コロナ後の経済と金融

時事通信社主催「金融懇話会」　６月１４日（月）

金融庁長官　氷見野良三

つみたてNISA普及推進キャラクター
「つみたてワニーサ」

残された宿題

平成11年度版経済白書のポイント（1999年7月）

第３章 新しいリスク秩序の構築に向けて

- 経済活動に伴うリスクはこれまで、成長期待、地価上昇期待、含み益、いわゆる護送船団方式などを背景に関係者が長期的な信頼関係の中で全体として負担してきた。いわば、「リスクの社会化」。
- メインバンク、母体行主義、安定株主などといった各種の慣行は明示的なものでなかったため、一度破られると信頼の回復は困難。
  インフラとしての新しいリスク秩序の構築が必要。
- 様々な新しい知恵を試み、育つものを育てることが重要になっているが、銀行融資は、必ずしもこうしたことに向いていない。
- 家計がもう少し高いリターンと引き換えにもう少し高いリスクをとるような資金の流れと、そのための条件整備が必要。

高度成長が終わり、金融自由化が始まった１９８０年代に考え始めるべきだった課題

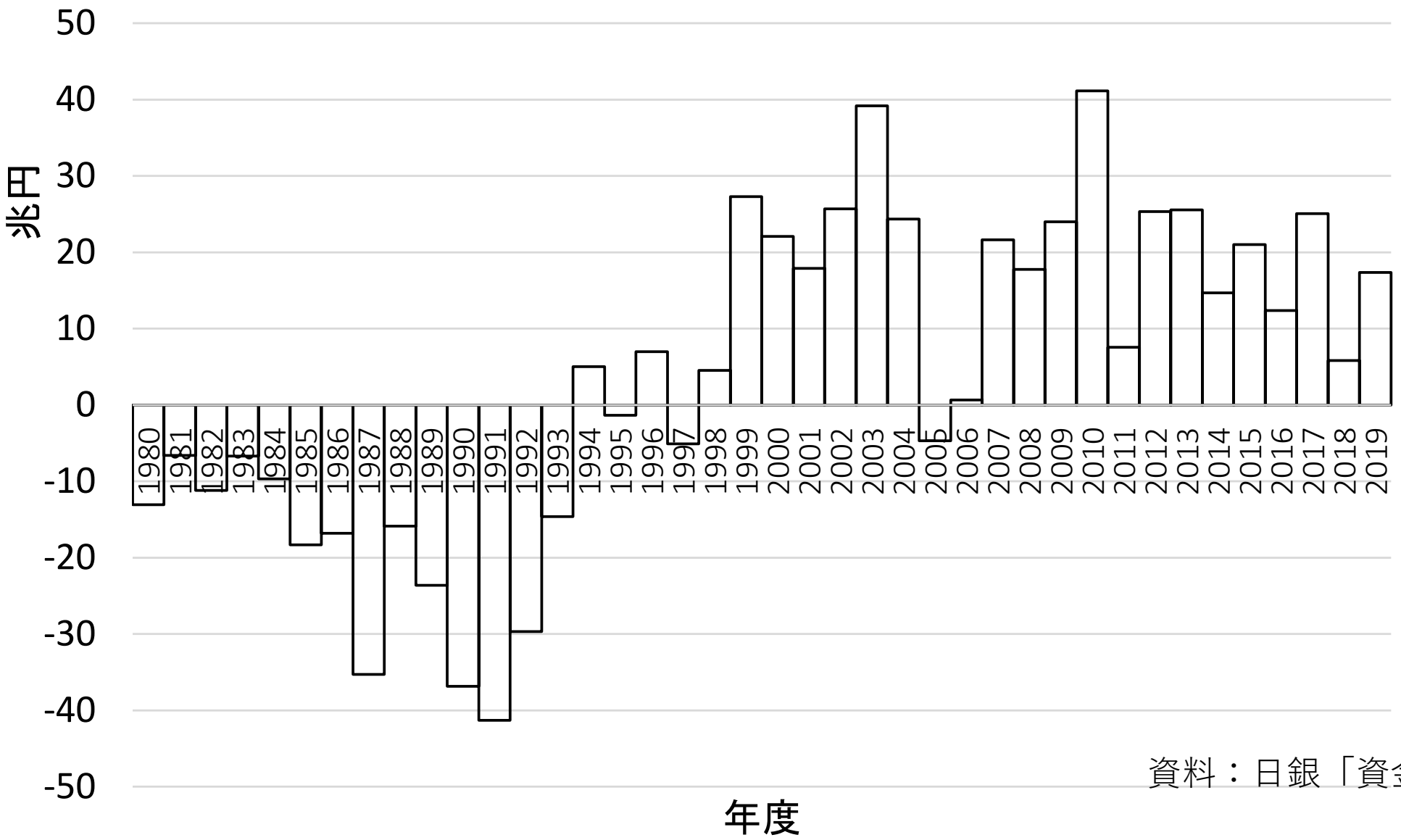
⇒

しかし、１９９０年代はバブルとその後始末で過ごし、課題に正面から向き合わず。危機後にようやく課題を定義

⇒

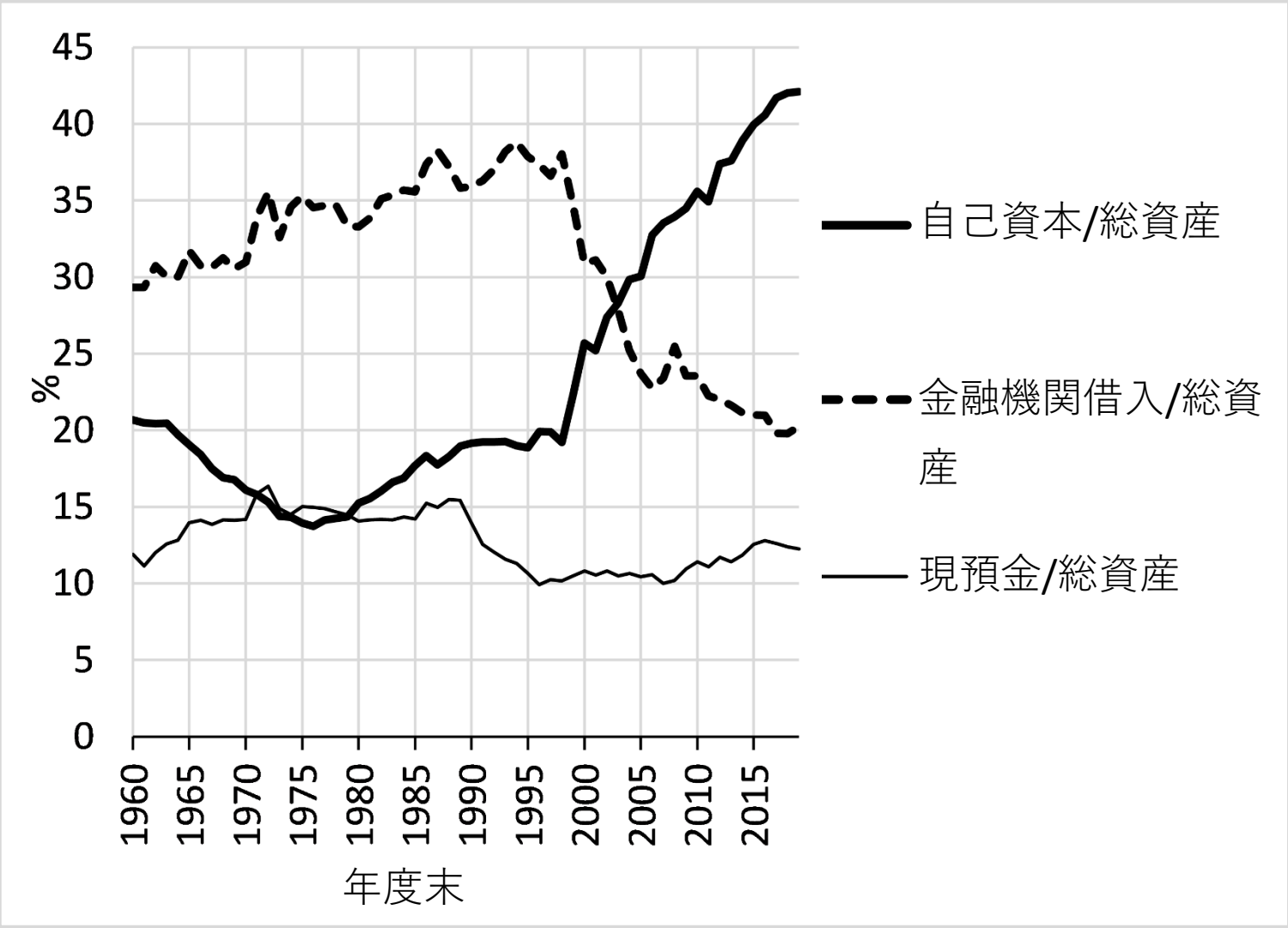
２０００年代以降、「貯蓄から投資へ」「市場型間接金融」「事業性評価に基づく金融仲介機能の発揮」等を追求

