

2010年代のインドにおける邦銀の活動状況 (1)

西尾 圭一郎

- 1 はじめに
- 2 インド邦銀支店を取り巻く環境の変化
- 3 邦銀の資産負債構造の変化
 3. 1 インド銀行部門及び外国銀行の資産負債構造の変化
 3. 2 三菱 UFJ 銀行の資産負債構造の変化
 3. 3 みずほ銀行の資産負債構造の変化
 3. 4 三井住友銀行の資産負債構造の変化 (以上、本稿)
- 4 邦銀の収益構造 (以下、次号)
 4. 1 インド進出外国銀行の収益構造の変化
 4. 2 三菱 UFJ 銀行の収益構造の変化
 4. 3 みずほ銀行の収益構造の変化
 4. 4 三井住友銀行の収益構造の変化
- 5 おわりに

1 はじめに

近年、わが国の銀行は大幅な環境変化にさらされている。一つは長きにわたる金融緩和を受けた国内の低金利環境であり、また近年では IT の進歩とそれを受けたフィンテックの興隆に端を発する非金融業からの金融業へのアプローチである。また、直近のコロナウイルス感染症拡大による社会変革も邦銀の経営に影響を及ぼすものであろう。その中の一つである国内の低金利下は、邦銀、特にメガバンクに再度の海外展開の拡大をもたらした。西尾 (2017) では邦銀の海外展開を追い、その特徴を整理するべくインドにおける邦銀支店の業務分析を行った。その整理では、邦銀インド支店の資産における証券の比率が高くなっており、グローバル展開をしても商業銀行業務を中核としている邦銀の経営としては珍しい資産状況であったことが示された。

西尾 (2017) を受けて、その資産状況の特殊さから、インドにおける邦銀を分析することで多国籍企業としての邦銀の経営実態やその特徴、現地化と標準化の度合いなどを析出できるのではないか、と考えられた。しかしその後、インド進出邦銀を取り巻く環境は様々に変化した。その変化の一つは不良債権問題の本格化であり、もう一つはコロナウイルス感染症拡大である。

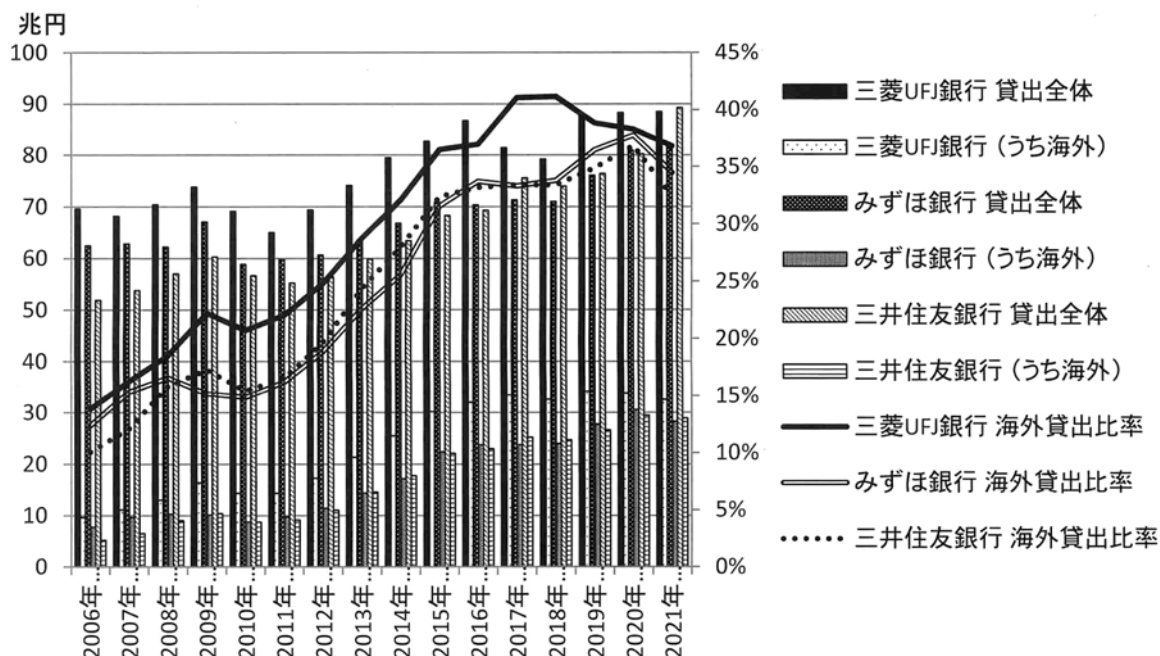
ただし、その経営環境の変化は、一方でインドにおける邦銀の状況を知る契機ともとれる。すなわち、金融システムにストレスのかかった状況におけるインド銀行部門と邦銀支店の関係性、特殊性や同質性、ストレス下での対応の変化などを見ることができ、邦銀のインド銀行部門における位置づけを知る一つのケースとしての有用性がそこにはある。そこで本稿では、直近の時期までを視野にいれつつ 2010 年代のインドにおける邦銀支店の活動について整理し、インド銀行部門における位置づけを検討する。

2 インド邦銀支店を取り巻く環境の変化

まずは近年のインド邦銀支店を取り巻く経営環境について整理しよう。インド邦銀を取り巻く環境は、2010 年代の後半から現在にかけて急激に変化している。その一つが邦銀自体の海外進

出の動向である。図1はメガバンク単体の貸出残高および貸出に占める海外部門の比率を示したものである。図1からは、西尾（2017）および西尾（2021）でも指摘しているように、2000年代半ばには10%台前半だったメガバンクの貸出に占める海外部門の比率が、2010年代にかけて上昇し、2020年には30%台後半にまでなっており、ここ10年で海外展開の重要性が増していることが非常によくわかる。しかし、2021年3月までのデータを加えると、若干異なる様相を呈してくる。特に顕著なのが三菱UFJ銀行であるが、2018年3月の41.1%をピークに海外部門比率が低下をし始め、2021年3月には36.8%とこの3年で約5%ほど比率を下げている。みずほ銀行と三井住友銀行についても、2020年3月までは上昇傾向であったが、2021年3月には前年に比べてそれぞれ3.3%、3.8%の海外部門の比率の低下がみられる。この間の変化はコロナウイルス感染症拡大が原因であろう。わが国でもコロナウイルス感染症拡大の影響は大きかったが、感染者数だけを見ると欧米を中心とした海外の方が影響が大きいといえる。

図1 メガバンクの貸出残高と貸出に占める海外部門



出所：各行ディスクロージャー誌より作成。

このように2010年代後半には邦銀は近年まれに見るほどの海外部門のウェイトが向上していたが、直近では海外部門の活動は縮小を見せている。そのような中、邦銀インド支店を取り巻く環境はどうだったのだろうか。論点の一つはインドにおけるコロナウイルス感染症拡大の影響があげられる。特に2020年度のインドはコロナウイルス感染症拡大の影響が大きく、感染者の拡大とロックダウンの実施など、非常に厳しい局面にさらされていた¹。この意味では、直近のインド支店においても厳しい影響が生じていてもおかしくない。

他方、別の影響としては長引くインド銀行部門における不良債権問題の存在がある。インドでは2010年代前半の銀行部門、とりわけ国有銀行における不良債権の表面化以降問題は尾を引

¹ 本邦においてもインド経済のコロナウイルス感染症拡大の影響については重要視されていて、岩松、田中（2020）などのように政府による調査、情報発信も頻繁になされていた。

き続けており²、そのため銀行部門は厳しい目を注がれ、その影響は現在でも残っている³。また、2018年にはインフラ金融を手掛けていた IL & FS が、2019年には住宅金融大手の DHFL が破綻し、銀行部門の不良債権問題が存在する中でインドの大手ノンバンクの連鎖破綻が生じ、2010年代末はインド金融システムの安定性に対して大きな疑義が生じる状況であった⁴。ただし、不良債権問題が非常に大きな問題となっているのはインドの地場銀行であり、外国銀行については比較的健全な経営が行われているため⁵、ある意味では邦銀インド支店にとってはビジネスチャンスであり、その意味では必ずしも経営環境は悪い、というだけではない。

このように、西尾（2017）の分析当時よりもさらに複雑な状況となったインドの金融市場において、海外部門の比率の高くなってきていた邦銀支店はどのような経営状況になってきているのか。本来は中長期的な戦略の変化を検討したいところではあるが、まずはこの状況下における経営状況について整理しておく必要がある。そのため次節以降において、インド進出邦銀のバランスシートと収益の状況を整理し、現状分析を行う。

3 邦銀の資産負債構造の変化

3. 1 インド銀行部門及び外国銀行の資産負債構造の変化

本節ではインド進出邦銀のバランスシートからその資産負債構造を把握することを目的としているが、インド進出邦銀を取り巻く経営環境を認識するためにまずはインドの銀行部門の2010年以降の資産負債構造について整理を行う。ここではインドの銀行部門の代表的な指標としてとして指定商業銀行全体の資産を示した表1から見てみよう。不良債権問題が叫ばれてはいるものの、安定して成長を続けるインド経済に牽引される形でこの10年で総資産が急増している。2010年3月には60兆ルピーであった指定商業銀行全体の総資産が2020年3月には180兆ルピーと約3倍になっている。ただし資産状況を見てみると2010年代前半と後半では成長のあり方に若干違いがみられる。成長速度という意味で大きかったのは2010年代前半であり、2010年の60兆ルピーが2015年には倍の120兆ルピーになっていた。その時の資産の内訳を見てみると、貸出の伸びが大きく、2010年には資産全体の58%であった貸出は2015年には61.4%となっていた。その間、証券投資が総資産に占める比率が落ちており、2010年の28.7%から2015年には24.7%にまで低下していた。また、この2010年代前半はRBIへの預金が占めるシェアが資産の5.6%から3.9%へと低下していた。すなわち、公的な安定資産から貸出へと軸足が移っていたとも見ることができる。

それに対して2010年代後半は資産規模の成長速度は落ち、総資産残高は2015年3月の120兆ルピーから2020年3月の180兆ルピーへと、1.5倍の伸びにとどまった。そして2010年代後半は不良債権問題がクローズアップされていたこともあり、資産に占める貸出の比率は2015年の61.4%から2020年には57.2%へと低下した。それに対して国債を中心とする証券投資は若干上昇し、総資産に占める比率は2015年の24.7%から2020年には26%になっていた。また、この

² 石上（2018）、404頁。

³ Reserve Bank of India（2021）において、指定商業銀行の不良債権比率がさらに上昇するシナリオも想定されている。

⁴ The Economic Times, “DHFL defaults on Rs 1,571 crore bond payments,” (<https://economictimes.indiatimes.com/markets/stocks/news/dhfl-defaults-on-rs-1571-crore-bond-payments/articleshow/70742172.cms>) , “IL&FS: The crisis that has India in panic mode,” (<https://economictimes.indiatimes.com/industry/banking/finance/banking/everything-about-the-ilfs-crisis-that-has-india-in-panic-mode/articleshow/66026024.cms>) など、現地紙を参照されたい。

