
株式会社野村総合研究所 主催
金融市場パネル40回記念コンファレンス
「米欧の中央銀行の政策課題と日本銀行の経験」
～米国金融システムの安定に資する政策に関して～

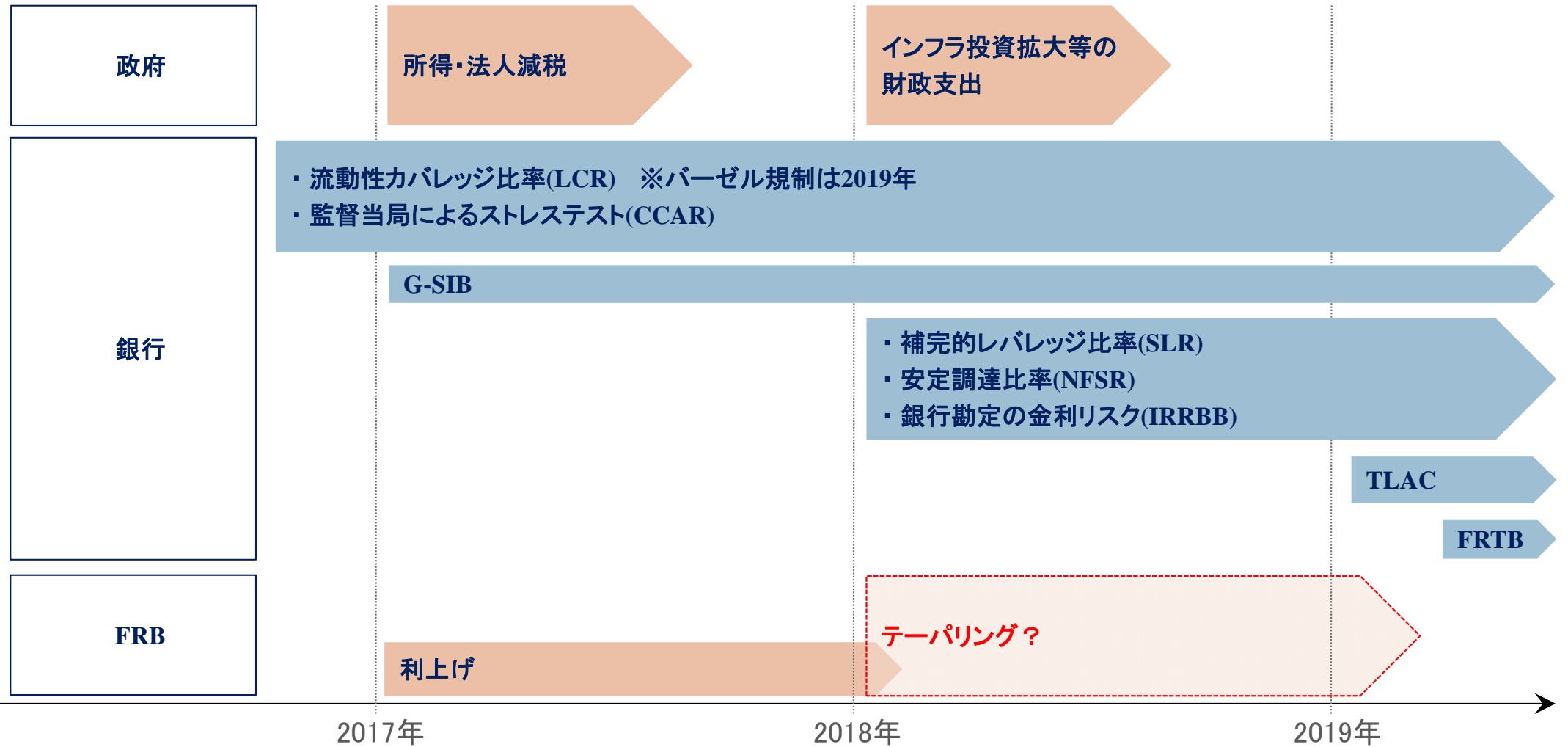
Jan 2017

Mizuho Bank, Ltd.



金融システムの安定に資する金融政策正常化へのパス

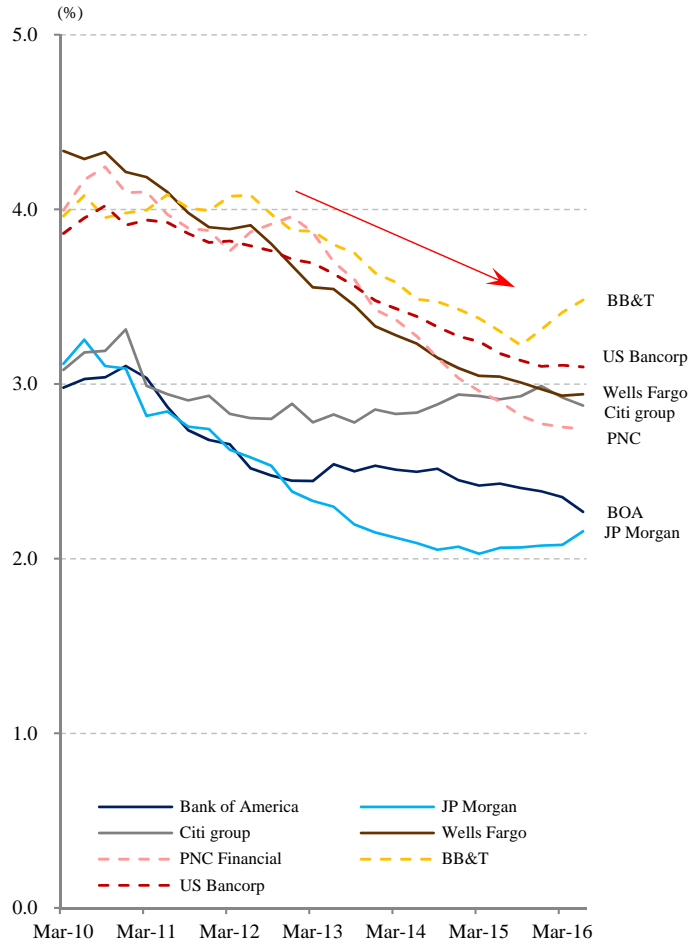
今後導入が加速する銀行規制によってB/S制約が一段と厳しくなる中、財政拡大およびFRBのテーパリング時期が重なれば、金利急騰リスクも。