民間非金融法人の資金過不足



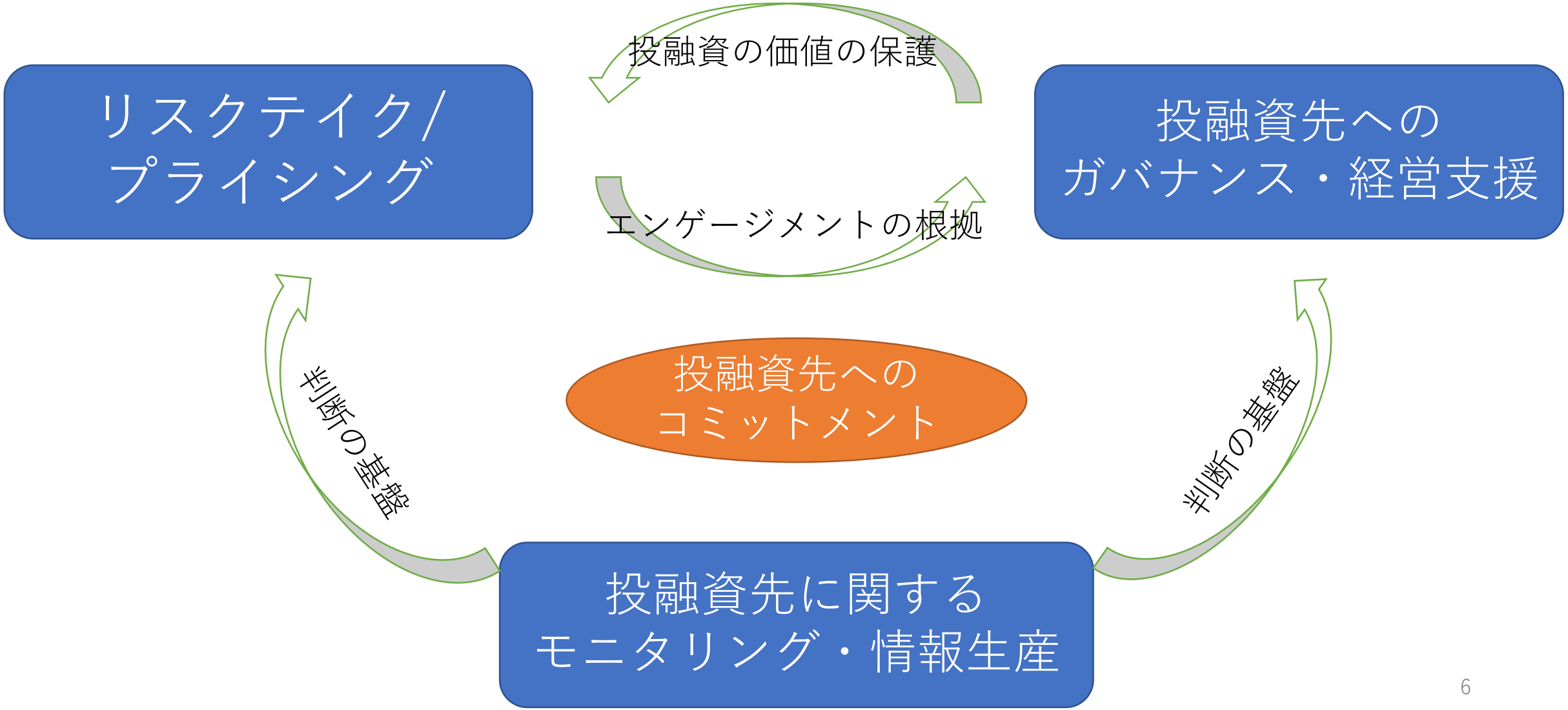
資料：日銀「資金循環勘定」

非金融法人のバランスシート構成

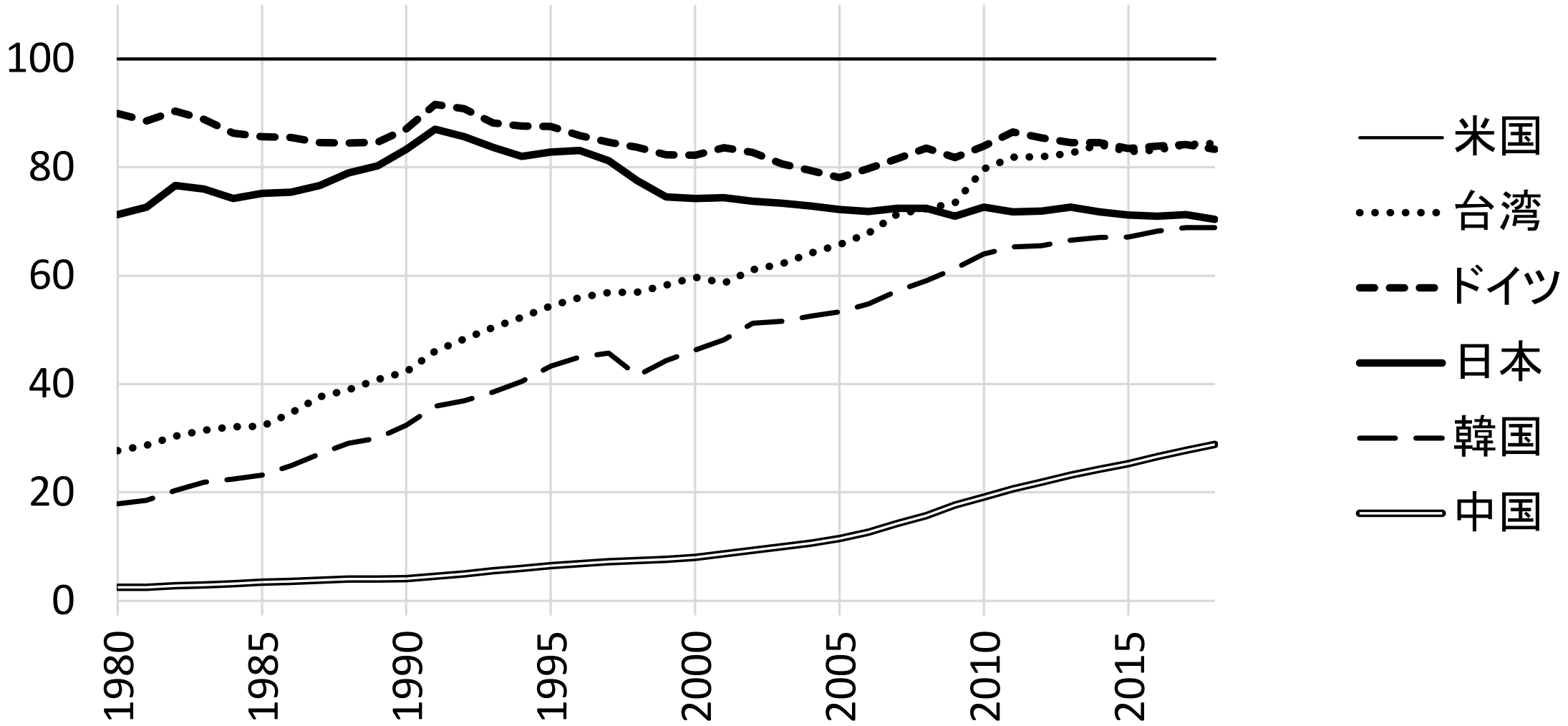


（全規模・全業種。法人企業統計）

金融仲介の「質」の3要素


投融資の価値の保護
リスクテイク/
プライシング
投融資先への
ガバナンス・経営支援
エンゲージメントの根拠
判断の基盤
投融資先への
コミットメント
判断の基盤
投融資先に関する
モニタリング・情報生産

