

ヨーロッパ銀行同盟の現状と展望

——銀行セクターの変革に向けて——

青山学院大学 中 川 辰 洋

“If national specificities contribute to a more stable banking system,
the SSM will be eager to preserve or even promote them”

——Sabine Lautenschläger, Vice Chair of the SSM Executive Board

はじめに

- ・ヨーロッパ銀行同盟は第1段階として2014年11月に①SSM(単一銀行監督機構)の稼働、第2段階として、②2016年の発足に向けてSRM(単一銀行破綻処理機構)、および③SRF(単一預金保険基金)が本年1月より準備作業
- ・SSMの目標である質の高い一貫した銀行監督の実現、そしてそのための単一のルールブックの作成と実施にかかる動きの分析、および
- ・SSMの銀行経営へのインプリケーション、とくに銀行同盟下の銀行経営のあり方の模索、ユーロ圏銀行セクターの今後の動向の展望

1. ヨーロッパ銀行同盟構想と具体化に向けた動き

- ・2012年5月のバローゾ構想→ ロンバイ構想「真のEMU(経済通貨同盟)に向けて」のなかで経済、財政、金融の各分野での統合の深化を目標、とくに金融統合とは、金融危機やソブリン危機の発現によって深刻な経営難に陥った銀行セクターの信頼の回復、経済成長の達成ために金融システムの一元化を目指す
- ・銀行同盟→ 銀行監督、破綻処理およびそのための財源(預金保険)の一元化の3本柱。その実現は、銀行監督の一元化が先行し、ECB内SSM(単一銀行監督機構)を設立(2014年11月稼働)。一方、破綻処理、預金保険に取決めは、13年6月に指令案の提出、同年12月にECOFINによる合意を経て、14年ECOFINとヨーロッパ議会の政治交渉で法制化、この結果、15年1月からSRM(単一銀行破綻処理機構)とSRF(預金保険)が稼働準備
- ・SSMはEBA(ヨーロッパ銀行監督機構)と連携して、大手行130を対象にストレステスト、AQR(資産審査)を実施後、監督業務を開始。現在、単一ルールブックの策定

2. SSMの組織と機構

- ・SSM→ ECB内に設置(本部・フランクフルト)、役職員約1000人(うち、参加国の監督当局(NCA)から約800人、残りは法務、会計、ITの専門家と民間銀行職員から構成
- ・大手行(重要性の高い)約130を対象に直接監督(銀行免許の付与、剥奪をふくむ)そ

ヨーロッパ銀行同盟の現状と展望 ——銀行セクターの変革に向けて——

れ以外の重要性の低い約 4000 行は各国 NCA が監督

・SSM の組織

SSB→ 監督上の規制および監督措置の策定。メンバー構成、正副議長、ECB 代表 4 名および参加 19 カ国の NCA メンバー（計 25 名）（デンマークの参加？）

運営委員会→ SSB の運営のサポート。メンバー構成、約 10 名（SSB 正副議長、ECB 代表および NCA 代表）

・4 つの総総局（DG）および事務局

DG-I： 最も重要性の高い銀行（グローバル・システムック・バンク）

DG-II： 重要性の高い銀行（ヨーロッパ・システムック・バンク）

DG-III： 重要性の低い銀行（準大手銀行）

DG-IV： SSM 全対象行

3. SSM の当面する任務

・銀行監督の質の向上と銀行のバランスシートの改善→ SREP（監督上の検査・評価プロセス）の実施、2017 年から AQR を毎年実施

・単一ルールブックの策定（監督権限の NCA から SSM）

① 自己資本の定義の統一→量の基準のみならず、質の向上（繰延税金資産（DTA）の廃止など）

② レバレッジ比率の見直し（3%→6%）

③ 資産の質の向上→ 1) 不良債権の定義の統一、2) 国債エクスポージャー規制（自己資本の 25%を上限）、3) リスク・ウェイトに対応したポートフォリオの構築

