



**Fannie Mae Introduces Benchmark REMICs™**



**FannieMae®**

---

**Fannie Mae (미연방 저당권 협회)가 벤치마크 부동산  
담보부 투자증권(REMIC™)을 소개합니다**

**Benchmark REMICs, with a large issue size Guaranteed Maturity Class, represent Fannie Mae's commitment to deliver mortgage products to the marketplace in response to investor needs.**

---

### **Characteristics of Benchmark REMICs**

---

- **Syndicated dealer distribution** for maximum breadth of distribution and price transparency as well as to encourage active secondary market support in a number of time zones.
- Inclusion in each Benchmark REMIC transaction of a large issue size **Guaranteed Maturity Class (GMC)**, with a stated final maturity.
- **Minimum new issue size of \$1 billion for each GMC** to promote liquidity in these securities.
- Enhanced price transparency features represented by **live price quotes on TradeWeb** for GMCs of each Benchmark REMIC transaction, which help to ensure liquidity and price transparency.
- **Collateralized** by fixed-rate, first lien, single-family mortgage Fannie Mae MBS pools.



발행액이 대규모인 만기 보증 등급의 벤치마크 부동산 담보부 투자증권은 투자자들의 요구에 부응하여 시장에 부동산 담보 상품을 공급하겠다는 **Fannie Mae**의 약속을 나타냅니다.

### 벤치마크 부동산 담보부 투자증권의 특징

- 분매의 폭과 가격의 투명성을 극대화 하고 또한 다수의 시간대에 있는 2차 시장의 활성화를 촉진하기 위하여 신디케이트 딜러 분배.
- 최종 만기가 명시되고 발행액이 대규모인 만기 보증 등급(**GMC**)의 각 벤치마크 부동산 담보부 투자증권 거래에 포함됨.
- 이러한 유가증권의 유동성을 촉진하기 위하여 만기 보증 등급별 최소 신규 발행규모를 각각 \$10억 달러로 함.
- 만기보증 등급의 각 벤치마크 부동산 담보부 증권거래에 대하여 **TradeWeb**상에서 가격제시가 생중계됨으로써 가격투명성의 특성이 강화되어, 유동성 및 가격투명성을 보장하는 데 기여함.
- 확정 이율, 선순위 및 단일 가구 저당권을 구비한 **Fannie Mae**의 주택저당채권 담보부증권 풀이 부가 저당으로 사용됨.

## Each new Benchmark REMIC issue will be announced via press release.

---

Fannie Mae will engage in ongoing discussions with members of its Benchmark REMIC dealer group to gauge market demand for Benchmark REMICs.

### Announcement

The structure and the maturity of the GMC, as well as the characteristics of the underlying MBS used to collateralize each Benchmark REMIC will be disclosed at announcement to facilitate investor analysis of the securities.

### Price Discovery

For two to three days following the initial announcement, price discovery will occur, followed by official pricing.

### Pricing

Fannie Mae will express pricing for the GMC of each Benchmark REMIC transaction as a spread, interpolated to the average life Treasury yield, for the particular coupon, average life and the prevailing Bloomberg dealer median prepayment forecast for the underlying collateral at the time of pricing.

## 각 벤치마크 부동산 담보부 투자증권의 발행은 보도 자료를 통하여 발표됩니다.

Fannie Mae는 벤치마크 부동산 담보부 투자증권에 대한 시장수요를 평가하기 위하여 자사의 벤치마크 부동산 담보부 투자증권 딜러 그룹의 구성원들과 지속적으로 협의해 나갈 것입니다.

### 발표

각 벤치마크 부동산 담보부 투자증권을 부가 저당하는데 사용되는 기본적인 주택저당채권 담보부증권의 특징은 물론, 투자자들이 해당 증권을 용이하게 분석할 수 있도록, 발표 시점에, 만기 보증 등급의 구조 및 만기도 공개합니다.

### 가격 발견

최초 발표 이후 2-3일 동안, 가격 발견이 이루어지고 공식적인 가격 책정이 뒤따릅니다.

### 가격책정

Fannie Mae는 각 벤치마크 부동산 담보부 투자증권의 만기 보장 등급 별 가격을, 특정 쿠폰, 평균 기간 및 가격 책정 당시 기본 부가 저당에 대한 주요 블룸버그 딜러의 중간 선납 예측에 대하여 평균기간의 재무부 발행 채권 수익률에 보간된 스프레드로서 표시합니다.

