

普通社債発行とメインバンク(1)

松尾 順介

1 はじめに

国内普通社債の発行が依然として拡大を続け、今年四―六月の発行額は二兆一九五〇億円と四半期ベースで過去最高額を記録し、年間発行額も過去最高となることが見込まれている。同時に、銀行系証券子会社の普通社債市場での引受シェアの拡大も続いており、一九九六年度の引受シェアは金額ベースで三六%を占め、前年度二五%を大きく上回り、大手四社シェアが七五%から六二%へと低下したのと対照的な結果となっている。

ところで、このように短期間のうちに急速にシェアを伸ばしている銀行系証券子会社であるが、その引受活動については、親銀行との間にメインバンク関係を有する企業を中心に引受主幹事を獲得しているといわれ、いわゆるファイアー・ウォール規制違反ないしその疑いの強い案件も指摘されている。しかし、その反面で社債による調達資金は金融機関からの借入金返済に充当されており、資金調達の直接金融シフト、いわゆる銀行離れも指摘されている。銀行系証券子会社の活動は親銀行のメインバンクとしての影響力に支えられながらも、その影響力を低下させる側面をもっており、いわば利益相反関係にあるともいえる。本調査は、この銀行およびその証券子会社と事業会社との関係を社債発行という側面から考察するものである。調査対象期間は、九四年秋の都銀系証券子会社の本格的参入以降であるが、年単位でデータが集計できるのは、実質的に九五年度と九六年度しかないため、この二年間を対象とする。

まず今回のレポートでは、九五年度の国内普通社債発行企業を対象として行った、以下の調査結果を報告する。すなわち、(1) 銀行系証券子会社を主幹事として国内普通社債発行を行った企業のメインバンク関係、(2) 社債発行と金融機関借入金および長期借入金の増減、(3) 銀行系証券子会社を主幹事とする社債発行と当該銀行からの長期借入金の増減、である。なお、本調査は有価証券報告書に基づくものであるため、未公開会社は対象から除外した。また、対象とする企業のはほとんどは九六年三月末決算であり、調査対象期間は九五年四月から九六年三月となり、その期間の社債発行を対象としたが、一部に同年一月、二月および五月決算、あるいは九五年一月および一二月決算会社を含んでいる。その際は、調査対象期間を決算対象期間となる一年間とし、当該期間の社債発行について調査した。また、本調査では業種別比較と格付別比較を行ったが、その際業種分類は取引所のコード(一〇〇〇番台・建設、二〇〇〇番台・食品、三〇〇〇番台・繊維、など)を利用し、格付別比較では公社債引受協会『公社債月報』の月次別銘柄表の格付(ただし、複数の格付機関から相異なる格付を取得している場合は高格付を選択した)を利用した。最後に、九六年度の調査結果については、引き続き次号で報告する予定である。

2 社債主幹事とメインバンク関係

通常、銀行系証券子会社は親銀行のメインバンク関係を梃子に引受主幹事を獲得しているといわれるが、この点から考察しよう。

九五年度に国内普通社債発行を行った企業のうち有価証券報告書提出義務のある公開会社は一二四社あるが、そのうち対象期間中に一回以上銀行系証券子会社を主幹事とした起債を行った会社(以下、これを簡単に銀行系

主幹事会社とよぶこととする）は、七五社（全体の六〇％）である。その反面、対象期間中に一回も銀行系証券子会社を主幹事とせず、大手四社ないし準大手・外資系のみを主幹事として起債を行った会社（以下、これを簡単に非銀行系主幹事会社とよぶこととする）は、四九社（同四〇％）である。また、起債件数ベースでは、全起債二六〇銘柄のうち、銀行系証券子会社を主幹事とする起債は、九三銘柄であり、全体の約三六％を占めている。これら銀行系主幹事会社は、主幹事に任命した銀行系証券子会社の親銀行、すなわちメインバンクないしサブバンクとどの程度関係を持っているかを考察しよう。

一般に、メインバンクと企業との関係を考察する際、融資額ないし融資順位、株式保有ないし大株主順位、役員派遣などが指標として用いられるが、融資関係は後節でより詳しく検討するので、ここでは役員派遣と株式保有関係を見てみよう。