・大手銀行の TLAC（総損失吸収能力）の向上→ 大手銀行に対する“ベイルイン可能債（bail-in-able debt）”の発行により追加バファースの義務化

4. SSM の銀行経営への影響

・銀行経営構造の変化→ “Holdco Model”、大手銀行の持ち株会社化 ←TLCA の向上と結果として、破綻処理の簡素化、それゆえデータ処理の統一化の推進

・クロスボーダーM&Aの促進、銀行セクターの再編→ 銀行経営の規制・監督にかかる国別差異の消滅により銀行ナショナル・チャンピオンからユーロ圏のチャンピオンへ

・CMU（資本市場同盟）構想のインプリケーション→ 資金調達における証券市場の振興

結びにかえて

・SSM のシナリオの制約→ 参加国の理解を得られるかどうか、EBA の連携、バーゼル銀行監督委員会や FSB（金融安定化理事会）との調整は可能か

・SSM と SRM（および SRF）との関係

・金融統合と財政同盟、最終的には経済統合への道筋に合意形成が可能か

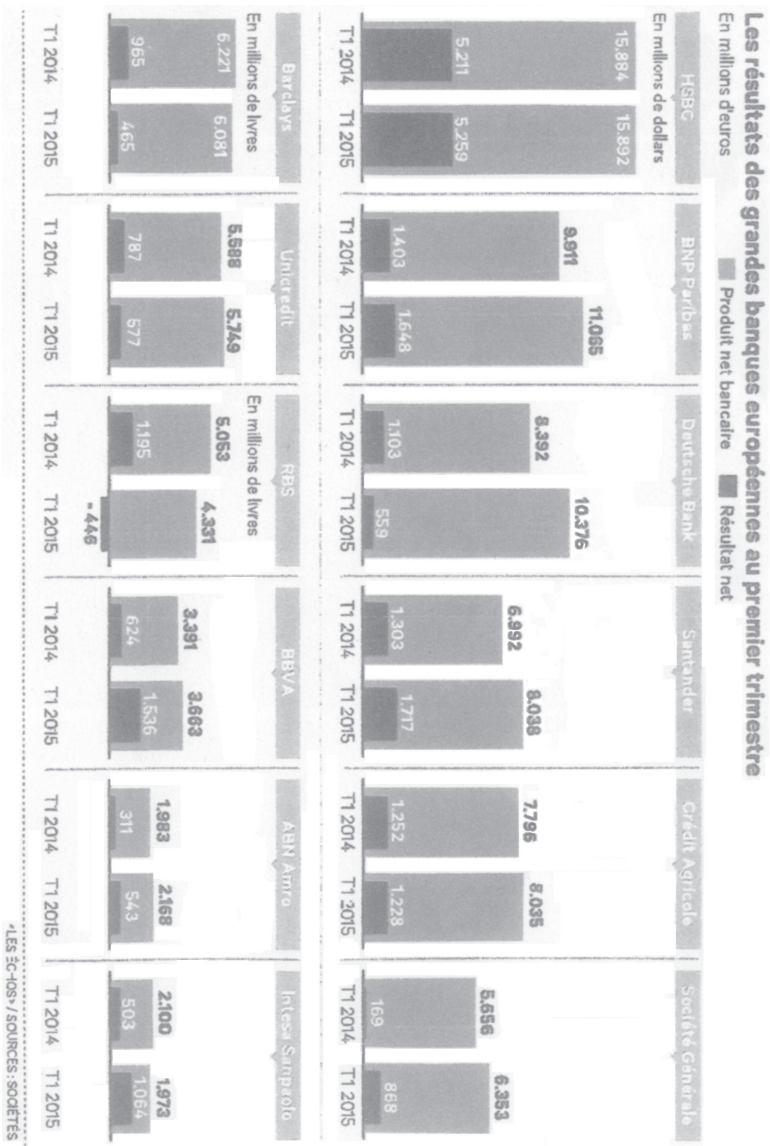
参考文献

- Binham, Caroline [2015] “Three lenders faces probe by ECB banking watchdog”, *Financial Times*, March 31.
- Binham, Caroline and Martin Arnold [2015] “Europe’s big banks will need to raise capital warns ECB”, *Financial Times*, February 24.
- Chocron, Véronique [2015a] “Redressées, les banques européennes espèrent améliorer leur rentabilité”, *Les Echos*, 19 mars.
- Chocron, Véronique [2015b] “Les banques européennes profitent de l’effet QE et de la reprise économique”, *Les Echos*, 19 mai.
- DTTL-Deloitte Touche Tomatsu Limited [2014] *The Single Supervisory Mechanism (SSM)*, London. DTTL 編「単一監督メカニズム (SSM)」, 2015 年。
- ECB-European Central Bank [2015] *ECB Annual Report on Supervisory Activities*, European Central Bank, Frankfurt am Main: www.bankingsupervision.europa.eu
- European Commission [2015a] *Green Paper building a Capital Markets Union*, SWD(2015) 13 final, Brussels, 18 February: www.europa.eu
- European Commission [2015b] *Q & A on the Green Paper on building the Capital Markets Union*, European Commission – Fact Sheet, Brussels, 18 February: www.europa.eu
- Financial Time [2014] “Transcript of interview with Danièle Nouy”, *Financial Times*, February 9: www.ft.com
- Gasquet, Pierre de [2015] “MSP prêt à relever son plan de recapitalisation à 3,5 milliards”, *Les Echos*, 13 février.
- Hill, Johnathan [2015] “Presentation of Green Paper on Capital Markets Union”, Speech at European Parliament Economic and Monetary Affairs Committee, Brussels, 24 February: www.europa.eu
- Junker, Jean-Claude [2014] A New Start for Europe: My Agenda for Jobs, Growth, Fairness and Democratic Change, Opening Statement in the European Parliament Plenary Session, Strasbourg, 15 July 2014: www.europa.eu
