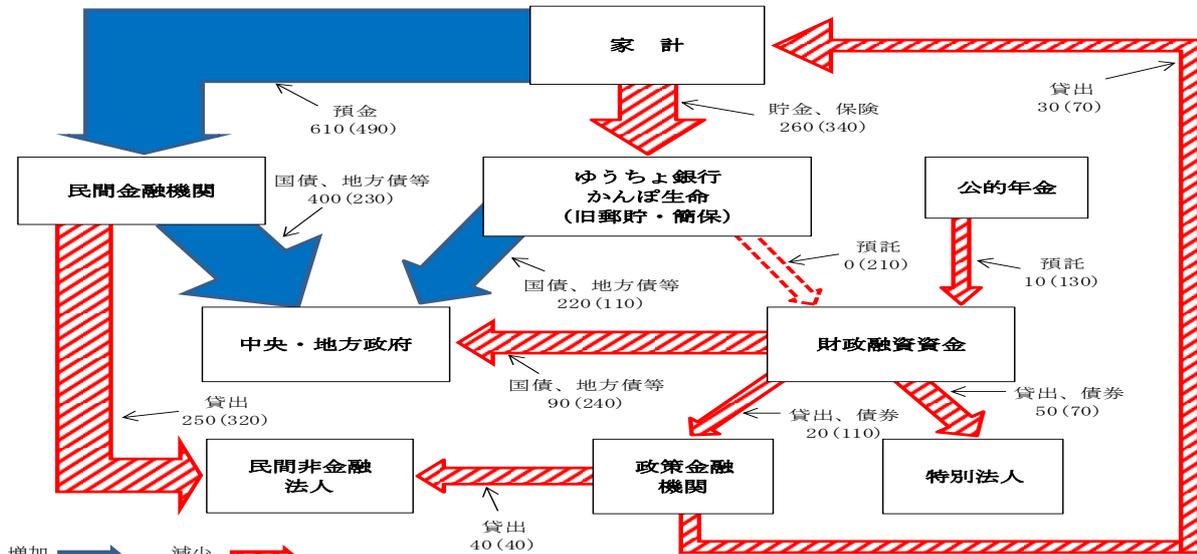


第2節 投資資金の供給基盤

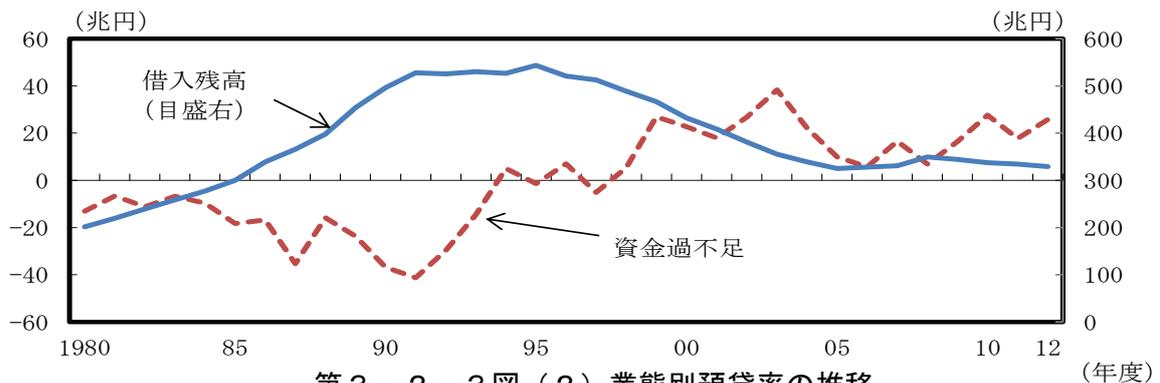
- 民間金融機関への資金フローは拡大するも、財政資金のファイナンスに流出

第3-2-1図 過去10年の資金循環の変化

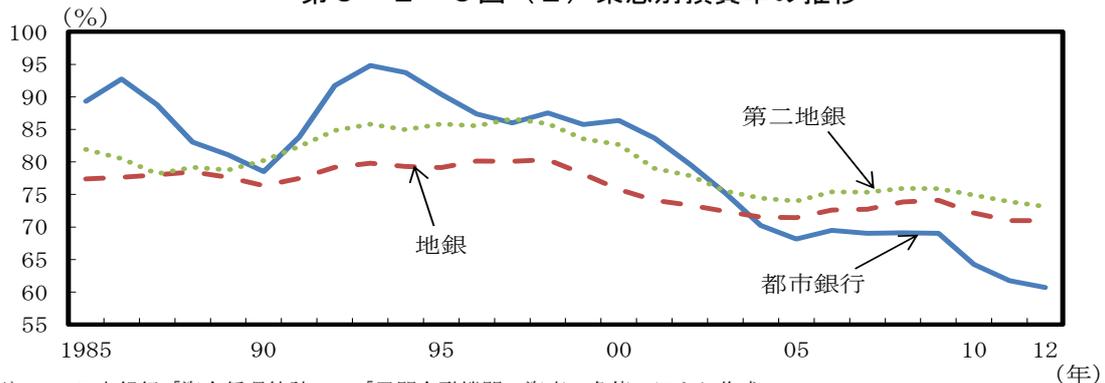


- 企業の貯蓄超過は借入の圧縮に充当
- 貸出しは伸び悩み、預金と貸金の比率（預貸率）は低下傾向

第3-2-2図（2）民間非金融法人の借入残高、資金過不足



第3-2-3図（2）業態別預貸率の推移