まず、役員派遣についてみると、銀行系主幹事会社七五社中は引受主幹事に任命した銀行系証券子会社の親銀行から役員派遣関係があるのは四四社約五九％であり、平均〇・八人の役員派遣を受け入れている。これは、非銀行系主幹事会社とそのメインバンクとされる銀行から役員派遣を受けている会社が二四社約四九％であり、平均〇・七五人の役員派遣を受け入れていることと比較すると、幾分それを上回っている。次に、同じく親銀行の持ち株比率をみると、銀行系主幹事会社は全社において主幹事に任命した証券子会社の親銀行が一〇位以上の大株主になっており、その保有株式比率は平均三・九六％である。これは、非銀行系主幹事会社の場合、そのメインバンクとされる銀行の平均持ち株比率三・五一％を上回っている。ただし、大株主順位でみると、銀行系主幹事会社の場合、その親銀行は平均三・四位であり、非銀行系主幹事会社のそれが三・五位であり、それほど差はない。したがって、銀行系主幹事会社の方が、その親銀行とのメインバンク関係がより強いことがわかるが、そ

の差はあまり顕著ではない。

その理由は、第一にこの調査の対象期間が一年間であり、通常メインバンク関係が強いとされる企業も単年度では銀行系証券子会社を主幹事とした起債を行っていないことである。例えば、アサヒビール、古河電気、アドバンテスト、ジャスコなどはそれぞれのメインバンクとの関係が強いと思われるが、銀行系を主幹事とした起債はこの年度中にはない。しかし、前二者は次年度にはメインバンクの証券子会社を主幹事とした起債をおこなっており、いわば従来の大手四社とメインバンク系とを交互に主幹事としている。第二に、銀行系証券子会社が引受市場で浸透してきたことが指摘できる。例えば、ターゲットデイルのような発行会社と機関投資家とを一对で結び付ける起債方式では販売力は引受主幹事獲得競争のポイントにはならず、発行条件だけが主幹事選定のポイントとなるため、過去に販売実績のない銀行系が多く手がけていることがあげられる。また、分割発行が増加しているように、発行会社は本来一銘柄の起債を年限だけを変えて、大手四社を主幹事とした起債とメインバンクの証券子会社を主幹事とした起債とに分割し、二銘柄ないし三銘柄として発行している。これは、親銀行側がメインバンクとしての影響力を行使したか、あるいは発行会社側がメインバンクとの関係維持を重視したことによるものと考えられる。したがって、非銀行系主幹事会社の起債では、このような分割発行は六件一五銘柄（約二二％）であるのに対して、銀行系主幹事銘柄では四九件一〇六銘柄（約五六％）を占めている。また、ターゲット・デイルや分割発行は一銘柄あたりの平均起債額を小さくさせるため、銀行系証券子会社の主幹事銘柄は平均発行額が約一四〇億円と、非銀行系主幹事銘柄の平均二五〇億円をかなり下回っている。

次に、より細かく銀行系主幹事会社とメインバンクの関係を業種別に見てみよう。表一によると、役員派遣については、機械・電気一・四五人、輸送用機器・精密機器一・〇人でかなり高く、表3と比較すると明らかにな

表1 銀行系主幹会社とメインバンクの関係(業種別)

業 種	社数	役員派遣数(平均)	持ち株比率(平均)	大株主順位(平均)
建設	6	0.5	4.07	3.33
食品	1	1	4.56	1
繊維	3	0.67	3.43	3.67
化学・医薬品	2	0.5	4.795	2.5
石油・ガラス・鉄鋼・金属	18	0.72	4.09	3.35
機械・電気	11	1.45	4.20	2.73
輸送用機械・精密機器	7	1	4.44	3
卸売業・小売業・金融・不動産	16	0.81	3.84	3.55
運輸・電力・ガス・通信・サービス	11	0.55	3.37	4.36
全 体	75	0.82	3.96	3.41

(注) 役員は会長、社長以下全役員、監査役を含む。

表2 銀行系主幹会社とメインバンクとの関係(格付別)

