

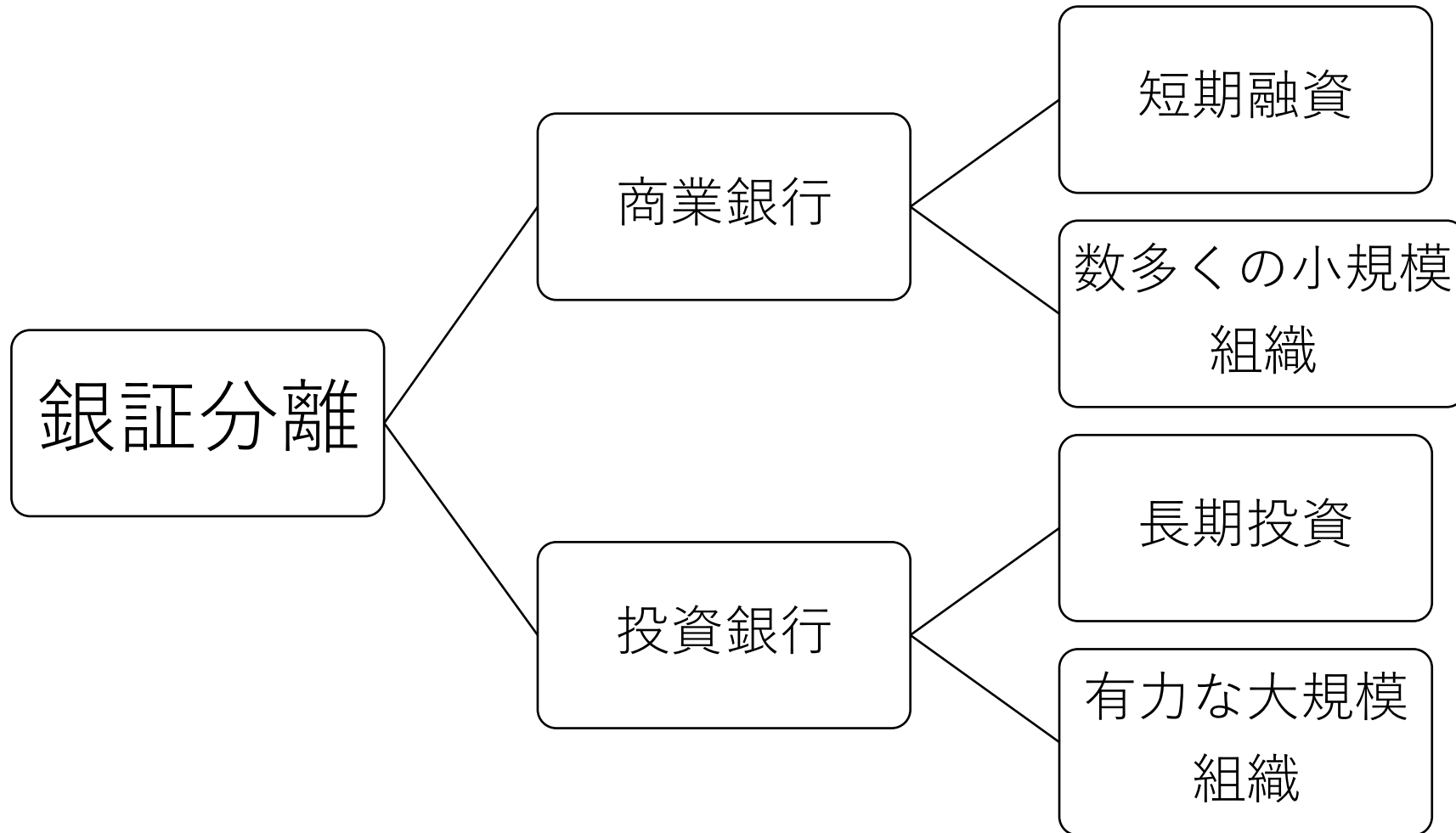


アメリカの銀行制度について

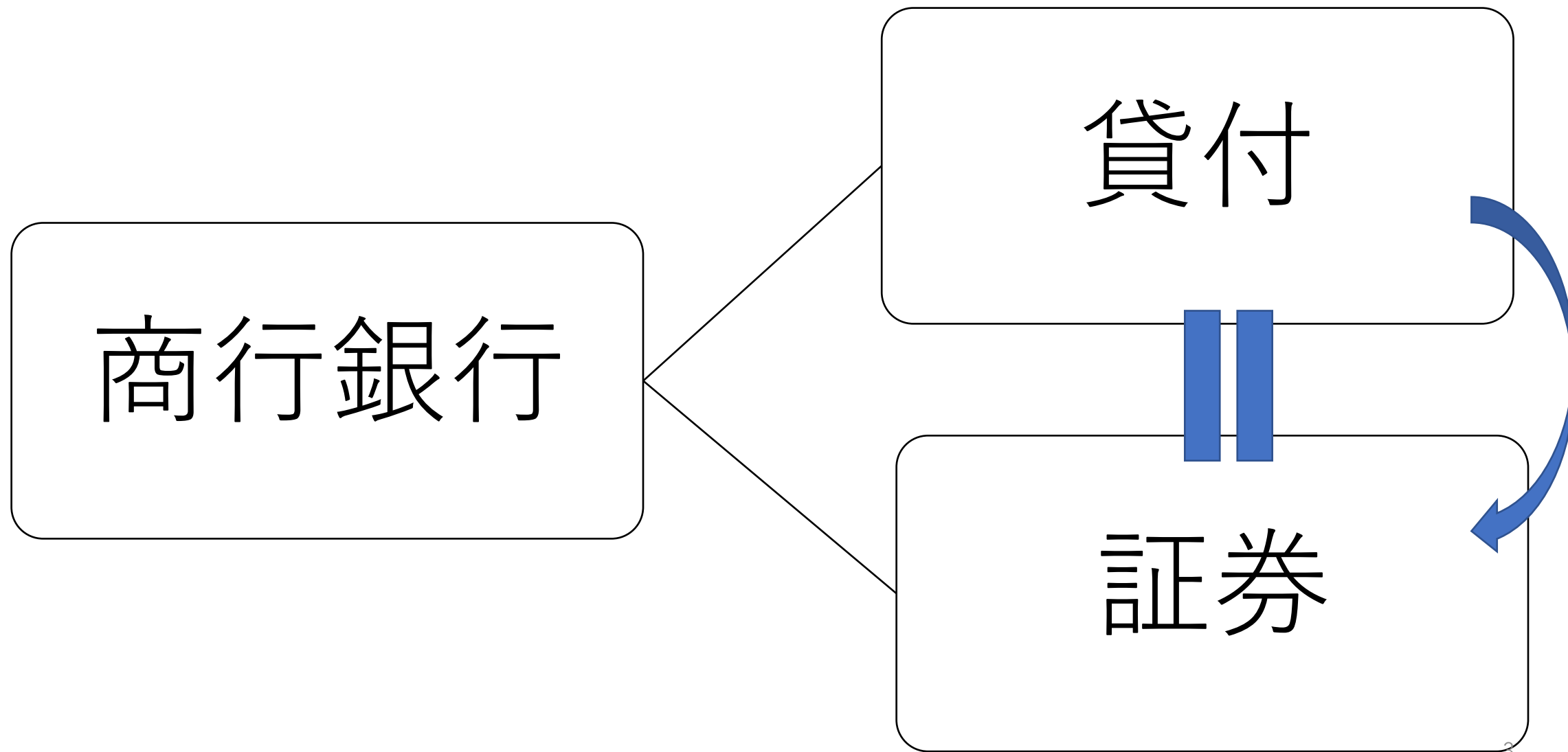
野畑証券研修

2021.12.23

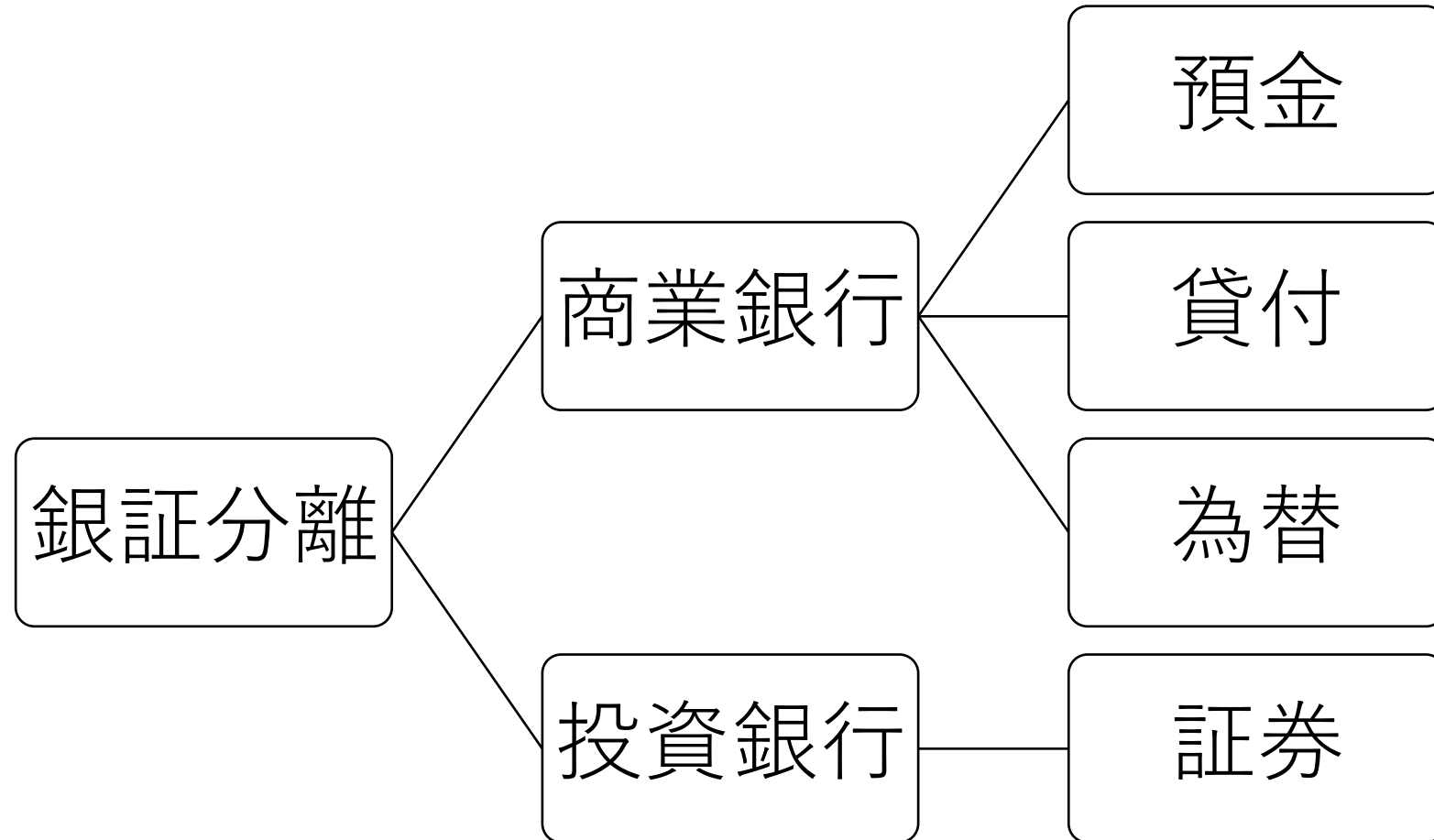
アメリカの銀行制度に言われていたこと 銀証分離（小規模銀行・大投資銀行）



銀証分離1933年法以前



グラス・ステイターガル法 (1933)



