

- the IMF Annual Research Conference, November 10-11, 2011, *IMF Economic Review*, 60, pp. 155-192.
- S&P Global Credit Portal (2011), "Accounting proposal struggles to create global convergence in balance sheet offsetting", 21 September.
- Stiglitz, J. (1990), "Peer monitoring in local credit markets", *World Economic Review*, Vol. 4 No. 3.
- Stiroh, K. J. (2004), "Diversification in banking: Is noninterest income the answer?" *Journal of Money, Credit, and Banking*, 36 (5), pp. 853-882.
- Stiroh, K. J. (2006), "A portfolio view of banking with interest and noninterest activities", *Journal of Money, Credit, and Banking*, 38 (5), pp. 1351-1361.
- Stiroh, K. J. and A. Rumble (2006), "The dark side of diversification: The case of US Financial Holding Companies", *Journal of Banking and Finance*, 30, No. 8, pp. 2131-2161.
- Templeton, W.K. and J.T. Severiens (1992), "The effect of nonbank diversification on Bank Holding Companies", *Quarterly Journal of Business and Economics*, 31 (4), pp. 3-16.
- UK House of Commons (2011), "Competition and Choice in Retail Banking", Treasury Committee Ninth Report of Session 2010-11.
- Valukas, A. (2010), "Examiner's report: bankruptcy of Lehman Brothers Holding Inc.", Vol. 2, No. 43, March 11.
- Wagner, W. (2010), "Diversification at financial institutions and systemic crises", *Journal of Financial Intermediation*, 19, 3, pp. 373-386.
- Wagner, W. B. and R.G.M. Nijskens (2011), "Credit risk transfer activities and systemic risk: How banks became less risky individually but posed greater risks to the financial system at the same time", *Journal of Banking and Finance*, 35 (6), pp. 1391-1398.
- Wheelock, D. C. and P.W. Wilson (2001), "New evidence on returns to scale and product mix among U.S. commercial banks", *Journal of Monetary Economics*, 47, pp. 653-674.
- Wheelock, D.C. and P.W. Wilson (2009), "Do large banks have lower costs? New estimates of returns to scale for US banks", Federal Reserve Bank of St. Louis Working Paper.

## 略語一覧

- ABCP (Asset-backed commercial paper) 資産担保コマーシャル・ペーパー。多種多様な資産によって裏付けられたコマーシャル・ペーパーで (ABS: 資産担保証券に類似)、短期 (12カ月までで、この点ではより長期の ABS とは異なる) で発行される。また一般的に、(通常、オフバランスで) 資産購入のために設立された証券化コンディット (媒介機関) によって発行される。
- ABS (Asset-backed securities) 資産担保証券。(通常、オフバランスの) SPV によって発行される証券で、受取債権のプールによって裏付けられており、その受取債権の資産クラスはどのようなものでもよい。典型的には、ABS の裏付け資産として、消費者ローン、自動車ローン、学資ローン、クレジットカードの売掛金などがある。
- ALM (Asset and liability management) 資産負債の総合管理 [訳者注: 単に「アセット・ライアビリティ・マネジメント」とも]。
- パーゼル 1, 2, 3

- バーゼル 1 : 1988年. 国際的な銀行の自己資本比率規制 (信用リスクのみ) で, CRD (下記) によって EU で実施された. 1996年, バーゼル 1 改正. 市場リスク規制の導入, 内部モデル (VaR モデル) の承認.
- バーゼル 2 : 2004年.
- バーゼル 2.5 : 2009年にトレーディング勘定および証券化の取り扱いの変更を導入.
- バーゼル 3 : 2010-11年に BCBS によって合意された.

BCBS (Basel Committee on Banking Supervision) バーゼル銀行監督委員会 (バーゼル委員会: Basel Committee).

BRIC ブラジル, ロシア, インド, 中国の頭文字.

BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive) 銀行再建・破綻処理指令 (提案済み).

CCP (Central Counterparty) 中央清算機関.

CDO (Collateralized Debt Obligations) 債務担保証券. 法人または中小企業向け貸出 (ローン担保証券, CLO: Collateralized Loan Obligation), 債券 (社債担保証券, CBO: Collateralized Bond Obligation), CDS (クレジット・デフォルト・スワップ), スワップ (スワップ担保証券, CSO: Collateralised Swap Obligations), その他 ABS (ABS の CDO), その他 CDO (CDO<sup>2</sup>, CDO<sup>3</sup>など), あるいは上記すべての合成によって裏付けられる証券.

