



# Global Markets Businessについて

2018年7月

三井住友銀行 市場営業統括部

大堀 宝



What is Market-related  
business?

# Market moves! ~Brexit~



米ドルで決算を行う会社が外貨建てで15,000,000の取引収益を確保していたが、その通貨の価値の下落により、収益が13,679,000に目減りしてしまった

= Market Risk

(この例ではForeign eXchange risk)

(但し上手につきあえばMarket riskはヘッジできる)

## Global Markets Business (の1つ)

**Sales** = お客様にMarket Riskのヘッジ手段やMarket Riskを使った運用手段などを提供する

**Trader** = お客様の注文に基づき、Financial Marketでリスクをヘッジするorリスクをとる(ヘッジしない部分)

**Sales & Trading** = この2つを一体的に展開

どんな人達がどこで働いているのか・・・

Sales **Trader** Invest **Planning**

職種

or

Treasur **Quants** Economists

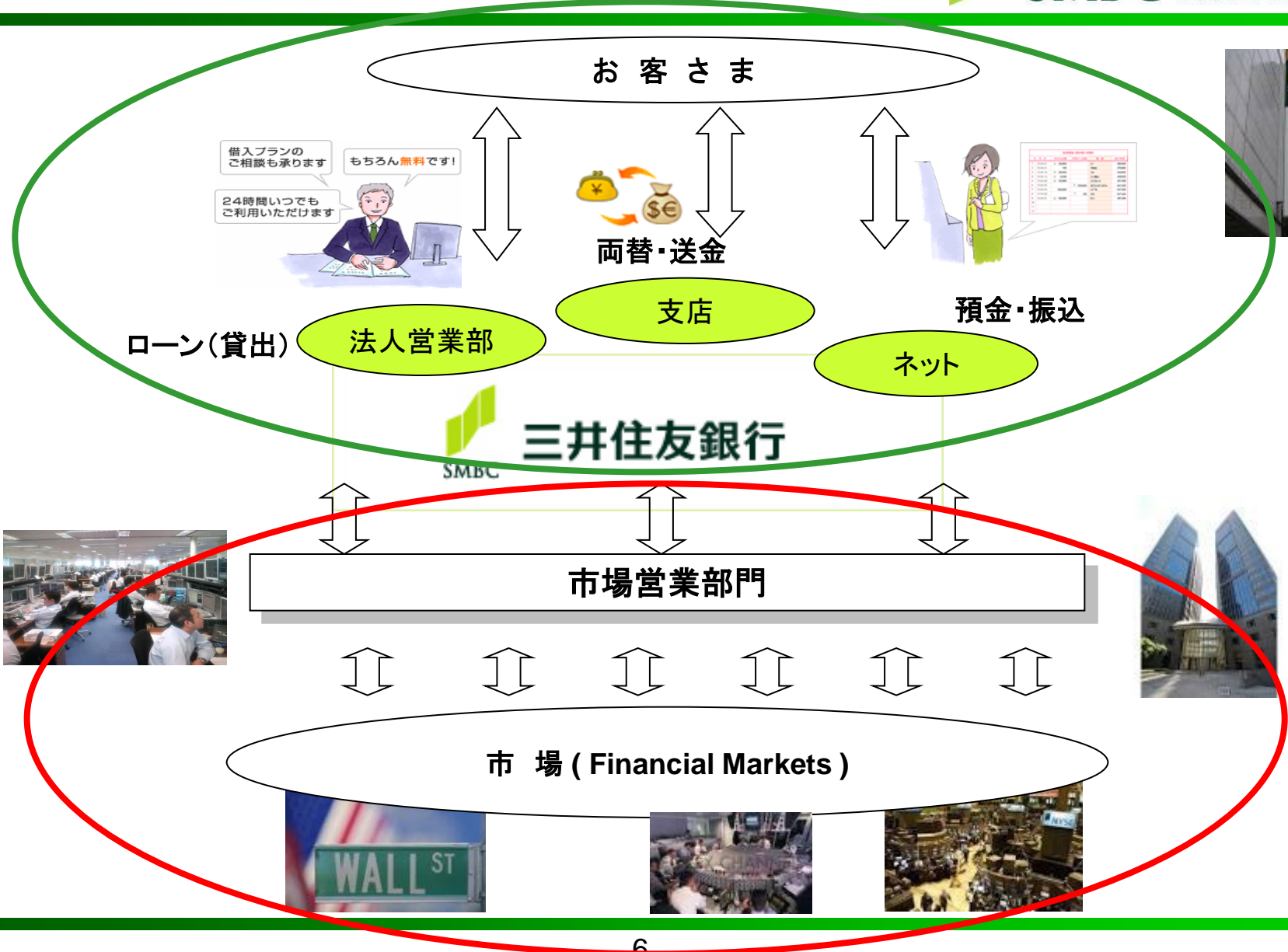
er  
Info-Tech  
development

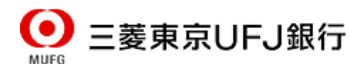
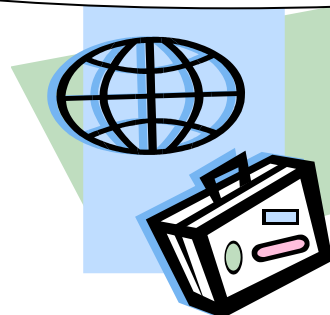
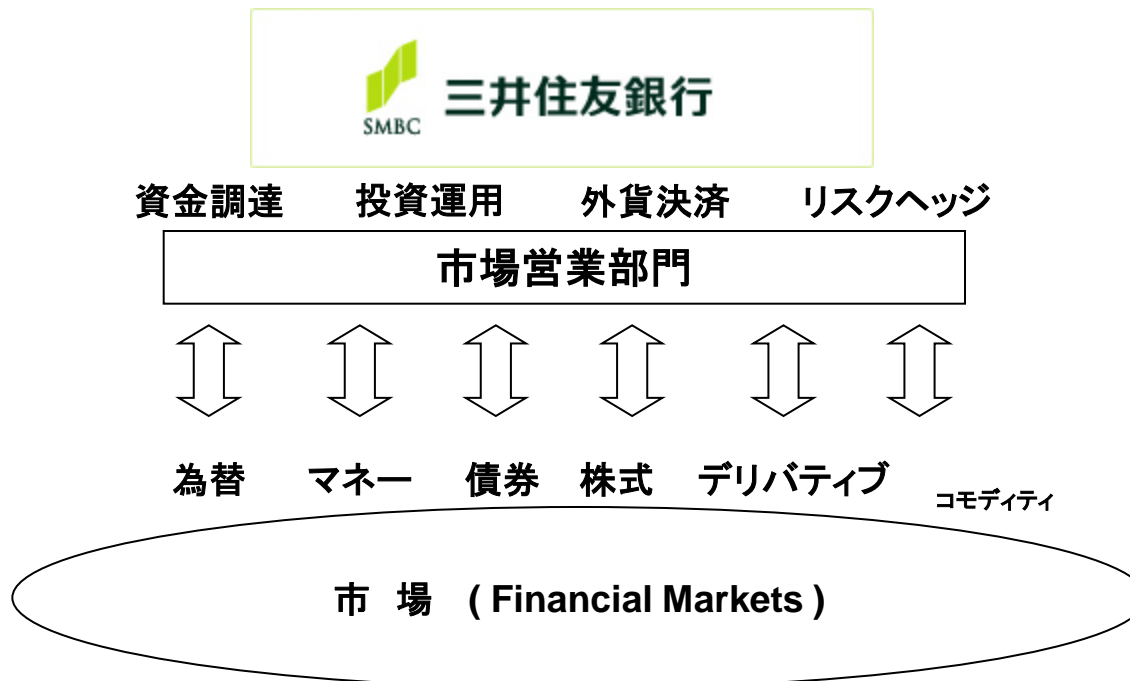
Operation

場所



# Global Markets Businessの例







1. 為替、金利、デリバティブなど の市場取引を仲介
2. 銀行の財務機能 ～ 運用 と 調達 ～

## お客様のニーズ

- ・輸出取引で外貨決済が必要
- ・為替リスクや金利上昇リスクをヘッジしたい
- ・余剰資金で定期預金を作りたい
- ・工場を建てるので、建設資金を融資して欲しい
- ・原油価格の上昇リスクをヘッジしたい

・・・etc.

