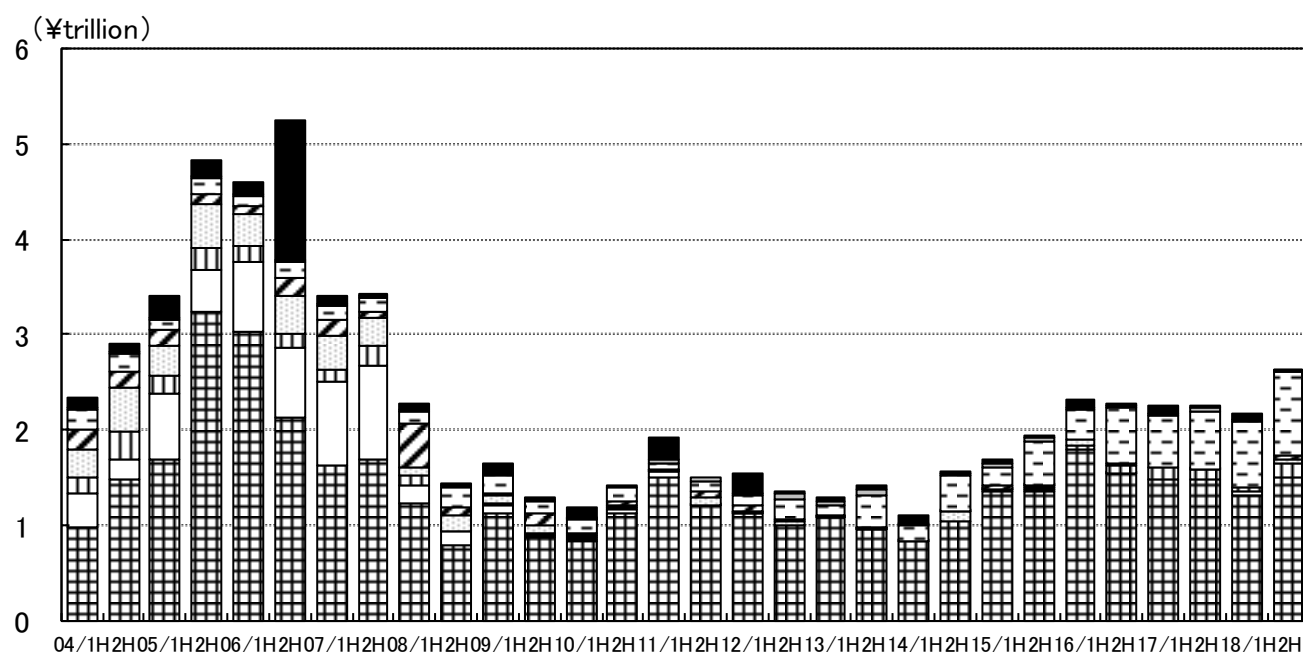
II. Issuance Trends by Underlying Assets

Looking at the securitization product issuance amount for the second half of fiscal 2018 by underlying assets, the amount of “RMBS,” “CDO,” “Leases,” “Consumer loans,” and “Others” increased, whereas in contrast, “Sales receivables/Commercial bills” decreased. (see Chart 2).

Chart 2. Securitization Product Issuance Amount by Underlying Assets

	RMBS	CMBS	CDO	Leases	Consumer loans	Shopping credits	Sales receivables/ Commercial bills	Others	Total
Issuance amount (¥100 million)	15,086	0	1,422	436	406	8,641	180	71	26,242
Year on year change (¥100 million)	+416	+0	+353	+436	+260	+2,734	-346	+65	+3,918
Year on year change (%)	+2.8	-(*)	+33.0	-(*)	+178.1	+46.3	-65.8	+1,083.3	+17.6
% Composition	57.5	0.0	5.4	1.7	1.5	32.9	0.7	0.3	100.0
Ref. Number of issues (present period)	40	0	7	2	3	24	6	1	83
Year on year change (number)	+4	+0	+0	+2	+1	-2	-1	-1	+3
Year on year change (%)	+11.1	-(*)	+0.0	-(*)	+50.0	-7.7	-14.3	-50.0	+3.8

* YoY change in “CMBS” and “Leases” is shown as “—” because there were no issues in the same period last year.

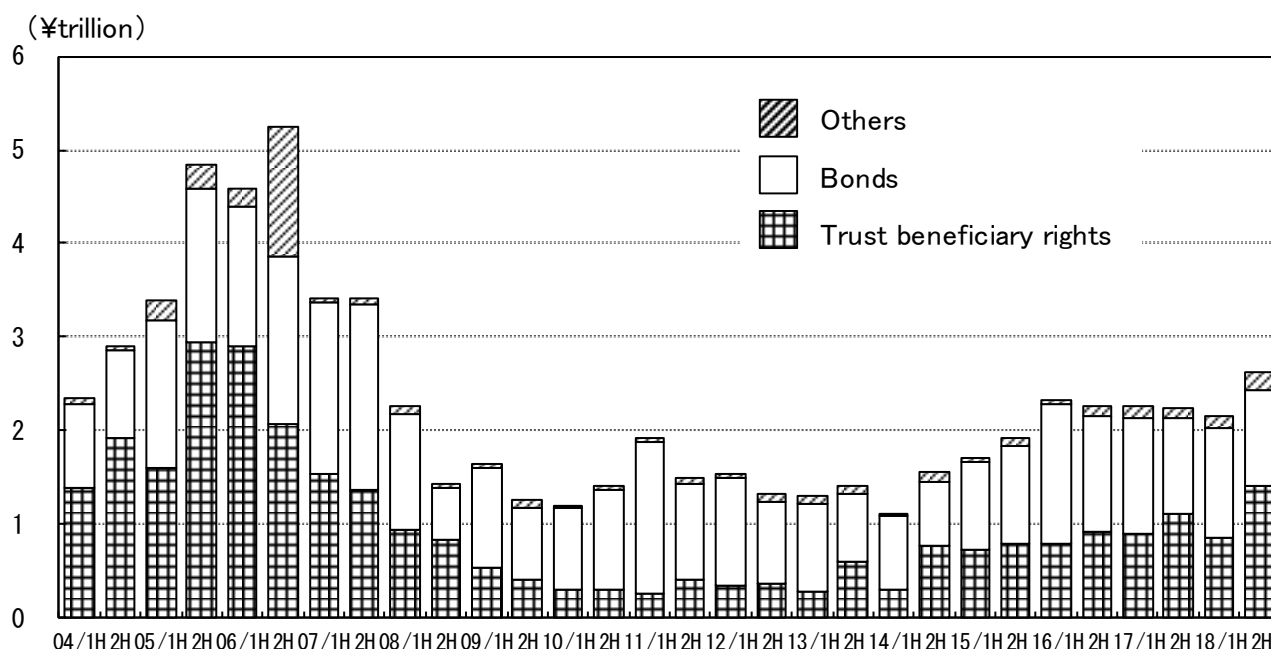


Others	Foundation funds, subordinated-loan, business cash flow, medical receivables, and others
Sales receivables/Commercial bills	Sales receivables, commercial bills
Shopping credits	Shopping loans, credit card loans, automobile loans
Consumer loans	Consumer loans, bank card loans
Leases	Lease credits
CDO	(Collateralized Debt Obligations) Corporate loans, corporate bonds, credit default swaps, and others
CMBS	(Commercial Mortgage-backed Securities) Commercial real estate collateralized loans, commercial real estate
RMBS	(Residential Mortgage-backed Securities) Housing loans and loans to individuals to build commercial apartments

III. Issuance Trends by Product Type

Looking at the securitization product issuance amount (¥2,624.2 billion) by product type, the amount of “Trust beneficiary rights” was ¥1,402.1 billion (53.4% of the total), followed by “Bonds” with ¥1,039.2 billion (39.6%) (see Chart 3).

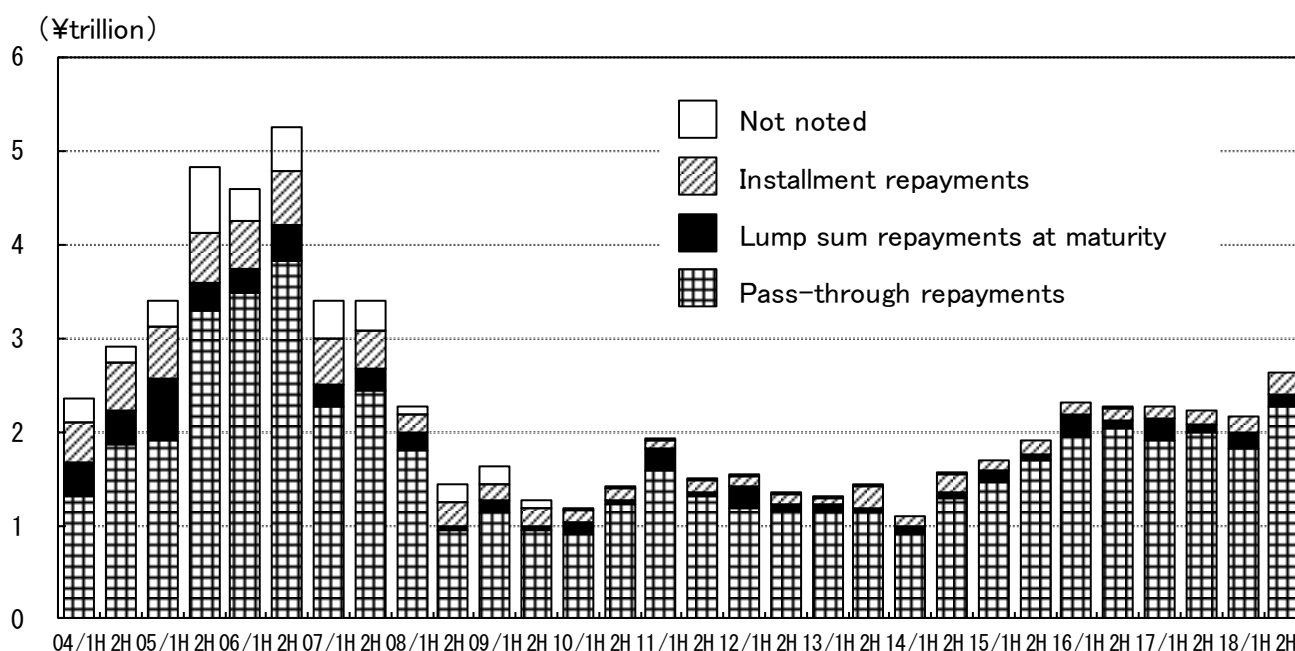
Chart 3. Securitization Product Issuance Amount by Product Type



IV. Issuance Trends by Repayment Method

Looking at the securitization issuance amount (¥2,624.2 billion) by repayment method, the amount of “Pass-through repayments” was ¥2,277.8 billion (86.8 % of the total) (see Chart 4).

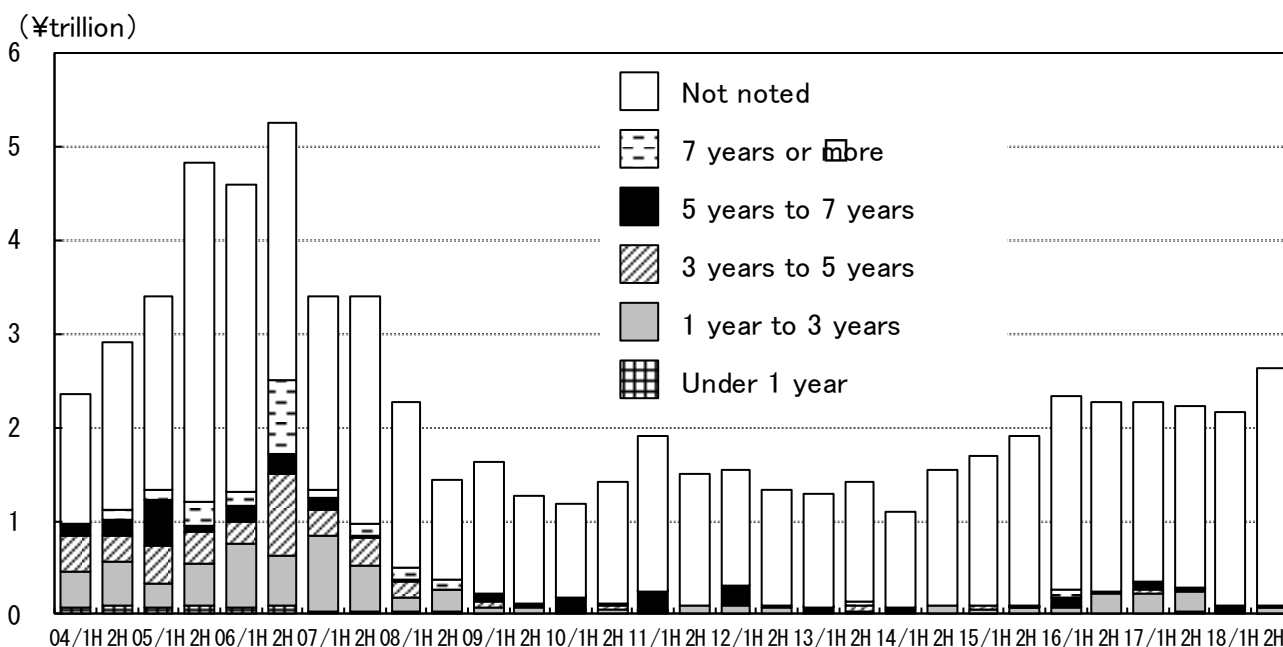
Chart 4. Securitization Product Issuance Amount by Repayment Method



V. Issuance Trends by Planned/Average Term to Maturity

Looking at the securitization issuance amount (¥2,624.2 billion) by planned/average term to maturity, the most popular term, except for “Not noted”, was “1 year to 3 years ” with ¥80.9 billion (3.1% of the total) (see Chart 5).

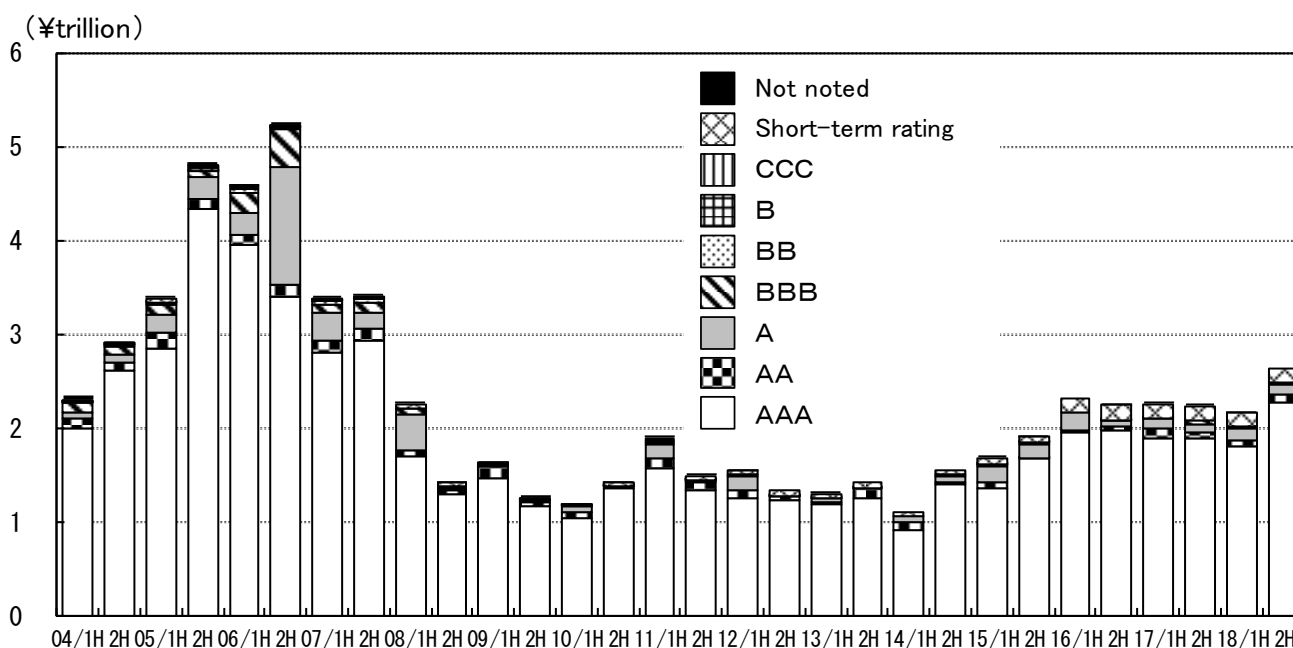
Chart 5. Securitization Product Issuance Amount by Planned/Average Term to Maturity



VI. Issuance Trends by Credit Rating

Looking at the securitization issuance amount (¥2,624.2 billion) by credit rating, the amount of “AAA” was ¥2,277.5 billion (86.8% of the total) (see Chart 6).

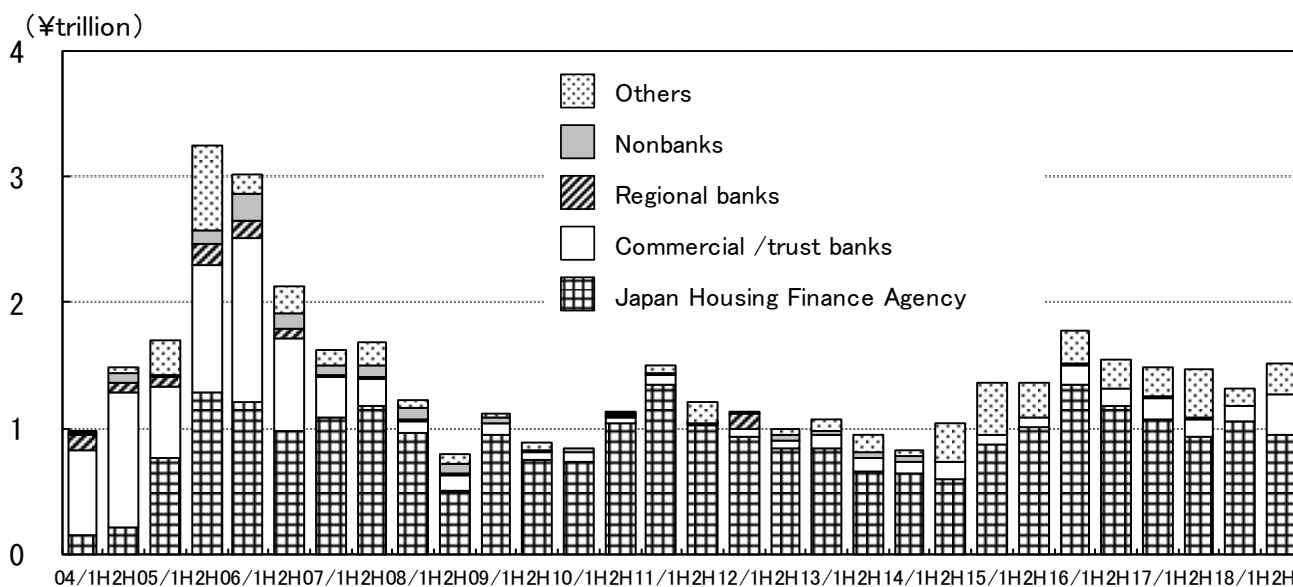
Chart 6. Securitization Product Issuance Amount by Credit Rating



(i) RMBS Issuance Trends by Originator

Looking at the RMBS issuance amount (¥1,508.6 billion) by originator, the amount of “Japan Housing Finance Agency” (JHF) was ¥949.9 billion (63.0% of the total), followed by “Commercial / trust banks” with ¥321.3 billion (21.3%) and “Others” with ¥237.4 billion (15.7%) (see Chart i).

Chart i . RMBS Issuance Amount by Originator

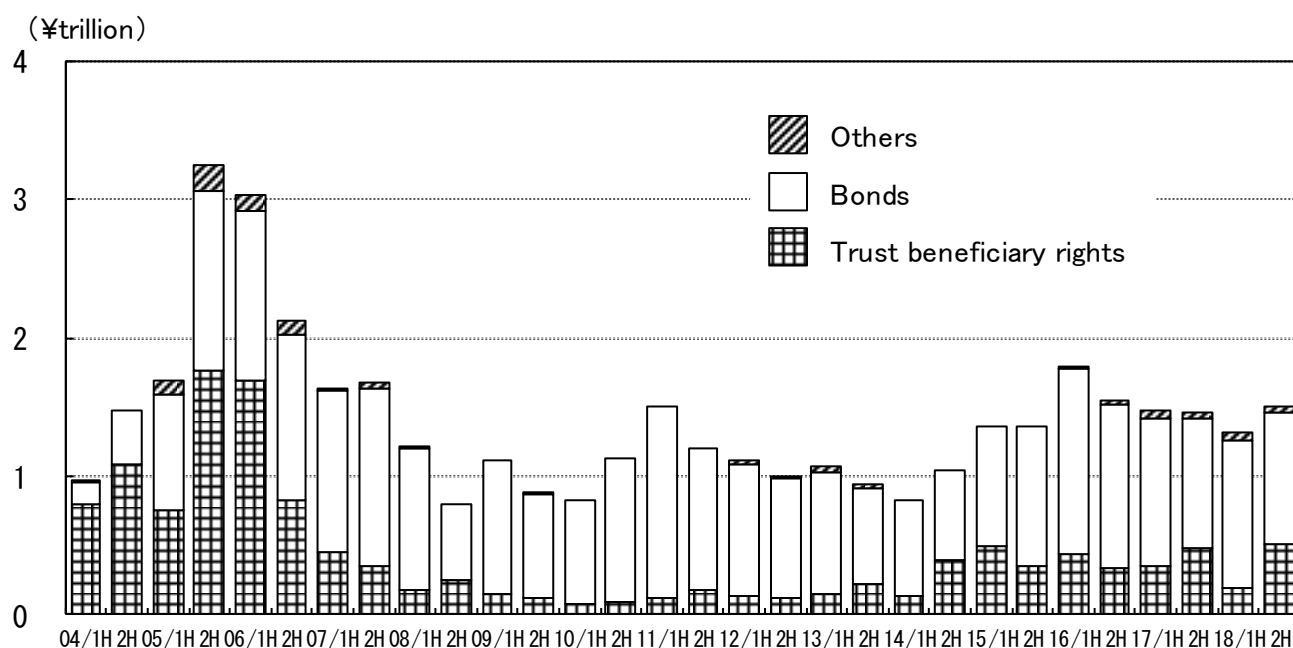


Note: A breakdown of “Others” is provided the Appendix. (FY2012 1st Half) and later.

(ii) RMBS Issuance Trends by Product Type

Looking at the RMBS issuance amount (¥1,508.6 billion) by product type, the amount of “Bonds” was ¥949.9 billion (63.0% of the total), followed by “Trust beneficiary rights” with ¥507.2 billion (33.6%) (see Chart ii).

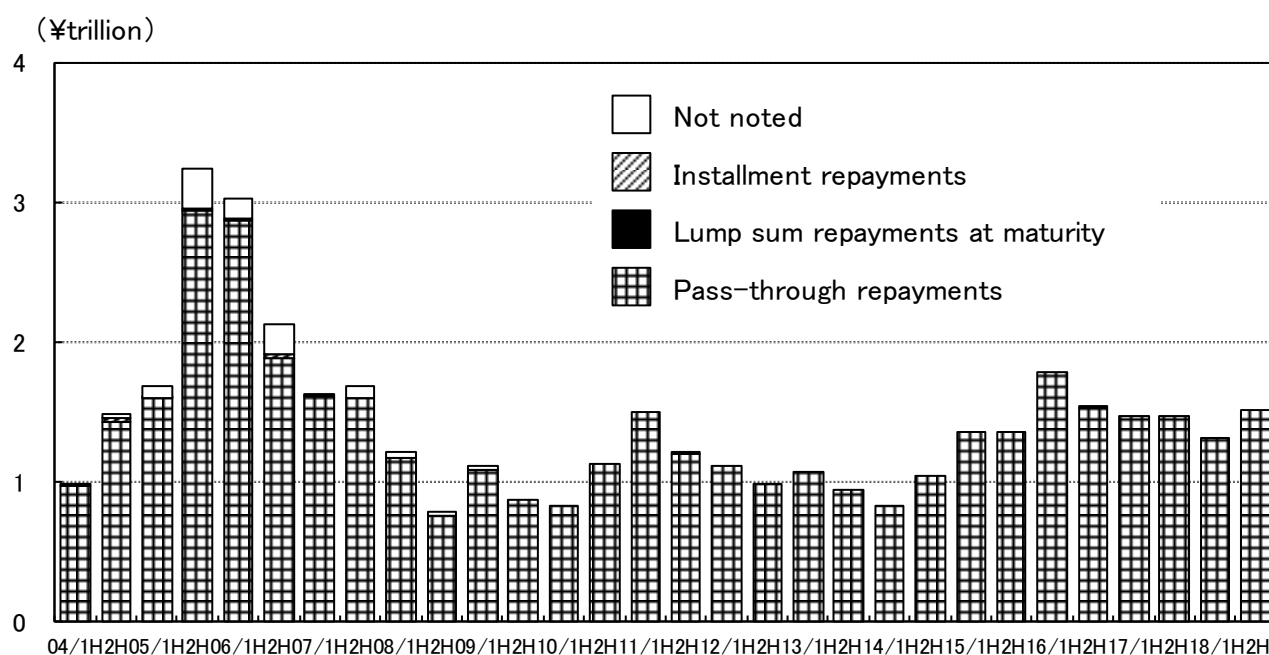
Chart ii . RMBS Issuance Amount by Product Type



(iii) RMBS Issuance Trends by Repayment Method

Looking at the RMBS issuance amount (¥1,508.6 billion) by repayment method, all repayments were “Pass-through repayments” (see Chart iii).

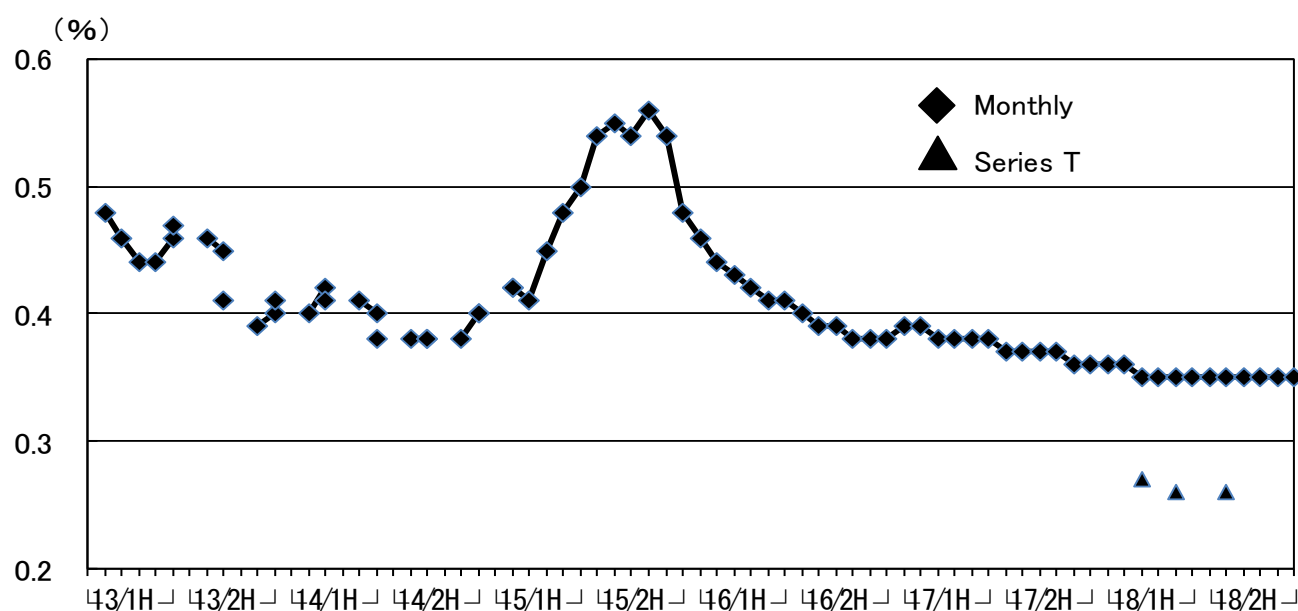
Chart iii. RMBS Issuance Amount by Repayment Method



(iv) Launch Spread at Issuance (Japan Housing Finance Agency MBS)¹

The launch spread for “JHF Monthly MBS” remained flat (see Chart iv).

