

モノライン

モノラインとは何か

ゆうかしょうけん しはらいほしょう せんもん おこな べいこく きんゆうほしょうがい
有価証券の支払保証を専門に行う米国の金融保証会社しゃのことをモノラインといいます。

ゆうかしょうけん はっこうしゃ さいむふりこう
モノラインは、有価証券の発行者が債務不履行（デフォルト）に陥った場合に、発行者にかわって元利金を支払います。

トリプルAの信用力

じしゃ かくづ しんようりょく
モノラインは、自社のもつ「トリプルA格付けの信用力」を利用して保証を行います。

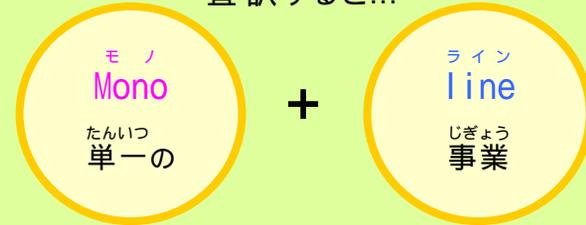
ほしょう う ゆうかしょうけん さいこう しんよう
モノラインによって保証を受けた有価証券は、最高の信用力である「トリプルA」の安全な有価証券として取引されます。

ゆうかしょうけん はっこうしゃ ゆうかしょうけん ほしょうりょう
有価証券の発行者は、モノラインに有価証券の保証料を支払いますが、資本市場からの資金調達が容易になる上、借入れコストを低減させることができます。

いっぽう とうしか あんぜん ゆうかしょうけん とうし
一方、投資家には、安全な有価証券に投資するというメリットがあります。

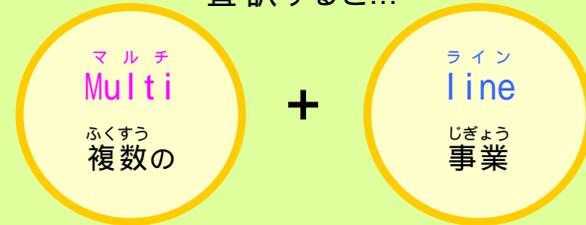
モノラインとは...

きんゆうしょうひん ほしょう せんもん おこな ほけんがいしゃ
金融商品の保証を専門に行う保険会社のこと
ちよくやく
直訳すると...



いっぽう ほけん じどうしゃ そんがい せいめい
一方、さまざまな保険（自動車、損害、生命など）
あつか ほけんがいしゃ
を扱う保険会社のことをマルチラインという

ちよくやく
直訳すると...



べいこくちほうさい やく わり
モノラインは、米国地方債の約5割、
しさんたんほしょうけん やく わり ほしょう
資産担保証券の約2割に保証をし
ているよ！

モノライン

モノラインの格付けが下がると？

モノラインにとって、自社のもつ「トリプルA格付けの信用力」を維持することはとても重要です。

モノラインの格付けが下がると、モノラインによって保証を受けた有価証券の価格が下落し、有価証券を保有する投資家が損失をこうむってしまいます。

特に、金融機関が多額の損失により経営悪化するのは大問題です。

ところが、最近、サブプライムローン証券化商品で、モノラインに損失が膨らみはじめ、米国の大手格付け機関のフィッチ・レーティングスやスタンダード・アンド・プアーズは、モノライン大手のAmbacやFGICの格付けを引き下げました。

もし、サブプライム関連証券以外の証券の価格も下がってしまうと、数百兆円の損害規模に及ぶ危険性があります。

世界的な信用収縮が起こるのではないかと、懸念が広がっています。

モノライン大手4社（金融保証保険協会加盟）

エムビーアイイー インシュランス コーポレーション
MBIA (M B I A Insurance Corporation)

ねんせつりつ そうしさん ひやくまん ねん
1973年設立 / 総資産 39,763百万ドル (2006年)

アムバック アシュランス コーポレーション
AMBAC (Ambac Assurance Corporation)

ねんせつりつ そうしさん ひやくまん ねん
1971年設立 / 総資産 20,268百万ドル (2006年)

フィナンシャル セキュリティ アシュランス
FSA (Financial Security Assurance)

ねんせつりつ そうしさん ひやくまん ねん
1985年設立 / 総資産 25,774百万ドル (2006年)

フィナンシャル ギャランティ インシュランス カンパニー
FGIC (Financial Guaranty Insurance Co.)

ねんせつりつ そうしさん ひやくまん ねん
1983年設立 / 総資産 5,013百万ドル (2006年)

べいこく きんゆうほしょうほけんきょうかい しゃ
米国の金融保証保険協会 (AFGI) には、12社のモノラインが加盟しています。

おおて しゃ
そのうち、大手4社 (MBIA、AMBAC、FSA、FGIC) の正味保証残高は、1兆9100億ドル (2007年6月30日時点) になります。

ねん がつ にち だつたい
2008年2月21日、MBIAはAFGIから脱退すると発表しました。

ようご 用語

モノライン

モノライン インシュランス カンパニー
(Monoline Insurance Company)

べいこく きんゆうほしやうがいしや
米国の金融保証会社

ゆうかしやうけん しはらいほしやう せんもん おこな
有価証券の支払保証を専門に行う

かくづ しんようりよく りやう
トリプルA格付けの信用力を利用

かくづ - 格付け -

かくづ しんよう はんだん しひやう
格付けは、信用リスクを判断するための指標で、
スタンダード・アンド・プアーズなどの格付け機関が
はっぴやう
発表しています。

きごう かきぎやう
「AAA(トリプルエー)」などの記号で、各企業
しんよう あんぜんど しめ
の信用リスクの安全度を示しています。

もんだい チェック問題

ゆうかしやうけん しはらいほしやう せんもん おこな べいこく きんゆうほしやう
(1) 有価証券の支払保証を専門に行う米国の金融保証
がいしや
会社のことを () といいます。

こた
(答え) モノライン

ゆうかしやうけん はっこウしや さいむふりこウ おちい
(2) モノラインは、有価証券の発行者が債務不履行に陥つ
ばあい はっこウしや しはら
た場合に、発行者にかわって () を支払います。

こた がんりきん
(答え) 元利金

やく わり しさんたんぼしやうけん やく わり
(3) モノラインは、() の約5割、資産担保証証券の約2割に
ほしやう
保証をしています。

こた べいこくちほうさい
(答え) 米国地方債

かくづ さ
(4) モノラインの格付けが下がると、モノラインによって保証
う ゆうかしやうけん げらく
を受けた有価証券の () が下落してしまいます。

こた かかく
(答え) 価格

さくいん もど
- 索引へ戻る -