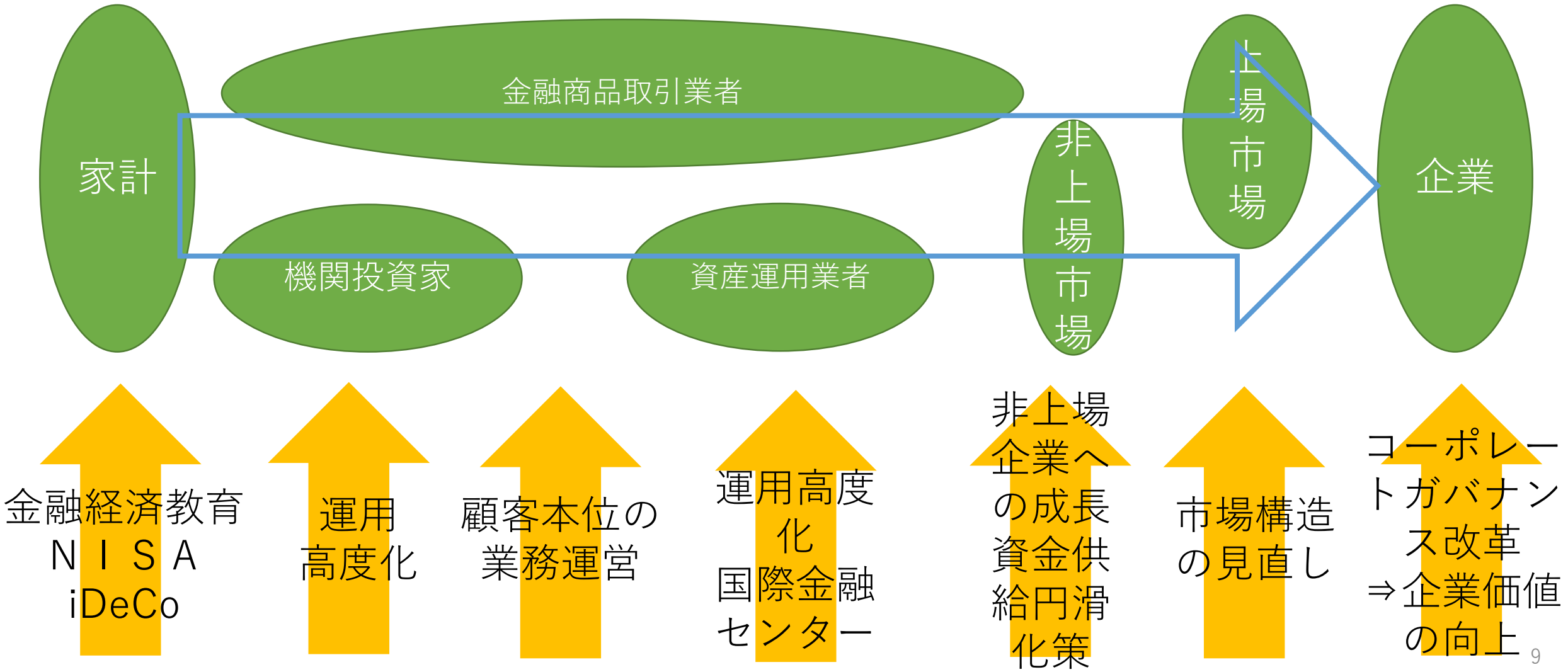
一人当たりGDP対米比率（購買力平価換算）



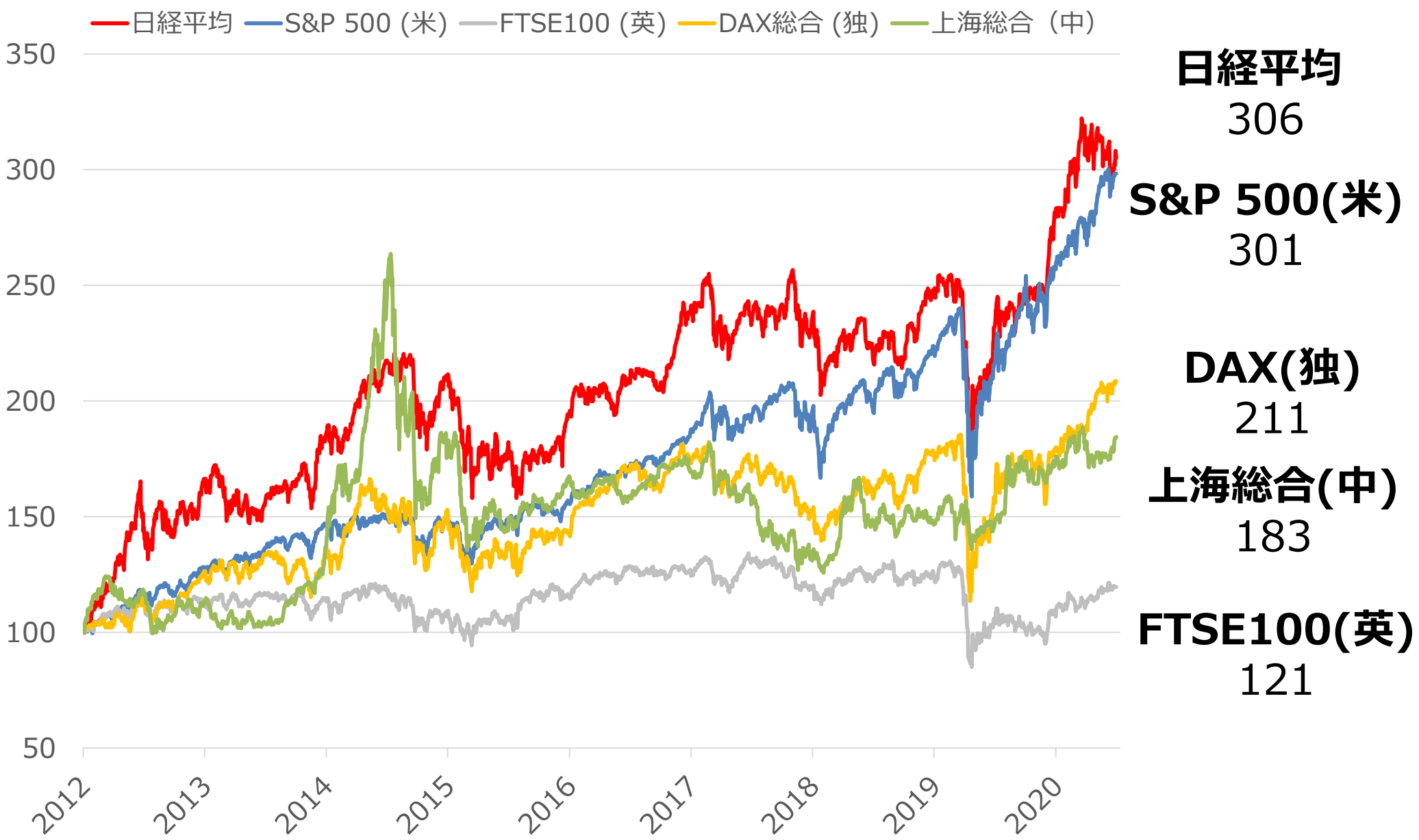
データ出典：International Monetary Fund, World Economic Outlook Database