CDS (Credit Default Swap) クレジット・デフォルト・スワップ. CDS の売り手は特定の前資産にかかわるクレジットイベントが発生した際に CDS の買い手に保証を行う合意と引き替えに, CDS の買い手が CDS の売り手に定期的に金銭を支払う (プレミアム) 契約である.

- CDS 契約は信用保険と同様である.

CEE countries (Central and Eastern European countries) 中東欧諸国.

CET1 capital (Common Equity Tier 1 capital) 普通株式等 Tier1 資本. 自己資本比率規制に定義されている.

CFO (Chief Financial Officer) 最高財務責任者. 取締役のひとり.

CLO (Collateralised Loan Obligation) ローン担保証券 (ABS, CDO を見よ).

CMBS (Commercial Mortgage-Backed Securities) 商業用不動産ローン担保証券. 商業用不動産ローンを裏付けとした証券.

CRA (Credit Rating Agency) 信用格付け機関.

CRD I, II, III, IV (Capital Requirements Directive) 資本要求指令.

- 2006年, バーゼル 2 に関する EU 指令の承認. 2006-2008年, いわゆる「二重実施」期間 (バーゼル 1 + 2). 2008年, EU におけるバーゼル 2 規則の完全適用. 2012年現在, CRD III を通じてバーゼル 2.5 を適用.
- 2011年に CRD IV が欧州委員会において採択された.

CRO (Chief Risk Officer) 最高リスク管理責任者.

CRR (Capital Requirements Regulation) 資本要求規則. 銀行のブルーデンス基準を設定するため CRD IV とともに欧州委員会によって採択された.

CSD (Central Securities Depository) 中央証券預託機関.

DGS (Deposit Guarantee Scheme) 預金保険制度.

EA17 自国通貨としてユーロを用いる17の EU 加盟国 (ベルギー, ドイツ, ギリシャ, スペイン, エストニ

ア、アイルランド、フランス、イタリア、キプロス、ルクセンブルグ、マルタ、オランダ、オーストリア、ポルトガル、スロベニア、スロヴァキア、フィンランド）。

EBA（European Banking Authority）欧州銀行監督局。

ECB（European Central Bank）欧州中央銀行。

EFSF（European Financial Stability Facility）欧州金融安定ファシリティ。ユーロ加盟国の政府間合意に基づいて設立された有限責任会社で、金融的困難に見舞われたユーロ圏諸国に貸付を行うことを目的としている。

EIOPA（European Insurance and Occupational Pensions Authority）欧州保険・年金監督局。

EMIR（European Market Infrastructure Regulation）欧州市場インフラ規制。OTC デリバティブ、中央清算機関、取引情報蓄積機関が対象。

EONIA（Euro Overnight Index Average）ユーロ圏無担保翌日物平均金利。ユーロ圏インターバンク翌日物市場で支配的な実効利子率の指標である。

ESA（European Supervisory Authority）欧州監督機構。EBA、ESMA および EIOPA で構成される。

ESM（European Stability Mechanism）欧州安定メカニズム。暫定の ESFS と置き換わっている。

ESMA（European Securities Market Authority）欧州証券市場監督局。

ESRB（European Systemic Risk Board）欧州システミックリスク理事会。EU 金融システムのマクロプラードレンス監督に責任を負っている。

EU12 21世紀に EU に加盟した中・東欧など12カ国。

EU15 20世紀に EU に加盟した15カ国。

EU27 EU 加盟国（本報告書刊行時点）。

Euribor（Euro interbank offered rate）欧州銀行間取引金利。優良銀行がユーロ資金を別の優良銀行に貸し出そうとする時のレートのことである。

FDIC（Federal Deposit Insurance Corporation）連邦預金保険公社。米国の預金保険および破綻処理当局。

FSB（Financial Stability Board）金融安定理事会。

GAAP（Generally Agreed Accounting Practices）一般会計原則。（米国企業や実務で用いられる）会計枠組みの1つ。

IASB（International Accounting Standards Board）国際会計基準審議会。

ICB（Independent Commission on Banking）独立銀行委員会。構造的分離の必要性を検討するために英国で設立された。

IFRS（International Financial Reporting Standards）国際財務報告基準。

LCR（Liquidity Coverage Ratio）流動性カバレッジ比率。

LTI（Loan-To-Income ratio）所得対貸付比率。

LTRO（Longer Term Refinancing Operations）長期資金リファイナンスオペ。危機の際、たとえば2011年の12月と2012年2月に、ECB は LTRO 融資を欧州銀行に供給した。