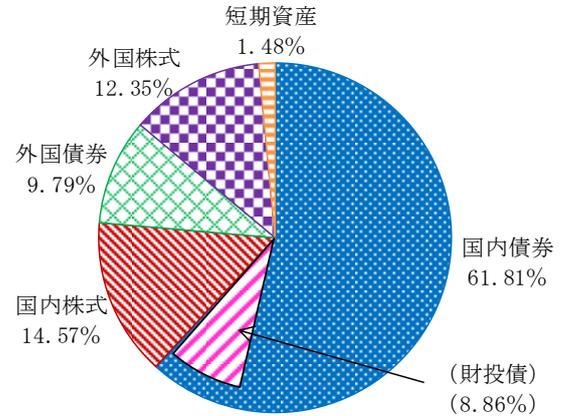
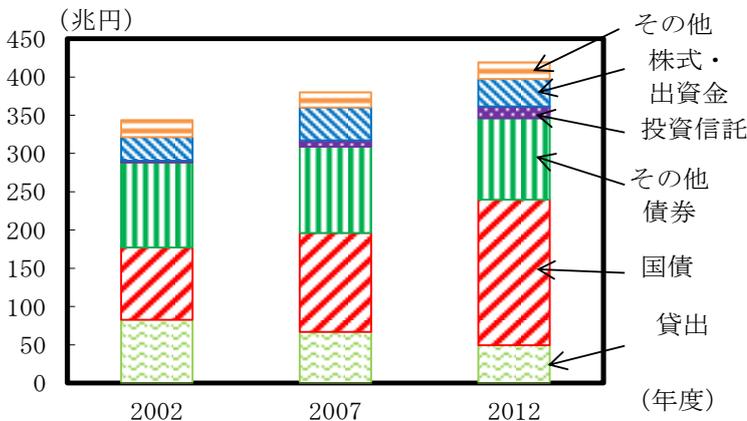


- (備考) 1. 日本銀行「資金循環統計」、「民間金融機関の資産・負債」により作成。
 2. 預貸率=貸出/(預金+譲渡性預金+債券)として算出。

- 保険の資産構成にも顕著な国債シフト
- 公的年金（GPIF）のポートフォリオは債券が中心

第3-2-7図(3) 保険会社の資産運用

第3-2-9図 公的年金（GPIF）の資産運用

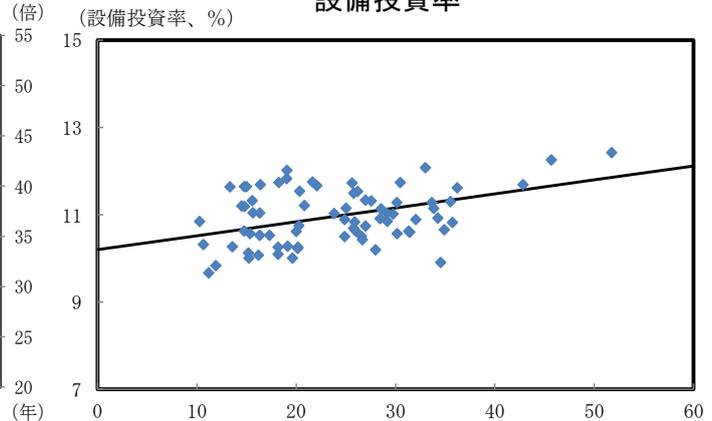
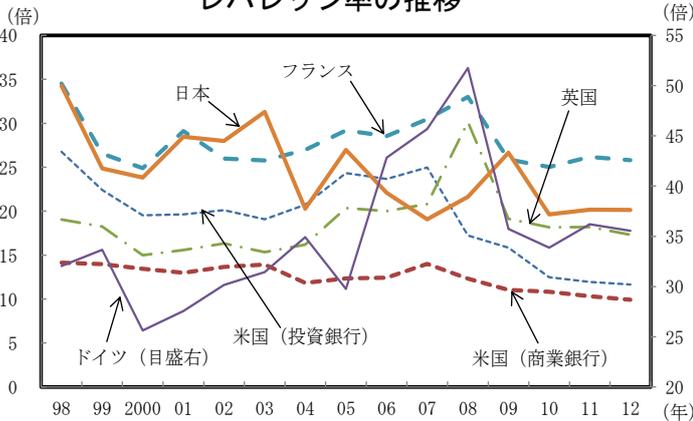


