

# 花崎論文「少子高齢化社会の進展下での金融セクターの役割」へのコメント

一橋大学大学院商学研究科  
安田行宏



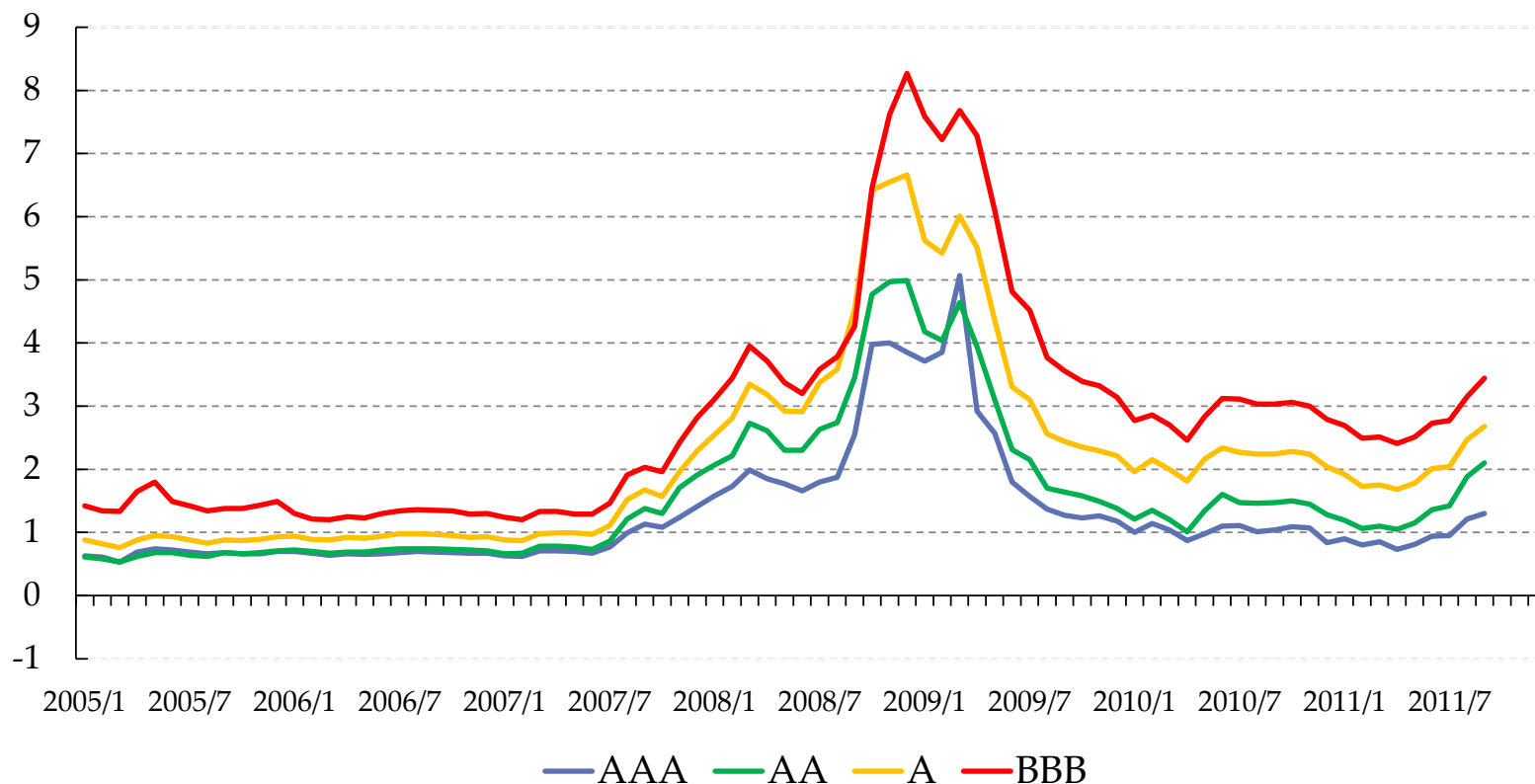
HITOTSUBASHI  
UNIVERSITY



# 問題意識と評価