Chart iv. JHF Monthly RMBS Launch Spread



¹ The “Monthly” Launch Spread refers to the spread between the coupon rate of JHF Monthly MBS and yield of the most recently priced 10-year reference JGB.

The “Series T” Launch Spread refers to the spread between the coupon rate of JHF Series T MBS and yield of the most recently priced 5-year reference JGB.

The “Series T” category was added to the data as of the first half of FY2018.

Chart Data at a Glance (Securitization Market Trends Survey Report)

Unit: ¥100 million

Chart 1. Securitization Product Issuance Amount and Number of Issues

	No. of issues	Amount
FY2004 1st Half	138	23,451
FY2004 2nd Half	158	29,091
FY2005 1st Half	145	33,938
FY2005 2nd Half	167	48,321
FY2006 1st Half	146	45,908
FY2006 2nd Half	168	52,477
FY2007 1st Half	134	34,075
FY2007 2nd Half	127	34,044
FY2008 1st Half	110	22,706
FY2008 2nd Half	94	14,293
FY2009 1st Half	79	16,360
FY2009 2nd Half	67	12,621
FY2010 1st Half	54	11,872
FY2010 2nd Half	53	14,168
FY2011 1st Half	48	19,123
FY2011 2nd Half	43	14,940
FY2012 1st Half	38	15,385
FY2012 2nd Half	52	13,255
FY2013 1st Half	53	12,941
FY2013 2nd Half	74	14,140
FY2014 1st Half	62	10,962
FY2014 2nd Half	62	15,524
FY2015 1st Half	58	16,966
FY2015 2nd Half	67	19,126
FY2016 1st Half	61	23,226
FY2016 2nd Half	75	22,595
FY2017 1st Half	73	22,612
FY2017 2nd Half	80	22,324
FY2018 1st Half	77	21,626
FY2018 2nd Half	83	26,242

Chart 2. Securitization Product Issuance Amount by Underlying Assets

	RMBS	CMBS	CDO	Leases	Consumer loans	Shopping credits	Sales receivables/ Commercial bills	Others
FY2004 1st Half	9,743	3,470	1,866	2,774	2,142	2,182	182	1,093
FY2004 2nd Half	14,815	1,994	2,925	4,745	1,658	1,879	166	908
FY2005 1st Half	16,935	6,937	1,878	3,105	1,701	959	185	2,239
FY2005 2nd Half	32,447	4,234	2,387	4,548	1,212	1,513	177	1,802
FY2006 1st Half	30,260	7,418	1,645	3,270	840	1,010	209	1,257
FY2006 2nd Half	21,282	7,352	1,470	3,879	2,023	1,637	243	14,591
FY2007 1st Half	16,276	8,755	1,325	3,563	1,583	1,452	213	908
FY2007 2nd Half	16,811	9,879	2,183	2,930	500	1,502	180	59
FY2008 1st Half	12,217	1,964	1,000	910	4,547	1,182	327	559
FY2008 2nd Half	7,935	1,303	96	1,678	822	2,093	313	51
FY2009 1st Half	11,113	980	120	845	310	1,823	168	1,000
FY2009 2nd Half	8,787	45	251	949	1,204	1,228	133	24
FY2010 1st Half	8,341	138	124	232	300	1,425	112	1,200
FY2010 2nd Half	11,287	258	227	198	520	1,356	322	0
FY2011 1st Half	15,064	563	25	240	0	612	320	2,300
FY2011 2nd Half	12,030	0	100	729	670	1,022	389	0
FY2012 1st Half	11,148	140	0	220	520	979	376	2,003
FY2012 2nd Half	9,894	0	0	479	130	2,207	521	25
FY2013 1st Half	10,760	5	13	285	0	1,007	360	510
FY2013 2nd Half	9,465	0	22	101	180	3,365	570	438
FY2014 1st Half	8,235	0	55	0	0	1,711	242	719
FY2014 2nd Half	10,425	0	0	907	65	3,742	339	48
FY2015 1st Half	13,562	0	135	128	323	1,929	362	527
FY2015 2nd Half	13,614	10	268	168	90	4,587	373	16
FY2016 1st Half	17,834	0	476	604	0	3,126	170	1,015
FY2016 2nd Half	15,423	4	859	0	80	5,942	274	13
FY2017 1st Half	14,782	0	1,248	0	0	5,391	182	1,009
FY2017 2nd Half	14,670	0	1,069	0	146	5,907	526	6
FY2018 1st Half	13,166	365	415	0	0	6,936	244	500
FY2018 2nd Half	15,086	0	1,422	436	406	8,641	180	71

Chart 3. Securitization Product Issuance Amount by Product Type

	Trust beneficiary rights	Bonds	Others
FY2004 1st Half	13,818	9,098	535
FY2004 2nd Half	19,215	9,460	416
FY2005 1st Half	15,937	15,884	2,117
FY2005 2nd Half	29,469	16,282	2,569
FY2006 1st Half	29,099	14,873	1,937
FY2006 2nd Half	20,725	17,956	13,796
FY2007 1st Half	15,424	18,270	381
FY2007 2nd Half	13,724	19,660	661
FY2008 1st Half	9,394	12,328	984
FY2008 2nd Half	8,423	5,423	446
FY2009 1st Half	5,392	10,598	370
FY2009 2nd Half	4,157	7,502	962
FY2010 1st Half	2,926	8,737	209
FY2010 2nd Half	3,057	10,687	424
FY2011 1st Half	2,615	16,079	430
FY2011 2nd Half	4,077	10,279	584
FY2012 1st Half	3,326	11,549	510
FY2012 2nd Half	3,644	8,718	893
FY2013 1st Half	2,823	9,273	845
FY2013 2nd Half	5,938	7,353	849
FY2014 1st Half	3,002	7,808	152
FY2014 2nd Half	7,699	6,798	1,027
FY2015 1st Half	7,234	9,351	381
FY2015 2nd Half	7,946	10,351	828
FY2016 1st Half	7,949	14,875	401
FY2016 2nd Half	9,235	12,389	971
FY2017 1st Half	9,005	12,284	1,323
FY2017 2nd Half	11,183	10,094	1,047
FY2018 1st Half	8,447	11,826	1,353
FY2018 2nd Half	14,021	10,392	1,829

Chart 4. Securitization Product Issuance Amount by Repayment Method

	Pass-through	Maturity lump sum	Installments	Not noted
FY2004 1st Half	13,056	3,726	4,244	2,426
FY2004 2nd Half	18,575	3,664	5,135	1,717
FY2005 1st Half	19,112	6,662	5,361	2,803
FY2005 2nd Half	32,920	2,945	5,487	6,969
FY2006 1st Half	34,886	2,606	5,064	3,351
FY2006 2nd Half	38,304	3,796	5,734	4,643
FY2007 1st Half	22,771	2,222	4,897	4,184
FY2007 2nd Half	24,396	2,449	4,014	3,185
FY2008 1st Half	17,981	2,041	1,839	845
FY2008 2nd Half	9,491	371	2,499	1,932
FY2009 1st Half	11,349	1,288	1,737	1,985
FY2009 2nd Half	9,583	279	1,875	884
FY2010 1st Half	8,970	1,347	1,201	354
FY2010 2nd Half	12,188	524	1,270	186
FY2011 1st Half	15,774	2,433	798	119
FY2011 2nd Half	13,090	489	1,337	23
FY2012 1st Half	11,830	2,376	1,040	140
FY2012 2nd Half	11,688	588	954	25
FY2013 1st Half	11,459	860	617	5
FY2013 2nd Half	11,354	570	2,191	25
FY2014 1st Half	9,099	842	1,021	0
FY2014 2nd Half	12,877	625	1,998	25
FY2015 1st Half	14,578	1,285	1,103	0
FY2015 2nd Half	16,902	667	1,557	0
FY2016 1st Half	19,420	2,451	1,355	0
FY2016 2nd Half	20,400	811	1,313	71
FY2017 1st Half	18,977	2,434	1,201	0
FY2017 2nd Half	19,919	823	1,582	0
FY2018 1st Half	18,270	1,578	1,778	0
FY2018 2nd Half	22,778	1,288	2,176	0

Chart 5. Securitization Product Issuance Amount by Planned/Average Term to Maturity

	Under 1 year	Over 1 year	3 years or more	5 years or more	7 years or more	Not noted
FY2004 1st Half	639	3,917	3,803	1,186	240	13,667
FY2004 2nd Half	1,010	4,622	2,864	1,637	1,034	17,923
FY2005 1st Half	681	2,556	4,180	4,830	1,006	20,685
FY2005 2nd Half	1,021	4,325	3,545	498	2,551	36,382
FY2006 1st Half	724	6,870	2,384	1,658	1,480	32,792
FY2006 2nd Half	1,022	5,152	8,736	2,298	7,786	27,482
FY2007 1st Half	330	8,051	2,897	1,115	854	20,828
FY2007 2nd Half	218	5,089	2,826	348	1,226	24,337
FY2008 1st Half	271	1,478	1,835	150	1,314	17,659
FY2008 2nd Half	208	2,377	59	60	1,085	10,504
FY2009 1st Half	29	687	634	668	237	14,105
FY2009 2nd Half	0	725	134	0	352	11,410
FY2010 1st Half	0	333	115	1,243	201	9,981
FY2010 2nd Half	0	542	346	0	200	13,081
FY2011 1st Half	0	342	65	2,000	100	16,616
FY2011 2nd Half	0	981	0	0	0	13,959
FY2012 1st Half	156	881	0	2,000	0	12,349
FY2012 2nd Half	0	805	0	0	130	12,320
FY2013 1st Half	0	285	0	500	5	12,151
FY2013 2nd Half	0	300	700	0	322	12,819
FY2014 1st Half	0	0	0	600	55	10,307
FY2014 2nd Half	0	843	0	0	0	14,681
FY2015 1st Half	36	413	509	0	0	16,008
FY2015 2nd Half	16	731	14	10	114	18,240
FY2016 1st Half	6	802	66	1,000	754	20,598
FY2016 2nd Half	0	2,261	0	0	220	20,114
FY2017 1st Half	0	2,228	500	500	275	19,109
FY2017 2nd Half	258	2,278	8	25	353	19,402
FY2018 1st Half	0	217	211	500	59	20,639
FY2018 2nd Half	6	809	6	0	63	25,358

Chart 6. Securitization Product Issuance Amount by Credit Rating

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	Short-term	Not noted
FY2004 1st Half	19,927	988	684	1,063	65	38	0	269	417
FY2004 2nd Half	26,072	897	858	918	101	4	0	205	36
FY2005 1st Half	28,516	1,663	1,932	1,004	265	102	0	337	120
FY2005 2nd Half	43,335	1,193	2,340	508	129	286	0	186	343
FY2006 1st Half	39,527	1,143	2,272	2,126	371	197	0	266	6
FY2006 2nd Half	33,963	1,303	12,659	3,943	193	66	0	288	62
FY2007 1st Half	28,015	1,334	2,873	935	345	13	0	300	260
FY2007 2nd Half	29,219	1,412	1,741	1,088	303	45	0	230	6
FY2008 1st Half	16,894	709	3,748	687	107	0	0	377	185
FY2008 2nd Half	12,871	505	224	162	0	0	0	365	166
FY2009 1st Half	14,539	1,259	170	74	0	0	0	168	150
FY2009 2nd Half	11,665	462	161	74	0	0	0	133	126
FY2010 1st Half	10,245	697	730	30	0	0	0	112	58
FY2010 2nd Half	13,520	206	87	30	0	0	2	322	0
FY2011 1st Half	15,724	1,098	1,309	346	97	0	0	320	231
FY2011 2nd Half	13,371	783	275	23	3	0	0	389	96
FY2012 1st Half	12,556	727	1,519	208	0	0	0	376	0
FY2012 2nd Half	12,253	446	33	2	0	0	0	521	0
FY2013 1st Half	11,851	211	510	3	0	0	0	360	5
FY2013 2nd Half	12,411	1,082	62	15	0	0	0	570	0
FY2014 1st Half	9,153	822	676	0	0	0	0	310	0
FY2014 2nd Half	14,041	126	744	140	0	0	0	472	0
FY2015 1st Half	13,618	618	1,632	211	16	0	0	681	191
FY2015 2nd Half	16,811	7	1,425	131	10	0	0	600	142
FY2016 1st Half	19,610	27	2,116	0	0	0	0	1,473	0
FY2016 2nd Half	19,738	450	545	162	2	0	0	1,583	115
FY2017 1st Half	18,886	1,078	1,083	44	0	0	0	1,494	28
FY2017 2nd Half	18,783	828	773	364	0	0	0	1,552	24
FY2018 1st Half	18,031	669	1,286	152	0	0	0	1,455	32
FY2018 2nd Half	22,775	787	1,033	300	0	0	0	1,347	0

Chart i . RMBS Issuance Amount by Originator

	JHF	Com./Trust banks	Reg. banks	Nonbanks	Others	Deposit-taking institutions	Business company	Not noted
FY2004 1st Half	1,500	6,760	1,207	115	161	n/a	n/a	n/a
FY2004 2nd Half	2,100	10,683	821	736	475	n/a	n/a	n/a
FY2005 1st Half	7,583	5,743	752	175	2,682	n/a	n/a	n/a
FY2005 2nd Half	12,795	10,161	1,752	1,099	6,641	n/a	n/a	n/a
FY2006 1st Half	12,057	13,142	1,254	2,242	1,565	n/a	n/a	n/a
FY2006 2nd Half	9,733	7,376	756	1,338	2,079	n/a	n/a	n/a
FY2007 1st Half	10,862	3,157	145	765	1,347	n/a	n/a	n/a
FY2007 2nd Half	11,708	2,160	190	1,018	1,735	n/a	n/a	n/a
FY2008 1st Half	9,675	817	162	1,001	563	n/a	n/a	n/a
FY2008 2nd Half	4,967	1,300	65	881	723	n/a	n/a	n/a
FY2009 1st Half	9,458	935	45	468	207	n/a	n/a	n/a
FY2009 2nd Half	7,502	622	0	167	496	n/a	n/a	n/a
FY2010 1st Half	7,307	795	0	239	0	n/a	n/a	n/a
FY2010 2nd Half	10,434	486	131	31	205	n/a	n/a	n/a
FY2011 1st Half	13,529	755	0	86	694	n/a	n/a	n/a
FY2011 2nd Half	10,179	61	114	4	1,672	n/a	n/a	n/a
FY2012 1st Half	9,254	624	1,206	63	0	0	0	0
FY2012 2nd Half	8,463	510	0	521	400	246	153	1
FY2013 1st Half	8,443	1,062	0	219	1,036	1,000	0	36
FY2013 2nd Half	6,498	1,130	0	440	1,397	1,000	0	397
FY2014 1st Half	6,440	825	0	581	389	0	0	389
FY2014 2nd Half	5,998	1,255	0	106	3,066	1,500	0	1,566
FY2015 1st Half	8,667	785	0	88	4,022	0	0	4,022
FY2015 2nd Half	10,086	745	0	0	2,783	0	0	2,783
FY2016 1st Half	13,502	1,520	0	86	2,727	0	0	2,727
FY2016 2nd Half	11,778	1,438	0	0	2,207	0	121	2,086
FY2017 1st Half	10,681	1,753	0	163	2,186	0	193	1,993
FY2017 2nd Half	9,362	1,396	0	90	3,822	0	0	3,822
FY2018 1st Half	10,590	1,123	0	32	1,420	0	0	1,420
FY2018 2nd Half	9,499	3,213	0	0	2,374	0	0	2,374

Note: FY2012 1st Half and later, describing the breakdown of "Others".

Chart ii . RMBS Issuance Amount by Product Type

	Trust beneficiary rights	Bonds	Others
FY2004 1st Half	8,043	1,500	200
FY2004 2nd Half	10,880	3,936	0
FY2005 1st Half	7,541	8,420	974
FY2005 2nd Half	17,573	13,095	1,780
FY2006 1st Half	16,906	12,273	1,080
FY2006 2nd Half	8,204	12,058	1,020
FY2007 1st Half	4,544	11,612	120
FY2007 2nd Half	3,471	12,920	420
FY2008 1st Half	1,750	10,287	180
FY2008 2nd Half	2,518	5,417	0
FY2009 1st Half	1,515	9,598	0
FY2009 2nd Half	1,185	7,502	100
FY2010 1st Half	804	7,537	0
FY2010 2nd Half	853	10,434	0
FY2011 1st Half	1,185	13,879	0
FY2011 2nd Half	1,851	10,179	0
FY2012 1st Half	1,374	9,549	225
FY2012 2nd Half	1,151	8,718	25
FY2013 1st Half	1,567	8,773	420
FY2013 2nd Half	2,154	6,953	358
FY2014 1st Half	1,340	6,895	0
FY2014 2nd Half	3,942	6,483	0
FY2015 1st Half	4,895	8,667	0
FY2015 2nd Half	3,528	10,086	0
FY2016 1st Half	4,313	13,502	19
FY2016 2nd Half	3,400	11,778	245
FY2017 1st Half	3,556	10,681	545
FY2017 2nd Half	4,782	9,362	526
FY2018 1st Half	1,964	10,590	611
FY2018 2nd Half	5,072	9,499	514

Chart iii. RMBS Issuance Amount by Repayment Method

	Pass-through	Maturity lump sum	Installments	Not noted
FY2004 1st Half	9,713	0	30	0
FY2004 2nd Half	14,280	0	327	208
FY2005 1st Half	16,009	0	50	876
FY2005 2nd Half	29,441	0	150	2,857
FY2006 1st Half	28,674	0	245	1,341
FY2006 2nd Half	18,811	0	315	2,156
FY2007 1st Half	16,109	0	0	168
FY2007 2nd Half	15,949	0	0	862
FY2008 1st Half	11,739	0	0	478
FY2008 2nd Half	7,611	0	0	325
FY2009 1st Half	10,906	0	0	207
FY2009 2nd Half	8,787	0	0	0
FY2010 1st Half	8,341	0	0	0
FY2010 2nd Half	11,287	0	0	0
FY2011 1st Half	15,064	0	0	0
FY2011 2nd Half	12,006	0	0	23
FY2012 1st Half	11,148	0	0	0
FY2012 2nd Half	9,894	0	0	0
FY2013 1st Half	10,760	0	0	0
FY2013 2nd Half	9,465	0	0	0
FY2014 1st Half	8,235	0	0	0
FY2014 2nd Half	10,425	0	0	0
FY2015 1st Half	13,562	0	0	0
FY2015 2nd Half	13,614	0	0	0
FY2016 1st Half	17,834	0	0	0
FY2016 2nd Half	15,352	0	0	71
FY2017 1st Half	14,782	0	0	0
FY2017 2nd Half	14,670	0	0	0
FY2018 1st Half	13,166	0	0	0
FY2018 2nd Half	15,086	0	0	0

Chart iv. Japan Housing Finance Agency RMBS Launch Spread

Unit: %

	FY2004		FY2005		FY2006	
	Monthly RMBS	Series S	Monthly RMBS	Series S	Monthly RMBS	Series S
April	—	—	—	—	—	—
May	0.33	—	0.38	—	0.39	—
June	0.32	—	0.41	—	0.39	—
July	0.27	—	0.39	—	0.42	0.51
Aug.	0.27	—	0.41	0.68	0.45	0.54
Sept.	0.26	—	0.39	0.64	0.46	0.66
Oct.	0.28	—	0.40	0.00	0.55	—
Nov.	0.27	—	0.38	0.55	0.56	0.69
Dec.	0.28	—	0.39	0.54	0.59	0.67
Jan.	0.31	—	0.37	—	0.55	—
Feb.	0.36	—	0.40	0.53	0.55	—
March	0.34	0.33	0.39	0.38	0.51	0.50

(Continuation of Chart iv)

	FY2007		FY2008	
	Monthly RMBS	Series S	Monthly RMBS	Series S
April	—	—	—	—
May	0.47	0.63	0.64	0.94
June	0.45	—	0.58	—
July	0.42	0.53	0.56	0.79
Aug.	0.41	—	0.60	—
Sept.	0.49	0.54	0.73	0.94
Oct.	—	0.74	—	—
Nov.	0.52	—	0.67	—
Dec.	0.54	0.76	0.73	1.12
Jan.	0.53	—	—	—
Feb.	0.56	0.81	1.05	—
March	0.54	0.66	0.95	0.93

(Continuation of Chart iv, No. 2)

	FY2009		FY2010		FY2011	
	Monthly RMBS	Series S	Monthly RMBS	Series S	Monthly RMBS	Series S
April	—	—	—	—	—	—
May	0.92	1.05	0.48	—	0.67	—
June	0.82	—	0.47	—	0.64	—
July	0.71	0.88	0.45	—	0.55	—
Aug.	0.66	0.86	0.44	—	0.52	—
Sept.	0.65	0.61	0.43	0.44	0.50	0.47
Oct.	—	—	—	—	—	—
Nov.	0.61	0.88	0.53	0.53	0.46	0.46
Dec.	0.59	0.57	0.53	—	0.43	—
Jan.	—	—	—	—	—	—
Feb.	0.55	—	0.57	—	0.44	—
March	0.53	0.51	0.56	0.68	0.42	0.40

(Continuation of Chart iv, No. 3)

	FY2012		FY2013		FY2014	
	Monthly RMBS	Series S	Monthly RMBS	Series S	Monthly RMBS	Series S
April	—	—	—	—	—	—
May	0.40	—	0.48	—	0.40	—
June	0.40	—	0.46	—	0.42	0.41
July	0.38	—	0.44	—	—	—
Aug.	0.37	—	0.44	—	0.41	—
Sept.	0.35	0.34	0.46	0.47	0.40	0.38
Oct.	—	—	—	—	—	—
Nov.	0.34	0.34	0.46	—	0.38	—
Dec.	0.48	—	0.45	0.41	0.38	0.38
Jan.	—	—	—	—	—	—
Feb.	0.53	—	0.39	—	0.38	—
March	0.50	0.50	0.40	0.41	0.40	0.40

(Continuation of Chart iv, No. 4)

	FY2015		FY2016		FY2017	
	Monthly RMBS	Series S	Monthly RMBS	Series S	Monthly RMBS	Series S
April	—	—	0.46	—	0.39	—
May	0.42	0.42	0.44	—	0.39	—
June	0.41	—	0.43	—	0.38	—
July	0.45	—	0.42	—	0.38	—
Aug.	0.48	—	0.41	—	0.38	—
Sept.	0.50	—	0.41	—	0.38	—
Oct.	0.54	—	0.40	—	0.37	—
Nov.	0.55	—	0.39	—	0.37	—
Dec.	0.54	—	0.39	—	0.37	—
Jan.	0.56	—	0.38	—	0.37	—
Feb.	0.54	—	0.38	—	0.36	—
March	0.48	—	0.38	—	0.36	—

(Continuation of Chart iv, No. 5)

	FY2018		
	Monthly RMBS	Series S	Series T
April	0.36	—	—
May	0.36	—	—
June	0.35	—	0.27
July	0.35	—	—
Aug.	0.35	—	0.26
Sept.	0.35	—	—
Oct.	0.35	—	—
Nov.	0.35	—	0.26
Dec.	0.35	—	—
Jan.	0.35	—	—
Feb.	0.35	—	—
March	0.35	—	—

Note: The "Series T" category was added to the data as of the first half of FY2018.