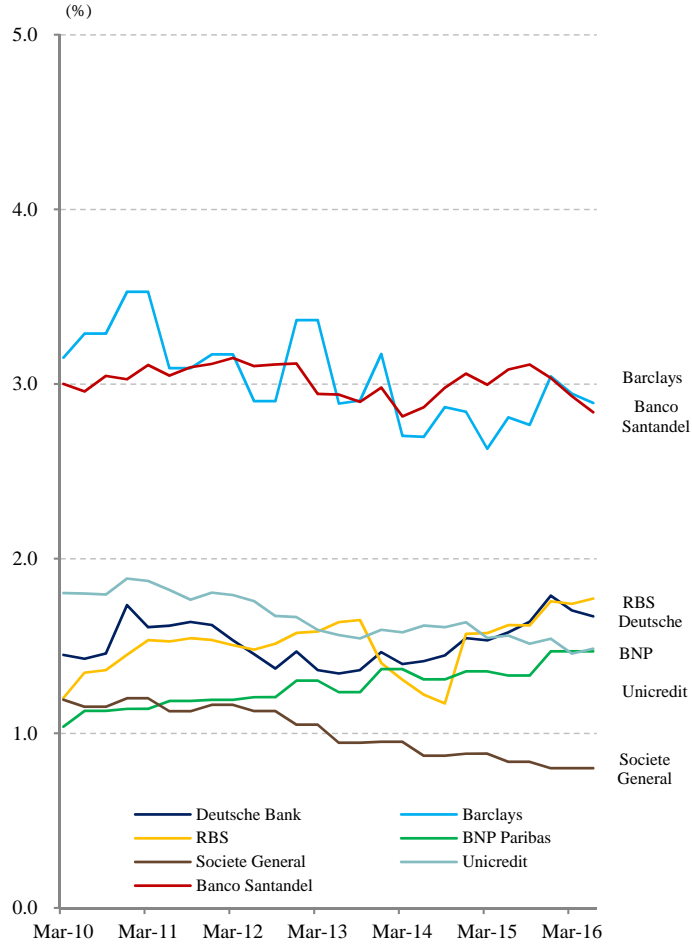
(Source) Mizuho

日米銀行におけるNet Interest Margin

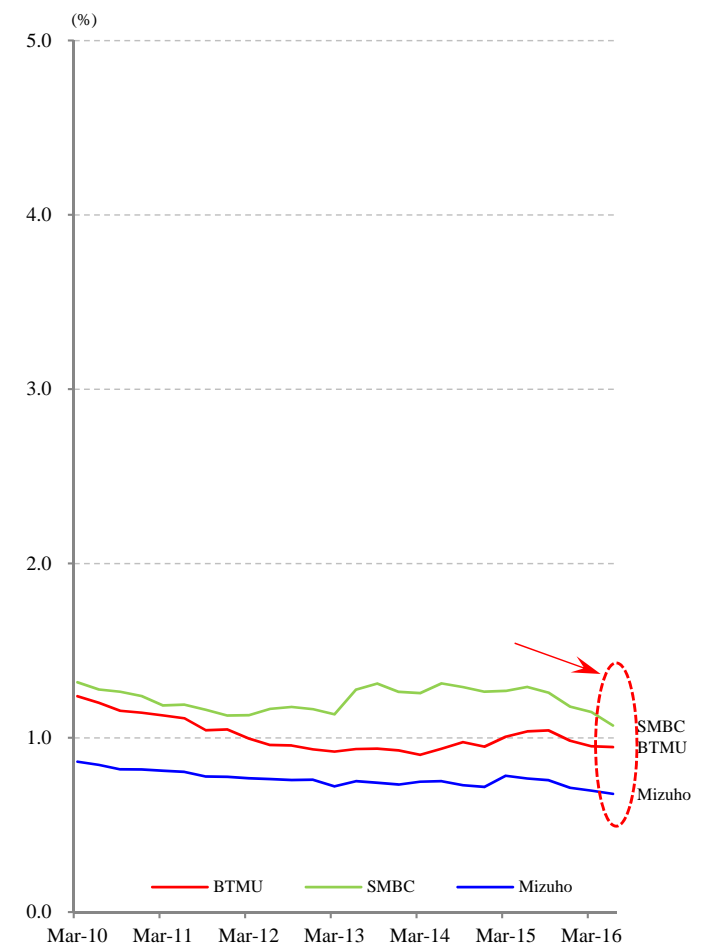
米主要銀行と米地銀