**Benchmark REMICs will be brought to market through a traditional dealer syndicate underwriting process.**

---

### **Benchmark REMIC Dealer Group**

---

- Amherst Securities Group, L.P
- Banc of America Securities LLC
- Barclays Capital Inc.
- Bear, Stearns & Co. Inc.
- Citigroup Global Markets Inc.
- Countrywide Securities Corporation
- Credit Suisse Securities (USA) LLC
- Deutsche Bank Securities Inc.
- First Tennessee Bank National Association
- Goldman, Sachs & Co.
- Greenwich Capital Markets, Inc.
- HSBC Securities (USA) inc.
- Lehman Brothers
- Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.
- Morgan Keegan & Co., Inc.
- J.P. Morgan Securities Inc.
- Morgan Stanley & Co. Incorporated
- Nomura Securities International, Inc.
- UBS Securities LLC

벤치마크 부동산 담보부 투자증권은 전통적 딜러 신디케이트의 인수 과정을 통하여 시장에 유통됩니다.

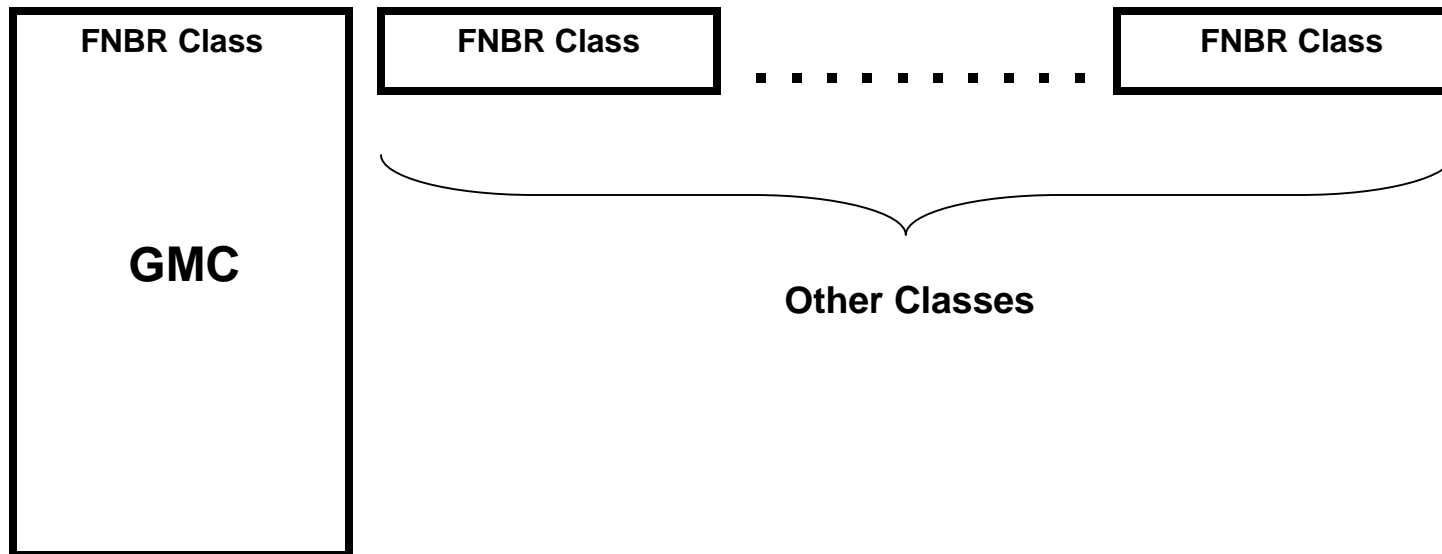
### 벤치마크 부동산 담보부 투자 증권 딜러 그룹

- Amherst Securities Group, L.P
- Banc of America Securities LLC
- Barclays Capital Inc.
- Bear, Stearns & Co. Inc.
- Citigroup Global Markets Inc.
- Countrywide Securities Corporation
- Credit Suisse Securities (USA) LLC
- Deutsche Bank Securities Inc.
- First Tennessee Bank National Association
- Goldman, Sachs & Co.
- Greenwich Capital Markets, Inc.
- HSBC Securities (USA) inc.
- Lehman Brothers
- Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.
- Morgan Keegan & Co., Inc.
- J.P. Morgan Securities Inc.
- Morgan Stanley & Co. Incorporated
- Nomura Securities International, Inc.
- UBS Securities LLC

