

カタル商業銀行経営の海外 依存と経済封鎖の影響

Qatar Commercial Banks' Dependence on Overseas Business and the Economic Blockade

齋藤 純*

Since over a year now, Qatar has been cut off diplomatically and economically by Saudi Arabia, the United Arab Emirates, Bahrain, and Egypt. The blockade was announced after Emir Sheikh Tamim bin Hamad Al-Thani's remarks on Qatar News Agency (QNA) in May 2017. The prolonged blockade is having a significant impact on Qatar and other GCC economies.

This paper argues that the blockade has had a tremendous impact on Qatar's economy, in particular, the financial markets and banking sector. Using quarterly and monthly financial data of eight commercial banks in Qatar before and after the blockade, the paper examines how the structure of deposits and loans in the Qatar's banking sector has changed during the ongoing crisis.

The results of this study reveals that immediately after the blockade began, due from banks abroad and non-resident deposits at Qatar's banks declined. Subsequently, the Qatar Central Bank sold holdings of foreign securities and injected funds to shore up the domestic banking sector. In addition, due to the financial support by the Central Bank and Investment Authority, the performance of the commercial banks in Qatar has been on a recovery trend since the second half of 2017, and there have been outstanding differences between banks performance with credit risk exposures to Arab Quartet markets and other banks. Finally, this study finds that financial dependence on the government sector can act as a buffer against external shocks.

*Jun SAITO／地域研究センター

はじめに

カタール国営通信（Qatar News Agency: QNA）が2017年5月下旬に行った、カタールのタミーム・ビン・ハマド・サーニー首長の発言に関する「フェイクニュース」報道¹を直接的なきっかけとして、サウジアラビア・アラブ首長国連邦（以下 UAE）・バハレーン・エジプトなどのアラブ諸国は、相次いでカタールとの外交関係断絶や格下げを発表すると同時に、カタールとの国境を封鎖しヒト・モノ・カネの移動の制限を行った。当初、サウジアラビア側は、これらの措置について「テロと過激主義の危険から国家の安全を守るため」と説明したが、カタール側は「事実の裏付けがなく」、「正当化できない」として反発した。

カタール封鎖の原因となった事実関係²については、依然としてすべてが明らかになっていないものの、実情として対カタール包囲網は構築されてしまっている³。ヒトの移動については6月5日の上記アラブ4か国（以下、カルテット諸国）による断交宣言の際にカタール外交団を国外追放したほか、サウジアラビアは、カタールにとって陸上唯一の国境（ブーサムラ）を封鎖した。また、カルテット諸国とドーハを結ぶ空路の直行便もすべて停止された。物資の空路および陸路移動もヒトの移動と同時に制限され、サウジアラビア・UAE・バハレーンでは、カタール船籍の船の寄港を禁止したため、カタールの商品貿易にも大きな障害となった。加えて、カタールの国内銀行は、カルテット諸国の銀行システムにアクセスすることを停止され、信用与信枠もキャンセルされた。

当初、カタールに対する経済制裁は、短期的に解決されとの予測もあったが、2018年6月現在解決への進展はほぼ見られていない。封鎖直後には、カタールが物資の調達先をトルコ、イラン、モロッコなどに多様化し、利用できなくなったUAEの港を回避するためにオマーンのソハール港に航路をシフトするなど柔軟な対応を見せたため、カタール経済に与える影響は小規模なものであるとの見方もあった（*The Economist*⁴、2017年6月15日付）。しかしながら、6月23日にカルテット諸国から提出された13項目の対カタール要求に対しても、カタール側は交渉を試みたものの解決には至らなかった。カタールは、世界

¹ 当事国であるカタール側は、QNA 報道をサイバー攻撃などによるフェイクニュースであると発表した。UAE などアラブ諸国側はこれを否定している。この報道の真偽についてはここでは論じない。

² 堀抜〔2017〕は、カタール封鎖の要因を①カタールが「テロ支援」を行っていること、②カタールが周辺国に対してアルジャジーラなどのメディアを通じて内政干渉をしていること、③2013年にカタールがGCC諸国と提携した「リヤド合意」および「リヤド補完合意」の未履行、にあると整理している。

³ カタール包囲網の構築に関するタイムラインについては、“Qatar-Gulf crisis: How it all got started on June 5,” *al-Jazeera*, 26 November 2017. <<http://www.aljazeera.com/news/2017/11/qatar-gulf-crisis-started-june-5-171122105507731.html>>（2018年2月22日アクセス）を参照。

⁴ “The siege of Qatar isn’t working,” *The Economist*, 15 June 2017. <<https://www.economist.com/news/middle-east-and-africa/21723419-tiny-emirate-well-placed-hold-out-good-while-yet-siege>>（2018年2月22日アクセス。）

貿易機関（WTO）などに対してもサウジアラビア・UAE・バハレーンによる交通・通商経路遮断の中止を訴えるなど外交努力を続ける一方で、天然ガスの開発・生産を促進して財政収入の確保を図るなど包囲網に対応しようと国内外両面に対応を重ねてきた。12月5日には、クウェートでGCC諸国首脳会議が開催されたが、議長国クウェートのサバーハ首長以外に出席した首脳はカタールのタミーム首長のみでGCC諸国首脳が一堂に会することもなく、断交問題について何らの進展もなかった。2018年に入ってから、1月にカタール軍用機がUAEの旅客機の進路を妨げたとして、UAEがカタールを非難するなど、カタールとカルテット諸国の間の関係悪化は長期化するとみられるようになった。

封鎖の長期化は、カタール経済および関係国経済にも大きな影響を与えつつある。カタールの貿易はカルテット諸国による封鎖命令後1ヶ月で40%低下し、周辺国へ貿易を依存するカタール経済の脆弱性を露呈した。たとえば、カタールの建設資材の約70%がサウジアラビアとUAE経由で搬入されており、封鎖以後、カタールは代替となる貿易路を開拓するために追加的な輸送コストを支払う必要があった。食糧価格についても7月には前年比4.5%上昇した。観光部門にも大きな影響があり、6月の来訪者数は前年同月比で40%減少し、GCCからの訪問者の数は70%以上減少した（*Financial Times*⁵、2017年9月13日付）。

本稿では、カタール封鎖がカタール経済とくに銀行部門に与えた影響について分析を試みたい。カルテット諸国による経済封鎖が、カタール経済にどのような影響を与えるかについては多角的な分析が必要であるが、本稿では国内経済のファイナンス面、特に銀行部門への影響と封鎖に対する対応について整理したい。具体的には、封鎖前後の銀行の四半期・月次財務データを用いて、カタール銀行部門の預金や貸出の構造がどのように変化したかに着目しつつ封鎖の影響について検証する。

以下、第1節では、封鎖以後、カタールの銀行市場がどのような影響を受け、それに対してカタール中央銀行などの金融当局が、どのような対応を行ったかについて整理する。第2節では、カタールの商業銀行8行の四半期データを用いて、封鎖とその後の金融当局の対応の影響について分析を行う。最後に、本稿の結論をまとめ、カタール銀行業が今後直面する経営課題について述べる。