# Market Riskを 疑似体験してみよう



# BREXITの例のおさらい



覚えていますか？

November 8<sup>th</sup>, 2016

United States of America  
Presidential Election Day

Republican : Mr. Donald Trump

v s

Democrat : Ms. Hillary Clinton

ここで問題です。



日本の11/9 10AM (NY11/8 8PM)

あなたはFX Traderです。  
あなたのFX Risk Hedge Strategyは？

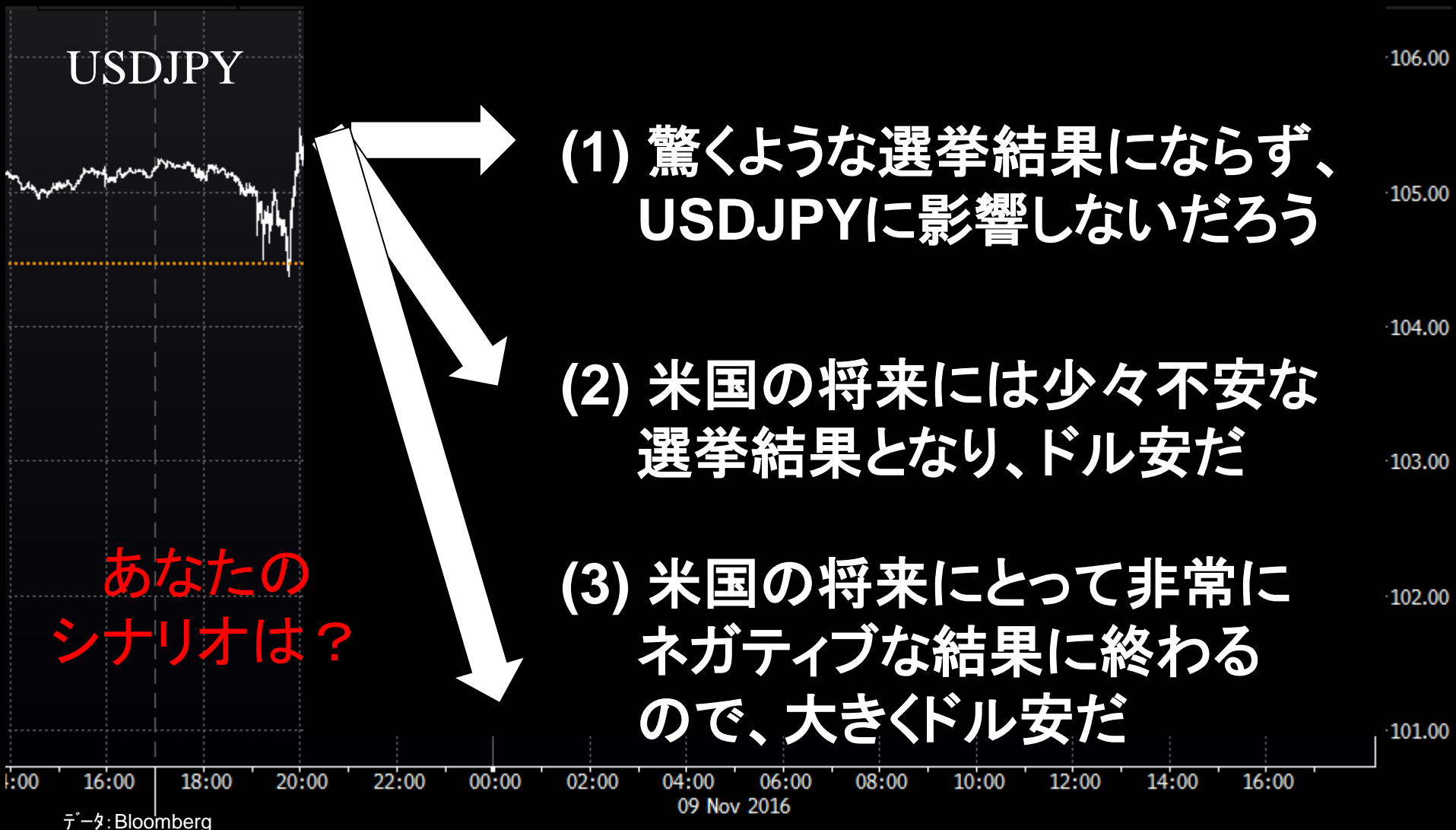
(ヘッジのベースになるシナリオを  
考える問題。2つあります。)

