

# マイナス金利解除？ 銀行株への影響

2023/09/13

# 日銀・植田総裁がマイナス金利解除の可能性を示唆

マイナス金利の解除後も物価目標の達成が可能と判断すれば、  
**(解除を)やる**

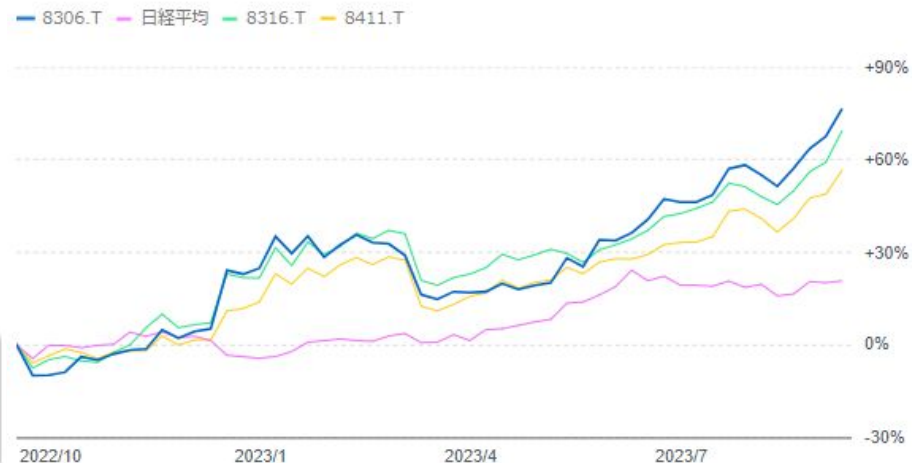
**年末まで**に十分な情報やデータがそろそろ可能性はゼロではない



# 銀行株が高騰



植田総裁のインタビュー記事掲載(9/9)後、  
**三菱UFJ:17% 三井住友FG:17% みずほFG:15%**  
上昇



年初から見ると、  
**三菱UFJ:38% 三井住友FG:37% みずほFG:36%**  
上昇

※株価はいずれも2023/9/12時点  
出典: [Yahoo!ファイナンス](#)