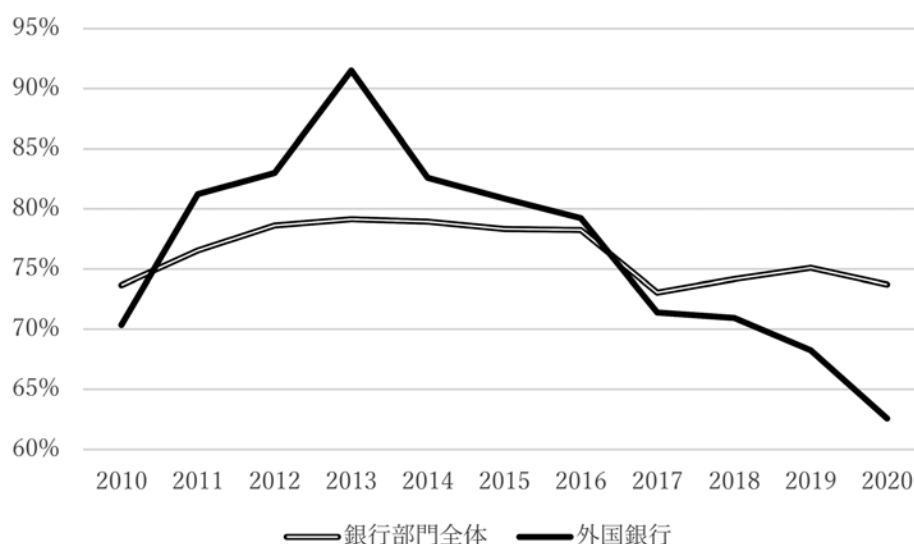
⁵ 佐藤、上野（2021）、p.187。

間は短期金融市場での運用も増えており、短期金融市場残高が総資産に占める比率が2015年の1.2%から2020年には2.6%と、規模は小さいものの倍化していたのである。

貸出の内訳であるが、基本的に1／3が優先部門向け貸出である。政府向けは2010年代は徐々に減少傾向にあり、2011年に貸出残高の9.1%を占めた後、徐々にその比率を下げており、2017年には5.7%にまで低下していた。しかし、2018年以降再び増加し、2020年には貸出の9.4%を占めている。企業部門向け貸出は2010年代半ばには59～60%程度であり続けていたが、政府部門への貸出が増えた2020年には55.9%へと急減した。証券投資の内訳は、基本的にその大部分が国債であり、証券投資の8割前後を占めている。しかし、2010年代前半では国債が投資に占める比率は80%を切ることが多いが、2015年以降になると81～84%を推移しており、若干前半と後半で投資に占める国債の比率が高まってくる。ただ、2010年代後半には投資自体の総資産に占める比率が低下していることもあり、基本的には国債は総資産の約2割をほぼ安定的に占めていたことになる。

次に指定商業銀行全体の負債を示した表2を見てみよう。インドの指定商業銀行の負債は安定的に8割弱が預金であった。そのため、前述で見てきたとおり資産に占める貸出の比率が2010年代を通じて上昇の後下降したことを受け、指定商業銀行の預貸率は図2に示すように2010年の73.7%から2013年に79.1%となった後2016年の78.2%まで緩やかに低下し、2020年には73.7%と低下することとなった。また、2010年代を通じて準備金および剰余金の資産規模に占める比率も徐々に増加している。2010年には6.1%であったものが、傾向的に上昇を続け、2020年には7.1%になっている。こうした変化から指定商業銀行が不良債権問題を受け、その活動を抑制的にしてきていることがわかる。

図2 インドにおける預貸率の推移（銀行部門全体、外国銀行）



出所: Reserve Bank of India, "Statistical Tables Relating to Banks in India (STRBI)" より作成。

表1 インド指定商業銀行の資産残高

Items	(Amount in ₹ million)										
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Cash in hand	289,253	335,210	442,585	489,078	509,483	639,168	648,356	622,962	691,244	730,001	920,861
	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%
2. Balances with RBI	3,368,954	4,252,620	3,294,873	3,262,657	4,207,801	4,645,865	4,990,810	6,182,456	6,612,060	6,256,154	6,774,057
	5.6%	5.9%	4.0%	3.4%	3.8%	3.9%	3.8%	4.4%	4.3%	3.8%	3.8%
3. Balances with banks in India	439,416	399,319	530,245	666,029	653,498	563,214	566,619	1,008,669	686,920	800,293	652,723
	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.4%	0.7%	0.5%	0.5%	0.4%
4. Money at call and short notice	655,458	637,930	848,972	1,115,606	1,186,706	1,403,669	1,880,426	3,693,255	2,957,034	3,409,551	4,755,696
	1.1%	0.9%	1.0%	1.2%	1.1%	1.2%	1.4%	2.6%	1.9%	2.1%	2.6%
5. Balances with banks outside India	641,418	803,573	1,057,544	1,567,152	2,222,833	2,616,040	2,801,072	2,672,227	2,304,019	2,425,094	2,429,113
	1.1%	1.1%	1.3%	1.6%	2.0%	2.2%	2.1%	1.9%	1.5%	1.5%	1.3%
6. Investments	17,290,059	19,236,333	22,339,033	26,130,506	28,832,620	29,775,923	33,278,345	36,521,747	41,262,375	43,224,636	46,898,416
	28.7%	26.8%	26.8%	27.2%	26.3%	24.7%	25.3%	25.8%	27.0%	26.0%	26.0%
6.1. Investments in India	16,974,367	18,904,455	21,996,380	25,672,285	28,274,226	29,120,749	32,387,705	35,612,320	40,197,317	41,885,593	45,595,203
(i) Government securities	13,585,394	14,487,949	17,370,341	19,969,333	22,024,391	24,459,310	27,089,499	29,245,821	33,013,747	34,170,404	38,128,452
(ii) Other approved securities	53,300	29,280	10,081	7,371	5,719	4,337	3,023	3,030	2,444	1,573	1,022
(iii) Shares	249,934	289,529	243,842	269,152	256,091	281,509	292,420	390,062	418,263	338,495	312,472
(iv) Debentures and Bonds	865,991	1,077,217	1,297,351	1,616,098	2,262,441	2,040,688	2,638,562	3,070,678	3,909,748	4,289,561	3,938,859
(v) Subsidiaries and/or joint ventures	148,252	169,944	179,078	182,773	204,381	236,733	253,288	293,788	255,031	263,470	325,978
(vi) Others	2,071,497	2,850,536	2,895,686	3,627,557	3,521,203	2,098,172	2,110,913	2,608,940	2,598,084	2,822,090	2,888,421
6.2. Investments outside India	315,692	331,878	342,653	458,221	558,394	655,175	890,640	909,427	1,065,058	1,339,042	1,303,212
(i) Government securities	85,159	90,964	90,932	109,622	149,666	201,460	364,149	347,460	431,381	634,729	682,007
(ii) Subsidiaries and/or joint ventures	90,252	97,102	103,561	105,654	115,483	111,747	113,698	111,924	120,744	151,964	154,270
(iii) Others	140,281	143,812	148,160	242,945	293,245	341,968	412,793	450,043	512,933	552,349	466,936
7. Advances	34,967,200	42,974,875	50,735,592	58,797,733	67,352,132	73,881,600	78,964,670	81,161,969	87,459,975	96,761,825	103,019,145
	58.0%	59.8%	61.0%	61.3%	61.4%	61.4%	60.1%	57.3%	57.3%	58.3%	57.2%
Type-wise											
7A.1. Bills purchased and discounted	1,895,402	2,399,080	2,920,915	3,503,291	3,876,154	4,410,392	4,201,640	4,316,992	4,035,150	3,597,667	3,479,551
7A.2. Cash credits, overdrafts & loans	13,326,029	16,817,199	20,069,134	23,674,537	27,160,273	28,771,967	30,665,298	31,180,322	33,502,425	36,023,230	36,115,748
7A.3. Term loans	19,745,769	23,758,596	27,745,543	31,619,905	36,315,705	40,699,241	44,097,732	45,664,655	49,922,400	57,140,929	63,423,845
Security-wise											
7B.1. Secured by tangible assets	25,056,206	30,938,521	38,142,785	45,627,857	53,440,503	58,326,206	61,821,889	63,478,499	67,117,869	73,062,256	76,536,522
7B.2. Covered by Bank/Govt. Guarantees	2,309,025	3,054,596	3,127,964	3,964,108	3,552,404	3,994,396	3,773,389	3,819,190	3,406,406	3,252,808	3,226,878
7B.3. Unsecured	7,601,969	8,981,758	9,456,722	9,205,768	10,358,711	11,560,998	13,369,392	13,864,281	16,935,700	20,446,762	23,255,745
Sector-wise											
7C.I. Advances in India	32,188,220	39,342,172	45,837,165	52,670,689	59,667,963	65,262,738	70,158,181	72,591,153	79,154,959	89,794,062	95,226,118
(i) Priority sectors	10,915,096	13,158,594	14,710,498	16,415,653	19,148,506	21,346,142	23,955,763	25,290,034	26,957,896	30,800,452	32,646,402
(ii) Public sectors	2,760,970	3,581,263	3,950,808	4,253,138	4,781,735	5,017,613	4,508,620	3,700,405	5,268,393	6,387,016	8,933,131
(iii) Banks	177,645	367,183	215,424	251,239	319,187	264,636	402,974	333,810	340,675	659,439	367,772
(iv) others	18,334,509	22,255,132	26,960,435	31,750,659	35,418,535	38,634,346	41,290,824	43,266,904	46,587,995	51,947,155	53,278,813
7C.II. Advances outside India	2,778,980	3,632,703	4,898,427	6,127,044	7,684,169	8,618,863	8,806,488	8,570,817	8,305,015	6,967,763	7,793,027
8. Fixed Assets	495,680	540,920	566,904	631,202	756,047	804,603	1,120,595	1,506,854	1,418,741	1,491,369	1,507,278
	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.9%	1.1%	0.9%	0.9%	0.8%
8.1. Premises	324,404	355,648	372,724	394,016	491,321	505,799	784,175	1,149,681	1,032,432	1,108,221	1,104,277
8.2. Fixed assets under construction	17,420	17,258	8,845	19,952	11,348	12,688	20,510	22,527	24,002	23,000	27,479
8.3. Other Fixed assets	153,856	168,014	185,335	217,234	253,378	286,115	315,910	334,646	362,307	360,149	375,523
9. Other Assets	2,121,814	2,653,199	3,393,156	3,239,557	4,038,166	6,039,839	7,041,989	8,216,100	9,157,966	10,911,528	13,191,460
	3.5%	3.7%	4.1%	3.4%	3.7%	5.0%	5.4%	5.8%	6.0%	6.6%	7.3%
9.1. Inter-office adjustments (net)	49,552	88,296	62,645	37,397	83,116	83,684	105,930	126,689	102,150	41,475	221,102
9.2. Interest accrued	382,495	469,159	594,474	665,482	795,300	860,624	935,319	991,704	1,122,006	1,176,129	1,217,314
9.3. Tax paid	325,703	348,413	452,056	471,212	629,957	673,085	740,642	717,028	878,555	1,196,187	1,310,562
9.4. Stationery and Stamps	3,002	3,013	2,955	3,018	3,571	3,495	3,600	3,489	3,539	3,368	3,458
9.5. Others	1,361,062	1,744,318	2,281,079	1,991,433	2,526,222	4,418,950	5,256,498	6,377,190	7,051,716	8,494,368	10,439,025
Total Assets	60,269,252	71,833,978	83,208,903	95,899,521	109,759,285	120,369,921	131,292,882	141,586,239	152,550,334	166,010,451	180,148,749
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