- Lacour, Jean-Philippe [2015] “La BCE se pose en contrôleur exigeant des grandes banquese”, *Les Echos*, 1 avril.
- Lederer, Edouard [2015] “Le gendarme européen des banques ou l’apparentissage du <soft>power>”, *Les Echos*, 2 juin.
- Madelin, Thibaut [2015] “Supervision bancaire: la BCE s’attaque aux exceptions nationales”, *Les Echos*, 26 février.
- Nahmias, Laurent [2015] “Le financement des entreprises en zone euro: évolution rcente et perspectives”, *Conjoncture*, n° 5/2015, Paris, BNP Paribas, mai.
- Robequain, Lucie [2015] “Deutsche Bank et Santander dans le collimateur de la Fed”, *Les Echos*, 7 mars.

ヨーロッパ銀行同盟の現状と展望 ——銀行セクターの変革に向けて——

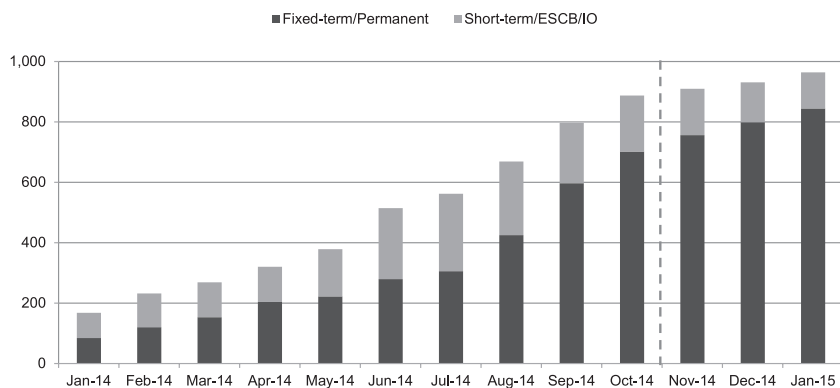
- Speyer, Bernhard [2013], *EU Banking Union: Right idea, poor execution*, EU Monitor – European Integration, Deutsche Bank Research, Frankfurt am Main, September 4.
- Véron, Nicolas [2015] *Europe's Radical Banking Union*, Bruegel Essay and Lectures Serie, Bruegel Institute, Bruxelles: www.bruegel.org
- Véron, Nicolas and Guntram B. Wolff [2015] *Capital Markets Union: A Vision for the Long Term*, Bruegel Essay and Lectures, Bruegel Policy Contribution, Bruegel Institute, Bruxelles: www.bruegel.org
- Vetter, Stefan [2013], *Do all roads need to fiscal union ? : Options for deeper fiscal integration in the eurozone*, EU Monitor – European Integration, Deutsche Bank Research, Frankfurt am Main, April 22.
- Wajsbrot, Sharon et Véronique Chocron [2015] “Les grandes banques ont à nouveau réduit leurs effectifs en France en 2014”, *Les Echos*, 3/4 avril.
- Wajsbrot, Sharon et Véronique Chocron [2015] “La BCE veut harmoniser les règles du jeu pour les banques européennes”, *Les Echos*, 2 juin.
- 井上武 [2014] 「欧州における銀行同盟の進展——ユーロ圏の銀行監督と破たん処理制度の統一へ向けた銀論・論点」（ディスカッションペーパーDP2014・1）、金融庁金融研究センター、4月。
- 中川辰洋 [2014a] 「ユーロ圏銀行同盟の理念と現実——一歩前進、二歩後退——」、青山学院大学経済学会『青山経済論集』第65巻第4号、3月、所収。
- 中川辰洋 [2014b] 「ユーロ圏銀行同盟の課題と展望——2014年3月のSRM政治交渉の帰結とインプリケーション——」、青山学院大学経済学会『青山経済論集』第66巻第1号、6月、所収。
- 中川辰洋 [2014c] 「ヨーロッパ銀行同盟元年——現状と課題——」、日本証券経済研究所『証券経済研究』第88号、12月、所収。
- 中川辰洋 [2015] 「ギリシャ新政権の100日——ユーロ圏ソブリン危機のエンドゲーム——」、日本証券経済研究所『証券経済研究』第90号、6月、所収（予定）。