LTV（Loan-To-Value ratio）融資比率。

M&A（Mergers and Acquisitions）合併および買収。

MFI（Monetary Financial Institution）預金取扱金融機関。ECB が用いる用語で、共同体法の中で定義され

ている金融機関とその他の金融機関を包括したもの。MFIs 以外の事業者からの預金および／または預金に近い代替物の受け取り、また（少なくとも経済用語上は）自己勘定において、信用供与および／または証券投資を行うことを業務とする。マネー・マーケット・ファンドも MFIs に分類される。

MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) 金融商品市場指令。

MTF (Multilateral Trading Facility) 多角的取引システム。

NFC (Non-Financial Corporation) 非金融企業。

NSFR (Net Stable Funding Ratio) 安定調達比率。

OMT (Outright Monetary Transactions) アウトライト・マネタリー・トランザクション。適切な金融政策の伝達と金融政策の単一性を保護することを目的として、ユーロ・システム (Eurosystem) によって国債市場で実行される取引。

OTC (Over-The-Counter or bilateral) たとえば取引所のような集中化された取引とは対照的に、店頭または相対の取引。

RMBS (Residential Mortgage-Backed Securities) 住宅担保ローン証券。住宅ローンを裏付けとした証券。

RWA (Risk-Weighted Assets) リスクウェイト資産。信用リスク、マーケットリスク、オペレーショナルリスクを反映するために、関連するリスクウェイト要因によってウェイトづけされた資産。

- 最低（規制）自己資本比率はリスクウェイト資産のパーセンテージとして表される。

SIB (Systemically important bank) システム上重要な銀行。

- G-SIB, D-SIB, E-SIB の修飾語は、それぞれ、グローバルに (globally), 国内的に (domestically), 欧州の (European), を表す。

SIV (Structured Investment Vehicle) 仕組み投資会社。主に（長期の）証券化資産への投資や上位債（コモディカル・ペーパーとミディアム・ターム・ノートの双方）、劣後債、株式の発行による投資といった資金調達を行う。

SMP (Securities Markets Programme) 証券市場プログラム。機能不全のユーロ圏の公債および民間債券市場に対するユーロ・システムの介入措置。これらの市場に深さと流動性を確保することが目的。

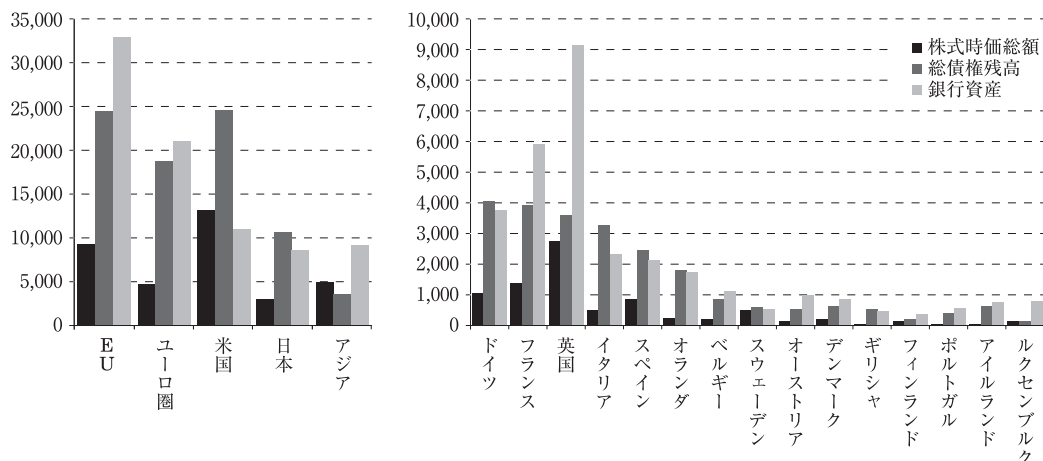
- (OMT の導入によって) 2012年9月6日に終了した。

SPV (Special Purpose Vehicle) 特別目的会社。

VaR (Value at Risk) バリュエーション・アット・リスク。所与の保有期間および所与の信頼区間において、銀行のトレーディング部門によって発生する潜在的損失を測定する基準となるリスク管理の概念。