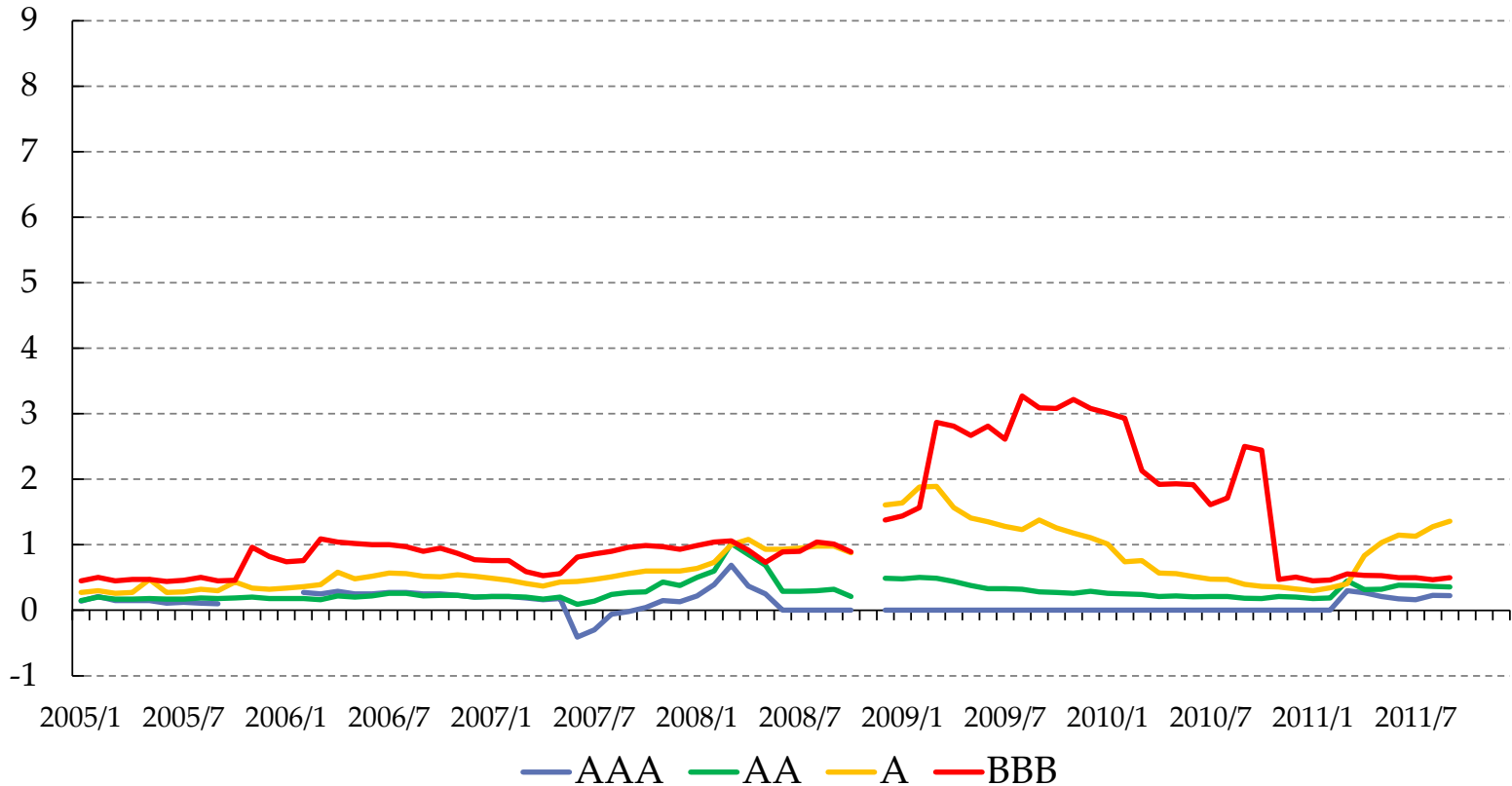
- 少子高齢化が日本の家計貯蓄に対して与える影響と家計貯蓄と企業投資を仲介する金融機関の役割は？
  - 「貯蓄から投資へ」の評価
  - 金融セクターの役割
- 日本の経済環境と少子高齢化を踏まえた論点整理とその課題を指摘
- 世界金融危機からの示唆は何か？