格付	社数	役員派遣数(平均)	持ち株比率(平均)	大株主順位(平均)	格付	社数	役員派遣数(平均)	持ち株比率(平均)	大株主順位(平均)
AAA	4	0	3.06	3.50	AAA	4	0	3.06	3.50
					AA+	6	1.17	4.30	2.50
AA	27	0.85	3.94	2.97	AA	8	0.38	4.11	3.25
					AA-	13	1.0	3.72	3.00
					A+	6	1.5	3.7	4.7
A	31	0.91	4.21	3.68	A	13	0.77	4.20	3.33
					A-	13	0.77	4.53	3.43
					BBB+	3	1.00	2.71	4.33
BBB	13	0.77	3.52	3.62	BBB	7	1.00	3.80	3.00
					BBB-	3	0	3.70	4.33
全体	75	0.82	3.96	3.41		76	0.82	3.96	3.41

(注1) 同一銘柄の社債が複数の異なる格付を取得している場合は、高格付を採用した。

(注2) オリックス債は、銘柄によって格付A債とA+債があるため、分類上2社として扱われている。

表3 非銀行系主幹会社とメインバンクの関係(業種別)

業 種	社数	役員派遣数(平均)	持ち株比率(平均)	大株主順位(平均)
食品	4	1	4.48	3.25
化学・医薬品	2	0.5	5.15	3
石油・ガラス・鉄鋼・金属	4	0.75	3.51	3.55
機械・電気	9	0.89	3.71	2.88
輸送用機械・精密機器	2	0.5	4.37	2.75
卸売業・小売業・金融・不動産	10	1.2	3.73	3.78
運輸・電力・ガス・通信・サービス	18	0.44	2.74	3.46
全 体	49	0.75	3.50	3.46

うに、同業種の非銀行系主幹会社がそれぞれ〇・八九人、〇・五人であるので、これを大きく上回っている。このことは、持ち株比率についても、同様にこれらの業種が四・二〇%、四・四四%と高くなっており、これも業種でメインバンク関係を梃子とした主幹事獲得が多いといえる。

第三に、同じく銀行系主幹会社とメインバンクの関係を格付別に見たものが表2である。これによると銀行系主幹会社のうち、A格が役員派遣、持ち株比率、大株主順位のいずれにおいても高く、この格付の社数が最も多いが、他方表4に見られるように非銀行系主幹会社の場合もこの格付の会社の役員派遣数および持ち株比率が最も高く、格付別データには銀行系と非銀行系の顕著な相違は見られない。

3 社債発行と金融機関借入金を増減

前節において、銀行系証券子会社の主幹事獲得がメインバンクの影響力を多かれ少なかれ背景としていたことが確認されたが、他方では社債発行会社は社債による調達資金を金融機関借入金返済に充当し、金利コストの削減による「財務リストラ」を進めているといわれる。したがって、社債発行会社の借入金、とくに長期借入金の増減について見てみよう。

まず、普通社債発行会社の金融機関借入金残高(一社平均)を九四年度末と九五年度末で比較すると、三八六四億円から三七五六億円へと三五〇億円減少し、長期借入金は二六三九億円から二六〇五億円へと三五億円減少している。日本銀行『主要企業経営分析』によると、同期間の六四七社を対象とした調査では、長短借入金残高が一社平均三五億円減であり、そのうち短期借入金約二五億円減、長期借入金九億円減であるから、これと比較するとかなり大幅な減少となっていることがわかる。とくに業種別の借入金増減では、化学・医薬品・石油・ガ

ラス・鉄鋼・金属などの部門の減少率が高く、長期借入金増減では、機械・電気、輸送用機器・精密機器部門の減少率が高い（表5参照）。また、格付別ではA A格の借入金の減少率が高いが、長期借入金ではA格の減少率が高い（表6参照）。