図表1 ヨーロッパ大手主要銀行の収益状況
(2015年第1四半期/2014年第一四半期)



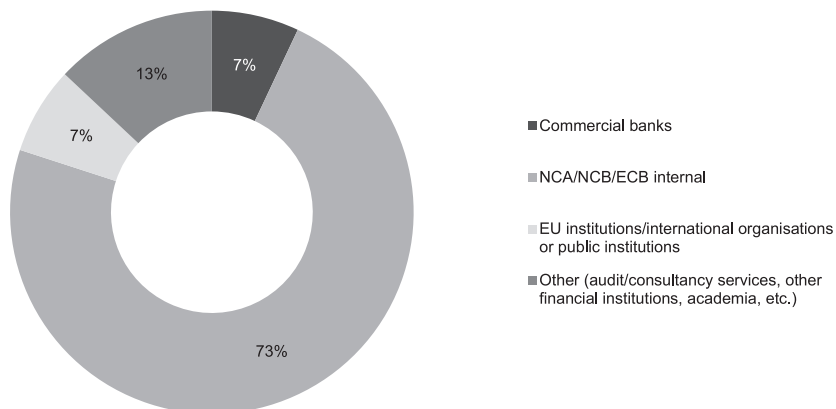
[出所] Les Echos, 19mars 2015 より引用。

図表4 SSM（単一銀行監督機構）職員数



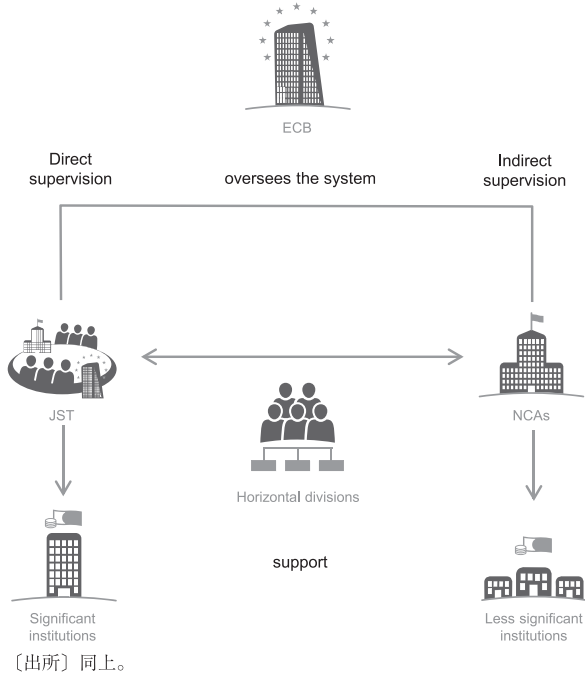
〔出所〕 ECB資料より引用。

図表5 SSM職員の前歴



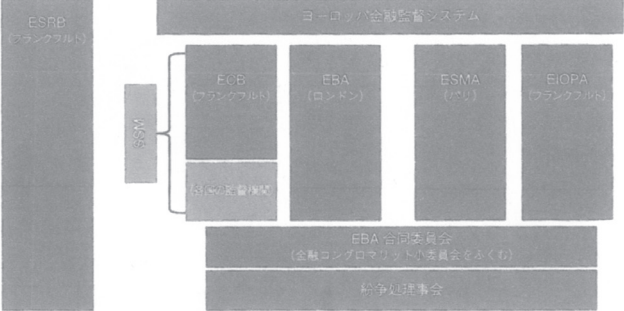
〔出所〕 同上。

図表6 銀行監督業務のフローチャート



〔出所〕 同上。

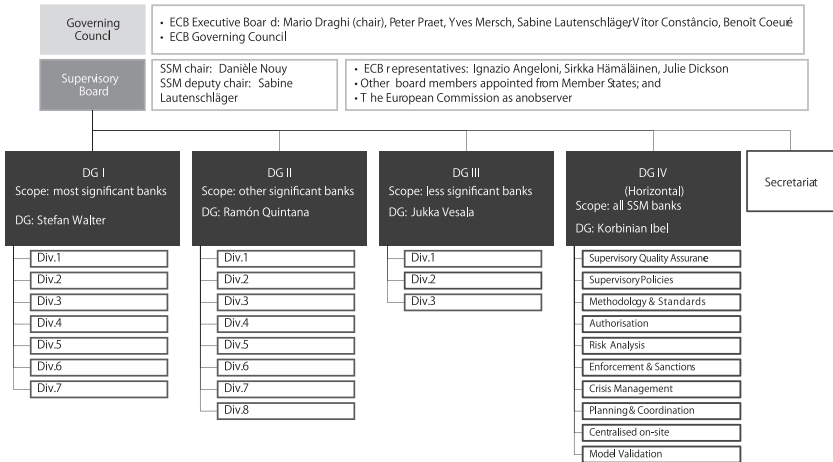
新たなヨーロッパ金融監督システム概念図



注：1. 図中の略記はつぎのとおりである。
ESRB: European Systemic Risk Board (ヨーロッパ・システムリスク理事会)
SSM: Single Supervision Mechanism (単一銀行監督機構)
ECB: European Central Bank (ヨーロッパ中央銀行)
EBA: European Bank Authority (ヨーロッパ銀行監督機構)
ESMA: European Securities and Markets Authority (ヨーロッパ証券市場監督機構)
EIOPA: European Insurance and Occupational Pension Authority (ヨーロッパ保険年金機構)
2. () 内は監督機構の所在地。

