

証券化商品等への投資及びサブプライム関連投資の状況

第一生命保険株式会社

金融安定化フォーラムの報告書（平成 20 年 4 月）に示された先進的開示例に基づき、証券化商品等への投資及びサブプライム関連投資の状況を開示します。

証券化商品等への投資およびサブプライム関連投資の概要は以下のとおりです。

- ・平成 25 年 12 月末時点でサブプライムローンに直接投資しているものはありません。
- ・ヘッジファンドにおいては、サブプライム関連商品のエクスポージャーをポートフォリオの一部に含むファンドがありますが、ポートフォリオ全体に占める同エクスポージャーの割合が小さく、相場変動時においても大きく損失を被るリスクは少ないものと判断しています。
- ・証券化商品等の投資額全体の 7 割弱が RMB S です。内訳は「米国政府系機関または米国政府支援機関の保証のついたモーゲージ債券」、「日本国内の住宅ローン債権を裏付けにしたもの」、「住宅金融支援機構財投機関債券」となっています。

なお、表中の項目について以下のように定義しています。

- ・「含み損益」は、時価から簿価を差し引いたものです。
- ・「実現損益」は、売却損益と減損額を加えたものです（利息および配当金収入等は含めていません）。ただし、CDS の実現損益については、金融派生商品収益から金融派生商品費用を差し引いた値を記載しています。

1.投資状況

①特別目的事業体(SPEs)一般

特別目的事業体（S P E s）への投資はありません。

（単位：億円）

| | 時価 | 含み損益 | 実現損益 |
|-----------------|----|------|------|
| 特別目的事業体(SPEs)一般 | - | - | - |
| ABCP | - | - | - |
| うち当社が組成する SPEs | - | - | - |
| SIV | - | - | - |
| うち当社が組成する SPEs | - | - | - |
| その他 | - | - | - |
| うち当社が組成する SPEs | - | - | - |

②債務担保証券(CDO)

(単位:億円)

| | | 時価 | 含み損益 | 実現損益 |
|---------------------|------------------------|----|------|------|
| 債務担保証券(CDO)(※1)(※2) | | 15 | 0 | - |
| ABS-CDO | シニア | - | - | - |
| | うちサブプライム・Alt-A エクスポーザー | - | - | - |
| | メザニン | - | - | - |
| | うちサブプライム・Alt-A エクスポーザー | - | - | - |
| | エクイティ | - | - | - |
| | うちサブプライム・Alt-A エクスポーザー | - | - | - |
| CLO | | 15 | 0 | - |
| | シニア | 15 | 0 | - |
| | メザニン | - | - | - |
| | エクイティ | - | - | - |
| CBO | | - | - | - |
| | シニア | - | - | - |
| | メザニン | - | - | - |
| | エクイティ | - | - | - |
| シンセティックCDO | | - | - | - |
| | シニア | - | - | - |
| | メザニン | - | - | - |
| | エクイティ | - | - | - |
| その他 | | - | - | - |
| | シニア | - | - | - |
| | メザニン | - | - | - |
| | エクイティ | - | - | - |

※1. 保有している債務担保証券(CDO)の全体の規模は、合計約4,216億円であり、うち当社が保有するCDOは約15億円です。

※2. 当該CDOの格付別内訳は、以下の通りです。

(単位:億円)

| 外部格付 | 時価 | 比率 |
|------|----|--------|
| AAA | - | - |
| AA | 15 | 100.0% |
| A | - | - |
| BBB | - | - |
| BB | - | - |
| B | - | - |
| 格付なし | - | - |
| 合計 | 15 | 100.0% |

③その他のサブプライム・Alt-A エクスポート

サブプライム・Alt-A エクスポートを裏付資産に持つ証券化商品等の保有はありません。(単位:億円)

| | 時価 | 含み損益 | 実現損益 |
|-------------------------|----|------|------|
| その他のサブプライム・Alt-A エクスポート | - | - | - |
| 証券化されていないローン | - | - | - |
| RMBS | - | - | - |
| デリバティブ | - | - | - |
| コミットメントライン | - | - | - |
| その他 | - | - | - |

