

氏名	Dilli Ram Pokhrel(でり らむ ぼくれる)
本籍地	ネパール王国
学位	博士(経済学)
学位記番号	済博第2号
報告番号	甲第9号
学位授与年月日	平成18年3月20日
学位授与の要件	学位規則第4条第1項該当
研究科・専攻名	経済学研究科アジア地域経済専攻博士課程
学位論文題目	The Japanese Main Bank System and Its Relevance for Nepal (日本のメインバンクシステムとそのネパールへの適用)
論文審査委員	主査 教授 高増 明 教授 新保 博彦 教授 大川 勉

論文内容の要旨

Despite the growing number of conflicting theoretical literatures on the role and relevance of relationship-based banking model, the Japanese Main Bank System (MBS) has been widely accepted as a growth oriented financial stabilization model. The reassessment of preceding empirical analysis confirms that this system has significant impact in establishing good corporate governance and monitoring mechanism and developing the foundation of securities market infrastructures in Japan. A number of literatures claim that relationship banking system makes more credit available to the clients and mitigate their liquidity constraints, reduces and shares the business risks, better restructures the firms during financial distress, leads to better management disciplining by active monitoring and taking part in corporate governance system, and affects their efficiency and profits. These are the basic concerns this study attempts to focus on and examine whether MBS can be a model fir developing good corporate governance and monitoring mechanism in Nepalese financial system.

This study first reviews the historical evolution of MBS and analyzes its role in corporate governance, monitoring and restructuring the client firms in times of financial distress. The comparative analysis of structure, performance and major problems of Nepalese financial system has been made prior to examine the relevance of MBS for Nepal. Incorporating the secondary sources of data, this study employs both qualitative

and quantitative methods of analysis. Empirical results have shown that there have been significant changes in the structure of corporate finance and governance system in Japan after the initiation of financial system deregulation since the late 1970s. These changes have gradually reduced the role of MBS in corporate governance and monitoring systems. However, a large fraction of small and medium-scale enterprises still depend on main bank financing and are likely to maintain the relationship banking in the future. This shows that the MBS is particularly valuable for those firms, which are not liable to raise funds from the market, the case prevalent in developing economies like Nepal.

The empirical analysis shows that Nepalese financial system in an underdeveloped bank-based system with significant share of public sector banks. Measured in terms of size, efficiency and level of competition, Nepalese banking system is not notably different from that of South Asian economies as is the securities market. The market capitalization, total value traded and annual turnover deflated by GDP measures show that Nepalese securities market is small, illiquid and inefficient compared not only with that of industrial economies but also with its South Asian developing counterparts. The concentration indices measured by Herfindahl Index and Gini Co-efficient shows concentrated market structure implying lack of competition in the financial system. The overall analysis of Nepalese financial system implies that making securities market a main source of finance is not attainable, if not impossible, at least in the short and medium term. The poor corporate governance system and monitoring mechanism are the major problems that need to be addressed in the first place.

Despite a number of incomparable differences, some parallels between postwar Japanese and contemporary Nepalese financial systems have significant implications for introducing relationship-based banking system in Nepal and overcoming the problems of information asymmetries between the lender and borrowers. This study observes that MBS can provide one of the best alternative solutions in the process of corporate restructuring throughout the financial distress. Evidences show that during the early stage of development, many firms face liquidity constraints and there is no choice for corporate finance except bank loans. Under such circumstances, the relationship-based banking system mitigates the liquidity constraint by providing loans on the one hand and at the same time disciplines the corporate management by taking equity position

and maintaining various contractual relationships on the other. This ultimately helps develop securities market. Two critical constraints, namely soft budgeting and corporate governance of the bank themselves, for the success of relationship-based banking system (i.e.MBS) in Nepal have been observed. Having carefully considered these issues, this study concludes that MBS is relevant for Nepal at least for short and medium term until securities market infrastructures are developed and the corporate sector earns sufficient credibility in the market.

論文審査結果の要旨

Dilli Ram Pokhrel,

THE JAPANESE MAIN BANK SYSTEM AND ITS RELEVANCE FOR NEPAL

にかんする審査報告

同 論文審査委員会

1) 上記論文の構成

CHAPTER I: INTRODUCTION

- 1.1. Statement of the Problem
- 1.2. Objectives of the Study
- 1.3. Study Methodology
- 1.4. Scope and Limitations of the Study

CHAPTER II: THE JAPANESE MAIN BANK SYSTEM

- 2.1 Definition
- 2.2 Origin and Evolution: Historical Perspective
- 2.3 Institutional Features
- 2.4 The Corporate Governance System
- 2.5 Monitoring Mechanism of Main Bank System
- 2.6 The Main Bank System during High Growth Period
- 2.7 The Benefits and Costs of Main Bank System
- 2.8 Main Bank System After Financial Deregulation
- 2.9 The Current Situation of Main Bank System
- 2.10 Summary and Conclusion