⁵ “Qatar injects \$38bn into economy to counter embargo,” *Financial Times*, 13 September 2017. < <https://www.ft.com/content/1715f67e-9887-11e7-b83c-9588e51488a0> > (2018年3月15日アクセス。)

1. カタール金融部門への影響と中央銀行の対応

(1) カタール経済と企業の資金調達環境の変化

カタール断交を含む近年の中東地域の混乱は、GCC 諸国経済の見通しに悪影響を与えている。国際通貨基金（IMF）の世界経済見通し（2018 年 4 月発表）によると、多くの GCC 諸国で 2017 年の実質経済成長率は減速するとみられている（表 1）。断交が行われる前年（2016 年）と比較するとサウジアラビア、クウェート、オマーンの成長率の減速が特に著しい。

表 1 GCC 諸国の成長見通し（実質 GDP 成長率、%、2010－2018）

	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
カタール	13.38	4.69	4.41	3.98	3.55	2.23	2.14	2.57	2.69	2.59
UAE	6.36	5.11	5.79	3.29	3.83	3.04	0.53	1.96	3.04	3.19
サウジアラビア	10.29	5.41	2.67	3.68	4.11	1.67	-0.74	1.70	1.95	1.93
クウェート	10.93	7.86	0.37	0.62	-1.00	2.20	-2.53	1.28	3.85	3.90
オマーン	-1.11	9.33	4.37	2.75	4.74	1.78	-0.27	2.08	4.17	2.23
バハレーン	1.98	3.73	5.42	4.35	2.86	3.22	3.15	3.02	2.33	2.18

（注）色枠内は IMF による推計値。

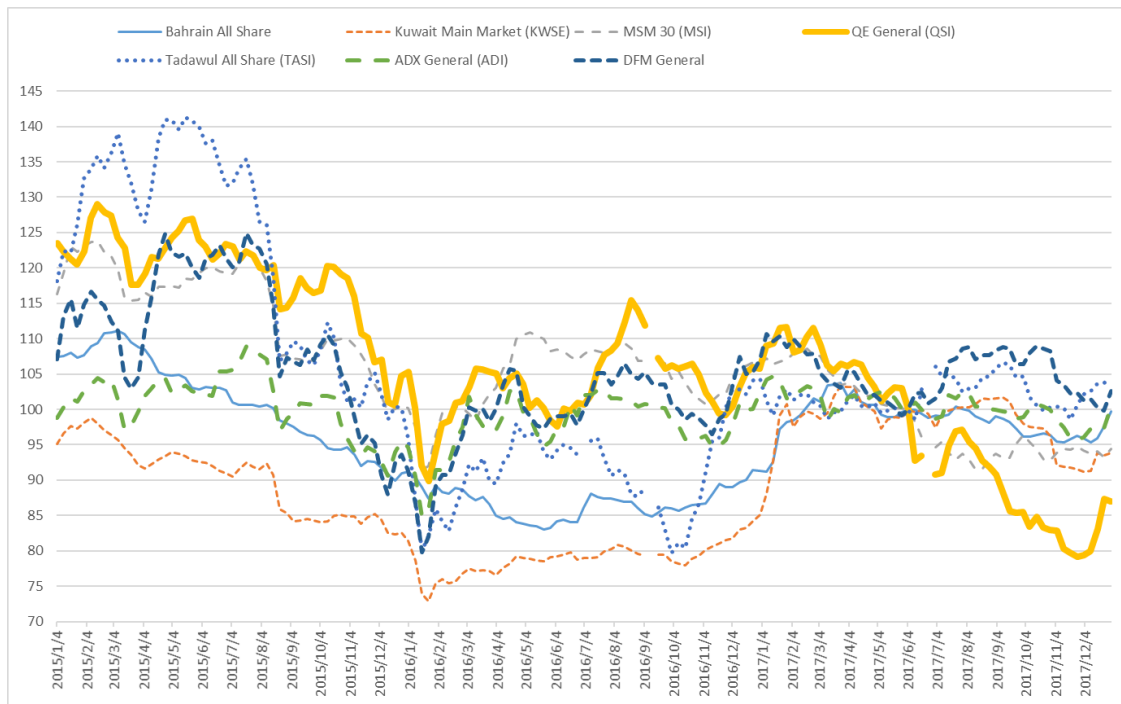
（出所）IMF, World Economic Outlook Database, April 2018 より筆者作成。

IMF による GCC 諸国の成長見通し [IMF 2017] によると、カタールの見通しは断交後も関わらず相対的に好調と見られている。これは、断交後に新しい貿易ルートを迅速に確立したために経済的な悪影響は一時的なものに過ぎず、カタール銀行の海外預金の減少に対してもカタールの金融当局が適切に流動性の注入を行ったことがマクロ経済統計の改善につながったと説明している。しかしながら、GCC 諸国の中で相対的に断交後の経済減速が軽微と見られるカタールについても、2010 年代前半の高成長期（特に 2010 年と 2011 年）と比較すると、2017 年と 2018 年の成長率は 3%前後に大きく落ち込むことが予想されている。

カタール断交は、GCC 諸国企業の資金調達環境にも影響を与えている。カルテット諸国がカタールに対して断交宣言を行なった 6 月 4－10 日の週を境に、GCC 諸国の株式市場の週次平均株価がどのように変化したかを示したものが図 1 である。各株価市場の総合株価の週次平均を計算し、6 月 4－10 日の週の平均値を 100 としてデータを調整した。その結果、断交対象国であるカタールの総合株価（QE General Index）が大きく落ち込んでいる一方で、カルテット諸国の一角のサウジアラビア（Tadawul All Share Index）、UAE（アブダビ：ADX Index およびドバイ：DFM Index）の平均株価が増価している。なお、同じくカルテット諸国のバハレーン（Bahrain All Share Index）、断交とその後の経済封鎖に積極的に関与していないクウェート（Kuwait Main Market Index）とオマーン（MSM 30 Index）

については、断交宣言後に顕著な株価の増価も見られなかった。少なくとも投資家は、短期的にはカタルに対する断交宣言とその後の経済封鎖を、カタル市場にとってのマイナス材料として、またサウジアラビアと UAE の市場にとってはプラス材料としてみていたと考えられる⁶。

図 1 GCC 諸国の平均株価（週次平均、2017 年 6 月 4－10 日＝100）



（注）本図で掲載した GCC 諸国株式市場の総合株価指数は、以下の通りである；バハレーン全指数（Bahrain All Share Index）、クウェート主要市場指数（Kuwait Main Market Index）、マスカット証券取引所指数（MSM 30 Index）、カタル証券取引所指数（QE Index）、サウジアラビア・タダウル全株式指数（Tadawul All Share Index）、UAE：アブダビ総合指数（ADX General Index）およびドバイ金融市場総合指数（DFM General Index）。各市場の総合指数の日次終値を週平均値として求め、断交が宣言された 2017 年 6 月 4-10 日の平均値を 100 として表した。（出所）各株式市場のデータから筆者作成。

