

地域金融市場の競争条件 と中小企業への資金供給

シンポジウム「金融システムの安定性と金融業の競争」
パネルディスカッション

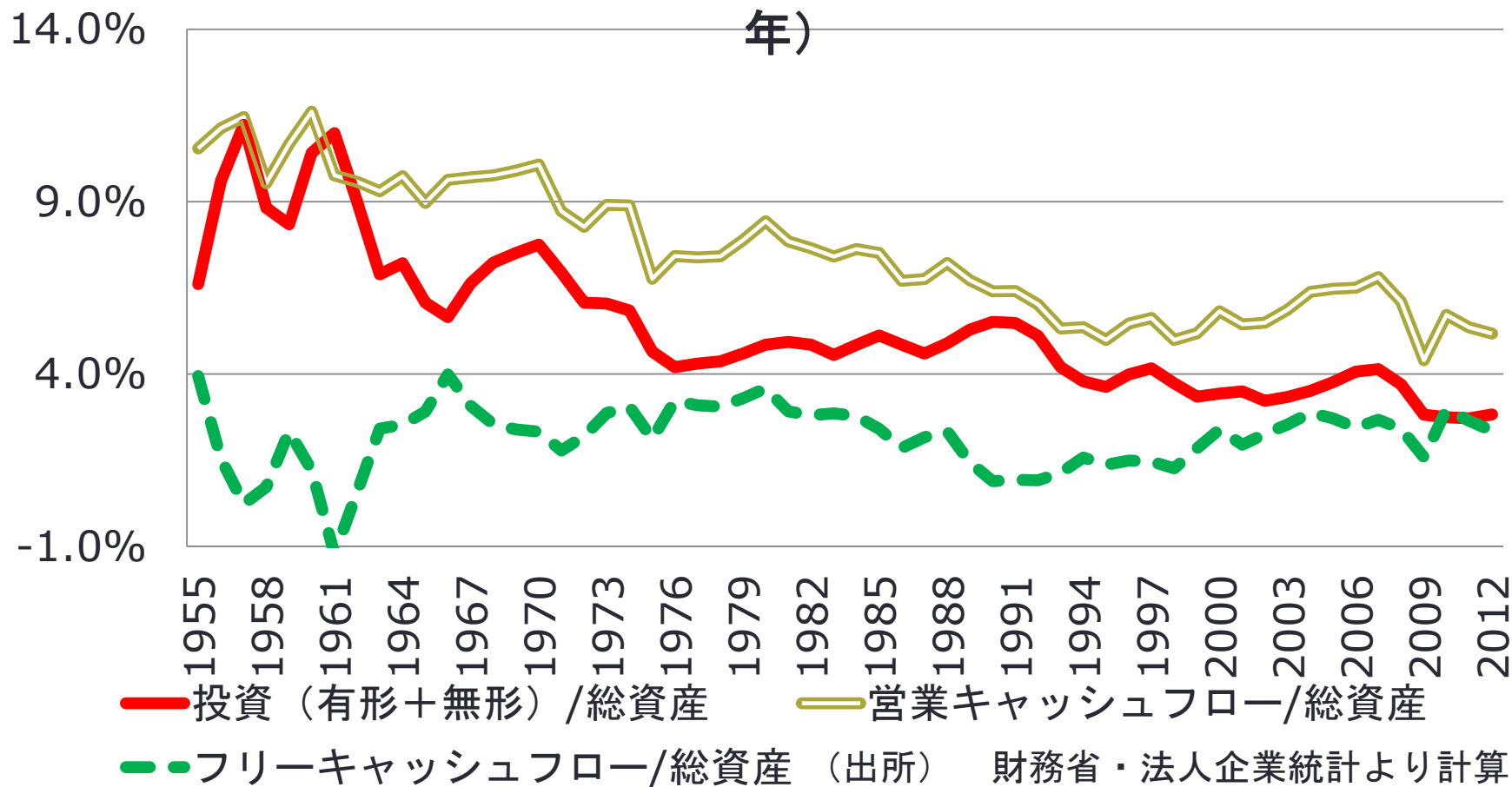
2013年10月30日 京都大学

早稲田大学政治経済学術院 小倉義明