CHAPTER III: REVIEW OF LITERATURES

CHAPTER IV: BANKING SYSTEM DEVELOPMENT IN NEPAL

- 4.1 Introduction
- 4.2 History of Modern Banking in Nepal
- 4.3 The Structure of Commercial Banking Sector
- 4.4 The Public Sector Commercial Banks
- 4.5 Performance of Banking System: A Comparative Analysis
- 4.6 Conclusion

CHAPTER V: SECURITIES MARKET DEVELOPMENT IN NEPAL

- 5.1 Introduction
- 5.2 Historical Evolution of Nepalese Securities Market
- 5.3 The Regulatory Framework and Corporate Governance System
- 5.4 Comparative Analysis of Nepalese Securities Market
- 5.5 The Structure of Nepalese Financial System
- 5.6 Major Problems and Challenges
- 5.7 Conclusion and Policy Implications

CHAPTER VI: THE RELEVANCE OF JAPANESE MAIN BANK SYSTEM FOR NEPAL

- 6.1 Why is Japanese Main Bank System Relevant for Nepal?
- 6.2 The Role of Government
- 6.3 The Transformation Procedures

CHAPTER VII: SUMMARY, CONCLUSION AND RECOMMENDATIONS

APPENDIXES

REFERENCES

2) Dilli Ram Pokhrel君についてと、これまでの研究経過

(1) Dilli Ram Pokhrel君について、簡単な紹介

Dilli Ram Pokhrel君は、1999年にネパールのTribhuvan Universityで、ゴールド・メダル付きの経済学修士号を取得し、2003年から日本の国費留学生の一人として、大阪産業大学大学院経済学研究科博士後期課程に在籍している。

彼の職業経験としては、1999年から2000年まで、Himalayan White House International College, Kathmanduで、Faculty Member (Lecturer) of Economics (Microeconomics)と

して、また、2000年からは、Nepal Rastra Bank, the central bank, Central Office Kathmanduで、Employee (Junior Officer)として仕事をしてきた。

(2) これまでの研究経過

Dilli Ram Pokhrel君の本学大学院での研究は、ツーリズムを扱った修士論文の課題から大きく変更されて、日本のメインバンク・システムについての研究から始められた。青木昌彦氏をはじめかなりの日本の研究者は、日本のメインバンク・システムの戦後日本の経済発展への意義を確認し、その発展途上国への移転可能性を検討している。Dilli Ram Pokhrel君は、ネパールの金融システムを包括的に研究し、その課題について具体的な検討を行おうとした。

彼は、既にこの課題について、*Japanese Main Bank System: A Theoretical Analysis of Costs, Benefits and Current Crises*と、*The Development of Securities Market in Nepal: A Comparative Analysis*を発表している。現在、第3の論文が審査中である。

また、昨(2005)年9月には、日本国際経済学会関西支部において、後者2論文などについて報告することが決まっていたが、研究科にすでに報告したような勤務先の事情で、できなかった。

3) 各章の内容と評価

(1) CHAPTER II: THE JAPANESE MAIN BANK SYSTEMについて

本章は、既に発表した*Japanese Main Bank System: A Theoretical Analysis of Costs, Benefits and Current Crises*を加筆修正したものである。

この章は、本博士論文の中心となる章ではなく、特に新たな論点を付け加えているわけではないので、博士論文としてはやや長すぎる。ただし、彼の意図としては、日本のメインバンク・システムを、ネパールに詳しく紹介したかったということである。

本章の目的は、日本のメインバンク・システムの特徴づけることであった。日本のメインバンク・システムについての学術上の検討は、上記の通り、青木昌彦氏などによって活発に行われてきた。

青木氏らによれば、「メインバンク関係とは、ある企業とその企業に対して最大の貸出シェアを持つ特定銀行との長期的取引関係を言う」、「メインバンクは単に融資を行うだけでなく、株式を所有し、資本市場の参加者および規制当局からは企業モニタリングを行い、企業に問題が生じた場合には、一定の介入機能を果たすことが期待されている。」

(Masahiko Aoki and Hugh Patrick eds., 1994, *The Japanese Main Bank System: Its Relevance for Developing and Transforming Economies*, New York: Oxford University

Press)

そして、同書では、何人かの論者によって、そのシステムの、途上国と移行経済諸国への移転の可能性が議論されている。Dilli Ram Pokhrel君は、その成果に触発されて、祖国への移行の可能性を検討しようとした。

彼は、日本語が十分には読めないので、日本の基礎的な資料や、日本の研究者どうしの活発な議論も検討することができないという事情もあって、この章の検討については、とくに独自の論点を付け加えているということはない。