（2）カタル銀行の経営環境の変化

カタル封鎖直後から金融部門とりわけ銀行部門への悪影響について、各種メディアでの報道や調査会社によるレポート発表が相次いだ。格付会社 Moody's は 2017 年 9 月のレポートの中で、サウジ・UAE・バハレーンは協調してカタルの銀行の預金を引き揚げており、カタル銀行業にとって直接的な打撃となったと報告した。同社のレポートによると 6－7 月にカタルの金融システムから約 300 億ドルの資金が流出したとされる

⁶ 当然ながら、株価の値動きの要因については、断交以外にも各国の景気動向や投資家行動の変化など考えられる。厳密には要因分析を行うべきであるが、ここではカタル断交の報道前後で各市場においてどのような変化があったかのみに着目する。

(*Financial Times*, 2017年9月13日付)。カタール中央銀行の報告書によると、国内商業銀行の非居住者の預金残高は2017年5月末の507億ドルから7月末に75億ドル減少(14.9%減)し431億ドルになった。海外負債(非居住者の預金、海外銀行預金、外国証券を含む)は同時期に1294億ドルから1066億ドルになり227億ドル流出(17.6%減少)していた。また、商業銀行の海外資産(現金、海外銀行貸出、海外投資を含む)も同期間に735億ドルから682億ドルまで53億ドル(7.2%減)目減りしている[Qatar Central Bank 2017]。

カルテット諸国は、カタール銀行に対する規制と監視を強化している。サウジアラビア・UAE・バハレーンの中央銀行は、監督下にある国内銀行に対して、カタールの顧客へのエクスポージャーを明らかにするよう要請した。銀行は、資産の流入と流出に関する情報と、株式、債券、スワップ、銀行間資金、および保管業務の詳細を中央銀行と共有するよう求められている(*Bloomberg*⁷, 2017年6月7日付)。

カタールの商業銀行は、封鎖後のこうした経営環境の変化を受けて、信用状態に関する評価が低下しつつある。米国格付会社スタンダード・アンド・プアーズ(S&P)は、2017年6月7日にカタール政府の長期債務格付けを「AA-」に1段階引き下げたと発表した。それを反映する形で、カタールの商業銀行各行の長期格付けも相次いで引き下げられた。S&Pは、カタール国立銀行(Qatar National Bank: 以下 QNB)の長期格付けをA+からAに引き下げ、QNB、カタール商業銀行(Commercial Bank of Qatar: CBQ)、ドーハ銀行(Doha Bank)、カタール・イスラミック銀行(Qatar Islamic Bank: QIB)の短期格付け見通しを「ネガティブ」に引き下げた。ムーディーズ(Moody's)も同様に、国内銀行景況と資金調達環境の悪化を理由にカタール商業銀行各行の長期格付け見通しを「安定」から「ネガティブ」に引き下げた⁸。

(3) カタール中央銀行の対応

カタールの金融当局の対応の焦点は、まず、国内金融システムの健全性を国内外にアピールすること、そして、資金不足に陥った金融機関に対しては迅速に資金を供給することにあつた(*Gulf Times*⁹, 2017年11月29日付)。封鎖開始直後、カタールのアブドゥッラー(Sheikh Abdullah bin Saud Al-Thani)中央銀行総裁は、国内銀行の健全性と国内外取

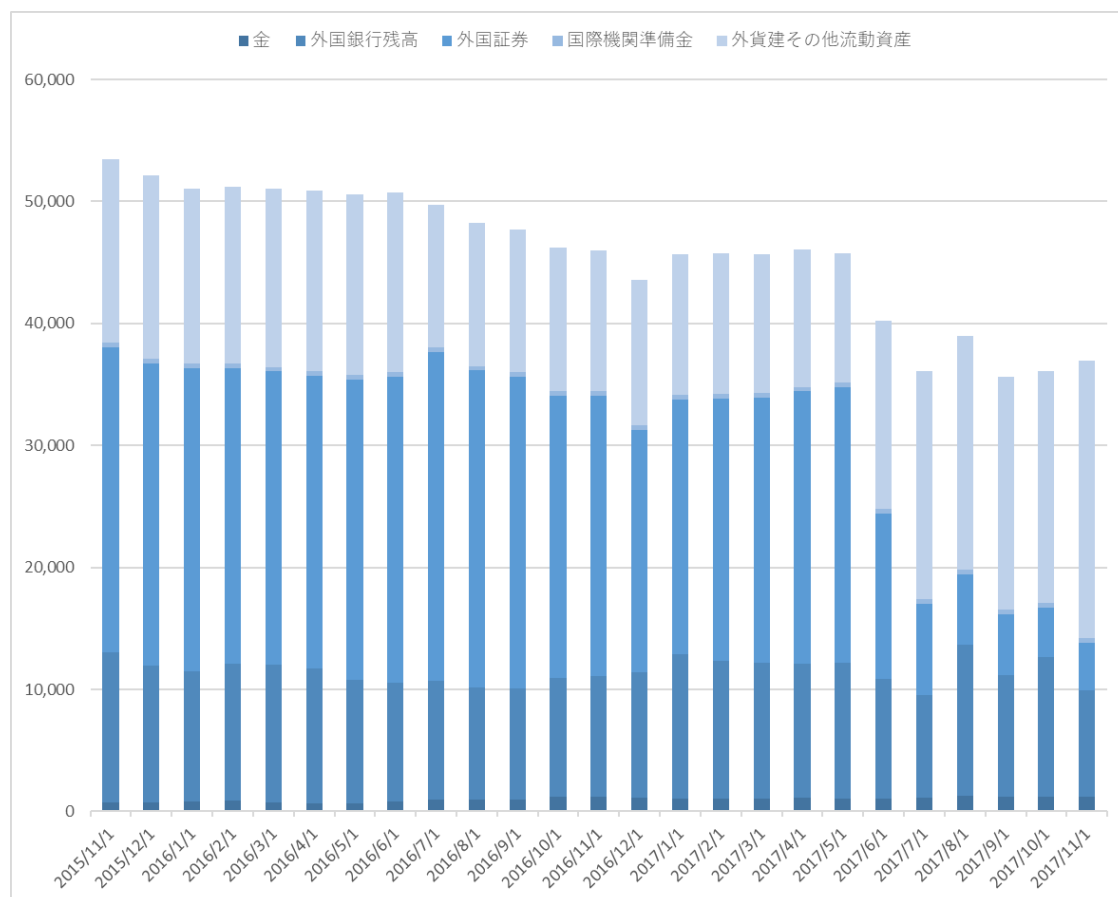
⁷ “Gulf Banks Cut Qatar Exposure as Wider Sanctions Seen,” *Bloomberg*, 7 June 2017. <<https://www.bloomberg.com/news/articles/2017-06-07/gulf-banks-said-to-cut-qatar-exposure-as-wider-sanctions-seen>> (2018年2月2日アクセス。)

