



信金中央金庫
SHINKIN CENTRAL BANK

地域・中小企業研究所 ニュース&トピックス (2016. 9. 13)

〒103-0028 東京都中央区八重洲 1-3-7 TEL. 03-5202-7671 FAX. 03-3278-7048
URL <http://www.scbri.jp> e-mail : s1000790@FaceToFace.ne.jp

マイナス金利下の信用金庫の余資運用状況 ～国債は減少し、預け金、投資信託が増加をけん引～

海田 尚人

ポイント

- マイナス金利導入から約半年が経過した。2016 年 7 月末の全国信用金庫の余資運用資産残高は、前年同月比 2.7%増の 78.7 兆円となったが、増減率は前年同月比 1.7 ポイント低下した。
- 内訳をみると、現金（同 1.2%増）、預け金（同 7.0%増）、うち信金中金預け金（同 12.4%増）、有価証券（同 0.1%増）とも増加した。余資運用資産に占める構成比は、預け金が 44.4%（前年同月比 1.8 ポイント上昇）、有価証券が 53.2%（同 1.4 ポイント低下）となった。
- 有価証券の内訳をみると、前年同月比において、国債と社債が減少する一方、地方債、株式、投資信託、外国証券は増加した。とりわけ国債の減少と投資信託の増加が、額・率ともに目立った。

1. 余資運用資産の増減状況

2016 年 1 月に日銀が「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」を打ち出して約半年が経過した。16 年 7 月末の全国信用金庫の余資運用資産残高は、前年同月比 2.7%増の 78.7 兆円となった（図表 1）。増加傾向が続いているものの、

増加率は前年同月比 1.7 ポイント低下と、増加ペースは鈍化している。

内訳をみると、預け金は、同 7.0%増の 35.0 兆円となった。増減率は余資運用資産全体を上回り、その増加をけん引した。預け金の増加は、残高において約 85%を占める信金中金預け金

（図表 1）余資運用資産の増減状況

（単位：億円、%）

年月末		余資運用資産計				現金			預け金			
						増減額	増減率		増減額	増減率	構成比	増減額
2013.	7	707,297	28,566	4.2	13,615	34	0.2	1.9	291,311	2,106	0.7	41.1
2014.	7	734,327	27,029	3.8	13,436	△ 178	△ 1.3	1.8	315,355	24,043	8.2	42.9
2015.	7	767,138	32,811	4.4	13,316	△ 120	△ 0.8	1.7	327,472	12,117	3.8	42.6
	8	772,468	29,634	3.9	13,238	△ 205	△ 1.5	1.7	334,534	14,960	4.6	43.3
	9	767,410	24,700	3.3	14,375	459	3.3	1.8	332,177	13,975	4.3	43.2
	10	767,771	25,436	3.4	13,095	490	3.8	1.7	332,278	15,263	4.8	43.2
2016.	11	767,119	22,970	3.0	13,401	△ 122	△ 0.9	1.7	330,223	12,443	3.9	43.0
	12	772,969	18,991	2.5	15,160	△ 464	△ 2.9	1.9	333,749	8,606	2.6	43.1
	1	766,264	19,036	2.5	13,850	△ 1	△ 0.0	1.8	328,724	12,626	3.9	42.8
	2	773,613	19,917	2.6	13,079	95	0.7	1.6	336,111	16,353	5.1	43.4
	3	778,647	20,651	2.7	14,440	△ 221	△ 1.5	1.8	327,585	12,815	4.0	42.0
	4	781,473	18,657	2.4	13,854	△ 17	△ 0.1	1.7	345,579	14,211	4.2	44.2
	5	778,875	18,198	2.3	13,428	0	0.0	1.7	341,976	20,217	6.2	43.9
	6	790,985	15,428	1.9	12,756	△ 358	△ 2.7	1.6	355,753	22,744	6.8	44.9
	7	787,891	20,752	2.7	13,476	160	1.2	1.7	350,595	23,122	7.0	44.4