2019 年 5 月 31 日

兜倶楽部各位

日 本 証 券 業 協 会
一般社団法人全国銀行協会

「証券化市場の動向調査のとりまとめ～2018 年度の発行動向～」の公表について

本日、日本証券業協会及び一般社団法人全国銀行協会では、標記の調査を別添のとおりに公表致しました（日本証券業協会ホームページ<<http://www.jsda.or.jp/>>、一般社団法人全国銀行協会ホームページ<<https://www.zenginkyo.or.jp/>>に掲載しております）。

本調査は、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」を、我が国証券化市場における情報インフラ整備の一環として、2018 年度（2018 年 4 月～2019 年 3 月）における発行分について集計し、取り纏めたものです。

今回の調査結果の概要は以下のとおりです。

- ① 2018 年度における証券化商品の発行動向をみると、金額、件数ともに前年度を上回った（金額 4 兆 7,867 億円<前年度比+6.5%>、件数 160 件<同+4.6%>）。
- ② 2018 年度における証券化商品の発行金額（4 兆 7,867 億円）を「裏付資産」別にみると、「CMBS」、「リース」、「消費者ローン」及び「ショッピング・クレジット」は、いずれも前年度比で増加し、「RMBS」、「CDO」、「売掛金、商業手形」及び「その他」は減少した。

	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)	28,251	365	1,837	436	406	15,578	424	571	47,867
前年度比(億円)	▲ 1,201	365	▲ 480	436	260	4,279	▲ 284	▲ 444	2,931
前年度比(%)	▲ 4.1	-(※)	▲ 20.7	-(※)	178.1	37.9	▲ 40.1	▲ 43.7	6.5
構成比(%)	59.0	0.8	3.8	0.9	0.8	32.5	0.9	1.2	100.0
発行件数(今期)	80	6	11	2	3	45	11	2	160
前年度比(件数)	15	6	▲ 4	2	1	▲ 7	▲ 2	▲ 4	7
前年度比(%)	23.1	-(※)	▲ 26.7	-(※)	50.0	▲ 13.5	▲ 15.4	▲ 66.7	4.6

※「CMBS」及び「リース」の前年度比(%)は、前年度の発行がないため、「―」としている。

本資料は、兜倶楽部、金融記者クラブに配布しております。

(本件に関する照会先)

日本証券業協会

公社債・金融商品部 神余彰、本郷卓人 (03-6665-6773)

一般社団法人全国銀行協会

パブリック・リレーション部 鈴木大樹 (03-6262-6725)

※本調査は次回（2019 年度）調査以降、取りまとめ結果に関するレポートを廃止し、数値データのみを公表することといたします。あわせて、今般の調査を持ちまして、兜倶楽部・金融記者クラブへの配布を終了させていただきます。今後の調査結果につきましては、日本証券業協会ホームページ又は一般社団法人全国銀行協会ホームページをご確認ください。

証券化市場の動向調査のとりまとめ

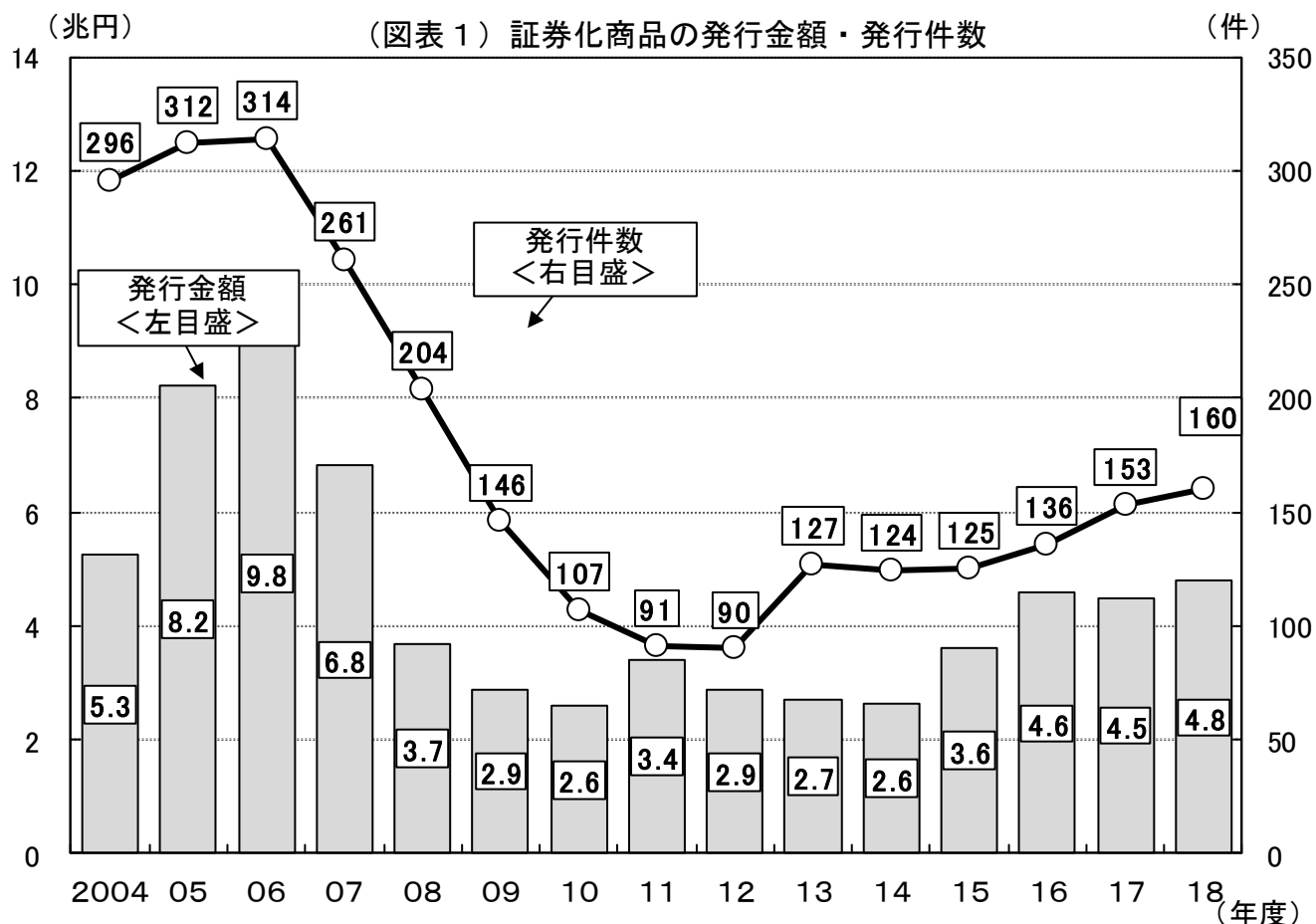
～2018年度の発行動向～

本調査は、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、2018年度（2018年4月～2019年3月）発行分の結果を取り纏めたものです。

なお、図表において使用する数値データにつきましては、別紙をご参照ください。

1. 証券化商品全体の発行動向

2018年度における証券化商品の発行動向をみると、金額、件数ともに前年度を上回った（金額4兆7,867億円<前年度比+6.5%>、件数160件<同+4.6%>）。（図表1）。



年度	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
発行金額	5.9	6.9	6.8	9.4	9.6	10.3	9.9	8.3	8.2	8.1	8.7	6.9	11.4	10.1	10.5

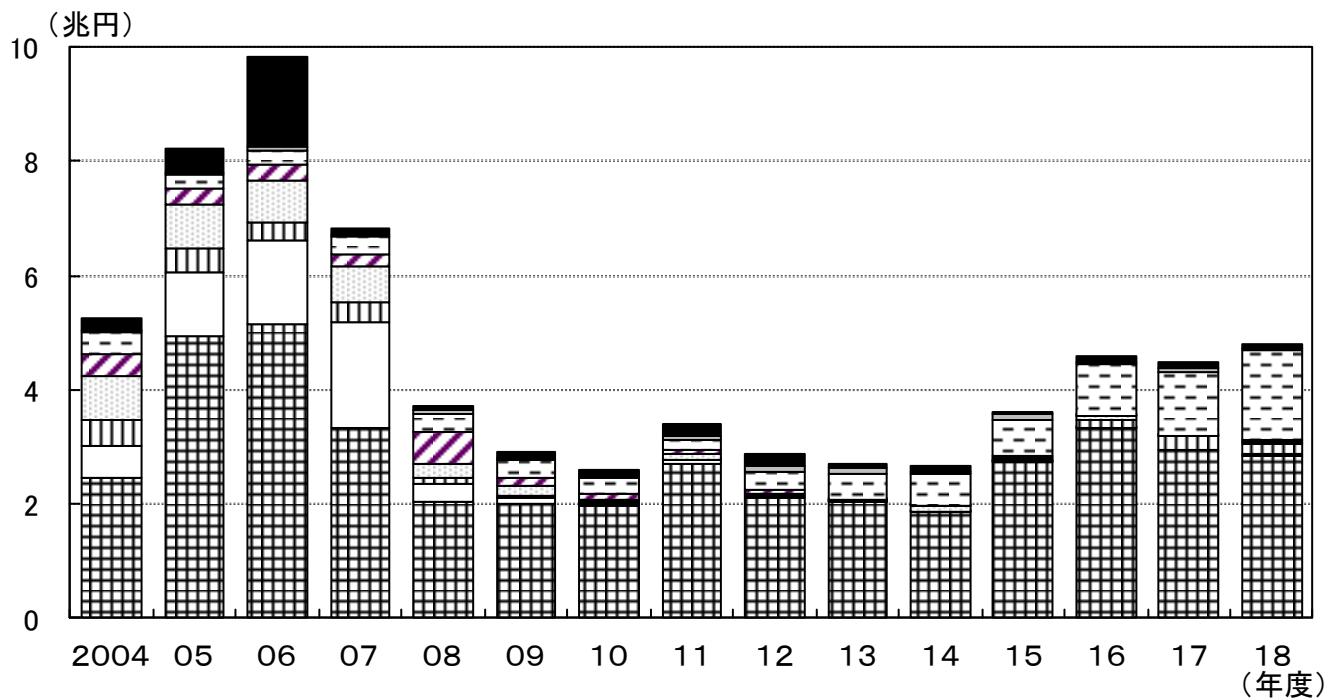
2. 裏付資産別の発行動向

2018年度における証券化商品の発行金額（4兆7,867億円）を「裏付資産」別にみると、「CMBS」、「リース」、「消費者ローン」及び「ショッピング・クレジット」は、いずれも前年度比で増加し、「RMBS」、「CDO」、「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)	28,251	365	1,837	436	406	15,578	424	571	47,867
前年度比(億円)	▲ 1,201	365	▲ 480	436	260	4,279	▲ 284	▲ 444	2,931
前年度比(%)	▲ 4.1	-(※)	▲ 20.7	-(※)	178.1	37.9	▲ 40.1	▲ 43.7	6.5
構成比(%)	59.0	0.8	3.8	0.9	0.8	32.5	0.9	1.2	100.0
発行件数(今期)	80	6	11	2	3	45	11	2	160
前年度比(件数)	15	6	▲ 4	2	1	▲ 7	▲ 2	▲ 4	7
前年度比(%)	23.1	-(※)	▲ 26.7	-(※)	50.0	▲ 13.5	▲ 15.4	▲ 66.7	4.6

※「CMBS」及び「リース」の前年度比(%)は、前年度の発行がないため、「—」としている。

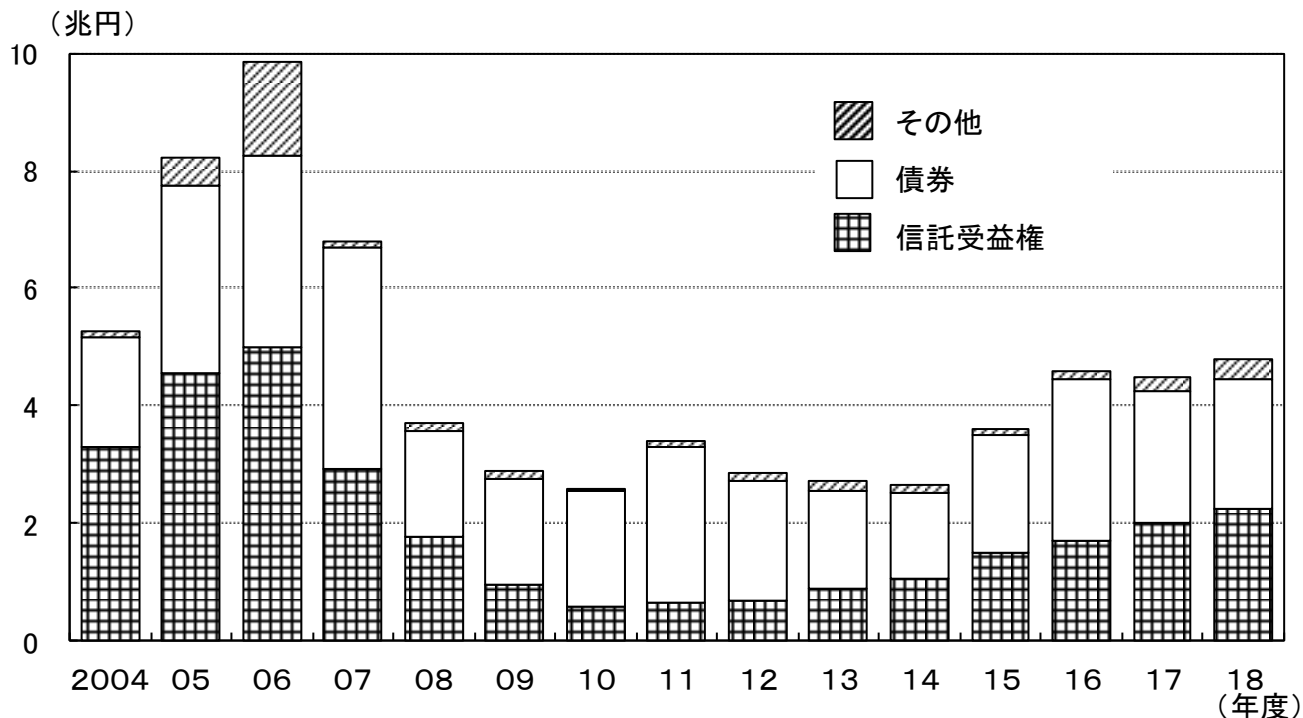


■ その他	基金債権、劣後ローン債権、事業キャッシュフロー、診療報酬債権等
■ 売掛金、商業手形	売掛債権、手形債権
■ ショッピング・クレジット	ショッピングクレジット債権、クレジットカード債権、オートローン債権
■ 消費者ローン	消費者ローン債権、カードローン債権
■ リース	リース料債権
■ CDO	(Collateralized Debt Obligations) 企業向け貸付債権、社債、CDS等
■ CMBS	(Commercial Mortgage Backed Securities) 商業用不動産担保ローン債権、商業用不動産
■ RMBS	(Residential Mortgage Backed Securities) 住宅ローン債権、アパートローン債権

3. 発行形式別の発行動向

2018 年度における証券化商品の発行金額（4 兆 7,867 億円）の「発行形式」別内訳をみると、「信託受益権」が2兆2,468 億円（構成比 46.9%）と最も多く、次いで「債券」が2兆2,217 億円（同 46.4%）であった。（図表3）。

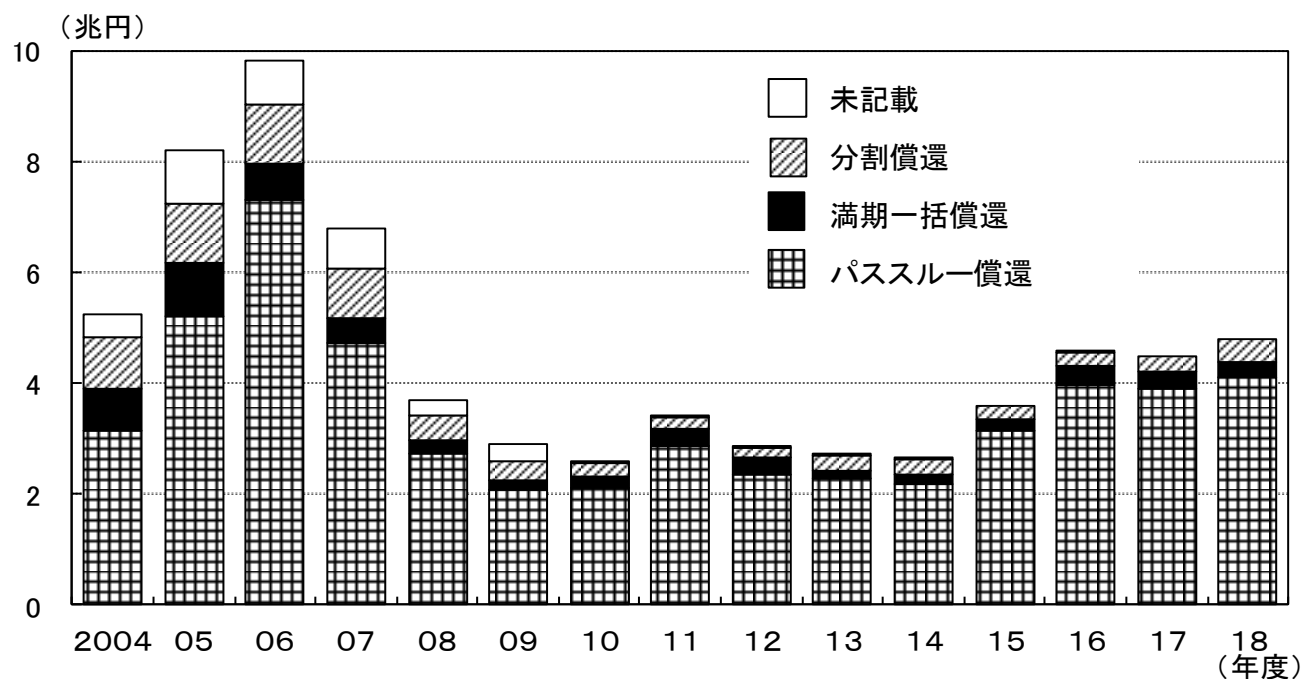
（図表3）証券化商品の「発行形式」別発行金額



4. 償還方法別の発行動向

2018 年度における証券化商品の発行金額（4 兆 7,867 億円）の「償還方法」別内訳をみると、「パススルー償還」が4兆1,047 億円（構成比 85.8%）と最も多かった（図表4）。

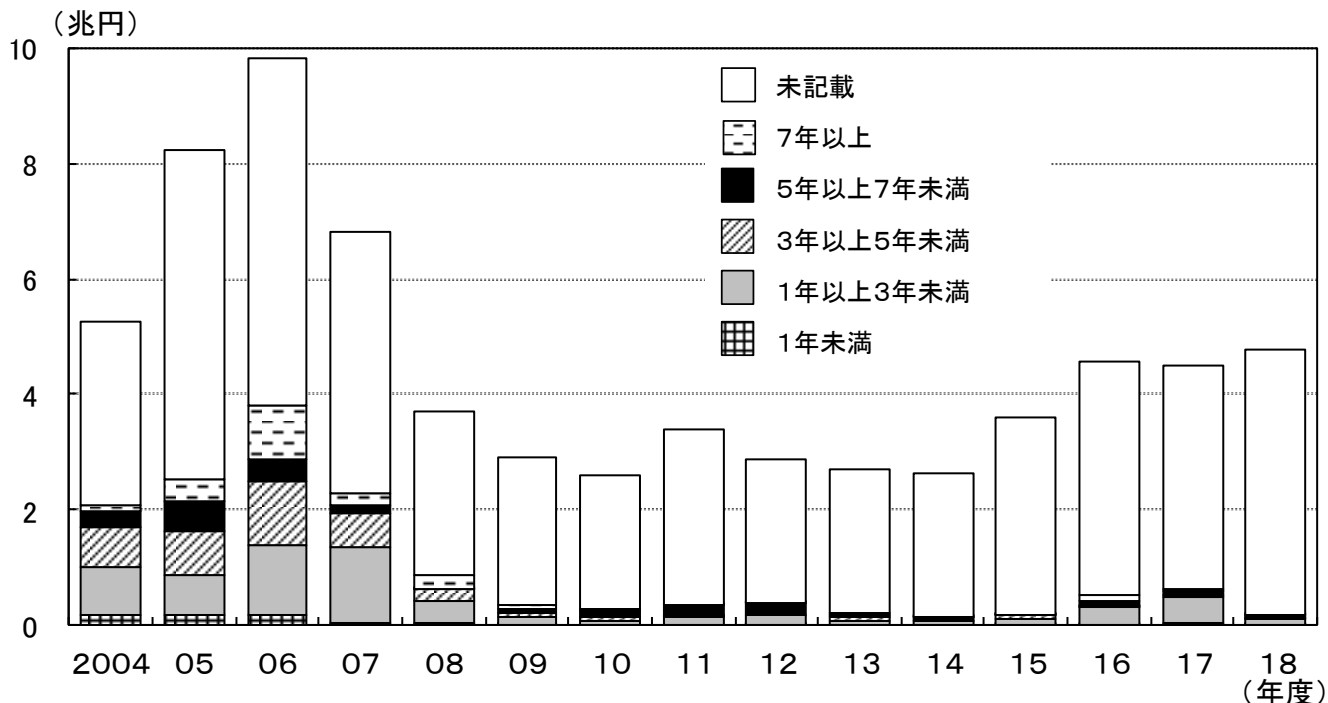
（図表4）証券化商品の「償還方法」別発行金額



5. 予定／平均年限別の発行動向

2018 年度における証券化商品の発行金額（4 兆 7,867 億円）の「予定／平均年限」別内訳をみると、記載のある中では、「1 年以上 3 年未満」が 1,026 億円（構成比 2.1%）と最も多く、次いで「5 年以上 7 年未満」が 500 億円（同 1.0%）であった。（図表 5）。

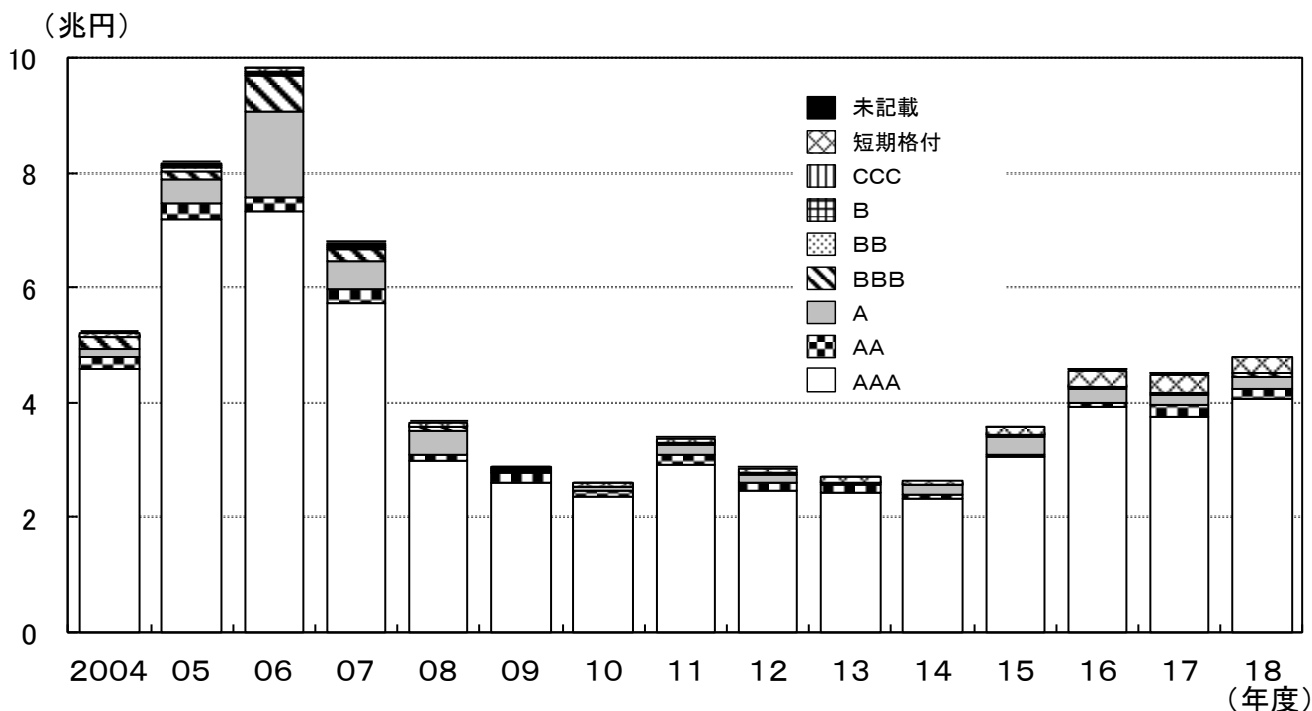
（図表 5）証券化商品の「予定／平均年限」別発行金額



6. 格付別の発行動向

2018 年度における証券化商品の発行金額（4 兆 7,867 億円）の「格付」別内訳をみると、「AAA」が 4 兆 805 億円（構成比 85.2%）と最も多かった（図表 6）。

（図表 6）証券化商品の「格付」別発行金額

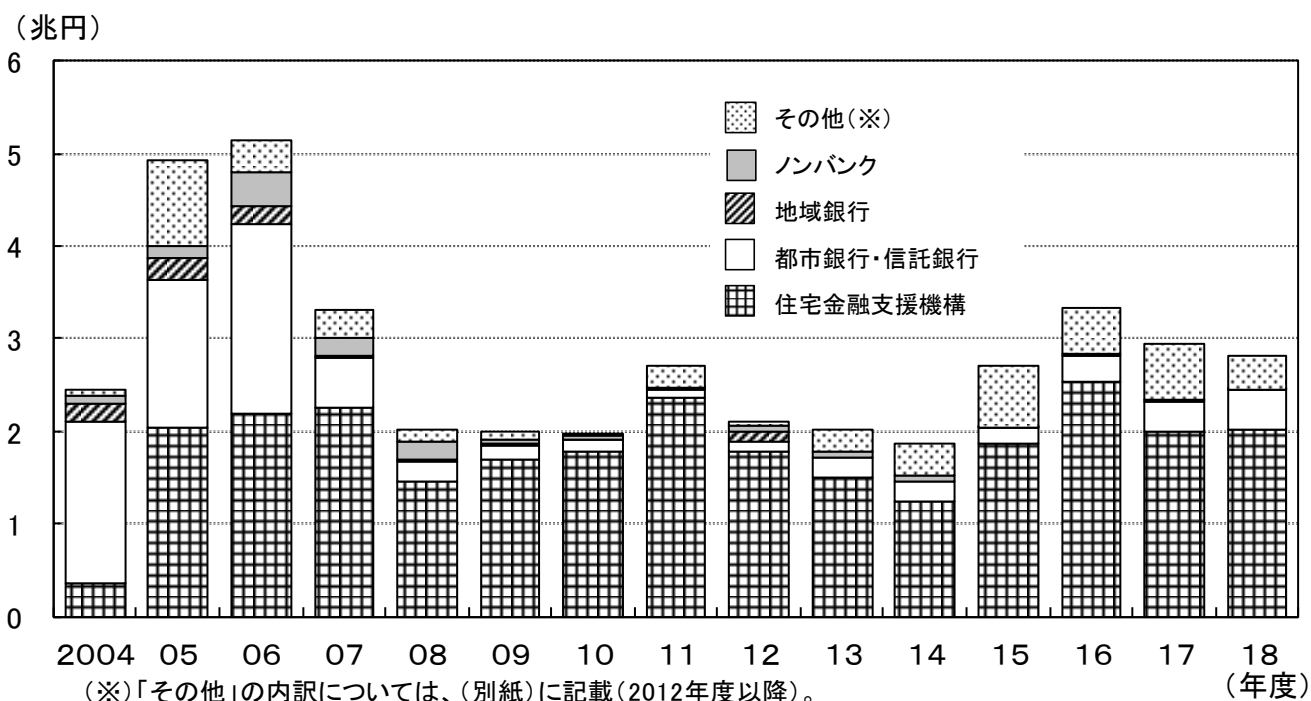


<補足>

① RMBSのオリジネーター別発行金額

RMBSの発行金額（2兆8,251億円）の「オリジネーター」別内訳をみると、「住宅金融支援機構」が2兆89億円（構成比71.1%）と最も多く、次いで「都市銀行・信託銀行」が4,336億円（同15.3%）、「その他」（「非開示」等）が3,794億円（同13.4%）であった。（図表7）。