グラム・リーチ・ブレイリー法 (1999)

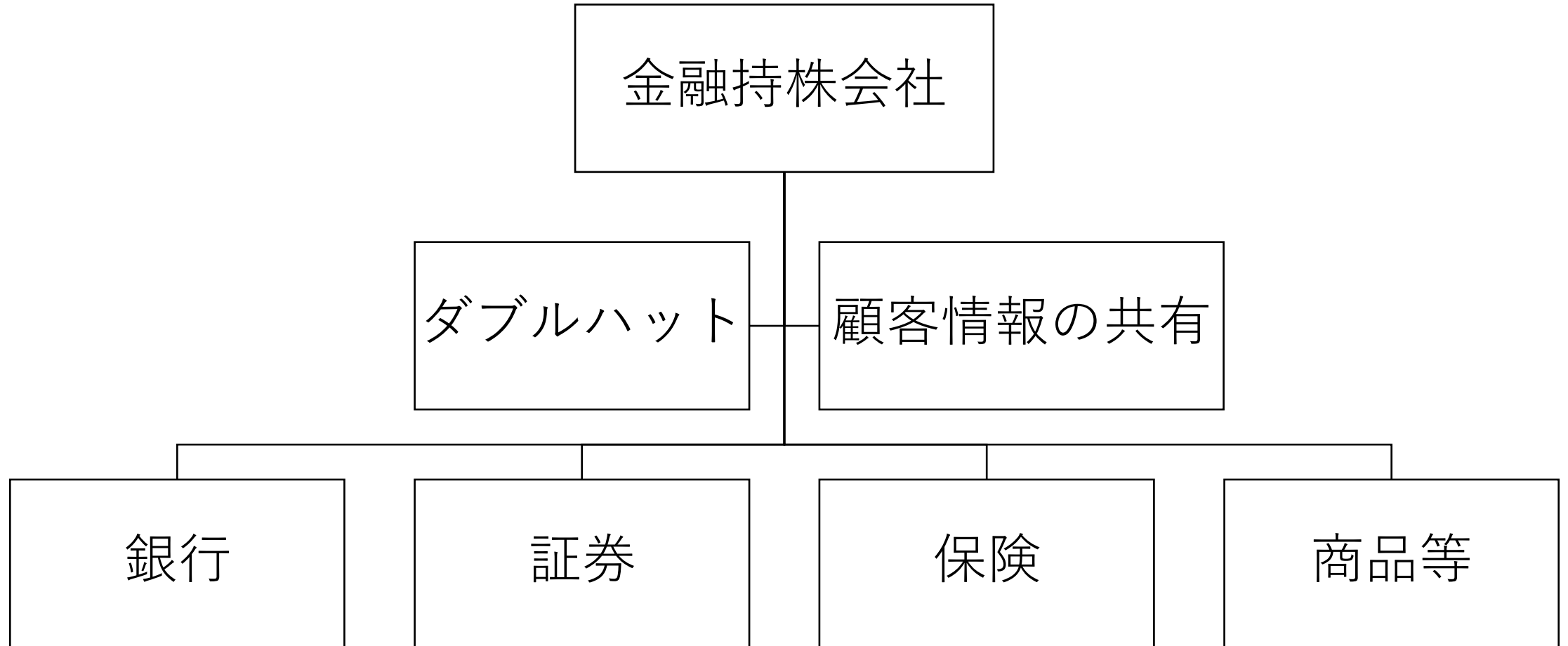


図1 アメリカ銀行制度の変遷

区分	1781~	1791 ~ 1836	1837~	1863~	1913~	1994~
中央銀行	×	△	×	×	◎	◎
商業銀行国法		○		◎	◎	○
〃 州法	○	◎	◎	○~◎	◎	○
支店・合併	×	×	×	×	×	◎
通貨	銀行券	銀行券	銀行券	銀行券	連銀券	連銀券

図2 対立構造

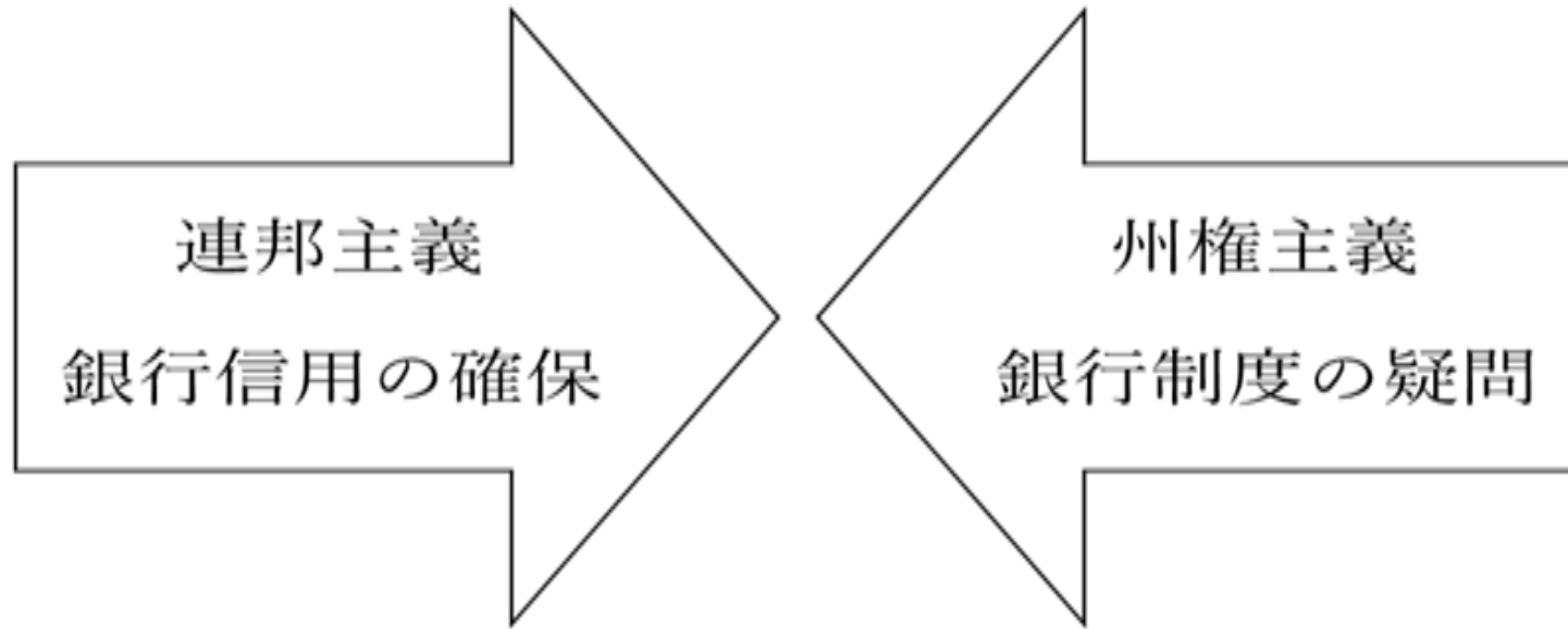
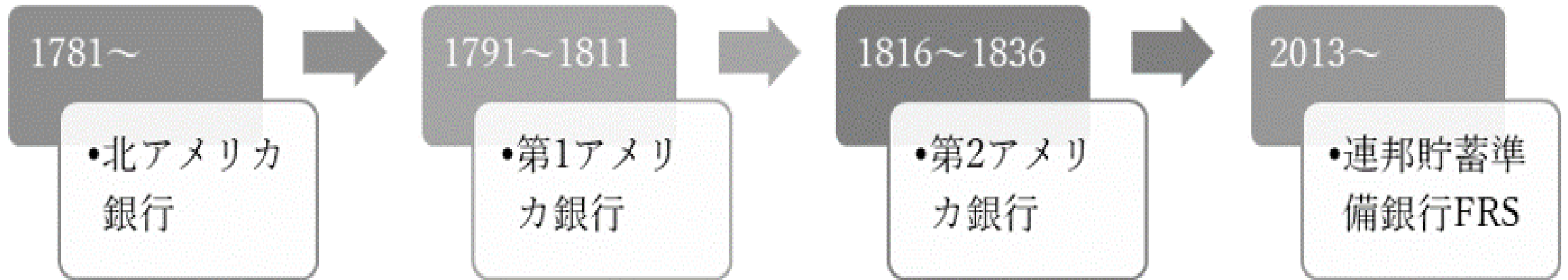
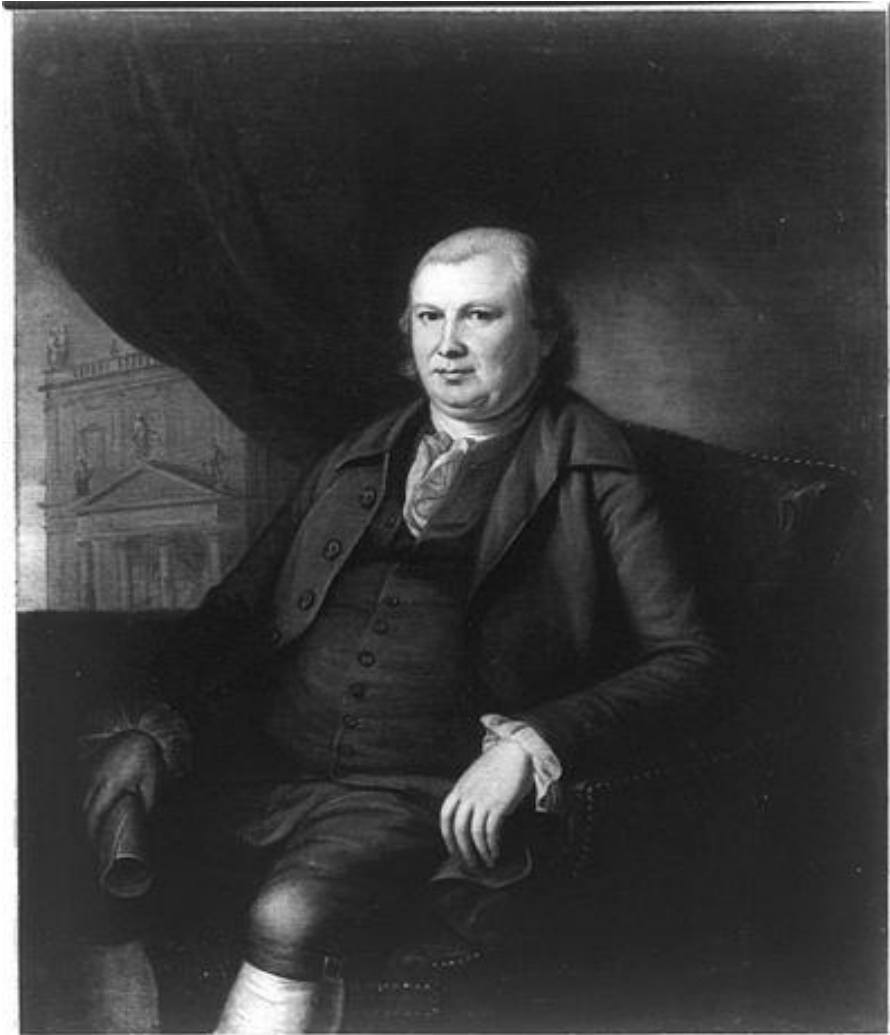