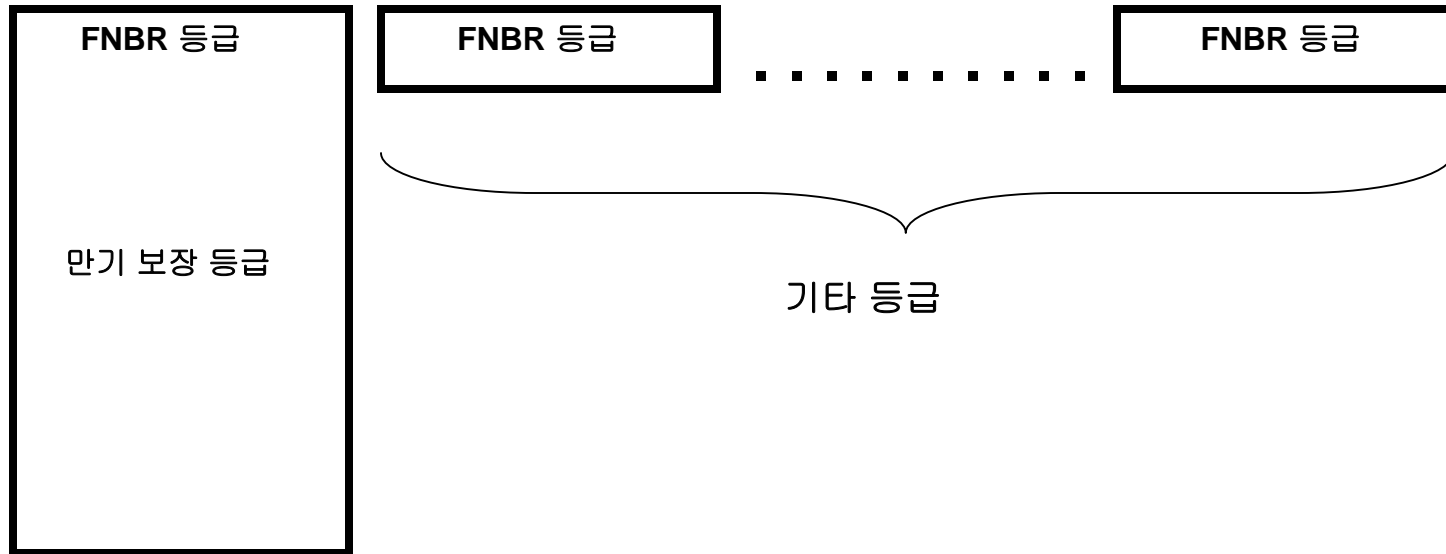


**The GMC of each Benchmark REMIC transaction will have a stated final maturity that will be less than that of the underlying MBS collateral.**

---

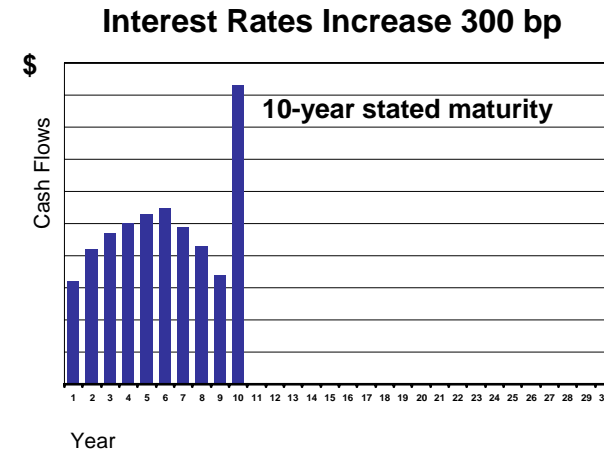
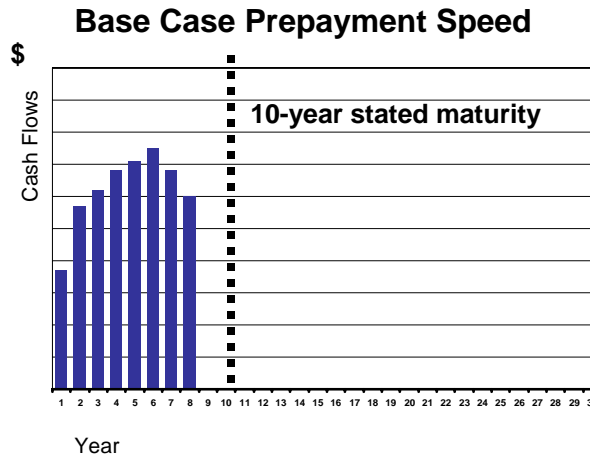