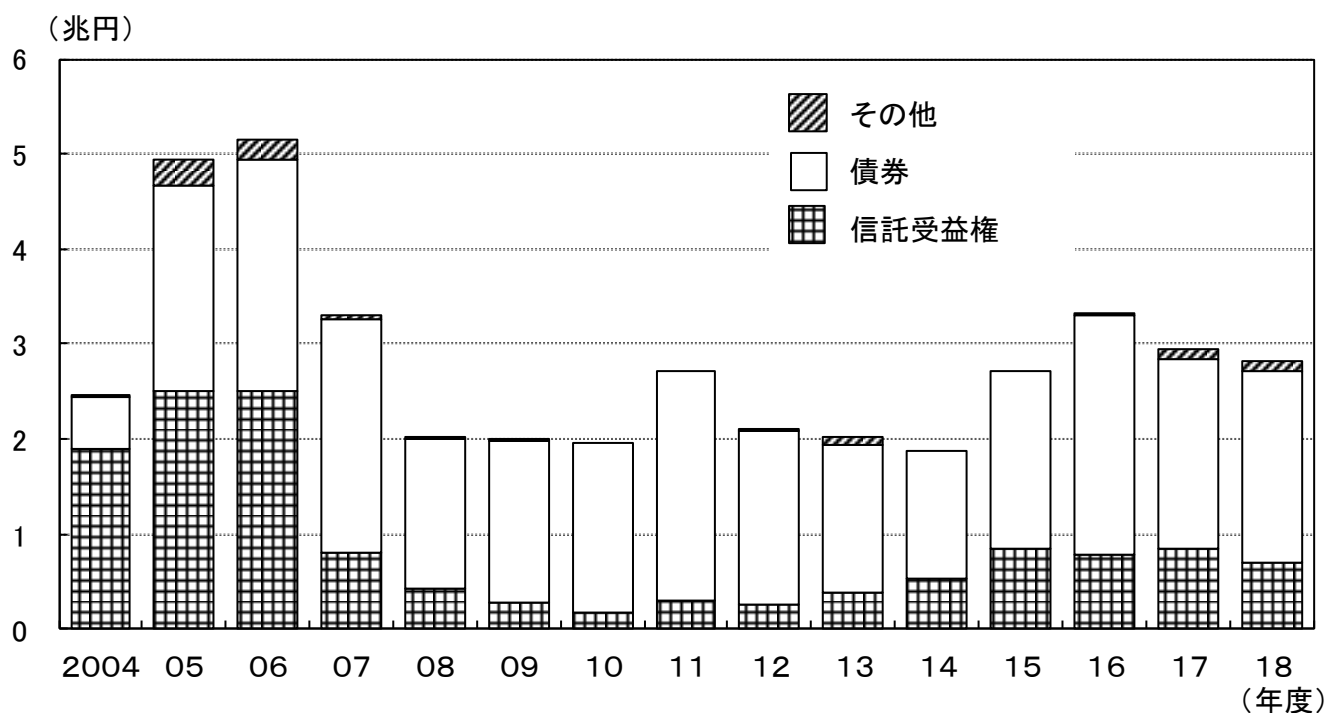
（図表7）RMBSの「オリジネーター」別発行金額



② RMBSの発行形式別発行金額

RMBSの発行金額（2兆8,251億円）の「発行形式」別内訳をみると、「債券」が2兆89億円（構成比71.1%）と最も多く、次いで「信託受益権」が7,037億円（同24.9%）であった（図表8）。

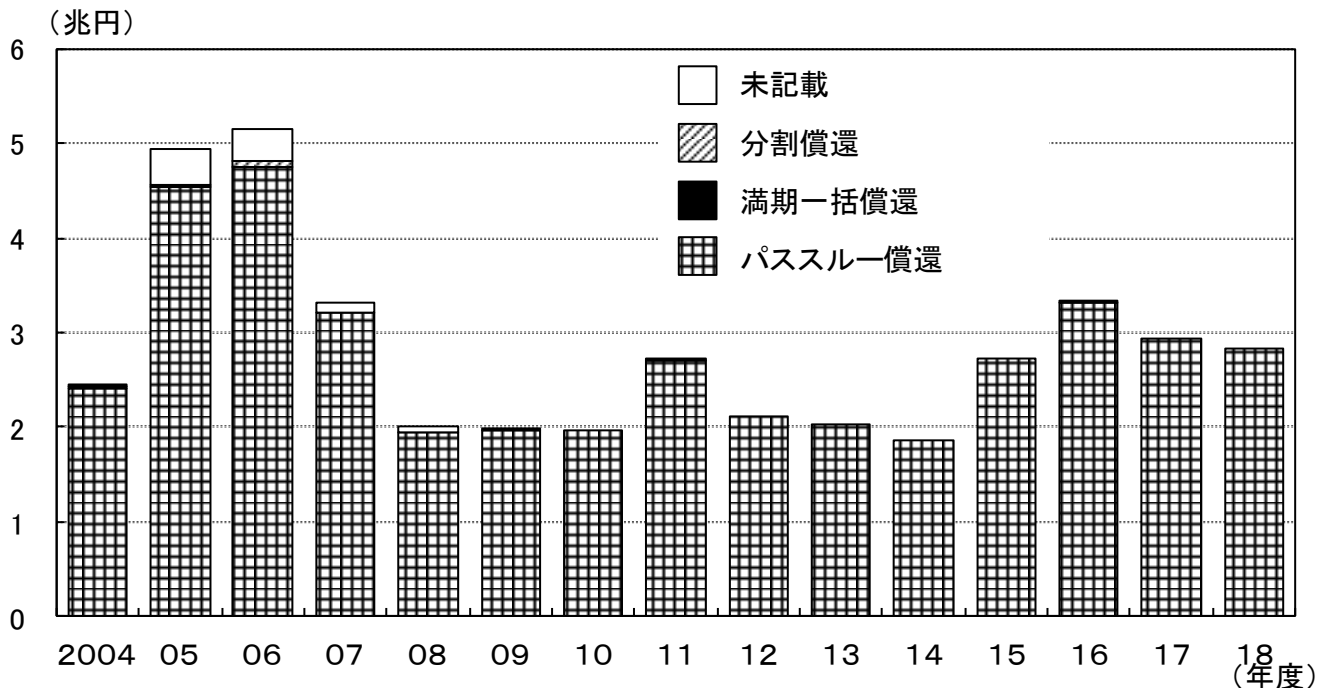
（図表8）RMBSの「発行形式」別発行金額



③ RMBSの償還方法別発行金額

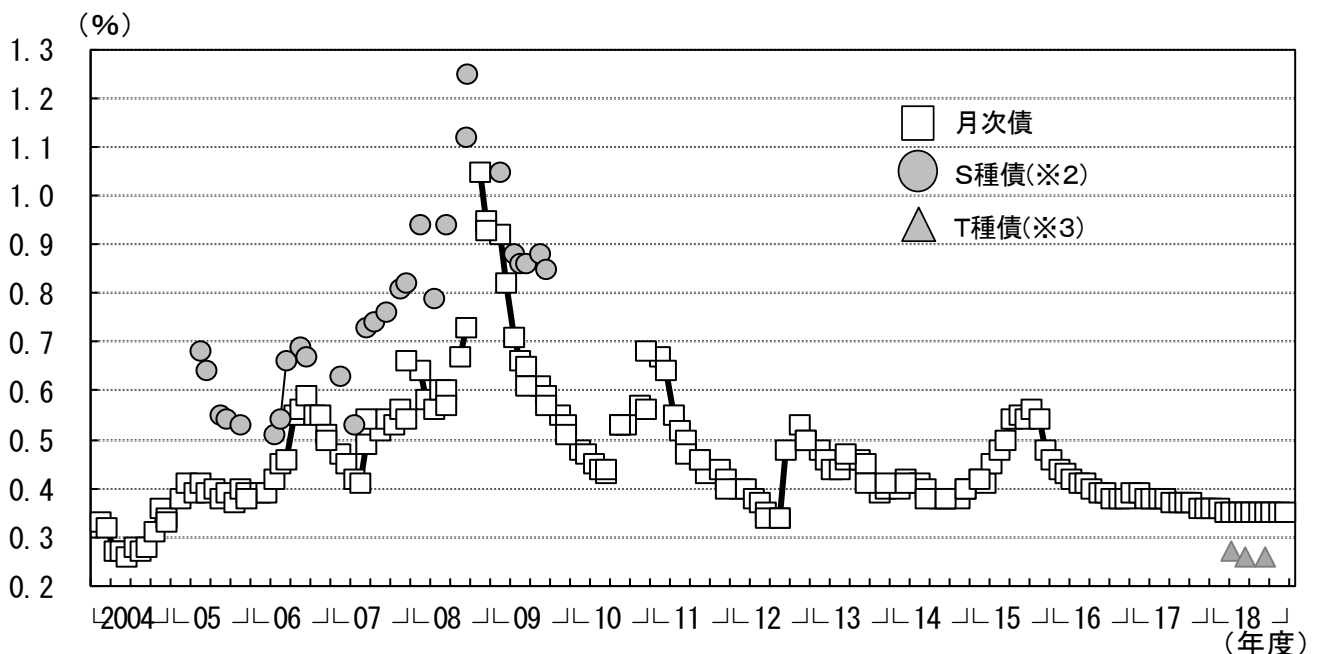
RMBSの発行金額（2兆8,251億円）の「償還方法」別内訳をみると、全てが「パススルー償還」であった（図表9）。

（図表9）RMBSの「償還方法」別発行金額



貸付債権担保住宅金融支援機構債券（月次債）のローンチスプレッド（※1）は、6月発行分で縮小した後、横ばいで推移した（図表10）。

（図表10）貸付債権担保住宅金融支援機構債券（月次債）の
ローンチスプレッド推移



※1. 表面利率と条件決定時の新発国債利回り（月次債は10年国債、T種債は5年国債）との差。

※2. S種債（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もの。）は2009年12月を最後に、発行されていない。

※3. T種債は2018年度以降、項目追加。

以 上

(別紙)

図表のデータ一覧 (証券化市場の動向調査のとりまとめ)

(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
07年度	261	68,119
08年度	204	36,999
09年度	146	28,980
10年度	107	26,040
11年度	91	34,063
12年度	90	28,641
13年度	127	27,081
14年度	124	26,486
15年度	125	36,092
16年度	136	45,821
17年度	153	44,936
18年度	160	47,867

(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
04年度	24,558	5,464	4,790	7,519	3,800	4,061	348	2,001
05年度	49,382	11,171	4,265	7,653	2,913	2,472	362	4,041
06年度	51,542	14,770	3,115	7,149	2,863	2,647	452	15,848
07年度	33,087	18,634	3,508	6,493	2,083	2,955	393	967
08年度	20,153	3,267	1,096	2,589	5,369	3,275	641	610
09年度	19,899	1,025	371	1,794	1,514	3,051	301	1,024
10年度	19,629	395	351	430	820	2,781	434	1,200
11年度	27,093	563	125	969	670	1,634	709	2,300
12年度	21,041	140	0	699	650	3,186	897	2,028
13年度	20,225	5	35	386	180	4,371	931	948
14年度	18,659	0	55	907	65	5,453	581	767
15年度	27,177	10	403	296	413	6,516	735	543
16年度	33,257	4	1,335	604	80	9,068	444	1,028
17年度	29,452	0	2,316	0	146	11,299	708	1,015
18年度	28,251	365	1,837	436	406	15,578	424	571

(図表3)証券化商品の「発行形式」別発行金額

	信託受益権	債券	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
07年度	29,147	37,930	1,042
08年度	17,818	17,751	1,430
09年度	9,549	18,100	1,332
10年度	5,983	19,424	633
11年度	6,691	26,358	1,014
12年度	6,970	20,267	1,403
13年度	8,761	16,626	1,694
14年度	10,701	14,606	1,179
15年度	15,180	19,702	1,209
16年度	17,184	27,264	1,372
17年度	20,188	22,378	2,370
18年度	22,468	22,217	3,183

(図表4)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
07年度	47,167	4,671	8,912	7,369
08年度	27,472	2,412	4,338	2,777
09年度	20,933	1,567	3,612	2,869
10年度	21,158	1,871	2,471	540
11年度	28,864	2,922	2,135	142
12年度	23,518	2,964	1,994	165
13年度	22,813	1,431	2,808	30
14年度	21,976	1,467	3,018	25
15年度	31,480	1,951	2,660	0
16年度	39,819	3,263	2,668	71
17年度	38,896	3,257	2,784	0
18年度	41,047	2,866	3,954	0

(図表5)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
07年度	548	13,140	5,723	1,462	2,080	45,165
08年度	479	3,855	1,894	210	2,398	28,163
09年度	29	1,411	768	668	589	25,515
10年度	0	874	461	1,243	401	23,062
11年度	0	1,323	65	2,000	100	30,575
12年度	156	1,686	0	2,000	130	24,669
13年度	0	585	700	500	327	24,970
14年度	0	843	0	600	55	24,988
15年度	52	1,144	523	10	114	34,249
16年度	6	3,063	66	1,000	974	40,712
17年度	258	4,506	508	525	628	38,510
18年度	6	1,026	217	500	122	45,997

(図表6)証券化商品の「格付」別発行金額

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	短期格付	未記載
04年度	45,998	1,885	1,542	1,981	167	42	0	473	453
05年度	71,851	2,856	4,272	1,512	394	388	0	523	463
06年度	73,489	2,446	14,932	6,069	564	262	0	554	68
07年度	57,234	2,746	4,614	2,023	647	59	0	529	266
08年度	29,765	1,214	3,972	849	107	0	0	742	351
09年度	26,204	1,721	331	148	0	0	0	301	276
10年度	23,765	904	817	60	0	0	2	434	58
11年度	29,095	1,881	1,584	369	99	0	0	709	326
12年度	24,810	1,173	1,552	210	0	0	0	897	0
13年度	24,263	1,294	572	18	0	0	0	931	5
14年度	23,194	949	1,420	140	0	0	0	783	0
15年度	30,429	624	3,057	342	26	0	0	1,281	333
16年度	39,347	477	2,661	162	2	0	0	3,056	115
17年度	37,669	1,906	1,856	408	0	0	0	3,045	52
18年度	40,805	1,456	2,319	452	0	0	0	2,802	32

(図表7)RMBSの「オリジネーター」別発行金額

	住宅金融 支援機構	都市銀行・信 託銀行	地域銀行	ノンバンク	その他 (※)	預貯金取扱 金融機関	事業法人等	非開示
04年度	3,600	17,443	2,028	851	636	n/a	n/a	n/a
05年度	20,378	15,904	2,504	1,274	9,322	n/a	n/a	n/a
06年度	21,790	20,518	2,010	3,580	3,643	n/a	n/a	n/a
07年度	22,570	5,317	335	1,784	3,082	n/a	n/a	n/a
08年度	14,642	2,117	227	1,882	1,285	n/a	n/a	n/a
09年度	16,960	1,557	45	635	703	n/a	n/a	n/a
10年度	17,741	1,282	131	270	205	n/a	n/a	n/a
11年度	23,708	816	114	90	2,365	n/a	n/a	n/a
12年度	17,717	1,134	1,206	584	400	246	153	1
13年度	14,941	2,192	0	659	2,434	2,000	0	434
14年度	12,438	2,080	0	687	3,454	1,500	0	1,954
15年度	18,753	1,530	0	88	6,806	0	0	6,806
16年度	25,280	2,958	0	86	4,933	0	121	4,813
17年度	20,043	3,149	0	252	6,008	0	193	5,815
18年度	20,089	4,336	0	32	3,794	0	0	3,794

(※)2012年度以降については、「その他」の内訳を記載。

(図表8)RMBSの「発行形式」別発行金額

	信託受益権	債券	その他
04年度	18,922	5,436	200
05年度	25,113	21,515	2,754
06年度	25,111	24,331	2,100
07年度	8,015	24,532	540
08年度	4,269	15,704	180
09年度	2,699	17,100	100
10年度	1,658	17,971	0
11年度	3,035	24,058	0
12年度	2,524	18,267	250
13年度	3,721	15,726	778
14年度	5,281	13,378	0
15年度	8,424	18,753	0
16年度	7,713	25,280	264
17年度	8,338	20,043	1,071
18年度	7,037	20,089	1,126

(図表9)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	23,993	0	357	208
05年度	45,449	0	200	3,733
06年度	47,484	0	560	3,497
07年度	32,058	0	0	1,029
08年度	19,350	0	0	803
09年度	19,693	0	0	207
10年度	19,629	0	0	0
11年度	27,070	0	0	23
12年度	21,041	0	0	0
13年度	20,225	0	0	0
14年度	18,659	0	0	0
15年度	27,177	0	0	0
16年度	33,186	0	0	71
17年度	29,452	0	0	0
18年度	28,251	0	0	0

(図表10)住宅金融支援機構MBSのローンチスプレッド

(単位: %)

	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	—	0.55	—
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10の続き)

	07年度		08年度	
	月次債	S種	月次債	S種
4月	—	—	—	—
5月	0.47	0.63	0.64	0.94
6月	0.45	—	0.58	—
7月	0.42	0.53	0.56	0.79
8月	0.41	—	0.60	—
9月	0.49	0.54	0.60	0.57
10月	—	0.74	—	—
11月	0.52	—	0.67	—
12月	0.54	0.76	0.73	1.12
1月	0.53	—	—	—
2月	0.56	0.81	1.05	—
3月	0.54	0.66	0.95	0.93

(図表10の続き2)

	09年度		10年度		11年度	
	月次債	S種	月次債	S種	月次債	S種
4月	—	—	—	—	—	—
5月	0.92	1.05	0.48	—	0.67	—
6月	0.82	—	0.47	—	0.64	—
7月	0.71	0.88	0.45	—	0.55	—
8月	0.66	0.86	0.44	—	0.52	—
9月	0.65	0.61	0.43	0.44	0.50	0.47
10月	—	—	—	—	—	—
11月	0.61	0.88	0.53	0.53	0.46	0.46
12月	0.59	0.57	0.53	—	0.43	—
1月	—	—	—	—	—	—
2月	0.55	—	0.57	—	0.44	—
3月	0.53	0.51	0.56	0.68	0.42	0.40

(図表10の続き3)

	12年度		13年度		14年度	
	月次債	S種	月次債	S種	月次債	S種
4月	—	—	—	—	—	—
5月	0.40	—	0.48	—	0.40	—
6月	0.40	—	0.46	—	0.42	0.41
7月	0.38	—	0.44	—	—	—
8月	0.37	—	0.44	—	0.41	—
9月	0.35	0.34	0.46	0.47	0.40	0.38
10月	—	—	—	—	—	—
11月	0.34	0.34	0.46	—	0.38	—
12月	0.48	—	0.45	0.41	0.38	0.38
1月	—	—	—	—	—	—
2月	0.53	—	0.39	—	0.38	—
3月	0.50	0.50	0.40	0.41	0.40	0.40

(図表10の続き4)

	15年度		16年度		17年度	
	月次債	S種	月次債	S種	月次債	S種
4月	—	—	0.46	—	0.39	—
5月	0.42 0.42	—	0.44	—	0.39	—
6月	0.41	—	0.43	—	0.38	—
7月	0.45	—	0.42	—	0.38	—
8月	0.48	—	0.41	—	0.38	—
9月	0.50	—	0.41	—	0.38	—
10月	0.54	—	0.40	—	0.37	—
11月	0.55	—	0.39	—	0.37	—
12月	0.54	—	0.39	—	0.37	—
1月	0.56	—	0.38	—	0.37	—
2月	0.54	—	0.38	—	0.36	—
3月	0.48	—	0.38	—	0.36	—

(図表10の続き5)

	18年度		
	月次債	S種	T種(※)
4月	0.36	—	—
5月	0.36	—	—
6月	0.35	—	0.27
7月	0.35	—	—
8月	0.35	—	0.26
9月	0.35	—	—
10月	0.35	—	—
11月	0.35	—	0.26
12月	0.35	—	—
1月	0.35	—	—
2月	0.35	—	—
3月	0.35	—	—

(※)2018年度上半期以降、項目追加。

Securitization Market Trends Survey Report (Issuance Trends in Fiscal 2018)

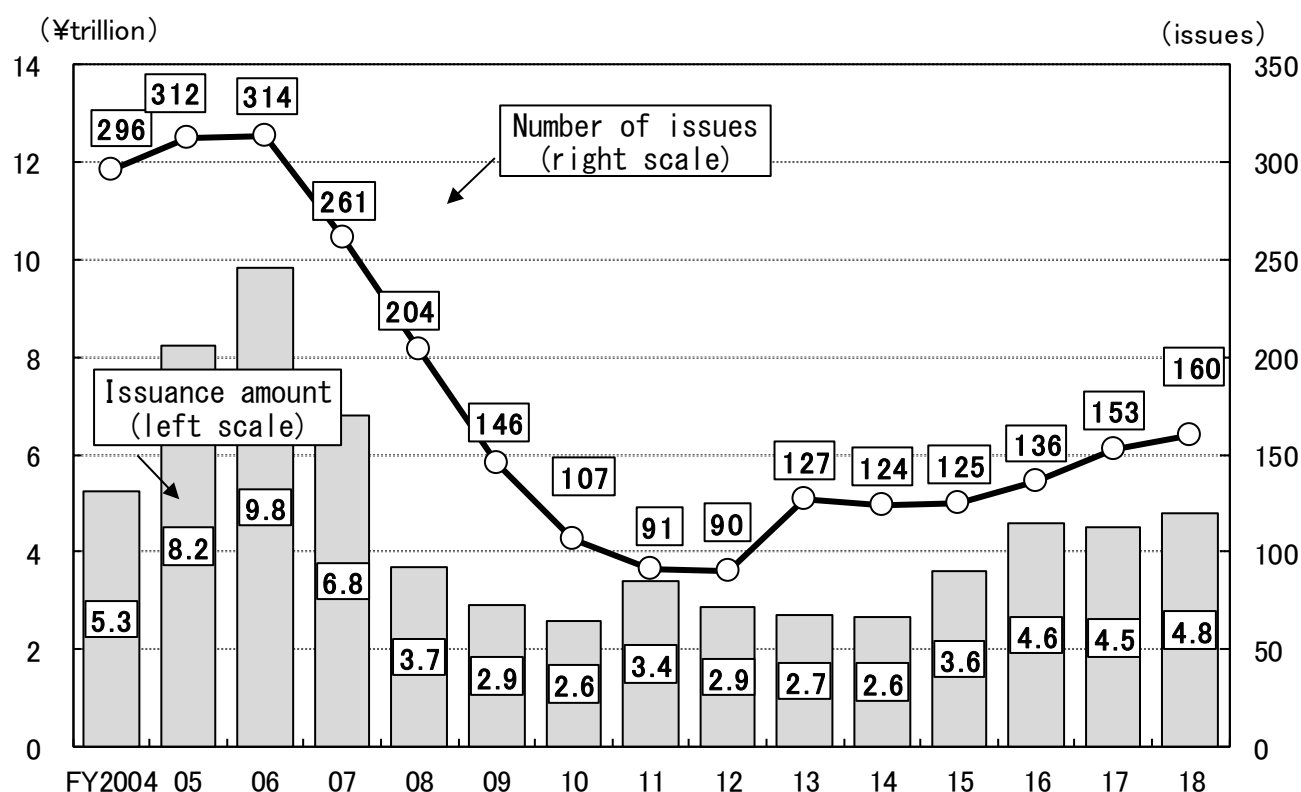
This report is a summary of the results of the “Securitization Market Trends Survey” (see JSDA’s website at <<http://www.jsda.or.jp/en/index.html>>), conducted monthly by the Japan Securities Dealers Association (JSDA) and the Japanese Bankers Association (JBA), for fiscal 2018, the period from April 1, 2018 to March 31, 2019.

In addition, please refer to an attached sheet for the numerical data used in a chart.

I. Overall Issuance Trends for Securitization Products

Looking at the issuance trends for securitization products in fiscal 2018, the amount increased year-on-year. The total issuance amount was ¥4,786.7 billion, increasing 6.5% from fiscal 2017, while the number of issues was 160, up 4.6% year on year. (see Chart 1).

Chart 1. Securitization Product Issuance Amount and Number of Issues



Reference: The total issuance amount of corporate straight bonds

Reference: The total issuance amount of corporate straight bonds															(¥trillion)
FY	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
amount of issues	5.9	6.9	6.8	9.4	9.6	10.3	9.9	8.3	8.2	8.1	8.7	6.9	11.4	10.1	10.5

*provisional figure

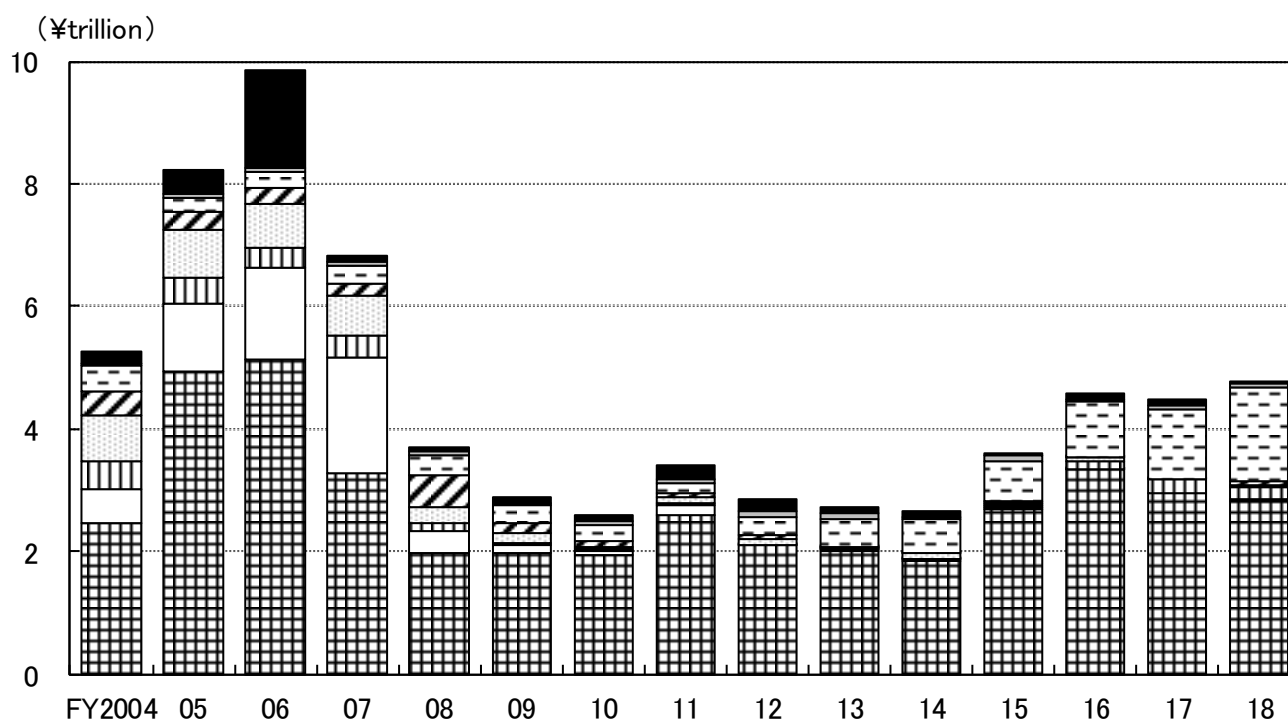
II. Issuance Trends by Underlying Assets

Looking at the securitization product issuance amount (¥4,786.7 billion) for fiscal 2018 by underlying assets, the amount of “CMBS,” “Leases” “Consumer loans,” and “Shopping credits,” increased, whereas in contrast, “RMBS,” “CDO,” “Sales receivables/Commercial bills” and “Others” decreased. (see Chart 2).

Chart 2. Securitization Product Issuance Amount by Underlying Assets

	RMBS	CMBS	CDO	Leases	Consumer loans	Shopping credits	Sales receivables/ Commercial bills	Others	Total
Issuance amount(¥100 million)	28,251	365	1,837	436	406	15,578	424	571	47,867
Year on year change(¥100 million)	-1,201	+365	-480	+436	+260	+4,279	-284	-444	+2,931
Year on year change(%)	-4.1	-(*)	-20.7	-(*)	+178.1	+37.9	-40.1	-43.7	+6.5
% Composition	59.0	0.8	3.8	0.9	0.8	32.5	0.9	1.2	100.0
Ref. Number of issues(present FY)	80	6	11	2	3	45	11	2	160
Year on year change(number)	+15	+6	-4	+2	+1	-7	-2	-4	+7
Year on year change(%)	+23.1	-(*)	-26.7	-(*)	+50.0	-13.5	-15.4	-66.7	+4.6

* YoY change in “CMBS” and “Leases” is shown as “—” because there were no issues in the same period last year.