NY 8PM (November) = Japan 10AM

# (再掲) BREXITの例のおさらい



# 答えの選択肢(米大統領選の影響は?)



答えは？

(市場の1st reactionは？)



問題はまだまだ続きます。

# (再掲) BREXITの例のおさらい



答えは？

(実際には市場はどう反応したか？)

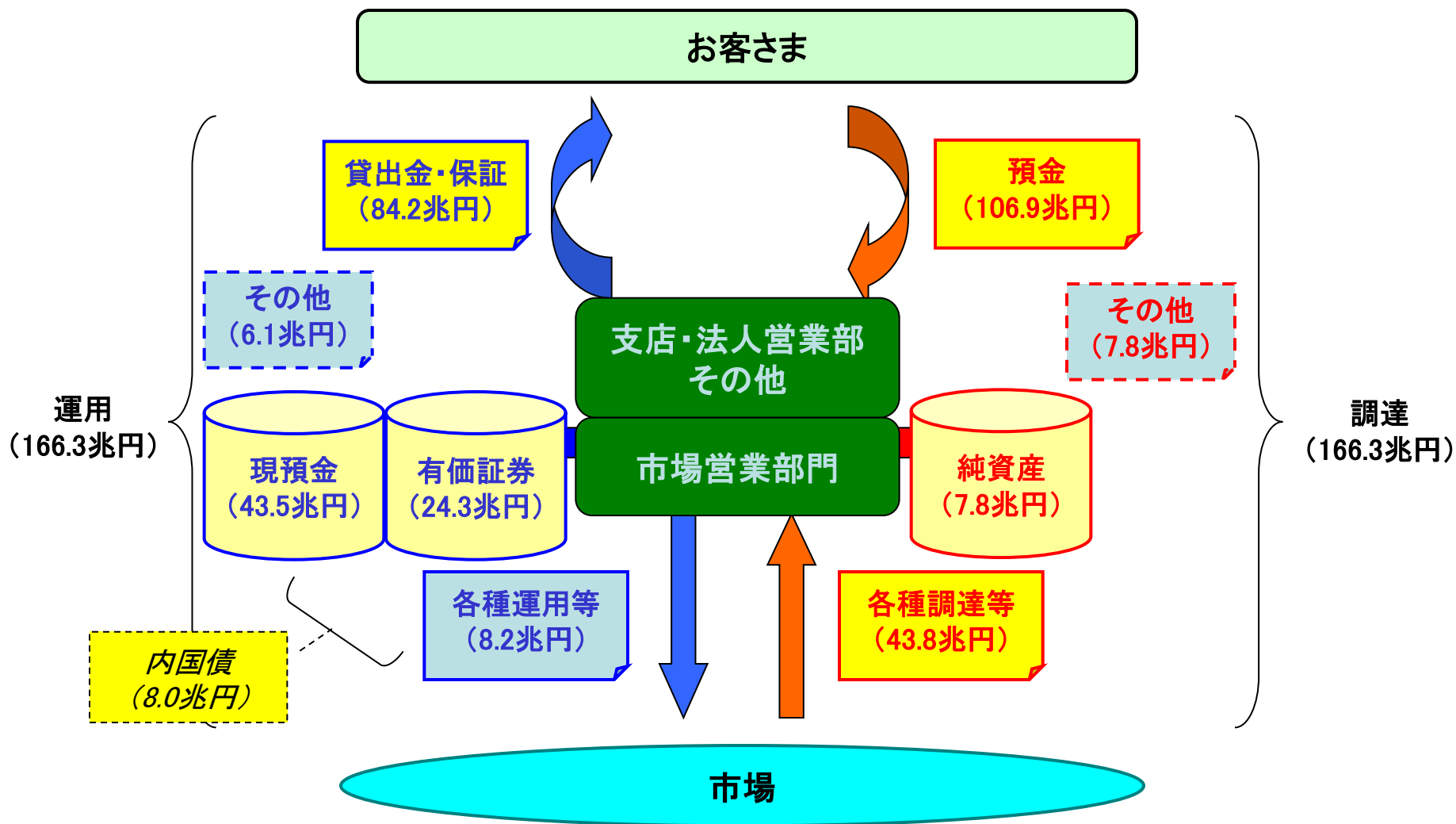
# What happened ?

