

付録 2：過去の銀行危機

1980年代の米国貯蓄貸付組合危機⁶⁹⁾

金融規制緩和および金融革新は、米国貯蓄貸付組合（S&L: Savings and Loans）産業を急速に拡大させた。しかしながら、S&L 経営陣は新規事業における適切なリスク管理を行わなかった。専門的知識およびリスク管理文化が新規貸出の急速な膨張と足並みを揃えなかったために、リスクテイクは行き過ぎた規模で増大した。規制者および監督者は新たな業務の十分な監視と抑制を行わなかった。1979年から1981年における急速な利子率の上昇と1981年から1982年の間に確実となった深刻な景気後退が結びついたために、その問題は大きくなった。利子率の急速な上昇は銀行の資金調達コストに影響を与え（彼らの資産の利回りはより長い期間のものであり、同じ程度までの料率の変更は行われなかった）、また急速な景気後退も加わって不良債権は劇的に増加した。いくつかの推計によれば、1982年末までに貯蓄貸付組合の半数以上が債務超過に陥っており、つまりは支払い不能となった。

当時の、監督当局の不作为は、支払い不能の貯蓄貸付組合の倒産を妨げた。実際、大幅に引き下げられた資本要件（例えば、のれん代のような無形資産を認めることによる）といった、変則的な監督当局による会計原則が採用された。貯蓄貸付組合を破綻させ預金者に支払いをするための預金保険（Federal Savings and Loans Insurance Corporation, 連邦貯蓄貸付保険公社）に十分な資金が無かったこと、規制の虜囚、また規制者のために破綻を認めることを渋ったことによって不作为は後押しされた。さらに監督当局の不作为はモラルハザード、利回りの追求、復活に賭けることに対するインセンティブを高めてしまった。

最終的に、連邦貯蓄貸付保険公社は総資産1,250億ドルを保有する約300の S&L を閉鎖した。1989年、整理信託公社（Resolution Trust Company）が保存管理者状態あるいは財務管理下におかれた支払い不能の貯蓄金融機関の管理と破綻処理のために設立された。公社は破綻した金融機関の保有する不動産、4,500億ドル以上の売却を任された。（産業全体の約25%にあたる）約750の支払い不能な S&L の資産を取得したのち、整理信託公社はその95%以上を売却し、回収率は85%超であった。最終的に、1986年から1995年の間に、連邦の預金保険対象となっていた米国の貯蓄金融機関は3,250から約1,650へ約50%減少した。

1990年代のスウェーデンにおける銀行危機⁷⁰⁾

1985年の金融市場の規制緩和は、高インフレ環境および借入を促進する税制と結びついて、不動産貸付と投機の熱狂の引き金となった。さらに為替管理は1989年ようやく緩和されたので、投機的な投資は事実上、国内商業用不動産市場に制限されていた。貸出の大部分は、疑わしい根拠で供与されており、不動産バブルは最終的に崩壊した。

1992年、市場の90%を占めるスウェーデンの7大銀行は大規模な損失を被ったが、それは主として商業用不動産向け貸出によるものであった。損失の合計はスウェーデンの GDP の12%、総貸出の約20%にのぼった。

69) Curry and Shibut (2000), CBO (1992), and Mishkin (2004).

70) Andersson and Viotti (1999), Ingves and Lind (1996), Ergungor (2007), Englund (1999), そして Jonung (2009) に基づいている。

不良債権残高は銀行部門の総自己資本よりもかなり大きかった。7大銀行のうち5行は政府あるいは彼らの株主のどちらかからの追加の資本を必要とし、また実際に調達したのであった。

銀行危機への対応において、スウェーデン政府は預金および銀行債務の保証、そして銀行のための強力な資本管理の連携を発表した。たとえば普通株や永久劣後債といったリスク資本は全額保護の対象としなかった。銀行に対する公的支援の条件には、過去の欠点の修正、よりよい内部統制やリスク管理が含まれた。条件の遵守は、被支援行の取締役会における政府代表の任用を通じて保証することとされた。スウェーデン政府はまた、貸出への効果を和らげ競争を促進するために、外国銀行の子会社設立を認めた。

財務省は、銀行システムに対する広範な支援の管理にあたって必要な資格を自身が持っていないと考えていたし、この役割をRiksbank〔中央銀行〕に割当てることは利益相反を引き起こすので、特殊機関として銀行支援委員会(BSA: Bank Support Authority)を設置した。BSAは1993年5月に公式に業務を開始するとともに、評価委員会(Valuation Board)が別途設置された。