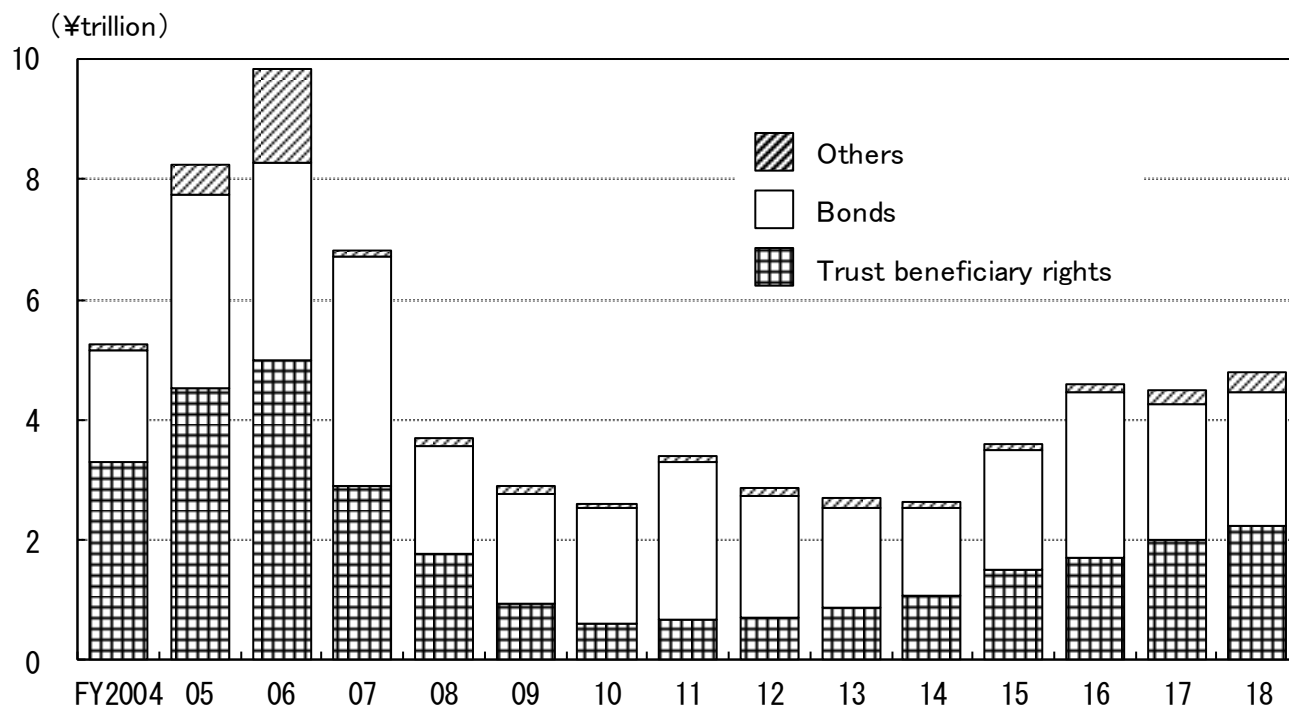


Others	Foundation funds, subordinated-loan, business cash flow, medical receivables, and others
Sales receivables/Commercial bills	Sales receivables, commercial bills
Shopping credits	Shopping loans, credit card loans, automobile loans
Consumer loans	Consumer loans, bank card loans
Leases	Lease credits
CDO	(Collateralized Debt Obligations) Corporate loans, corporate bonds, credit default swaps, and others
CMBS	(Commercial Mortgage-backed Securities) Commercial real estate collateralized loans, commercial real estate
RMBS	(Residential Mortgage-backed Securities) Housing loans and loans to individuals to build commercial apartments

III. Issuance Trends by Product Type

Looking at the securitization product issuance amount (¥4,786.7 billion) by product type, the amount of “Trust beneficiary rights” was ¥2,246.8 billion (46.9% of the total), followed by “Bonds” with ¥2,221.7 billion (46.4%) (see Chart 3).

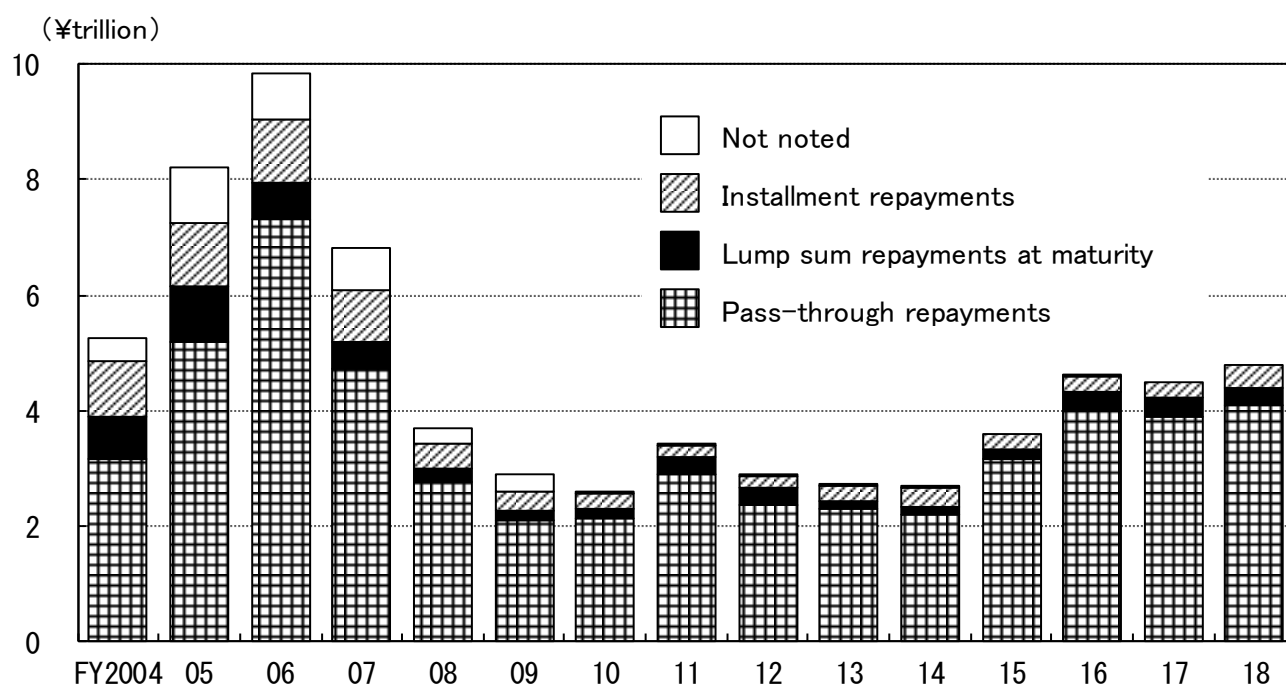
Chart 3. Securitization Product Issuance Amount by Product Type



IV. Issuance Trends by Repayment Method

Looking at the securitization issuance amount (¥4,786.7 billion) by repayment method, the amount of “Pass-through repayments” was ¥4,104.7 billion (85.8% of the total) (see Chart 4).

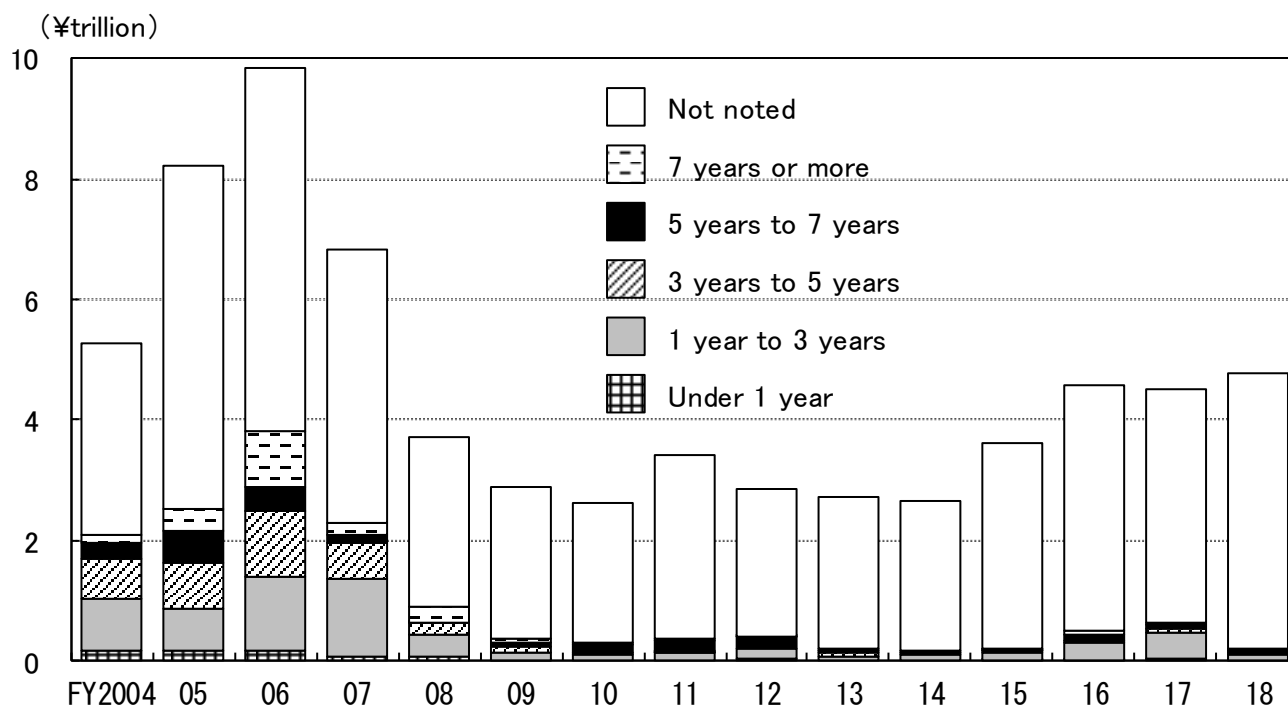
Chart 4. Securitization Product Issuance Amount by Repayment Method



V. Issuance Trends by Planned/Average Term to Maturity

Looking at the securitization issuance amount (¥4,786.7 billion) by planned/average term to maturity, the most popular term, except for “Not noted”, was “1 year to 3 years” with ¥102.6 billion (2.1% of the total), followed by “5 years to 7 years” with ¥50.0 billion (1.0%)(see Chart 5).

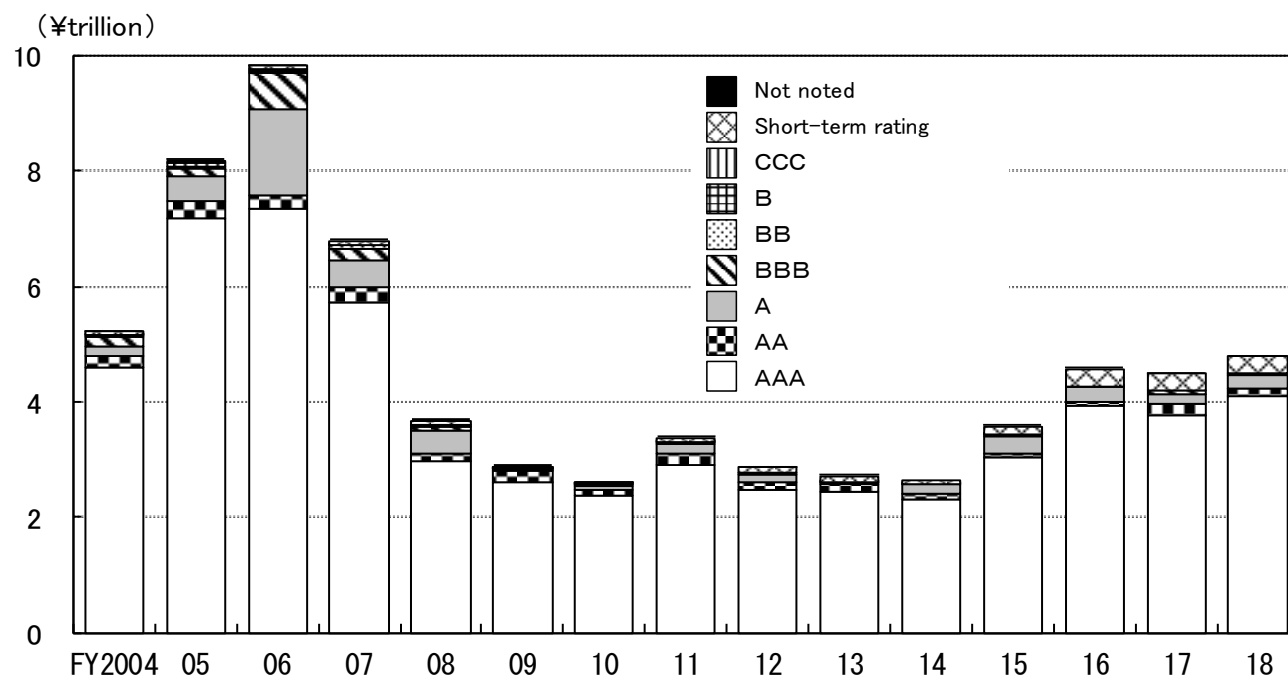
Chart 5. Securitization Product Issuance Amount by Planned/Average Term to Maturity



VI. Issuance Trends by Credit Rating

Looking at the securitization issuance amount (¥4,786.7 billion) by credit rating, the amount of “AAA” was ¥4,080.5 billion (85.2% of the total) (see Chart 6).

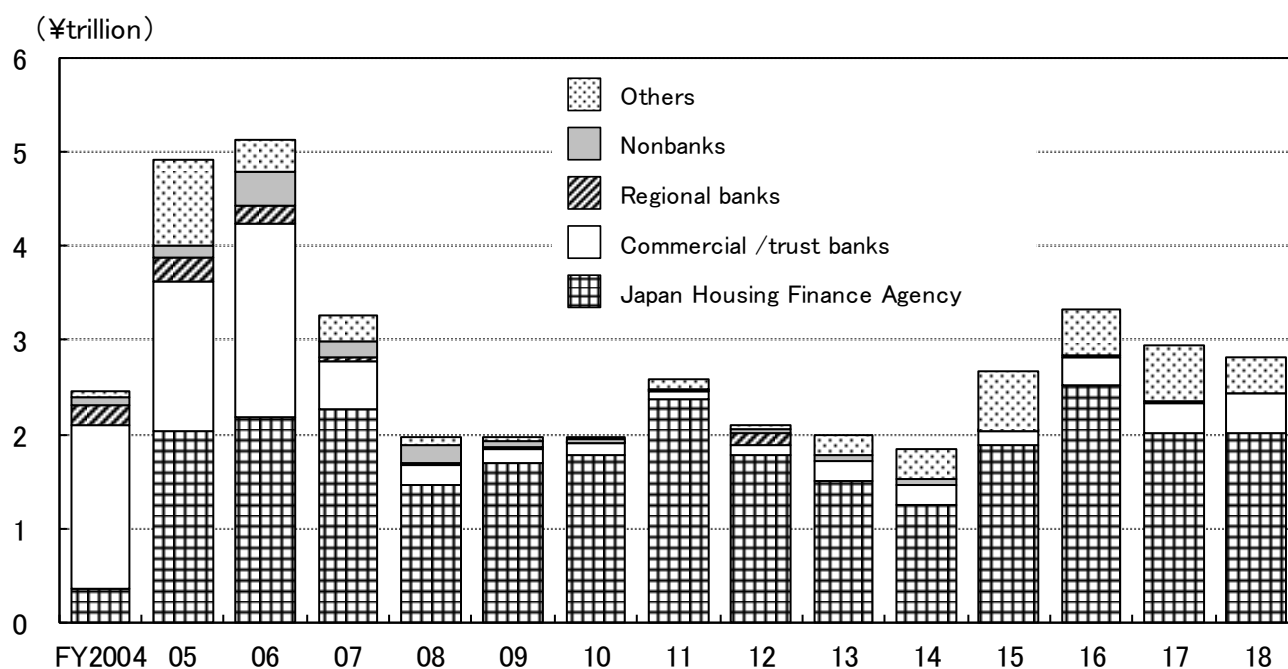
Chart 6. Securitization Product Issuance Amount by Credit Rating



(i) RMBS Issuance Trends by Originator

Looking at the RMBS issuance amount (¥2,825.1 billion) by originator, the amount of “Japan Housing Finance Agency” (JHF) was ¥2,008.9 billion (71.1% of the total), followed by “Commercial / trust banks” with ¥433.6 billion (15.3%) and “Others” with 379.4 billion (13.4%)(see Chart i).

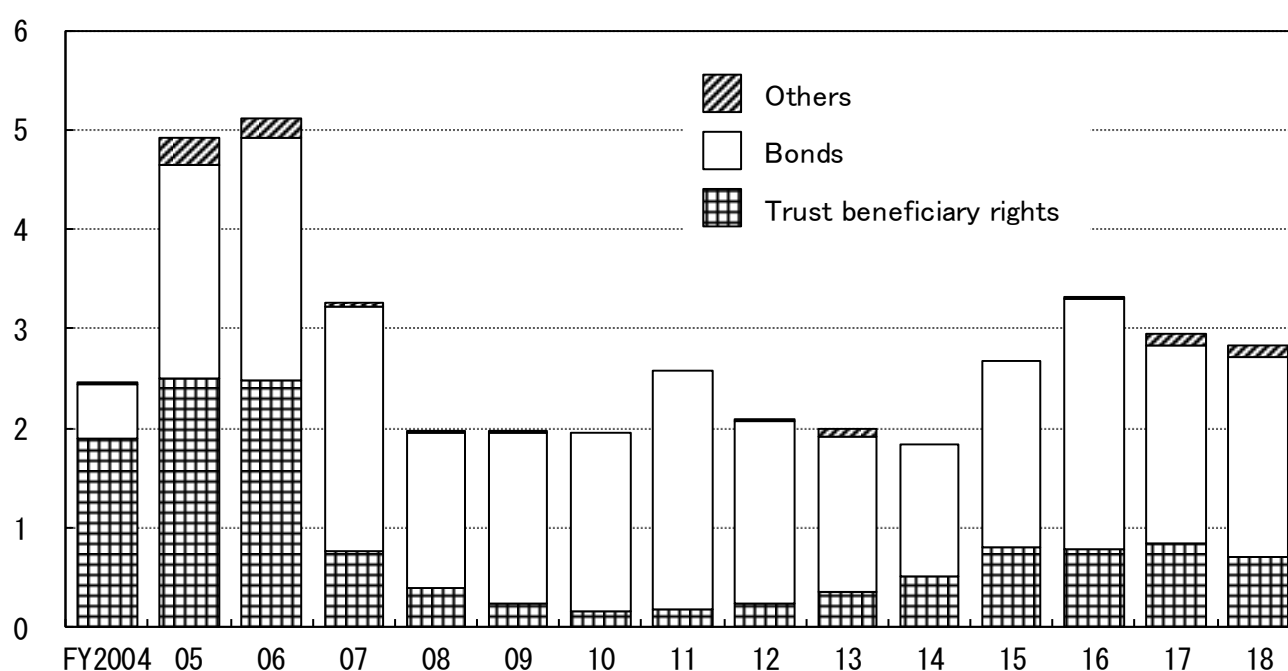
Chart i . RMBS Issuance Amount by Originator



(ii) RMBS Issuance Trends by Product Type

Looking at the RMBS issuance amount (¥2,825.1 billion) by product type, the amount of “Bonds” was ¥2,008.9 billion (71.1% of the total), followed by “Trust beneficiary rights” with ¥703.7 billion (24.9%) (see Chart ii).

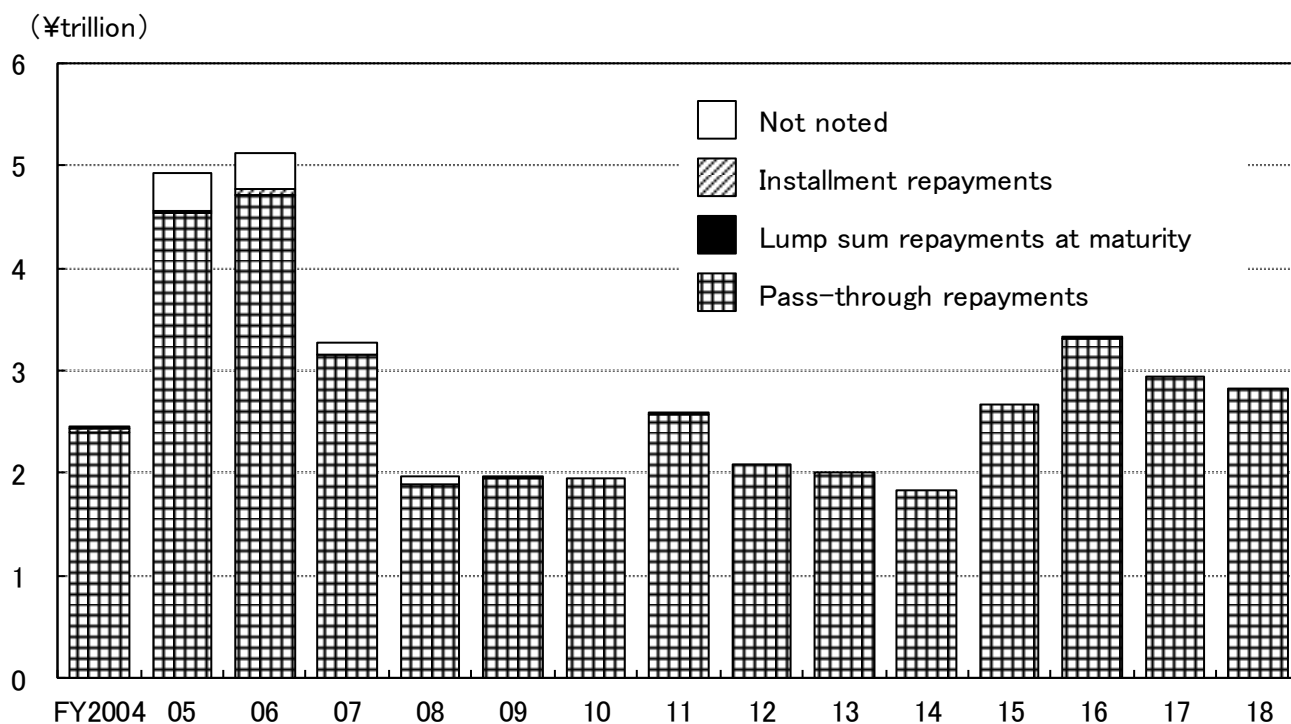
Chart ii . RMBS Issuance Amount by Product Type



(iii) RMBS Issuance Trends by Repayment Method

Looking at the RMBS issuance amount (¥2,825.1 billion) by repayment method, all repayments were “Pass-through repayments”(see Chart iii).

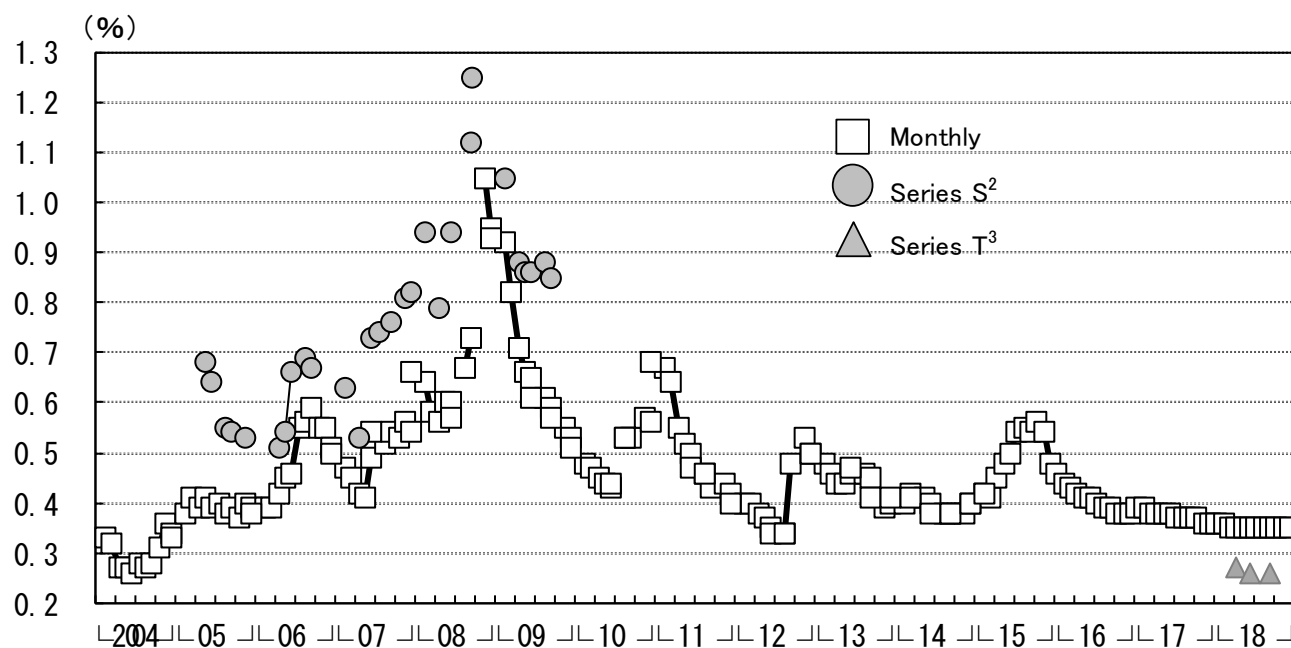
Chart iii. RMBS Issuance Amount by Repayment Method



(iv) Launch Spread at Issuance (Japan Housing Finance Agency MBS)¹

The launch spread for “JHF Monthly MBS” began to narrow from the issuance at June 2018 and remained flat thereafter (see Chart iv).

Chart iv. JHF Monthly RMBS Launch Spread



¹ The “Monthly” Launch Spread refers to the spread between the coupon rate of JHF Monthly MBS and yield of the most recently priced 10-year reference JGB.

² The S Series (The previous housing loan corporation securitized house loan) have not been issued since December 2009.

³ The “Series T” Launch Spread refers to the spread between the coupon rate of JHF Series T MBS and yield of the most recently priced 5-year reference JGB.

The “Series T” category was added to the data as of the first half of FY2018.