# 米国の社債の格付け別スプレッド



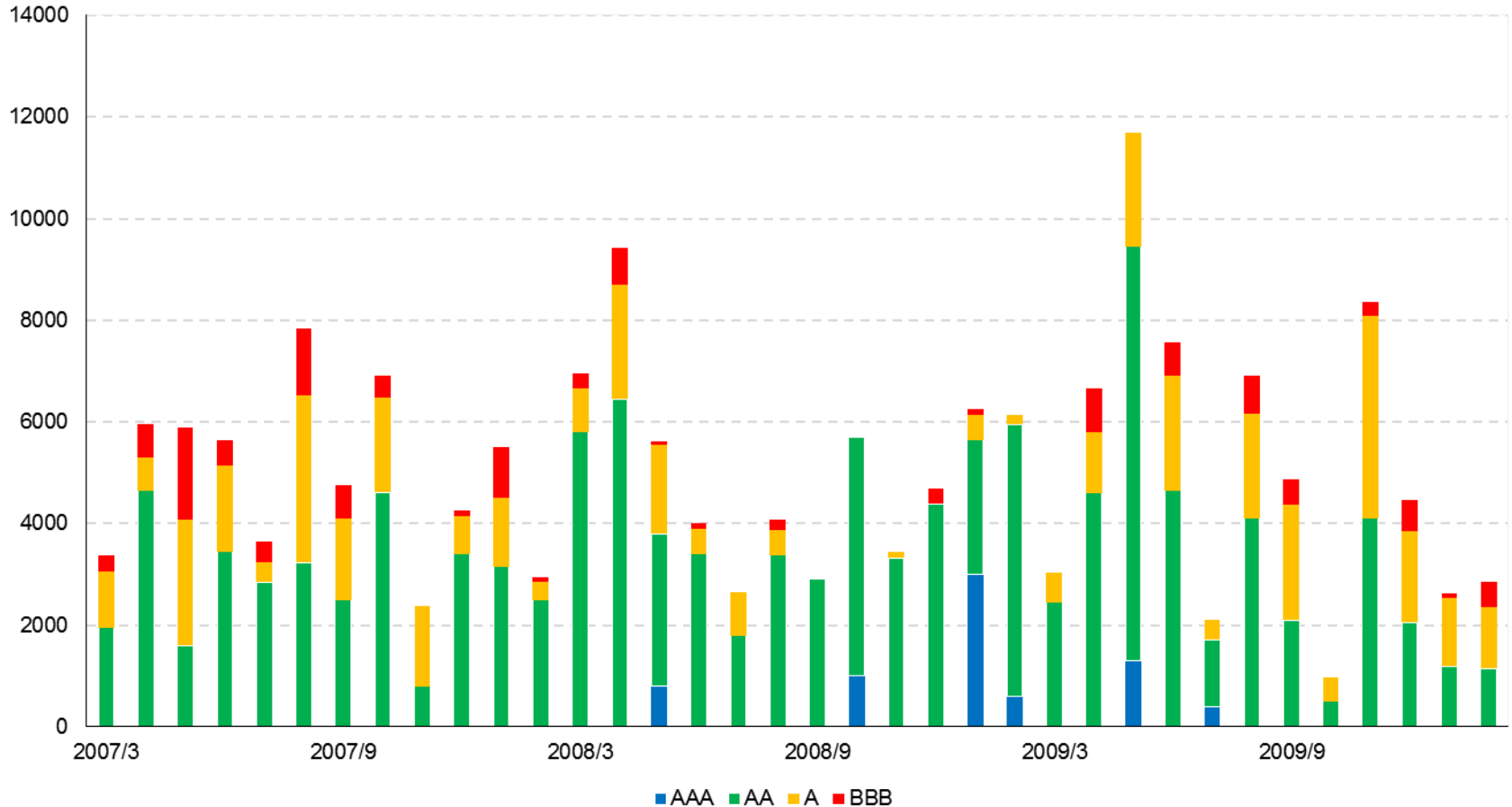
(出所) BISのデータに基づき作成。縦軸の単位は%。

# 日本の社債の格付け別スプレッド



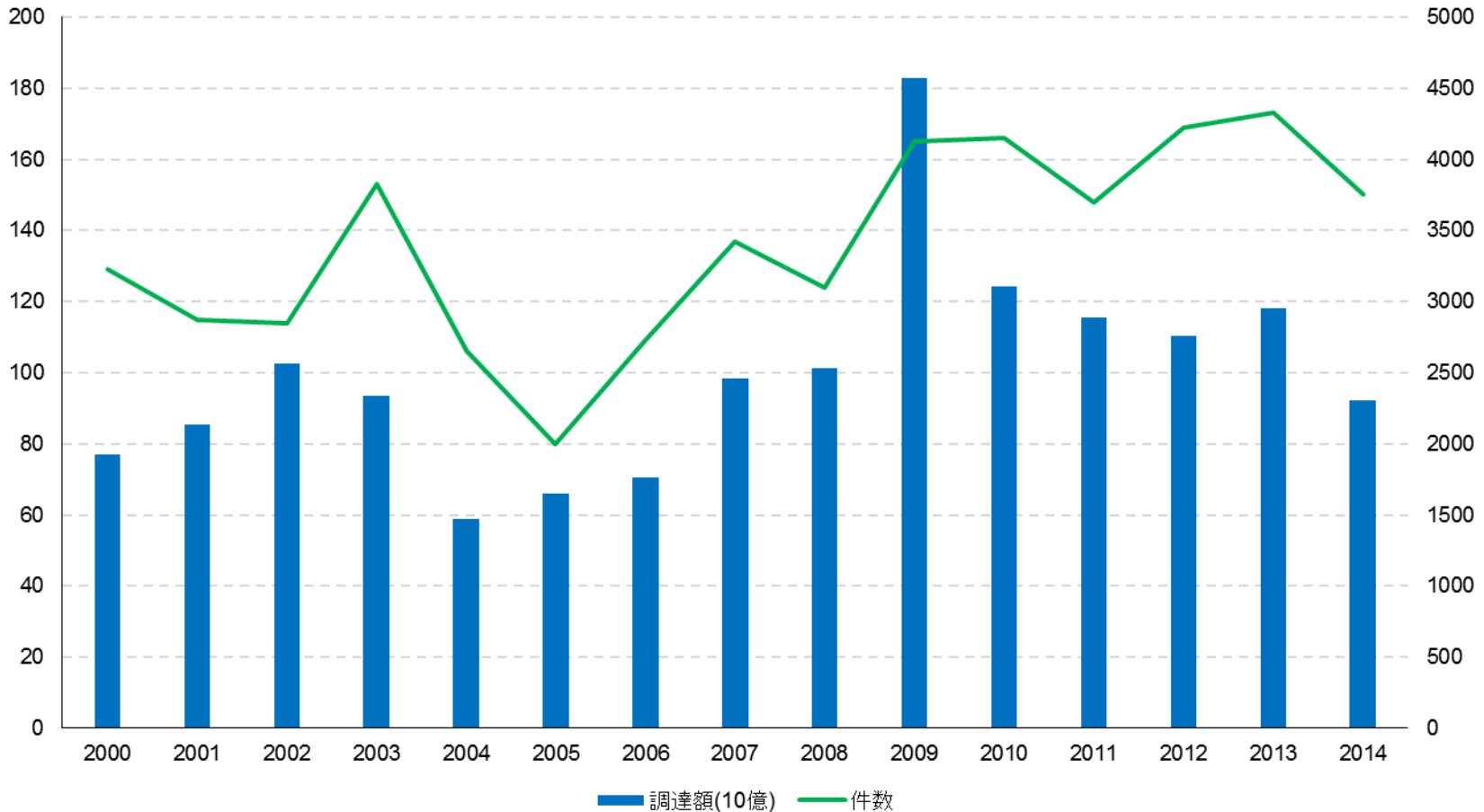