地域金融機関の競争環境

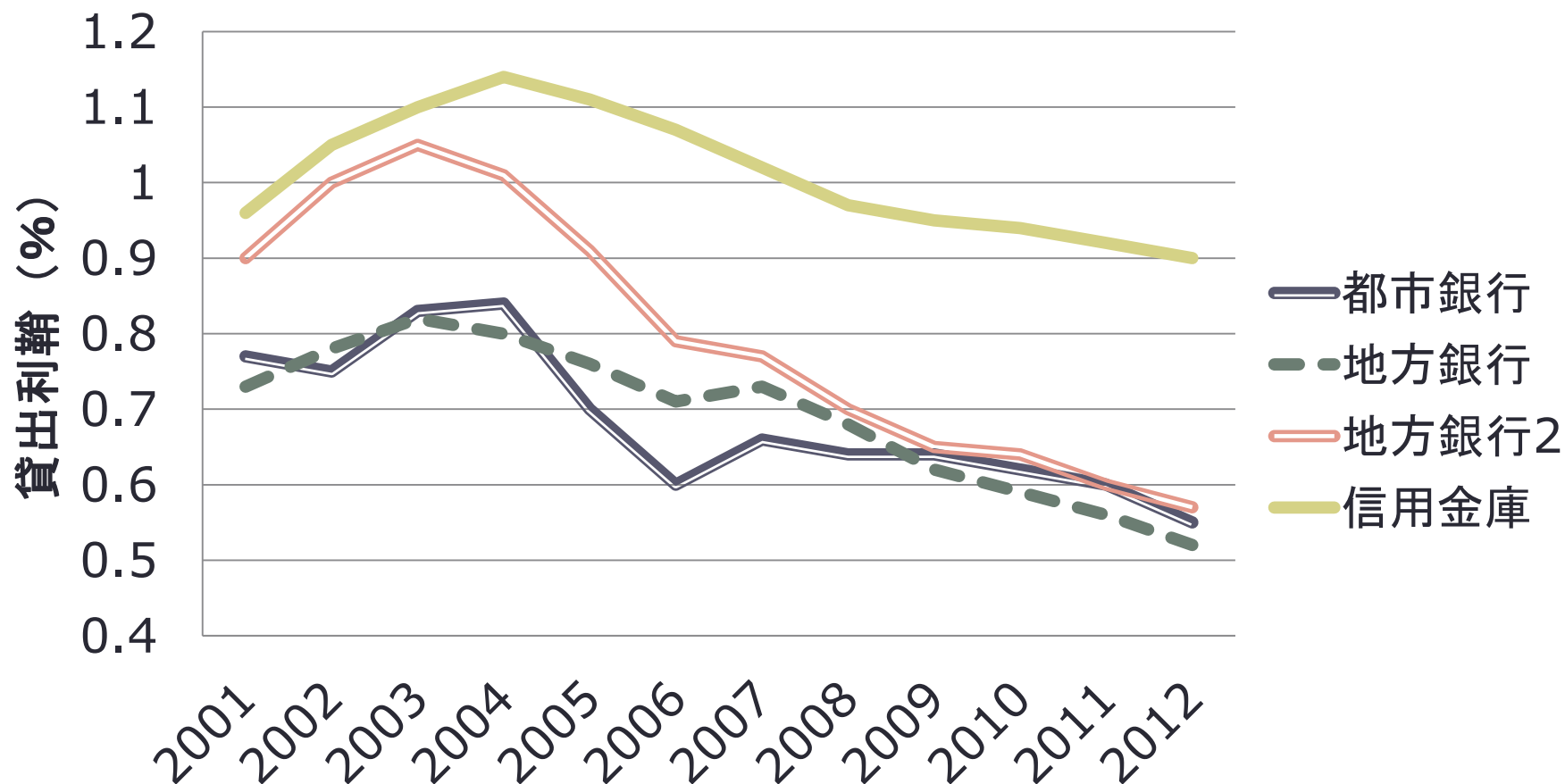
(国内) 資金需要低下 ⇒ 融資競争激化

日本企業のキャッシュフロー（全産業・全規模・暦年）



融資競争激化 ⇒ 利鞘低下

貸出利鞘（貸出金利回り-資金調達原価）