Chart Data at a Glance (Securitization Market Trends Survey Report)

Unit: ¥100 million

Chart 1. Securitization Product Issuance Amount and Number of Issues

	No. of issues	Amount
FY2004	296	52,541
FY2005	312	82,259
FY2006	314	98,385
FY2007	261	68,119
FY2008	204	36,999
FY2009	146	28,980
FY2010	107	26,040
FY2011	91	34,063
FY2012	90	28,641
FY2013	127	27,081
FY2014	124	26,486
FY2015	125	36,092
FY2016	136	45,821
FY2017	153	44,936
FY2018	160	47,867

Chart 2. Securitization Product Issuance Amount by Underlying Assets

	RMBS	CMBS	CDO	Leases	Consumer loans	Shopping credits	Sales receivables/ Commercial bills	Others
FY2004	24,558	5,464	4,790	7,519	3,800	4,061	348	2,001
FY2005	49,382	11,171	4,265	7,653	2,913	2,472	362	4,041
FY2006	51,542	14,770	3,115	7,149	2,863	2,647	452	15,848
FY2007	33,087	18,634	3,508	6,493	2,083	2,955	393	967
FY2008	20,153	3,267	1,096	2,589	5,369	3,275	641	610
FY2009	19,899	1,025	371	1,794	1,514	3,051	301	1,024
FY2010	19,629	395	351	430	820	2,781	434	1,200
FY2011	27,093	563	125	969	670	1,634	709	2,300
FY2012	21,041	140	0	699	650	3,186	897	2,028
FY2013	20,225	5	35	386	180	4,371	931	948
FY2014	18,659	0	55	907	65	5,453	581	767
FY2015	27,177	10	403	296	413	6,516	735	543
FY2016	33,257	4	1,335	604	80	9,068	444	1,028
FY2017	29,452	0	2,316	0	146	11,299	708	1,015
FY2018	28,251	365	1,837	436	406	15,578	424	571

Chart 3. Securitization Product Issuance Amount by Product Type

	Trust beneficiary rights	Bonds	Others
FY2004	33,032	18,558	951
FY2005	45,406	32,166	4,686
FY2006	49,824	32,829	15,732
FY2007	29,147	37,930	1,042
FY2008	17,818	17,751	1,430
FY2009	9,549	18,100	1,332
FY2010	5,983	19,424	633
FY2011	6,691	26,358	1,014
FY2012	6,970	20,267	1,403
FY2013	8,761	16,626	1,694
FY2014	10,701	14,606	1,179
FY2015	15,180	19,702	1,209
FY2016	17,184	27,264	1,372
FY2017	20,188	22,378	2,370
FY2018	22,468	22,217	3,183

Chart 4. Securitization Product Issuance Amount by Repayment Method

	Pass-through	Maturity lump sum	Installments	Not noted
FY2004	31,631	7,389	9,378	4,143
FY2005	52,032	9,607	10,847	9,772
FY2006	73,190	6,402	10,798	7,995
FY2007	47,167	4,671	8,912	7,369
FY2008	27,472	2,412	4,338	2,777
FY2009	20,933	1,567	3,612	2,869
FY2010	21,158	1,871	2,471	540
FY2011	28,864	2,922	2,135	142
FY2012	23,518	2,964	1,994	165
FY2013	22,813	1,431	2,808	30
FY2014	21,976	1,467	3,018	25
FY2015	31,480	1,951	2,660	0
FY2016	39,819	3,263	2,668	71
FY2017	38,896	3,257	2,784	0
FY2018	41,047	2,866	3,954	0

Chart 5. Securitization Product Issuance Amount by Planned/Average Term to Maturity

	Under 1 year	Over 1 year	3 years or more	5 years or more	7 years or more	Not noted
FY2004	1,649	8,539	6,667	2,822	1,274	31,590
FY2005	1,702	6,881	7,725	5,328	3,557	57,066
FY2006	1,746	12,022	11,120	3,956	9,266	60,274
FY2007	548	13,140	5,723	1,462	2,080	45,165
FY2008	479	3,855	1,894	210	2,398	28,163
FY2009	29	1,411	768	668	589	25,515
FY2010	0	874	461	1,243	401	23,062
FY2011	0	1,323	65	2,000	100	30,575
FY2012	156	1,686	0	2,000	130	24,669
FY2013	0	585	700	500	327	24,970
FY2014	0	843	0	600	55	24,988
FY2015	52	1,144	523	10	114	34,249
FY2016	6	3,063	66	1,000	974	40,712
FY2017	258	4,506	508	525	628	38,510
FY2018	6	1,026	217	500	122	45,997

Chart 6. Securitization Product Issuance Amount by Credit Rating

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	Short-term	Not noted
FY2004	45,998	1,885	1,542	1,981	167	42	0	473	453
FY2005	71,851	2,856	4,272	1,512	394	388	0	523	463
FY2006	73,489	2,446	14,932	6,069	564	262	0	554	68
FY2007	57,234	2,746	4,614	2,023	647	59	0	529	266
FY2008	29,765	1,214	3,972	849	107	0	0	742	351
FY2009	26,204	1,721	331	148	0	0	0	301	276
FY2010	23,765	904	817	60	0	0	2	434	58
FY2011	29,095	1,881	1,584	369	99	0	0	709	326
FY2012	24,810	1,173	1,552	210	0	0	0	897	0
FY2013	24,263	1,294	572	18	0	0	0	931	5
FY2014	23,194	949	1,420	140	0	0	0	783	0
FY2015	30,429	624	3,057	342	26	0	0	1,281	333
FY2016	39,347	477	2,661	162	2	0	0	3,056	115
FY2017	37,669	1,906	1,856	408	0	0	0	3,045	52
FY2018	40,805	1,456	2,319	452	0	0	0	2,802	32

Chart i . RMBS Issuance Amount by Originator

	JHF	Com./Trust banks	Reg. banks	Nonbanks	Others	Deposit-taking institutions	Business company	Not noted
FY2004	3,600	17,443	2,028	851	636	n/a	n/a	n/a
FY2005	20,378	15,904	2,504	1,274	9,322	n/a	n/a	n/a
FY2006	21,790	20,518	2,010	3,580	3,643	n/a	n/a	n/a
FY2007	22,570	5,317	335	1,784	3,082	n/a	n/a	n/a
FY2008	14,642	2,117	227	1,882	1,285	n/a	n/a	n/a
FY2009	16,960	1,557	45	635	703	n/a	n/a	n/a
FY2010	17,741	1,282	131	270	205	n/a	n/a	n/a
FY2011	23,708	816	114	90	2,365	n/a	n/a	n/a
FY2012	17,717	1,134	1,206	584	400	246	153	1
FY2013	14,941	2,192	0	659	2,434	2,000	0	434
FY2014	12,438	2,080	0	687	3,454	1,500	0	1,954
FY2015	18,753	1,530	0	88	6,806	0	0	6,806
FY2016	25,280	2,958	0	86	4,933	0	121	4,813
FY2017	20,043	3,149	0	252	6,008	0	193	5,815
FY2018	20,089	4,336	0	32	3,794	0	0	3,794

Note: FY2012 and later, describing the breakdown of "Others".

Chart ii . RMBS Issuance Amount by Product Type

	Trust beneficiary rights	Bonds	Others
FY2004	18,922	5,436	200
FY2005	25,113	21,515	2,754
FY2006	25,111	24,331	2,100
FY2007	8,015	24,532	540
FY2008	4,269	15,704	180
FY2009	2,699	17,100	100
FY2010	1,658	17,971	0
FY2011	3,035	24,058	0
FY2012	2,524	18,267	250
FY2013	3,721	15,726	778
FY2014	5,281	13,378	0
FY2015	8,424	18,753	0
FY2016	7,713	25,280	264
FY2017	8,338	20,043	1,071
FY2018	7,037	20,089	1,126

Chart iii . RMBS Issuance Amount by Repayment Method

	Pass-through	Maturity lump sum	Installments	Not noted
FY2004	23,993	0	357	208
FY2005	45,449	0	200	3,733
FY2006	47,484	0	560	3,497
FY2007	32,058	0	0	1,029
FY2008	19,350	0	0	803
FY2009	19,693	0	0	207
FY2010	19,629	0	0	0
FY2011	27,070	0	0	23
FY2012	21,041	0	0	0
FY2013	20,225	0	0	0
FY2014	18,659	0	0	0
FY2015	27,177	0	0	0
FY2016	33,186	0	0	71
FY2017	29,452	0	0	0
FY2018	28,251	0	0	0

Chart iv. Japan Housing Finance Agency RMBS Launch Spread

Unit: %

	FY2004		FY2005		FY2006	
	Monthly RMBS	S-series	Monthly RMBS	S-series	Monthly RMBS	S-series
April	—	—	—	—	—	—
May	0.33	—	0.38	—	0.39	—
June	0.32	—	0.41	—	0.39	—
July	0.27	—	0.39	—	0.42	0.51
Aug.	0.27	—	0.41	0.68	0.45	0.54
Sept.	0.26	—	0.39	0.64	0.46	0.66
Oct.	0.28	—	0.40	—	0.55	—
Nov.	0.27	—	0.38	0.55	0.56	0.69
Dec.	0.28	—	0.39	0.54	0.59	0.67
Jan.	0.31	—	0.37	—	0.55	—
Feb.	0.36	—	0.40	0.53	0.55	—
March	0.34	0.33	0.39	0.38	0.51	0.50

(Continuation of Chart iv)

	FY2007		FY2008	
	Monthly RMBS	S-series	Monthly RMBS	S-series
April	—	—	—	—
May	0.47	0.63	0.64	0.94
June	0.45	—	0.58	—
July	0.42	0.53	0.56	0.79
Aug.	0.41	—	0.60	—
Sept.	0.49	0.54	0.60	0.57
Oct.	—	0.74	—	—
Nov.	0.52	—	0.67	—
Dec.	0.54	0.76	0.73	1.12
Jan.	0.53	—	—	—
Feb.	0.56	0.81	1.05	—
March	0.54	0.66	0.95	0.93

(Continuation of Chart iv, No. 2)

	FY2009		FY2010		FY2011	
	Monthly RMBS	S-series	Monthly RMBS	S-series	Monthly RMBS	S-series
April	—	—	—	—	—	—
May	0.92	1.05	0.48	—	0.67	—
June	0.82	—	0.47	—	0.64	—
July	0.71	0.88	0.45	—	0.55	—
Aug.	0.66	0.86	0.44	—	0.52	—
Sept.	0.65	0.61	0.43	0.44	0.50	0.47
Oct.	—	—	—	—	—	—
Nov.	0.61	0.88	0.53	0.53	0.46	0.46
Dec.	0.59	0.57	0.53	—	0.43	—
Jan.	—	—	—	—	—	—
Feb.	0.55	—	0.57	—	0.44	—
March	0.53	0.51	0.56	0.68	0.42	0.40

(Continuation of Chart iv, No. 3)

	FY2012		FY2013		FY2014	
	Monthly RMBS	S-series	Monthly RMBS	S-series	Monthly RMBS	S-series
April	—	—	—	—	—	—
May	0.40	—	0.48	—	0.40	—
June	0.40	—	0.46	—	0.42	0.41
July	0.38	—	0.44	—	—	—
Aug.	0.37	—	0.44	—	0.41	—
Sept.	0.35	0.34	0.46	0.47	0.40	0.38
Oct.	—	—	—	—	—	—
Nov.	0.34	0.34	0.46	—	0.38	—
Dec.	0.48	—	0.45	0.41	0.38	0.38
Jan.	—	—	—	—	—	—
Feb.	0.53	—	0.39	—	0.38	—
March	0.50	0.50	0.40	0.41	0.40	0.40

(Continuation of Chart iv, No. 4)

	FY2015		FY2016		FY2017	
	Monthly RMBS	S-series	Monthly RMBS	S-series	Monthly RMBS	S-series
April	—	—	0.46	—	0.39	—
May	0.42	0.42	0.44	—	0.39	—
June	0.41	—	0.43	—	0.38	—
July	0.45	—	0.42	—	0.38	—
Aug.	0.48	—	0.41	—	0.38	—
Sept.	0.50	—	0.41	—	0.38	—
Oct.	0.54	—	0.40	—	0.37	—
Nov.	0.55	—	0.39	—	0.37	—
Dec.	0.54	—	0.39	—	0.37	—
Jan.	0.56	—	0.38	—	0.37	—
Feb.	0.54	—	0.38	—	0.36	—
March	0.48	—	0.38	—	0.36	—

(Continuation of Chart iv, No. 5)

	FY2018		
	Monthly RMBS	Series S	Series T
April	0.36	—	—
May	0.36	—	—
June	0.35	—	0.27
July	0.35	—	—
Aug.	0.35	—	0.26
Sept.	0.35	—	—
Oct.	0.35	—	—
Nov.	0.35	—	0.26
Dec.	0.35	—	—
Jan.	0.35	—	—
Feb.	0.35	—	—
March	0.35	—	—

Note: The "Series T" category was added to the data as of the first half of FY2018.

2019 年 5 月 31 日

兜倶楽部各位

日 本 証 券 業 協 会

「証券化市場の残高調査のとりまとめ～2019 年 3 月末時点～」の公表について

本日、日本証券業協会では、標記の調査を別添のとおり公表致しました（日本証券業協会ホームページ<<http://www.jsda.or.jp/>>に掲載しております）。

本調査は、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」において掲載された証券化商品を調査対象として、関係者より任意にご報告いただいた残高データ及び住宅金融支援機構が公表する貸付債権担保住宅金融支援機構債券（以下、機構債）の残高データを取りまとめたものです。

今回の調査では、証券化市場の残高（以下、残高合計）は、20 兆 3,246 億円（前回調査比＋1 兆 936 億円＜＋5.7%＞）となり、このうち「機構債」の残高は 13 兆 5,990 億円（残高合計の 66.9%＞）となりました。

裏付資産別 証券化商品の残高

（単位：億円、件、%）

	合 計	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
		機構債	機構債以外							
残高	203,246	135,990	42,225	248	4,328	596	541	15,422	79	3,817
前期比(億円)	10,936	3,972	3,506	▲37	1,293	259	359	1,844	▲320	60
前期比(%)	5.7	3.0	9.1	▲13.0	42.6	77.1	196.6	13.6	▲80.2	1.6
構成比	100.0	66.9	20.8	0.1	2.1	0.3	0.3	7.6	0.0	1.9
案件数	796	222	343	4	40	6	7	142	5	27
前期比(件数)	30	4	22	▲2	7	▲2	2	▲3	1	1
前期比(%)	3.9	1.8	6.9	▲33.3	21.2	▲25.0	40.0	▲2.1	25.0	3.8

発行形式別 証券化商品の残高

（単位：億円、%）

	合 計	信託受益権	債 券		その他(※)
			機構債	機構債以外	
残高	203,246	53,512	135,990	7,262	6,482
前期比(億円)	10,936	5,487	3,972	245	1,233
前期比(%)	5.7	11.4	3.0	3.5	23.5

（備考）「その他」は、ABLスキーム及び出資スキーム等の発行形式を指す。

（本件に関する照会先）

日本証券業協会

公社債・金融商品部 神余、本郷（03-6665-6773）

※本調査は次回調査以降、取りまとめ結果に関するレポートを廃止し、数値データのみを公表することといたします。あわせて、今般の調査を持ちまして、兜倶楽部・金融記者クラブへの配布を終了させていただきます。今後の調査結果につきましては、日本証券業協会ホームページをご確認ください。

証券化市場の残高調査のとりまとめ

～2019年3月末時点～

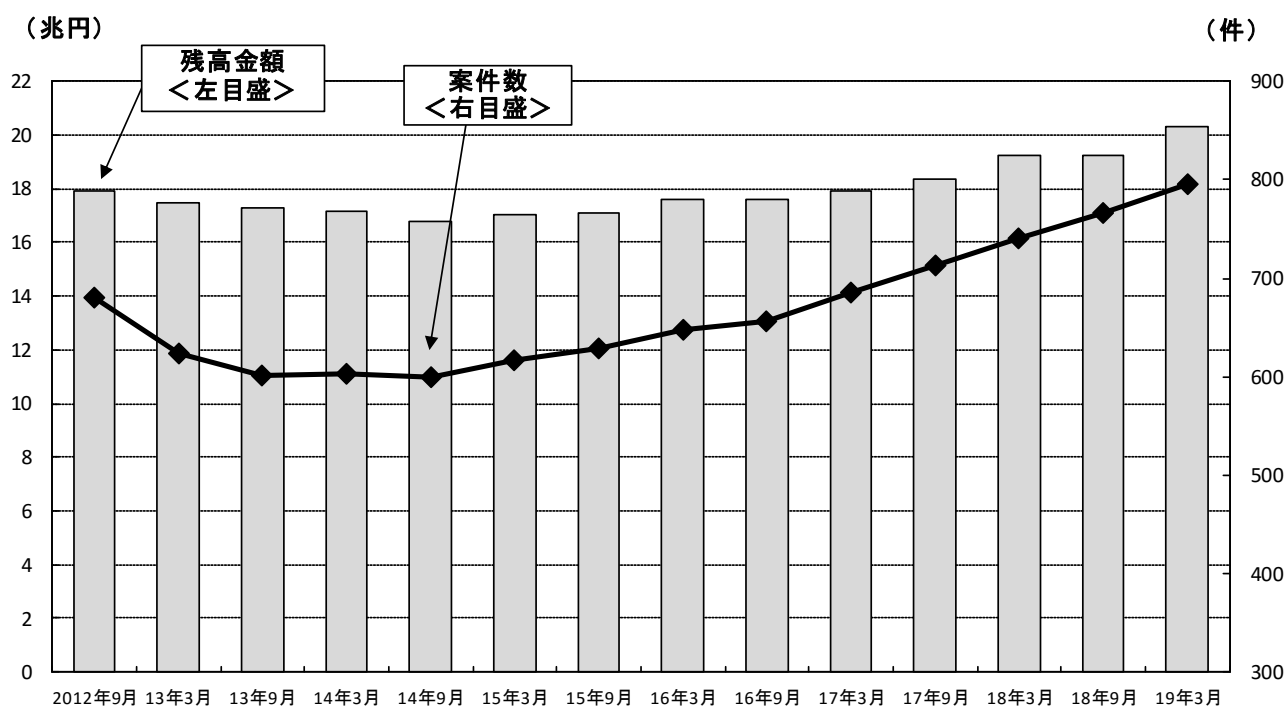
本調査は、「証券化市場の動向調査（以下、動向調査）」において掲載された証券化商品を調査対象として、関係者より任意にご報告いただいた残高データ及び住宅金融支援機構が公表する貸付債権担保住宅金融支援機構債券（以下、機構債）の残高データを取りまとめたものです。

なお、図表において使用する数値データにつきましては、別紙をご参照ください。

1. 調査結果の概要

証券化市場の残高（以下、残高合計）は、前回調査時点から増加し、20兆3,246億円（前回調査比＋1兆936億円＜＋5.7%＞）となった。

（図表1）証券化市場の残高



2. 裏付資産別

「RMBS」の残高（「機構債」と「機構債以外」の合計）は、引き続き増加して17兆8,214億円（残高合計の87.7%）となった。

（RMBSのうち「機構債」の残高は、13兆5,990億円＜残高合計の66.9%＞）

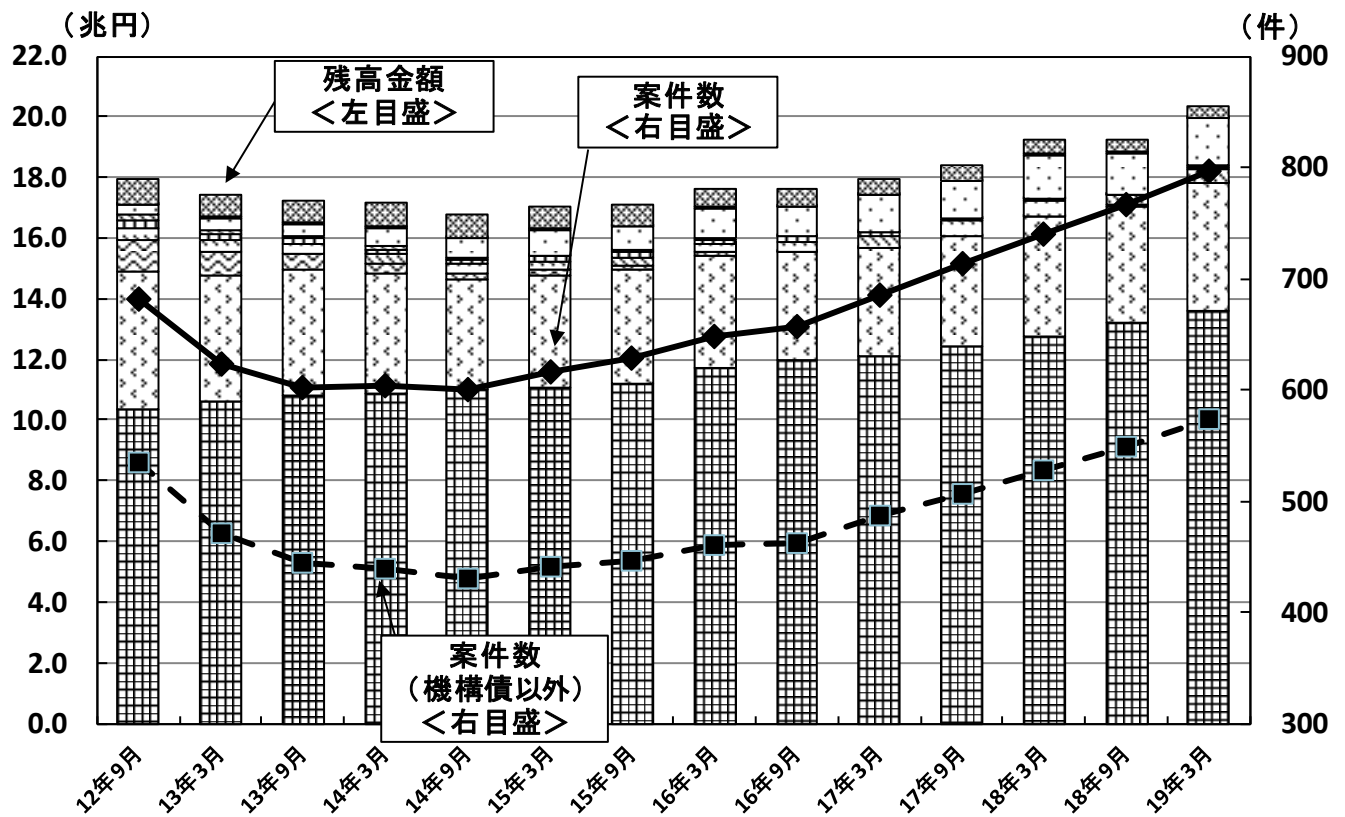
また、「ショッピング・クレジット」の残高は、引き続きRMBSに次ぐ高水準を維持し、1兆5,422億円（残高合計の7.6%）となった。

(図表 2-1) 裏付資産別 証券化商品の残高

(単位：億円、件、%)

	合 計	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
		機構債	機構債以外							
残高	203,246	135,990	42,225	248	4,328	596	541	15,422	79	3,817
前期比(億円)	10,936	3,972	3,506	▲37	1,293	259	359	1,844	▲320	60
前期比(%)	5.7	3.0	9.1	▲13.0	42.6	77.1	196.6	13.6	▲80.2	1.6
構成比	100.0	66.9	20.8	0.1	2.1	0.3	0.3	7.6	0.0	1.9
案件数	796	222	343	4	40	6	7	142	5	27
前期比(件数)	30	4	22	▲2	7	▲2	2	▲3	1	1
前期比(%)	3.9	1.8	6.9	▲33.3	21.2	▲25.0	40.0	▲2.1	25.0	3.8

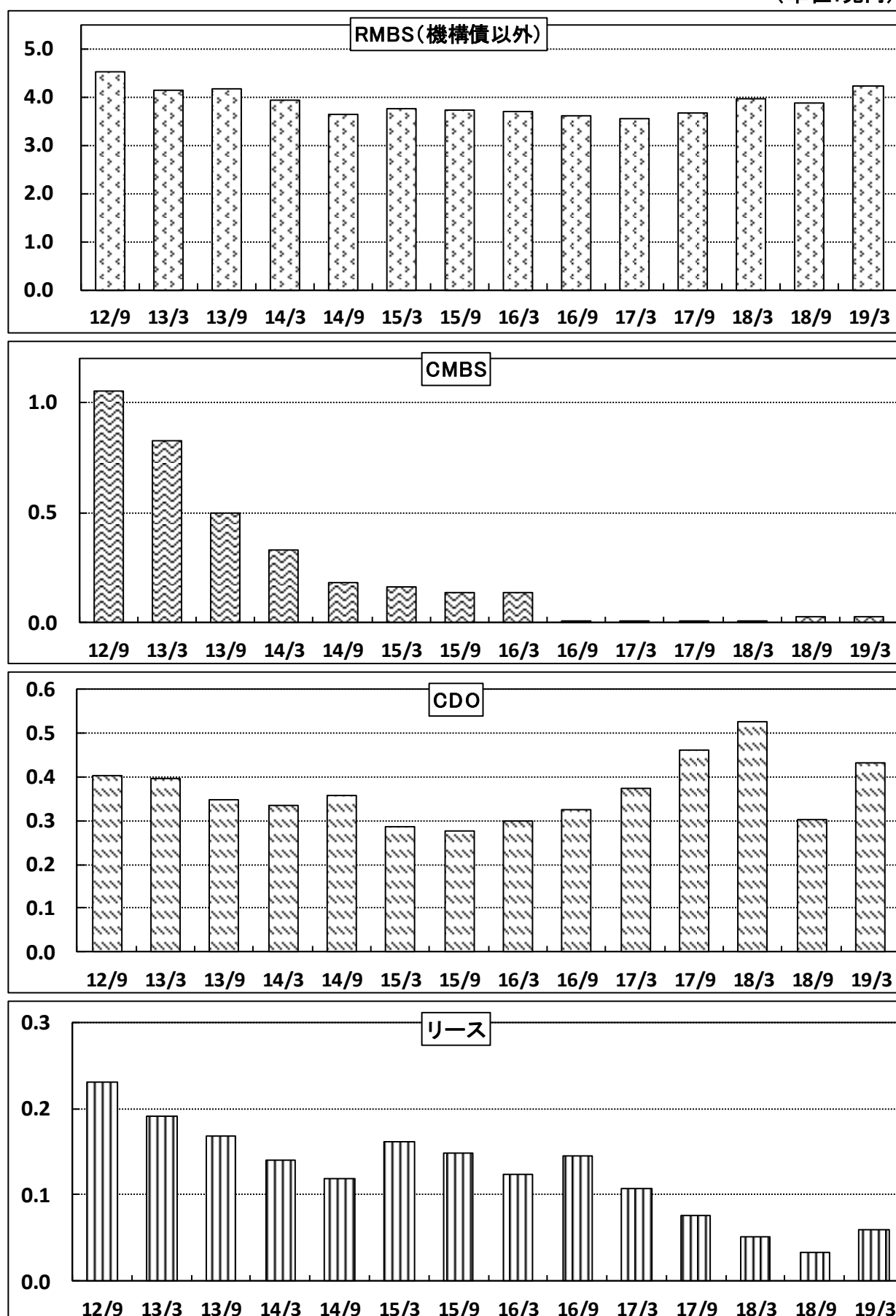
(図表 2-2) 裏付資産別 証券化商品の残高推移



その他	基金債権、劣後ローン債権、事業キャッシュフロー、診療報酬債権等
売掛金、商業手形	売掛債権、手形債権
ショッピング・クレジット	ショッピングクレジット債権、クレジットカード債権、オートローン債権
消費者ローン	消費者ローン債権、カードローン債権
リース	リース料債権
CDO	(Collateralized Debt Obligations) 企業向け貸付債権、社債、CDS等
CMBS	(Commercial Mortgage Backed Securities) 商業用不動産担保ローン債権、商業用不動産
RMBS (機構債以外)	(Residential Mortgage Backed Securities) 住宅ローン債権、アパートローン債権
RMBS (機構債)	