(出所) BISのデータに基づき作成。縦軸の単位は%。

# 社債の格付け別発行額



(出所) 日本証券業協会のデータに基づき作成。縦軸の単位は10億円。

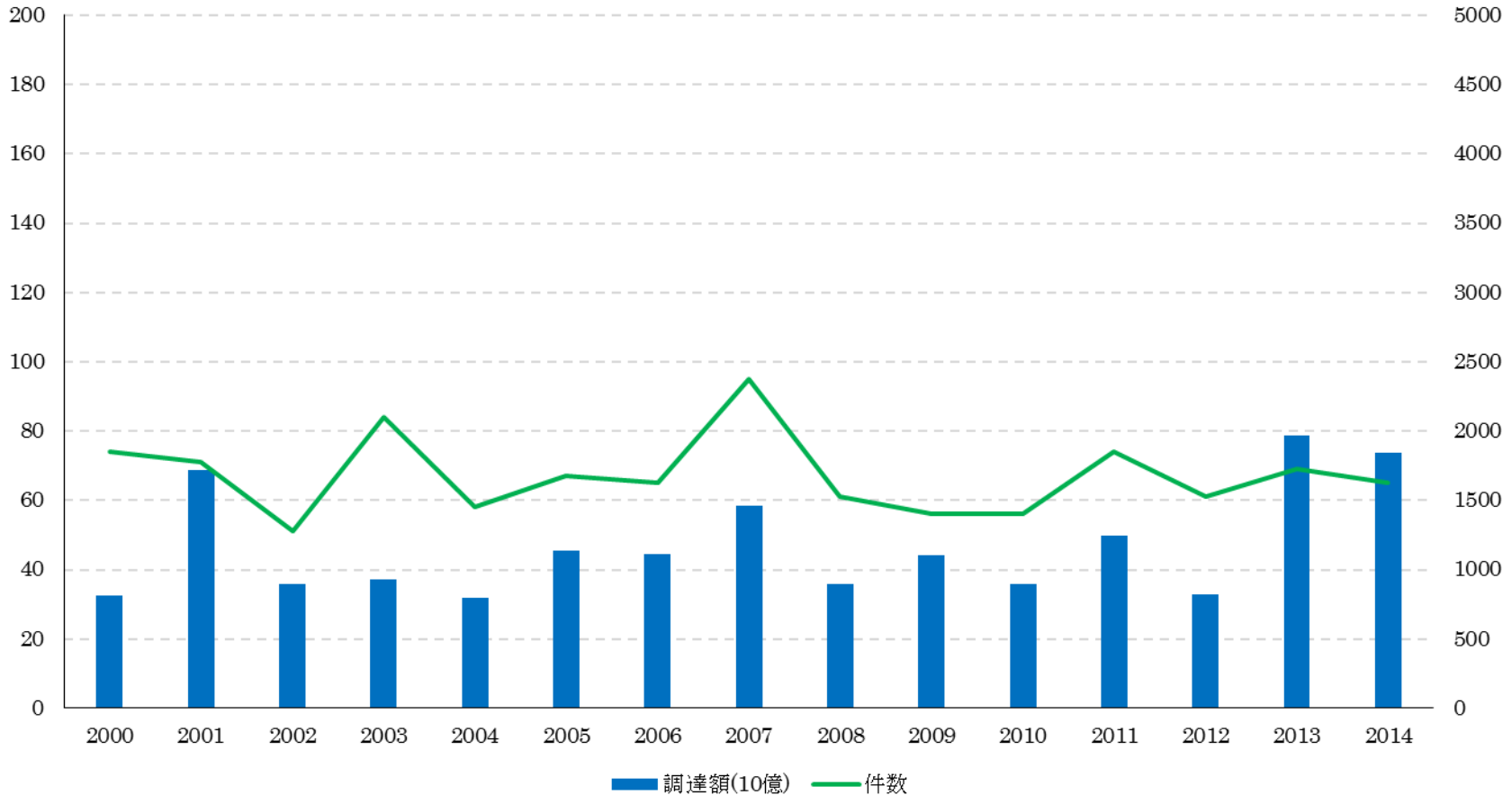
# 格付けのある国内社債の調達金額と件数



(出所) 日経NEEDSのデータに基づき作成。縦軸の単位は10億円。

