

## 引き続き脆弱

米連邦住宅抵当金庫(ファニーメイ)と連邦住宅貸付抵当公社(フレディマック)の優先株と劣後債を格下げする可能性があることをスタンダード・アンド・プアーズ(S&P)が前週末に明らかにしたことに加え、シティグループが欧州の銀行セクターを「ニュートラル」から「アンダーウエート」に引き下げたこと、さらにはIMFが半期に一度発表の世界金融安定に関する報告書で「**世界金融市場は引き続き脆弱で、システミックリスクが依然高まっていることを示している**」と記したことが悪材料とされ、週明け28日(月)の米国市場では銀行株を中心に金融株全般に売りが膨らみ、NYダウは239.61ドルの下落をみせるなど、世界的な金融不安の高まりが露見する展開となりました。

## カバードボンドの導入

同日、米財務省はGSE問題を含む金融市場混乱の打開策の1つとして、カバードボンドの導入に関する指針を発表しました。これに関してポールソン財務長官は「米経済が著しい回復を遂げるには、住宅金融市場での調整を乗り越えることが鍵となっている」「**住宅金融の供給なしにこれを達成することはできず、カバードボンドは住宅金融市場にとって魅力的な手段である**」と、会見で述べています。また、即日米証券業金融市場協会が委員会を設置したとの発表もあり、その実効性が期待されるのですが、これが金融市場の安定化を促すかといえは疑問視せざるをえないでしょう。

## 金融不安による停止

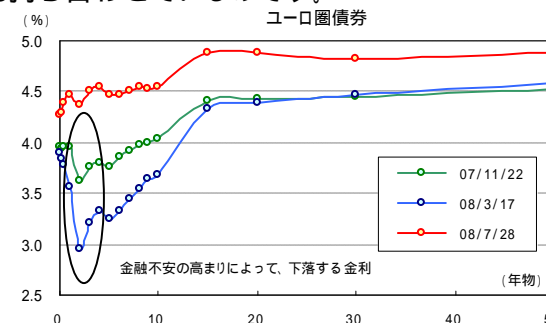
というのも、すでに導入されている欧州では、昨年11月21日、信用不安の再燃とボラティリティーの高まりを受けて、欧州担保付債券評議会(ECBC: 欧州カバードボンド・カウンシル)が、「現在の市場の状況を受け、スプレッド拡大ペースの過度な加速を避けるため、銀行間マーケットメイキングの停止を勧告する」との声明を発表しています。

## 危険な側面

カバードボンドは、大手金融機関が住宅ローンをはじめとする資産を担保として発行する債券であり、欧州では流動性も高く、トリプルA格のものが多いため、信用面においては充足しているといえます。一方で、ドイツの金融機関における**発行残高はすでに1兆ユーロにも**ものぼっており、市場の逼迫によっては上述のように大変危険な側面をも持ち合わせているのです。

## 更なる混迷

低リスク商品の代表であるユーロ圏債券の当時(07/11/21)のイールドカーブを見てみると、金融不安の高まりを窺い知ることができますが、それによってカバードボンド市場が停止されたことに鑑みると、今回の政策が金融不安払拭の一助になるとは懐疑的な立場をとらざるを得ず、むしろさらなる混迷を引き起こすのではないかと考えられるのです。(文責: 内田悟志)



# Hoxsin Daily Report 注意事項

Copyright (c) HOXSIN BUSSAN Co.,Ltd. All rights reserved.

本資料は信頼性の高い各種データに基づき作成されたものですが、その正確性を保証するものではありません。また、内容に関しては予告なく変更する事があります。本資料の目的はあくまで事実に基づいた情報提供であり、勧誘及び投資判断の提供を意図したものではありません。本資料を使用することによって生じたいかなる損失におきましても弊社は一切責任を負いかねますので、利用および投資判断に関しましては、お客様ご自身でおこなって頂きますようお願い申し上げます。本資料は弊社の著作物であり、著作権法によって保護されています。弊社の許諾なく本資料の全部又は一部を引用又は複製等により使用することを厳格に禁じます。

オンライン外国為替保証金取引「DRAGON FX 24」は、総取引金額の約1～5%の保証金を必要とする(予め差入れた保証金の約20～100倍の金額の外国為替を売買する)取引であり、元本及び利益が保証されたものではなく、為替及び金融指標の数値の変動によっては損失が生じる場合があります。また、相場急変時等には預入金額以上の損失が生じる場合がありますので、ご自身の取引経験・資産状況等を考慮の上でリスク等内容を十分にご理解頂き、ご自身の判断と責任においてお取引下さい。尚、取引手数料は0円で、弊社の提示する売気配と買気配は一致せず、当該気配値の差は通貨及び取引数量・時間帯に応じて変動します。

電話取引「HOXSIN FX」は総取引金額の約3%から約10%程度の保証金を必要とする(予め差入れた保証金の約10倍から約30倍程度の金額の外国為替を売買する)取引であり、元本及び利益が保証されたものではなく、為替及び金融指標の数値の変動によっては損失が生じる場合があります。また、相場急変時等には預入金額以上の損失が生じる場合がありますので、ご自身の取引経験・資産状況等を考慮の上でリスク等内容を十分にご理解頂き、ご自身の判断と責任においてお取引下さい。尚、取引手数料は1通貨あたり10銭(片道)で、弊社の提示する売気配と買気配は一致せず、当該気配値の差は通貨及び取引数量・時間帯に応じて変動します。

【商号】北辰物産株式会社

【金融商品取引業者としての登録番号】関東財務局長(金商)第295号

【加入している金融商品取引業協会】社団法人金融先物取引業協会

社団法人日本商品投資販売業協会

〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町1-9-2

TEL:03(3668)8110 FAX:03(3668)4417

URL:<http://www.dragonfx24.com>