⁸ “Moody's: Changes outlook on Qatar's banking system to negative from stable owing to weakening operating conditions,” *Moody's Investors Service*, 8 August 2017. <https://www.moody's.com/research/Moodys-Changes-outlook-on-Qatars-banking-system-to-negative-from--PR_370513?WT.mc_id=AM~RmluYW56ZW4ubmV0X1JTQl9SYXRpbmdzX05ld3NfTm9fVHJhbNnNsYXRpb25z~20170807_PR_370513> (2018年3月20日アクセス。)

⁹ “Blockade had only minimal impact on Qatar,” *Gulf Times*, 29 November 2017. <<http://gulf-times.com/story/573027>> (2018年3月15日アクセス。)

引が支障なく行われていることを訴えた（*Gulf Times*¹⁰、2017年6月12日付）。その後、総裁は米国メディア（CNBC）のインタビューの中でも、中央銀行とカタール投資庁（Qatar Investment Authority: QIA）はそれぞれ400億ドルと3000億ドルの外貨準備を保有しており（図2）、カタールの銀行システムは堅実性と頑健性が担保されていることをアピールした（*Gulf Times*¹¹、2017年10月17日付）。

図2 カタール中央銀行の外貨準備高の推移（単位：100万ドル）



（出所）Central Bank of Qatar, Monthly Monetary Bulletin

また、非居住者の預金引き上げやカルテット諸国金融機関との取引の混乱に対応するため、中央銀行から国内金融機関向けに支援が行われた。*Financial Times*は、Moody'sの報告書を引用して、カタールは、近隣諸国の禁輸措置の影響を和らげるため、3400億ドルの準備金のうち約385億ドル（GDP比で約23%）を費やしたと報じた。また、周辺諸国在住のカタール銀行預金者が預金を回収したため、カタールは6-7月間に約300億ドルもの

¹⁰ “Qatar's banking sector normal: QCB Governor,” *Gulf Times*, 12 June 2017. <<http://gulf-times.com/story/553010>> (2018年3月15日アクセス。)

¹¹ “Qatar has \$340bn in reserves, not worried about boycott,” *Gulf Times*, 17 October 2017. <<http://gulf-times.com/story/556099>> (2018年3月15日アクセス。)

資本流出を被ったと報じた (*Financial Times*¹²、2017年9月13日付)。さらに、カタール投資庁も、封鎖の影響を緩和するために海外資産のうち 200 億ドル以上を本国に戻したと言われる。カタールのシャリーフ・アル=エマーディー (Ali Shareef Al-Emadi) 財務大臣は、カタール投資庁の資金が「バッファ」となり銀行システムに流動性を供給するために使われていたと語った (*Financial Times*¹³、2017年10月18日付)。

カタール中央銀行のバランスシートを観察すると、中央銀行による国内銀行部門に対する資金供給は、主に、中央銀行が保有する外国証券を売却することによって行われたことがわかる¹⁴。2017年6月以降11月末までに、外国証券を187億ドル売却して、その大部分を国内銀行への資金201億ドルに充てたと考えられる (表2)。IMFなど国際機関の準備金も外貨準備として計上されるが、封鎖前後で大きな変化は見られなかった。同期間に取り崩した外国証券187億ドルによる外貨準備の目減り分を外貨建て流動資産121億ドルの積み増しなどで一部を相殺した結果、外貨準備合計は封鎖後6か月間で88億ドル減少したことになる (図2)。中央銀行の定義によると、外貨準備合計 (国際準備および外貨流動性、international reserves and foreign currency liquidity) には、以下の項目が含まれる；①金、②外国銀行残高、③IMF準備金および特別引出権 (SDR)、④その他外貨建て流動資産、である。2017年5月末時点で外貨準備合計額は457億ドル保有されており、外国銀行残高は110億ドル (外貨準備合計額の24%)、その他外貨建て流動資産が105億ドル (同22%) であった。しかし、外貨準備合計額は2017年5月末の457億ドルから11月末時点には369億ドルに減少し (19%減少)¹⁵、そのうち外国銀行残高は86億ドル (外貨準備合計額の23%)、その他外貨建て流動資産が227億ドル (同61%) となった。

¹² “Qatar injects \$38bn into economy to counter embargo,” *Financial Times*, 13 September 2017. < <https://www.ft.com/content/1715f67e-9887-11e7-b83c-9588e51488a0> > (2018年3月20日アクセス。)

¹³ “Qatar’s wealth fund brings \$20bn home to ease impact of embargo,” *Financial Times*, 18 October 2017. < <https://www.ft.com/content/47f307a2-b365-11e7-a398-73d59db9e399> > (2018年3月15日アクセス。)

¹⁴ カタール中央銀行法 (Qatar Central Bank Law) 第4条によると、カタール中央銀行の目的は、以下の3つに整理される；①為替レートの安定および他通貨との交換、②商品およびサービス価格の安定、③金融・銀行の安定。

¹⁵ 世界銀行のデータによると、カタールの外貨準備高は、対GDP比で2000年の6.5%から2010年に24.9%まで上昇し、2013-2016年は20%以上を維持していた。2016年の比率は22.6%でクウェートの27%、UAEの26.2%、オマーンの25%とほぼ同水準であった。なお、同年のサウジアラビアの比率は96.2%、バハレーンは11.4%であった。

表 2 カタール中央銀行のバランスシート
(2015 年 11 月末－2017 年 11 月末、単位：100 万ドル)

						2017年5月末から11月までの変化	
		2015年11月末	2016年11月末	2017年5月末	2017年11月末	変化額	変化率（％）
資産	国内銀行残高	15,397	11,842	10,838	30,972	20,134	186
	外国銀行残高	12,276	9,817	11,059	8,675	-2,384	-22
	外国証券	25,032	23,027	22,650	3,878	-18,772	-83
	国際機関準備金（注1）	475	462	473	484	11	2
	その他資産（注2）	1,098	6,889	6,744	7,000	257	4
	総資産合計	54,278	52,037	51,763	51,008	-755	-1
負債	発行通貨	4,051	4,321	4,609	4,719	109	2
	政府預金	1,236	1,113	1,048	632	-416	-40
	国内銀行預金	1,044	1,259	2,707	1,351	-1,357	-50
	資本金・準備金	13,349	14,216	14,216	14,216	0	0
	支払準備金	8,270	8,862	9,641	9,855	214	2
	その他負債	26,288	22,266	19,542	20,236	694	4
	総負債合計	54,278	52,037	51,763	51,008	-755	-1

(注 1) 国際機関準備金は、IMF 準備金、IMF 特別引出権 (SDR)、AMF 持ち分からなる。

(注 2) その他資産には、金、政府向け信用が含まれる。

(出所) カタール中央銀行、月次金融報告書 2017 年 11 月より筆者作成。

この中央銀行による国内商業銀行に対する支援は、中央銀行法第 85 条「中央銀行は、例外的な状況において、金融機関の流動性をサポートする必要がある場合、資本金および準備金の 50%を超えない範囲で、当該金融機関に対して貸付を行うことができる」に沿ったものであった。この意味で、中央銀行は、カタール封鎖により資金繰りが困難に陥った国内商業銀行に対する「最後の貸し手 (lender of last resort)」機能あるいは「銀行の銀行」としての役割を果たしていたと言える。同時に、カタール・リヤルの為替レートを維持するために、貨幣量を調節する管理機能も適切に機能していた。