欧州銀行

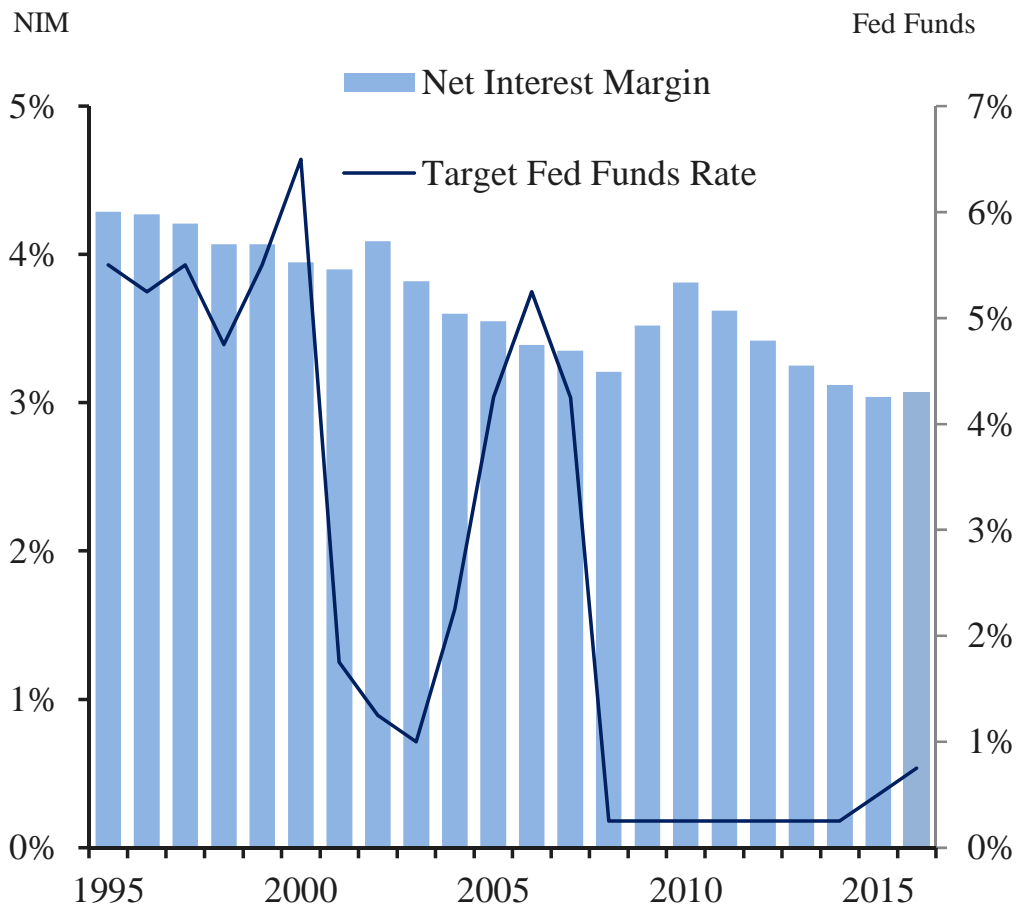


メガバンク

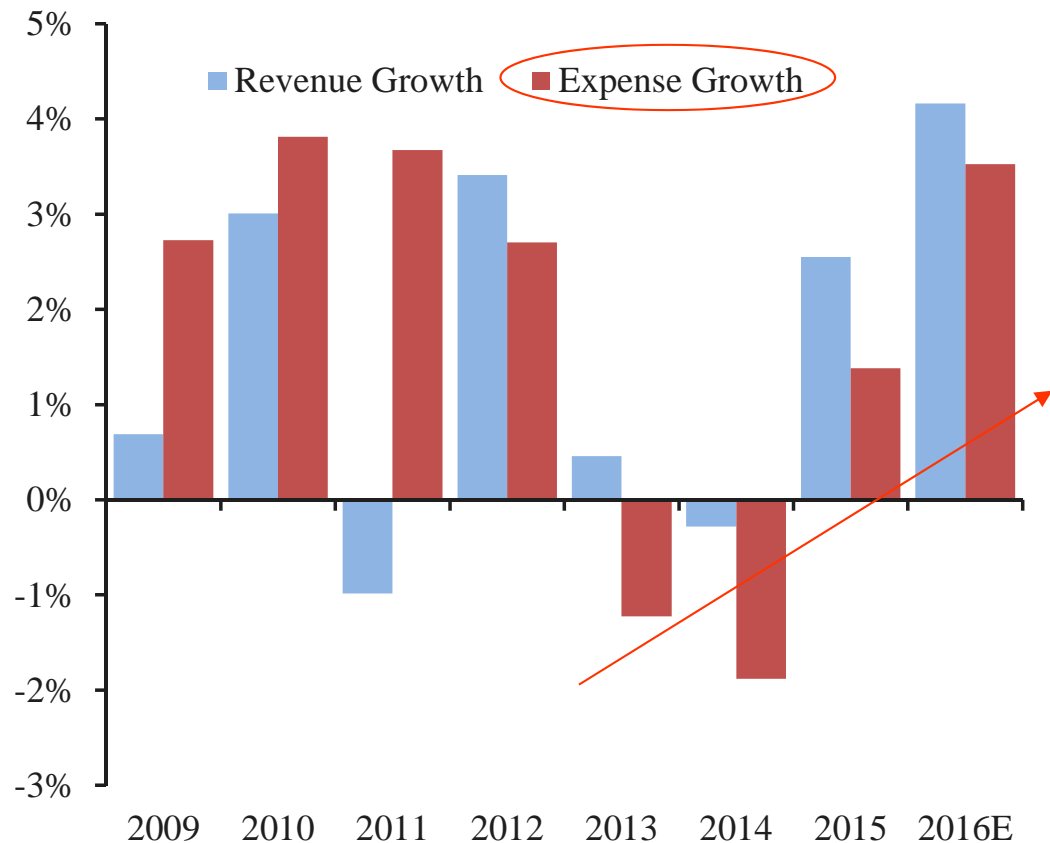


米銀収益構造の変遷

NIM推移(2016年~2018年は予想)