図3 アメリカにおける中央銀行設立の推移



ロバート・モリス

(Robert Morris, 1734 - 1806)



◎イギリス生まれのアメリカ合衆国の商人

◎アメリカ独立宣言、連合規約・アメリカ合衆国憲法の署名者

◎アメリカ独立戦争でアメリカ側の財政援助を確保した役割から「革命の財務官」
後年、土地投機で失敗し、債務者刑務所に送られた。

北アメリカ銀行

(Bank of North America 1781年)

○1781年ペンシルバニア州フィラデルフィア (Philadelphia) で大陸議会 (後の連邦議会) から商業銀行免許を受け、実質的に連邦政府の銀行として設立

○貸付と商業手形の割引を行ない、銀行券を発行しその銀行券の正貨等換に依りその銀行券は租税の支払に充当可能

○対政府貸付と政府手形の割引を行なう政府の銀行としての機能を担う

合衆国憲法における通貨発行権

合衆国

第1章[立法部]

第8条 [連邦議会の立法権限]

第8条5項

貨幣を鑄造し、国内および外国通貨の価値を規律し、また度量衡の基準を定める権限。

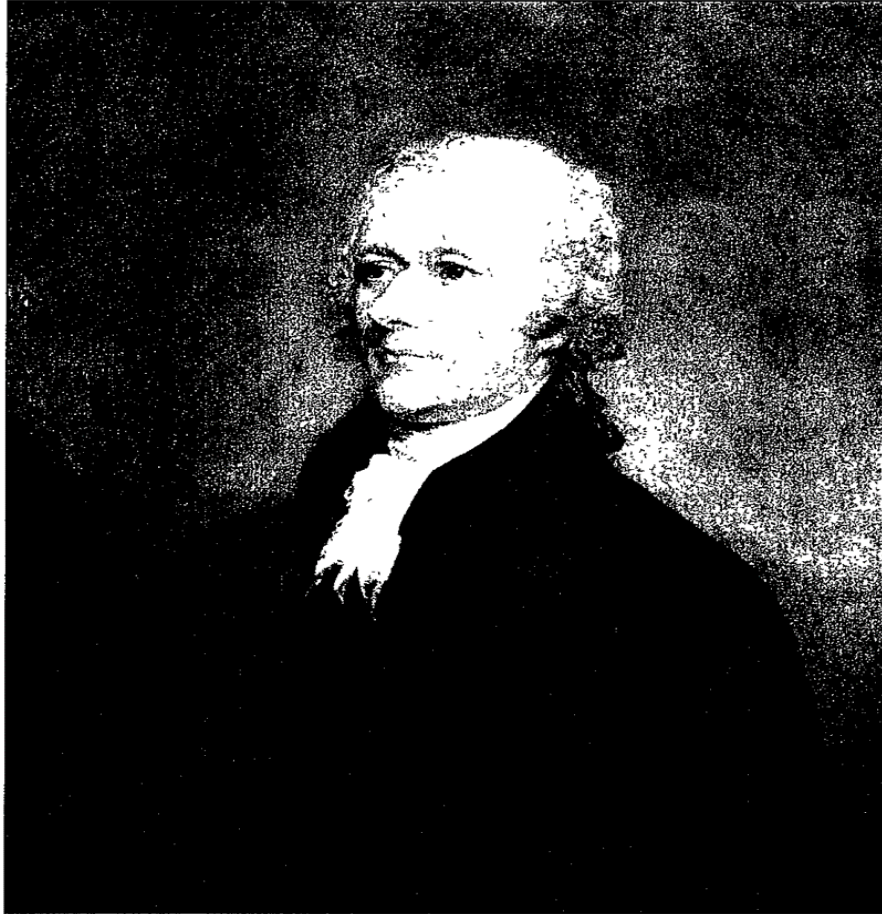
各州

第1章[立法部]第10条 [州権限の制限]

第10条1項

州は、…貨幣を鑄造し、信用証券を発行し、金貨および銀貨以外のものを債務弁済の法定手段としてはならない。注釈書「信用証券とは州の信用を基礎にする紙幣のことであってこれを発行することは許されない。」

アレキサンダー・ハミルトン (Alexander Hamilton, 1755 – 1804) 財務長官



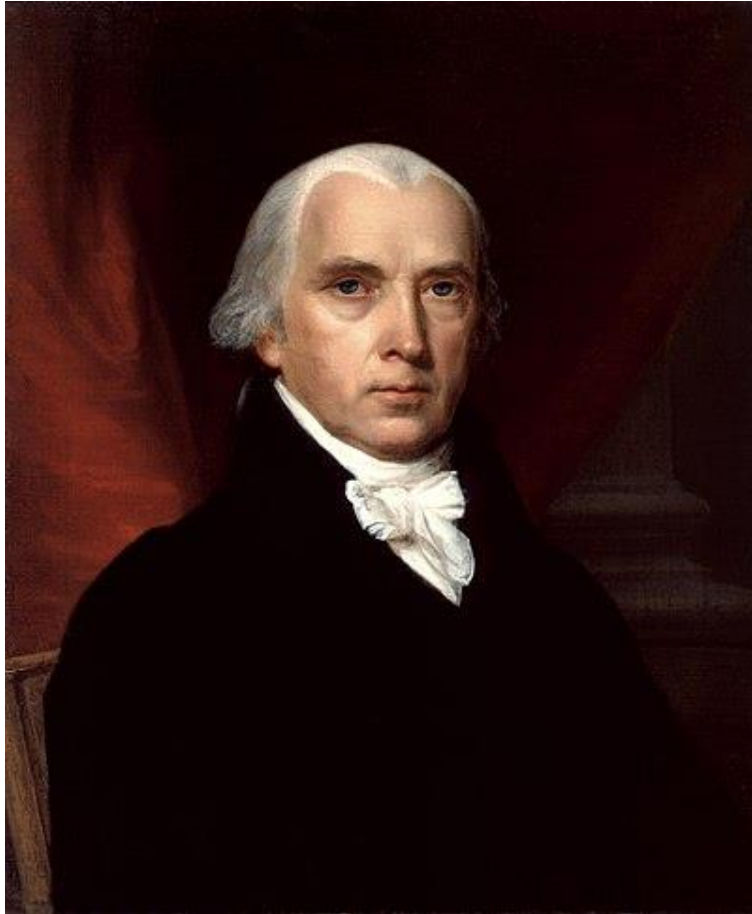
BETTMANN/GETTY IMAGES

◎合衆国経済にとって不可欠であった初の連邦中央銀行・第1合衆国銀行設立（1791）と初の合衆国造幣局の設置による初のドル硬貨の発行（1792）は、ハミルトンの成果

◎この中央銀行の設立には、閣僚のトーマス・ジェファークソンなど激しく反対

Alexander Hamilton (1775–1804) was one of the chief architects of the Constitution and the economic policy of the new nation. He was killed in a duel with Aaron Burr.

ジェームズ・マディソン・ジュニア (James Madison, Jr., 1751 - 1836)



◎アメリカ合衆国の政治家、政治学者、第4代合衆国大統領（1809-1817）。

◎ジョン・ジェイおよびアレクサンダー・ハミルトンと共にザ・フェデラリストを共同執筆し「合衆国憲法の父」と見なされる。マディソンはハミルトン支持者の国営銀行を認める。

第1合衆国銀行 (First Bank of the United States)



◎1791年2月25日アメリカ合衆国議
会によって公認された銀行（その公
認期間は20年間1811年失効）

◎銀行は、合衆国中央政府の財政的
需要と要求事項を取り扱うために創
設（それまでは13植民地が各銀行、
通貨および財政制度と政策を持つ）

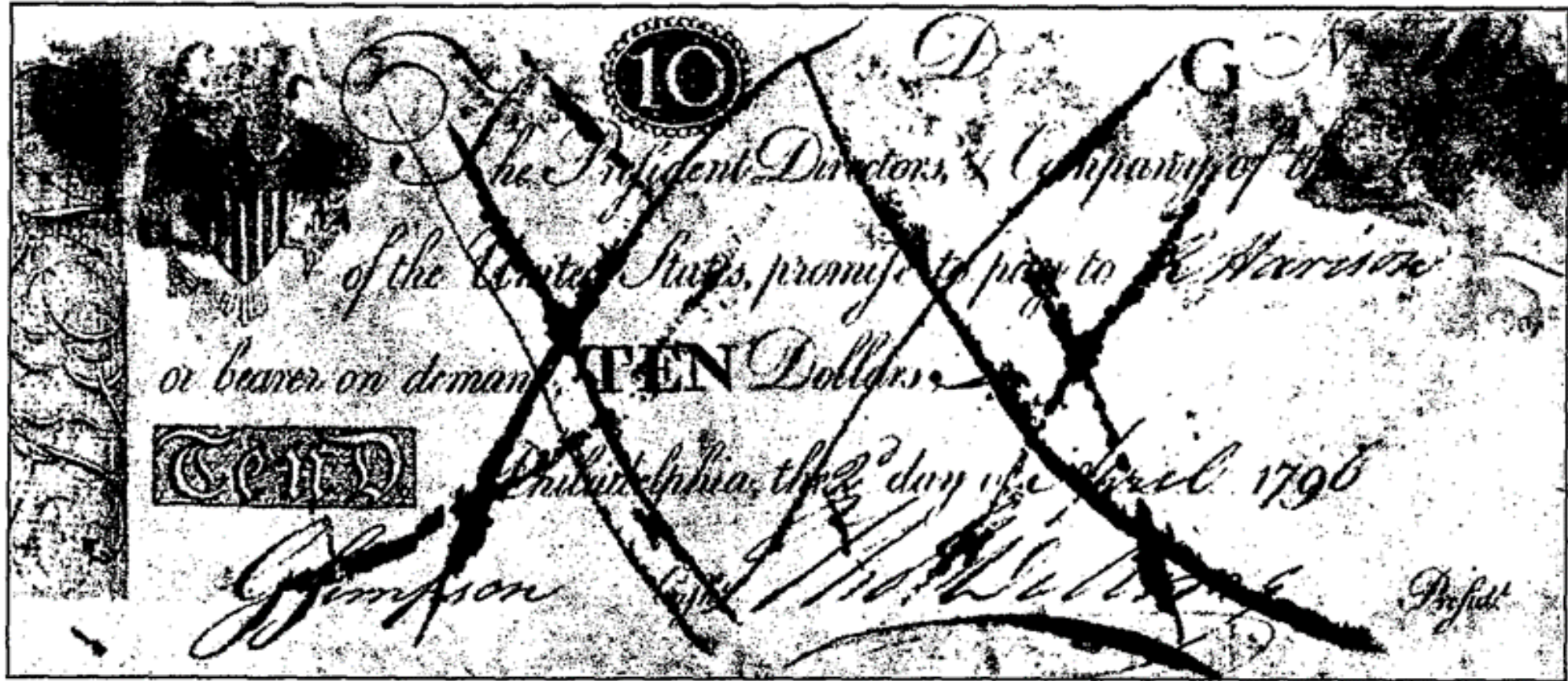
◎正式に財務長官ハミルトンが1790
年議会第1会期最初の総会に提案

◎銀行の概念は北部の商人やニュー
イングランドの幾つかの州が中心
に南中部集権意識が強い。の
ラ支は権識や北部の銀行の
イにその州集権意識が強い。の
南中部集権意識が強い。の
ラ支は権識や北部の銀行の
イにその州集権意識が強い。の