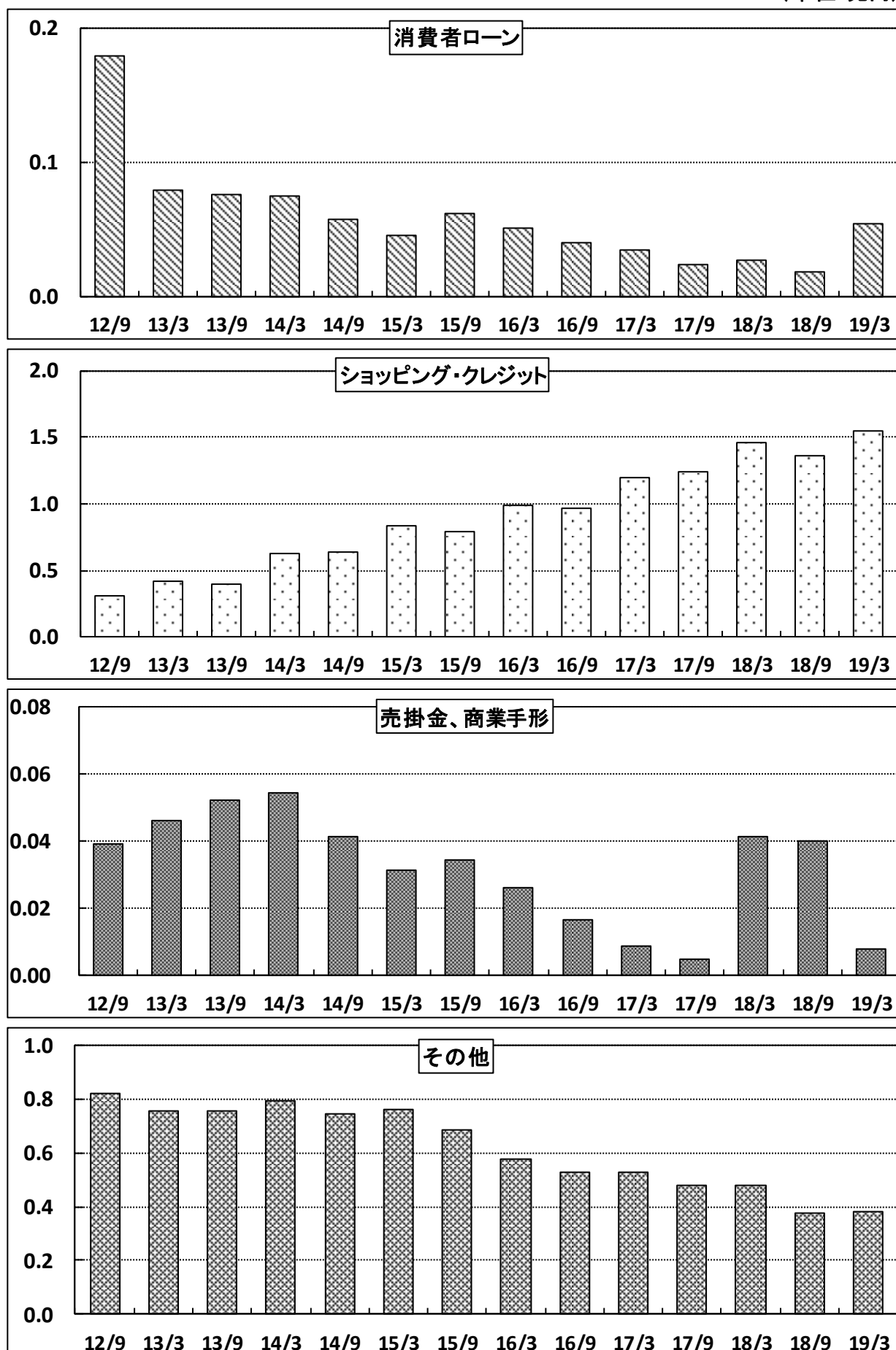
(図表 2－3) 裏付資産別 証券化商品の残高推移 (機構債を除く)

(単位:兆円)



(図表 2-3) 裏付資産別 証券化商品の残高推移 (機構債を除く) 続き

(単位:兆円)



3. 発行形式別

「機構債」と「機構債以外」を合計した債券形式の残高は、引き続き増加して14兆3,252億円（残高合計の70.5%）となった。

（図表3－1）発行形式別 証券化商品の残高

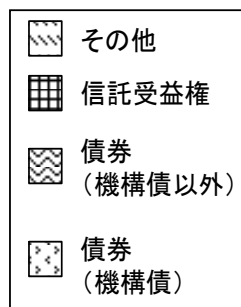
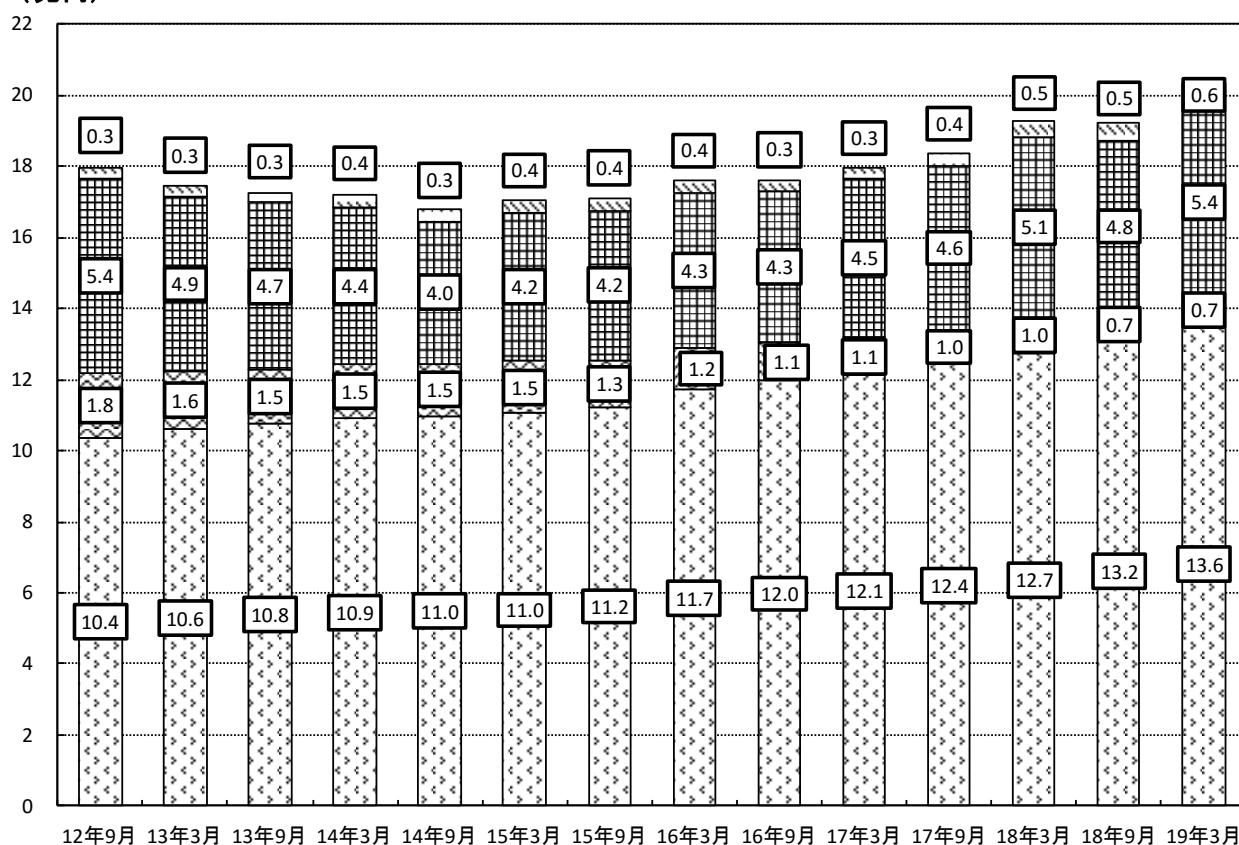
（単位：億円、%）

	合 計	信託受益権	債 券		その他(※)
			機構債	機構債以外	
残高	203,246	53,512	135,990	7,262	6,482
前期比(億円)	10,936	5,487	3,972	245	1,233
前期比(%)	5.7	11.4	3.0	3.5	23.5

（備考）「その他」は、ABLスキーム、出資スキーム等の発行形式を指す。

（図表3－2）発行形式別 証券化商品の残高推移

（兆円）



＜本調査に関する留意点＞

1. 調査対象期間の違いについて

（１）「機構債」

本調査の基準日において存在するすべての貸付債権担保住宅金融支援機構案件。
（貸付債権担保住宅金融公庫債券を含む）

（２）「機構債以外」の証券化商品

「動向調査^{（注1）}」に基づき公表されている証券化商品。
（2004年4月1日以降に発行された証券化商品）

2. 「動向調査」実施時の前提について

- （１）「動向調査」における報告は報告者の任意に委ねられている。
- （２）「証券化商品プログラム」のもとで発行される案件は「動向調査」の調査対象から除かれる。
- （３）デリバティブ形式やローン形式^{（注2）}の証券化商品については、別トランチにおいて債券または信託受益権が発行される場合に限り「動向調査」の調査対象に含まれる。
（発行される全トランチがローン形式の案件は、「動向調査」の調査対象から除かれる。）

3. その他

- （１）信託受益権を裏付資産として発行された証券化商品は、原則として発行された証券化商品のみを本調査の対象とし、裏付資産となっている信託受益権については調査対象から除く。
- （２）本調査の基準日において法定最終償還日が到来済みの証券化商品については、残高がないものとみなし、調査対象から除く。
- （３）本調査の基準日の属する月内に発行された証券化商品は、発行金額を調査基準日における残高とみなす。

（注1）日本銀行が2004年5月から2006年3月まで実施していた調査を引き継いだものであり、2006年4月公表分より本協会が一般社団法人全国銀行協会と共同で実施している。

（注2）アセット・バック・ローン（ＡＢＬ）

以 上

(別紙)

図表のデータ一覧

(証券化市場の残高調査のとりまとめ)

裏付資産別 証券化商品の残高推移

(図表1)、(図表2-1)、(図表2-2)、(図表2-3)

(単位:億円、件、%)

年 月	合 計	機構債以外 (合計①)	RMBS (①+②)	機構債 ①	機構債以外 ②	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
2012年9月	179,444	75,701	149,034	103,743	45,291	10,542	4,017	2,302	1,802	3,150	393	8,204
	[681]	[535]	[414]	[146]	[268]	[61]	[34]	[68]	[11]	[64]	[8]	[21]
2013年3月	174,609	68,715	147,459	105,895	41,564	8,255	3,958	1,914	801	4,184	460	7,579
	[623]	[471]	[419]	[152]	[267]	[41]	[30]	[33]	[8]	[63]	[11]	[18]
2013年9月	172,679	64,830	149,725	107,849	41,876	4,977	3,471	1,674	765	4,015	521	7,531
	[602]	[444]	[423]	[158]	[265]	[27]	[29]	[26]	[7]	[58]	[13]	[19]
2014年3月	171,948	62,974	148,396	108,974	39,422	3,292	3,359	1,396	753	6,272	545	7,935
	[603]	[439]	[422]	[164]	[258]	[18]	[27]	[18]	[8]	[69]	[17]	[24]
2014年9月	167,712	57,928	146,270	109,784	36,486	1,832	3,571	1,180	579	6,413	414	7,454
	[600]	[430]	[422]	[170]	[252]	[11]	[23]	[16]	[7]	[82]	[17]	[22]
2015年3月	170,682	60,219	147,962	110,462	37,500	1,601	2,843	1,610	465	8,302	312	7,588
	[616]	[440]	[435]	[176]	[259]	[7]	[17]	[17]	[8]	[99]	[9]	[24]
2015年9月	170,963	58,695	149,646	112,268	37,378	1,393	2,772	1,476	619	7,880	343	6,835
	[628]	[446]	[444]	[182]	[262]	[4]	[17]	[19]	[9]	[102]	[7]	[26]
2016年3月	175,988	58,969	153,964	117,018	36,945	1,367	2,994	1,243	513	9,907	262	5,738
	[648]	[460]	[452]	[188]	[264]	[5]	[22]	[18]	[7]	[112]	[6]	[26]
2016年9月	176,045	56,438	155,778	119,607	36,171	15	3,242	1,458	402	9,684	166	5,301
	[656]	[462]	[459]	[194]	[265]	[2]	[23]	[17]	[7]	[121]	[4]	[23]
2017年3月	179,387	58,143	156,909	121,244	35,665	14	3,748	1,069	351	11,931	87	5,278
	[686]	[486]	[470]	[200]	[270]	[2]	[32]	[15]	[6]	[134]	[3]	[24]
2017年9月	183,809	59,653	160,963	124,156	36,807	14	4,619	762	239	12,390	48	4,775
	[713]	[507]	[487]	[206]	[281]	[2]	[37]	[12]	[5]	[141]	[3]	[26]
2018年3月	192,768	65,348	167,008	127,420	39,587	10	5,246	507	274	14,542	414	4,768
	[740]	[528]	[511]	[212]	[299]	[1]	[36]	[8]	[7]	[144]	[5]	[28]
2018年9月	192,310	60,292	170,737	132,018	38,719	285	3,035	337	183	13,578	399	3,757
	[766]	[548]	[539]	[218]	[321]	[6]	[33]	[8]	[5]	[145]	[4]	[26]
2019年3月	203,246	67,257	178,214	135,990	42,225	248	4,328	596	541	15,422	79	3,817
	[796]	[574]	[565]	[222]	[343]	[4]	[40]	[6]	[7]	[142]	[5]	[27]
前回調査 との比較	+10,936 (+5.7)	+6,964 (+11.6)	+7,477 (+4.4)	+3,972 (+3.0)	+3,506 (+9.1)	▲37 (▲13.0)	+1,293 (+42.6)	+259 (+77.1)	+359 (+196.6)	+1,844 (+13.6)	▲320 (▲80.2)	+60 (+1.6)
	[+30]	[+26]	[+26]	[+4]	[+22]	[▲2]	[+7]	[▲2]	[+2]	[▲3]	[+1]	[+1]

(備考) [] 内は、案件数。

() 内は、残高の増減率。以下同じ。

発行形式別 証券化商品の残高推移

(図表3-1)、(図表3-2)

(単位:億円、%)

年 月	合 計	機構債以外 (合計①)	信託受益権	債券 (①+②)	機構債 ①	機構債以外 ②	その他
2012年9月	179,444	75,701	54,357	121,955	103,743	18,212	3,132
2013年3月	174,609	68,715	48,909	122,390	105,895	16,495	3,311
2013年9月	172,679	64,830	47,123	122,686	107,849	14,838	2,869
2014年3月	171,948	62,974	44,043	124,203	108,974	15,229	3,702
2014年9月	167,712	57,928	39,833	124,584	109,784	14,800	3,295
2015年3月	170,682	60,219	41,809	125,142	110,462	14,680	3,730
2015年9月	170,963	58,695	41,863	125,597	112,268	13,329	3,503
2016年3月	175,988	58,969	43,225	129,076	117,018	12,057	3,687
2016年9月	176,045	56,438	42,929	130,233	119,607	10,626	2,883
2017年3月	179,387	58,143	44,549	131,823	121,244	10,579	3,016
2017年9月	183,809	59,653	45,758	134,081	124,156	9,924	3,970
2018年3月	192,768	65,348	50,718	137,529	127,420	10,109	4,521
2018年9月	192,310	60,292	48,025	139,035	132,018	7,017	5,249
2019年3月	203,246	67,257	53,512	143,252	135,990	7,262	6,482
前回調査 との比較	+10,936 (+5.7)	+6,964 (+11.6)	+5,487 (+11.4)	+4,217 (+3.0)	+3,972 (+3.0)	+245 (+3.5)	+1,233 (+23.5)

(参考)住宅金融支援機構債券(機構債)の残高推移

(単位:億円、件、%)

年 月	残 高	案件数	累計発行高
2012年9月	103,743	146	162,643
2013年3月	105,895	152	171,106
2013年9月	107,849	158	179,549
2014年3月	108,974	164	186,047
2014年9月	109,784	170	192,487
2015年3月	110,462	176	198,485
2015年9月	112,268	182	207,152
2016年3月	117,018	188	217,238
2016年9月	119,607	194	230,740
2017年3月	121,244	200	242,518
2017年9月	124,156	206	253,199
2018年3月	127,420	212	262,561
2018年9月	132,018	218	272,151
2019年3月	135,990	222	280,150
前回調査	+3,972	+4	+7,999
との比較	(+3.0)	(+1.8)	(+2.9)

※繰上償還回号は除く

Securitization Market Balances Survey Report
(March 31, 2019)

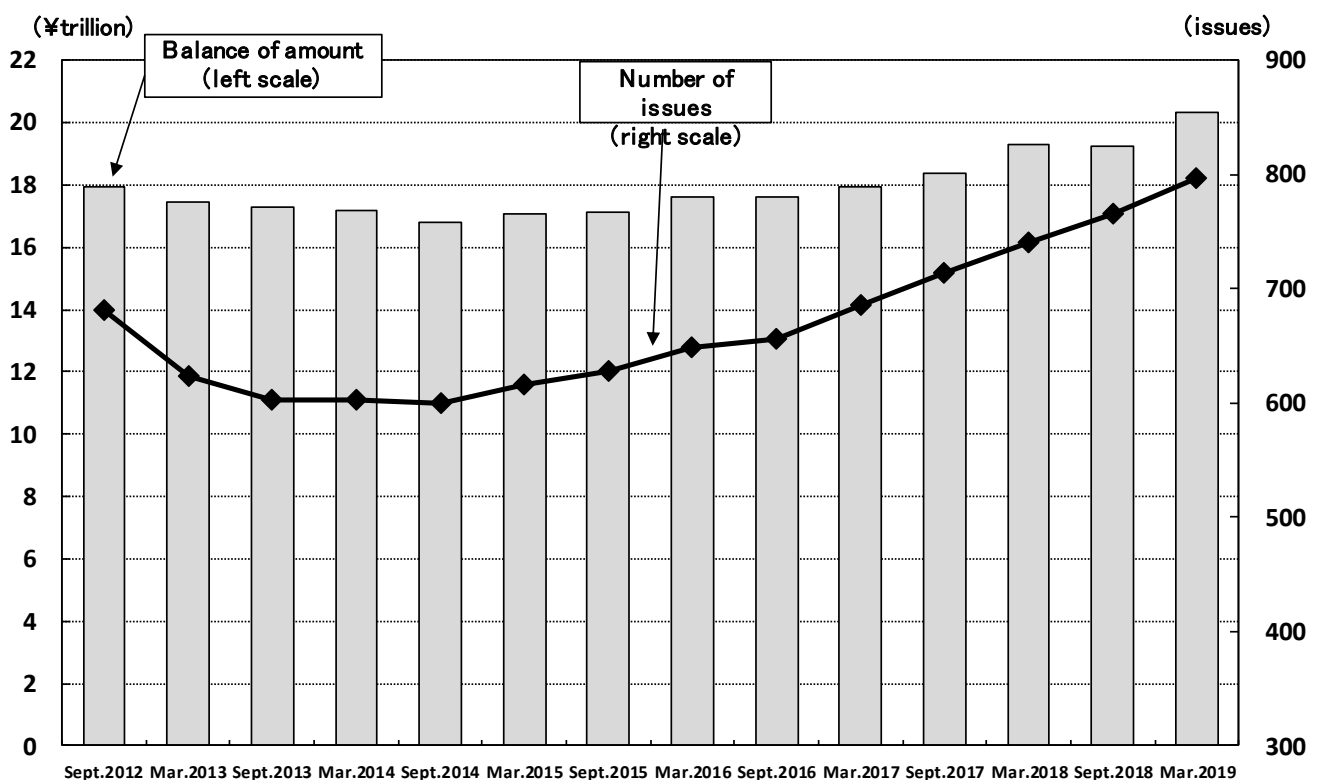
This report compiles together the outstanding balances data of Japanese securitization products from two sources. The first source is the balances data of the securitization products covered by “Securitization Market Trends Survey.” The second source is the residential mortgage-backed securities (RMBS) balances data of the Japan Housing Finance Agency (JHF).

In addition, please refer to an attached sheet for the numerical data used in a chart.

1. Outline of Survey Results

The outstanding balance of the securitized product market totaled ¥20,324.6 billion, up ¥1,093.6 billion, up 5.7%, from the previous survey (conducted September 30, 2018).

Chart 1. Balance of Securitization Product Market



2. Balances by underlying asset

The outstanding balance of “RMBS” (comprised of “JHF RMBS” and “excluding JHF RMBS”) continued to increase, totaled ¥17,821.4 billion and accounted for 87.7% of the total outstanding balance. (The outstanding balance of “JHF RMBS” amounted to ¥13,599.0 billion and accounted for 66.9% of the total outstanding balance.)

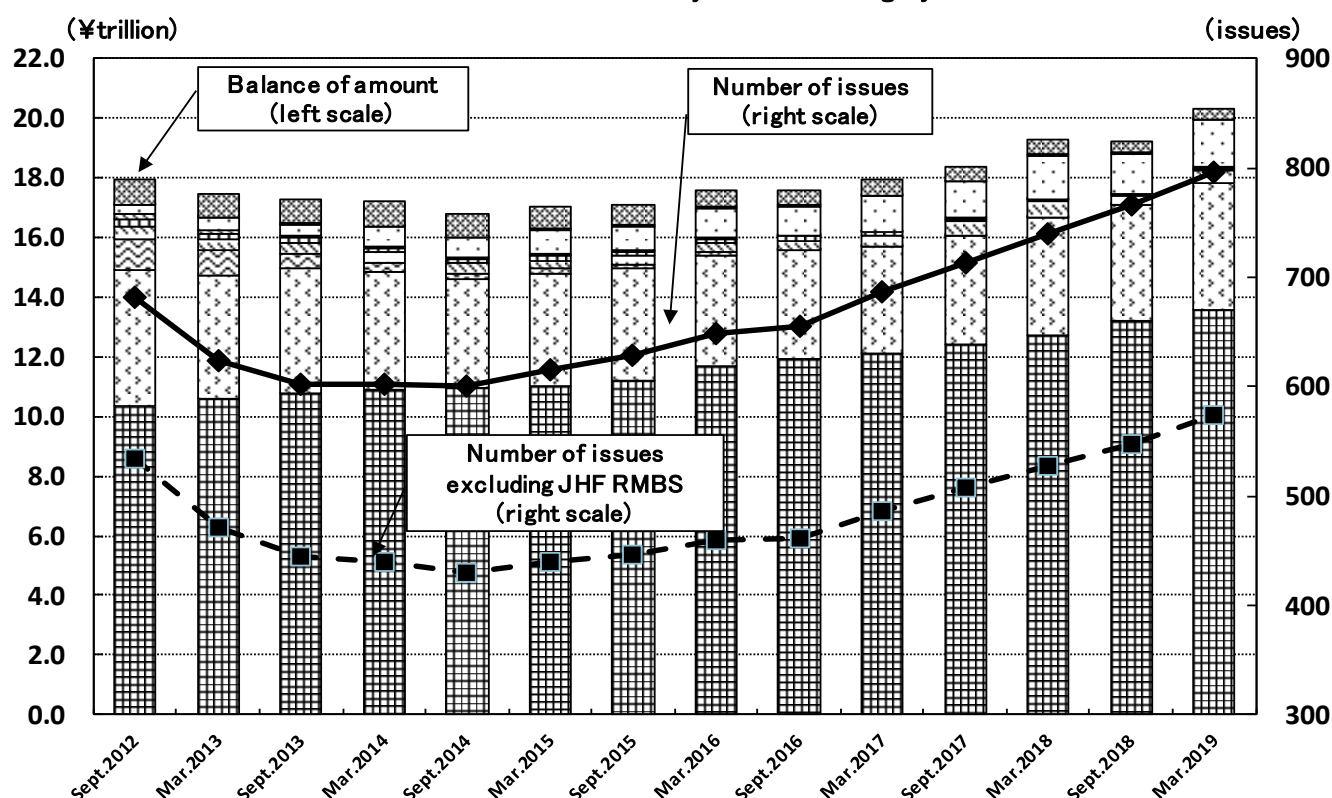
The amount of “Shopping credits” continued to maintain a high level second only to RMBS and totaled ¥1,542.2 billion, accounting for 7.6% of the total.