次に、これを銀行系主幹事会社と非銀行系主幹事会社とに分けて考察すると、借入金残高では銀行系主幹事会社は、一社平均一〇八億円の減少であり、他方非銀行系主幹事会社も同一〇五億円の減少であり、減少率もともに三％であり、その両者にはほとんど差はない。また、これを前節同様に業種別に分類して考察すると（表7・表9参照）、製造業では借入金全体についても、長期借入金についても、ほぼ同様の業種で減少傾向がみられ、その差はないが、卸売業・小売業・金融・不動産部門では、銀行系主幹事会社の残高の減少率が小さいのに対して、非銀行系主幹事会社のそれがかかなり高い。さらに、格付別でみると（表8・表10参照）、A A A格の借入金ないし長期借入金が増加傾向にあり、電力会社を中心に負債残高が増加していることが読み取れる。また、A A格ないしA格の会社が全体的に借入金および長期借入金返済率が高いが、銀行系主幹事会社のA A格会社は長期借入金残高がほとんど変化していないことも読み取れる。そして、B B B格銘柄については、銀行系主幹事会社の増減率が借入金（マイナス五％）および長期借入金（マイナス六％）とともに減少しているが、逆に非銀行系主幹事会社は借入金（プラス一〇％）および長期借入金（プラス三％）と増加している。これは、ソフトバンクが非銀行系主幹事会社に属していることが大きく影響している。

4 社債発行と親銀行またはメインバンク借入金との関係

ところで、冒頭に述べたように、銀行系証券子会社の主幹事獲得については、発行会社の社債手取金が親銀行

表4 非銀行系主幹事会社とメインバンクの関係（格付別）

格付	社数	役員数(平均)	持ち株率(平均,%)	大株主順位(平均)	格付	社数	役員数(平均)	持ち株率(平均,%)	大株主順位(平均)
AAA	10	0.30	2.73	4.11	AAA	10	0.30	2.73	4.11
					AA+	2	0.50	3.49	3.50
AA	11	0.55	3.70	2.96	AA	5	0.20	3.22	3.62
					AA-	4	1.00	4.58	2.50
					A+	3	0.33	3.27	3.40
A	21	1.19	3.89	3.45	A	11	1.36	3.71	3.38
					A-	7	1.29	4.33	3.56
					BBB+	1	0.00	0.82	5.50
BBB	7	0.43	3.27	3.79	BBB	3	0.67	4.35	3.25
					BBB-	3	0.33	2.34	4.00
全体	49	0.75	3.50	3.46	全体	49	0.75	3.50	3.46

(注) 同一銘柄の社債が複数の格付を取得している場合は、高格付を採用した。

表5 全社業種別借入金増減・金融収支（一社平均）

業種	会社数	99年度借入金	99年度借入金	増減	増減率	99年度金融収支	99年度金融収支	増減	増減率	99年度借入金	99年度借入金	増減	増減率
建設	6	301,213	264,064	-37,148	-12%	-8,435	-5,255	3,180	38%	109,580	104,515	-5,064	-5%
食品	5	39,716	43,005	3,289	8%	-5,552	-4,993	559	10%	33,024	36,236	3,211	10%
繊維	3	48,218	48,838	621	1%	2,070	2,296	225	11%	59,254	41,265	1,763	3%
化学・医薬品	4	134,515	115,875	-18,640	-14%	-3,976	-4,158	-182	-5%	96,115	85,580	7,831	8%
石油・ガス・鉄鋼・金属	22	223,017	194,663	-28,354	-13%	-9,119	-6,620	2,499	27%	117,763	109,130	-8,633	-7%
機械・電気	20	99,168	99,319	150	0%	75	2,511	2,435	3232%	40,117	33,280	-6,827	-17%
輸送用機器・精密機器	9	108,223	101,046	-7,178	-7%	-7,124	-5,983	1,141	16%	51,802	47,016	-4,785	-9%
卸売業・小売業・金融・不動産	26	697,828	655,802	-42,026	-6%	-4,121	-1,044	3,077	75%	378,872	358,155	-20,846	-6%
運輸・通信・サービス	29	766,382	687,547	-78,834	-10%	-69,017	-70,533	-1,515	-2%	547,400	564,044	16,645	3%
全体	124	386,459	375,625	-35,027	-9%	-19,838	-18,453	1,386	7%	263,934	260,464	-3,497	-1%

(単位：百万円)

