

付録：本稿で紹介した米国における公的部門の資金調達手法

州・地方自治体発行債券の一般的3類型				
	定義	連邦所得税課税	信用力	発行利率
GO Bonds (General Obligation Bonds) 一般財源債	債券発行主体としての州・地方自治体における「十分な信頼と信用(Full Faith and Credit)」を担保とする債券。	非課税	一般に、連邦財務省証券(TB)に準ずる高い格付。	連邦税が非課税であるためTBよりも低利で発行。
Revenue Bonds レベニュー債	事業の資金調達に際して、事業に関連する特定の資金のみを償還財源とする債券。	原則非課税	財源が不足した場合にデフォルトに陥る可能性がある。	利子率はGO Bondsに比べて若干高め。
Private Activity Bonds 民間活動債券	州・地方自治体借入金の一部を、特定の目的を持った民間投資に用いることを認める Revenue Bonds の一類型。	特定の条件を満たさない限り、連邦税の課税対象。	財源が不足した場合にデフォルトに陥る可能性がある。	非課税措置がない場合、通常の Revenue Bonds よりも高い利率で発行。

社会資本整備の資金調達源としての債券の諸類型

	償還財源	適用対象	発行主体	信用力等
Sales Tax Bonds 売上税債券	社会資本整備の便益が及ぶ地域の売上税	交通インフラ等の建設資金	州及び地方自治体	周辺の経済状況の影響を受ける。
Airport Bonds 空港債券	航空会社からの着陸料等	空港施設の整備資金	空港管理主体 州・地方自治体	補助金等により高い格付を得ている。
Special Assessment Bonds 特別賦課債券	社会資本整備の便益が及ぶ地域(特別賦課地区(SAD))からの賦課金	上・下水道施設、道路等の建設資金	州・地方自治体	周辺の経済状況の影響を受ける。
TIF Bonds (Tax Increment Finance Bonds) TIF 債券	社会資本整備による便益が資産評価額の増大に反映される地域(TIF District)における不動産増収分	都市再開発、道路等の建設資金	州・地方自治体	周辺の経済状況の影響を強く受ける。
SRF Bonds (State Revolving Fund Bonds) 州回転基金債券	州の出資及び連邦補助金を資本とし、上下水道施設等からの料金徴収等を行う SRF 資金	上・下水道施設等	州等の SRF 管理主体	SRF の資金プールにより高い格付を得られる。
GANs (Grant Anticipation Notes) 助成金期待短期債券	州に対する連邦助成金の将来支出	連邦補助事業全般	州・地方自治体	予算制度の枠内で高い格付を得られる。
GARVEEs (Grant Anticipation Revenue Vehicles) 助成金支出期待収入媒体	州に対する連邦助成金の将来支出 (GANs の一類型)	ハイウェイ建設等の連邦補助事業	州、SIB	予算制度の枠内で高い格付を得られる。
SIB Bonds ^{注1} (State Infrastructure Bank Bonds) 州社会資本銀行債券	州の出資及び連邦補助金を資本とし、連邦補助道路等からの料金徴収等を行う SIB 資金	道路、交通公共機関等の連邦補助事業	SIB・州	SIB の資金プールにより高い格付を得られる。

注1 1999年2月現在で、発行事例は報告されていない。

州・地方自治体の資金調達におけるデリバティブズ	
	定義・性質
利子スワップ(Interest Rate Swap)	州・地方自治体が発行した固定(／変動)金利債券を、スワップ・ディーラーを通して変動(／固定)金利債券に転換したものを。
Municipal Strips	州・地方自治体の固定金利債券を、利子部分(Interest Only (IO))と元本部分(Principal Only (PO))に分離したものを。
Auction Floaters /Inverse Floaters	州・地方自治体の固定金利債券を、変動金利債券(Auction Floaters)と変動金利と逆の動きをする債券(Inverse Floaters)に分離したものを。
TOBs (Tender Option Bonds) 入札プット・オプション	基礎となる州・地方自治体の固定金利債券の資金プールから生み出された、変動金利の信託受領証であり、プット・オプション(売る権利)とともに売却される。
Land Options 土地オプション	公的部門と民間部門の間で、当初の合意価格で土地が購入できるオプション。その際、土地所有者が行う事前の売出・開発は禁止される一方、公的機関は土地を購入する義務を負わない。

住宅用モーゲージ関連の証券	
	定義・性質
MBS (Mortgage Backed Securities) モーゲージ担保証券	住宅ローン債券のプールより生み出される証券。Ginnie Mae, Fannie Mae 等の政府支援企業の保証が付された上で、市場に売却される。
CMO (Collateralized Mortgage Obligation)	MBS を、金融技術によって期間等のキャッシュ・フローを組替えた証券であり、パス・スルー型 MBS の繰上償還リスクを解消している。
REMIC (Real Estate Mortgage Investment Conduit)	REMIC は、その資産を適格の不動産モーゲージとする導管体であり、不動産モーゲージから得られる収入について、REMIC としては課税されず、REMIC が保有する資産は、発行体にとって税制上負債ではない。