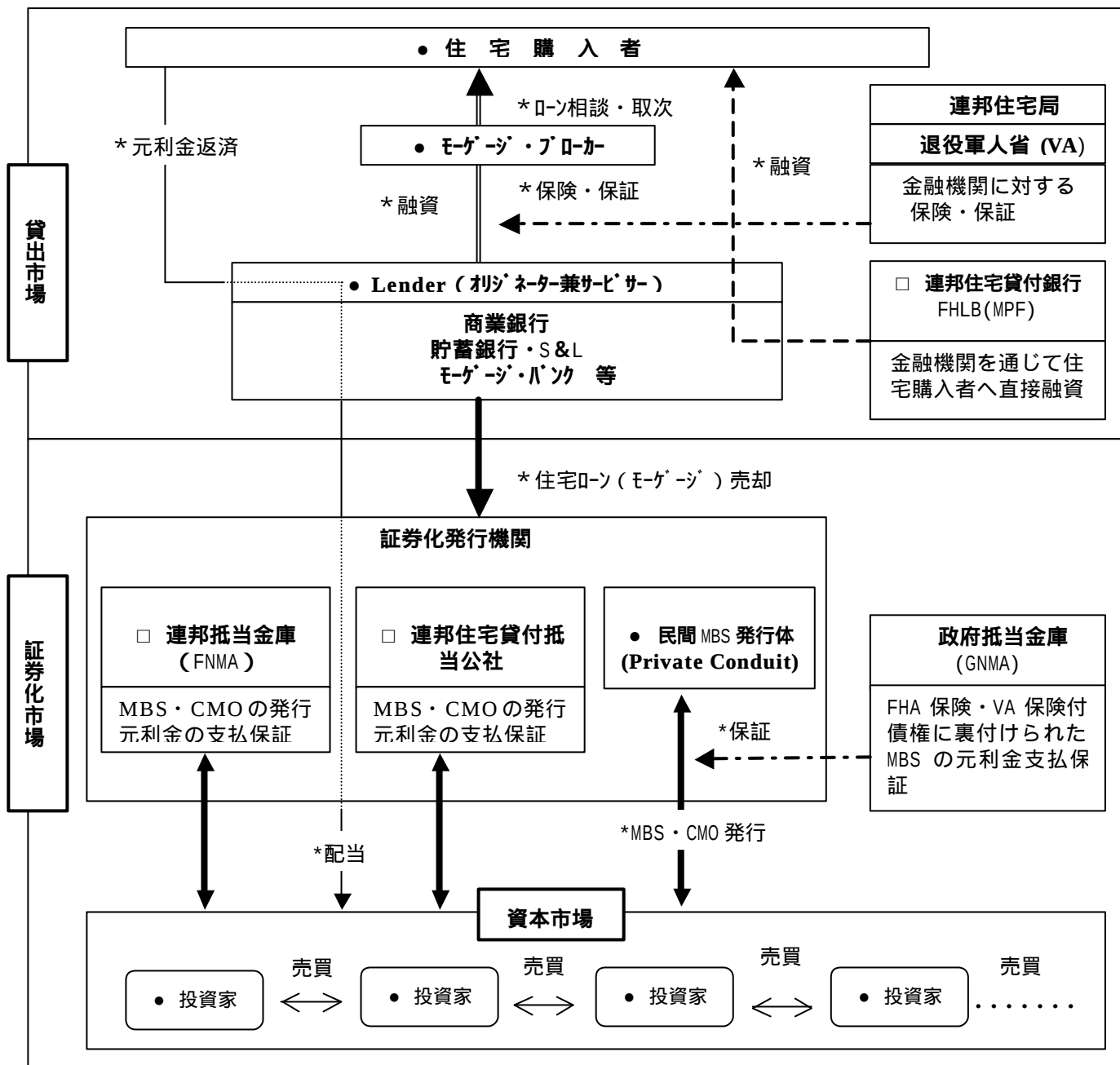


<図表 2>

米国住宅金融市場と政府機関等の役割



FHA, VA, GNMA は 連邦政府機関 (Federal Agencies)。

□ FHLB, FNMA, FHLMC は GSE (Government Sponsored Enterprise/ Entity)。

<住宅ローン機能とリスク負担の分散>

- ・モーゲージブローカー
→ ローン相談、ローン取次、リスク負担なし。
- ・商業銀行、貯蓄銀行、S&L、モーゲージバンク
→ ローンの創出機能(origination)、管理回収機能(servicing)、パイプラインリスク(ローン金利決定後、実際に証券化されるまでの金利変動リスク。先渡契約等で回避可能)を負担。
- ・FNMA、FHLMC、FHA/VA、GNMA
→ 信用補完機能(Credit Enhancement)、信用リスクを負担。FNMA と FHLMC の LTV80%超の信用リスクは PMI(Private Mortgage Insurance、民間モーゲージ保険)が負担。
- ・投資家
→ 投資機能(Investment)、金利変動リスク、期限前償還リスク、流動性リスクを負担。