金融危機以降、経費率は右肩上がり

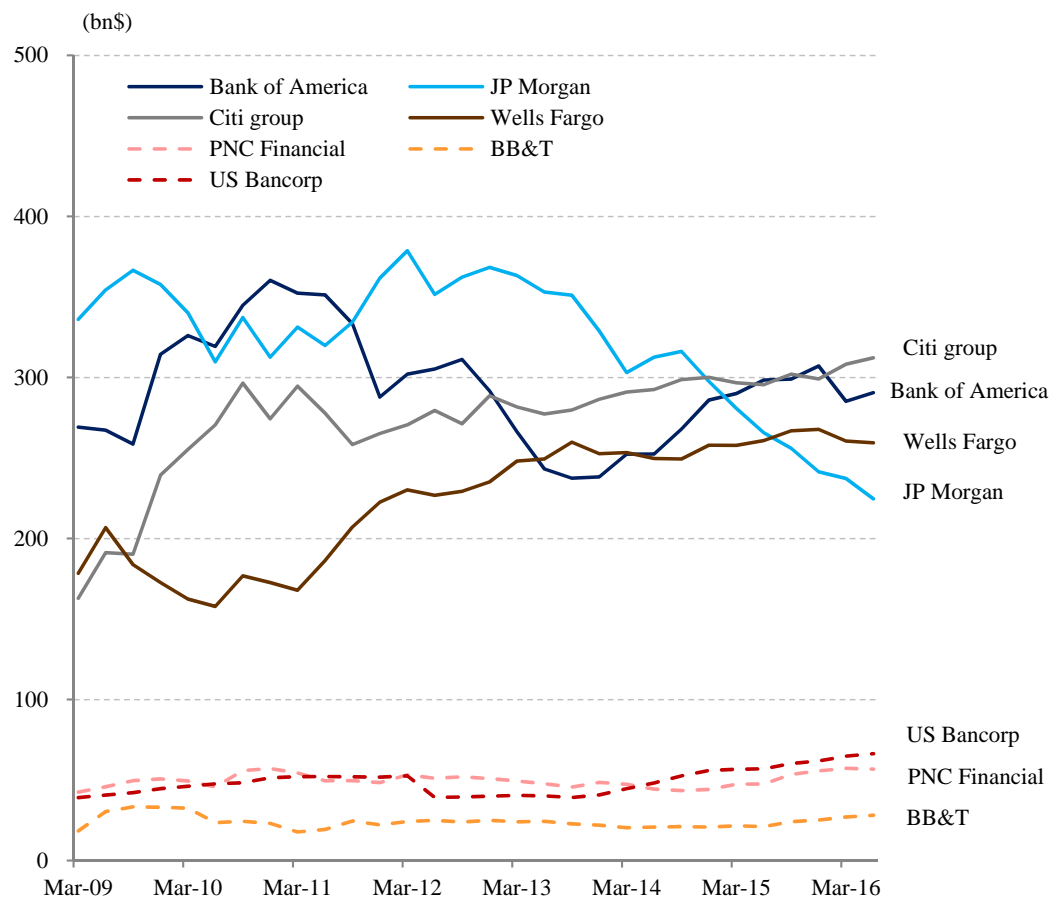


(Source) FRB, Financial statements

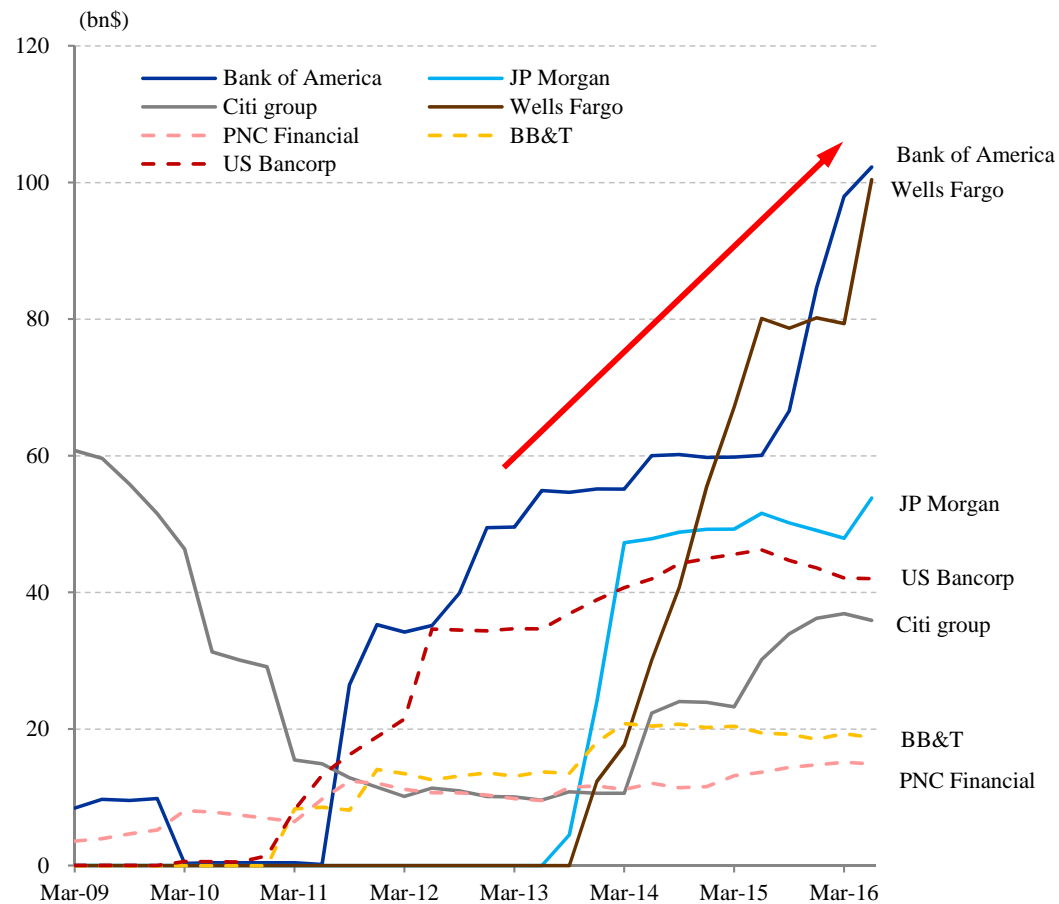
米国銀行のバランスシート

米主要銀行および米地銀は満期保有勘定での債券保有を拡大

その他有価証券勘定



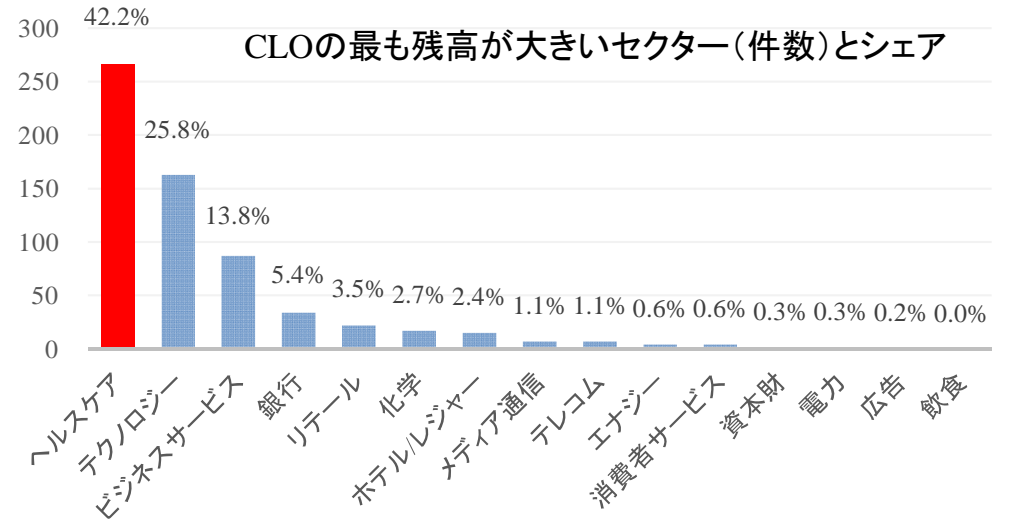
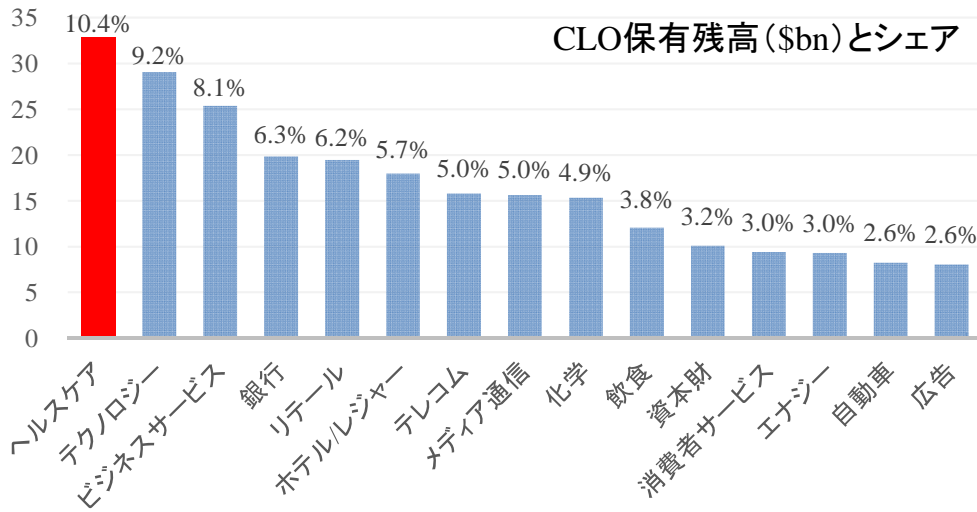
満期保有勘定