市場参加者は、どのような影響が生じると考えたか？

- 米国経済
- 株価
- 金利(FRB金融政策)
- 税金
- インフラストラクチャー
- 規制 etc

# Asset Liability Management

# 銀行をめぐるお金の流れ



(資料) 2017年09月決算(三井住友銀行単体)に基づき作成

## Asset Liability Management

## 銀行のバランスシートのコントロール

### 運用 (資産 Asset)



1年 ローン  
金額 \$10 million  
金利 2.5%



### 調達 (負債 Liability)



- ① 1ヶ月 定期預金  
金額 \$10 million  
金利 0.1%
- ② 3ヶ月 Commercial Paper  
金額 \$10 million  
金利 1.0%
- ③ 2年 社債  
金額 \$10 million  
金利 2.0%



検証してみよう





## 流動性リスク

マーケットの取引が薄くなったり、  
場合によってはマーケット自体が無くなってしまいうリスク

## Asset Liability Management

## 銀行のバランスシートのコントロール

### 運用 (資産 Asset)

3ヶ月物ローン  
金額 10億円  
金利 2.0%



### 調達 (負債 Liability)

普通預金  
金額 100億円  
金利 0.02%

リスクは？

最後に、

債券価格と株価の仕組みを簡単に知ろう

- 金利が上がる(下がる)と債券価格は下がる(上がる)
- 発行体のクレジットリスク(倒産リスク)が高まると債券価格は下がる
- 株価は将来の成長期待+配当期待がベース