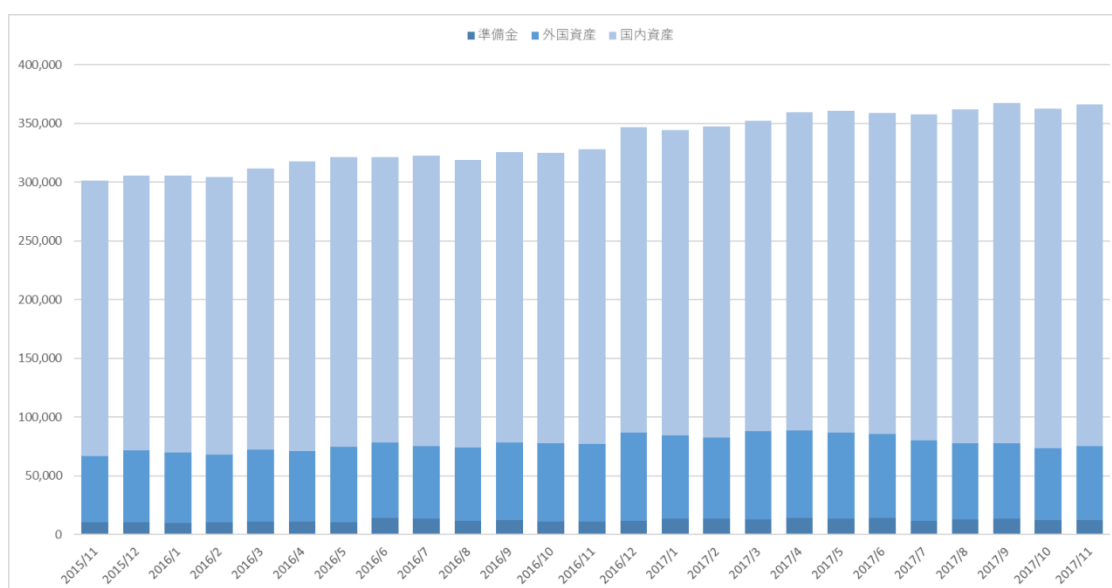
2. カタール商業銀行の預金・貸出の変化

(1) カタール商業銀行の資産への影響

カタール封鎖以後の国内銀行市場全体については、カタールの金融当局の積極的な介入もあって、これまでのところ大きな混乱は報告されていない。カタールの銀行部門に関するマクロの財務統計によると、商業銀行の資産総額は 2015 年以降拡大傾向にあり (図 3)、封鎖による影響は軽微であったと言える。商業銀行が保有する資産額は、封鎖前後でも増加傾向にあった。2017 年 5 月末時点での国内商業銀行の総資産額は 3607 億ドル (うち国内資産は 2737 億ドル、海外資産は 735 億ドル) であったが、7 月末までに 29 億ドル減少し 3578 億ドルに微減した (0.8%減) もの、その後 2017 年 11 月末時点で 3660 億ドル (うち国内資産は 2909 億ドル、海外資産は 624 億ドル) まで拡大している。封鎖後、

商業銀行は海外銀行の預け金（due from banks abroad）を回収したことで海外資産が減少したが、国内信用の拡大を通じて国内資産が増加し、結果的に総資産額は回復に向かった。

図 3 カタール商業銀行の資産構成
(2015 年 11 月末－2017 年 11 月末、単位：100 万ドル)



(出所) カタール中央銀行,月次金融報告書 2017 年 11 月より筆者作成

しかしながら、カタール銀行部門に対する封鎖の影響は必ずしも一様ではない。カタールの商業銀行は、最大手のカタール国立銀行（QNB）を筆頭に、現在、計 11 行の国内銀行と、外国銀行 7 行¹⁶が営業を行っている。国内銀行 11 行のうちカタール証券取引所に上場している銀行は 8 行、イスラーム銀行は 4 行¹⁷である。本稿では、四半期の財務データなどを用いて封鎖前後のカタール銀行業の経営の変化を見るために、比較的財務情報を公開している上場銀行 8 行を対象を絞り分析をすることとした。

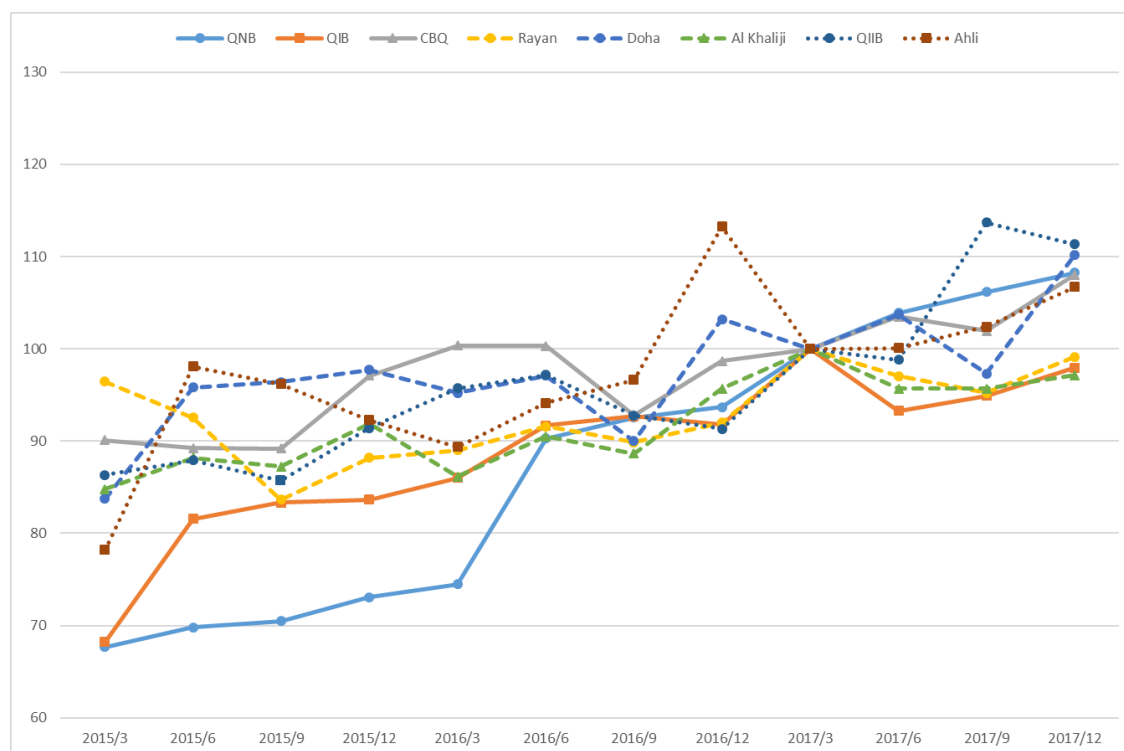
最大手の QNB とそれ以外の銀行では経営環境や財務構造、海外業務への依存度が異なるため、封鎖のショックに対する耐性も異なっていたと考えられる。QNB は、総資産 2230 億ドル、営業利益 63 億ドル（2017 年末）の中東北アフリカ地域最大の金融機関で