図 4 第 1 合衆国銀行設立の趣旨



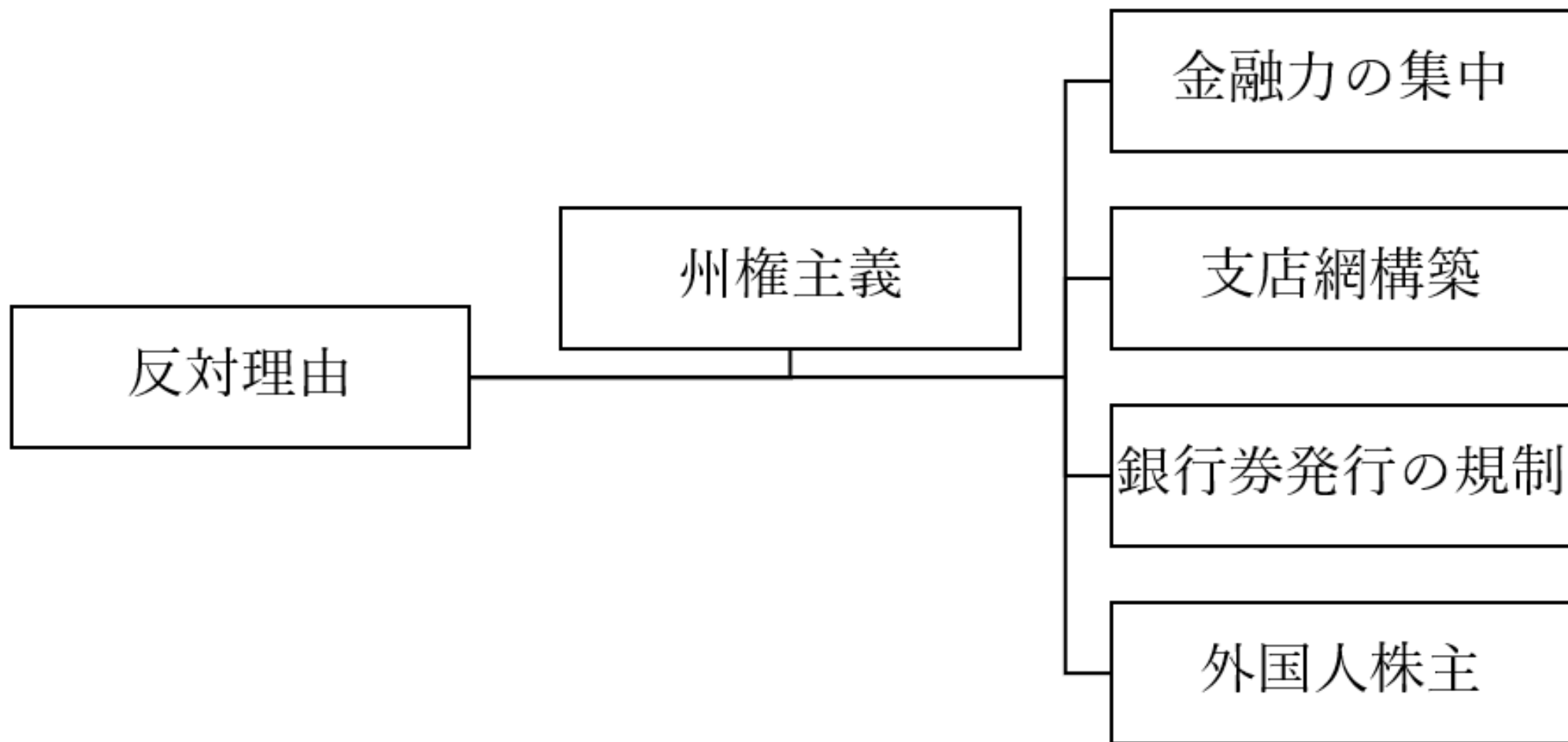
米国の第1銀行券 10ドル



COURTESY OF JP MORGAN CHASE ARCHIVE

The first Bank of the United States issued these \$10 notes, which were canceled by inking three or four Xs on their faces after they became worn. They were promises to pay dollars (most likely Mexican or American silver dollars) on demand immediately when brought to an office of the bank.

図 5 特許期間更新反対理由



第2合衆国銀行 (Second Bank of the United States) 所在ペンシルバニア州フィラデルフィア)

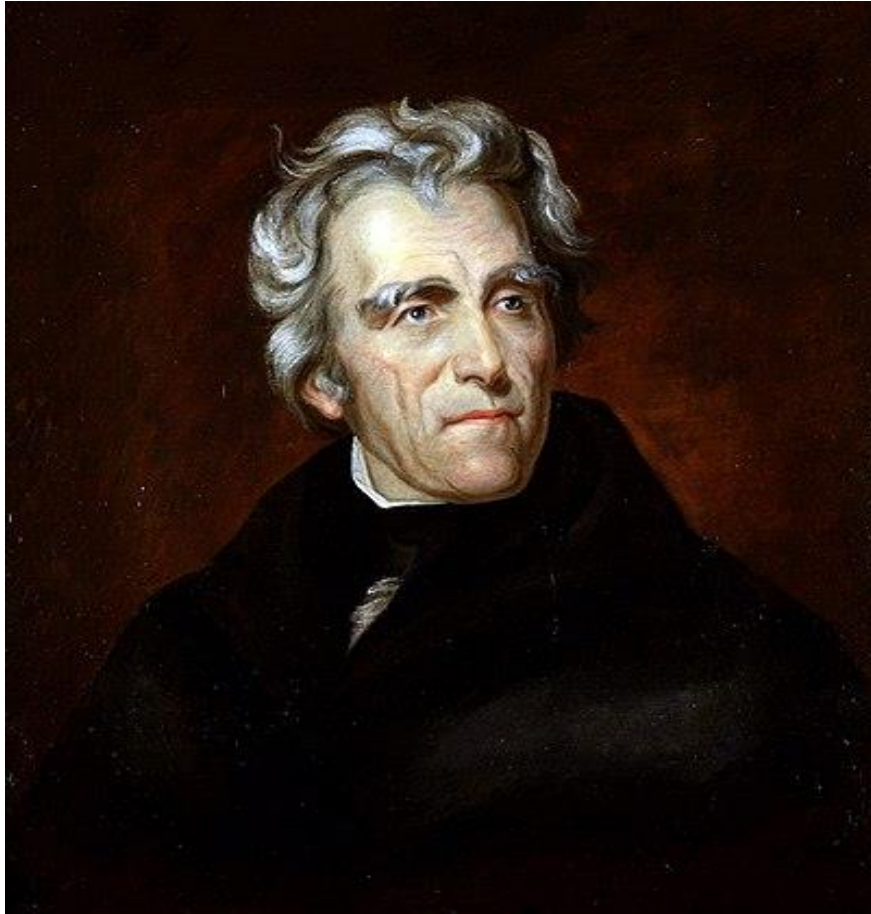


◎1817年議会公認の銀行である。

◎第一アメリカ合衆国銀行の形態を踏襲 銀行の合法性は合衆国最高裁判所「マカロック対メリーランド州事件」(17 U.S. 316 1818年)で担保・連邦法に違背する如何なる州法も無効であることも宣言

◎公認期間は20年間で、1836年に更新の必要 (国有銀行ではなく、民間が保有する銀行会社)

アンドリュー・ジャクソン (Andrew Jackson, 1767 – 1845)



◎アメリカ合衆国の軍人、政治家、黒人奴隷農場主で、第7代アメリカ合衆国大統領。ジャクソンは民主党所属としては初の大統領。独立13州に関係しなかった最初の大統領。

◎米英戦争における活躍をきっかけに大統領になり、任期中の強権ぶりから「アンドリュー1世」とも揶揄された

◎史上唯一、議会から不信任決議をされた大統領であり、またアメリカ大統領史上初の暗殺の標的になった（未遂）。

ジャクソンは連邦に対して州の権利を重要視する、南部出身の「州権主義者」

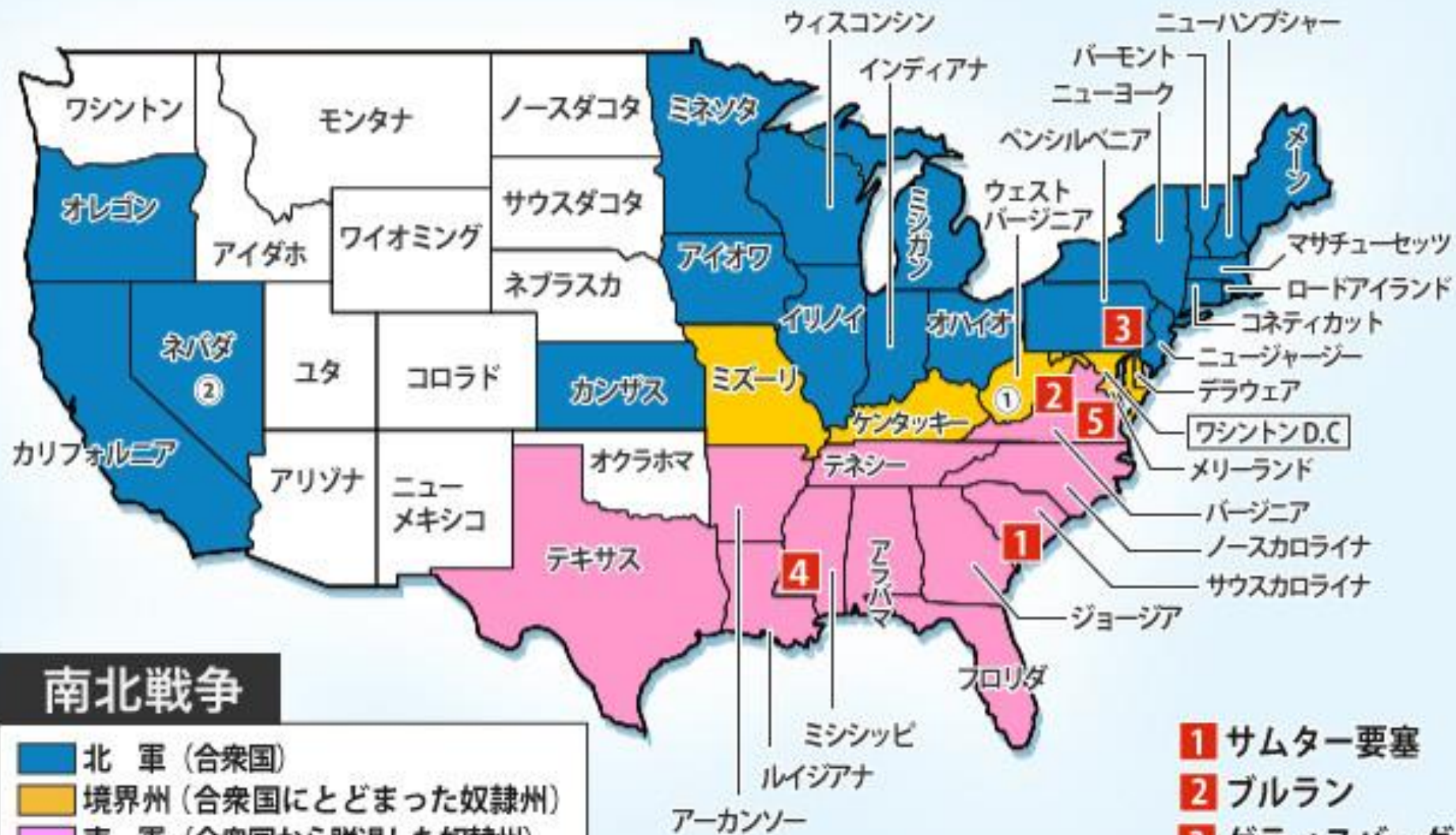
◎大きな政府を望まないジャクソンは、政府が設けた第二合衆国銀行を、州ごとの独自財政を奪うとともに庶民の利益に沿わないと敵視。