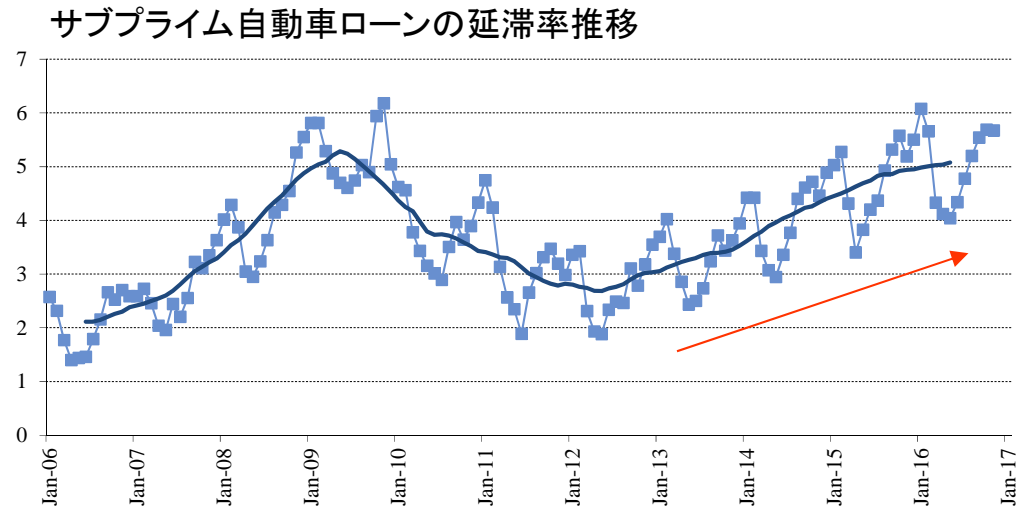
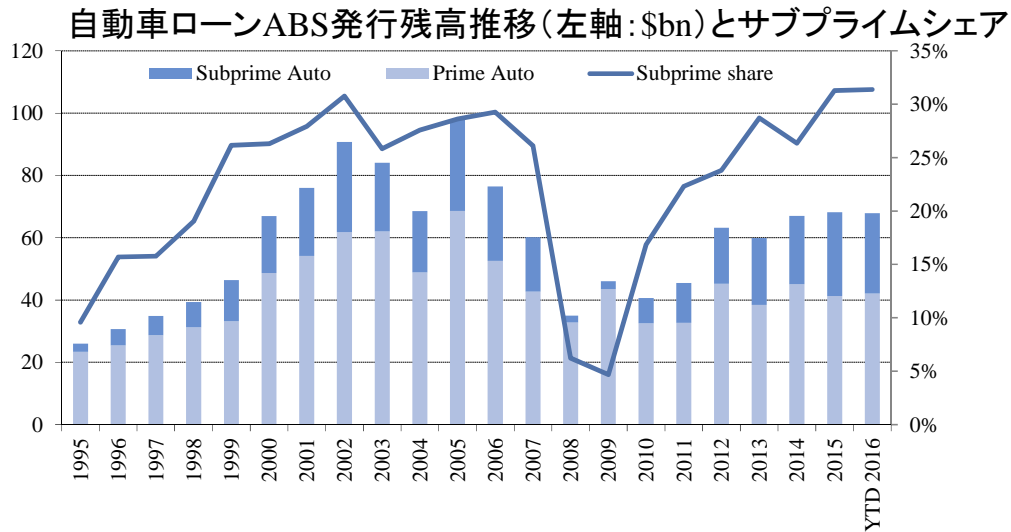
(Source) Financial statements