出所: RBI, "Statistical Tables Relating to Banks in India (STRBI)" より作成。

表2 インド指定商業銀行の負債残高

Items	(Amount in ₹ million)										
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Capital	486,193	589,755	636,641	703,102	760,674	818,385	882,224	992,919	1,161,267	1,544,267	1,908,017
	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%
2. Reserves and Surplus	3,815,420	4,509,437	5,448,976	6,386,035	7,298,320	8,227,977	9,130,797	10,107,865	10,797,702	11,765,305	12,828,843
	6.3%	6.3%	6.5%	6.7%	6.6%	6.8%	7.0%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%
2.1 Statutory Reserves	1,101,444	1,206,486	1,421,575	1,663,157	1,883,103	2,120,657	2,300,557	2,488,211	2,629,350	2,780,956	3,018,791
2.2 Capital Reserves	330,559	338,697	342,858	360,717	459,607	476,863	672,189	806,177	920,799	982,930	1,158,478
2.3 Share Premium	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.4 Investments Fluctuations Reserves	12,975	13,237	14,948	20,838	21,837	35,133	32,537	29,159	23,427	81,266	165,591
2.5 Revenue and other Reserves	1,133,571	1,392,690	1,753,866	2,083,154	2,259,789	2,465,169	2,620,721	2,979,967	2,834,921	2,944,301	2,827,526
2.6 Balance of Profit	235,407	326,067	423,412	547,415	672,628	853,896	792,828	765,507	221,058	-464,052	-949,781
3. Deposits	47,469,196	56,158,743	64,535,485	74,296,772	85,331,730	94,338,380	100,926,513	111,114,481	117,940,050	128,866,430	139,750,948
	78.8%	78.2%	77.6%	77.5%	77.7%	78.4%	76.9%	78.4%	77.3%	77.6%	77.6%
Type-wise											
3A.1. Demand deposits	5,713,671	6,419,148	6,303,529	7,143,479	7,543,600	8,376,116	8,986,169	10,533,638	11,255,429	12,436,785	13,391,672
(i) From banks	257,903	265,849	275,470	510,306	521,666	575,584	509,207	478,622	444,464	496,405	521,862
(ii) From others	5,455,768	6,153,299	6,028,060	6,633,173	7,021,934	7,800,532	8,476,961	10,055,016	10,810,965	11,940,381	12,869,810
3A.2. Savings bank deposits	11,099,146	13,517,819	15,288,566	17,580,617	20,126,207	22,355,384	25,518,137	32,450,978	35,917,471	39,117,972	42,957,788
3A.3. Term deposits	30,656,379	36,221,776	42,943,390	49,572,676	57,661,923	63,606,880	66,422,207	68,129,865	70,767,151	77,311,673	83,401,488
(i) From banks	1,727,567	2,245,436	2,951,761	3,508,777	4,382,538	4,786,418	4,627,585	4,176,814	3,440,627	3,614,354	3,398,565
(ii) From others	28,928,812	33,976,341	39,991,629	46,063,899	53,279,385	58,820,462	61,794,622	63,953,051	67,326,524	73,697,319	80,002,923
Location-wise											
3B.1. Deposits of branches in India	45,712,394	53,909,665	61,366,092	70,216,147	79,842,495	88,338,228	95,072,665	105,662,961	113,080,642	124,518,117	135,557,177
3B.2. Deposits of branches outside India	1,756,802	2,249,078	3,169,393	4,080,626	5,489,235	6,000,152	5,853,848	5,451,520	4,859,408	4,348,314	4,193,771
4. Borrowings	5,314,115	6,755,275	8,437,744	10,103,852	11,012,969	11,499,393	14,487,636	12,807,079	16,823,093	17,096,702	16,960,456
	8.8%	9.4%	10.1%	10.5%	10.0%	9.6%	11.0%	9.0%	11.0%	10.3%	9.4%
4.1. Borrowings in India	3,200,014	3,879,158	4,661,651	5,435,014	5,799,695	5,748,966	8,244,795	7,009,865	10,275,383	10,571,829	11,405,346
(i) From Reserve Bank of India	44,426	453,003	981,333	1,308,114	1,625,764	1,118,005	2,802,757	90,710	3,288,219	2,746,233	2,709,050
(ii) From other banks	379,587	492,221	415,680	489,999	397,584	491,735	444,915	534,896	558,478	708,770	741,156
(iii) From other institutions and agencies	2,776,000	2,933,934	3,264,639	3,636,901	3,776,347	4,139,226	4,997,124	6,384,259	6,428,687	7,116,825	7,955,140
4.2. Borrowings outside India	2,114,102	2,876,117	3,776,093	4,668,838	5,213,274	5,750,428	6,242,840	5,797,214	6,547,710	6,524,874	5,555,109
Secured borrowings included in 4.	422,155	631,388	885,312	1,137,711	1,374,887	1,169,293	2,752,184	1,398,981	3,040,965	3,525,798	3,354,158
5. Other liabilities & provisions※※	3,184,327	3,820,769	4,150,056	4,409,759	5,355,593	5,485,785	5,865,713	6,723,721	5,828,222	6,737,747	8,700,484
	5.3%	5.3%	5.0%	4.6%	4.9%	4.6%	4.5%	4.7%	3.8%	4.1%	4.8%
5.1. Bills Payable	645,681	622,030	582,355	583,323	594,706	629,843	623,201	879,978	736,483	702,224	675,746
5.2. Inter-office adjustments	145,290	234,315	18,679	197,828	79,215	438,488	401,325	412,878	464,550	307,650	131,020
5.3. Interest accrued	284,629	356,715	464,736	514,326	565,031	669,088	742,932	570,360	617,236	675,480	652,002
5.4. Subordinate debt	15,250	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.5. Deferred Tax Liabilities	12,036	15,239	27,674	19,763	97,971	60,563	49,122	33,859	776	2,159	751
5.6. Others (including provisions)	2,081,441	2,592,470	3,056,611	3,094,519	4,018,670	3,687,803	4,049,132	4,826,646	4,009,178	5,050,234	7,240,966
Total Liabilities	60,269,252	71,833,978	83,208,903	95,899,521	109,759,285	120,369,921	131,292,882	141,746,065	152,550,334	166,010,451	180,148,749
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

出所: RBI, "Statistical Tables Relating to Banks in India (STRBI)" より作成。

表3 インド進出外国銀行の資産残高

Items	(Amount in ₹ million)										
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Cash in hand	6,071	7,966	6,764	6,579	5,415	6,218	5,446	4,177	4,168	4,775	7,912
	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%
2. Balances with RBI	184,894	194,966	224,925	207,936	239,350	235,603	232,107	370,233	396,002	331,823	542,572
	4.2%	4.0%	3.8%	3.3%	3.2%	3.1%	2.8%	4.5%	4.6%	3.1%	4.3%
3. Balances with banks in India	46,452	84,308	116,178	141,832	114,888	145,647	132,861	144,640	139,254	140,560	143,732
	1.1%	1.7%	2.0%	2.2%	1.5%	1.9%	1.6%	1.8%	1.6%	1.3%	1.1%
4. Money at call and short notice	34,076	43,462	71,930	42,679	144,693	308,592	281,537	547,201	436,798	541,439	660,779
	0.8%	0.9%	1.2%	0.7%	1.9%	4.1%	3.5%	6.6%	5.0%	5.1%	5.2%
5. Balances with banks outside India	125,061	146,112	123,189	160,093	162,128	128,340	146,425	67,562	156,701	228,950	152,069
	2.9%	3.0%	2.1%	2.5%	2.2%	1.7%	1.8%	0.8%	1.8%	2.2%	1.2%
6. Investments	1,592,909	1,654,993	2,006,511	2,280,633	2,604,563	2,524,537	2,812,272	2,397,263	3,125,822	3,834,327	4,312,767
	36.6%	33.7%	34.1%	35.8%	34.8%	33.4%	34.5%	29.1%	35.9%	36.3%	34.1%
6.1. Investments in India	1,592,909	1,654,993	2,006,511	2,280,633	2,604,563	2,524,537	2,752,673	2,332,441	3,033,500	3,680,692	4,080,047
(i) Government securities	1,174,968	1,119,576	1,376,590	1,671,878	2,113,187	2,232,766	2,401,521	2,002,785	2,520,635	3,057,636	3,625,468
(ii) Other approved securities	37	16	0	0	1,083	867	0	0	0	0	0
(iii) Shares	975	1,071	1,306	1,560	1,057	1,069	2,225	3,130	3,196	2,572	2,393
(iv) Debentures and Bonds	66,343	52,917	54,337	103,670	98,823	90,195	133,210	161,205	215,285	294,523	199,380
(v) Subsidiaries and/or joint ventures	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(vi) Others	350,584	481,413	574,278	503,525	390,412	199,639	215,717	165,321	294,384	325,961	252,806
6.2. Investments outside India	0	0	0	0	0	0	59,598	64,822	92,323	153,635	232,721
(i) Government securities	0	0	0	0	0	0	59,598	64,822	78,126	138,031	215,620
(ii) Subsidiaries and/or joint ventures	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(iii) Others	0	0	0	0	0	0	0	0	14,197	15,604	17,101
7. Advances	1,632,604	1,955,106	2,298,488	2,636,800	2,911,419	3,275,986	3,635,508	3,323,350	3,510,157	3,967,259	4,280,719
	37.5%	39.8%	39.1%	41.3%	38.9%	43.4%	44.6%	40.3%	40.4%	37.6%	33.8%
Type-wise											
7A.1. Bills purchased and discounted	213,075	234,899	257,473	332,651	368,409	508,123	685,318	706,832	742,012	761,923	618,636
7A.2. Cash credits, overdrafts & loans	730,339	928,351	1,110,793	1,271,862	1,328,140	1,463,311	1,562,065	1,369,952	1,446,021	1,797,636	2,051,301
7A.3. Term loans	689,190	791,856	930,222	1,032,287	1,214,869	1,304,552	1,388,125	1,246,566	1,322,124	1,407,700	1,610,782
Security-wise											
7B.1. Secured by tangible assets	754,741	821,157	959,975	1,070,128	1,134,454	1,243,389	1,267,591	1,193,659	1,277,955	1,550,831	1,648,175
7B.2. Covered by Bank/Govt. Guarantees	73,256	89,263	167,150	186,047	135,362	186,946	272,362	306,842	241,438	229,434	159,180
7B.3. Unsecured	804,607	1,044,687	1,163,241	1,380,624	1,641,088	1,845,651	2,095,556	1,822,849	1,990,765	2,186,994	2,473,364
Sector-wise											
7C.I. Advances in India	1,632,604	1,955,106	2,298,488	2,636,800	2,911,419	3,275,841	3,635,508	3,323,350	3,510,157	3,967,259	4,280,719
(i) Priority sectors	553,986	639,108	725,081	774,523	855,670	894,339	993,879	961,568	968,724	1,074,298	1,159,083
(ii) Public sectors	27,391	30,086	19,100	29,853	10,730	28,174	38,512	45,246	34,005	28,611	31,807
(iii) Banks	36,068	36,402	14,680	60,354	72,923	124,109	236,617	188,472	162,221	172,924	143,634
(iv) others	1,015,160	1,249,510	1,539,627	1,772,070	1,972,097	2,229,218	2,366,499	2,128,064	2,345,207	2,691,426	2,946,195
7C.II. Advances outside India	0	0	0	0	0	145	0	0	0	0	0
8. Fixed Assets	48,598	49,588	50,182	60,408	54,284	53,129	52,052	47,748	45,094	44,257	41,288
	1.1%	1.0%	0.9%	0.9%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%	0.3%
8.1. Premises	31,274	31,108	38,843	39,562	41,605	40,671	38,962	35,716	33,113	33,001	29,778
8.2. Fixed assets under construction	8,082	9,656	1,312	10,578	1,231	1,503	827	331	842	824	1,635
8.3. Other Fixed assets	9,243	8,824	10,026	10,268	11,448	10,954	12,264	11,701	11,139	10,432	9,875
9. Other Assets	682,954	775,249	983,625	841,976	1,251,347	870,922	846,370	1,193,096	881,567	1,470,358	2,511,204
	15.7%	15.8%	16.7%	13.2%	16.7%	11.5%	10.4%	14.5%	10.1%	13.9%	19.8%
9.1. Inter-office adjustments (net)	1,538	2,269	2,366	1,564	110	21	280	129	70	1	60
9.2. Interest accrued	29,039	30,749	32,846	38,948	43,422	48,915	66,755	66,271	71,642	83,663	90,280
9.3. Tax paid	22,700	28,385	35,689	36,720	40,853	41,184	32,559	50,315	51,204	59,499	81,902
9.4. Stationery and Stamps	6	10	8	6	6	7	6	12	7	10	15
9.5. Others	629,672	713,836	912,770	693,724	1,166,956	780,796	746,771	1,076,370	758,645	1,327,186	2,338,948
Total Assets	4,353,619	4,911,749	5,881,790	6,378,937	7,488,087	7,548,976	8,144,577	8,246,109	8,695,563	10,563,747	12,653,042
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