(出所) 全国銀行協会ウェブサイト、『全国信用金庫概況』 信金中金

対策

1. 非金利競争（サービス差別化）
2. 新規開業・再生支援による需要開拓
3. 地域金融機関の合併

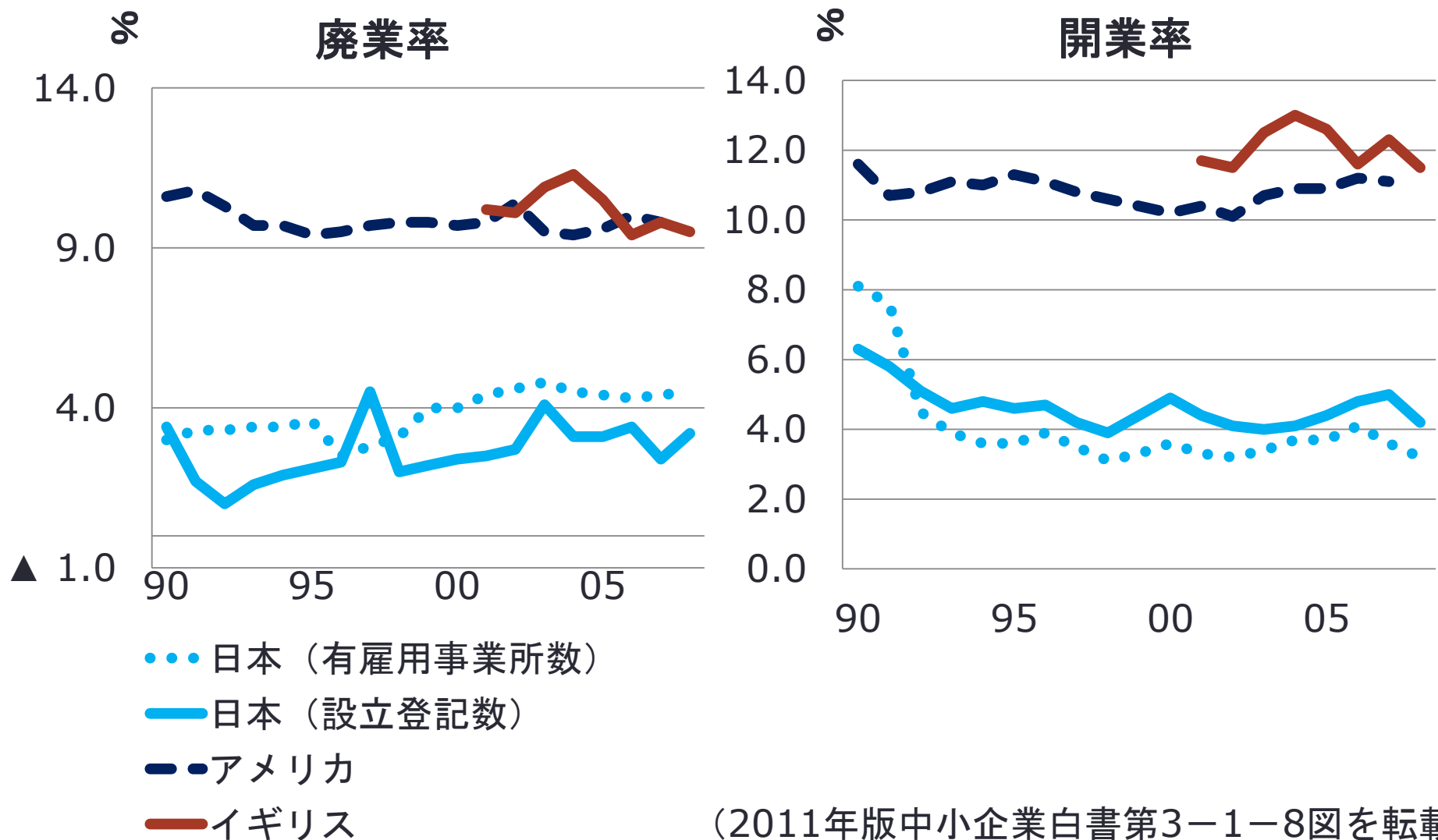
対策1: 非金利競争(サービス差別化)