Debt市場の過熱感① – CLOと自動車ローン

CLO市場： 金融危機後におけるCLO市場はヘルスケアへの偏重が顕著。トランプ新政権下におけるACA(通商オバマケア)の動向には留意。



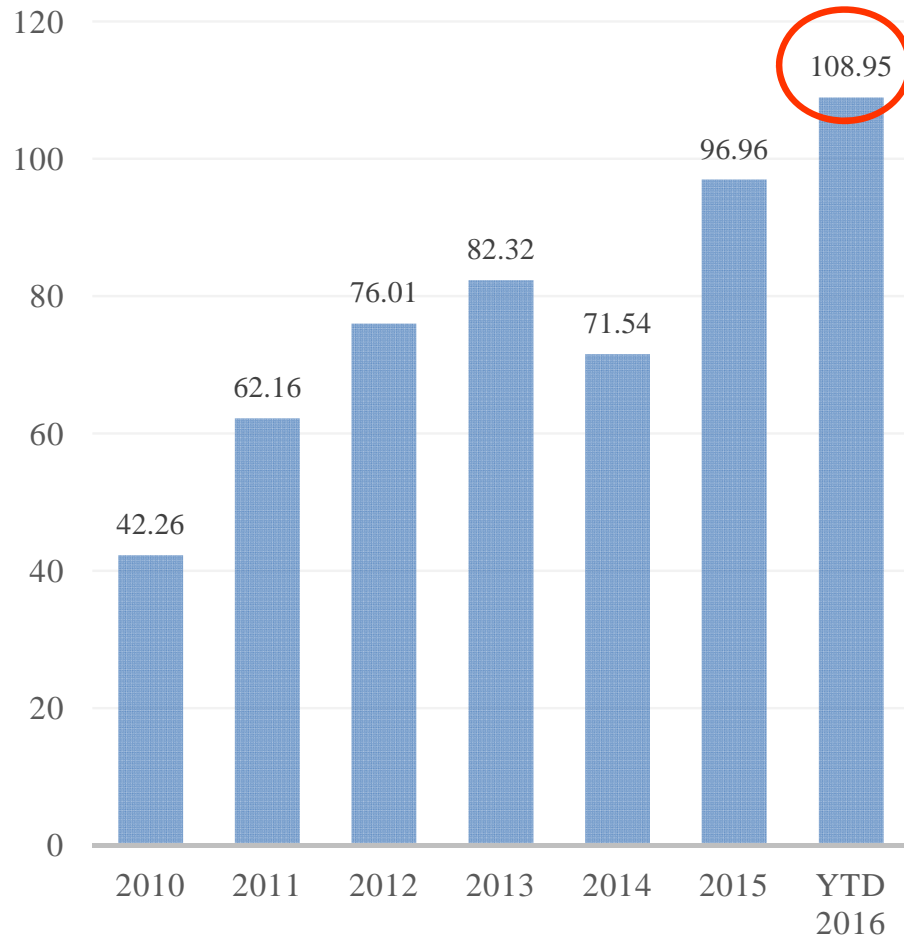
自動車ローン市場： 金融危機以降、サブプライムローンの全体に占める割合の増加が顕著。足元ではサブプライム延滞率が緩やかに上昇。



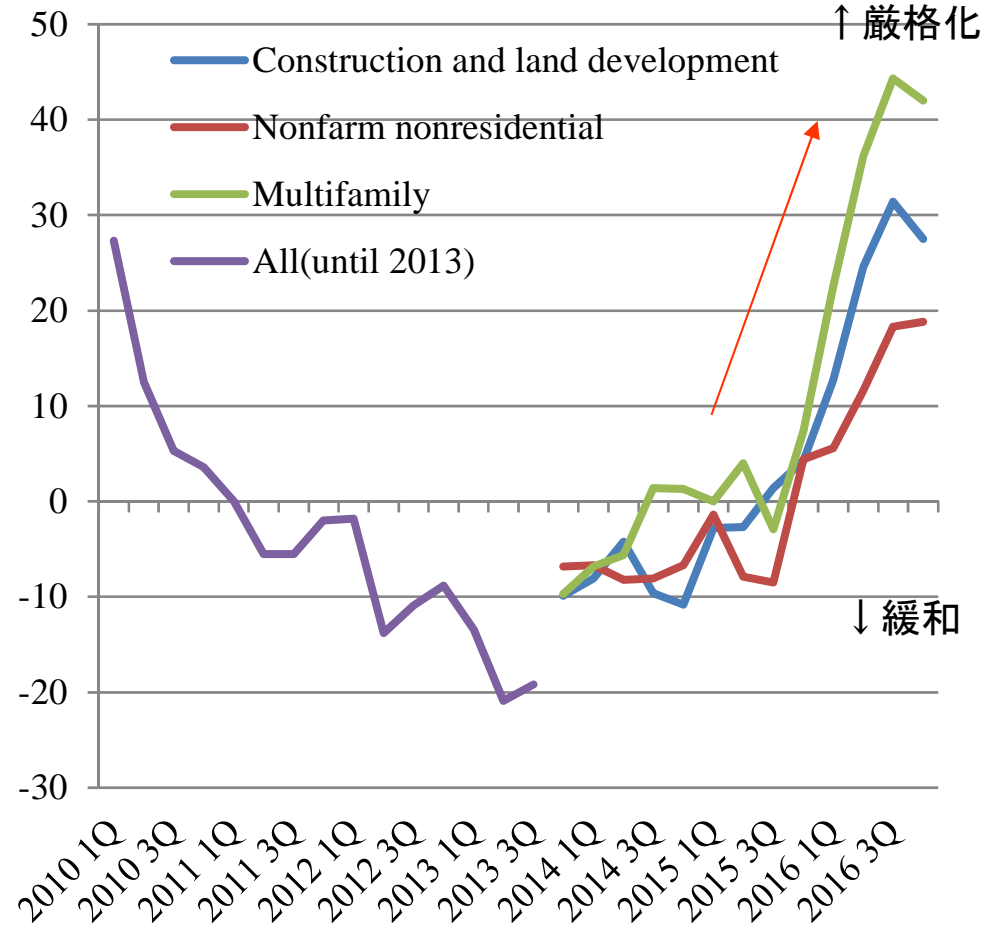
(Source) FRB, Bloomberg

Debt市場の過熱感② — CMBS

CMBS発行残高推移(\$bn)



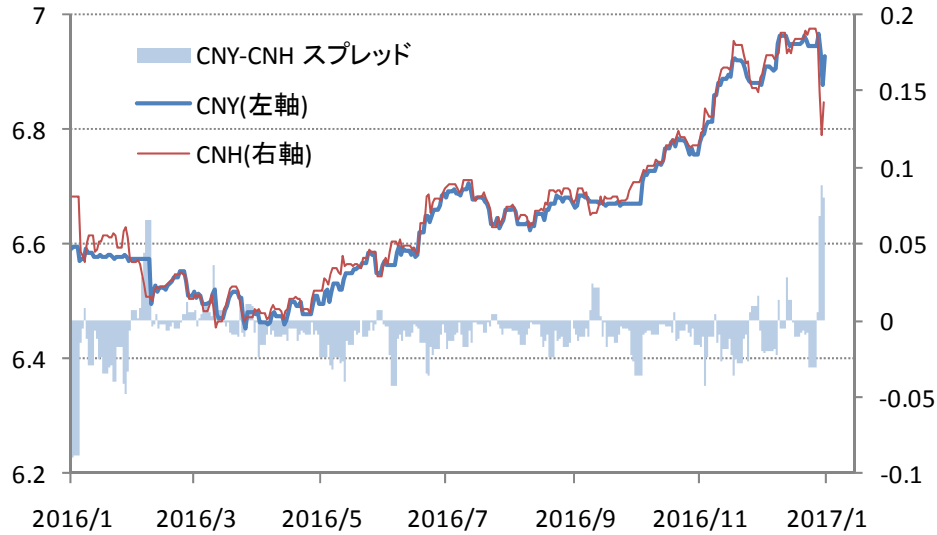
金融機関の貸出態度(商業用不動産)