出所: RBI, "Statistical Tables Relating to Banks in India (STRBI)" より作成。

表4 インド進出外国銀行の負債残高

Items	(Amount in ₹ million)										
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Capital	305,266	351,376	406,312	462,677	518,352	592,976	584,596	629,159	678,828	778,091	857,096
	7.0%	7.2%	6.9%	7.3%	6.9%	7.9%	7.2%	7.6%	7.8%	7.4%	6.8%
2. Reserves and Surplus	386,495	459,131	530,605	610,977	654,097	735,375	792,300	840,387	883,049	969,790	1,089,874
	8.9%	9.3%	9.0%	9.6%	8.7%	9.7%	9.7%	10.2%	10.2%	9.2%	8.6%
2.1 Statutory Reserves	111,971	131,564	155,955	185,843	212,191	245,875	272,946	298,325	329,445	366,458	407,849
2.2 Capital Reserves	22,193	28,741	26,526	27,447	31,113	31,336	33,717	35,798	36,639	36,886	38,290
2.3 Share Premium	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
2.4 Investments Fluctuations Reserves	842	2,284	5,634	9,867	9,731	10,777	10,503	9,469	5,699	29,359	65,822
2.5 Revenue and other Reserves	194,478	219,924	263,191	296,417	315,993	345,685	376,857	386,311	421,278	459,372	479,977
2.6 Balance of Profit	57,010	76,618	79,298	91,403	85,069	101,703	98,276	110,484	89,988	77,715	97,937
3. Deposits	2,320,995	2,406,668	2,769,477	2,881,445	3,524,588	4,051,759	4,588,000	4,655,276	4,949,015	5,812,381	6,842,887
	53.3%	49.0%	47.1%	45.2%	47.1%	53.7%	56.3%	56.5%	56.9%	55.0%	54.1%
Type-wise											
3A.1. Demand deposits	682,503	728,764	800,833	739,577	791,076	940,575	1,105,709	1,222,759	1,435,382	1,719,072	2,178,744
(i) From banks	15,963	17,968	26,900	26,485	32,864	40,334	33,814	43,583	40,643	54,104	73,477
(ii) From others	666,541	710,796	773,934	713,092	758,212	900,241	1,071,895	1,179,176	1,394,739	1,664,968	2,105,267
3A.2. Savings bank deposits	364,272	396,501	418,695	430,697	444,535	463,426	494,086	528,903	572,971	594,589	700,068
3A.3. Term deposits	1,274,220	1,281,403	1,549,949	1,711,171	2,288,977	2,647,758	2,988,205	2,903,614	2,940,662	3,498,720	3,964,075
(i) From banks	40,066	41,159	64,130	65,413	57,663	106,267	120,012	153,580	139,942	154,998	143,542
(ii) From others	1,234,154	1,240,244	1,485,819	1,645,759	2,231,314	2,541,491	2,868,193	2,750,034	2,800,720	3,343,722	3,820,533
Location-wise											
3B.1. Deposits of branches in India	2,320,995	2,406,668	2,769,477	2,881,228	3,524,260	4,051,363	4,587,663	4,654,902	4,948,730	5,811,899	6,842,368
3B.2. Deposits of branches outside India	0	0	0	217	328	396	336,767	373,832	284,554	481,987	518,548
4. Borrowings	682,474	928,745	1,204,223	1,532,572	1,415,946	1,191,017	1,242,575	704,656	1,276,900	1,513,668	1,286,868
	15.7%	18.9%	20.5%	24.0%	18.9%	15.8%	15.3%	8.5%	14.7%	14.3%	10.2%
4.1. Borrowings in India	348,032	534,400	625,635	868,720	819,879	661,669	706,016	248,451	676,160	1,022,243	822,041
(i) From Reserve Bank of India	8,250	214,965	349,040	474,678	623,215	500,873	504,300	15,950	387,820	457,790	174,421
(ii) From other banks	125,258	201,186	153,424	161,925	61,023	66,262	62,495	23,451	31,763	61,481	21,616
(iii) From other institutions and agencies	214,524	118,249	123,171	232,117	135,642	94,535	139,222	209,050	256,577	502,973	626,004
4.2. Borrowings outside India	334,441	394,346	578,588	663,851	596,066	529,348	536,559	456,204	600,740	491,425	464,828
Secured borrowings included in 4.	160,135	284,001	454,694	676,910	732,371	599,543	605,665	167,767	585,888	894,862	663,667
5. Other liabilities & provisions※※	658,390	765,828	971,173	891,267	1,375,103	977,849	937,105	1,416,631	907,771	1,489,817	2,576,318
	15.1%	15.6%	16.5%	14.0%	18.4%	13.0%	11.5%	17.2%	10.4%	14.1%	20.4%
5.1. Bills Payable	36,039	45,312	36,624	30,785	23,642	26,290	27,335	27,748	29,312	27,688	16,791
5.2. Inter-office adjustments	1,161	304	197	47	142	133	24	88	37	11	52
5.3. Interest accrued	19,977	22,585	28,406	28,428	35,910	46,258	56,792	24,858	26,901	39,598	41,540
5.4. Subordinate debt	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
5.5. Deferred Tax Liabilities	40	39	17	32	0	11	356	1	7	17	20
5.6. Others (including provisions)	601,172	697,588	905,929	831,974	1,315,409	905,157	852,597	1,363,936	851,513	1,422,502	2,517,915
Total Liabilities	4,353,619	4,911,749	5,881,790	6,378,937	7,488,087	7,548,976	8,144,577	8,246,109	8,695,563	10,563,747	12,653,042
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

出所: RBI, "Statistical Tables Relating to Banks in India (STRBI)" より作成。

次にインド進出邦銀の競合ないしベンチマークとなるインド進出外国銀行全体についても資産の状況を示す表3および負債の状況を示す表4から見ておこう。表3を見るとインドの外国銀行の資産規模は2010年から2014年までと2018年から2020年にかけて、すなわち2010年代の前半と終盤の2つの時期で急激な拡大を見せており、2010年代中頃にはその伸びは停滞している。例えば2014年から2015年にかけて、あるいは2016年から2017年にかけては前年度から1%前後の増加であった。インドの銀行部門全体が2010年代後半には成長速度がペースダウンしていたことは示したが、それでも2010年代後半であっても7%後半から9%台の成長率を誇っていたことを考えれば、その成長ペースが時期によって比較的是っきり分かれることは面白い現象である。

それでは資産の内訳についてみてみよう。資産に占める貸出の比率は40%前後と低く、直近の2020年には貸出の総資産に占める比率は33.8%にまで低下している。最も貸出のウェイトが高い時期である2015年および2016年であっても43～44%という状況であった。しかもその時期は資産規模の増加ペースが非常に落ち込んでいた時期でもあり、その中で貸出のウェイトが高まるという状況は、機動的な資金の動きが証券投資にあるという事を示しているように思われる。では、証券投資の総資産に占める比率はどうかというと、こちらは非常に安定的であり、2017年を除くと2010年代を通じて一貫して33～36%台で推移していた。そして2020年3月末時点に至っては、証券投資が貸出を上回るという状況になっていた。

また2017年のみ証券投資が総資産に占める比率が29.6%と急激に低下をしたがこの時期はコール市場などの短期金融市場およびRBIへの預け金が合わせて11%と大きな比率を占めており、外国銀行にとって強クリスクを感じる状況であったことがうかがえる。そもそも、外国銀行による短期金融市場への資金供給は、2010年代前半には極めて低く、2010年から2014年にかけては1%台を上回ることにはなかった。通常、預金での資金調達能力の低い外国銀行はコール市場においては資金の取り手となるためである。ところが、2015年以降は短期金融市場での資金運用の比率が3%台後半から6%台後半の間に上昇していた。これは負債を表した表4からもわかる。2010年代後半では、前半と比べて他の銀行からの借入が1/3にまで低下するのである。

次に、インド進出外国銀行の資金調達構造を示す負債の状況についても表4から見ておこう。インドにおける外国銀行の資金調達に占める預金の比率は最も低くて2013年に45.2%、最も高くて2018年に56.9%となっており、その振れ幅は大きいものの指定商業銀行と比較すると概して低い。その預金のウェイトも2010年代を通じて変化がみられる。2010年代前半には40%台後半から50%台前半であったものが、2010年代後半になると50%台の後半をコンスタントに維持するようになる。現地に活動拠点を数多く持たないことの多い外国銀行にとって、活動資金に占める預金の比率が大きくなっているという事は、現地での活動が順調であると考えてよいだろう。ただし、2010年代後半になって預金残高がコンスタントな増加を見せているのに対して、資産規模の増加は不規則的であり、図2にあるように預貸率も向上していない事から、預金を取る活動基盤が形成されたことが安定的な商業銀行業務や運用規模の拡大につながっているかという点、それは定かではない。

預金とは別の形で指定商業銀行と比べて非常に大きな違いがあるといえるのが資本金の役割である。年によって上下はあるものの、基本的に6～7%台であり、指定商業銀行の1%前後という数字と比較すると非常に大きなウェイトを占めているといえる。また、違いがあるのが引当金等の状況である。負債残高を示す表4のうちのその他債務という項目は、そのほとんどが引当金