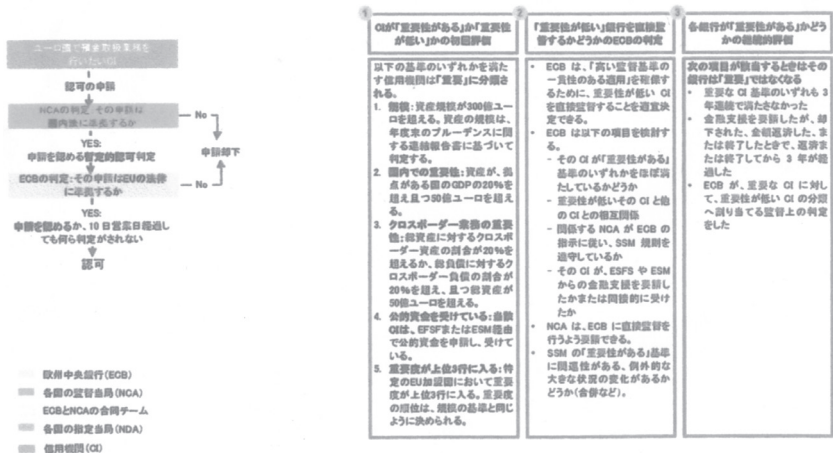
出所: Deutsche Bank Research 資料より引用。

図表7 SSMの組織



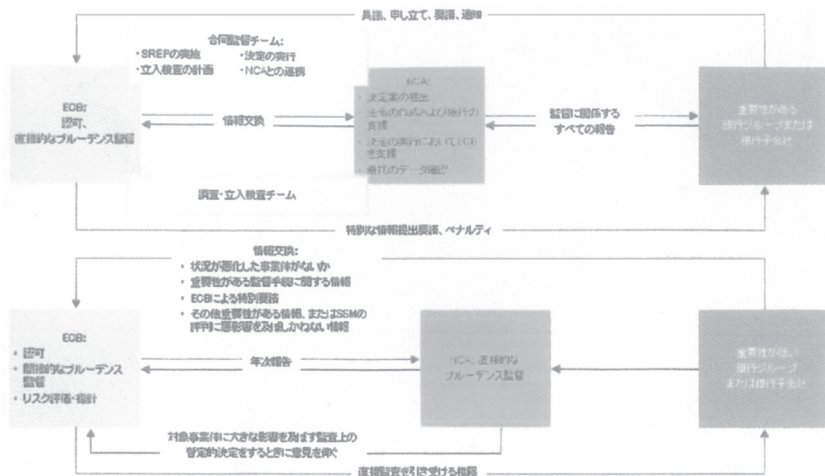
〔出所〕DTTL資料より引用。

図表8 営業認可、銀行の分類



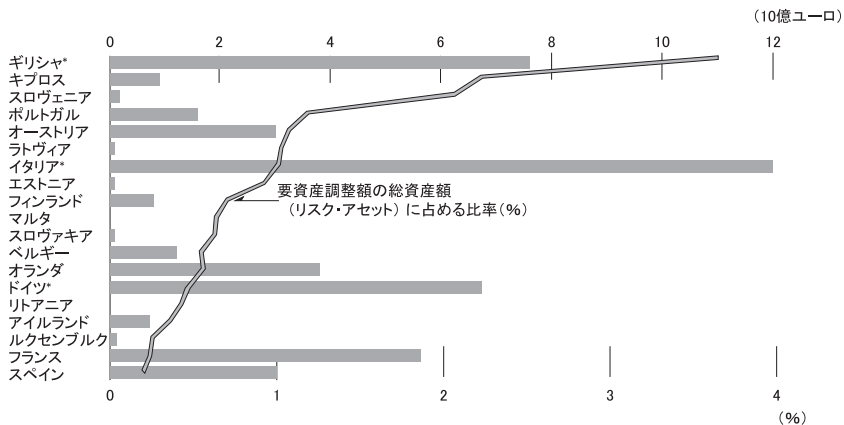
〔出所〕同上。

図表9 銀行監督業務のフロー



〔出所〕 同上。

図表10 AQR不合格銀行の要資金調達額（2013年末）



〔注〕 * はECBのAQR不合格行の居住する国。

〔出所〕 Financial Times資料より引用。

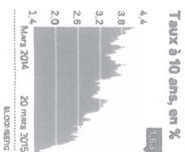
図表11 ヨーロッパ金融機関の投資銀行業務の収益予測

1127

indices

LA DEDITE PORTUGAISE
REPERDU DU GALLON

Le taux à 10 ans du Portugal est proche de ses plus bas historiques, à 1,61 %. Vendred, Standard & Poor's a maintenu la notation de pays à BB et relevé la perspective à « positive ». L'agence prévoit une transfiguration