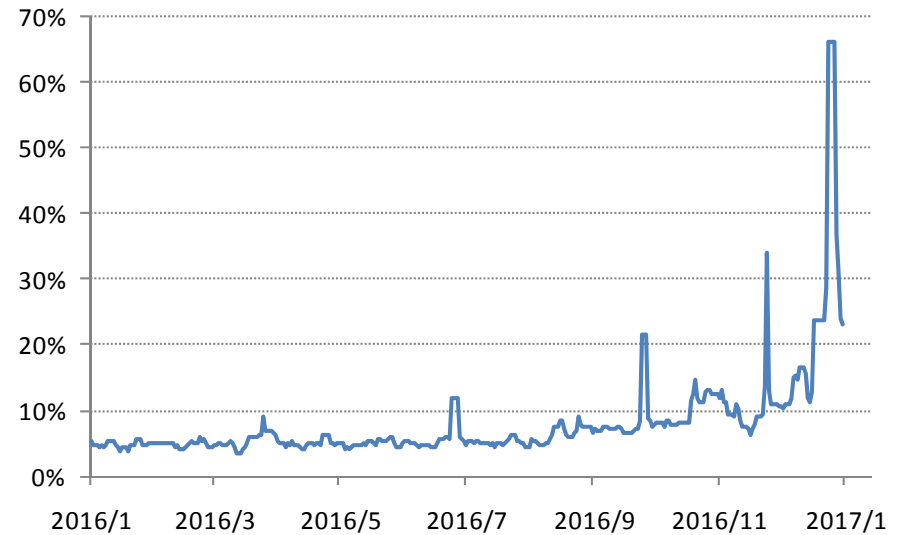
(Source) FRB, Bloomberg

短期金融市場・為替市場における足元の動向

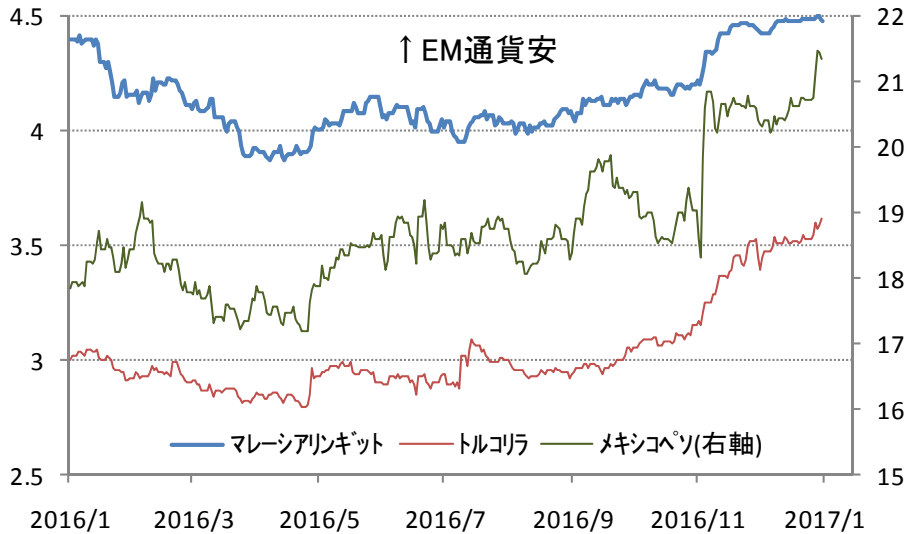
CNY / CNH



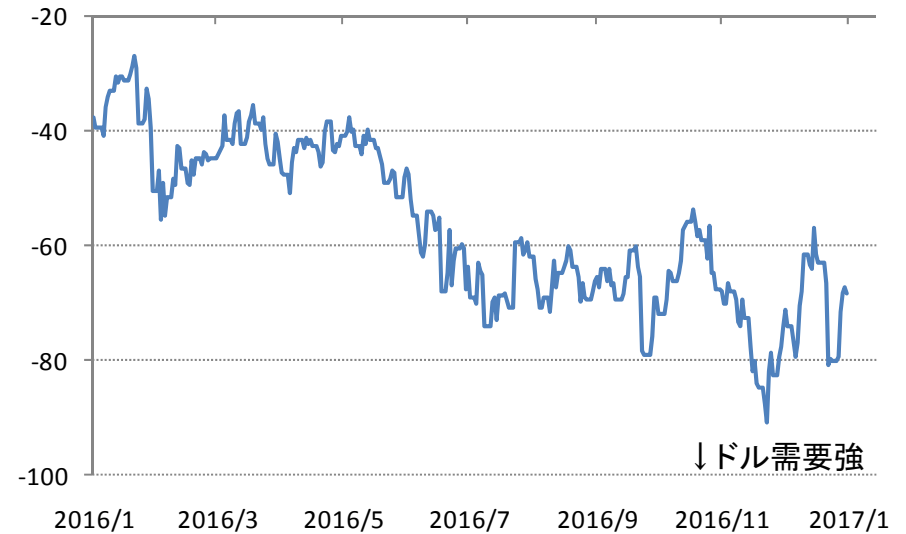
HIBOR O/N



新興国通貨



ドル円ベーススワップ(3months)