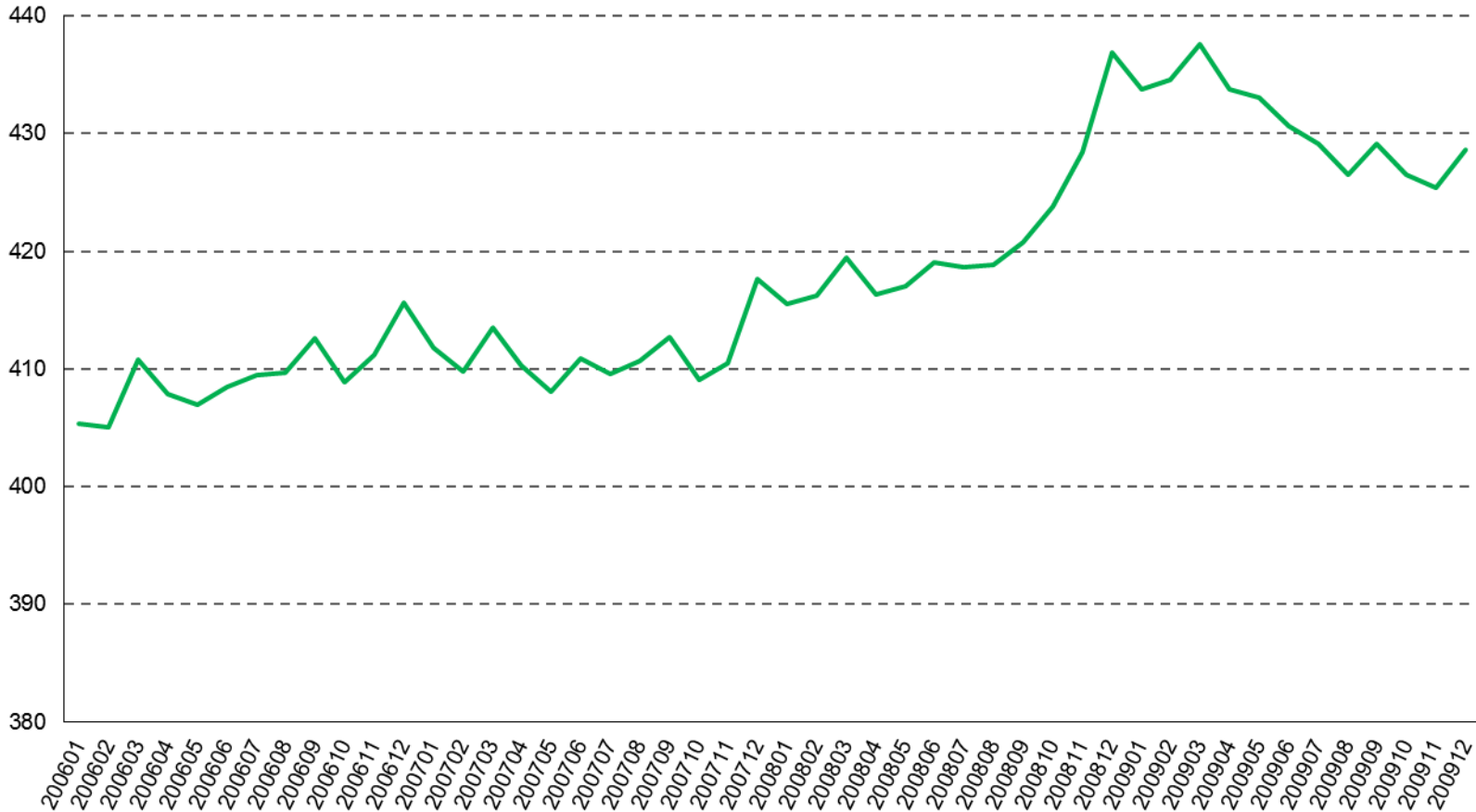


# 格付けのない国内社債の調達金額と件数



(出所) 日経NEEDSのデータに基づき作成。縦軸の単位は10億円。

# 世界金融危機前後の国内銀行の貸出金

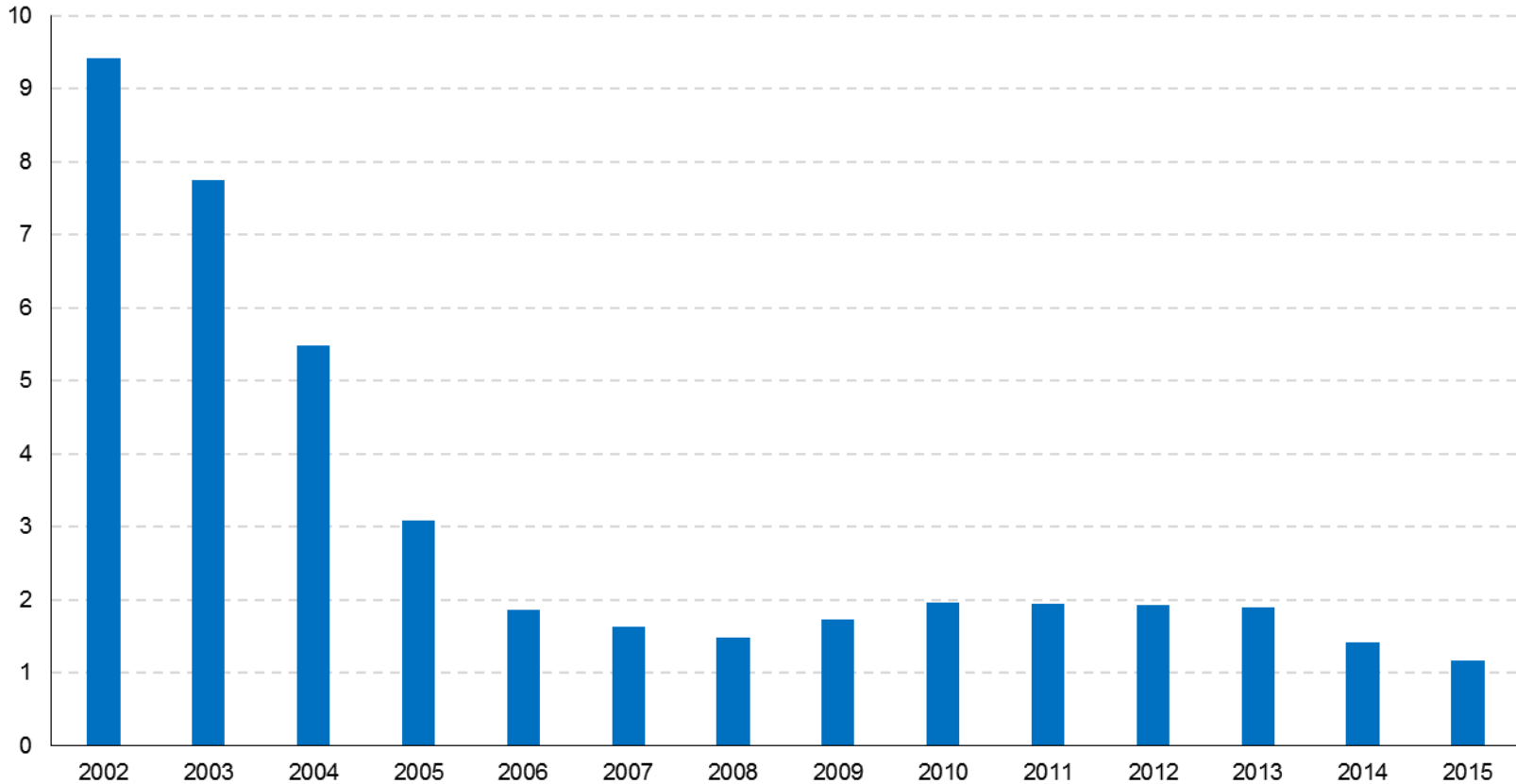


