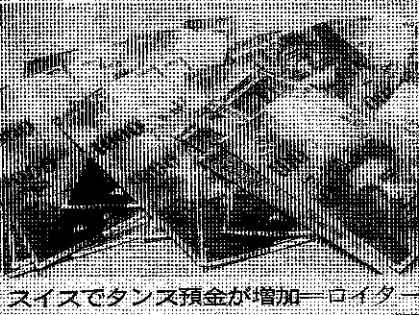
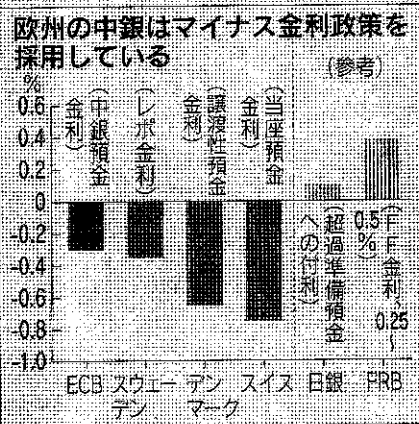


「1月から個人のお客  
様が当行に預金すると、  
お金が減ります」。スイ  
スの中央銀行、オルタナ  
ティブ・バンク・スイス  
(ABS)の昨年10月の  
発表は世界の金融界に衝  
撃を与えた。個人の預金  
金利はマイナス0.12  
5%。長く預けるほど、  
大切な預金は目減りして  
いくことになる。

ABSは非営利組織や  
社会貢献度の高い企業に  
融資や投資を集める独自  
色の強い銀行だ。預金者  
も銀行の方針を理解して  
お金を預けており、マイ  
ナス金利を受け入れやす  
い下地があった。だがマ  
イナス金利は今後、欧州  
の幅広い金融機関に広が  
る可能性がある。

# 預金するとお金減る

## 広がるマイナス金利



背景にあるのは、2014年6月に欧州中央銀行(ECB)が導入したマイナス金利政策だ。対ユーロ圏の自国通貨高を抑制しようと、スイスやデ  
ンマーク、スウェーデン  
税だ」。欧州の銀行関係  
痛みを分かち合っている

ECBが導入した  
銀行が中央銀行にお金を  
預けたお金の目減りす  
るうえ、融資金利も下げ  
ざるを得ない。ABSの  
試みは預金者にも銀行の  
痛みを分かち合っている

## 欧州の試み 成否見えず

おろという発想だ。年11月以來4年ぶりの高  
マイナス金利政策は個  
人に恩恵もある。日本での大幅低下が企業や個人  
は変動金利で過去最低水の投資意欲を高める効果  
準の年0.6%ほどの住  
宅ローンが話題だが、欧  
州はさらに先を行く。ポ  
ルトガルやスペイン、イ  
タリヤではマイナス金利  
の住宅ローンが登場。マ  
イナス金利政策の効果も  
あり、欧州の国債はマイ  
ナス金利だ。銀行はそん  
な国債を買うよりも多少  
のマイナス金利なる融資  
を増やした方がいいと考  
え始めている。

ECBによると、ユー  
ロ圏の民間向け銀行融資  
は昨年3月に2年11カ月  
ぶりに前年同月比で増加  
に転じた。昨年11月時点  
では同1.2%増と、11を緩和するはずのマイナ  
ス金利が逆に引き締め効  
果をもたらしかねない  
と警鐘を鳴らす。さらに  
マイナス金利の解除時に  
は融資現場で大きな混乱  
を招くことになる。

日本でも物価低迷を受  
け、マイナス金利導入が  
話題に上る。ただ邦銀は  
量的・質的金融緩和で大  
量の資金を日銀に預けて  
おり、「もしマイナス金  
利を採用したら、銀行経  
営への打撃は欧州の比で  
は大きい(東短リサーチ  
の加藤出社長)。

日銀の追加緩和手段で  
ある国債購入はいずれ限  
界を迎える。ECBの融  
資拡大が甘い蜜のように  
映れば、日本でもマイナ  
ス金利論が勢いを増す可  
能性は否めない。