

これだけは知っておきたい！ - 米国優先証券 -

優先証券ってなに？

優先証券とは、社債や株式のように企業が資金調達のために発行する証券です。
企業は事業の継続や拡大などを行う際、資金を調達します。資金調達の代表的な手段には、社債と株式の発行があります。

社債

債券を発行して投資家から資金を提供してもらいます。その代わりに、企業は債券の保有者に満期まで利息を支払います。

株式

株式を発行して投資家から資金を提供してもらいます。その代わりに、企業は株主に對して議決権や配当を受け取る権利を与えます。

これらに加えて、米国では**優先証券**の発行による資金調達が盛んです。優先証券とは、社債と株式の特徴を合わせ持つ**ハイブリッド証券**です。

株式のように証券取引所で取引され、



債券のように配当が定期的に支払われます



社債

- ・証券会社との相対取引(店頭取引)
- ・定期的な支払い
- ・議決権なし
- ・信用格付けあり

優先証券

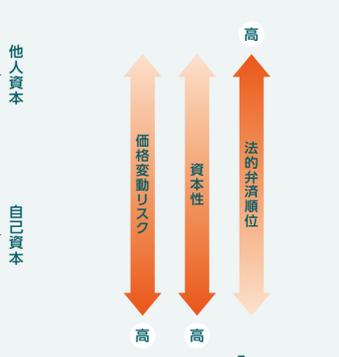
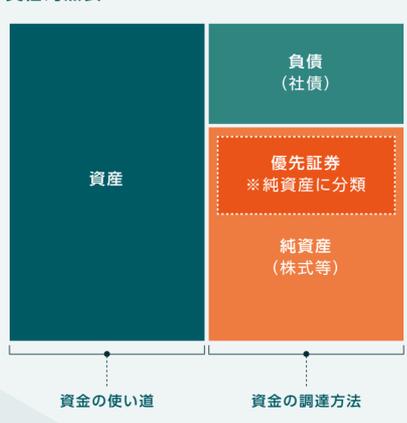
- ・証券取引所で売買
- ・配当の支払いは株式より優先される
- ・議決権は付与されないことが多い
- ・信用格付けを付与されることが多い

株式

- ・証券取引所で売買
- ・配当の可能性
- ・議決権あり
- ・信用格付けなし

企業の貸借対照表において、優先証券は負債と純資産の間に位置付けられます。また、優先証券は純資産(自己資本)に計上することが可能です。

貸借対照表



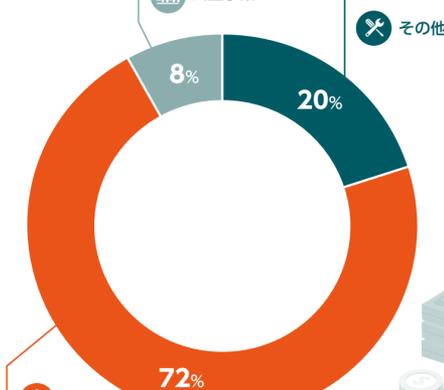
*イメージ図のため全てを網羅しているわけではありません

ワンポイントメモ
貸借対照表(バランスシート)とは?
企業の一定時点での資産、負債、純資産の状況を示す会計報告書です。これにより、企業の財務の健全性や資本構造を把握することができます。