économique entre 2015 et 2017 grâce au rebond de l'investissement. Lisbonne a remboursé au FMI près d'un quart de sa dette au cours de la semaine écoulée.



- Depuis la crise, la rentabilité des

BANQUE

Bankes d'affaires : l'écart de performance entre les banques s'est accentué

Rendements des fonds propres réglementaires

En % 2007 2013 ▲ Vent de tassement ▼ Vau de tassement

Prévisions de croissance des revenus

En milliards de dollars 2014 2020

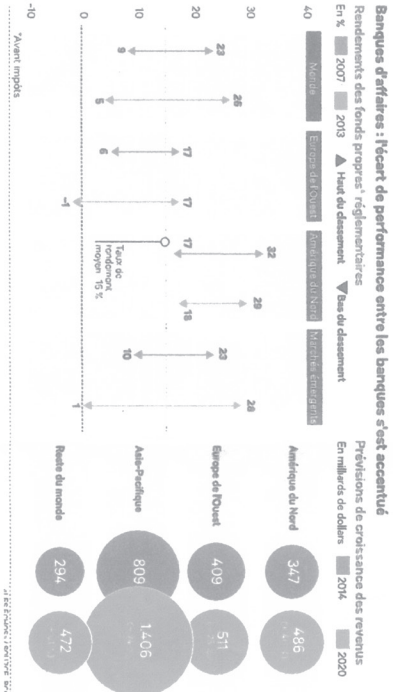
Rendements des fonds propres réglementaires

Bank	2007 (%)	2013 (%)	Trend
Monnaie	23	26	▲
Europe de l'Ouest	17	17	▲
Asie-Pacifique	17	17	▲
Amérique du Nord	22	29	▲
Middle East	23	28	▲