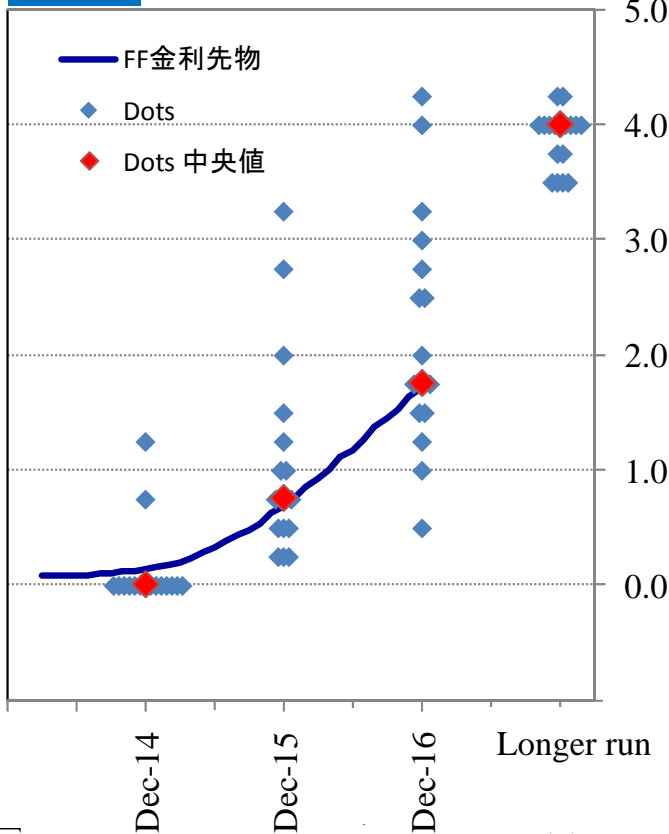


(Source) Bloomberg

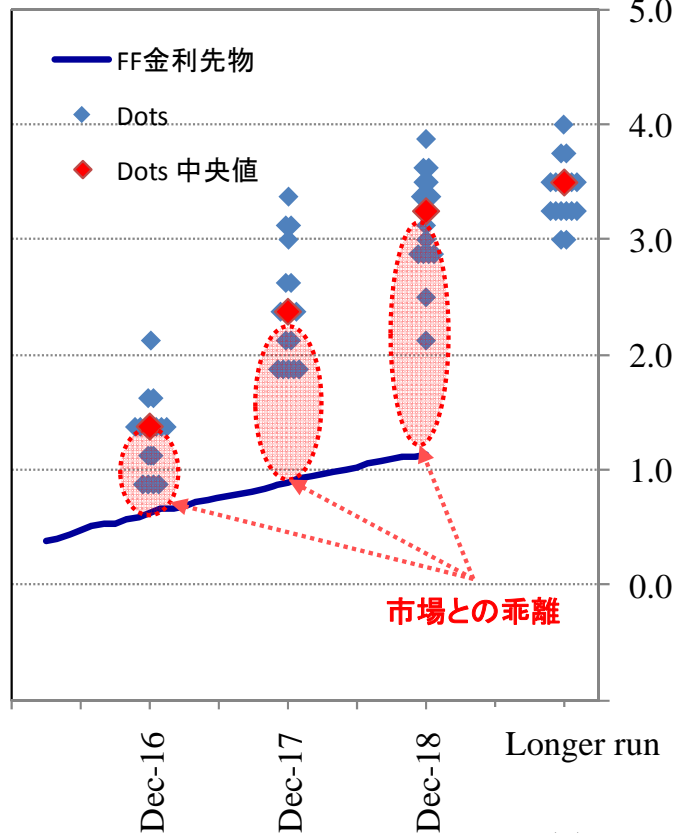
米国金融政策見通し

足許、FRBのFF金利見通し(Dots)と市場予想は収斂する傾向に。

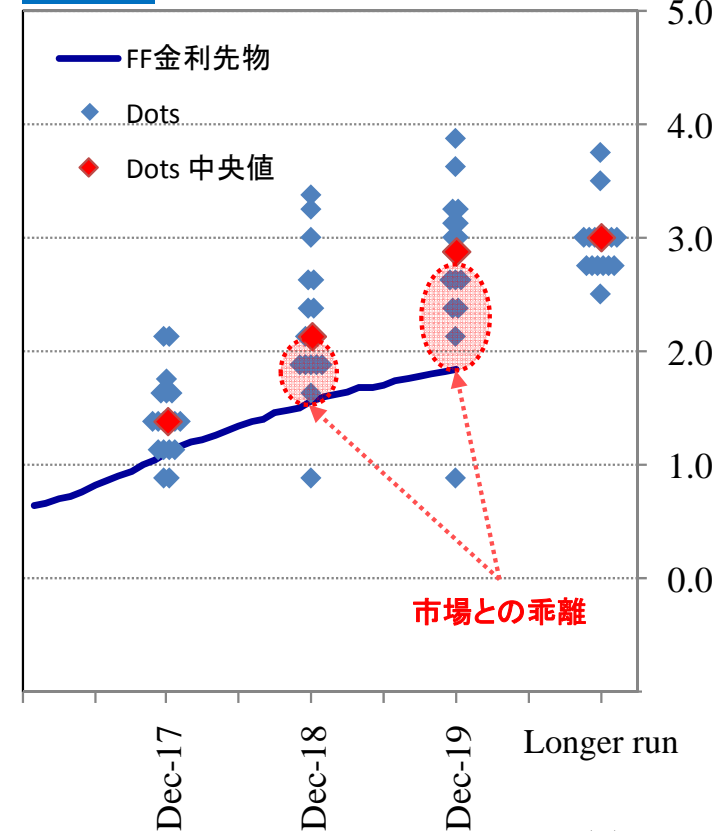
過去 2014年3月7日時点



2016年3月7日時点



現在 2017年1月5日時点



	2014	2015	2016	Longer run
Dots	0	0.75	1.75	4.00
市場	0.135	0.69	1.71	
乖離	-0.14	+0.06	+0.04	

	2016	2017	2018	Longer run
Dots	1.375	2.375	3.25	3.50
市場	0.63	0.895	1.13	
乖離	+0.75	+1.48	+2.12	

	2017	2018	2019	Longer run
Dots	1.375	2.125	2.875	3.00
市場	1.105	1.555	1.845	
乖離	+0.27	+0.57	+1.03	

(Source) FRB, Bloomberg

- 本資料は、特定の取引の勧誘を目的とせず、情報提供のみを目的として、みずほ銀行の調査部門ではなく、みずほ銀行国際資金証券部により作成されたものです。
- 本資料には信頼に足るものと判断した情報、データを掲載しておりますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。本資料に記載された内容は予告なしに変更されることもあります。また、本資料に資料作成者の相場観、市況シナリオ等を記載する場合がありますが、これらは、本資料に記載された商品等の今後の価格推移についてなんら保証するものでもありません。
- また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。