¹⁶ アラブ銀行（Arab Bank）、マシュレク銀行（Mashreq Bank）、スタンダード・チャータード銀行（Standard Chartered）、HSBC 銀行（HSBC Bank Middle East）、ユナイテッド銀行（United Bank）、サーデラート銀行（Bank Saderat Iran）、BNP パリバ銀行（BNP Paribas）の 7 行も、現地外国企業向けなどに営業を行っているが、カタール国内業務に限定した財務データは入手できなかったため、今回の分析対象からは除外した。

¹⁷ カタール・イスラミック銀行（Qatar Islamic Bank：QIB）、カタール国際イスラミック銀行（Qatar International Islamic Bank：QIIB）、バルワ銀行（Barwa Bank）、マスラフ・アル・ラヤン（Masraf Al Rayan）の 4 行のうち、バルワ銀行を除く 3 行は上場している。

あり、31 か国以上で事業展開するメガバンクである（QNB 2017a）。カタール国内市場において、資産額で 59%、預金額で 71%、貸出額では 64%のシェアを有する（2017 年末時点）。QNB は、資金調達 56%、預金の 49%を海外に依存しているが（2017 年 6 月時点）、封鎖直後、預金の大幅な流出は起こっておらず、収益は拡大していると報じられていた（*al-Jazeera*¹⁸、2017 年 6 月 15 日付）。また、QNB は UAE の国際商業銀行（Commercial Bank International）の 40%株式を所有し、エジプトでも事業を展開（QNB Alahli: QNB が 97.12%所有）するなど、カルテット諸国でも営業を行いつつ、封鎖以降も資産・預金・貸出いずれも堅調に拡大を続けていた（図 4、図 5）。これは、QNB の資金は海外依存度が高いものの、カルテット諸国の預金は預金額の 4%に過ぎなかったため、少なくとも封鎖による QNB の預金と資産への影響は軽微であったと考えられる（*Bloomberg*、2017 年 6 月 7 日付）。

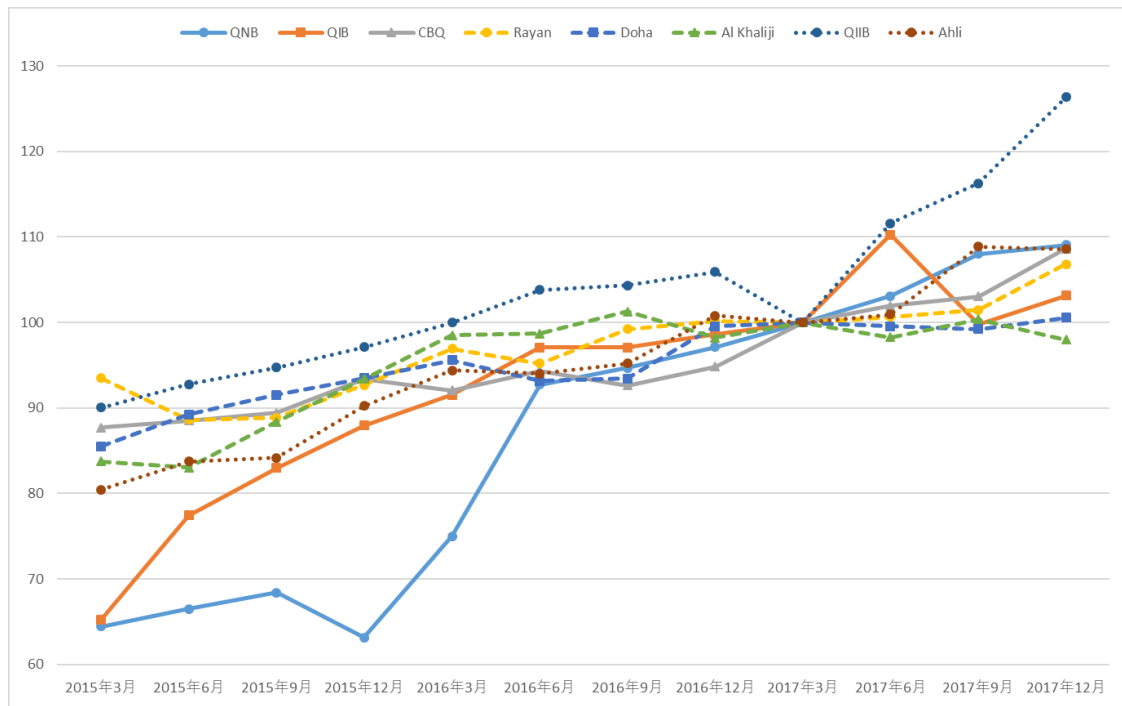
図 4 国内銀行の預金額の四半期変化
(2015 年 3 月－17 年 12 月、2017 年 3 月預金額＝100)



(注) イスラーム金融機関の QIB、マスラフ・アル・ラヤン（Masraf Al Rayan）、カタール国際イスラミック銀行（Qatar International Islamic Bank：QIIB）の預金は厳密には伝統的な金融機関のそれとは異なるため、顧客当座預金（customers' current accounts）と非制限投資勘定（unrestricted investment accounts）の合計として表した。
(出所) 各銀行の四半期財務報告書より筆者作成。

¹⁸ “Qatar National Bank reports healthy liquidity position,” *al-Jazeera*, 15 June 2017. <<http://www.aljazeera.com/news/2017/06/qatar-national-bank-reports-healthy-liquidity-position-170614171425731.html>> (2018 年 3 月 15 日アクセス。)

図5 国内銀行の貸出額の四半期変化
(2015年3月－17年12月、2017年3月貸出額=100)



(出所) 各銀行の四半期財務報告書より筆者作成。

封鎖によるダメージを受けた QIB などの中規模銀行は、中央銀行による金融支援発表後、業績を回復しつつあるが、その回復速度は最大手 QNB と比べると鈍かった。預金流出の影響が大きかった QIB では、リヤル建て・ドル建ての譲渡性預金を発行することで預金基盤を強化したことも業績回復に貢献したと考えられる (Reuters¹⁹、2017年8月6日付)。2017年末の QIB の総資産は 413 億ドルで前年比 7.5%増、国内第3位のカタル商業銀行 (Commercial Bank of Qatar : CBQ) の総資産も 380 億ドルで 6.2%の増加を示した。中規模銀行 QIB と CBQ の預金についても 2017年12月末の預金額は、前年比でそれぞれ 6.7%と 9.5%増加しており堅調に回復しつつあるが、QNB の増加率よりも低かった (図4)。貸出額の増加率についても、封鎖後の QNB の増加率に比べると、中規模銀行特に QIB の増加率 (2017年12月末で前年同期比 4.5%) は低かった。国内第3位の CBQ については、ジョセフ・アブラハム (Joseph Abraham) CEO は、同行が UAE とサウジアラビアには限定的なエクスポージャーしか抱えていなかったことを理由に健全なバランス