支援を求めるすべての銀行は「現実的な」価値で資産の評価減を実施し、仮に評価減によって銀行の資本水準が現行の最低基準以下となる場合には追加の資本を積み増すように求められた。そのような資本増強を自身で達成できなかった銀行はいずれも、株主の価値を完全に帳消しする形で買収された。これらの手法に対する脅威が、いくつかの大銀行に対して、国有化に屈することよりもむしろ民間資本を調達する方法を模索させることとなった。7大銀行のうち5行は資本注入を受けたが、スウェーデン政府が買収したのは結局2つの大銀行のみであった。国有化された銀行と民間銀行のいくつかは、銀行業務継続に対する混乱を最小限にしつつ、彼らの問題資産を管理する手法としてグッド・バンク/バッド・バンクの仕組みを用いた。

被救済行は分割された。優良資産は同一銀行のもとに残された。不良資産は特別機関あるいは資産管理会社セキュラム(Securum)に移された。資産はセキュラムの管理下に置かれ、それらはデューデリジェンスの過程で評価を切り下げられた。十分な資金の配分によって内在価値を下回る価格での資産の中途売却を防止した。

バッド・バンクを保有する手法は民間銀行や国有銀行でも用いられ、民間銀行のバッド・バンクは全く政府の支援を受けなかった。各行が自身のバッド・バンクを保有したので、移管資産をどのように評価するかという問題は、重大なものとはならなかった。銀行とバッド・バンクの所有者は同じであったから、概算価額は十分であった。

1996年7月、スウェーデンは全額保護と特別法を廃止した。スウェーデンは経営難の銀行を救済するためGDPの4%を支出したが、2007年までに、回復した価値といくつかの資金源からの収益のおかげで救済コストを取り戻した。セキュラムは最終的に余剰をうみだした。配当、Nordbanken(ノルド銀行)株式の部分売却、そして政府の保有するNordbanken(現Nordea)株式の価値上昇が残りを埋めた。このポジティブな結果は、危機管理あるいは「グッド・バンク/バッド・バンク」手法の巧さのためだけでなく、景気回復に向けて良好な環境をもたらした世界的な景気循環によるものでもあった。

付録 3 : EU 内のサンプル銀行に関する追加データ

表 A3.1 総資産および時価総額（2011年）

銀行	本 国	総資産（百万ユーロ）	時価総額（百万ユーロ）
Banca Monte d. P. S.	イタリア	240,702	2,929
Barclays	英国	1,871,469	25,699
BBVA	スペイン	597,688	32,444
BNP Paribas	フランス	1,965,283	36,171
Groupe BPCE	フランス	1,138,395	-
Commerzbank	ドイツ	661,763	6,662
Crédit Agricole Group	フランス	1,879,536	-
Danske Bank	デンマーク	460,832	9,102
Deutsche Bank	ドイツ	2,164,103	26,627
DZ Bank AG	ドイツ	405,926	-
Erste Bank	オーストリア	210,006	5,046
Handelsbanken	スウェーデン	275,514	12,678
HSBC	英国	1,967,796	105,022
ING	オランダ	961,165	-
Intesa	イタリア	639,221	21,265
KBC	ベルギー	285,382	3,307
Landesbank B-W	ドイツ	373,059	-
Lloyds Banking Group	英国	1,161,698	21,335
Nordea	スウェーデン	716,204	24,069
Rabobank Group	オランダ	731,665	-
Royal Bank of Scotland	英国	1,803,649	26,625
RZB AG	オーストリア	150,087	-
Santander	スペイン	1,251,525	52,048
SEB	スウェーデン	265,219	9,864
Société Générale	フランス	1,181,372	12,830
Standard Chartered	英国	461,284	40,207
Swedbank	スウェーデン	208,464	9,081
UBI	イタリア	129,804	2,855
Unicredit	イタリア	926,769	12,384

出所：SNL Financial より作成。

表 A3.2 資産構成（2011年）

銀行	総資産 (10億ユーロ)	対顧客貸出 (%, ネット)	対銀行貸出 (%, ネット)	有価証券 (%)	デリバティブ (%)	トレーディング目的で 保有する資産 (%)
Banca Monte dei P. S.	241	63.3	9.3	20.1	7.0	13.5
Barclays	1,871	29.1	3.2	59.2	34.5	44.0
BBVA	598	58.9	4.4	25.2	8.7	11.8
BNP Paribas	1,965	33.9	2.5	52.7	23.7	38.8
Groupe BPCE	1,138	51.1	12.4	28.7	11.2	13.5
Commerzbank	662	44.8	13.3	38.7	19.5	23.5
Crédit Agricole Group	1,879	42.5	5.5	42.6	20.9	23.6