◎自らの政治生命をかけて廃止に動く（有名なセリフ“the bank is trying to kill me, but I will kill it”）

◎ジャクソンは連邦議会が認めた第二合衆国銀行の特許更新に対して拒否権を発動。それまで拒否権は、あきらかに違憲の可能性がある時に発動するのが慣例であり、ジャクソンの行動は革新的なものだった。

◎最高裁判所でも、連邦議会でも第二合衆国銀行は合憲とされていたからである。議会は反発し、名だたる上院議員が演説をおこなった。

◎結局拒否権を覆すのに必要な三分の二の票を反ジャクソン派は確保できず、第二連邦銀行は連邦の保証を失い、窮地に追いやられ、その後のジャクソンの様々な政策によって破産（1841年閉鎖）に追い込まれる。



南北戦争

- 北軍 (合衆国)
- 境界州 (合衆国にとどまった奴隷州)
- 南軍 (合衆国から脱退した奴隷州)

※① ウェストバージニア州：バージニア州から分離して1863年に合衆国に加盟
 ※② ネバダ州：州に昇格して1864年に合衆国に加盟

- 1 サムター要塞
- 2 ブラン
- 3 ゲティスバーグ
- 4 ビックスバーグ
- 5 リッチモンド

ニコラス・ビドル (1786-1844)



◎第二合衆国銀行（1816年から1836年間の特許）の3番目で最後の頭取を務めたアメリカの金融家

◎ペンシルベニア州議会にも出席。銀行を巡る争いで最もよく知られている。

◎第二合衆国銀行として知られるようになった新しい中央銀行の創設のためのロビー活動に成功。1822年、モンロー大統領はビドルを銀行の3番目の頭取に任命

◎ビドルは数年間銀行の社長を務め続け、その間、彼は経済危機を防ぐために国のマネーサプライと金利に対して権力を行使

正貨流通令Specie Circular

◎1836年7月11日にアンドリュージャクソン大統領が硬貨法に従って発行した大統領命令

◎政府土地の支払は、銀行紙幣ではなく金・銀ですべし。

◎インディアン移住後の土地の過度の投機に対する懸念の高まりに対する反応したもの

(土地購入支払が銀行紙幣で行われた。公有地の売却は1834年から1836年の間に5倍に増加した。投機家はこれらの購入に対して紙幣を割引で取得し支払った。政府の法律は、土地の購入は、正貨に裏打ちされた銀行からの正貨または紙幣で完了することをすでに要求していたが、購入者の大部分は、ハードマネーに裏打ちされていない国営銀行の紙幣を使用した。)

山猫銀行 (Wildcat Banking)

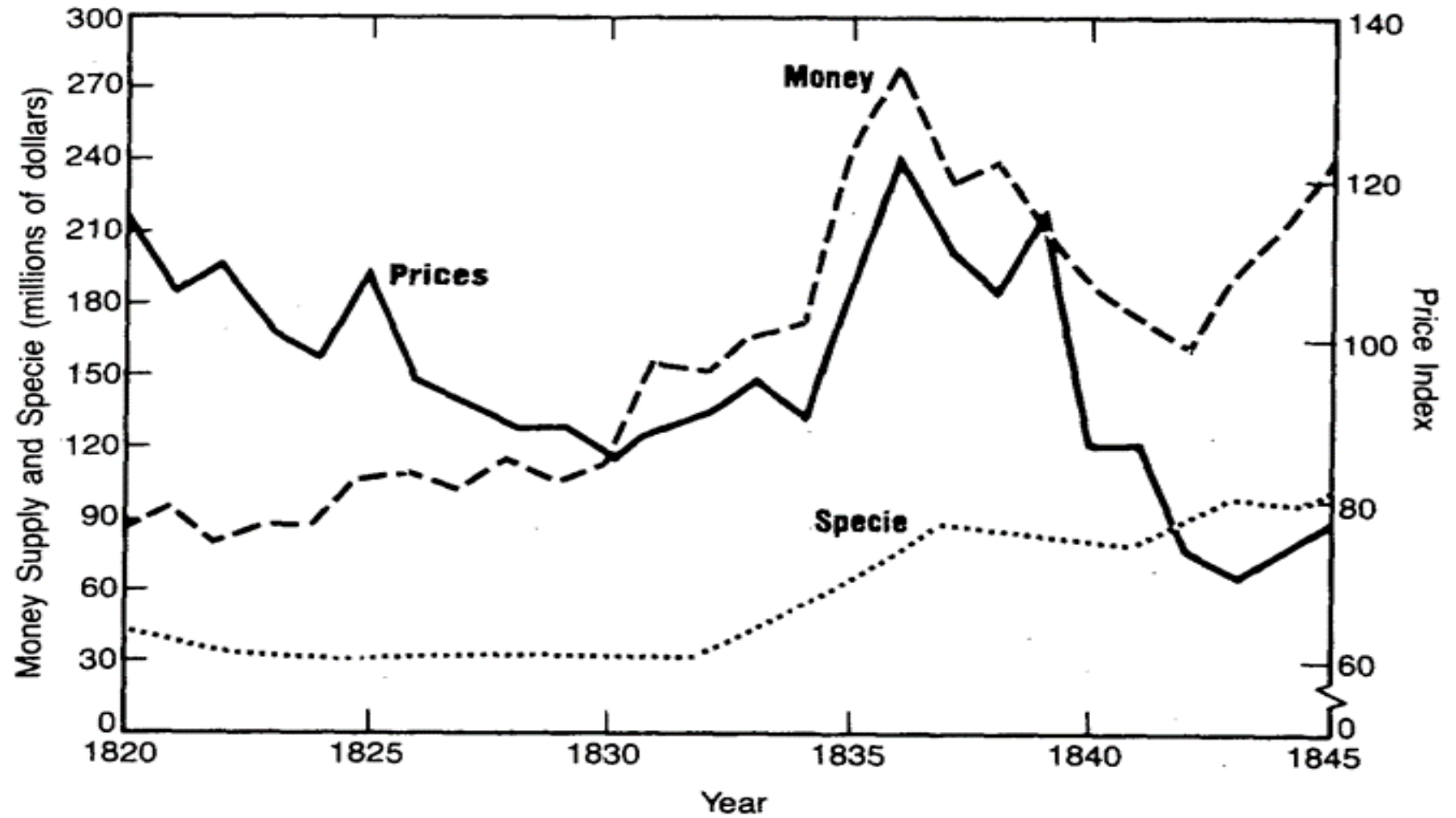
◎ワイルドキャットバンキングとは、フリーバンキング時代
1836年から1863年にかけて連邦政府が規制していない州の銀行
についてその期間中に州法に基づいて設立された銀行を指す。

◎情報源によると、この用語は、**山猫をイメージした民間紙幣**を
発行したミシガン州の銀行から来ている。その銀行が破綻した後、
裏付けの不十分な紙幣は山猫通貨として知られ、発行した銀行は
山猫銀行として知られるようになった。

◎ワイルドキャット銀行の一般的な概念は、預金者が見る事が
できるように安全な入口を半開きした銀行であり、銀行家は釘、
穀物、または小麦粉でいっぱい樽を上を薄く振りかけた現金で
表示し、預金者をだまして、それが成功した銀行であると思込
ませた。