¹⁹ “Qatar Islamic Bank offers certificates of deposit after Q2 outflow,” Reuters, 6 August 2017. <<https://www.reuters.com/article/qib-deposits/qatar-islamic-bank-offers-certificates-of-deposit-after-q2-outflow-idUSL5N1KS08L>> (2018年3月15日アクセス。)

シートを保持していたと語った通り（*Gulf Times*²⁰、2018年1月31日付）、他のGCC諸国のエクスポージャーの比率が高かったQIBとは対照的な業績となった。

封鎖後の預金と貸出の減少や伸び悩みは、多くの小規模銀行でも観察された。ハリージ商業銀行など小規模銀行の預金額は封鎖後に低下し、2017年3月末の水準にまで回復には至っていない（図4）。貸出額についても、ドーハ銀行（Doha Bank）、ハリージ商業銀行などの貸出額（2017年12月末）は2017年3月末の貸出額と比較しても5%以下の拡大に過ぎなかった（図5）。例外的に、8商業銀行のなかで最も資産規模の小さいカタール国際イスラミック銀行（Qatar International Islamic Bank：QIIB）は、封鎖直後の2017年6月に預金が落ち込むものの、その後預金も貸出も急増している。同行のCEOであるアブドゥルバシット氏（Abdulbasit Ahmed Abdulrahman Al-Shaibei）は、2017年の年次報告書の中でQIIBの順調な回復の原因は、海外市場よりも国内市場に預金と貸出を集中してきたことと、カタール政府が主導するインフラ計画や中小企業支援計画に注力してきたことにあったと説明している〔QIIB 2017〕。

（2）カタール商業銀行の信用リスク・エクスポージャーの変化

カタールの商業銀行は、その経営基盤をどの程度カルテット諸国に置いていたのだろうか。ここでは、その傾向を推察するためにカタール銀行の信用リスク・エクスポージャー（credit risk exposures）²¹の地域的分布を見ることにする。各商業銀行はカルテット諸国それぞれに対する資産や貸出額の詳細を明らかにしていないため、カタール国内、カタール以外のGCC諸国、その他地域に対する信用リスク・エクスポージャーから、カタール商業銀行経営の対カルテット諸国依存を推察することにする。表3は2016-2017年における国内商業銀行8行のエクスポージャーの地域的および分野別分布とその変化率を表している。

地域別エクスポージャーによると、カタール銀行のリスク資産は、海外よりは国内に多く依存していたが、封鎖後に海外依存度はさらに低下したことがわかる。多くの商業銀行の2017年末のエクスポージャーの70%以上は国内資産で構成されており、海外依存度は相対的に低かった。積極的な海外展開の結果、海外資産が比較的多い最大手のQNBのリスク・エクスポージャーについても、2017年末時点の総額2156億ドルのうち、カタール国内資産は61%に対して、海外資産は39%に過ぎなかった〔QNB 2017b〕。国内資産への依存は、中小規模銀行（Ahli）やイスラーム銀行（QIB、Rayan、QIIB）でより強い傾

²⁰ “Commercial Bank has ‘sufficient potential to grow’ in Qatar,” *Gulf Times*, 31 January 2018. <<http://www.gulf-times.com/story/580085/Commercial-Bank-has-sufficient-potential-to-grow-i>> (2018年3月15日アクセス。)

²¹ 信用リスク・エクスポージャーとは、リスクにさらされている資産総額を表している。カタールの銀行の場合、中央銀行準備金、銀行預け金、顧客への貸出金、投資証券、その他資産が含まれる。多くの場合、信用リスク・エクスポージャーの大部分は顧客への貸出金で占められる。

向がみられた。また、2016年から2017年にかけて、国内依存度が上昇し海外依存度は低下していた。

表3 カタール上場銀行の総資産額と信用リスク・エクスポージャーの変化*

	総資産額			地域別信用リスクエクスポージャー						分野別信用リスクエクスポージャー		
				国内依存度		GCC依存度				政府依存度		
	2017年	2016年	変化率	2017年	2016年	変化率	2017年	2016年	変化率	2017年	2016年	変化率
	100万ドル	100万ドル	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
QNB	222,762	197,664	12.7	61.5	60.1	15.4	4.1	4.6	0.0	15.1	14.0	22.8
QIB	41,300	38,405	7.5	90.9	83.4	16.7	1.4	6.8	-77.8	28.0	17.6	68.4
CBQ	38,025	35,809	6.2	74.8	68.4	17.1	2.4	4.6	-45.8	19.3	16.1	35.2
Rayan	28,275	25,139	12.5	84.9	82.4	15.9	1.0	3.1	-63.8	17.2	13.3	47.5
Doha	25,678	24,818	3.5	76.5	71.3	11.2	12.1	17.2	-26.8	20.1	17.0	17.0
Al Khaliiji	15,898	16,643	-4.5	75.9	72.1	0.4	11.1	16.5	-36.0	15.4	12.6	10.9
QIBB	12,804	11,686	9.6	98.1	95.4	12.3	0.7	1.4	-47.6	21.9	18.5	30.2
Ahli	10,954	10,482	4.5	98.6	93.8	10.0	1.1	2.9	-59.1	16.1	9.9	70.0

(注) 国内依存度、GCC 依存度、政府依存度は、それぞれ信用リスク・エクスポージャー全体の金額に対する比率を示している。変化率は、2016年から2017年の各項目のエクスポージャー資産額の変化率を表している。

(出所) 各銀行の年次報告書より筆者作成。

次に、中小規模銀行は、エクスポージャーの海外依存度は低いものの、GCC 諸国に対する依存度が高かったと言える。ドーハ銀行やハリージ商業銀行の2016年のGCC 諸国向けエクスポージャーは10%以上であり、他の商業銀行よりも高い水準であった。一方で、海外資産が相対的に多いQNBについては、2017年末時点の総額2156億ドルのうち、海外資産は39%、他のGCC 諸国の資産は4%程度であり〔QNB 2017b〕、資産の海外依存度が高いながらも、相対的にGCC 諸国向け資産が少ないという特徴がみられた。また、QNBを除くすべての商業銀行で、封鎖後にGCC 諸国向けエクスポージャーが大きく縮小し、GCC 諸国依存度も2016年から2017年にかけて低下した。GCC 諸国向けの貸出や証券投資が困難になったことを反映していると考えられる。