Danske Bank	461	53.9	5.3	29.8	16.1	25.4
Deutsche Bank	2,164	21.1	7.5	62.2	40.1	50.9
DZ Bank AG	406	29.6	24.0	28.0	8.4	17.7
Erste Bank	210	60.9	3.6	26.1	5.2	7.1
Handelsbanken	276	64.8	9.4	11.3	6.0	6.8
HSBC	1,968	39.5	10.4	39.2	13.6	26.3
ING	961	64.6	4.7	18.3	7.2	13.1
Intesa	639	58.9	5.7	27.5	8.2	9.4
KBC	285	48.5	6.7	29.6	6.2	9.4
Landesbank B-W	373	32.4	15.9	48.3	18.5	27.3
Lloyds Banking Group	1,162	59.3	3.6	26.0	6.8	7.3
Nordea	716	47.1	7.2	40.9	24.0	35.5
Rabobank Group	732	64.4	3.4	16.9	8.1	8.5
RBS	1,804	34.2	5.5	50.6	35.1	50.7
RZB AG	150	52.8	14.8	19.4	5.8	7.7
Santander	1,252	59.9	4.1	21.4	9.1	13.8
SEB	265	50.2	8.9	22.9	7.1	16.1
Société Générale	1,181	33.6	7.3	47.8	21.8	33.0
Standard Chartered	461	44.9	11.1	32.8	11.3	15.0
Swedbank	208	65.2	5.2	13.1	5.6	15.9
UBI	130	76.8	4.8	9.9	1.8	2.2
Unicredit	927	61.2	6.2	25.4	12.9	14.1

出所：SNL Financial より作成。

表 A3.3 資本構成（2011年）

銀行	RWA/総資産 (%)	Tier 1資本比率 (%)	総資本/総資産 (%)	有形普通株式株 主資本/総資産 (%)	Tier 1資本/ 総資産 (%)
Banca Monte dei P.S.	43.70	11.1	4.6	2.4	4.8
Barclays	25.01	12.9	4.2	3.1	3.2
BBVA	55.34	10.3	6.7	4.9	5.7
BNP Paribas	31.22	11.6	4.4	2.8	3.6
Groupe BPCE	34.08	10.7	4.3	3.2	3.6
Commerzbank	35.75	11.1	3.7	2.8	4.0
Credit Agricole Group	27.78	11.9	4.1	2.7	3.3
Danske Bank	26.46	16.0	3.7	3.0	4.2
Deutsche Bank	17.62	12.9	2.5	1.7	2.3
DZ Bank AG	24.54	10.1	2.7	1.4	2.5
Erste Bank	54.29	10.4	7.2	3.2	5.7
Handelsbanken	20.71	18.4	3.9	3.6	3.8
HSBC	47.33	11.5	6.5	4.8	5.5
ING	34.38	11.7	3.6	3.4	4.0
Intesa	50.88	11.5	7.5	5.0	5.8
KBC	44.27	12.3	5.9	2.8	5.4
Landesbank B-W	28.86	12.9	2.6	2.4	3.7
Lloyds Banking Group	36.30	12.5	4.8	4.2	4.5
Nordea	25.86	12.2	3.6	3.2	3.2
Rabobank Group	30.56	17.0	6.2	3.2	5.2
RBS	29.14	13.0	5.0	3.7	3.8

RZB AG	66.48	9.9	7.7		6.6
Santander	45.22	11.0	6.6	3.9	5.0
SEB	28.73	15.9	4.6	3.9	4.6
Société Générale	29.57	10.7	4.3	2.7	3.2
Standard Chartered	45.15	13.7	6.9	5.6	6.2
Swedbank	26.51	17.2	5.3	4.3	4.6
UBI	70.11	9.1	7.6	4.6	6.4
Unicredit	49.68	9.3	5.9	3.9	4.6

出所：SNL Financial より作成。

訳者注：RZB AG の第 4 列の数値は示されていない。

表 A3.4 資金調達構成 (2011年)