Chart 2-1. Balances by Product Category

(Units: ¥100million, issues, %)

	Total	RMBS		CMBS	CDO	Leases	Consumer loans	Shopping credits	Sales receivables / Commercial bills	Others
		JHF RMBS	excluding JHF RMBS							
Balance of amount (¥100 million)	203,246	135,990	42,225	248	4,328	596	541	15,422	79	3,817
Change from the Previous Survey(¥100 million)	+10,936	+3,972	+3,506	-37	+1,293	+259	+359	+1,844	-320	+60
Change from the Previous Survey(%)	+5.7	+3.0	+9.1	-13.0	+42.6	+77.1	+196.6	+13.6	-80.2	+1.6
% Composition	100.0	66.9	20.8	0.1	2.1	0.3	0.3	7.6	0.0	1.9
Ref. Number of applicable issues(present period)	796	222	343	4	40	6	7	142	5	27
Change from the Previous Survey(number)	+30	+4	+22	-2	+7	-2	+2	-3	+1	+1
Change from the Previous Survey(%)	+3.9	+1.8	+6.9	-33.3	+21.2	-25.0	+40.0	-2.1	+25.0	+3.8

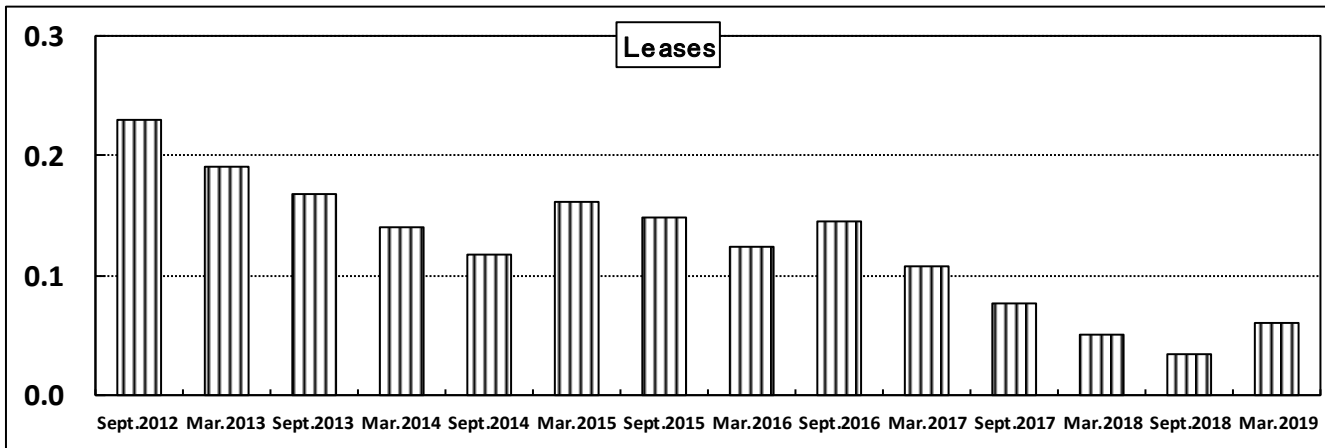
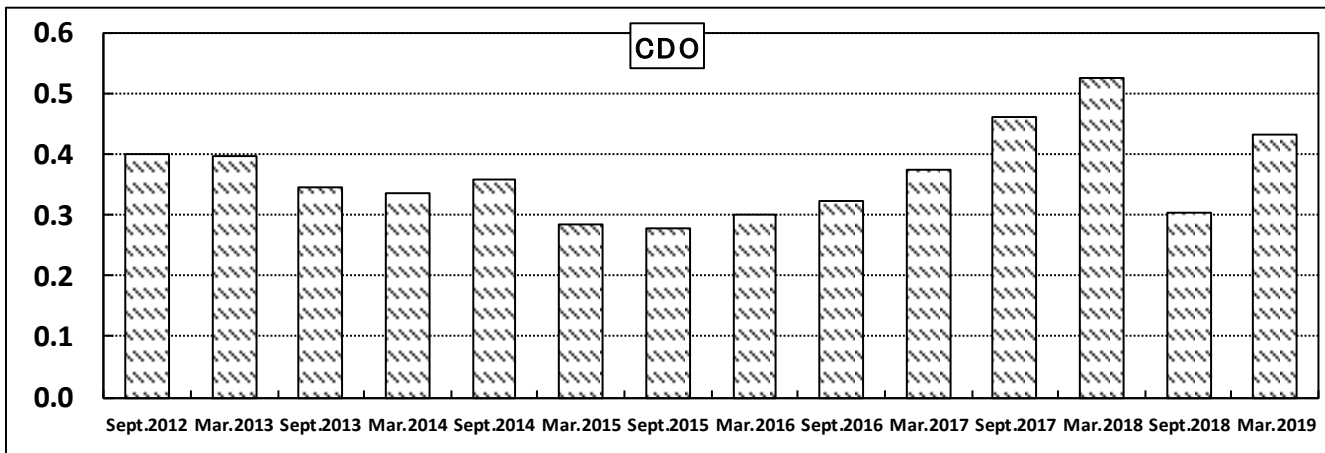
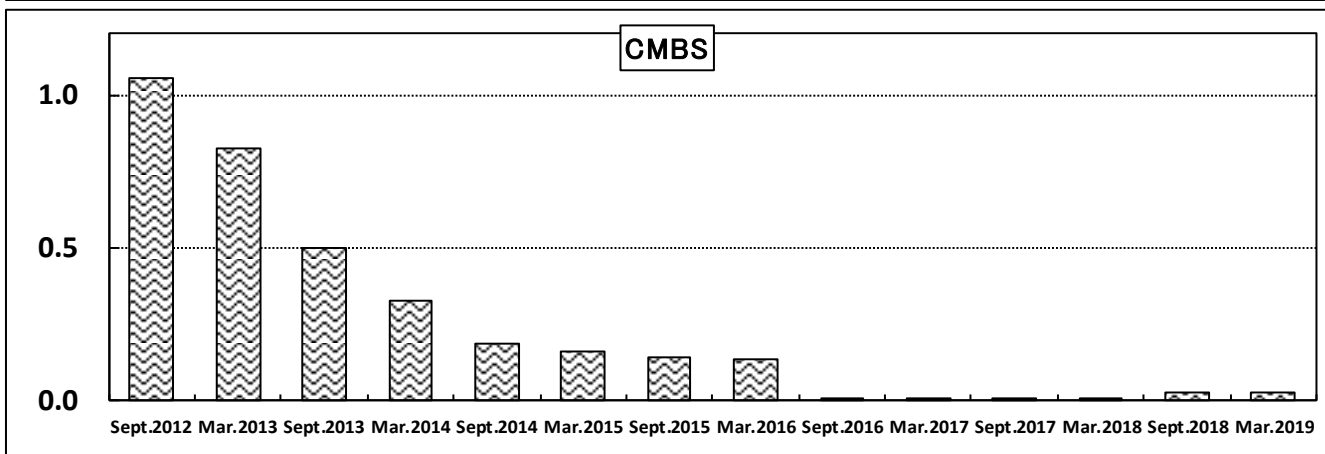
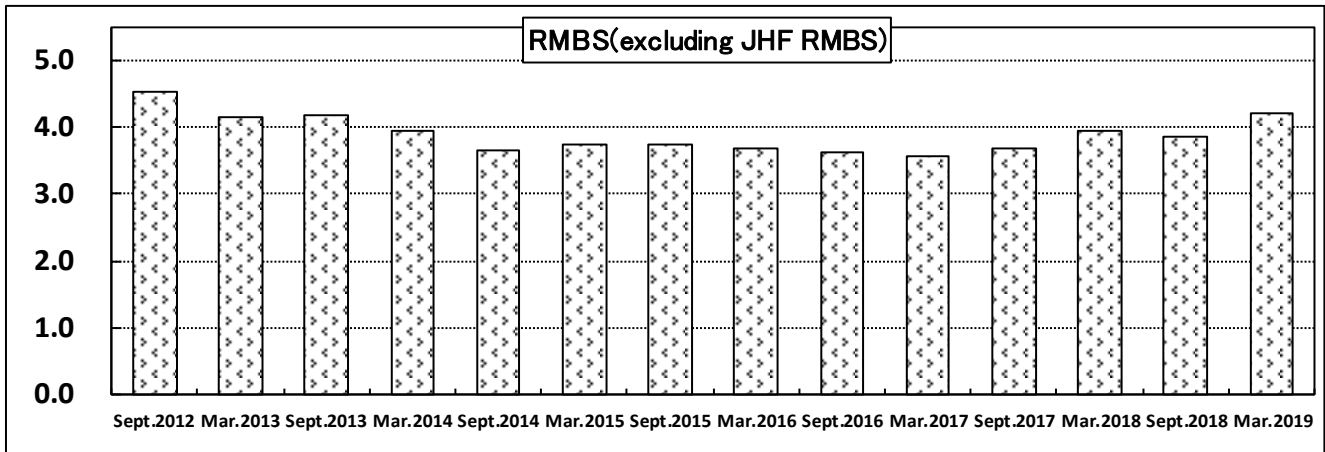
Chart 2-2. Balances by Product Category



Others	Foundation funds, subordinated-loan, business cash flow, medical receivables, and others
Sales receivables / Commercial bills	Sales receivables, commercial bills
Shopping credits	Shopping loans, credit card loans, automobile loans
Consumer loans	Consumer loans, bank card loans
Leases	Lease credits
CDO	(Collateralized Debt Obligations) Corporate loans, corporate bonds, credit default swaps, and others
CMBS	(Commercial Mortgage Backed Securities) Commercial real estate collateralized loans, commercial real estate
RMBS (excluding JHF RMBS)	(Residential Mortgage Backed Securities)
RMBS (JHF RMBS)	Housing loans and loans to individuals to build commercial apartments

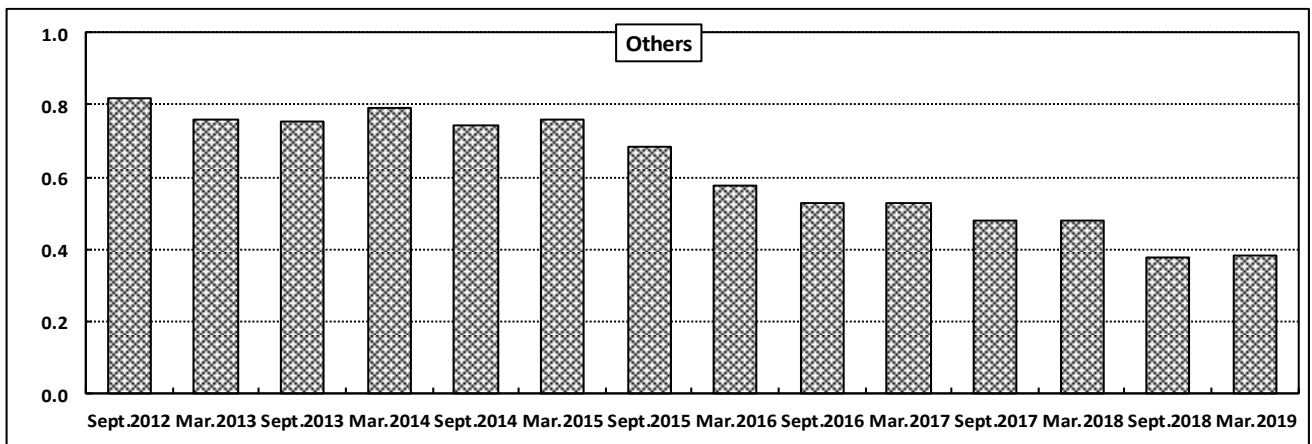
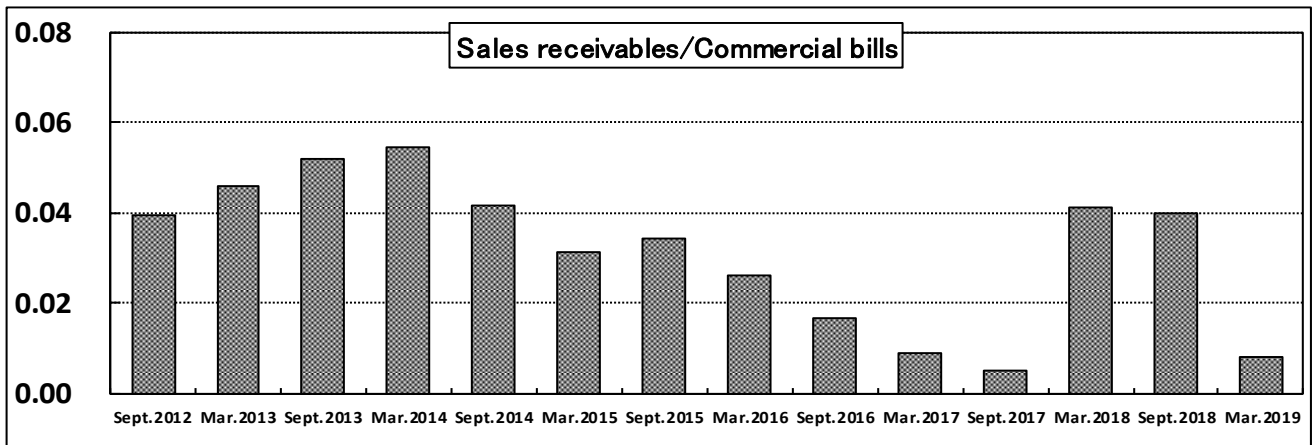
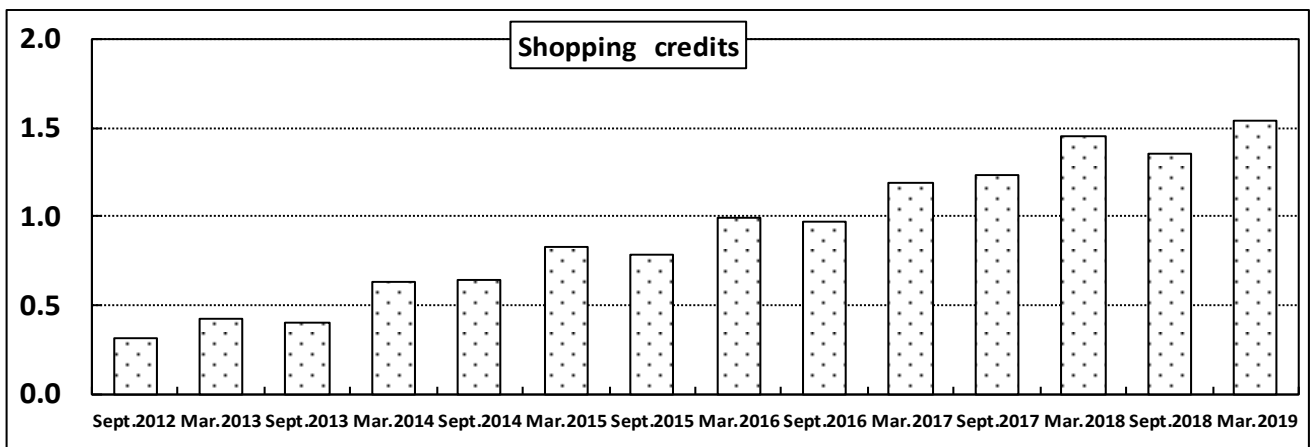
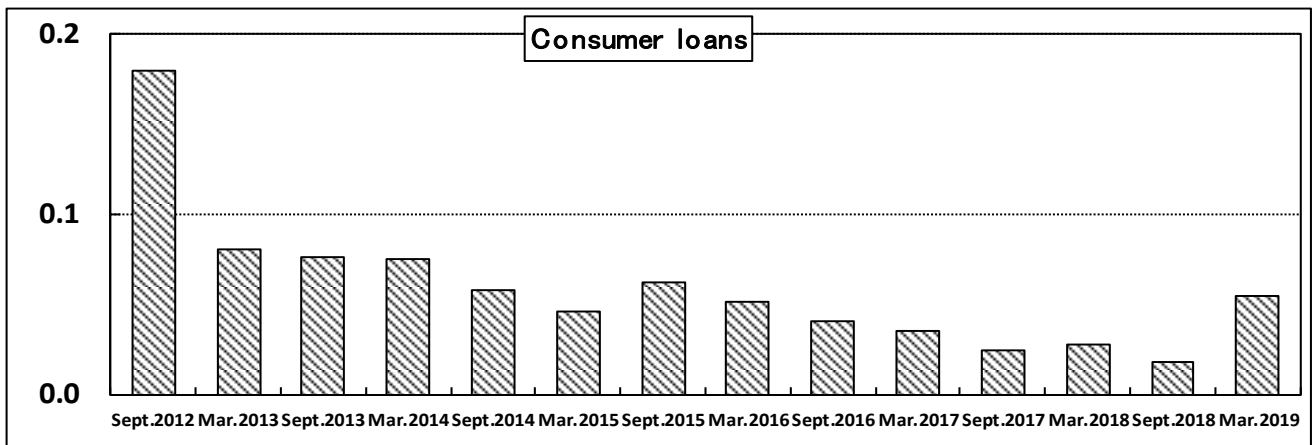
Chart 2-3. Balances by Product Category (excluding JHF RMBS)

(¥trillion)



Continuation of Chart 2-3. Balances by Product Category (excluding JHF RMBS)

(¥trillion)



3. Balances by Product Type

The outstanding balance of “Bonds” (comprised of “JHF RMBS” and “excluding JHF RMBS”) continued to increase, totaled ¥14,325.2 billion and accounted for 70.5% of the total outstanding balance.

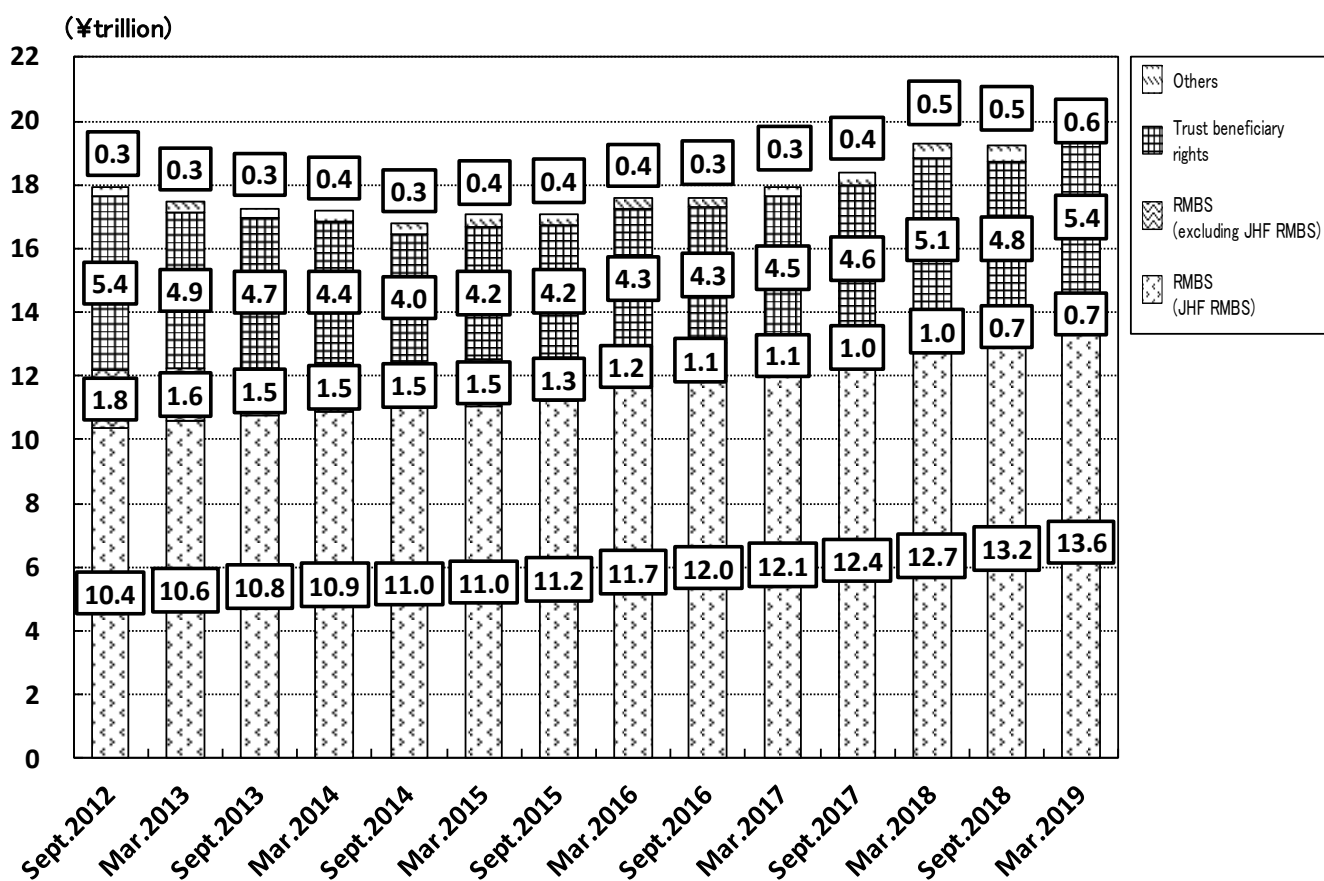
Chart 3-1. Balances by Issuance Category

(Units: ¥100 million, %)

	Total	Trust beneficiary rights	Bonds		Others*
			JHF RMBS	excluding JHF RMBS	
Balance of amount (¥100 million)	203,246	53,512	135,990	7,262	6,482
Change from the Previous Survey (¥100 million)	+10,936	+5,487	+3,972	+245	+1,233
Change from the Previous Survey (%)	+5.7	+11.4	+3.0	+3.5	+23.5

Note: “Others” include asset backed loans (ABL) and equity instruments, etc.

Chart 3-2. Balances by Issuance Category



<Notes for the Survey>

1. Issuance dates

(i) JHF RMBS

All existing JHF RMBS (including Government Housing Loan Corporation Mortgage-backed Securities) are covered by this survey.

(ii) Securitization products other than JHF RMBS

Securitization products reported by the “Securitization Market Trends Survey”¹ (issues made since April 2004).

2. Coverage

(i) Reporting is voluntary.

(ii) Issues securitized through programs including asset-backed commercial paper are not covered.

(iii) Issues that used the derivative format or loan format² are covered when more than one tranches of either securities or trust beneficiary rights are included in the issues. (If only the loan format is used, the issue is not covered.)

3. Others

(i) In the case of securitization products with trust beneficiary rights as their underlying assets, in principle, only the reported securitized products are covered; the underlying trust beneficiary rights are outside the scope of coverage.

(ii) Products that have reached their final legal maturity date are deemed to have no balance.

(iii) In the case of securitization products issued during the base month for reporting, issuance amounts are considered as balances in basic date.

Note 1: The survey was conducted by Bank of Japan from May 2004 to March 2006 and has been conducted by the Japan Securities Dealers Association (JSDA) and the Japanese Bankers Association (JBA) since April 2006.

Note 2: Asset-backed loans (ABL)

Chart Data at a Glance

(Securitization Market Balances Survey Report)

Balances by Product Category

(Chart 1), (Chart 2-1), (Chart 2-2), (Chart 2-3)

(Units: ¥100 million, issues, %)

End of month	Total	" (excluding JHF RMBS)	RMBS (①+②)	JHF RMBS ①	" (excluding JHF RMBS) ②	CMBS	CDO	Leases	Consumer loans	Shopping credits	Sales receivables/ Commercial bills	Others
Sept.2012	179,444 [681]	75,701 [535]	149,034 [414]	103,743 [146]	45,291 [268]	10,542 [61]	4,017 [34]	2,302 [68]	1,802 [11]	3,150 [64]	393 [8]	8,204 [21]
Mar.2013	174,609 [623]	68,715 [471]	147,459 [419]	105,895 [152]	41,564 [267]	8,255 [41]	3,958 [30]	1,914 [33]	801 [8]	4,184 [63]	460 [11]	7,579 [18]
Sept.2013	172,679 [602]	64,830 [444]	149,725 [423]	107,849 [158]	41,876 [265]	4,977 [27]	3,471 [29]	1,674 [26]	765 [7]	4,015 [58]	521 [13]	7,531 [19]
Mar.2014	171,948 [603]	62,974 [439]	148,396 [422]	108,974 [164]	39,422 [258]	3,292 [18]	3,359 [27]	1,396 [18]	753 [8]	6,272 [69]	545 [17]	7,935 [24]
Sept.2014	167,712 [600]	57,928 [430]	146,270 [422]	109,784 [170]	36,486 [252]	1,832 [11]	3,571 [23]	1,180 [16]	579 [7]	6,413 [82]	414 [17]	7,454 [22]
Mar.2015	170,682 [616]	60,219 [440]	147,962 [435]	110,462 [176]	37,500 [259]	1,601 [7]	2,843 [17]	1,610 [17]	465 [8]	8,302 [99]	312 [9]	7,588 [24]
Sept.2015	170,963 [628]	58,695 [446]	149,646 [444]	112,268 [182]	37,378 [262]	1,393 [4]	2,772 [17]	1,476 [19]	619 [9]	7,880 [102]	343 [7]	6,835 [26]
Mar.2016	175,988 [648]	58,969 [460]	153,964 [452]	117,018 [188]	36,945 [264]	1,367 [5]	2,994 [22]	1,243 [18]	513 [7]	9,907 [112]	262 [6]	5,738 [26]
Sept.2016	176,045 [656]	56,438 [462]	155,778 [459]	119,607 [194]	36,171 [265]	15 [2]	3,242 [23]	1,458 [17]	402 [7]	9,684 [121]	166 [4]	5,301 [23]
Mar.2017	179,387 [686]	58,143 [486]	156,909 [470]	121,244 [200]	35,665 [270]	14 [2]	3,748 [32]	1,069 [15]	351 [6]	11,931 [134]	87 [3]	5,278 [24]
Sept.2017	183,809 [713]	59,653 [507]	160,963 [487]	124,156 [206]	36,807 [281]	14 [2]	4,619 [37]	762 [12]	239 [5]	12,390 [141]	48 [3]	4,775 [26]
Mar.2018	192,768 [740]	65,348 [528]	167,008 [511]	127,420 [212]	39,587 [299]	10 [1]	5,246 [36]	507 [8]	274 [7]	14,542 [144]	414 [5]	4,768 [28]
Sept.2018	192,310 [766]	60,292 [548]	170,737 [539]	132,018 [218]	38,719 [321]	285 [6]	3,035 [33]	337 [8]	183 [5]	13,578 [145]	399 [4]	3,757 [26]
Mar.2019	203,246 [796]	67,257 [574]	178,214 [565]	135,990 [222]	42,225 [343]	248 [4]	4,328 [40]	596 [6]	541 [7]	15,422 [142]	79 [5]	3,817 [27]
Change from the previous survey (Sept.2018)	+10,936 (+5.7) [+30]	+6,964 (+11.6) [+26]	+7,477 (+4.4) [+26]	+3,972 (+3.0) [+4]	+3,506 (+9.1) [+22]	▲37 (▲13.0) [▲2]	+1,293 (+42.6) [+7]	+259 (+77.1) [▲2]	+359 (+196.6) [+2]	+1,844 (+13.6) [▲3]	▲320 (▲80.2) [+1]	+60 (+1.6) [+1]

Note: Figures in brackets represent the number of applicable issues,
figures in parentheses represent the percentage change from the previous survey; the same applies hereinafter.

Balances by Issuance Category

(Chart 3-1), (Chart 3-2)

(Units: ¥100 million, %)

End of month	Total	" (excluding JHF RMBS) (Total-①)	Trust beneficiary rights	Bonds (①+②)	JHF RMBS ①	" (excluding JHF RMBS) ②	Others
Sept.2012	179,444	75,701	54,357	121,955	103,743	18,212	3,132
Mar.2013	174,609	68,715	48,909	122,390	105,895	16,495	3,311
Sept.2013	172,679	64,830	47,123	122,686	107,849	14,838	2,869
Mar.2014	171,948	62,974	44,043	124,203	108,974	15,229	3,702
Sept.2014	167,712	57,928	39,833	124,584	109,784	14,800	3,295
Mar.2015	170,682	60,219	41,809	125,142	110,462	14,680	3,730
Sept.2015	170,963	58,695	41,863	125,597	112,268	13,329	3,503
Mar.2016	175,988	58,969	43,225	129,076	117,018	12,057	3,687
Sept.2016	176,045	56,438	42,929	130,233	119,607	10,626	2,883
Mar.2017	179,387	58,143	44,549	131,823	121,244	10,579	3,016
Sept.2017	183,809	59,653	45,758	134,081	124,156	9,924	3,970
Mar.2018	192,768	65,348	50,718	137,529	127,420	10,109	4,521
Sept.2018	192,310	60,292	48,025	139,035	132,018	7,017	5,249
Mar.2019	203,246	67,257	53,512	143,252	135,990	7,262	6,482
Change from the previous survey (Sept.2018)	+10,936 (+5.7)	+6,964 (+11.6)	+5,487 (+11.4)	+4,217 (+3.0)	+3,972 (+3.0)	+245 (+3.5)	+1,233 (+23.5)

Reference: Japan Housing Finance Agency RMBS balances

(Units: ¥100 million, issues, %)

End of month	Balances	Balance of issues	Cumulative issuance
Sept.2012	103,743	146	162,643
Mar.2013	105,895	152	171,106
Sept.2013	107,849	158	179,549
Mar.2014	108,974	164	186,047
Sept.2014	109,784	170	192,487
Mar.2015	110,462	176	198,485
Sept.2015	112,268	182	207,152
Mar.2016	117,018	188	217,238
Sept.2016	119,607	194	230,740
Mar.2017	121,244	200	242,518
Sept.2017	124,156	206	253,199
Mar.2018	127,420	212	262,561
Sept.2018	132,018	218	272,151
Mar.2019	135,990	222	280,150
Change from the previous survey (Sept.2018)	+3,972 (+3. 0)	+4 (+1. 8)	+7,999 (+2. 9)

*Excluding MBS that have been redeemed entire remaining balance