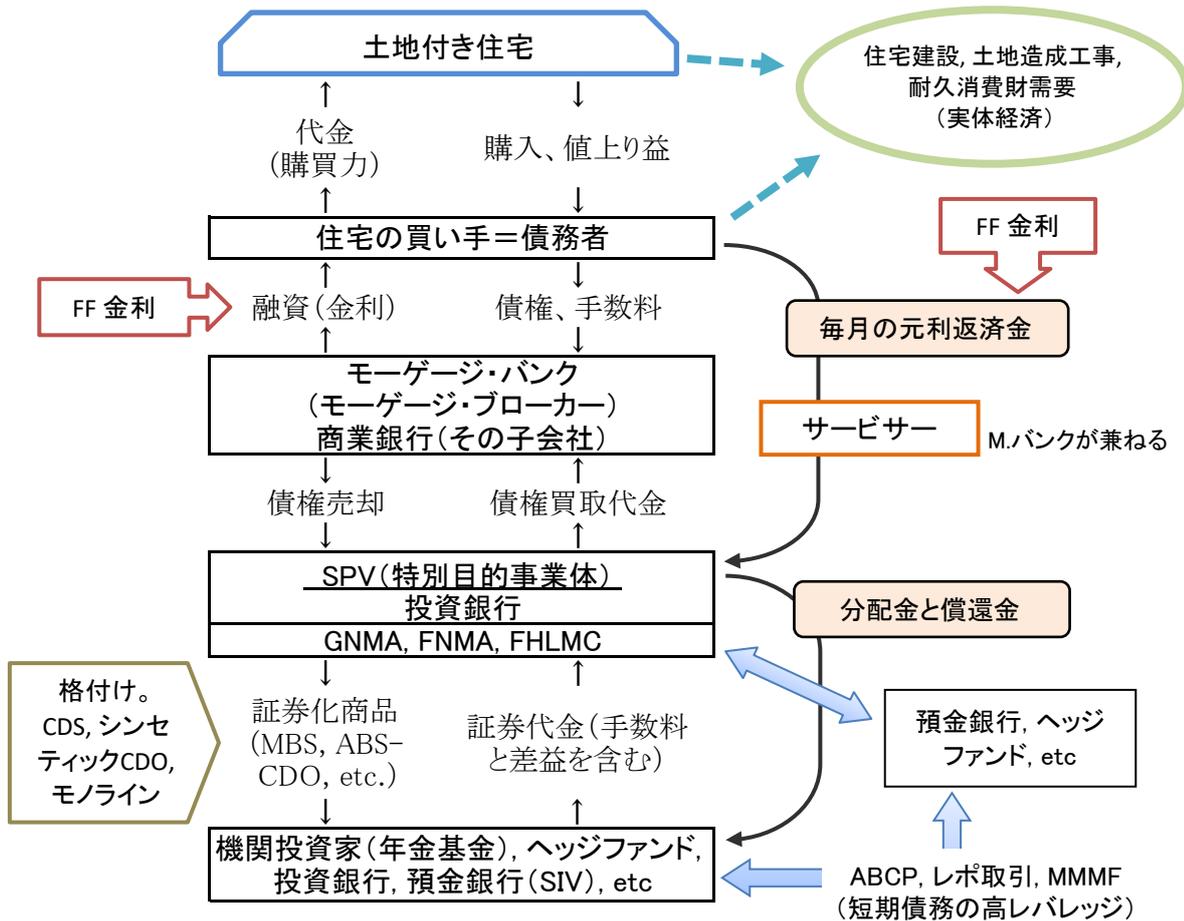


図5 住宅ローン債権証券化機構と实体经济—債務と収益の連鎖—



用語： モーゲージ・バンク ノンバンクの住宅ローン専門会社 倉橋／小林46  
 SPV: special purpose vehicle 特別目的事業体  
 GNMA ジニーメイ、FNMA ファニーメイ。FHLMC フレディマック。  
 SIV: structured investment vehicle  
 MBS: mortgage-backed securities 住宅ローン担保証券  
 CDO: collateralised debt obligation 債務担保証券  
 ABS CDO: asset-backed security CDO 証券化証券を裏付け債権とするCDO  
 CDS: credit default swap 債権損失保険  
 S-CDO: synthetic CDO CDSを利用したCDO。  
 ABCP: asset-backed commercial paper 資産担保コマーシャル・ペーパー

注： 各種住宅ローンの証券化→リスク分散→→リスク拡散/不透明化  
 SPVなどが受け取る手数料は \$ 6/1000: 米倉2008,23  
 モノライン、CDSなどを外部信用補完という。

参考資料： 『金融読本 第28版』2011年、148頁。～サービサー とくに147  
 『マネーの経済学』2004年、第11章174頁。～サービサー  
 大橋『証券化の知識』第2版2010年(2001)、86、105頁。～サービサー60  
 倉橋／小林『サブプライム問題の正しい考え方』2008年、48、91頁。  
 みずほ総合研究所『サブプライム金融危機』2007年、106、123頁。

年表： 2007年6月：ベア・スターン傘下のヘッジファンド2社が多額の損失  
 2007年7月：格付け会社が証券化商品の格付けを大量に引き下げ  
 2007年8月：フランスの預金銀行BNPパリバが傘下の3つのファンドの取引を停止  
 2007年9月14日：英の地方銀行(住宅金融)ノーザン・ロックに預金取付け  
 2008年9月15日：リーマンブラザーズが破綻