を含むその他項目となっている。これについてみると指定商業銀行が3～5%であり安定した推移を見せていたのに対し、外国銀行は2010年代前半にはその負債部門に占める比率は比較的高く、かつ上昇を続けており、2010年に15.1%、2014年には18.4%となっていた。そしてその後は増減が激しく2016年には11.5%に低下したのち、2017年に17.2%、そして2018年にはまた10.4%に減少し、コロナウイルス感染症の拡大がみられた2020年には20.4%にまで上昇していた。引当金等を手厚く充てる必要があること自体は不良債権問題というインドの銀行部門全体に向けられた厳しい状況と関わりがありそうであるが、その一方で引手金を充てることができているということ自体、外国銀行の経営が安定的であるともいえる。逆を言えば、不良債権問題が指摘される中で指定商業銀行全体における引当金の状況は、さらなる危機へとつながりかねない危険性を示しているともいえる。

本項では、邦銀インド支店を取り巻く銀行部門の概観を行った。インドの指定商業銀行全体を見ると2010年代を通じて資産規模を拡大し続けているが、その増加ペースは前半と後半では大きく異なっていた。また、2010年代前半は貸出などの伸びも大きいですが、後半に入ると伸びは鈍化し、預貸率の低下や準備金等の比率増加に見られるように、徐々に抑制的になっていったことがわかる。

それに対して外国銀行は資産規模の拡大ペースが一定せず、インドの指定商業銀行全体における動きとは若干異なった状況であった。また、貸出こそ資産に占める比率は安定的であるものの大幅な伸びを見せてはおらず、2010年代後半に預金残高が増加していたことも合わせると、預貸率において図2に示すようにインドの指定商業銀行全体からは置いていかれる状況となっている。ただし、2010年代後半にかけてコール市場での運用が増加していたり、引当金を含むその他債務の比率が高まっていることなどから、2010年代後半には外国銀行全体で見るとインドにおける経営スタンスが変化していることが予想される。

最後に、インドの銀行部門全体の状況と外国銀行の違いとを把握するため、問題となっていた不良債権比率についてみてみよう。図3はインドの銀行部門全体および外国銀行のグロスの不良債権比率を示したものである。これを見るとインドで不良債権問題がクローズアップされた2010年代後半の銀行部門全体における不良債権比率は急増し、最大で2018年3月には11.2%にまで上昇していたのに対し、外国銀行の不良債権比率は一貫して4%前半まででとどまっており、インドの銀行部門全体とは一線を画していた。

では、このように競争環境が大幅に変化するなかで、邦銀の各行はどのような経営状況であったのであろうか。次項以降でバランスシートの状況からその特徴を整理しよう。

3. 2 三菱UFJ銀行の資産負債構造の変化

三菱UFJ銀行はインド進出邦銀の中では最大の資産規模を誇っている。そのインドでの活動も最も長い。西尾（2017）では、2000年代以降の資産状況を分析したところ、投資の比率が高まっており、貸出の比率が低下し、しかも短期の貸越が中心という状況を指摘したうえで、その変化が2006年以降の資産規模の拡大の中で生じている事、特に2010年代になってから顕著な動きであることを指摘していた。では、その状況はどのように変わっているのだろうか。まず資産残高であるが、2010年と2020年を比較すると560億ルピーから3742億ルピーへと約7倍の増加を見せている。この間、外国銀行全体では4兆3536億ルピーから12兆6530億ルピーへと、インドの指定商業銀行全体では60兆2693億ルピーから180兆1487億ルピーへと、それぞれ約3倍

の増加を見せていたことと比べると、大幅な規模の成長といえる。その成長についてもなだらかなものではなく、2011年の695億ルピーから2012年に1120億ルピーに増加した時期と、その後2015年から2016年に1664億ルピーから1920億ルピーに増加した時期、そして2018年以降の時期（この間は毎年400億から700億ルピーずつ増加している）、と急増する時期がある。特に直近の2年はこれまでにないペースでの増加を見せている。では、その資産の内訳を見てみよう。

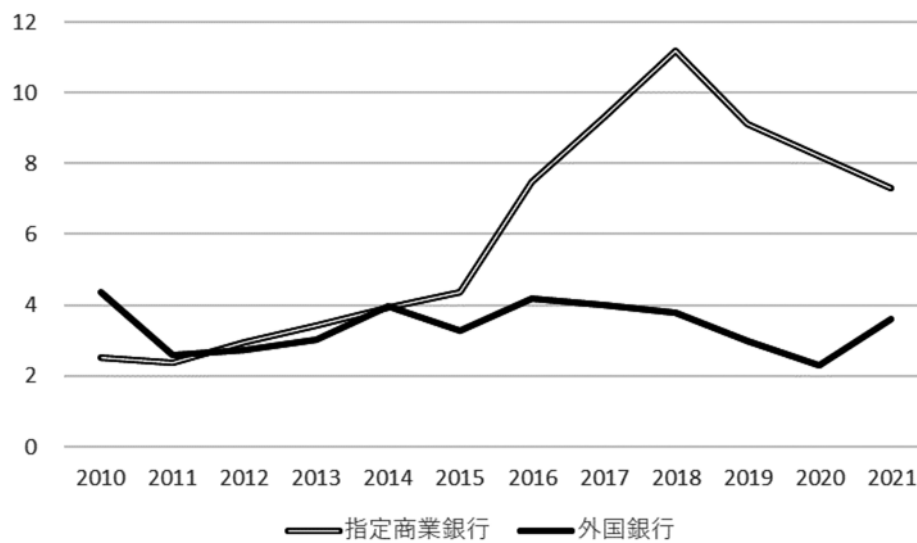
三菱UFJ銀行の資産残高を表している表5からは、商業銀行の中心的業務であるはずの貸出の比率が2000年代には60%台後半まで高まっていた時期はあるものの⁶、2020年3月時点で資産残高の35.4%という比率にまで低下していることがわかる。外国銀行部門が総資産の30～40%台前半の範囲で貸出をしているため、外国銀行の平均的な状況に近づいていっているという事ができるかもしれない。もっとも、貸出の内訳を見るとその違いは大きい。2020年の数字で見ると、三菱UFJ銀行の貸出はやはり短期の貸越などがほとんどであり、タームローンが1割以下である。外国銀行は貸出の4割程度がタームローンであることを考えれば、短期的な運転資金の供給などといった部分に力点が置かれているのだろうと考えられる。そうであればその活動の状況はリスクを取った与信ではなく、顧客の海外事業をサポートするという形と見ることができるだろう。もっとも、2010年代前半の貸出の資産に占める比率が5割を上回っていた時期では、貸出に占めるタームローンの比率も1割を上回っており、2010年代後半に入り再び活動方針が変更されている可能性が垣間見える。

また短期金融市場での運用も2010年代半ば以降急増しており、2019年には資産の11.3%、2020年には資産の8.5%となっていた。この辺りからも運用の短期化という状況を見て取れる。そして、証券投資の比率も上がっており、2010年には25%であった証券投資が2020年代後半には安定して30%を上回るようになってきている。証券投資のほとんどが国債であることを考えれば、貸付等の短期化と合わせて、不良債権問題が目立ってきていた2010年代後半以降は極めてリスク回避的なスタンスが取られていることがわかる。地場銀行と比較するだけでなく、外国銀行全体と比較してもよりその傾向が高いといえるだろう。

では、負債の面ではどうだろうか。三菱UFJ銀行の負債を示す表6を見てみよう。まず、大きな特徴といえるのが負債に占める預金の比率の急激な上昇であろう。2010年代前半には20%台から30%台であった預金の比率が2016年以降増加するようになり、2020年には52.3%になっている。金額的にも2010年には220億ルピーであったものが2020年には1959億ルピーと約9倍になっているのである。預金の内容での最も大きな変化は定期預金である。2010年には定期預金は96億ルピーであり、112億ルピーであった要求払い預金よりも小さな規模であった。それが逆転するのは2012年であり、その後要求払い預金の増加が停滞していたのに対し、定期預金は増加を続け2020年には1622億ルピーと16倍にまで増加している。要求払い預金も2017年以降は増加するようになったが、その差は10年で大きく開いてしまっている。

⁶ RBI, “Statistical Tables Relating to Banks in India” より。

図3 インドにおける不良債権比率（指定商業銀行、外国銀行）



出所：Reserve Bank of India, "Report on Trend and Progress of Banking in India" 各号より作成。

表5 三菱UFJ銀行の資産残高

Items	(Amount in ₹ million)										
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Cash in hand	31	29	36	40	36	17	28	28	32	29	35
	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2. Balances with RBI	2,111	2,017	6,360	4,770	6,962	7,823	7,733	7,827	8,582	8,407	17,137
	3.8%	2.9%	5.6%	3.6%	4.5%	4.7%	4.0%	3.9%	3.6%	2.8%	4.6%
3. Balances with banks in India	2,794	1,370	11	1,229	96	114	107	50	170	77	247
	5.0%	2.0%	0.0%	0.9%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%
4. Money at call and short notice	-	-	30	6,571	16,477	13,405	21,864	24,185	17,514	34,390	31,740
	-	-	0.0%	5.0%	10.7%	8.1%	11.4%	12.1%	7.3%	11.3%	8.5%
5. Balances with banks outside India	118	125	106	484	5,490	4,764	3,443	3,549	7,153	3,423	3,946
	0.2%	0.2%	0.1%	0.4%	3.6%	2.9%	1.8%	1.8%	3.0%	1.1%	1.1%
6. Investments	14,402	9,059	35,867	44,608	61,008	75,072	76,420	66,030	94,774	103,790	119,601
	25.7%	13.0%	31.7%	33.9%	39.5%	45.1%	39.8%	33.0%	39.6%	34.0%	32.0%
6.1. Investments in India	14,402	9,059	35,867	44,608	61,008	75,072	76,420	66,030	94,774	103,790	119,601
(i) Government securities	14,402	9,059	30,676	41,747	41,744	59,707	65,514	63,636	87,728	100,773	118,995
(ii) Other approved securities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(iii) Shares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(iv) Debentures and Bonds	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(v) Subsidiaries and/or joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(vi) Others	-	-	5,191	2,862	19,264	15,366	10,905	2,394	7,046	3,017	606
6.2. Investments outside India	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(i) Government securities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(ii) Subsidiaries and/or joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(iii) Others	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Advances	33,477	52,673	64,525	68,395	58,330	56,917	75,532	92,802	87,658	120,452	132,511
	59.8%	75.8%	57.1%	51.9%	37.7%	34.2%	39.3%	46.4%	36.6%	39.5%	35.4%
Type-wise											
7A.1. Bills purchased and discounted	0	-	-	8	34	1,969	7,481	19,384	17,590	42,087	14,652
7A.2. Cash credits, overdrafts & loans	28,300	43,221	51,915	59,224	51,528	49,320	63,541	65,490	63,768	73,246	108,753
7A.3. Term loans	5,178	9,452	12,610	9,163	6,767	5,627	4,510	7,929	6,300	5,120	9,105
Security-wise											
7B.1. Secured by tangible assets	7,973	17,246	16,070	13,504	7,592	5,010	1,095	4,581	3,706	9,310	11,116
7B.2. Covered by Bank/Govt. Guarantees	-	-	-	-	-	-	138	209	194	457	505
7B.3. Unsecured	25,504	35,427	48,455	54,891	50,738	51,907	74,300	88,011	83,758	110,685	120,890
Sector-wise											
7C.I. Advances in India	33,477	52,673	64,525	68,395	58,330	56,917	75,532	92,802	87,658	120,452	132,511
(i) Priority sectors	12,219	19,747	29,408	22,470	25,683	24,687	20,345	26,525	24,697	30,293	23,881
(ii) Public sectors	4,000	12,478	5,750	4,193	-	3,900	-	-	-	-	950
(iii) Banks	-	-	-	-	-	724	7,271	20,169	18,657	39,144	12,250
(iv) others	17,258	20,448	29,367	41,733	32,647	27,606	42,646	40,338	44,054	51,014	95,430
7C.II. Advances outside India	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Fixed Assets	157	210	303	348	475	565	590	395	456	420	330
	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
8.1. Premises	18	18	17	17	17	17	16	16	21	20	20
8.2. Fixed assets under construction	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7
8.3. Other Fixed assets	139	192	286	331	458	549	574	379	435	400	303
9. Other Assets	2,921	4,037	5,780	5,230	5,735	7,765	6,327	4,976	23,252	34,235	68,700
	5.2%	5.8%	5.1%	4.0%	3.7%	4.7%	3.3%	2.5%	9.7%	11.2%	18.4%
9.1. Inter-office adjustments (net)	1,492	2,259	1,918	1,385	4	2	-	-	5	-	-
9.2. Interest accrued	513	750	1,531	644	682	604	702	927	1,290	1,846	2,191
9.3. Tax paid	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9.4. Stationery and Stamps	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9.5. Others	908	1,028	2,331	3,201	5,049	7,159	5,626	4,049	21,957	32,390	66,508
Total Assets	56,011	69,520	113,018	131,675	154,608	166,442	192,044	199,842	239,590	305,224	374,247
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