GCC 依存度と銀行業績の関係についても指摘しておきたい。ドーハ銀行やハリージ銀行のようなGCC 依存度が高かった銀行では、預金と貸出額が大きく低下し、回復に至っていない傾向が見られた(図4、図5、表3)。QIBについても、2016年の資産の海外依存度が9.1%で中規模銀行中では低水準であるが、GCC 諸国向けのエクスポージャーは他の中規模銀行よりも高い(2016年に6.8%)。これらの中小規模銀行は、積極的に海外向けに貸出やファイナンスを行っていたが、その運用先は他のGCC 諸国に集中しており今回のように地域内の危機に十分に対応できなかったと考えられる。これは、積極的に海外展開しながらもGCC 諸国への依存度が低かったQNBの封鎖後の状況とは対照的であった。

最後に、商業銀行の融資やファイナンスの政府部門への傾倒が、今回のような外部ショックに対しては緩衝材として機能していた可能性がある。商業銀行は封鎖後に、政府向け融資などを通じてエクスポージャーを増加させていた。政府向けエクスポージャーは、2016年から2017年にかけてすべての商業銀行で増加しており、エクスポージャー総額に占める比率も拡大している。しかし、中小規模銀行の中でも、CBQやマスラフ・アル・ラヤン、QIIBのように封鎖後に政府向け融資を大きく増加できたグループと、ハリージ銀行のように政府向け融資を増加できなかったグループの2つに分けることができる。前者の政府向けエクスポージャーを拡大できた銀行グループの多くでは、貸出と預金を回復することができたと見ることができる。この傾向が最も強く見られたのは、前小節で指摘した最下位銀行QIIBである。QIIBは他行に比べて海外展開が進んでおらず、業務の中心を国内市場に置いており、同時に政府依存度が高く政府主導のプロジェクトに強く関与していた。このことが、封鎖のような外部ショックに対して強い経営基盤を有するに至ったと説明できる。一方で、海外依存度とGCC諸国依存度が高く、政府依存度を増加できなかったハリージ銀行では、預金と貸出に関して回復に至らなかったと考えられる。

おわりに

本稿は、カタール封鎖がカタール銀行部門へどのような影響を与えたかを、月次あるいは四半期の財務データを用いて検証を試みた。その結果、以下のことが明らかになった。第一に、カタール封鎖直後、商業銀行の海外銀行預け金や非居住者の預金が急減した。第二に、その後、中央銀行が保有する外国証券を売却することなどによって国内商業銀行への資金供給が行われた。第三に、金融当局の資金支援によってカタールの商業銀行の業績は2017年後半以降回復傾向にあったが、カルテット諸国への多くのエクスポージャーを抱える銀行とそれ以外の銀行で差がみられた。第四に、商業銀行の融資やファイナンスの政府部門への傾倒が、外部ショックに対する緩衝材として機能していた可能性がある。

とはいえ、カタール国内銀行市場の展望は、必ずしも明るいとは言い難い。たとえば、QNBの貸出は2017年には12.3%の成長を見せたものの、2018年には7.9%に減速すると見られている。これは、封鎖による直接的な影響というよりは政府による新規インフラ支出が減速することによると予測されている（Reuters²²、2018年1月18日付）。また、カタール国内銀行市場への封鎖の直接的な影響は軽微であったが、封鎖が長期化すればカ

²² “Qatar National Bank's loan growth seen slipping to 7-9 pct in 2018 –analysts,” *Reuters*, 18 January 2018. <<https://www.reuters.com/article/qatar-natl-bank-outlook/qatar-national-banks-loan-growth-seen-slipping-to-7-9-pct-in-2018-analysts-idUSL8N1PD1Y7>> (2018年3月15日アクセス。)

タル銀行がカルテット諸国で展開していた事業を縮小する可能性が高い。たとえば、QNB は UAE で展開する国際商業銀行（CBI）の株式売却は否定したものの、ドーハ銀行は在 UAE 資産の売却を、カタール商業銀行はアブダビのユナイテッド・アラブ銀行（United Arab Bank）の株式の売却を検討中と報じられた（*Reuters*²³、2017 年 10 月 11 日付）。また、QNB はエジプトの QNB Alahi の株式の一部を売却することが検討されている（*Reuters*²⁴、2018 年 2 月 18 日付）。

カタール銀行業が今後業績を回復するために取りうる戦略としては、以下の 2 つを考えることができる。第一に、QNB のような資本力のある銀行は、小さなカタール国内よりも海外市場に事業を展開することである。その進出先あるいは事業拡大先として、当面はカルテット諸国（およびそれに協調する国々）以外の市場を選択することが予想される。第二に、国内インフラプロジェクトに依拠した経営から、国内外の富裕層向けビジネスなど収入源の多様化を図ることである。カタール経済の今後の安定的な成長のために頑健な金融・銀行システムは必要不可欠である。今回の封鎖という「災い」は、将来のカタール金融・銀行システムの育成のための好機あるいは「福」ととらえることもできよう。

（2018 年 6 月 19 日脱稿）

²³ “UPDATE 2-Qatar National Bank rules out sale of stake in UAE bank,” *Reuters*, 11 October 2017. < <https://www.reuters.com/article/qatar-natl-bank-results/update-1-qatar-national-bank-third-quarter-profit-rises-5-6-pct-idUSL8N1MM2XG> >（2018 年 3 月 15 日アクセス。）

²⁴ “UPDATE 1-Qatar National Bank to sell small stake in Egypt unit to comply with listing rules,” *Reuters*, 18 February 2018. < <https://www.reuters.com/article/qatar-natl-bank-qnb-alahli-ma/update-1-qatar-national-bank-to-sell-small-stake-in-egypt-unit-to-comply-with-listing-rules-idUSL8N1Q8070> >（2018 年 3 月 15 日アクセス。）

参考文献

〈日本語文献〉

堀抜功二 2017. 「イメージの戦い: カタール危機をめぐるフェイクニュース, リーク, そしてネガティブ・キャンペーンに関する一試論」『中東協力センターニュース』9月号:19-26頁。

〈外国語文献〉

International Monetary Fund 2017. “Gulf Cooperation Council: The Economic Outlook and Policy Challenges in the GCC Countries, December 2017,” *IMF Policy Papers*.

Qatar Central Bank 2006. “Law No.33 of the Year 2006.”

——— 2017. “Monthly Monetary Bulletin - November 2017.”

Qatar International Islamic Bank 2017. “Annual Report 2017.”

Qatar Islamic Bank 2017. “Investor Presentation,” December 2017.

Qatar National Bank 2017a. “Investor Relations Presentation,” December 2017.

——— 2017b. “Annual Report 2017.”

この論稿は暫定版であり、本年度末に掲載予定のウェブ雑誌『中東レビュー』第6号において最終的なテキストおよびページ打ちが確定されます。したがってそれ以前の段階で本論稿を引用される際には振られているページ数が暫定的であることに留意し、またテキストをウェブ上から入手された日付けを必ず明記するようにしてください。

中東・イスラーム世界の政治経済情報分析のためのウェブ雑誌

2019 年 3 月

第 6 号

The 6th volume

中東レビュー

Middle East Review

IDE-JETRO

http://www.ide.go.jp/Japanese/Publish/Periodicals/Me_review/