- リレーションシップバンキング
(情報優位を活用したサービス差別化)
 - ビジネスマッチング
 - コンサルティング、海外進出支援等
経営支援
- ⇒ 利鞘低下はある程度抑制できるはず

有効なサービス差別化

- 「頼れる銀行」： 資金繰りに一時的に困った際にも、資金供給を維持してくれる銀行。
- 企業向けアンケートをベースにした統計分析 (Nemoto et al 2011) ⇒ 「頼れる銀行」に対しては、平均0.6%程度高めの金利を支払う。
- この超過利鞘は、競争の緩い地域で大きい。
- 銀行の健全性を損なわない範囲で、どこまで資金供給を維持するべきかは、大きい論点。

対策2. 新規開業・再生支援



競争は供給を増やすはずだが、行き過ぎた競争は逆効果の可能性

- (理論) リレーションシップバンキングから超過利鞘を稼げると見込まれるとき、ライバルに先駆けてリレーションシップを確立するために、新規企業に対して積極的にアプローチをする (Sharpe 1990)。
- (日本の統計分析) 利鞘が高いという意味で競争緩い ⇒ 新規企業が早い時期に銀行融資を得る (Ogura 2012)。
- (米国の統計分析) 州際規制の撤廃 ⇒ 小規模企業への融資供給減少 (Zarutskie 2006)。

