

# どこよりもわかりやすい クレディ・スイス危機の真実

次のリーマン・ショックは起きるのか？

2023/03/16

# クレディ・スイス 経営危機？

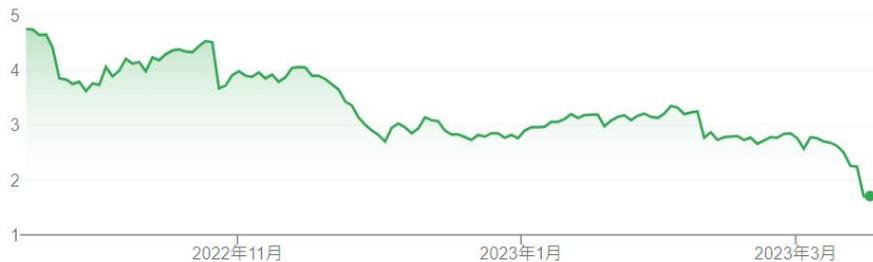
市場概況 > クレディ・スイス

1.70 CHF

-3.05 (-64.27%) ↓ 過去 6 か月

3月15日 17:31 GMT+1 • 免責条項

1日 | 5日 | 1か月 | 6か月 | 年初来 | 1年 | 5年 | 最大



出典: Google

## Credit Suisse CDS 5-Yr

CSCD5:Exchange

RT Quote | USD

EXPORT ↗

WATCHLIST +

LIVE ↻

SHARK TANK

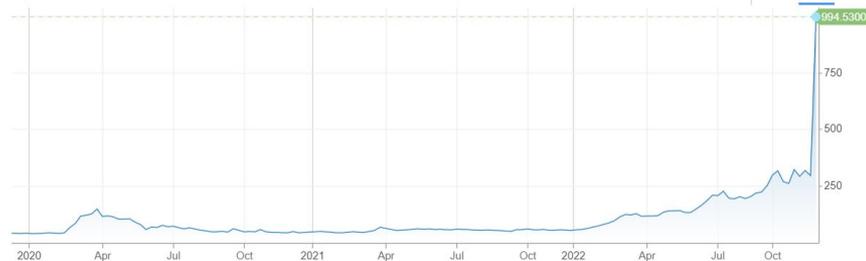
Last | 1678938705415 EDT

994.53 ▲ +439.76 (+79.27%)

1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 5Y ALL

+ Comparison

1W ▾ Display ▾ Studies ▾ ⚙️ ↗ + 📺



出典: CNBC

## 筆頭株主→追加出資しない



# クレディ・スイスとは？

- 1856年、スイスに設立された金融コングロマリット
- 富裕層向け業務、投資銀行業務、資産運用業務から成り立つ
- 1988年、米投資銀行ファースト・ボストンを買収
- 近年は特に**投資銀行業務**に注力

# クレディ・スイスの「やらかし」

2020年2月:銀行が私立探偵を雇って元役員を秘密裏に内偵していたというスキャンダルが発覚し**ティエジャン・ティアムCEOが退任**に追い込まれる。

2021年3月:**グリーンシル・キャピタルとアルケゴス・キャピタル・マネジメント**の破綻により、巨額の損失が発生する。

2021年4月:長期(2011~21年)**会長の座にあったウルス・ローナー氏が退任**する。同行を離れる意図については前年に公表していた。

2021年10月:**モザンビークの汚職事件**、いわゆる「マグロ債」詐欺に関連して4億7500万ドルの罰金が科される。

2022年1月:アントニオ・オルタ・オソリオ会長が、テニスの英ウィンブルドン選手権を現地観戦した際に新型コロナウイルス感染拡大防止の隔離規制に違反したとして**辞任**に追い込まれる。