表 6 全社格付別借入金・金融収支・長期借入金（一社平均）

（単位：百万円）

	会社数	94年度 借入金	95年度 借入金	増減	増減率	94年度 金融収支	95年度 金融収支	増減	増減率	94年度 長期借入金	95年度 長期借入金	増減	増減率
AAA	14	1,186,523	1,248,440	61,917	5%	-129,049	-132,614	-3,565	-3%	980,552	1,018,628	38,076	4%
AA	38	512,063	468,367	-122,624	-24%	-10,287	-6,103	4,184	41%	295,685	283,770	-11,915	-4%
A	52	215,851	205,562	-10,289	-5%	-4,587	-3,504	1,083	24%	122,700	111,236	-11,464	-9%
BBB	20	31,346	30,571	-777	-2%	-1,193	-870	324	27%	15,257	14,613	-643	-4%
全体	124	386,459	375,625	-35,027	-9%	-19,838	-18,453	1,386	7%	263,934	260,464	-3,497	-1%

(19)

表 7 銀行系主幹事会社業種別借入金・金融収支・長期借入金（一社平均）

（単位：百万円）

業種別	社数	94年度 借入金	95年度 借入金	借入金増減	増減率	94年度 金融収支	95年度 金融収支	金融収支増減	増減率	94年度 長期借入金	95年度 長期借入金	増減	増減率
建設	6	301,213	264,064	-37,148	-12%	-8,435	-5,255	3,180	38%	109,580	104,515	-5,064	-5%
食品	1	0	5,000	5,000		207	91	-116	-56%	NA	NA	NA	
繊維	3	48,218	48,838	621	1%	2,070	2,296	225	11%	59,254	61,898	2,644	4%
化学・医薬品	2	137,221	114,396	-22,825	-17%	-6,003	-4,932	1,071	18%	210,927	176,828	-34,099	-16%
石油・ガラス・鉄鋼・金属	18	254,938	221,541	-33,397	-13%	-10,513	-7,758	2,755	26%	138,769	129,389	-9,379	-7%
機械・電気	11	121,528	126,803	5,276	4%	-2,489	748	3,237	130%	52,313	45,613	-6,700	-13%
輸送用機器・精密機器	7	138,861	129,235	-9,626	-7%	-8,678	-7,206	1,472	17%	66,602	60,450	-6,153	-9%
医薬品・小売業・金融・不動産	16	730,602	713,534	-17,067	-2%	-4,925	-1,386	3,539	72%	404,650	398,812	-5,838	-1%
運輸・電力・ガス・サービス	11	995,146	1,024,132	28,986	3%	-92,357	-94,281	-1,924	-2%	822,305	842,151	19,845	2%
全 体	75	417,899	407,025	-10,874	-3%	-18,793	-16,783	2,010	11%	278,474	275,722	-2,751	-1%

表 8 銀行系主幹事会社格付別借入金・金融収支・長期借入金増減（一社平均）

（単位：百万円）

格付別	社数	94年度 借入金	95年度 借入金	借入金増減	増減率	94年度 金融収支	95年度 金融収支	金融収支増減	増減率	94年度 長期借入金	95年度 長期借入金	増減	増減率
AAA	4	2,486,781	2,584,697	97,916	4%	-240,903	-245,676	-4,773	-2%	2,058,667	2,124,121	65,454	3%
AA	27	471,837	443,898	-27,939	-6%	-12,574	-7,686	4,888	39%	272,771	272,760	-11	0%
A	31	276,337	262,248	-14,089	-5%	-3,415	-2,163	1,252	37%	145,520	129,429	-16,091	-11%
BBB	13	39,010	36,937	-2,073	-5%	-1,485	-1,404	81	5%	18,832	17,651	-1,181	-6%
全体	75	417,899	407,025	-10,874	-3%	-18,793	-16,783	2,010	11%	278,474	275,722	-2,751	-1%

(20)