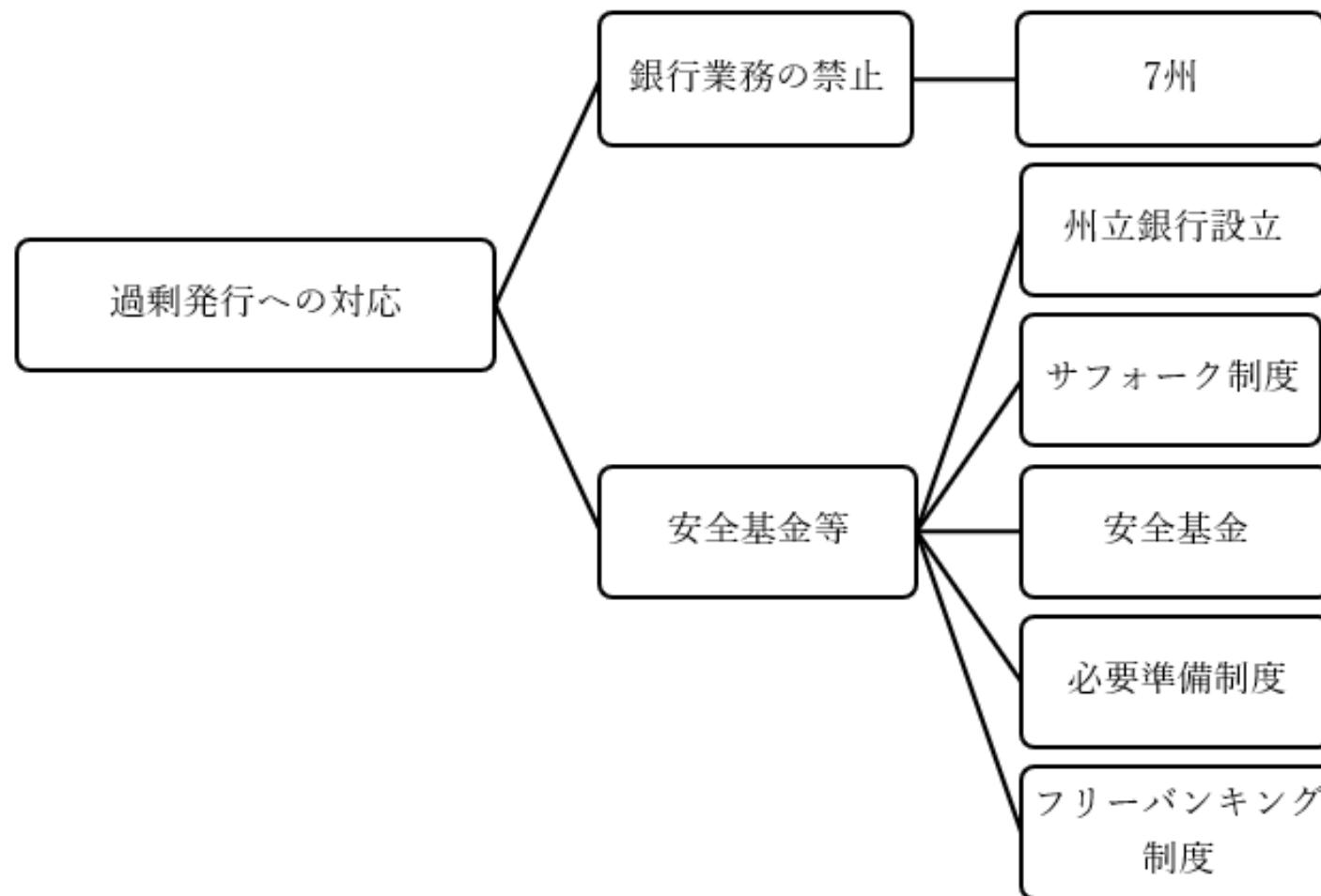
物価とマネーサプライ

FIGURE 12.1
U.S. Prices, Money, and
Specie, 1820-1845

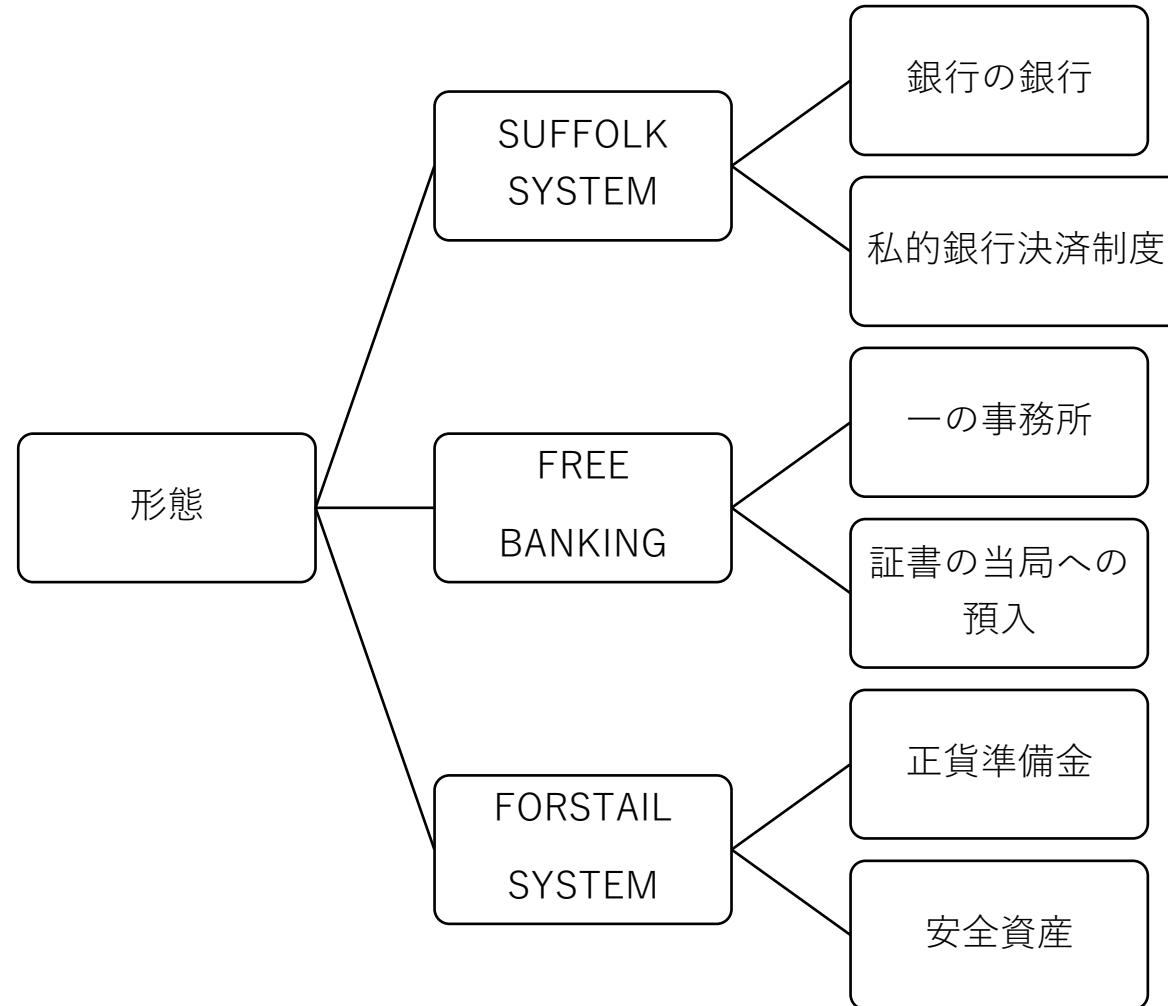


Source: Rockoff 1971, Table 1, 45.

図 11 過剰発行への対応



私立銀行の形態



Suffolk System

◎（1819～58年）とは、黎明期アメリカ・ニューイングランド（NE）で、都市商業銀行 The Suffolk Bank が自発的に「銀行の銀行」となる形で、発券諸銀行の兌換準備を集中化させて組成

◎私的な銀行券決済制度で、この運営で、NE所在諸銀行が発行した各銀行券通貨の減価が抑制され、地域的かつ自発的な通貨・信用管理が実現

一般的に言われるFree Banking

- ◎銀行が独自の紙幣（紙幣）を自由に発行できると同時に、ほとんどの企業に適用される規制以外の特別な規制を受けない金銭的な取り決め。
- ◎フリーバンキングシステムでは、市場の力が紙幣と預金の総量の供給を制御
- ◎これは、現金準備の任意の在庫でサポートできる。このような準備は、希少な商品（金など）または中央銀行によって発行された法定紙幣の人為的に制限された在庫のいずれかで構成される。

米国Free Banking

- ◎米国では南北戦争前1837年～1864年までの期間はしばしばフリーバンキング時代と呼ばれる。一般の「フリーバンキング」の定義とは相違
- ◎「フリーバンキング」法に基づいた州の銀行システムを指す。
- ◎重要な方法で銀行の活動を制限
 - 1つのオフィスしか持てない。
 - 金準備だけでなく、州法がその目的に受け入れられると見なした特定の証券を購入して州の銀行当局に引き渡すことによって、紙幣を発行できた

Forstall system

◎1842年にエドモンドJ.フォーストールによって開発、南北戦争が終わるまで使用され、現在も存在する現代の金融システムの構成要素の1つ

◎重要な特徴

手形および預金負債の3分の1に等しい正貨の準備金要件を維持する必要があること（残りの3分の2は90日間の手形）

◎正貨と90日間の手形紙の組合わせにより、流動性のない資産に対する迅速な資産の安全な比率が保証

GDPと物価

TABLE 12.1 MONEY, INCOME, AND PRICES, 1849–1859

YEAR	MONEY	REAL GDP	GDP PRICE DEFLATOR	FARM PRICES	CHEMICAL AND DRUG PRICES
1849	100	100	100	100	100
1850	120	104	104	101	—
1851	129	112	103	115	101
1852	143	122	104	124	103
1853	160	135	108	134	111
1854	161	141	118	150	114
1855	169	142	122	158	117
1856	182	149	120	135	116
1857	151	150	123	153	113
1858	173	154	112	123	111
1859	179	162	113	132	111

Source: Money: Friedman and Schwartz 1970, Table 14, column 3, 232. GDP: Carter 2006, series Ca13. Prices: Carter 2006, series Ca13, Cc114, Cc121.

国法銀行 (NATIONAL BANK)

○州法銀行の改革では
限界

○信用のおける銀行券
の発行と健全な財務状
況の銀行を求めるため、
連邦議会で国法銀行法
を1863年に制定

○国法銀行の要件

- ①必要資本金 最低5万ドル。
- ②証券預託制度③各国法銀行
の発券上限
- ④国法銀行券 強制通用力を持つ
- ⑤国法銀行券面 全国共通
- ⑥株主の2重支払い責任
(Double Liability)

国法銀行券



(参考) 国立銀行券



図7 商業銀行数の推移

歴年末	商業銀行	うち国法銀行	うち州法銀行
1781	1		1
1791	5		5
1811	88		88
1820	307		307
1860	1562		1562
1880	2726	2076	650
1900	12427	3731	8696
1920	30291	8024	22267
1980	14836	4425	10411
2000	8315	2230	6085
2005	7523	1818	5705
2010	6519	1383	5136
2015	5338	992	4346
2020	4374	768	3606

資料：FDIC[®] 他

連邦準備制度（Federal Reserve System, FRS）：中央銀行

FRSのエクルズ・ビル（Eccles Building）ワシントン



独特な組織形態

- ワシントンD.C.にある連邦準備制度理事会（Federal Reserve Board, FRB）が全国の主要都市に散在する連邦準備銀行（Federal Reserve Bank, FRB）を統括
- 連邦準備制度理事会は連邦議会の下にある政府機関
- 予算の割当や人事の干渉を受けない。各連邦準備銀行は株式を発行する法人（body corporate）。

連邦準備制度 (Federal Reserve System)

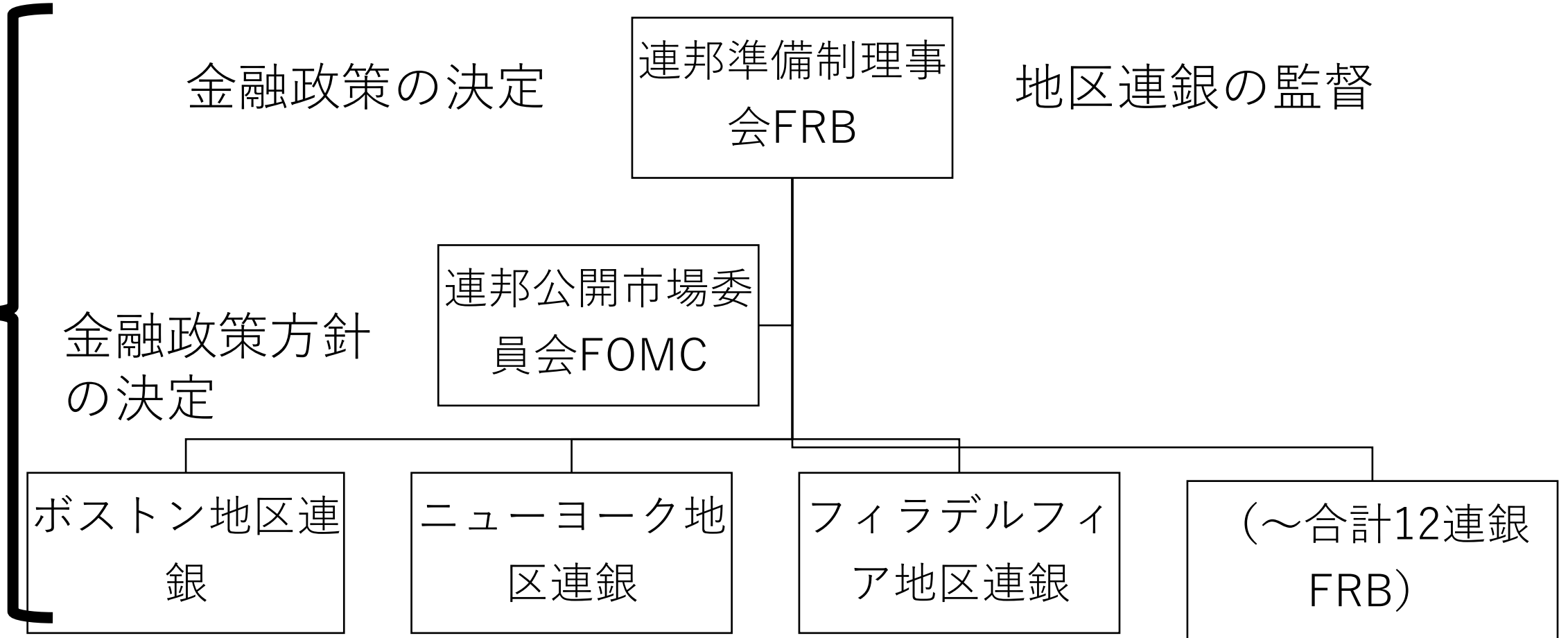
米国連邦の中央銀行制度を担う企業体

①ワシントンD.C.にある連邦準備制度理事会 (Board of Governors of the Federal Reserve System ▪ Federal Reserve Board, FRB) が