年月末	信金中金預け金				その他	有価証券			
		増減額	増減率	構成比			増減額	増減率	構成比
2013. 7	228,507	1,570	0.6	32.3	9,307	393,064	28,047	7.6	55.5
2014. 7	250,452	21,944	9.6	34.1	7,504	398,032	4,967	1.2	54.2
2015. 7	264,987	14,535	5.8	34.5	7,379	418,970	20,938	5.2	54.6
8	267,211	15,052	5.9	34.5	8,103	416,592	14,298	3.5	53.9
9	262,822	13,563	5.4	34.2	5,983	414,874	10,490	2.5	54.0
10	265,048	12,799	5.0	34.5	6,606	415,790	10,141	2.4	54.1
11	263,133	9,193	3.6	34.3	6,288	417,207	11,647	2.8	54.3
12	263,227	5,179	2.0	34.0	7,068	416,990	11,256	2.7	53.9
2016. 1	269,810	11,895	4.6	35.2	6,787	416,902	6,942	1.6	54.4
2	277,425	20,540	7.9	35.8	5,376	419,045	4,849	1.1	54.1
3	264,394	18,282	7.4	33.9	4,193	432,426	9,192	2.1	55.5
4	288,018	26,749	10.2	36.8	4,317	417,721	6,946	1.6	53.4
5	285,537	25,570	9.8	36.6	4,117	419,353	1,023	0.2	53.8
6	299,418	32,473	12.1	37.8	4,221	418,254	△ 3,533	△ 0.8	52.8
7	298,063	33,076	12.4	37.8	4,125	419,694	723	0.1	53.2

（備考） 1. 増減額、増減率は前年同月比

2. 「その他」は、買入手形、コールローン、買現先勘定、債券貸借取引支払保証金、買入金銭債権、金融の信託、商品有価証券の合計

(同 12.4%増)の増加によっている。一方、有価証券は、同 0.1%増の 41.9 兆円となった。その結果、余資運用資産に占める構成比は、預け金が 44.4% (前年同月比 1.8 ポイント上昇)、有価証券が 53.2% (同 1.4 ポイント低下) となった。

2. 有価証券の増減状況

有価証券の内訳をみると(図表2)、国債は前年同月比 11.3%減の 8.7 兆円、社債は同 1.8%減の 16.4 兆円と、ともに減少した。社債の内訳では、その他社債は前年同月比増加したものの、金融債の減少がそれを上回った。一方、(図表2)有価証券の増減状況

地方債は同 1.6%増の 9.0 兆円、株式は同 17.9%増の 0.6 兆円、投資信託は同 58.1%増の 3.0 兆円、外国証券は同 3.1%増の 3.8 兆円と、ともに増加した。中でも投資信託の伸び率の高さが目立った。

マイナス金利導入後は、預け金がウエイトを高め、有価証券の中では国債が大幅に減少した一方、投資信託が大幅に増加した。なお、マイナス金利導入後、国債の減少率は拡大する傾向にあり、2016 年 1 月からは地方債残高が国債残高を逆転している。

以 上

(単位：億円、%)

年月末	有価証券計				国債				地方債			
		増減額	増減率			増減額	増減率	構成比		増減額	増減率	構成比
2013. 7	393,064	28,047	7.6		107,432	13,591	14.4	27.3	74,238	9,133	14.0	18.8
2014. 7	398,032	4,967	1.2		96,865	△ 10,566	△ 9.8	24.3	80,773	6,535	8.8	20.2
2015. 7	418,970	20,938	5.2		98,161	1,295	1.3	23.4	89,098	8,324	10.3	21.2
8	416,592	14,298	3.5		95,655	△ 2,574	△ 2.6	22.9	89,202	7,754	9.5	21.4
9	414,874	10,490	2.5		93,428	△ 5,517	△ 5.5	22.5	89,317	7,578	9.2	21.5
10	415,790	10,141	2.4		92,585	△ 4,785	△ 4.9	22.2	89,851	7,068	8.5	21.6
11	417,207	11,647	2.8		92,396	△ 3,395	△ 3.5	22.1	90,633	6,857	8.1	21.7
12	416,990	11,256	2.7		90,950	△ 4,208	△ 4.4	21.8	90,822	6,757	8.0	21.7
2016. 1	416,902	6,942	1.6		90,169	△ 6,631	△ 6.8	21.6	91,392	6,622	7.8	21.9
2	419,045	4,849	1.1		89,874	△ 8,542	△ 8.6	21.4	91,921	6,166	7.1	21.9
3	432,426	9,192	2.1		93,047	△ 6,290	△ 6.3	21.5	94,737	7,287	8.3	21.9
4	417,721	6,946	1.6		87,468	△ 9,044	△ 9.3	20.9	91,288	5,336	6.2	21.8
5	419,353	1,023	0.2		87,200	△ 12,994	△ 12.9	20.7	91,345	3,920	4.4	21.7
6	418,254	△ 3,533	△ 0.8		85,927	△ 14,980	△ 14.8	20.5	90,590	1,806	2.0	21.6
7	419,694	723	0.1		87,046	△ 11,114	△ 11.3	20.7	90,533	1,435	1.6	21.5