2022年2月:「**スイス・シークレット**」と呼ばれるリーク事件で、内部告発者により万8千件に上る顧客口座の詳細がメディアに流出する。

2022年6月:ブルガリアの麻薬密輸組織に関連して、**マネーローンダリング**によりスイス大手銀行として初めて刑事上の有罪判決を受ける。

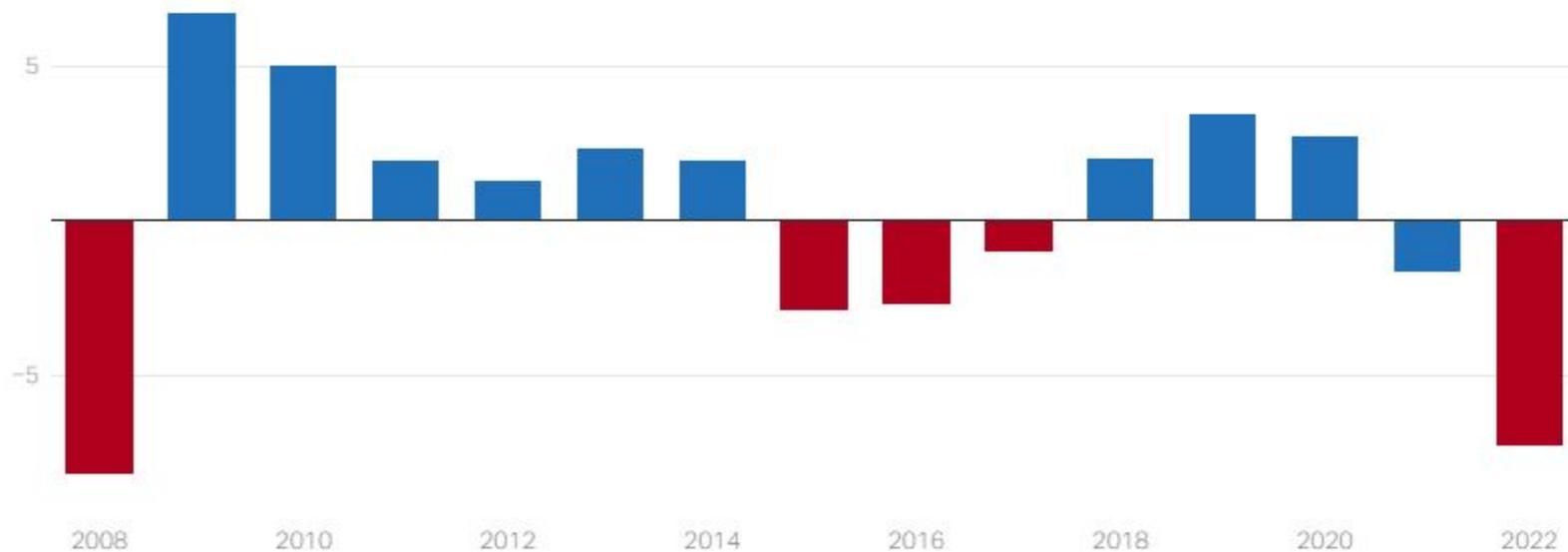
2022年7月:**トーマス・ゴットシュタインCEOが退任**を迫られ、ウルリッヒ・ケルナー氏が後任に就任する。

2022年10月:ケルナーCEOとレーマン会長が9千人の人員削減と40億フランの増資を発表する。

# 業績悪化は深刻

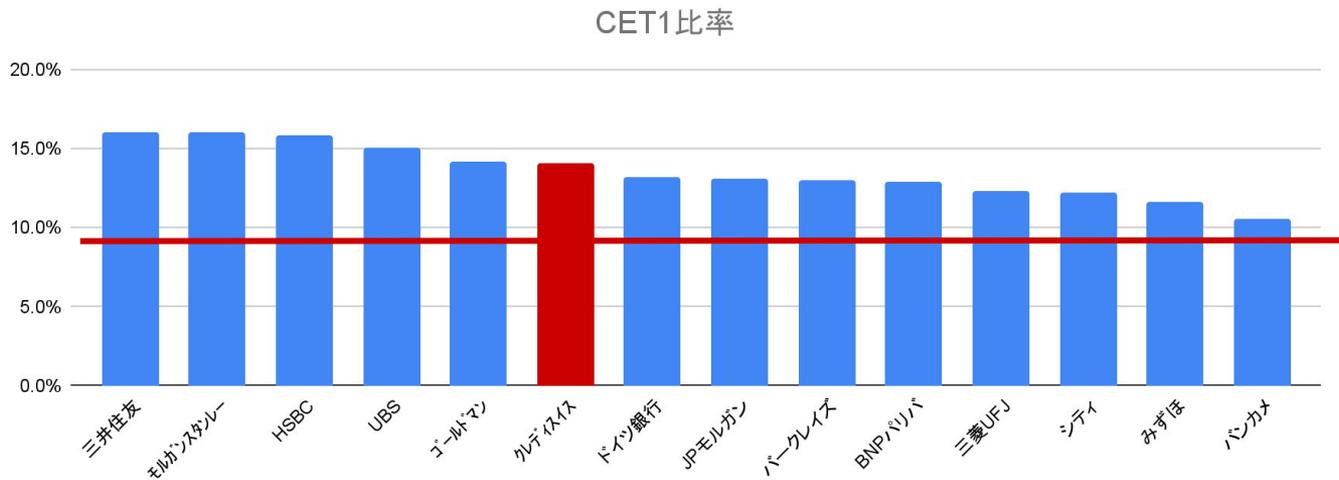
クレディ・スイスの年間収支

(単位：10億フラン)



# 財務危機懸念に対する反論

- SVBとは異なり、直ちに**資金不足**に陥っているわけではない
- スイス国立銀行が**7兆円の流動性供給**を発表(3/16)
- 自己資本比率(CET1)は**14.1%**と高水準



※クレディ・スイスのみ2022年、他は2021年

# クレディ・スイスの何がヤバいのか？



巨額損失



CREDIT SUISSE 

相対取引  
レバレッジ

他金融機関

他金融機関

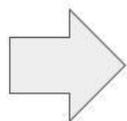
他金融機関



システミック・リスクのおそれ

## 2021年3月時点で予兆はあった

ゴールドマン・サックス  
モルガン・スタンレー



相対取引(ブロックトレード)で売り逃げ

クレディ・スイス: ▲3300~4400億円

野村ホールディングス: ▲2200億円



## まとめ

- 自己利益を優先した取引によって**リスクが蓄積**
- 市場からは「何かヤバい取引があるのでは」と**懸念**
- **SVB破綻**により懸念が再燃
- 中銀の措置により急場は逃れるも、不透明な取引懸念は残る
- 取引の内容次第では、**金融機関全体に波及**するおそれ

## 素晴らしい銘柄を探そう！

- 本当に素晴らしい銘柄は、**長期間にわたって成長を続ける**
- 見極めるポイントは、**実績、ビジネスモデル、経営者の考え方**
- 理想の投資法は「**素晴らしい企業を見つけ、それを良いタイミングで買い、素晴らしい企業である限り持ち続けること**」

無料メールマガジンへのご登録を！

つばめ投資顧問 