表 9 非銀行系主幹事会社業種別借入金・金融収支・長期借入金（一社平均）

（単位：百万円）

業種別	会社数	94年度 借入金	95年度 借入金	借入金増減	増減率	94年度 金融収支	95年度 金融収支	金融収支増減	増減率	94年度 長期借入金	95年度 長期借入金	増減	増減率
食品	4	49,645	52,506	2,861	6%	-6,992	-6,265	728	10%	33,024	36,236	3,211	10%
化学・医薬品	2	45,333	47,829	2,496	6%	-2,077	-1,934	143	-7%	22,321	24,817	2,496	11%
石油・ガラス・鉄鋼・金属	4	79,375	73,711	-5,663	-7%	-2,850	-1,501	1,349	47%	28,488	23,026	-5,462	-19%
機械・電気	9	71,840	65,726	-6,114	-9%	3,210	4,665	1,455	45%	26,118	17,824	-8,294	-32%
輸送用機器・精密機器	2	992	2,384	1,392	140%	-1,687	-1,705	-18	-1%	NA	NA	NA	NA
医薬品・小売業・金融・不動産	10	645,390	563,430	-81,960	-13%	-2,835	-496	2,339	82%	338,772	294,579	-44,192	-13%
運輸・電力・ガス・通信・サービス	18	459,915	481,857	21,942	5%	-54,754	-56,020	-1,266	-2%	379,402	394,090	14,688	4%
合 計	49	329,808	319,257	-10,551	-3%	-21,055	-20,665	390	2%	235,466	230,895	-4,571	-2%

表10 非銀行系主幹事会社業種別借入金・金融収支・長期借入金（一社平均）

（単位：百万円）

格付	会社数	94年度 借入金	95年度 借入金	借入金増減	増減率	94年度 金融収支	95年度 金融収支	金融収支 増減	増減率	94年度 長期借入金	95年度 長期借入金	増減	増減率
AAA	10	666,419	713,937	47,518	7%	-84,307	-87,389	-3,082	-4%	549,305	576,431	27,125	5%
AA	11	883,526	528,495	-355,030	-40%	-4,672	-2,217	2,456	53%	356,789	313,130	-43,659	-12%
A	21	126,562	121,883	-4,679	-4%	-6,317	-5,484	833	15%	88,470	83,947	-4,522	-5%
BBB	7	17,118	18,749	1,631	10%	-653	122	775	119%	9,128	9,406	278	3%
全体	49	329,808	319,257	-10,551	-3%	-21,055	-20,665	390	2%	235,466	230,855	-4,571	-2%

表11 銀行系主幹事会社（業種別）親銀行長期借入金（一社平均）

（単位：百万円）

業種別	会社数	社債発行額	94年度 長期借入金	95年度 長期借入金	増減	増減率	返済率	親銀行数	94年度親銀行 長期借入金	95年度親銀行 長期借入金	増減	増減率	返済率
建設	5	11,000	109,580	104,515	-5,064	-5%	46.0%	5	14,802	12,898	-1,903	-13%	12.9%
繊維	2	6,500	59,254	61,898	2,644	4%	-40.7%	2	10,506	10,315	-191	-2%	1.8%
化学・医薬品	1	10,000	210,927	176,828	-34,099	-16%	341.0%	1	34,010	26,956	-7,054	-21%	20.7%
石油・ガス・鉄鋼・金属	16	16,500	147,436	137,472	-9,965	-7%	60.4%	18	11,026	9,611	-1,415	-13%	12.8%
機械・電気	10	11,800	52,313	45,613	-6,700	-13%	56.8%	10	2,634	2,142	-492	-19%	18.7%
輸送用機器・精密機器	7	14,750	66,602	60,450	-6,153	-9%	41.7%	8	7,198	6,326	-872	-12%	12.1%
医薬・化学・金属・不動産	14	12,000	404,650	398,812	-5,838	-1%	48.6%	18	31,282	30,809	-473	-2%	1.5%
運輸・電力・ガス・通信・サービス	11	22,100	822,305	842,151	19,845	2%	-89.8%	14	33,306	35,453	2,147	6%	6.4%
電力を除く	7	13,500	115,813	109,597	-6,216	-5%	46.0%	10	8,607	7,199	-1,408	-16%	16.4%
全体	66	14,750	286,911	284,077	-2,834	-1%	19.2%	76	18,958	18,526	-431	-2%	2.3%
電力を除く全体	62	12,200	172,604	165,364	-7,240	-4%	59.3%	72	14,730	13,662	-1,068	-7%	7.3%

からの借入金返済に当てられており、場合によってはそれを条件に主幹事獲得を行っているとの見方もされている。したがって、本節では銀行系主幹事会社については、社債発行と当該親銀行からの長期借入金増減との関係、また非銀行系主幹事会社については、通常そのメインバンクとされる銀行からの長期借入金増減との関係について考察する（ただし、財務諸表規則によって、『有価証券報告書』に長期借入金明細表が開示されていない会社や通常メインバンクを限定しにくいNTT、JＲなどを除外したため、銀行系主幹事会社六六社、非銀行系主幹事会社三七社を対象とする）。