資本市場の課題

インベストメントチェーンの全体を通じた対応

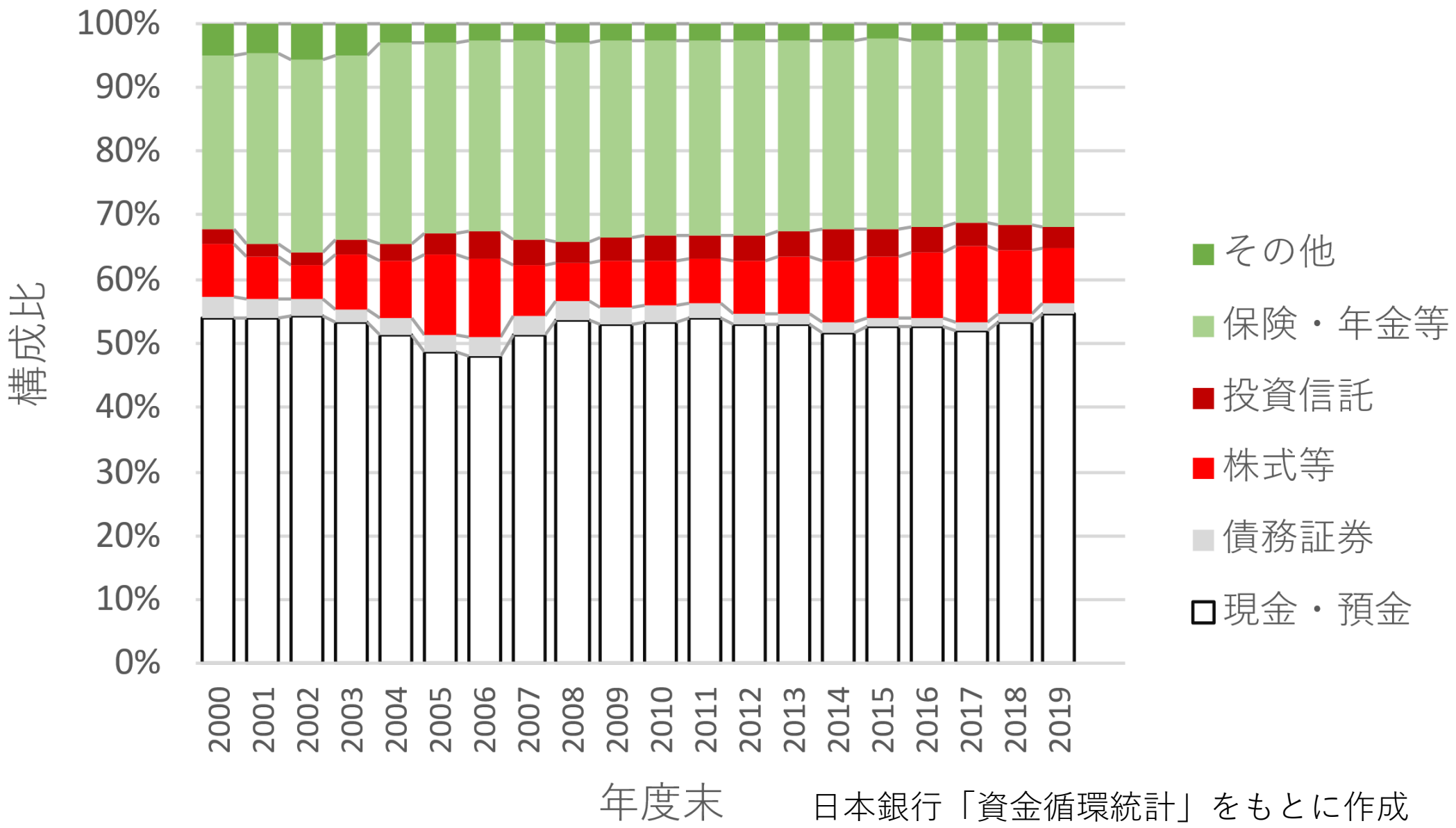


2012年12月以降の株価の推移（現地通貨建）



(注)2012年12月3日(第46回衆議院議員選挙公示日前日)の株価を100として基準化。右側の数字は、2021年６月11日時点の終値
(出所) Bloomberg