(出所) 日本銀行『金融経済統計月報』に基づき作成。縦軸の単位は兆円。



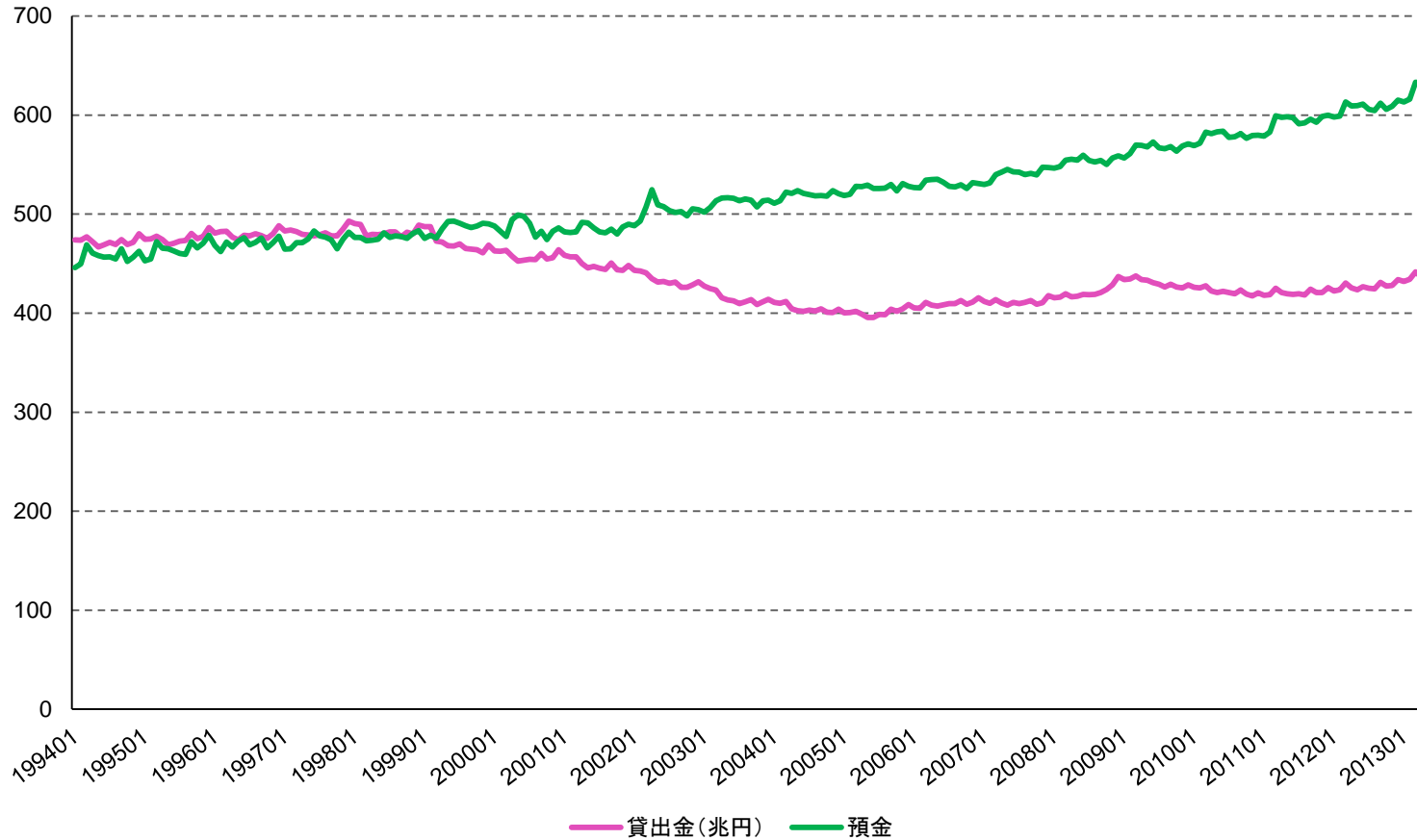


# 日本の銀行の不良債権残高比率



(出所) 金融庁「金融再生法開示債権の状況等について」に基づき作成。縦軸の単位は%。

# 日本の銀行の貸出金・預金の推移



(出所) 日本銀行『金融経済統計月報』に基づき作成。縦軸の単位は兆円。

# 日本の経済主体別資金過不足



(出所) 日本銀行「資金循環統計」、内閣府「国民経済計算」に基づき作成。縦軸の単位は%。

- 世界金融危機の企業部門への(短期の)影響
  - 社債市場の機能の一部麻痺 (Frozen Effects)
  - 低いスプレッドによる調達増 (Safe Heaven Effects)
  - 銀行貸出へのシフト
- 資金調達チャネルの多様性の意義
- 日本経済の中長期的なトレンド
  - 銀行部門の健全化
  - 銀行預金の増大
  - 銀行貸出の低迷
  - 企業セクターの恒常的黑字化



---

ご清聴ありがとうございました