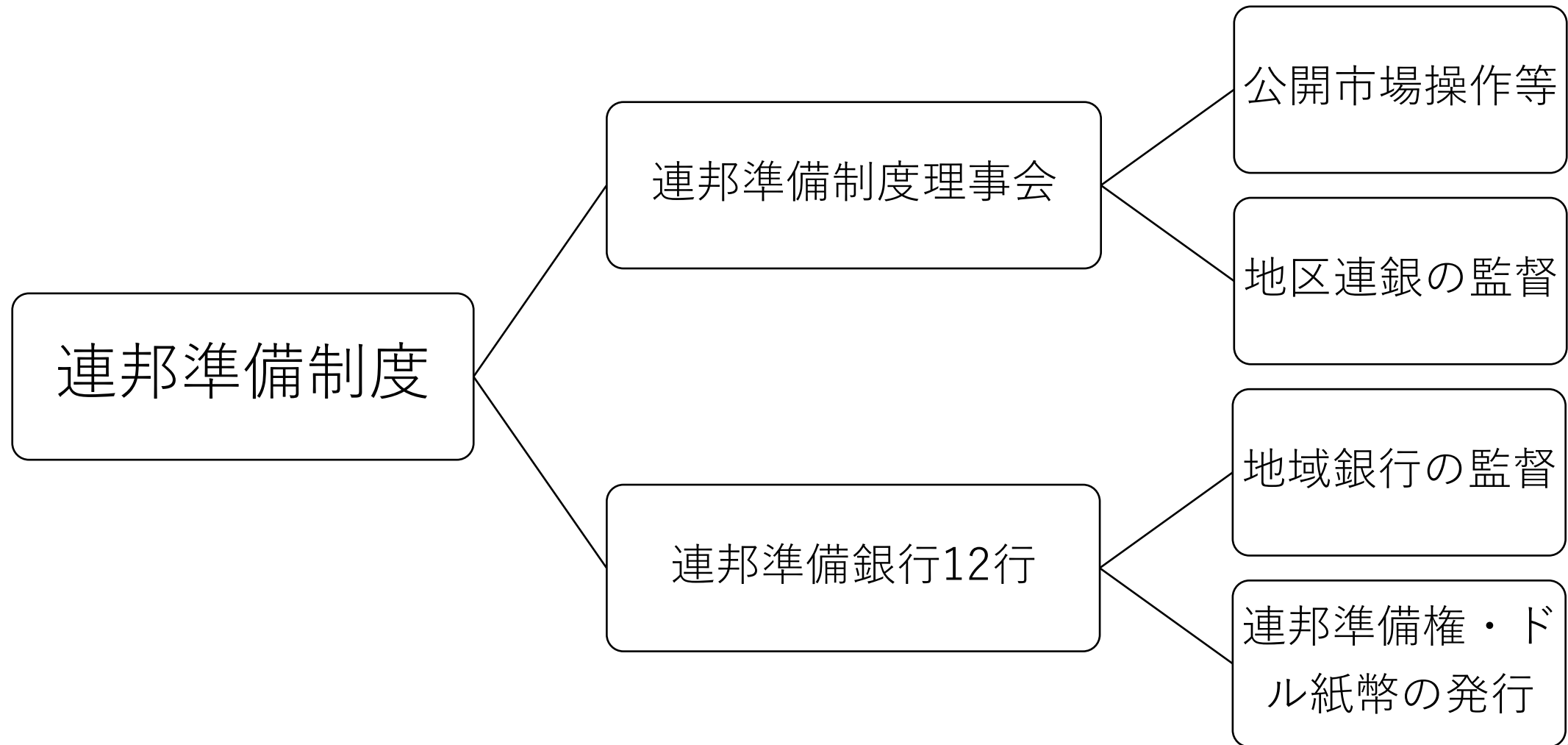
②全国の主要都市に散在する連邦準備銀行 (Federal Reserve Banks, FRB) を統括する

③組織形態を特徴とする私立銀行群

米国連邦準備制度 (FRS:Fed) : 中央銀行



中央組織 ・ 連邦準備制度理事会と
地区組織 ・ 連邦準備銀行の役割



歴代FRB議長

代	任期	名前
1	1914年8月～1916年8月	チャールズ・ハムリン
2	1916年8月～1922年8月	ウィリアム・ハーディング
3	1923年5月～1927年9月	ダニエル・クリンジャー
4	1927年10月～1930年8月	ロイ・ヤング
5	1930年9月～1933年5月	ユージン・メイアー
6	1933年5月～1934年8月	ユージン・ブラック
7	1934年11月～1948年1月	マリネア・エクルズ
8	1948年4月～1951年3月	トマス・マッカーペ
9	1951年4月～1970年1月	ウィリアム・マーティン Jr.
10	1970年2月～1978年1月	アーサー・バーンズ
11	1978年3月～1979年8月	ウィリアム・ミラー
12	1979年8月～1987年8月	ポール・ボルカー
13	1987年8月～2006年1月	アラン・グリーンズパン
14	2006年2月～2014年1月	ベン・バーナンキ
15	2014年2月～2018年2月	ジャネット・イエレン
16	2018年2月～	ジェローム・パウエル

パウエル議長(現在)

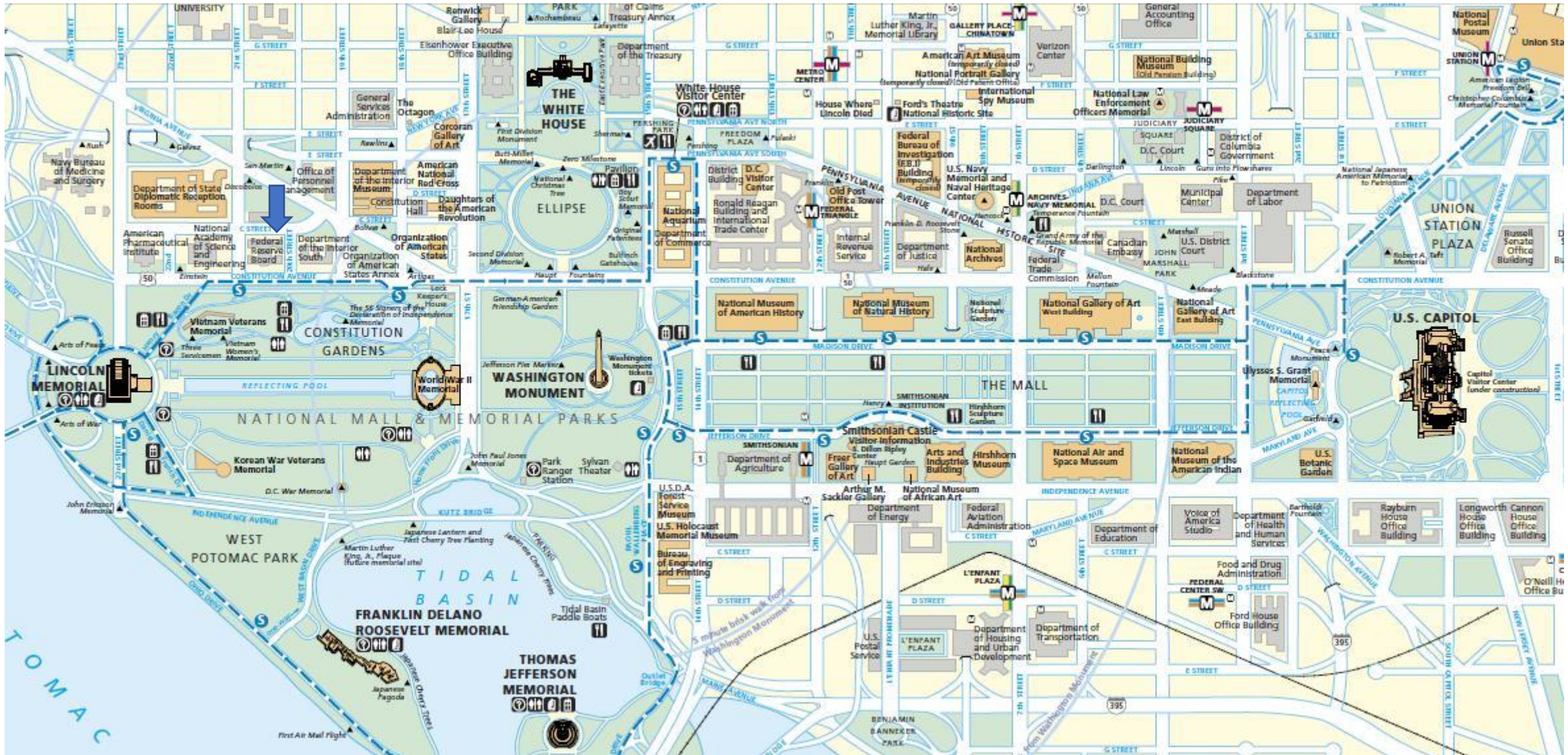


注目された最近のFRB議長たち 大統領に次ぐ権力者？

12	ポール・A・ボルカー Paul A. Volcker		1979年8月6日 - 1987年8月11日	ジミー・カーター ロナルド・レーガン
13	アラン・グリーンSPAN Alan Greenspan		1987年8月11日 - 2006年1月31日	ロナルド・レーガン ジョージ・H・W・ブッシュ シュ ビル・クリントン ジョージ・W・ブッシュ シュ
14	ベン・S・バーナンキ Ben S. Bernanke		2006年2月1日 - 2014年1月31日	ジョージ・W・ブッシュ シュ バラク・オバマ
15	ジャネット・イエレン Janet Yellen		2014年2月1日 - 現在	バラク・オバマ

通称ワシントン (Washington, D.C) コロンビア特別区 (District of Columbia)