④商業用不動産担保証券(CMBS)

商業用不動産担保証券(CMBS)の保有はありません。

(単位:億円)

| | 時価 | | 含み損益 | 実現損益 |
|------------------|----|-------------|------|------|
| | | 参考:平成25年9月末 | | |
| 商業用不動産担保証券(CMBS) | - | - | - | - |
| 日本 | - | - | - | - |
| 米国 | - | - | - | - |
| 欧州 | - | - | - | - |
| 英国 | - | - | - | - |
| その他 | - | - | - | - |

⑤レバレッジド・ファイナンス

レバレッジド・ファイナンスの保有はありません。

(単位:億円)

| | 時価 | | 含み損益 | 実現損益 |
|---------------|----|-------------|------|------|
| | | 参考:平成25年9月末 | | |
| レバレッジド・ファイナンス | - | - | - | - |
| 通信 | - | - | - | - |
| 電機 | - | - | - | - |
| 娯楽 | - | - | - | - |
| サービス | - | - | - | - |
| その他 | - | - | - | - |

⑥その他(※1)

(単位:億円)

| | 時価 | 含み損益 | 実現損益 |
|-------------|-----------|------|------|
| ヘッジファンド(※2) | 2,388 | 110 | - |
| CDS | - | - | ▲ 0 |
| RMBS | (※3)9,711 | 834 | 41 |
| ABS | 1,171 | 28 | - |
| クレジットリンクノート | 770 | 20 | - |

※1. サブプライムローンに直接投資しているものはありません。

※2. ヘッジファンドにおいては、サブプライム関連商品のエクスポージャーをポートフォリオの一部に含むファンドがありますが、ポートフォリオ全体に占める同エクスポージャーの割合が小さく、相場変動時においても大きく損失を被るリスクは少ないものと判断しています。

※3. RMBSの内訳は、「米国政府系機関または米国政府支援機関の保証のついたモーゲージ債券」約6,616億円、「日本国内の住宅ローン債権を裏付けにしたもの」約2,583億円、「住宅金融支援機構財投機関債券」約511億円となっています。

2.証券化商品等全体の内訳

サブプライムローンに直接投資しているものではありません。

(単位:億円)

| | 時価 | 含み損益 | 実現損益 | 占率(時価) |
|-------------|--------|------|------|--------|
| 証券化商品等合計 | 14,058 | 995 | 41 | 100.0% |
| CDO | 15 | 0 | - | 0.1% |
| CMBS | - | - | - | - |
| ヘッジファンド | 2,388 | 110 | - | 17.0% |
| CDS | - | - | ▲ 0 | - |
| RMBS | 9,711 | 834 | 41 | 69.1% |
| ABS | 1,171 | 28 | - | 8.3% |
| クレジットリンクノート | 770 | 20 | - | 5.5% |

3.その他の関連情報

当社の子会社である第一フロンティア生命では、証券化商品等について約 138 億円（時価）の投資残高を有しています（サブプライムローンへの直接投資はありません）。

その他の子会社における、証券化商品等への投資はありません。

<各種証券化商品の用語について>

ABCP : Asset Backed Commercial Paper (資産担保コマーシャルペーパー)

ABS : Asset Backed Securities (資産担保証券)

ABS-CDO : CDO of ABS (資産担保証券を裏付資産とする債務担保証券)

CBO : Collateralized Bond Obligation (債券担保証券)

CDO : Collateralized Debt Obligation (債務担保証券)

CDS : Credit Default Swap (クレジット・デフォルト・スワップ)

CLO : Collateralized Loan Obligation (ローン担保証券)

CMBS : Commercial Mortgage-Backed Securities (商業用不動産担保証券)

RMBS : Residential Mortgage-Backed Securities (住宅ローン担保証券)

SIV : Structured Investment Vehicle (ストラクチャード・インベストメント・ビークル)

以上