出所: RBI, "Statistical Tables Relating to Banks in India (STRBI)" より作成。

表6 三菱UFJ銀行の負債残高

Items	(Amount in ₹ million)										
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Capital	18,788 33.5%	23,918 34.4%	25,229 22.3%	26,823 20.4%	28,805 18.6%	30,197 18.1%	22,073 11.5%	22,073 11.0%	22,073 9.2%	22,073 7.2%	22,073 5.9%
2. Reserves and Surplus	4,283 7.6%	5,299 7.6%	6,112 5.4%	7,200 5.5%	7,035 4.6%	7,763 4.7%	17,780 9.3%	23,094 11.6%	26,224 10.9%	30,073 9.9%	34,523 9.2%
2.1 Statutory Reserves	1,831	2,085	2,616	3,287	3,741	4,271	4,744	6,073	6,856	7,818	8,930
2.2 Capital Reserves	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
2.3 Share Premium	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Investments Fluctuations Reserves	-	-	-	28	-	23	23	23	723	19,339	21,525
2.5 Revenue and other Reserves	1,895	1,895	1,895	1,895	1,895	1,895	11,585	13,005	16,991	19,339	21,525
2.6 Balance of Profit	549	1312	1,593	1,983	1,391	1,567	1,420	3,986	2,348	2,186	2,483
3. Deposits	21,994 39.3%	16,543 23.8%	32,842 29.1%	41,464 31.5%	48,283 31.2%	61,095 36.7%	83,671 43.6%	113,270 56.7%	107,307 44.8%	159,175 52.2%	195,850 52.3%
Type-wise											
3A.1. Demand deposits	11,156	8,410	14,711	17,809	15,186	16,666	14,812	21,324	26,573	26,753	33,257
(i) From banks	14	11	15	12	57	60	73	123	210	127	366
(ii) From others	11,142	8,399	14,696	17,797	15,128	16,606	14,739	21,200	26,363	26,626	32,890
3A.2. Savings bank deposits	1,220	1,202	1,325	1,431	1,082	1,051	1,098	1,068	1,038	914	433
3A.3. Term deposits	9,618	6,932	16,806	22,225	32,015	43,379	67,761	90,878	79,696	131,508	162,160
(i) From banks	201	-	-	-	0	2,450	1	1	1	-	5,250
(ii) From others	9,417	6,932	16,806	22,225	32,015	40,929	67,761	90,878	79,695	131,508	156,910
Location-wise											
3B.1. Deposits of branches in India	21,994	16,543	32,842	41,464	48,283	61,095	83,671	113,270	107,307	159,175	195,850
3B.2. Deposits of branches outside India	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Borrowings	9,182 16.4%	21,514 30.9%	45,305 40.1%	52,729 40.0%	64,604 41.8%	60,697 36.5%	63,019 32.8%	37,408 18.7%	62,665 26.2%	63,488 20.8%	59,949 16.0%
4.1. Borrowings in India	-	4,000	2,500	6,500	-	-	5,750	1,000	24,628	16,640	14,994
(i) From Reserve Bank of India	-	-	2,500	2,000	-	-	5,750	1,000	18,640	7,000	7,500
(ii) From other banks	-	4,000	-	4,000	-	-	-	-	3,000	9,640	4,000
(iii) From other institutions and agencies	-	-	-	500	-	-	-	-	2,988	-	3,494
4.2. Borrowings outside India	9,182	17,514	42,805	46,229	64,604	60,697	57,269	36,408	38,036	46,848	44,956
Secured borrowings included in 4.	-	-	2,500	2,500	-	-	5,750	1,000	21,640	7,000	10,994
5. Other liabilities & provisions**	1,765 3.2%	2,246 3.2%	3,530 3.1%	3,459 2.6%	5,882 3.8%	6,690 4.0%	5,501 2.9%	3,997 2.0%	21,321 8.9%	30,414 10.0%	61,852 16.5%
5.1. Bills Payable	100	108	115	55	63	37	33	32	36	23	20
5.2. Inter-office adjustments	-	-	-	-	-	-	10	19	-	1	-
5.3. Interest accrued	503	601	1,165	569	1,253	1,156	1,222	1,125	591	1,246	1,697
5.4. Subordinate debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.5. Deferred Tax Liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.6. Others (including provisions)	1,162	1,537	2,250	2,836	4,566	5,498	4,235	2,821	20,694	29,144	60,135
Total Liabilities	56,011 100%	69,520 100%	113,018 100%	131,675 100%	154,608 100%	166,442 100%	192,044 100%	199,842 100%	239,590 100%	305,224 100%	374,247 100%

出所: RBI, "Statistical Tables Relating to Banks in India (STRBI)" より作成。

それに対して借入、特にインド外からの借入の比率が減少している。負債に占める借入の比率は2010年代前半には増加傾向にあったが2014年の41.8%をピークに減少に転じ、2020年には負債に占める比率を16%にまで低下させている。そして預金を中心に規模が拡大することで、資金調達に占める資本金の役割も大幅に低下することになる。資本金の規模も2015年の302億ルピーをピークに、2020年には221億ルピーと落ち着き、負債に占める比率は2010年の33.5%から2020年の5.9%へと大幅に低下することになっている。

先ほどの資産の分析で貸付の規模が減り、また貸付も短期での資金運用が増えている、短期金融市場での運用も増えているという事を指摘したが、負債の状況を見ると、長期の資金といえる定期預金で資金調達を行い、短期の貸越や短期金融市場での運用を行う形に変化しているという

不思議な様子が見えてくる。質的な調査が行えていないため、どのように解釈すべきかは難しいが、インドでの活動自体は拡大させていきたいものの、不安定な経営環境から、預金という資金調達基盤を整備しつつリスク回避的な運用を行うという形ではないかとも考えられる。いずれにせよ、この辺りの戦略的变化を分析するにはまた別の質的な調査が必要であろう。

3. 3 みずほ銀行の資産負債構造の変化

ついでみずほ銀行について見てみよう。まずはその資産の状況について表7より概観する。この10年のみずほ銀行の資産規模の伸びは三菱UFJ銀行以上であった。金額ベースで見ると、2010年には215億ルーピーであった資産規模は、2020年には2218億ルーピーとなっている。最も資産規模が増加したのは直近の2019年から2020年にかけてであり、1695億ルーピーから2218億ルーピーへと、約500億ルーピーの増加を見せている。ただ、残高の伸び率で見ると2010年代前半が大きく、後半には停滞していた。2010年代前半には2010年から11年の83%増を筆頭に30～40%の伸びを見せているのに対し、2015年以降はマイナスに転じる年もあるほどであった。ただ、2019年からは持ち返しており、2019年に24%、2020年には31%の伸びを見せていた。

そのような資産規模の拡大の中で生じている変化としては、一つは証券投資の比率の上昇である。2010年代には総資産の10%台前半の年もあった証券投資が2010年代後半に入ると20%台になっていた。とはいえ、外国銀行としては低い方ではあり続けている。それに対して貸出の資産に占める比率は高く、2010年と2020年を除くと基本的に60～70%となっていた。コロナウイルス感染症拡大の時期と重なるため直近の減少の理由は不明であるが、貸出が中心的な戦略であることはうかがえる。そしてその貸出の内訳についても三菱UFJ銀行とは異なり、比較的タームローンが多い。2013年、2014年の頃には貸出の40～50%がタームローンであり、その比率が低下傾向を見せた2010年代後半であっても貸出の2割近くはタームローンであった。また、2011年には資産の2割を占めるなど、2010年代初頭には比較的多かった短期市場での運用も、2010年代後半になると低下し、2020年には資産に占める比率は0.5%にまで低下している。

そしてみずほ銀行の特徴的な点といえば2020年に急激な資産の組み換えが生じていることである。上で触れたが2020年には貸出が前年度の1116億ルーピーから942億ルーピーへと減少、資産全体に占める比率では65.9%から42.4%へと低下していた。また、短期金融市場での運用も65億ルーピーから10億ルーピーへと、規模自体は小さいものの減少としては前年度比-84%という変化をしている。それに対して急激な増加を見せているのがRBIへの預金である。こうした点から、危機に備えた急激な収縮が見られるといってもいいだろう。

では、負債の面ではどのようなになっているだろうか。負債を示す表8を見てみよう。みずほ銀行の負債面での動きは変化に富んでいる。預金残高は2010年代前半には非常に少なく、伸び率も低かった。2010年こそ119億ルーピーの預金を得ており、負債の55%を預金で調達できていたが、その後をの比率は急減し、2020年代前半には10～20%台であった。2016年に金額ベースで倍近くまで預金が増えた後は、2019年までは30%台後半～40%台後半を維持していた。そして2020年には再び急増し1450億ルーピー、負債に占める65%という規模になった。もっとも、前述したように2020年は特殊であると考えられる。