# 債券価格と金利(逆相関)

## 昨日クーポン2%の債券を買った

額面 100万円

期間 10年

クーポン 2.00%

$$2\text{万円} \times 10 + 100\text{万円} = 120\text{万円}$$

2万円

1年 2年 3年 4年 5年 6年 7年 8年 9年 10年

100万円

## 今日市中金利が上がった。もし今日の条件ならクーポンは3%だった

額面 100万円

期間 10年

クーポン 3.00%

$$3\text{万円} \times 10 + 100\text{万円} = 130\text{万円}$$

3万円

1年 2年 3年 4年 5年 6年 7年 8年 9年 10年

100万円

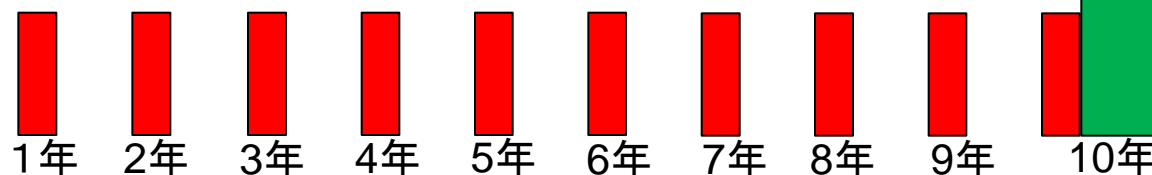
上記の債券は青  
囲み分だけ価値  
が下がる

# 債券価格とクレジットリスク

額面 100万円  
期間 10年  
クーポン 2.00%

$$2\text{万円} \times 10 + 100\text{万円} = 120\text{万円}$$

2万円

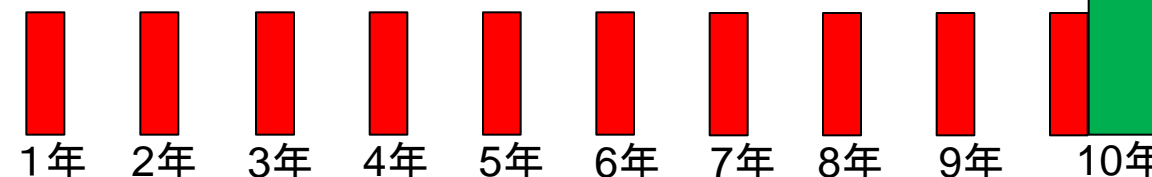


額面 100万円  
期間 10年  
クーポン 2.00%

$$2\text{万円} \times 10 + 50\text{万円} = 70\text{万円}$$

発行体の  
経営危機

2万円



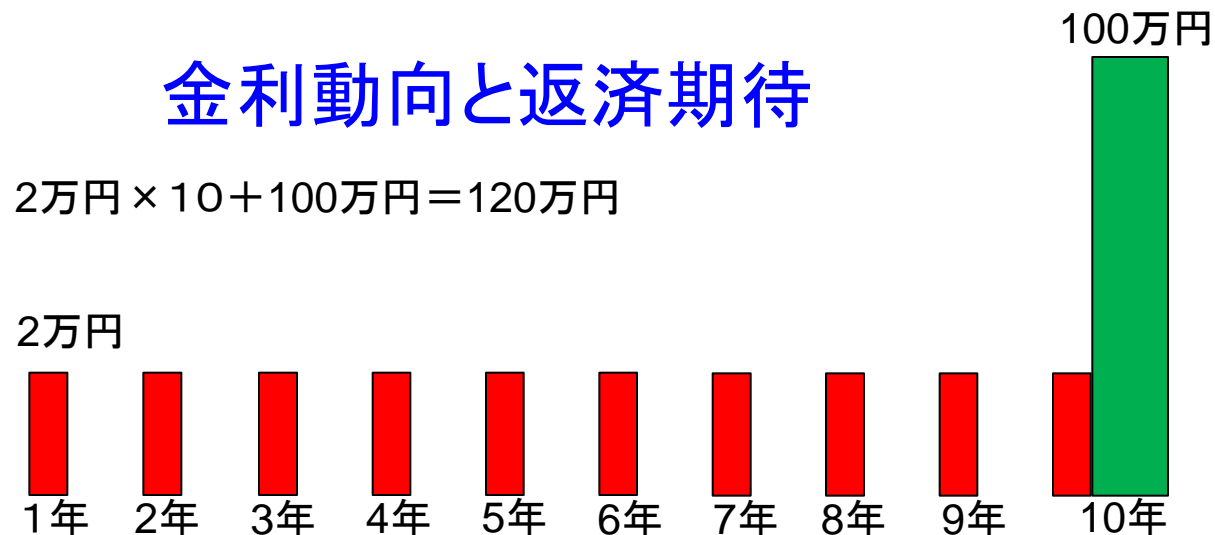
⇒ クレジットリスク顕在化

50万円

上記の債券は  
元本目減り分だけ  
価値が下がる

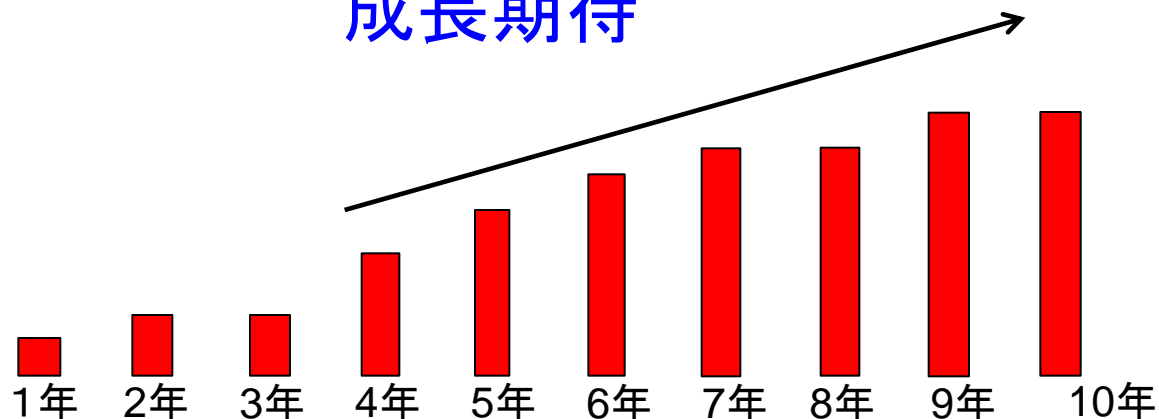
## 金利動向と返済期待

債券  
額面 100万円  
期間 10年  
クーポン 2.00%



株式  
株価 100万円  
(返済されない)  
配当 ?