銀行	総資産 (10億ユーロ)	顧客預金 (%)	金融機関預金 (%)	総負債 (%)	総デリバティブ債務 (%)	預貸比率 (%)
Banca Monte dei P.S.	241	39.0	20.0	25.9	8.1	162.2
Barclays	1,871	24.1	5.9	29.6	33.8	120.8
BBVA	598	47.2	15.5	16.3	8.3	124.7
BNP Paribas	1,965	27.8	7.7	20.0	23.5	122.0
Groupe BPCE	1,138	35.0	10.4	30.2	11.1	145.7
Commerzbank	662	38.6	14.9	19.2	20.9	116.2
Credit Agricole Group	1,880	35.5	6.7	14.2	20.6	119.9
Danske Bank	461	24.8	11.5	29.0	15.6	217.6
Deutsche Bank	2,164	27.8	n.a.	20.9	39.0	76.1
DZ Bank AG	406	23.4	29.1	15.3	9.2	126.3
Erste Bank	210	56.6	11.3	17.4	4.4	107.5
Handelsbanken	276	19.9	8.2	57.5	5.2	325.1
HSBC	1,968	53.9	6.6	11.2	13.5	73.3
ING	961	54.0	7.5	17.8	7.7	119.8
Intesa	639	34.3	12.6	25.2	8.9	171.7
KBC	285	47.1	9.1	10.8	8.3	102.8
Landesbank B-W	373	21.5	20.9	34.9	18.9	151.0
Lloyds Banking Group	1,162	42.6	4.2	24.6	6.0	139.0
Nordea	716	26.5	7.7	26.0	23.5	177.4
Rabobank Group	732	45.1	3.6	33.0	8.6	142.7
RBS	1,804	33.4	7.2	12.5	34.8	102.5
RZB AG	150	44.7	26.6	13.0	6.1	118.0
Santander	1,252	50.5	11.4	17.6	8.8	118.6
SEB	265	35.7	8.5	26.8	6.5	140.6
Société Générale	1,181	28.8	9.5	16.9	21.7	116.7
Standard Chartered	461	58.7	6.1	11.4	11.0	76.4
Swedbank	208	30.2	7.5	43.1	4.9	215.7
UBI	130	42.0	7.8	37.3	1.8	182.9
Unicredit	927	44.0	14.3	18.7	13.2	139.3

出所：SNL Financial より作成。

表 A3.5 収益性 (2011年)

銀行	ROA (2011年)	ROA (2007年)	ROE (2011年)	ROE (2007年)	費用/収益比 率 (2011年)	市場収益 (5年) (%)
Banca Monte dei P. S.	(1.95)	0.91	(28.42)	17.35	76.08	-92.78
Barclays	0.23	0.39	6.20	17.02	62.34	-70.76
BBVA	0.61	1.39	9.04	25.53	50.86	-65.64
BNP Paribas	0.35	0.53	8.05	14.55	61.46	-62.89
Groupe BPCE	0.28	-	6.04	-	66.67	-
Commerzbank	0.11	0.31	2.76	12.27	80.64	-95.36
Crédit Agricole Group	0.06	0.44	1.46	9.79	55.57	-
Danske Bank	0.05	0.49	1.46	14.91	58.89	-64.00
Deutsche Bank	0.21	0.37	8.28	17.89	75.50	-68.84
DZ Bank AG	0.15	0.21	5.66	8.21	72.63	-
Erste Bank	(0.26)	0.81	(3.44)	13.90	54.26	-73.41
Handelsbanken	0.53	0.85	13.78	22.04	47.13	24.99
HSBC	0.65	0.97	10.98	16.34	54.28	-6.09
ING	0.43	0.39	11.82	14.89	58.13	-
Intesa	(1.25)	1.70	(14.43)	20.61	65.97	-77.59
KBC	0.02	1.00	0.26	18.42	59.90	-85.73
Landesbank B-W	0.02	0.08	0.89	3.14	51.63	-
Lloyds Banking Group	(0.28)	0.94	(5.94)	27.75	77.43	-89.85
Nordea	0.43	0.85	10.61	19.27	54.91	-37.78
Rabobank Group	0.38	0.48	6.13	8.87	64.07	-
Raiffeisen	0.69	1.51	9.24	17.36	60.77	-77.96
RBS	(0.13)	0.69	(2.56)	11.27	69.73	-95.86
RZB AG	0.51	0.94	6.41	15.80	64.10	-
Santander	0.50	1.10	7.68	18.42	51.02	-52.63
SEB	0.50	0.64	10.81	18.95	60.52	-61.81
Société Générale	0.24	0.16	5.37	4.96	65.47	-85.81
Standard Chartered	0.87	0.98	12.30	15.39	56.16	12.78
Swedbank	0.66	0.80	12.20	18.87	55.35	-54.23
UBI	(1.41)	1.00	(15.43)	10.71	71.58	-85.44
Unicredit	(0.95)	0.72	(13.97)	12.59	67.36	-93.70

出所：SNL Financial より作成。

図 A3.1 銀行規模とパフォーマンス