表7 みずほ銀行の資産残高

Items	(Amount in ₹ million)										
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Cash in hand	1	1	2	3	3	3	4	6	5	4	7
	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2. Balances with RBI	2,624	843	2,350	2,216	4,330	3,264	4,823	3,779	8,005	6,918	58,960
	12.2%	2.1%	4.4%	2.9%	4.2%	2.9%	3.3%	2.9%	5.9%	4.1%	26.6%
3. Balances with banks in India	29	17	11	526	50	30	8	10	6	21	10
	0.1%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
4. Money at call and short notice	2,621	8,031	6,736	2,171	4,673	14,567	3,908	13,214	4,171	6,501	1,000
	12.2%	20.4%	12.5%	2.8%	4.6%	13.1%	2.7%	10.2%	3.1%	3.8%	0.5%
5. Balances with banks outside India	96	485	911	622	528	565	859	648	2,124	3,029	3,348
	0.4%	1.2%	1.7%	0.8%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	1.6%	1.8%	1.5%
6. Investments	4,465	3,956	6,586	13,835	19,344	22,924	40,849	32,436	28,792	35,389	52,210
	20.7%	10.0%	12.3%	18.2%	18.8%	20.6%	28.0%	25.0%	21.1%	20.9%	23.5%
6.1. Investments in India	4,465	3,956	6,586	13,835	19,344	22,924	40,849	32,436	28,792	35,389	52,210
(i) Government securities	4,053	3,956	4,054	11,962	18,032	22,924	38,849	29,436	28,792	32,694	50,176
(ii) Other approved securities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(iii) Shares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(iv) Debentures and Bonds	-	-	1,568	909	348	-	2,000	3,000	0	1,950	1,950
(v) Subsidiaries and/or joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0
(vi) Others	413	-	964	964	964	-	-	0	0	745	83
6.2. Investments outside India	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(i) Government securities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(ii) Subsidiaries and/or joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(iii) Others	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Advances	10,827	25,158	35,816	55,188	71,515	67,160	92,787	76,863	88,903	111,606	94,155
	50.3%	63.9%	66.7%	72.4%	69.7%	60.4%	63.6%	59.3%	65.2%	65.9%	42.4%
Type-wise											
7A.1. Bills purchased and discounted	46	5	4	415	888	540	782	3,835	11,778	14,307	8,625
7A.2. Cash credits, overdrafts & loans	7,127	21,080	29,390	38,212	46,845	47,067	70,013	56,484	63,639	83,056	71,595
7A.3. Term loans	3,654	4,073	6,422	16,561	23,782	19,553	21,991	16,543	13,486	14,243	13,936
Security-wise											
7B.1. Secured by tangible assets	4,602	7,862	7,389	10,716	7,543	6,067	8,747	13,767	13,423	14,547	10,547
7B.2. Covered by Bank/Govt. Guarantees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7B.3. Unsecured	6,225	17,295	28,427	44,473	63,972	61,093	84,040	63,096	75,480	97,058	83,609
Sector-wise											
7C.I. Advances in India	10,827	25,158	35,816	55,188	71,515	67,160	92,787	76,863	88,903	111,606	94,155
(i) Priority sectors	3,108	4,360	11,237	13,995	25,579	24,038	24,163	22,985	24,834	36,233	22,440
(ii) Public sectors	-	-	4,000	4,000	-	-	-	-	-	-	-
(iii) Banks	-	-	-	-	-	-	-	3,715	5,978	12,013	4,855
(iv) others	7,720	20,798	20,578	37,193	45,936	43,122	68,623	50,162	58,091	63,361	66,860
7C.II. Advances outside India	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Fixed Assets	209	185	132	292	599	762	1,044	894	908	609	597
	1.0%	0.5%	0.2%	0.4%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.4%	0.3%
8.1. Premises	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8.2. Fixed assets under construction	30	-	-	80	-	340	56	30	28	12	202
8.3. Other Fixed assets	179	185	132	213	599	422	988	864	880	533	395
9. Other Assets	653	719	1,133	1,372	1,587	1,990	1,690	1,854	3,343	5,403	11,556
	3.0%	1.8%	2.1%	1.8%	1.5%	1.8%	1.2%	1.4%	2.5%	3.2%	5.2%
9.1. Inter-office adjustments (net)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9.2. Interest accrued	6	37	93	36	46	49	29	140	112	606	953
9.3. Tax paid	92	124	181	269	174	120	113	125	60	60	60
9.4. Stationery and Stamps	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9.5. Others	555	559	858	1,068	1,367	1,821	1,548	1,589	3,171	4,736	10,543
Total Assets	21,525	39,396	53,677	76,225	102,630	111,265	145,972	129,704	136,258	169,479	221,844
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

出所: RBI, "Statistical Tables Relating to Banks in India (STRBI)" より作成。

表 8 みずほ銀行の負債残高

(Amount in ₹ million)

Items	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Capital	6,443	30,443	30,443	30,443	30,443	30,443	30,443	30,443	30,443	30,443	30,443
	29.9%	77.3%	56.7%	39.9%	29.7%	27.4%	20.9%	23.5%	22.3%	18.0%	13.7%
2. Reserves and Surplus	1,204	1,934	3,705	5,433	7,442	9,199	11,838	13,500	15,467	17,437	21,460
	5.6%	4.9%	6.9%	7.1%	7.3%	8.3%	8.1%	10.4%	11.4%	10.3%	9.7%
2.1 Statutory Reserves	308	491	933	1,365	1,868	2,307	2,967	3,382	3,874	4,366	5,372
2.2 Capital Reserves	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Share Premium	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Investments Fluctuations Reserves	-	-	-	1	1	3	-	5	-	241	701
2.5 Revenue and other Reserves	97	896	1,443	2,772	4,067	5,573	6,889	8,871	10,113	11,589	12,830
2.6 Balance of Profit	799	548	1,328	1,296	1,506	1,316	1,982	1,241	1,476	1,241	2,557
3. Deposits	11,881	6,710	6,728	17,434	19,394	28,792	53,302	61,040	52,133	68,305	145,060
	55.2%	17.0%	12.5%	22.9%	18.9%	25.9%	36.5%	47.1%	38.3%	40.3%	65.4%
Type-wise											
3A.1 Demand deposits	3,129	4,052	4,945	6,406	5,684	7,370	10,690	12,843	18,356	16,737	25,795
(i) From banks	6	17	10	15	47	63	31	93	19	24	178
(ii) From others	3,122	4,035	4,935	6,392	5,637	7,307	10,660	12,750	18,336	16,713	25,617
3A.2 Savings bank deposits	26	30	34	112	79	53	55	64	53	47	37
3A.3 Term deposits	8,727	2,629	1,749	10,916	13,631	21,369	42,557	48,133	33,724	51,520	119,227
(i) From banks	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(ii) From others	8,727	2,629	1,749	10,916	13,631	21,369	42,557	48,133	33,724	51,520	119,227
Location-wise											
3B.1 Deposits of branches in India	11,881	6,710	6,728	17,434	19,394	28,792	53,302	61,040	52,133	68,305	145,060
3B.2 Deposits of branches outside India	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Borrowings	1,702	-	12,284	22,040	42,941	41,271	48,367	22,785	34,784	47,600	14,734
	7.9%	-	22.9%	28.9%	41.8%	37.1%	33.1%	17.6%	25.5%	28.1%	6.6%
4.1. Borrowings in India	-	-	-	5,000	3,500	-	5,750	-	4,950	10,483	315
(i) From Reserve Bank of India	-	-	-	-	-	-	-	-	450	-	-
(ii) From other banks	-	-	-	5,000	3,500	-	5,750	-	4,500	10,483	315
(iii) From other institutions and agencies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. Borrowings outside India	1,702	-	12,284	17,040	39,441	41,271	42,617	22,785	29,834	37,118	14,419
Secured borrowings included in 4.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Other liabilities & provisions**	295	308	516	874	2,411	1,561	2,022	1,936	3,430	5,694	10,147
	1.4%	0.8%	1.0%	1.1%	2.3%	1.4%	1.4%	1.5%	2.5%	3.4%	4.6%
5.1. Bills Payable	42	47	28	26	31	27	15	25	14	21	31
5.2. Inter-office adjustments	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3. Interest accrued	64	20	9	204	187	226	691	464	461	492	627
5.4. Subordinate debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.5. Deferred Tax Liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.6. Others (including provisions)	189	241	479	644	2,192	1,308	1,316	1,447	2,966	5,181	9,489
Total Liabilities	21,525	39,396	53,677	76,225	102,630	111,265	145,972	129,704	136,258	169,479	221,844
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

出所: RBI "Statistical Tables Relating to Banks in India (STRBI)" より作成。

そのような預金に頼れない状況を支えていたのが資本である。みずほ銀行インド支店の資本金は、2010年に64億ルピーであったものが2011年に304億ルピーへと急増し、その時期の負債の77%を占めるほどであった。その後資産規模の拡大の中で資金調達に占める資本のウェイトも低下はしたものの、長らく負債の2～3割を支え続けていた。剰余金の比率も2010年代には徐々に増加していた。そして資本と同時に、預金の少ない状況を支えていたのが借入であった。基本的にはインド外からの借入が中心であったが、2010年代後半に入るとインド国内の銀行からの借入も行うようになっていた。しかし、やはり2020年に入りインド国内外を問わず借入は急減し、特にインド国内からの借入はほとんどなくなってしまった。このように、みずほ銀行の負債の状況は変化が大きかったが、基本的に2010年代後半には預金での資金調達が増えるようになっ

てきており、銀行としてのあり方が変わってきている様に見受けられる。こちらでもまた、質的な調査が必要となるが、データからも 2010 年代前半と後半には違いがあることがわかる。

3. 4 三井住友銀行の資産負債構造の変化

西尾（2017）でも触れているが、三井住友銀行は上述した 2 行とは異なり、2013 年からインドに再進出しているため、2010 年代前半のデータが無く、前後の比較ができない。したがって、ここでは再進出以降の状況について概観を行うこととする。

まずは表 9 から三井住友銀行のインド支店の資産状況について見てみよう。当然ではあるが、再進出した 2013 年と比較すると資産規模は大幅に伸びているが、進出後の資産規模の拡大は一旦 2017 年で止まっている。2013 年に 109 億ルピーであった資産規模は 2017 年には 1394 億ルピーにまで拡大していた。この時点での三菱 UFJ 銀行の資産規模が 1998 億ルピー、みずほ銀行の資産規模が 1297 億ルピーであったが、再進出をした三井住友銀行はわずか 4 年でみずほ銀行の規模を抜き、三菱 UFJ 銀行の 7 割近くにまで迫っているのである。その後資産規模は安定し、みずほ銀行に再び抜かれるものの、2020 年には前年から 1.7 倍近く、金額にして 100 億ルピーの急拡大を見せ、2020 年には 2492 億ルピーとなり、再びみずほ銀行を抜く規模となっている。

その資産の内訳だが基本的には貸出が最も大きい。といっても資産全体の 35 ～ 50% 程度を占めるだけである。そしてその貸出形態も基本的には短期のローンであった。ただし 2020 年にはタームローンが急増しており、短期の貸出の倍以上、貸出全体の 6 割以上の比率を占めるという状況になっている。そして証券投資はというところは基本的には 20 ～ 40% の範囲で推移しており、2020 年には 693 億ルピー、資産全体に占める比率としては 28% となっている。ただ、他の邦銀が証券投資のほとんどを国債に向けているのに対し、三井住友銀行の場合は国債は証券投資の半分強であり、その他の投資が多くなっているという事である。この辺りは他行との違いといえよう。そして、2017 年や 2020 年のように、突然 RBI への預金が資産の 2 割を超す年が見られる。この時期はいずれも資産規模が拡大している時期であるため、活動の拡大に向けての準備であるのかもしれない。だが 2020 年はコロナウイルス感染症の拡大の影響も大きく、この数字だけではこういった意図であるのかは読み取れない。

翻って、負債について表 10 から見てみよう。当然であるが再進出した際の頃は資本の比率が大きい。2013 年には資金調達 99% が資本であり、その後も資本が資産全体に占める比率は 2014 年に 65%、2015 年に 59% であった。2016 年以降はその比率は低めに安定するものの、それでも 20 ～ 30% 台でとどまっている。預金というのは、2014 年に 42 億ルピーの預金を得ており、負債の 25% を預金で調達するようになり、その後負債に占める預金の比率は上昇を続け、2017 年以降は 60% 前後で安定している。そしてその預金の多くは定期預金で受け入れており、安定した資金調達ができているといえる。その分、借入の比率は低く、再進出以降 10% を超えること自体なかったものの、2019 年以降は負債全体の 1% 台でとどまっている。