만기 보장 등급의 각 벤치마크 부동산 담보부 투자증권은 최종 만기가 명시되어 있으며 그 만기는 기본 주택저당채권 담보부 증권 부가 저당의 만기보다 짧습니다.

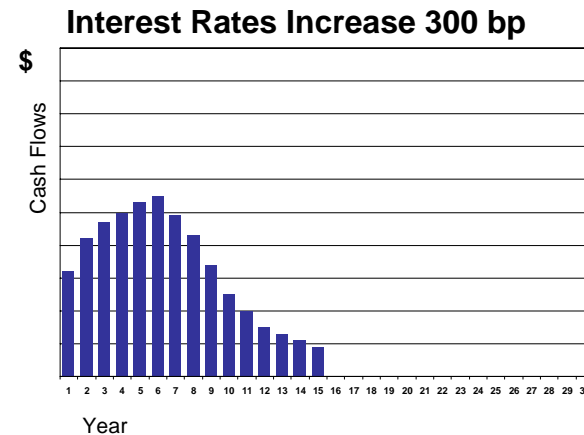
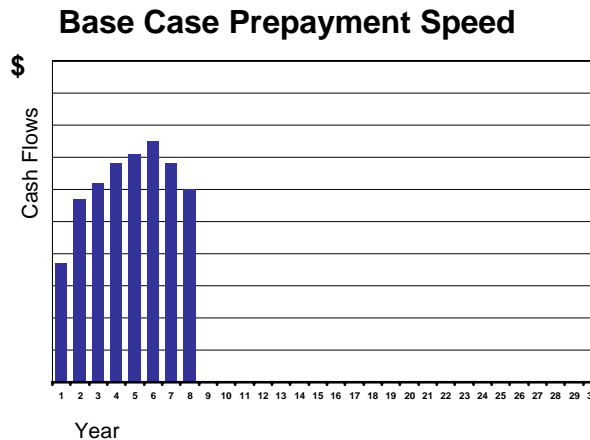


# The GMC of a Benchmark REMIC has a fixed final maturity and principal payments cannot extend beyond that maturity date.

Front Sequential  
GMC of  
Benchmark  
REMIC with  
10-year fixed  
stated maturity



Front Sequential  
REMIC class  
without fixed  
stated maturity

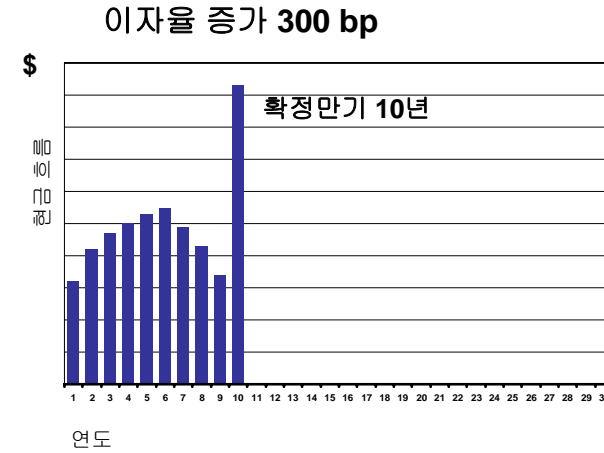
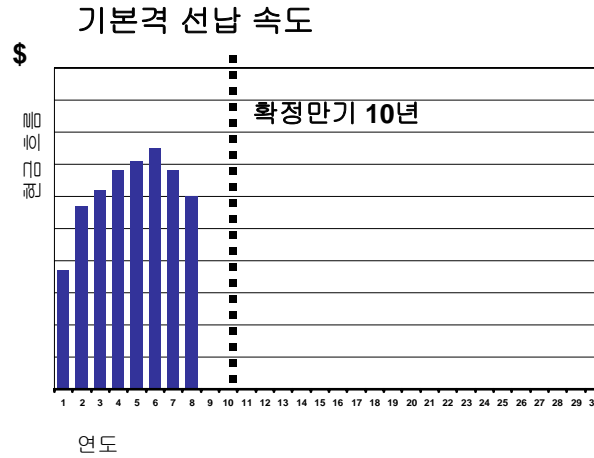