(2) CHAPTER IV: BANKING SYSTEM DEVELOPMENT IN NEPALについて

Dilli Ram Pokhrel君は、ネパールの金融市場を、2つに分けて検討している。第4章の銀行システムと、第5章の証券市場である。したがって、以下の2章が本博士論文の中心である。

本章の基礎となる論文は、経済学部『経済論集』の投稿中で、現在審査中である。

Dilli Ram Pokhrel君の検討によれば、ネパールは、銀行に基盤をおいた金融システムを持っている。次の章で検討する証券市場に比較して、銀行の占める比重はきわめて高い。

ネパールの銀行セクターは、長い歴史と広範囲な活動基盤を持ち、金融システムの中核を担っている。他のアジア諸国と比較しても、その発展水準は遜色ないものである。

このセクターには、Nepal Bank Limited (NBL) とRastriya Banijya Bank (RBB) という2つの巨大な銀行が支配的で、非常に集中的な構造となっている。

ところが、これらの銀行は、様々な研究 (CBPASS, KPMG) によれば、貧弱なガバナンス、政治的な干渉、合理的な戦略の欠如など、多くの問題を抱えているという。(p.74他) 本章は、その見解を参考に、その点について広範囲な資料を使って明らかにしている。

このような実情に対し、Dilli Ram Pokhrel君は、これまでの金融市場改革の基礎の上に、それらの商業銀行の過度の集中の排除、民営化、市場志向型のコーポレート・ガバナンスの確立を実現とすることを提案している。

このような改革が実現できれば、この銀行システムが、金融システム全体に対する監督が可能になり、日本のメインバンク・システムが果たしたのと同様の役割を果たすことができ、ネパールの経済発展に大きな貢献ができると結論づけている。

(3) CHAPTER V: SECURITIES MARKET DEVELOPMENT IN NEPALについて

この章は、すでに発表した*The Development of Securities Market in Nepal: A Comparative Analysis*を加筆・修正したものである。

ネパールの証券市場は1976年以来少しずつ発展を遂げている。しかしながら、その発展の水準は、時価総額その他の具体的な指標を取り上げてみると、先進各国は言うまでもな

く、南アジア各国と比較してもかなり低い。

さらに、その市場の特徴は、高度に集中していることで、とりわけ銀行と金融会社が占める比重がきわめて高く、証券市場と銀行市場が実質的に一体化していることが指摘できる。

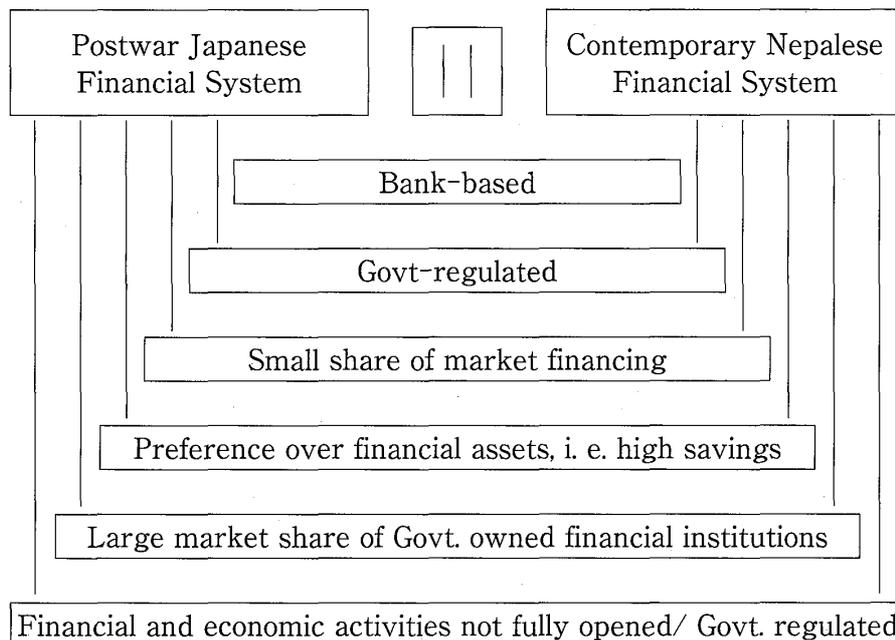
また、上記のような少数の企業や企業集団が証券市場を支配しているために、情報の公開も十分ではなく、少数の投資家の権利が保護されておらず、証券市場はその面でも十分に機能していない。

こうした状態を改善するためには、市場の3つの構成要素が、以下のような役割を果たさなければならないとしている。まず、企業は統一した様式のもとの情報の開示、監督官庁は市場を育成するための監督と支援策の実施、機関投資家などは専門的な経験と知識に基づく投資が必要とされている。