表9 三井住友銀行の資産残高

Items	(Amount in ₹ million)							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Cash in hand	1	0	0	0	1	1	1	1
	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2. Balances with RBI	146	628	1,681	2,547	38,900	10,839	11,683	54,141
	1.3%	3.7%	2.8%	2.8%	27.9%	8.1%	8.1%	21.7%
3. Balances with banks in India	5,693	2,803	2,153	154	156	250	229	112
	52.1%	16.7%	3.7%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.0%
4. Money at call and short notice	1,700	750	9,125	9,882	11,766	11,542	10,496	-
	15.6%	4.5%	15.5%	10.9%	8.4%	8.6%	7.3%	-
5. Balances with banks outside India	6	138	121	256	280	326	574	2,204
	0.1%	0.8%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.4%	0.9%
6. Investments	2,985	2,695	23,284	33,240	28,360	42,431	43,815	69,255
	27.3%	16.1%	39.5%	36.7%	20.3%	31.8%	30.4%	27.8%
6.1. Investments in India	2,985	2,695	23,284	33,240	28,360	42,431	43,815	69,255
(i) Government securities	2,985	2,695	10,116	13,052	5,078	17,804	23,324	37,640
(ii) Other approved securities	-	-	-	-	-	-	-	-
(iii) Shares	-	-	-	-	-	-	-	-
(iv) Debentures and Bonds	-	-	-	-	-	-	-	-
(v) Subsidiaries and/or joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-
(vi) Others	-	-	13,168	20,188	23,282	24,627	20,491	31,615
6.2. Investments outside India	-	-	-	-	-	-	-	-
(i) Government securities	-	-	-	-	-	-	-	-
(ii) Subsidiaries and/or joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-
(iii) Others	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Advances	-	8,558	20,709	39,478	53,697	61,314	69,200	109,197
	-	51.0%	35.1%	43.6%	38.5%	45.9%	48.0%	43.8%
Type-wise								
7A.1. Bills purchased and discounted	-	-	242	550	12,051	13,494	13,439	10,715
7A.2. Cash credits, overdrafts & loans	-	7,434	17,134	32,288	35,755	40,912	28,248	30,856
7A.3. Term loans	-	1,124	3,334	6,640	5,892	6,909	27,512	67,626
Security-wise								
7B.1. Secured by tangible assets	-	-	-	121	799	2,379	6,339	12,231
7B.2. Covered by Bank/Govt. Guarantees	-	-	-	1,175	12,006	11,739	9,344	10,180
7B.3. Unsecured	-	8,558	20,709	38,183	40,892	47,197	53,516	86,786
Sector-wise								
7C.I. Advances in India	-	8,558	20,709	39,478	53,697	61,314	69,200	109,197
(i) Priority sectors	-	980	4,063	8,693	9,217	12,268	13,311	13,741
(ii) Public sectors	-	1,000	1,000	3,100	4,918	10,463	9,179	11,187
(iii) Banks	-	-	-	-	-	-	-	-
(iv) others	-	6,578	15,647	27,686	39,562	38,583	46,710	84,269
7C.II. Advances outside India	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Fixed Assets	128	210	249	210	229	142	105	105
	1.2%	1.3%	0.4%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%
8.1. Premises	43	82	61	122	130	54	27	23
8.2. Fixed assets under construction	22	4	96	5	10	14	8	1
8.3. Other Fixed assets	62	124	92	82	89	74	70	81
9. Other Assets	273	983	1,659	4,835	6,041	6,658	8,065	14,184
	2.5%	5.9%	2.8%	5.3%	4.3%	5.0%	5.6%	5.7%
9.1. Inter-office adjustments (net)	-	-	-	-	-	-	-	-
9.2. Interest accrued	17	72	153	144	632	1,108	886	1,532
9.3. Tax paid	-	-	4	90	87	107	133	141
9.4. Stationery and Stamps	-	-	-	-	-	-	-	-
9.5. Others	255	911	1,502	4,601	5,321	5,443	7,046	12,510
Total Assets	10,931	16,765	58,981	90,602	139,430	133,503	144,168	249,199
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

出所: RBI, "Statistical Tables Relating to Banks in India (STRBI)" より作成。

表 10 三井住友銀行の負債残高

Items	(Amount in ₹ million)							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Capital	10,834	10,834	34,890	34,890	34,890	34,890	34,890	79,475
	99.1%	64.6%	59.2%	38.5%	25.0%	26.1%	24.2%	31.9%
2. Reserves and Surplus	-163	65	1,061	2,518	3,941	5,292	6,998	9,415
	-1.5%	0.4%	1.8%	2.8%	2.8%	4.0%	4.9%	3.8%
2.1 Statutory Reserves	-	57	306	670	1,026	1,364	1,790	2,394
2.2 Capital Reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Share Premium	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Investments Fluctuations Reserves	-	-	-	-	0	-	292	923
2.5 Revenue and other Reserves	-	-	-	-	1,848	1,848	4,916	4,916
2.6 Balance of Profit	-163	8	755	1,848	1,067	2,081	-	1,181
3. Deposits	15	4,209	17,314	42,268	86,786	80,706	92,724	144,797
	0.1%	25.1%	29.4%	46.7%	62.2%	60.5%	64.3%	58.1%
Type-wise								
3A.1. Demand deposits	13	1,304	2,460	1,982	3,446	3,744	8,649	12,108
(i) From banks	-	7	11	38	23	56	82	110
(ii) From others	13	1,297	2,448	1,945	3,423	3,688	8,567	11,997
3A.2. Savings bank deposits	-	1	2	8	2	4	3	3
3A.3. Term deposits	2	2,904	14,853	40,278	83,337	76,958	84,072	132,686
(i) From banks	-	-	-	-	-	-	-	50
(ii) From others	2	2,904	14,853	40,278	83,337	76,958	84,072	132,636
Location-wise								
3B.1. Deposits of branches in India	-15	4,209	17,314	42,268	86,786	80,706	92,724	144,797
3B.2. Deposits of branches outside India	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Borrowings	-	980	4,563	6,626	8,696	7,410	2,291	2,573
	-	5.8%	7.7%	7.3%	6.2%	5.6%	1.6%	1.0%
4.1. Borrowings in India	-	-	500	-	-	-	-	-
(i) From Reserve Bank of India	-	-	500	-	-	-	-	-
(ii) From other banks	-	-	-	-	-	-	-	-
(iii) From other institutions and agencies	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. Borrowings outside India	-	980	4,063	6,626	8,696	7,410	2,291	2,573
Secured borrowings included in 4.	-	-	500	-	-	-	-	-
5. Other liabilities & provisions**	82	678	1,154	4,302	5,117	5,204	7,265	12,939
	0.8%	4.0%	2.0%	4.7%	3.7%	3.9%	5.0%	5.2%
5.1. Bills Payable	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2. Inter-office adjustments	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3. Interest accrued	-	18	107	207	297	346	500	620
5.4. Subordinate debt	-	-	-	-	-	-	-	-
5.5. Deferred Tax Liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
5.6. Others (including provisions)	82	659	1,047	4,094	4,820	4,858	6,765	12,319
Total Liabilities	10,931	16,765	58,981	90,602	139,430	133,503	144,168	249,199
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

出所: RBI, "Statistical Tables Relating to Banks in India (STRBI)" より作成。

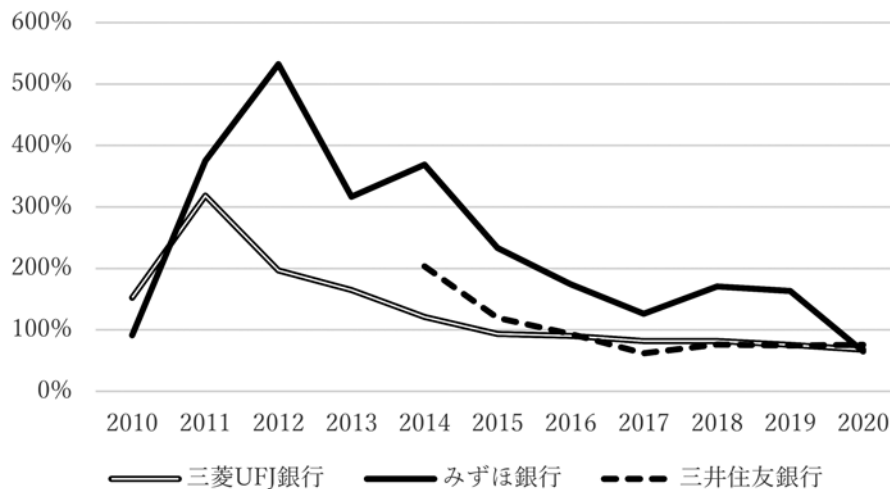
ここまで邦銀インド支店の資産負債の状況を見てきたが、最後に3行の預貸率の推移のみ示しておこう。本来、現地支店が少なく、広く預金を受け入れないことが多い外国銀行の預貸率は、現地銀行であったり、外国銀行の本国における預貸率と比較するものではない。とはいえ、預金を受け入れ、貸出を行うということは商業銀行の基礎であるし、商業銀行業務を軸に国際展開を行うことを基本方針としてきた邦銀であるため、その数字自体は今後の何らかの指針となると考え、示しておく。

既に述べているが、邦銀のインド支店は預金が少なく、貸出は比較的行っている。そのため邦銀の預貸率の推移を示す図4を見てもわかる通り2010年代の前半には預貸率が100%を超えることが多かった。しかし、その後預金が増加したり証券投資が増加したりと、各行ともに2010年代後半に入り方針の変更があったかのような資産負債の状況変化が生じており、結果と

して預貸率が100%を切ることが増えた。預貸率が100%を切るのは三菱UFJ銀行では2015年から、三井住友銀行は2016年から、みずほ銀行は2020年になってではあるが、2020年の時点では三菱UFJ銀行が68%、みずほ銀行が65%、三井住友銀行が75%となっている。

わが国では長引く金利低下から預貸率の低下が問題になっていた。それは邦銀の基本戦略が預貸業務を軸にしていたため、金利低下と預貸率の低下は収益率の低下につながるためである。では、邦銀のインド支店はどうだったのであろうか。節をあらため、収益状況について見ていこう。

図4 邦銀インド支店の預貸率の推移



(以下、次号)

参考文献

岩松大洋、田中祥司 (2020) 「インドにおける新型コロナウイルスの現状と対応、経済への影響」『ファイナンス』No.658、pp.19-26。

佐藤隆広、上野正樹編 (2021) 『図解インド経済大全』白桃書房。

西尾圭一郎 (2017) 「インドにおける邦銀の業務展開」佐藤隆広編著『インドの産業発展と日系企業』神戸大学経済経営研究所、pp.159-218。

西尾圭一郎 (2021) 「金融緩和下における地域銀行の経営戦略：伊予銀行のケーススタディ」掛下達郎、西尾圭一郎、蓮井康平『日米の証券化と地方銀行の経営戦略－頑健な金融政策を視野に入れて－』松山大学総合研究所、pp.66-93。

Reserve Bank of India (2021) "Financial Stability Report," Issue No.24.

※本稿は JSPS 科研費（課題番号 18K01791、17H01652）の研究成果の一部である。記して謝意を表すものである。