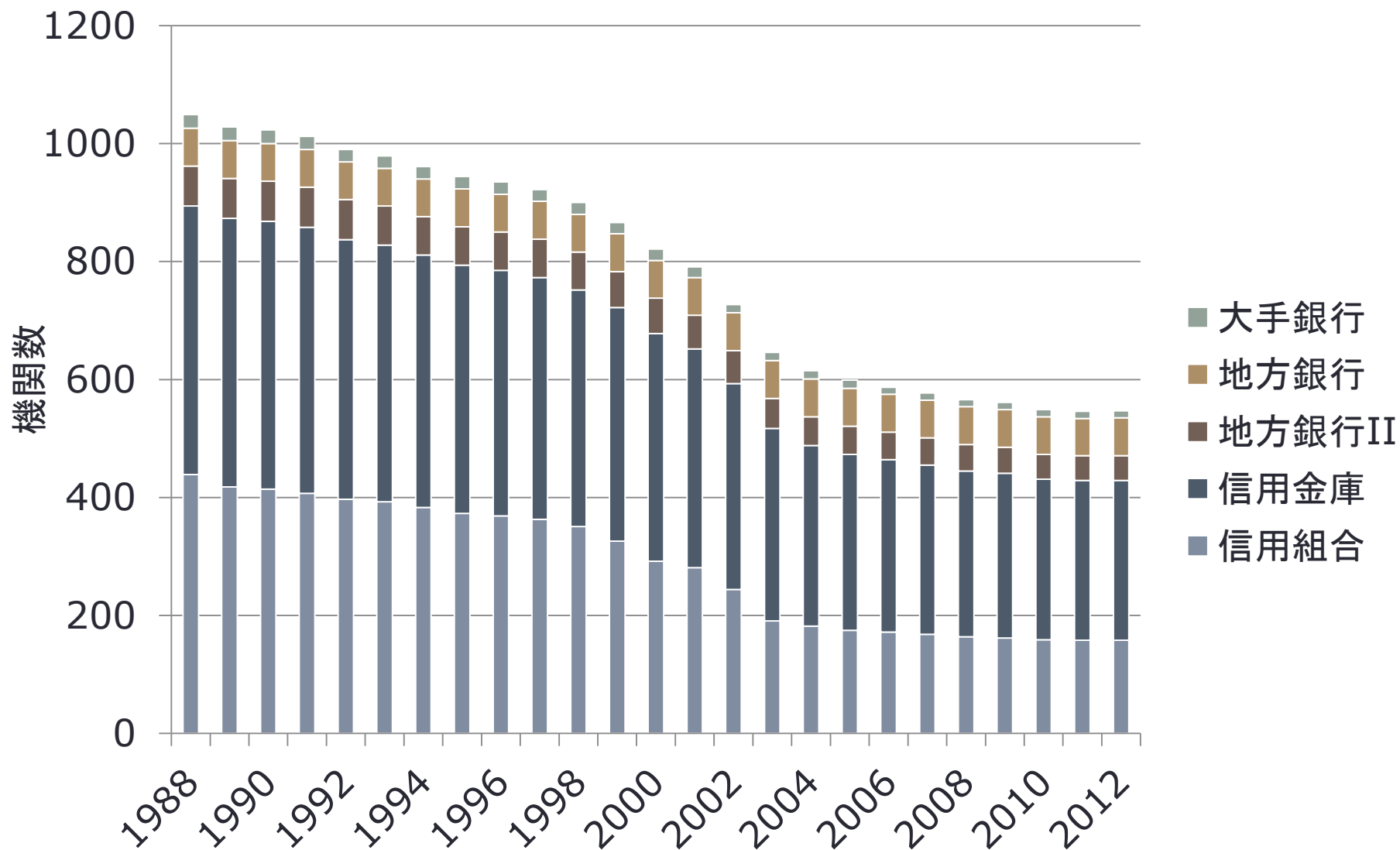
銀行・信金系プライベートエクイティ会社

- 融資よりも、エクイティの方が資金提供者はリスクを引き受けやすい。
- リスクの大きい投資先：ベンチャー企業、再生企業。
- 様々なバックグラウンドを持つPE（VC、再生ファンド）がある中、銀行・信金系のPEの強みはどこにあるか？
 - ✓ 資金ニーズを発見しやすい？
 - ✓ 審査が厳しいとの評判 ⇒ 「お墨付き」効果？
- VCから出資を受け、新規株式公開にたどり着いた企業のうち、約87%に銀行本体、あるいは銀行・信金系VCからの出資がある（2001-2012年JVRデータベースより）。

対策3： 地域金融機関の合併

1. 競争条件を今より少し緩めることで、
 - ✓ リレーションシップバンキング活性化
 - ✓ 新規企業向けの資金供給の活性化
2. 「規模の経済」による効率化
3. リスクシェアリングの効率化

都銀、信金・組の統合は一巡。地銀は進行中。



ただし、組織設計に注意する必要

中小企業向け金融には分権的組織

意思決定権限が支店にあると、情報が意思決定に活用されやすく、結果として支店は情報収集を積極化（Stein 2002）。

- ✓ ただし、支店・各部署が全体利益を考慮して意思決定するとは限らない。

古い例：バブル期の大手都銀の事業部制導入が、審査機能低下と営業部門の暴走をもたらした。

権限移譲＋支店評価制度の工夫

参考文献

- Nemoto, T., Ogura, Y., Watanabe, W., 2011. "An Estimation of the Inside Bank Premium," Discussion Paper Series 11-E-067, Research Institute of Economy Trade, and Industry.
- Ogura, Y., 2012. "Lending Competition and Credit Availability for New Firms: Empirical Study with the Price Cost Margin in Regional Loan Markets," *Journal of Banking and Finance* 36: 1822-1838.
- Sharpe, S., 1990. "Asymmetric Information, Bank Lending, and Implicit Contracts: A Stylized Model of Customer Relationships," *Journal of Finance* 45: 1069-1087.
- Stein, J., 2002. "Information Production and Capital Allocation: Decentralized versus Hierarchical Firms," *Journal of Finance* 57: 1891-1921.
- Zarutskie, R., 2006. "Evidence on the Effects of Bank Competition on Firm Borrow and Investment," *Journal of Financial Economics* 81: 503-537.