年月末	社債				株式			
		増減額	増減率	構成比	公社 公団債	金融債	その他 社債	
2013. 7	163,580	9,309	6.0	41.6	62,684	32,108	68,786	5,346
2014. 7	167,170	3,589	2.1	41.9	68,957	31,093	67,119	5,367
2015. 7	167,855	685	0.4	40.0	72,947	30,271	64,635	5,650
8	166,991	△ 1,383	△ 0.8	40.0	72,615	30,022	64,353	5,826
9	166,865	△ 2,089	△ 1.2	40.2	72,469	30,114	64,280	5,956
10	167,105	△ 1,838	△ 1.0	40.1	72,892	29,986	64,226	6,012
11	167,394	△ 2,076	△ 1.2	40.1	73,355	29,689	64,349	5,980
12	167,159	△ 1,591	△ 0.9	40.0	73,290	29,386	64,481	6,092
2016. 1	166,680	△ 1,840	△ 1.0	39.9	73,205	29,259	64,215	6,173
2	166,828	△ 2,416	△ 1.4	39.8	73,703	28,774	64,350	6,292
3	171,054	△ 152	△ 0.0	39.5	76,725	28,370	65,958	7,343
4	165,925	△ 1,505	△ 0.8	39.7	73,453	27,685	64,786	6,384
5	165,710	△ 2,948	△ 1.7	39.5	73,341	27,213	65,154	6,441
6	164,937	△ 3,705	△ 2.1	39.4	72,834	26,764	65,339	6,607
7	164,729	△ 3,125	△ 1.8	39.2	72,759	26,187	65,783	6,666

年月末	投資信託				外国証券			
		増減額	増減率	構成比		増減額	増減率	構成比
2013. 7	6,249	△ 510	△ 7.5	1.5	34,839	△ 2,372	△ 6.3	8.8
2014. 7	10,731	4,482	71.7	2.6	35,937	1,098	3.1	9.0
2015. 7	19,329	8,598	80.1	4.6	37,686	1,748	4.8	8.9
8	20,171	8,844	78.0	4.8	37,528	1,164	3.2	9.0
9	20,894	9,281	79.9	5.0	37,271	553	1.5	8.9
10	21,320	8,767	69.8	5.1	37,722	428	1.1	9.0
11	21,637	9,262	74.8	5.1	37,964	261	0.6	9.0
12	22,380	8,899	66.0	5.3	38,407	626	1.6	9.2
2016. 1	23,053	8,209	55.3	5.5	38,259	△ 29	△ 0.0	9.1
2	23,853	8,327	53.6	5.6	39,077	560	1.4	9.3
3	25,494	7,740	43.5	5.8	39,409	816	2.1	9.1
4	25,928	9,384	56.7	6.2	39,494	1,813	4.8	9.4
5	27,771	10,126	57.3	6.6	39,628	1,776	4.6	9.4
6	29,473	10,794	57.7	7.0	39,458	1,316	3.4	9.4
7	30,567	11,237	58.1	7.2	38,884	1,198	3.1	9.2

(備考) 増減額、増減率は前年同月比