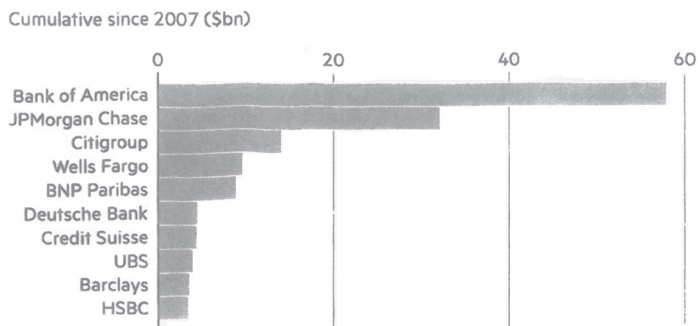
Prévisions de croissance des revenus

Bank	2014 (\$B)	2020 (\$B)
Monnaie	347	486
Europe de l'Ouest	409	511
Asie-Pacifique	809	1,066
Amérique du Nord	294	472

▲ Vent de tassement ▼ Vau de tassement

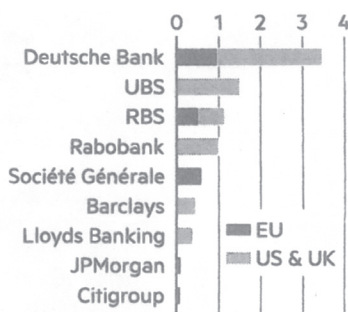


図表12 欧米主要銀行の制裁金（2007年以降累積額、単位：10億ユーロ）



〔出所〕 Financial Times 資料。

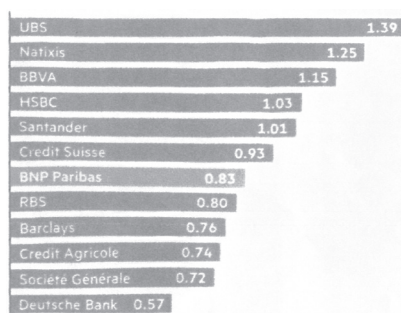
図表13 ヨーロッパ主要銀行のLIBOR不正操作制裁金（単位：10億ユーロ）



Source: FT Research

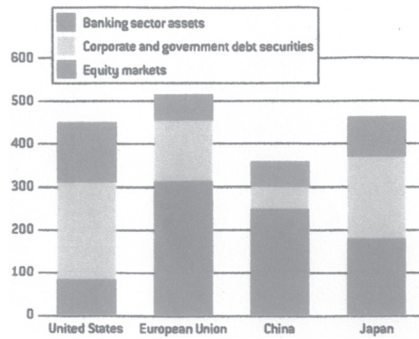
〔出所〕 Financial Times 資料。

図表14 主要銀行の株価純資産倍率（2015年推定）



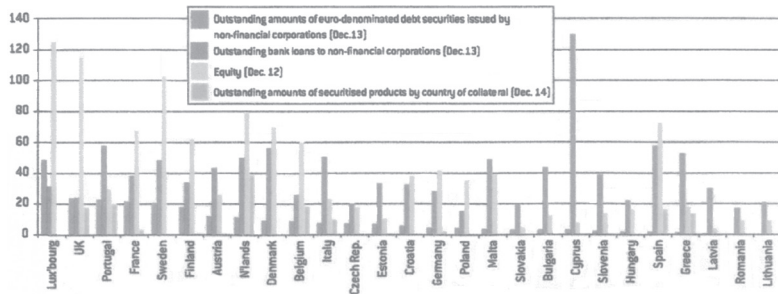
〔出所〕 Financial Times 資料。

図表15 EUの金融資本市場の規模（対GDP、単位：％）



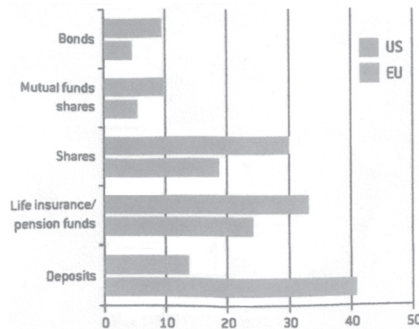
〔出所〕 Bruegel Institute 資料。

図表16 EU加盟国別資金調達構成（対GDP、単位：％）



Source: Bruegel based on ECB, World Bank, AFME. Note: 'Equity' is defined as market capitalisation of listed companies; data was transformed using the GDP of the respective period.

図表17 EU域内の家計の保有金融資産構成（単位：％）



〔出所〕 OECD/OCDE 資料。