これらの検討を通じて、明示的ではないが、ネパールにおける日本のメインバンク・システムの移転の可能性、あるいは銀行中心のシステムの確立の可能性について様々な角度から検討されている。ただし、その可能性とともに、同時に確立が求められている証券市場がもつ意義について、十分な検討が加えられている。この点については、明治維新直後の日本の経験を学ぶことは、非常に重要である。

(4) CHAPTER VI: THE RELEVANCE OF JAPANESE MAIN BANK SYSTEM FOR NEPALについて

Dilli Ram Pokhrel君は、日本とネパールの金融システムをそれぞれ特徴づけたあと、p.132で、以下のような興味深い、移転の可能性の根拠を説明する比較を行っている。



確かに両者の類似点は多いように見える。しかしながら、新保が博士論文報告会(中間、最終)でも指摘したように、まず、日本のメインバンクはいずれも公開企業で、その株式の分散度は高く、金融部門での集中度も低い。ネパールのように、特定の家族や政府に支配され、著しい支配力を持っている訳ではない。(p.108) 厳密に言えば、両国の比較は、やや乱暴であるとも言える。

ただし、ネパールのように証券市場の役割が著しく低く、銀行部門が圧倒的に大きな比重を占めている場合には、ひとつの案として、また一時的に、銀行を中心に金融システムを発展させることはあり得るかもしれない。

私がDilli Ram Pokhrel君との議論の過程で、戦前の日本は証券市場中心型の金融システムであり、途上国もこの経験を生かすべきであると主張したが、この見解は上記のような理由で彼には受け入れられなかった。ただし、彼は、銀行中心のシステムは一時的・暫定的であると主張した。

次に議論となったのは、第2章との関連もあるが、メインバンク・システムの監督機能が果たして有効に機能していたかどうかであった。この点については、日本でも議論が続いていて十分に一致した結論が出ているわけではない。

メインバンク・システムが成立したのは、戦後直後に金融市場が崩壊したという特殊な条件のもとであった。また、それが完成したと言われた時期の後の、1989年のバブルの時期には、すでに有効に機能していなかった。その結果として、メインバンク・システムは、現在その役割を終えたと言える。

いくつかの銀行を中心と金融機関が、巨大に成長した市場全体と各企業を監督することは、もともと非常に困難である。政府によって保護されることで生じた銀行や生命保険の経営基盤の弱体化が、それをさらに困難にさせた。こうしたことから、メインバンク・システムの監督機能に過大な期待を寄せることはできないと、新保は考える。しかし、Dilli Ram Pokhrel君のもっとも強く主張したかった点はここにあった。

4) 全体的な評価

第1に、本論文は、ネパールの金融市場にかんする基礎的な統計が広く収集され、金融システム全体の特徴と役割が、詳しく明らかにされている。彼の職業的な地位を十分に活用した結果である。

おそらくこうした検討は、ネパールの内外で少なく、この検討の意義は大きいと思われる。

第2に、日本のメインバンク・システムの移転については、問題提起としてはとても興

味深い。本論文は、その可能性を巡って、青木昌彦氏の見解を始めにさまざまな文献を読み、ネパールとの比較を行い、明解な問題提起を行っている。この点も彼の学問的な貢献である。

第3に、以上を含め、論文で提起した結論や政策的含意が、今、世界で広く議論されている金融システムとコーポレート・ガバナンスにかんする論争や、ネパールにおける国際機関や国際金融関連会社のアドバイザーなどの意見を念頭に置いているため、その改革案が非常に具体的で先進的なものになっている。

もちろん、彼の結論や政策的含意は、彼の勤務先である中央銀行の同僚との議論もふまえられていて、政策的な実現の可能性も高い。

5) 公聴会について

中間および最終の公聴会においてDilli Ram Pokhrel君は、論文の要約となるPower Pointのスライドを用いて詳しく説明し、論文の趣旨が的確に説明された。審査委員や参加した教員からの質問や意見に、また英語を理解する院生からの質問に対して明瞭に誠実に答えた。その意味で、公聴会は、非常に質の高い議論を行うことができた。

なお、今回の公聴会は、博士論文審査に限定されていなかったこと、時間が限られていたこと、参加した教員が少なかったことなど、研究科としては反省すべき点があると思われる。

6) 評価について

研究指導委員会（3名）は、この3年間、指導の分担を明確にしつつ、講義時間（3年間で半コマ）以外にもかなりの時間を割いて専門的な研究指導を行った。

研究科は、すでにNguyen Hoang Bao氏に対して、博士号を認めているが、本論文は、その研究水準と等しいと認めることができると思われる。

よって、経済学研究科は、本論文を博士（経済学）の学位論文としてふさわしいものと認める。