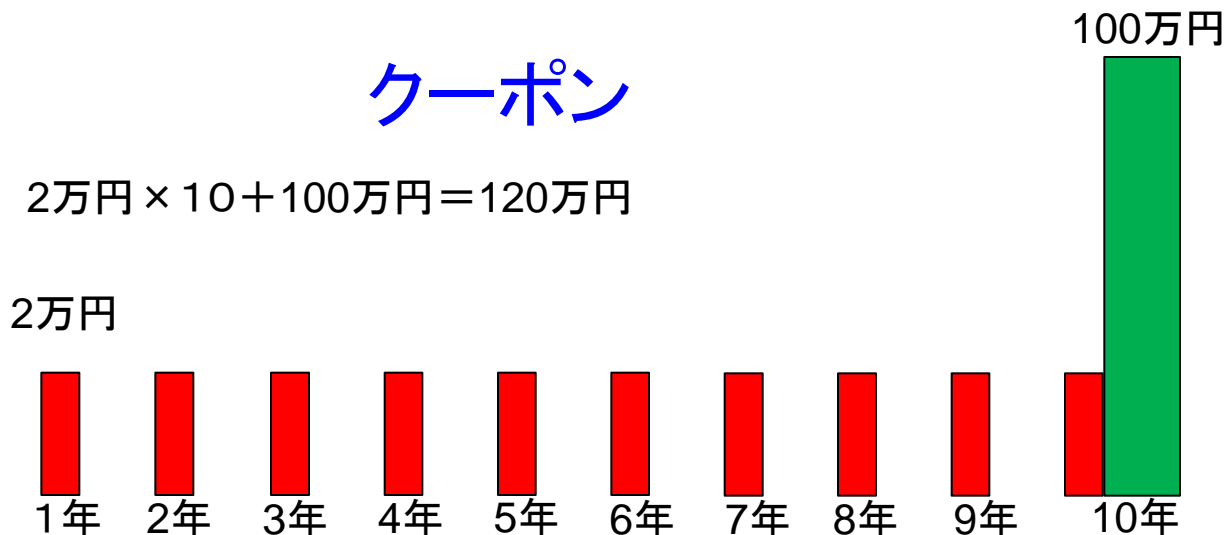
## 成長期待



# 債券価格と株価の違い

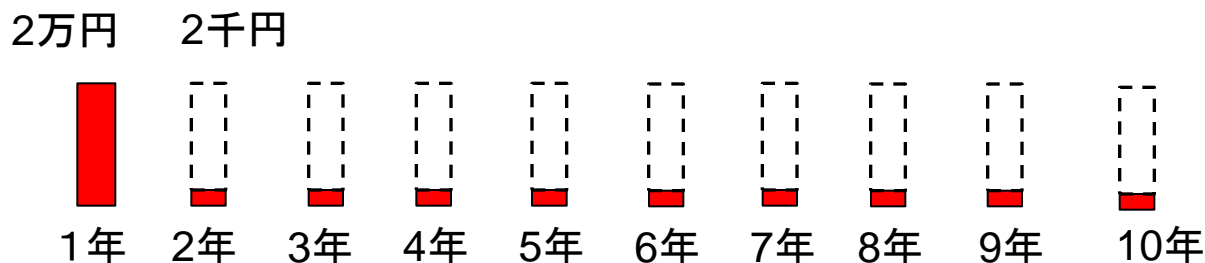
## クーポン

債券  
額面 100万円  
期間 10年  
クーポン 2.00%



株式  
株価 100万円  
配当 ?

## 配当



We are working with the  
market!





End

## 信用リスク(Credit Risk)

取引相手の倒産リスク

## 市場リスク(Market Risk)

取引対象の値段が動くリスク

## 流動性リスク(Liquidity Risk)

マーケットの取引が薄くなったり、場合によってはマーケット  
自体が無くなってしまいうリスク