(備考) (左図) 日本銀行「資金循環統計」、(右図) GPIF「平成24年度業務概況書」により作成。

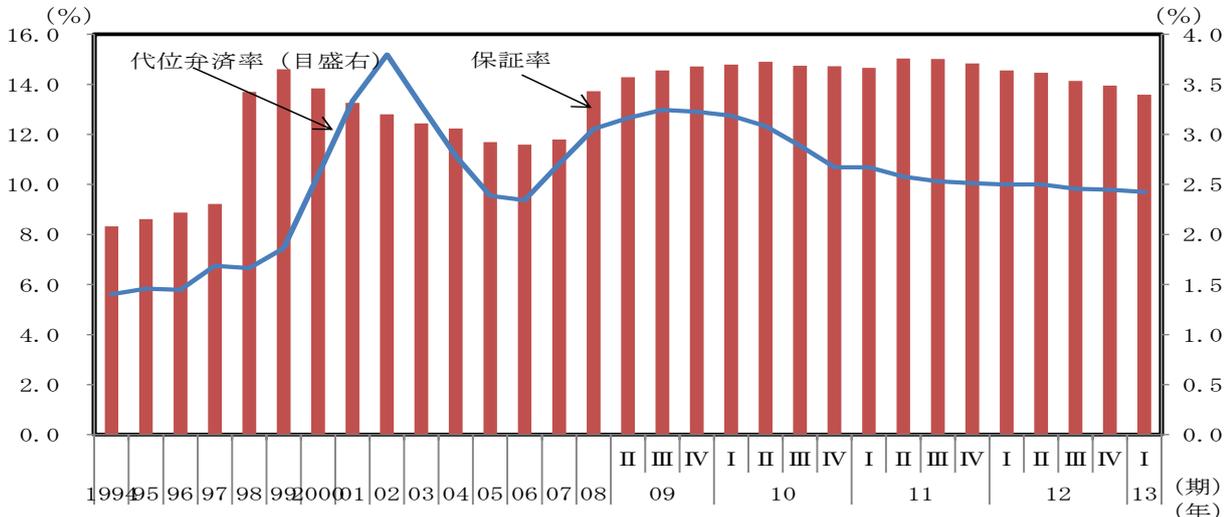
- リーマンショック後に進んだディレバレッジ（貸出圧縮）
- レバレッジの低下が設備投資の低迷要因の一つ
- 保証率は高止まり、代位弁済率は低下傾向

第3-2-11図 主要国におけるレバレッジ率の推移

第3-2-12図 銀行レバレッジと設備投資率



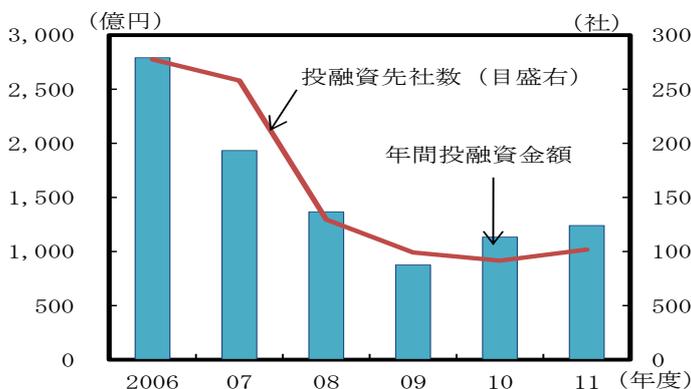
第3-2-14図 保証率と代位弁済率の推移



(備考) (左上図) Bloomberg、(右上図) OECD、Bloomberg、(下図) 日本銀行「貸出先別貸出金」、全国信用保証協会連合会「信用保証実績の推移」により作成。