どんな企業が活用しているの？

優先証券の発行体は、金融が約7割を占めています。

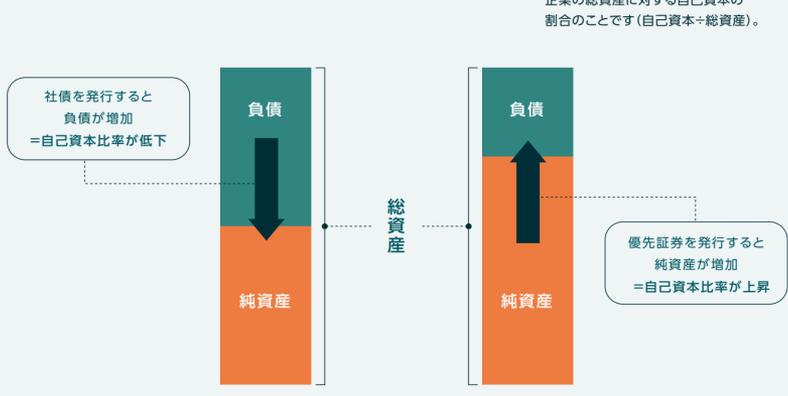
発行体のセクター内訳



(注) 2014年から2023年12月1日の間に優先証券を発行した企業のセクター(出所)Bloomberg

金融機関は自己資本比率の高さが信用力につながります。そのため、優先証券を発行し純資産を増加させることで、自己資本比率を高めているのです。

ワンポイントメモ
自己資本比率とは?
企業の総資産に対する自己資本の割合のことです(自己資本÷総資産)。

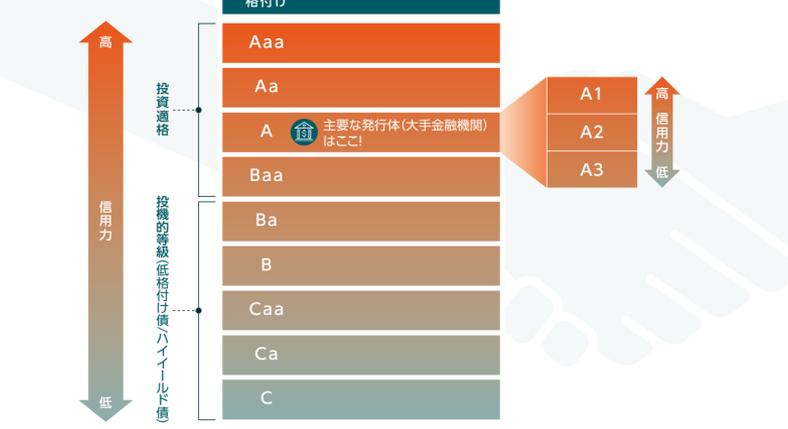


信用力は民間の格付け会社による「格付け」で表されます。信用力が高いほど格付けも高くなります。主な発行体である大手金融機関の格付けは高水準です。

ワンポイントメモ
格付けとは?
格付け会社が企業の財務状況や収益性を評価し、アルファベットや数字など簡単な記号で表したものです。

ムーディーズによる主な発行体の格付け

発行体	格付け	(参考)
バンク・オブ・アメリカ	A1	三菱UFJ FG (A1)
JPMorgan チェース	A1	三井住友 FG (A1)
ウェルズ・ファargo	A1	みずほFG (A1)
モルガン・スタンレー	A1	
シティグループ	A3	
ゴールドマン・サックス	A2	



*上記格付けは発行体のものであり、個別の優先証券ごとにも格付けが付与されることもあります。(注) ムーディーズとは米国の民間格付け会社で世界大手3社の一つ(出所)Bloomberg、ムーディーズHP、2023年12月1日時点

投資するメリットは？

1 魅力的な利回り

信用リスクが非常に大きい「低格付け債(ハイイールド債)」には劣るものの、米国の国債や日本のREITなど利回りが高い資産の中で高水準です。

主な資産の利回り



(出所) Bloomberg、2023年12月1日時点

2 株式よりリスクが小さい

投資の世界における「リスク」はリターンの上振れの大きさを指します。つまり、ブレ幅が小さいほどリスクが小さいということです。米国優先証券は米国株式よりブレ幅が小さい特徴があります。

月次リターンの推移



(注) データが取得可能な期間の2012年4月から2023年11月まで(出所)Bloomberg

*各資産は次の指数を使用。
米国)ハイイールド債:Bloomberg US Corporate High Yield TR Index、優先証券:ICE BofA Diversified Core US Preferred Securities Index、
REIT:FTSE NAREIT All Equity REITS Index、株式:S&P500指数
日本)REIT:東証REIT指数、株式:TOPIX(東証株価指数)
*過去のパフォーマンスを示しており、将来の成果を示唆・保証するものではありません。