## 付録 1：総計値

図 A1.1 EU およびその他における銀行資産と株式・債券市場の比較



出所：IMF 世界金融安定報告書2011年9月号に基づいて計算。

表 A1.1 国別預金取扱金融機関数および資産（2012年3月時点）

	預金取扱 金融機関数	総資産 (百万ユーロ)	GDP (百万ユー ロ, 2011年)	総資産 (対 GDP 比, %)	総資産の変化率 (対2001年比, %)
オーストリア	765	1,011,062	300,241	336.7	76.3
ベルギー	108	1,161,709	368,304	315.4	49.4
ブルガリア	31	42,857	38,483	111.4	-
キプロス	141	130,390	17,761	734.1	-
チェコ	57	192,959	154,913	124.6	-
デンマーク	161	1,115,073	239,245	466.1	131.0
エストニア	17	19,067	15,973	119.4	-
フィンランド	323	641,579	191,571	334.9	285.0
フランス	656	8,454,275	1,996,583	423.4	108.7
ドイツ	1,893	8,522,747	2,570,800	331.5	35.2
ギリシャ	54	435,211	215,088	202.3	104.8
ハンガリー	189	115,325	100,513	114.7	-
アイルランド	479	1,250,195	156,438	799.2	135.0
イタリア	740	4,158,073	1,580,220	263.1	121.4
ラトビア	30	28,348	20,050	141.4	-
リトアニア	91	24,198	30,705	78.8	-
ルクセンブルグ	142	1,040,680	42,822	2430.3	27.4
マルタ	26	51,166	6,426	796.2	-
オランダ	284	2,480,282	602,105	411.9	95.9
ポーランド	699	334,764	370,014	90.5	-
ポルトガル	155	580,737	170,928	339.8	94.5
ルーマニア	41	90,662	136,480	66.4	-
スロヴァキア	30	59,719	69,058	86.5	-
スロヴェニア	25	53,714	35,639	150.7	-

スペイン	334	3,732,258	1,073,383	347.7%	188.9%
スウェーデン	174	1,160,037	386,772	299.9%	148.9%
英国	373	9,933,059	1,746,962	568.6%	68.4%
EU	8,018	46,820,146	12,637,477	370.5%	-

注：預金取扱金融機関の統合バランスシート（aggregate balance sheet）に基づく総資産。

出所：ECB, Eurostat.

表 A1.2 非預金取扱機関向け貸出および預金（百万ユーロ，総資産比，2012年3月時点）

	総資産	NFCs 向け 貸出	家計向け貸出	総資産に対す る NFCs およ び家計向け貸 出 (%)	非預金取扱金 融機関による 預金	総資産に対す る非預金取扱 金融機関によ る預金 (%)
オーストリア	1,011,062	165,743	143,829	30.6	325,210	32.2
ベルギー	1,161,709	115,892	110,979	19.5	482,845	41.6
ブルガリア	42,857	17,120	9,580	62.3	25,782	60.2
キプロス	130,390	25,913	23,795	38.1	49,328	37.8
チェコ	192,959	33,836	45,391	41.1	111,211	57.6
デンマーク	1,115,073	140,173	317,099	41.0	159,545	14.3
エストニア	19,067	5,968	6,936	67.7	9,692	50.8
フィンランド	641,579	66,017	110,969	27.6	129,028	20.1
フランス	8,454,275	877,889	1,075,705	23.1	1,943,734	23.0
ドイツ	8,522,747	913,747	1,434,674	27.6	3,130,822	36.7
ギリシャ	435,211	111,234	125,960	54.5	175,219	40.3
ハンガリー	115,325	24,948	26,165	44.3	45,664	39.6
アイルランド	1,250,195	99,275	111,267	16.8	210,533	16.8
イタリア	4,158,073	895,084	615,721	36.3	1,430,192	34.4
ラトビア	28,348	7,745	7,164	52.6	8,032	28.3
リトアニア	24,198	7,738	7,508	63.0	11,924	49.3
ルクセンブルグ	1,040,680	52,903	34,394	8.4	221,957	21.3
マルタ	51,166	5,598	4,024	18.8	10,921	21.3
オランダ	2,480,282	367,471	417,820	31.7	865,991	34.9
ポーランド	334,764	61,093	128,387	56.6	186,667	55.8
ポルトガル	580,737	114,016	139,781	43.7	241,025	41.5
ルーマニア	90,662	26,546	23,840	55.6	43,517	48.0
スロヴァキア	59,719	16,187	17,437	56.3	39,457	66.1
スロヴェニア	53,714	20,219	9,422	55.2	24,042	44.8
スペイン	3,732,258	849,640	848,569	45.5	1,707,510	45.8
スウェーデン	1,160,037	206,006	302,018	43.8	246,217	21.2
英国	9,933,059	533,305	1,412,254	19.6	2,776,881	28.0
EU	46,820,146	5,761,306	7,510,688	28.3	14,612,946	31.2

注：数値は、貸出については非金融企業（NFCs：non-financial corporations）および家計向けすべての貸出を含むが、預金についてはユーロ圏（ユーロ加盟17カ国）または当該国所在の非預金取扱金融機関（non-monetary financial institutions）による預金のみの数値。預金取扱金融機関の統合バランスシート（aggregate balance sheet）に基づく。

出所：ECB.