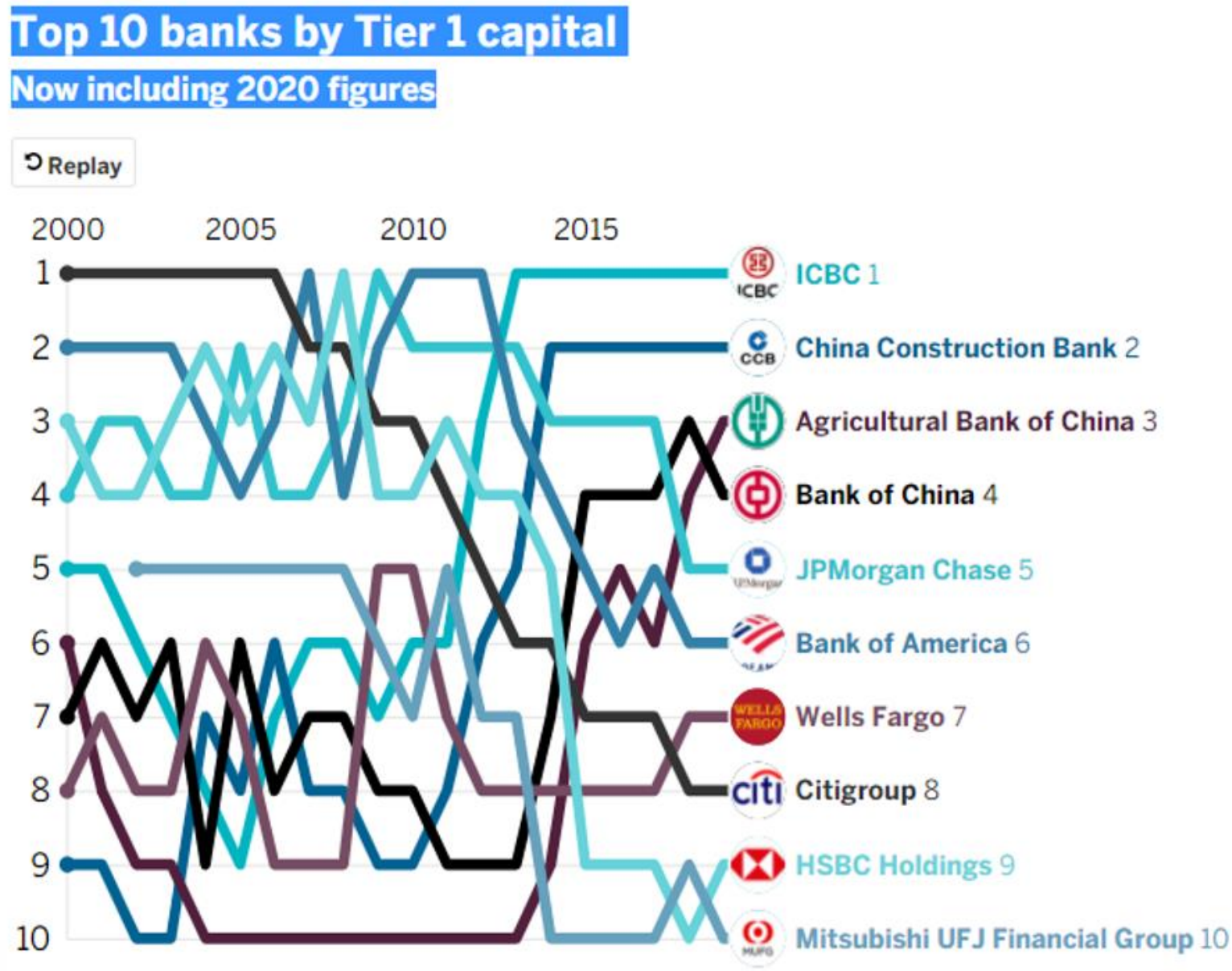




アメリカ商業銀行の区分



図 8 世界の 10 大銀行



(資料：FT 誌)

図 9 商業銀行の区分

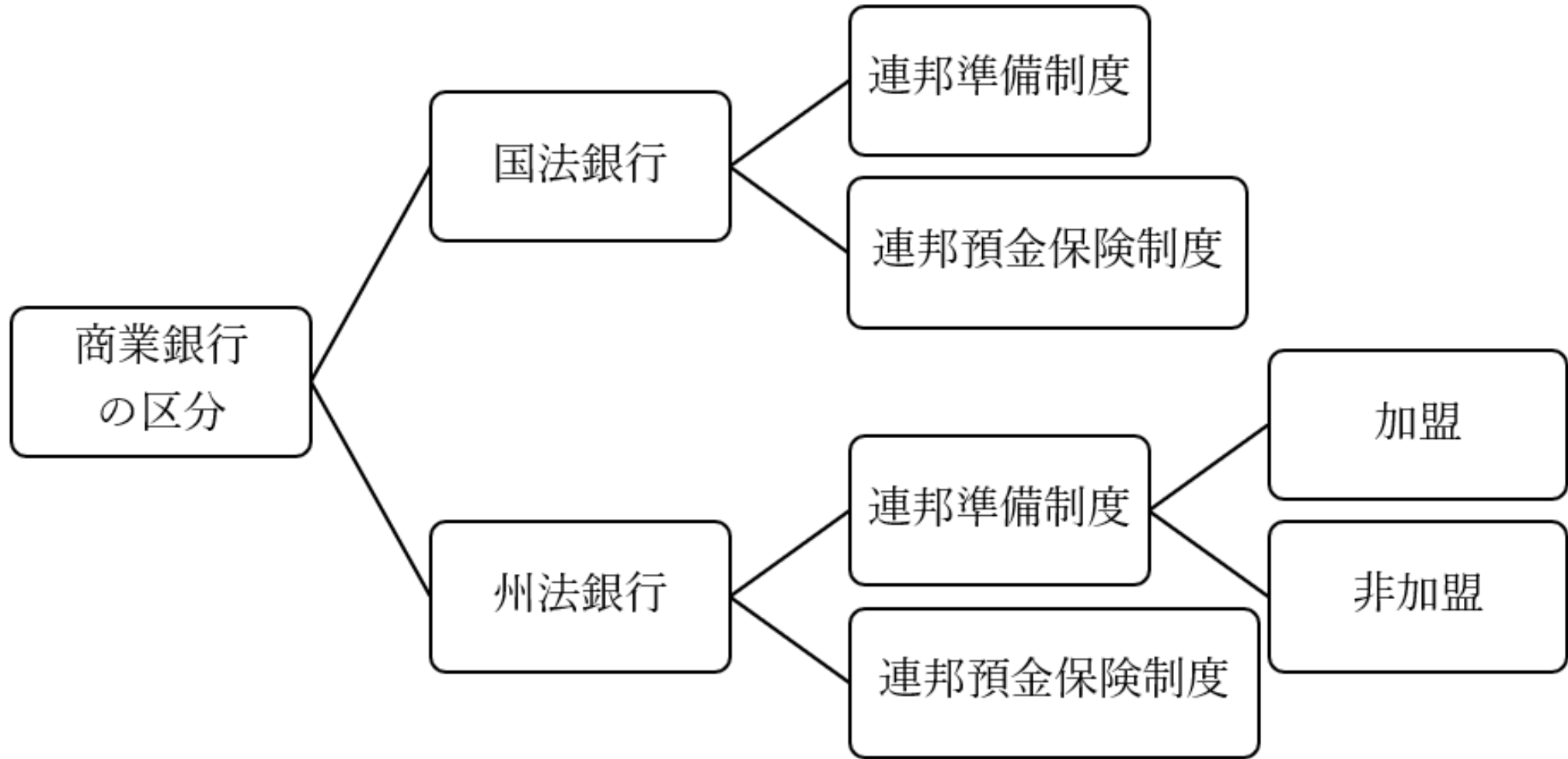
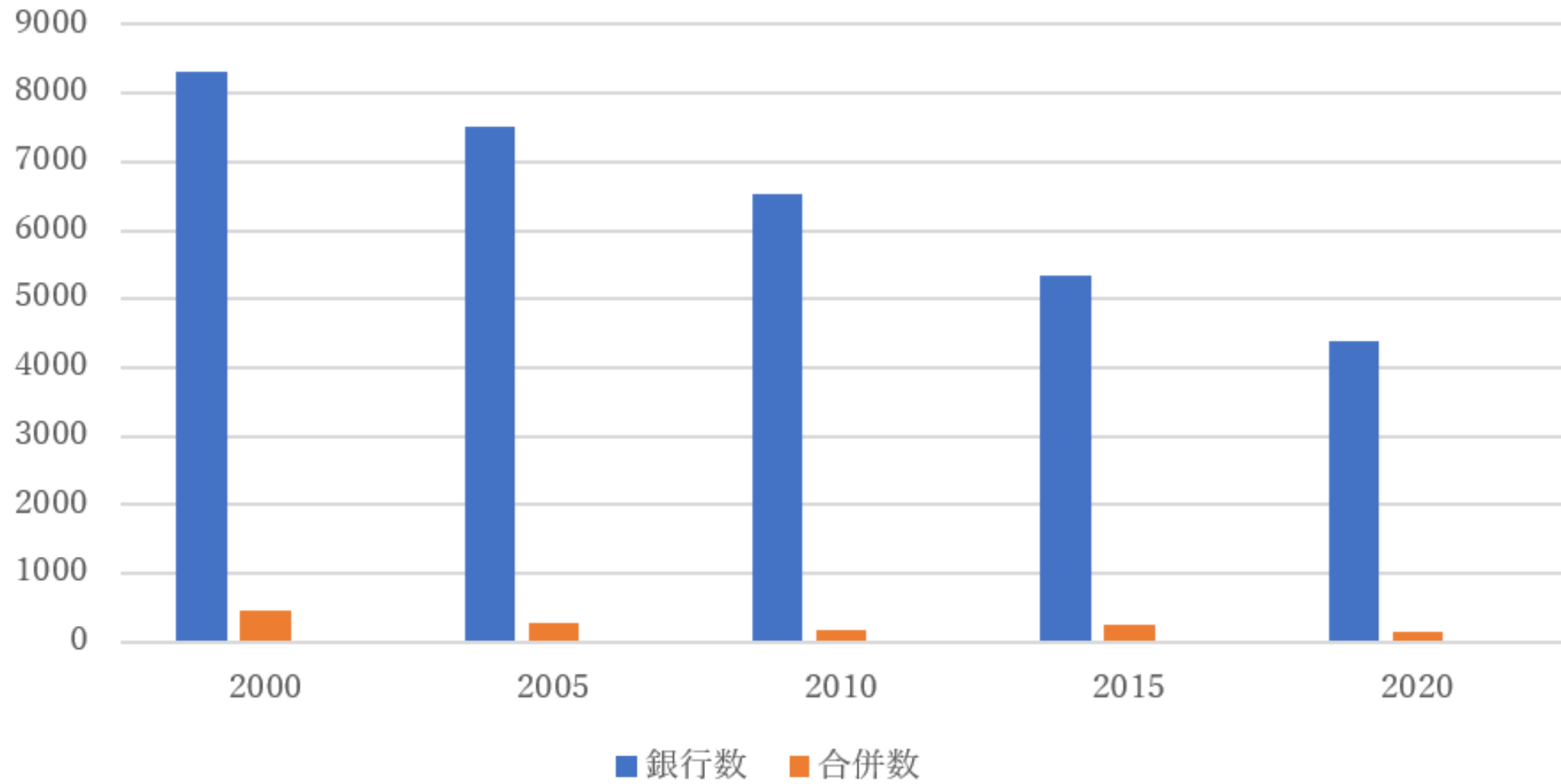


図12商業銀行数と合併数の推移



(資料：FDIC)

アメリカ銀行制度の現状

○ドット・フランク法制定
(2010年)

○ボルガールール施行
(2021年1月)

①トレーディング勘定における自己
勘定取引の禁止

②私募ファンドなどへの投資やスポ
ンサー行為の制限

③銀行法人に対し、厳格な遵守プロ
グラムの構築、その遵守に係る
CEOの年次証明書提出など

○銀行統合等による
メガ銀行の登場

○商業銀行数の減少

○純粹投資銀行の
消滅（銀行傘下）