家計の金融資産構成の推移



日本銀行「資金循環統計」をもとに作成

令和３年3月18日
金融庁

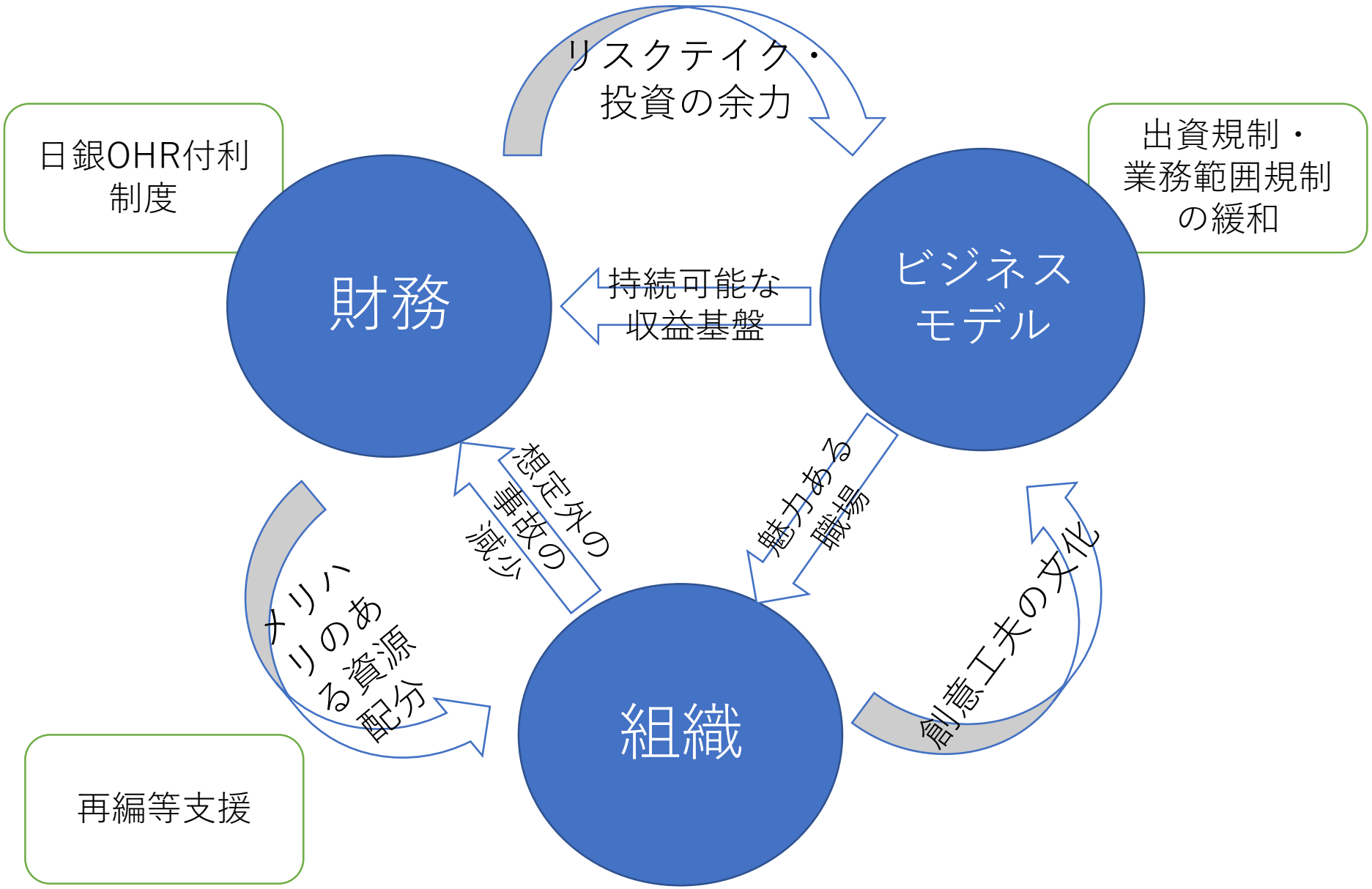
小学生向けコンテンツ
「うんこお金ドリル」の公表について

　金融庁では、金融経済教育の推進に取り組んでおり、小学・高校等での出張授業を実施していますが、「もっと早く金融のことを学びたかった」という声を多くいただきます。

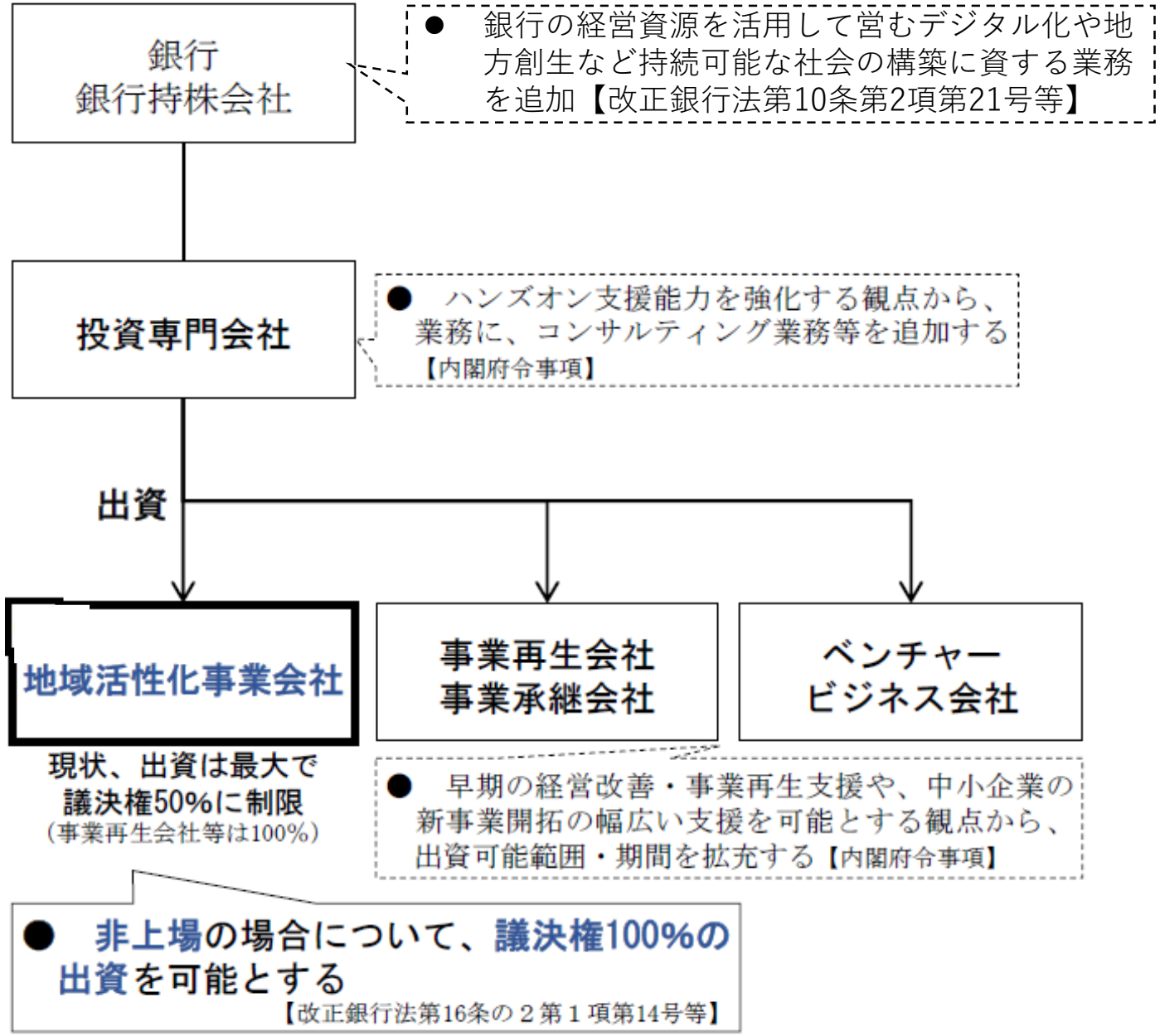
　このため、株式会社文響社の協力のもと、子どもたちに訴求力の高い「うんこドリル」と連携し、インターネット上でお金について楽しく学べる、小学生向けコンテンツ「うんこお金ドリル」（うんこドリル×金融庁）を作成しましたので公表します。