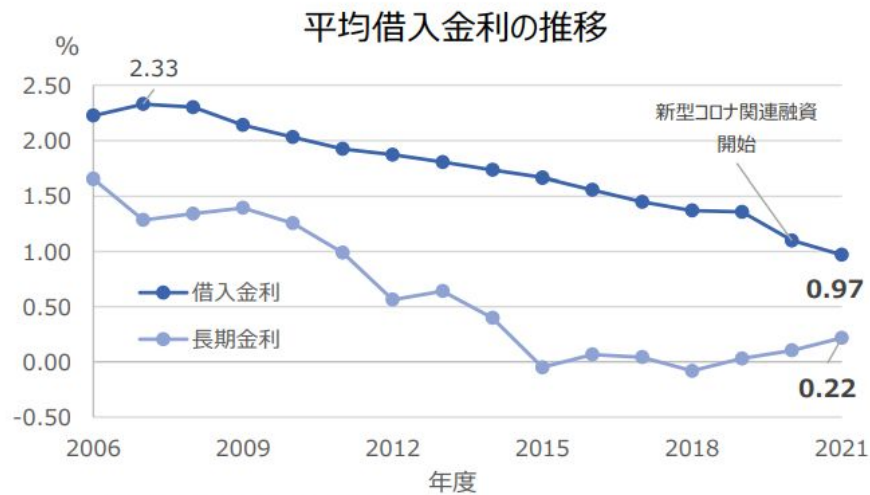
# マイナス金利とは？

デフレ脱却のため、2016年2月に導入。

日銀に預けてマイナスの金利を払うくらいなら、企業に貸したほうが得。

これにより、金利引下げ競争は激化。

銀行収益の悪化など、悪影響も。

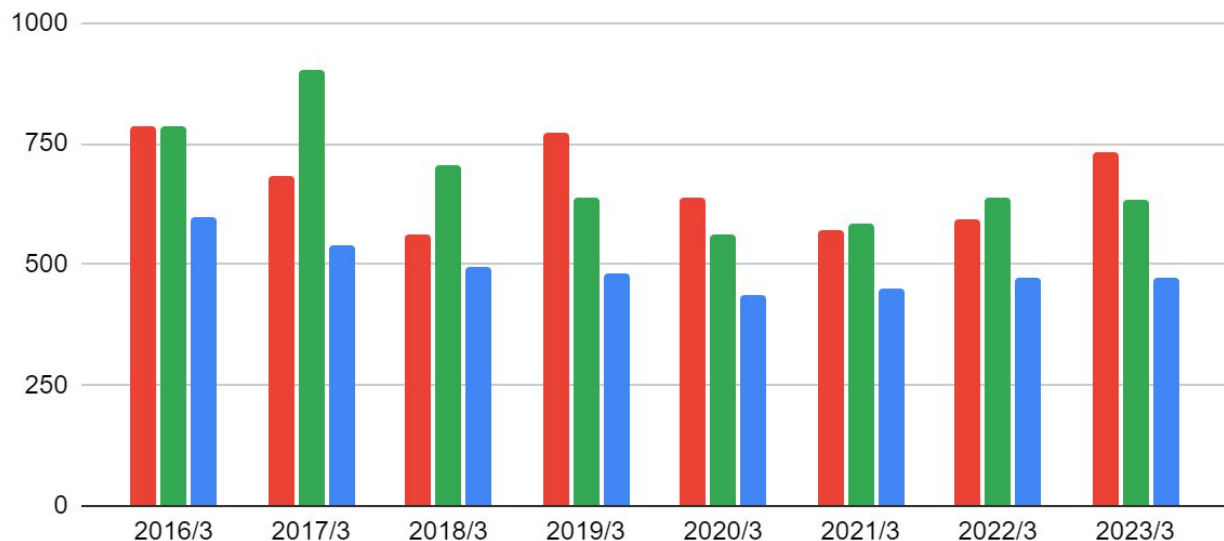


※長期金利は各年度末時点の新発10年国債利回り

# マイナス金利で国内金利収益は減少

## 国内事業資金利益推移

■ 三菱UFJ ■ 三井住友 ■ みずほ



国内業務資金利益 (10億円)

【2016/3→2023/3】

三菱UFJ ▲510億円

(23/3業務粗利益比 1.1%)

三井住友 ▲1530億円

(23/3業務粗利益比 9.0%)

みずほ ▲1220億円

(23/3業務粗利益比 8.5%)

## 三菱UFJ銀、円金利上昇で**収益500億円増** 10年債1%前提

2023/5/18付 [有料会員限定]

 保存  共有  印刷  翻訳    その他▼

三菱UFJフィナンシャル・グループ（FG）は17日、円金利が上昇すれば資金収益を年500億円以上押し上げるとの試算を示した。**日銀当座預金の政策金利が3月末時点から0.1%高い0%、10年債利回りが0.68%上昇の1.0%になった場合**などを前提とした。同日開いた投資家向けの説明会で明らかにした。

3月末時点の貸借対照表をもとに三菱UFJ銀行の単体に与える影響を推計した。マイナス金利政策の撤廃で**政策金利が0%になれば年350億円以上、5～10年債利回りの上昇で150億円以上のプラスの影響**がある。三菱UFJは2024年3月期の純利益が前期比16%増の1兆3000億円となり、過去最高益の更新を見込む。業績目標には金利上昇を織り込んでいないという。

# マイナス金利解除の銀行業績への影響

- マイナス金利解除は、**三菱UFJで1%程度、三井住友・みずほで10%弱**の利益貢献
- 株価は業績以上に上昇
- マイナス金利の解除、金利動向には**不確実性**が残る(上がったところで...)

# マイナス金利解除における疑問

- 急速に進む円安への「口先介入」との見方も
- インフレは**恒常的**か？
- マイナス金利が解除されたところで、金利競争はなくなる**か？**（**オーバーバンキング**）



## 長期投資家としての考え方

- 銀行業において重要なのはいかにリスクを上手にコントロールするか。リスクを避けてばかりでは成長はない。
- 外部環境に頼った投資はおぼつかない。企業を見極める力が大切。
- 非成長株の急上昇は売りのタイミング。
- 見据えるべきは10年後。