*Stylized Examples*

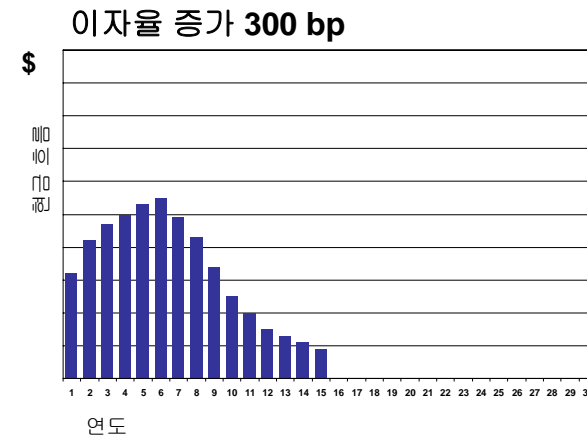
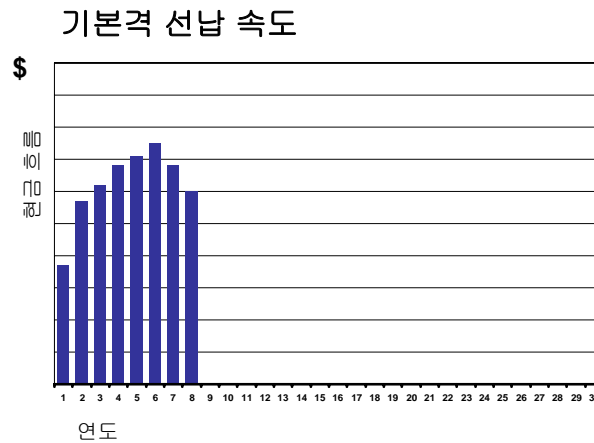


만기 보장 등급의 벤치마크 부동산 담보부 투자증권은 최종 만기가 확정되고 원금의 납부는 그 만기일을 초과할 수 없습니다.

명시된 확정 만기가  
10년인 전위  
순차의 만기 보장  
등급의 벤치마크  
부동산 담보부 투자  
증권



확정만기가  
명시되지 않은  
전위 순차의 부동산  
담보부 증권 등급



정형화한 예



## The GMCs of Benchmark REMICs may appeal to many types of investors.

---

- The securities may serve as a useful introduction for investors who are new to the structured mortgage market and want to become better acquainted with the unique performance and payment features of these types of mortgage securities.
- The simplified structured and disclosure of collateral before pricing will help money managers perform prepayment analyses on these securities.
- Traditional mortgage investors seeking to reduce extension risk in a rising interest rate environment may find the fixed final maturity of Benchmark REMICs attractive.
- Benchmark REMICs carry Fannie Mae's guaranty of timely payment of principal and interest as is the case with other mortgage securities issued by Fannie Mae.

*Note: Fannie Mae's obligations are solely Fannie Mae's and are not backed by the full faith and credit of the United States government.*



## 만기 보장 등급의 벤치마크 부동산 담보부 투자증권은 많은 투자자들에게 매력이 있을 것입니다.

- 이 증권은 구조화된 부동산 담보시장에 처음 진입한 투자자들이 이러한 종류의 부동산 담보부 증권이 지니는 독특한 실적과 상환 특성을 보다 잘 파악할 수 있는 유용한 입문자료가 될 것입니다.
- 단순화된 구조와 가격책정 전의 부가 저당의 공개로 자금운용 매니저들이 이들 증권에 대한 선납 분석을 실시하는 데 도움이 됩니다.
- 금리가 상승하는 환경에서 기간연장의 위험을 줄이려고 하는 전통적인 부동산담보 투자자들은 벤치마크 부동산 담보부 투자증권의 확정된 최종만기가 매력적이라는 것을 알게 될 것입니다.
- 벤치마크 부동산 담보부 투자증권에는 **Fannie Mae**가 발행하는 다른 부동산 담보부 증권과 마찬가지로 원리금의 적시 지급에 대한 **Fannie Mae**의 보증서가 첨부되어 있습니다.