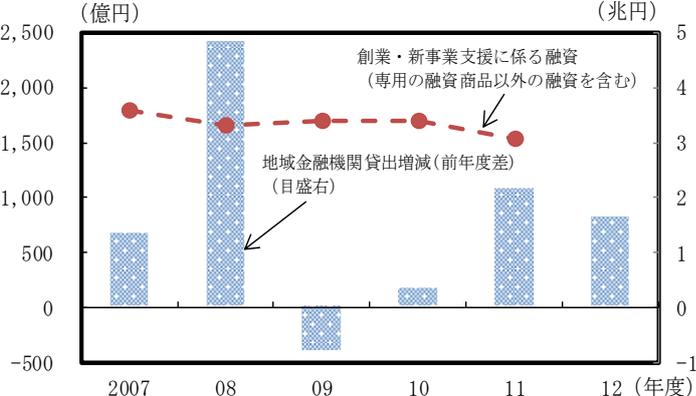
- ベンチャー投資は回復に向かいつつあるも低水準
- 地域金融機関の創業支援融資は伸び悩み

第3-2-16図 ベンチャー投資の動向



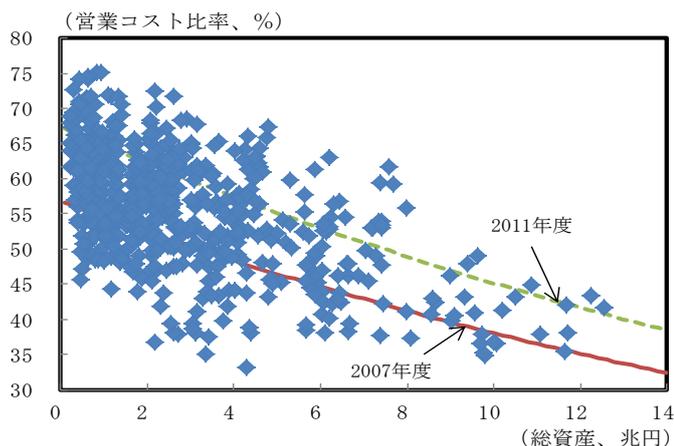
(備考) (左図) 財団法人ベンチャーエンタープライズセンター、(右図) 金融庁及び日本銀行資料により作成。

第3-2-17図(1) 地域金融機関の動向



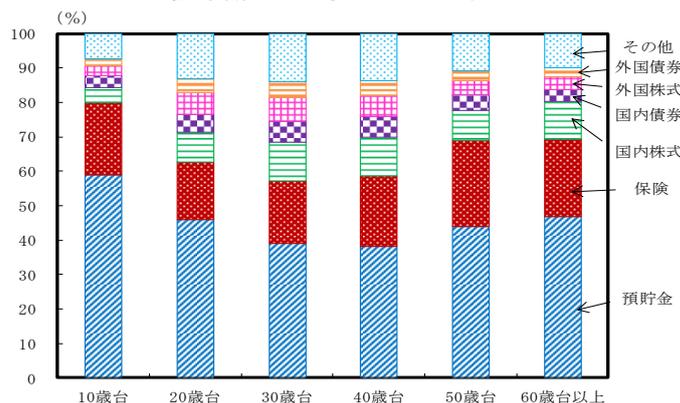
- 規模の経済性が働くが営業コスト比率のばらつきも大きい地域金融機関
- 確定拠出年金の運用には改善余地

第3-2-20図 地域金融機関の営業コスト比率



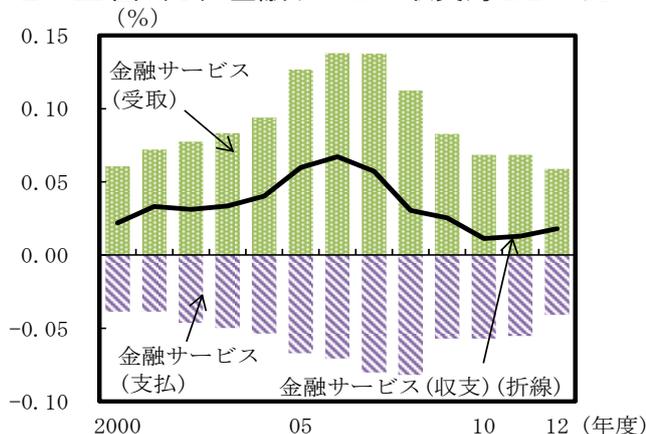
(備考) (左図) 全国銀行協会、(右図) 運営管理機関連絡協議会資料(2012年3月末)により作成。

第3-2-21図(2) 確定拠出年金(401K)の加入者年齢別平均ポートフォリオ



- 金融サービスのグローバル化は道半ば
- 金融の海外M&Aは増加傾向

第3-2-22図(5) 金融サービス収支対GDP比



(備考) (左図) 日本銀行「国際収支統計」、内閣府「国民経済計算」、(右図) (株)レコフにより作成。

第3-2-23図(2) 金融の海外M&Aの動向