銀行の課題

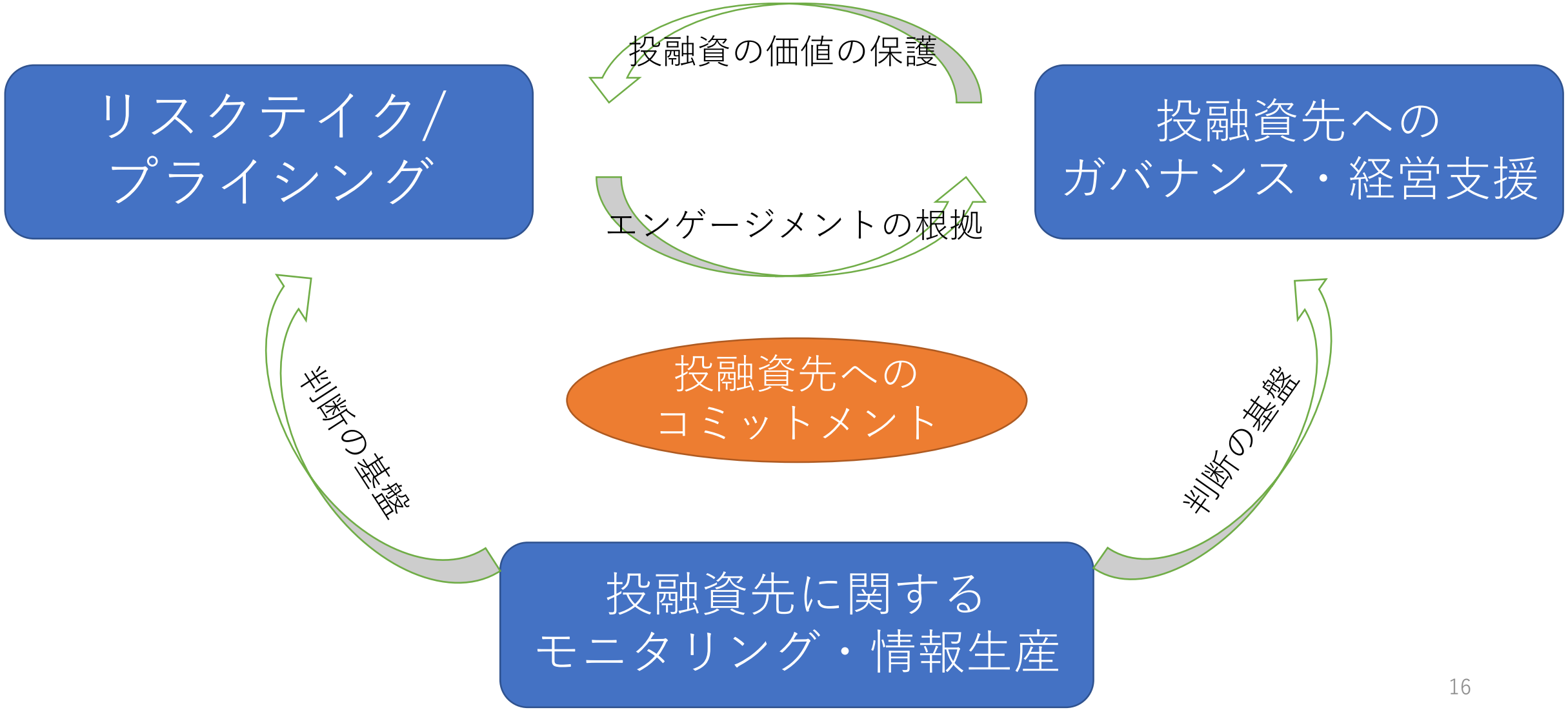
金融機関の経営基盤の強化



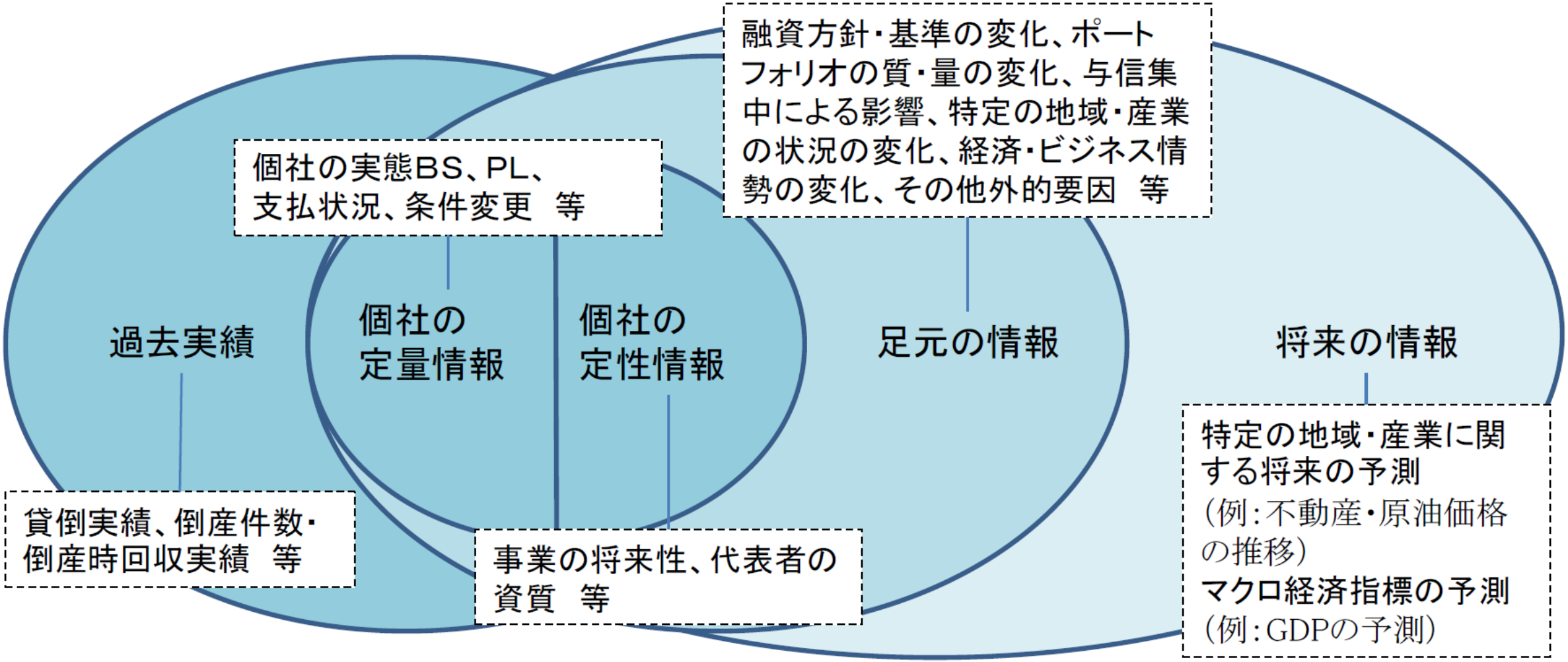
銀行法改正（5月19日成立）による出資規制・業務範囲規制の見直し



金融仲介の「質」の3要素（再掲）

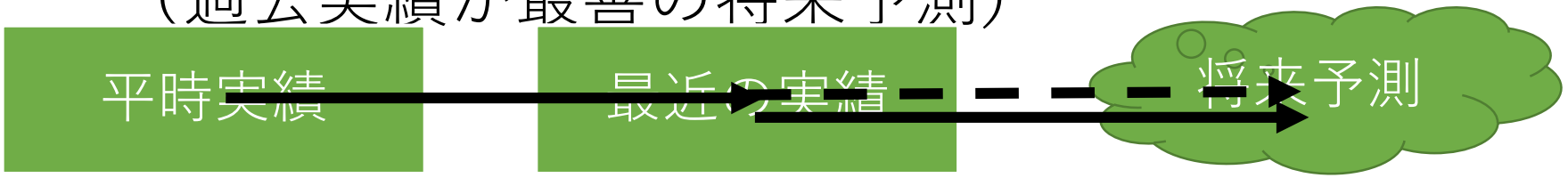


信用リスク評価に用いる情報



基準と時間軸

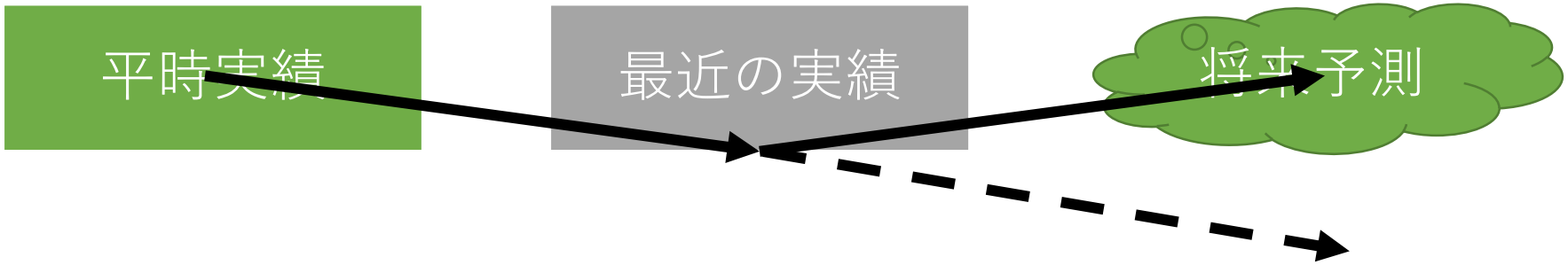
- 平時　　（過去実績が最善の将来予測）



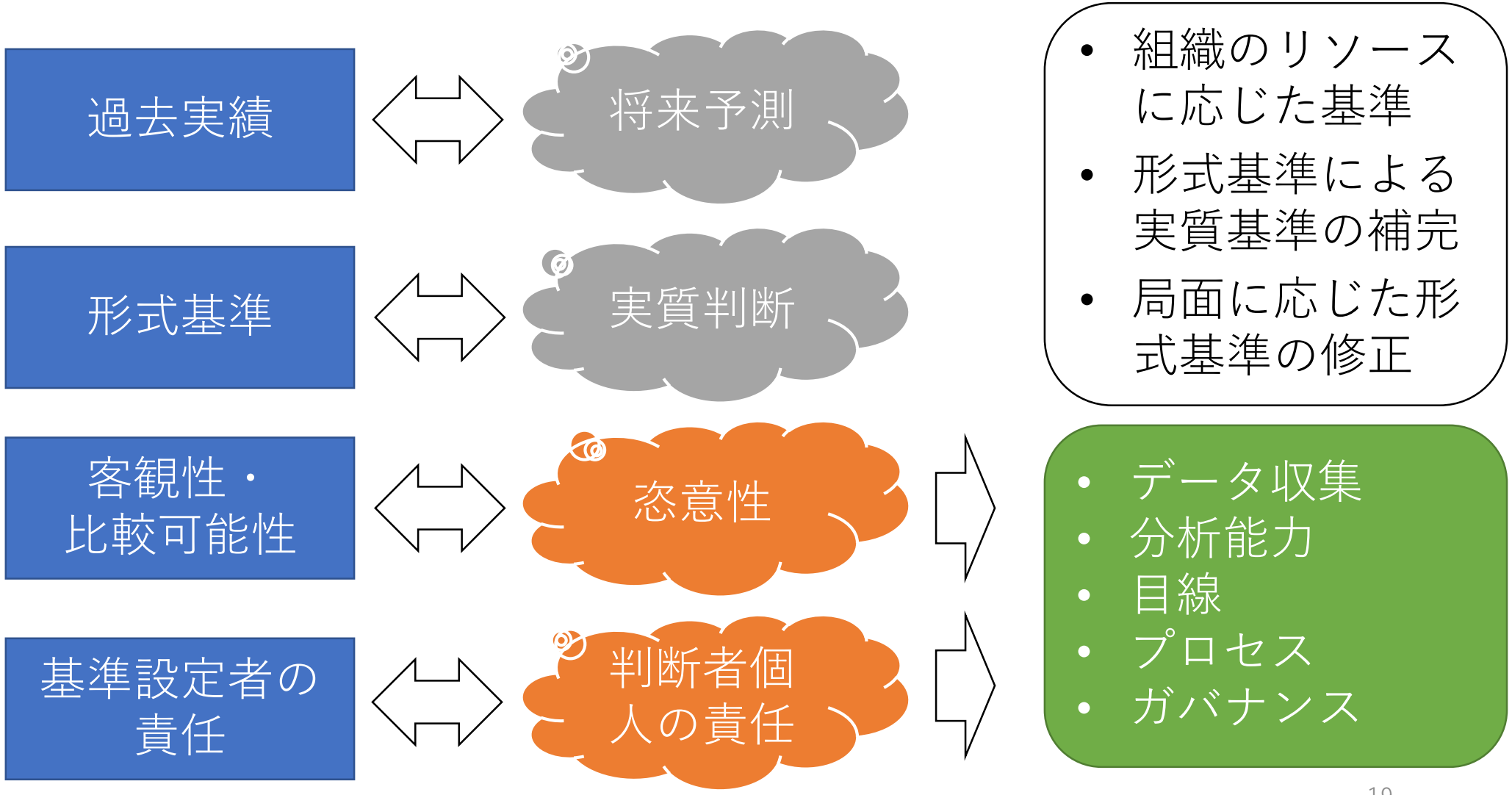
- バブル時（過去実績が過剰楽観の基盤）

- 不良債権問題　　（過剰楽観で問題を否認）

- 災害時　　（過去実績が過剰悲観の基盤）



「過去から未来へ、形式から実質へ」を可能にするには？



事業成長担保権(仮称)

- 法務省での民法（担保法制）見直し議論に合わせ、金融機関・事業者双方に適切な動機付けをもたらし、金融機関の多様な取組みを更に後押しできるよう、実務家･有識者からなる「事業者を支える融資･再生実務のあり方に関する研究会」においてご議論いただき、新たな選択肢となる担保権（例：事業成長担保権(仮称)）に関する論点整理を公表（昨年12月25日）。
- 本年４月、法制審議会に担保法制部会が設置されたところ、金融庁としても、担保法制部会における問題提起などを通じて、議論に貢献していく。

現在	新たな選択肢
個別資産に対する担保権のみ ・担保権の対象は土地や工場等の有形資産が中心 ・事業価値への貢献を問わず担保権者が最優先	事業成長担保権(仮称)も選択肢に ・担保権の対象は無形資産も含む事業全体 ・事業価値の維持･向上に資する者を最優先
・事業の立ち上げ･承継時の融資が難しい	・事業の立ち上げ･承継を支える
・事業の成長に資する融資･支援が難しい	・事業の成長(生産性向上)を支える
・事業の再生が難しい	・事業の再生を支える
・権利の所在が不透明で新規参入･競争が委縮	・権利関係の透明性を高め、新規参入･競争を促進

おわりに