주: **Fannie Mae**의 채무는 전적으로 **Fannie Mae**의 채무이며 미국정부의 전폭적 신의와 신용에 의하여 그 채무가 보증되지 않습니다.



---

## Disclaimer

---

Copyright©2006 by Fannie Mae.

**No Offer or Solicitation Regarding Securities.** This document is for general information purposes only. The document is neither an offer to sell nor a solicitation of an offer to buy any Fannie Mae security mentioned herein or any other Fannie Mae security. Fannie Mae securities are offered only in jurisdictions where permissible by offering documents available through qualified securities dealers or banks.

**No Warranties; Opinions Subject to Change; Not Advice.** This document is based upon information and assumptions (including financial, statistical, or historical data and computations based upon such data) that we consider reliable and reasonable, but we do not represent that such information and assumptions are accurate or complete, or appropriate or useful in any particular context, including the context of any investment decision, and it should not be relied upon as such. Opinions and estimates expressed herein constitute Fannie Mae's present judgment and are subject to change without notice. They should not be construed as either projections or predictions of value, performance, or results, nor as legal, tax, financial, or accounting advice. No representation is made that any strategy, performance, or result illustrated herein can or will be achieved or duplicated. The effect of factors other than those assumed, including factors not mentioned, considered or foreseen, by themselves or in conjunction with other factors, could produce dramatically different performance or results. Investors considering purchasing a Fannie Mae security should consult their own financial and legal advisors for information about such security, the risks and investment considerations arising from an investment in such security, the appropriate tools to analyze such investment, and the suitability of such investment in each investor's particular circumstances.

The Debt Securities, together with interest thereon, are not guaranteed by the United States and do not constitute a debt or obligation of the United States or of any agency or instrumentality thereof other than Fannie Mae.

## 책임의 부인

저작권 © 2006 Fannie Mae

**증권에 대한 청약이나 청약의 권유가 아님.** 본 문서는 일반적 정보 제공만을 목적으로 합니다. 본 문서는 여기에 언급된 **Fannie Mae** 증권의 매도 청약이나 청약의 권유가 아닙니다. **Fannie Mae** 증권은 자격을 갖춘 증권 딜러나 은행을 통해 제공되는 사업 설명서에서 허용하는 관할지역에서만 제공됩니다.

**보증 아님; 변경될 수 있는 의견임; 조언이 아님.** 본 문서는 당사가 신뢰할 수 있고 타당하다고 고려하는 정보와 전제(재무, 통계 및 과거 실적 데이터 및 그러한 데이터에 근거한 계산 포함)에 근거하였으나, 당사는 그러한 정보와 전제가 정확 또는 완전하거나, 투자에 대한 결정을 포함하는 특정 상황에 대해 적절하거나 유용하다는 보증을 하지 않으며, 그러한 상황에서는 본 문서에 의존해서는 안 됩니다. 본 문서에 제시된 의견이나 추정 **Fannie Mae**의 현재 판단에 근거한 것이며 사전 통보 없이 수시로 변경될 수 있습니다. 그러한 의견이나 추정을 가치, 성과 또는 결과에 대한 예측이나 전망, 또는 법률, 세금, 재무 또는 회계에 대한 조언으로 해석해서도 안 됩니다. **Fannie Mae**는 본 문서에 설명된 모든 전략, 성과 또는 결과를 달성 또는 재현할 수 있다는 보증을 하지 않습니다. 언급, 고려 또는 예견되지 않은 요소들을 포함하여 본 문서에서 가정하고 있지 않은 다른 요소들이 그 자체로, 또는 다른 요소들과 결합하여 영향을 미침으로써 전혀 다른 성과나 결과를 나타낼 수도 있습니다. **Fannie Mae** 증권의 매입을 고려하는 투자자들은 그러한 증권에 대한 정보, 그러한 증권에 투자함으로써 야기되는 위험과 고려 사항, 그러한 증권을 분석할 도구, 그리고 각 투자자의 특정 상황에서의 그러한 투자의 적합성에 대하여 자신의 투자 및 법률 조언자들과 상의해야 합니다.

채권과 그에 대한 이자는, 미국 정부에 의해 보증되지 않으며 미국 정부 또는 **Fannie Mae** 이외의 정부 기관 또는 대행 기관의 채무를 구성하지 않습니다.