まず、銀行系主幹事会社では、一社平均で長期借入金の増減は二八億円減（増減率マイナス一%）、うち親銀行からの借入金は約四億円（同マイナス二%）であるのに対し、非銀行系主幹事会社それぞれ九三億円（同マイナス五%）、二四億円（同マイナス一七%）とかなり高く、さらに電力を除くと、銀行系主幹事会社がそれぞれ七二億円（同マイナス四%）、一一億円（同マイナス七%）であるのに対し、非銀行系主幹事会社は一一三億円（同マイナス一〇%）、一六億円（同マイナス三〇%）とより顕著に差がある。そして、仮に長期借入金減少額／社債手取金額を長期借入金返済率、親銀行（ないしメインバンク）からの長期借入金減少額／社債手取金額を親銀行（ないしメインバンク）長期借入金返済率として、数字だけでみると、銀行系主幹事会社は全体で長期借入金返済率は一九・二%、さらに親銀行長期借入金返済率は二・三%であるのに対し、非銀行系主幹事会社では長期借入金返済率は二二・五%、さらにメインバンク長期借入金返済率は五・九%となり、かなり高くなっている。しかし、電力を除くと、全体の長期借入金返済率は、銀行系主幹事会社五九・三%であるのに対し、非銀行系主幹事会社四二・四%と、銀行系主幹事会社が高く、親銀行長期借入金返済率も銀行系主幹事会社七・三%であるのに対し、非銀行系主幹事会社は九・九%とその差はかなり小さくなる。

表12 銀行系主幹事会社（格付け別）親銀行長期借入金（一社平均）

(單位：百萬元)

格付	会社数	社債発行額	借入金総額	金融財政政策	94年度 長期借入金	95年度 長期借入金	増減	増減率	返済率	親類行数	94年度親類 長期借入金	95年度親類 長期借入金	増減	増減率	返済率
AAA	4	42,500	391,665	-19,091	8,224,669	8,496,463	261,814	3%	-616.0%	4	95,053	106,087	11,034	12%	-26.0%
AA	24	18,400	-30,235	5,566	272,771	272,760	-11	0%	0.1%	28	21,410	20,223	-1,187	-6%	6.5%
A	26	11,500	-16,444	1,670	204,757	176,024	-28,733	-14%	249.9%	34	17,047	13,995	-3,052	-18%	26.5%
BBB	12	7,800	-2,448	75	18,832	17,651	-1,181	-6%	15.1%	12	2,851	2,725	-126	-4%	1.6%
全体	66	14,750	-11,983	2,344	286,911	284,077	-2,834	-1%	21.0%	78	42,436	41,823	-613	-2%	5.0%
電力を除く 全体	62	12,200	-19,073	2,803	172,604	165,364	-7,240	-4%	59.3%	72	14,730	13,662	-1,068	-7%	7.3%

表13 非銀行系主幹事会社(業種別) メインバンク長期借入金(一社平均)

(單位：百萬円)

業種	社数	出社総額	94年度 借入金	95年度 借入金	借入金 増減	94年度 金融収支 金融収支	95年度 金融収支 金融収支	金融収支 増減	94年度 貸出総額 借入金	95年度 貸出総額 借入金	貸出総額 増減	増減率	返済率	貸付総額 借入金	貸付総額 借入金	増減	増減率	返済率	貸付総額 平均	貸付総額 増減比率	大株主 順位
食品	4	19,500	49,615	52,506	2,861	-6,992	-6,265	728	33,024	36,226	3,211	10%	-16.5%	3,202	3,142	-60	-2%	0.3%	0.50	468%	275
化学・医薬品	2	20,000	131,868	117,354	-14,454	-1,560	-3,384	-1,435	38,709	38,816	-4,883	-13%	24.3%	5,201	4,557	-645	-12%	3.2%	0.50	474%	3,00
石油・エネルギー	4	22,000	73,375	73,711	-5,663	-2,850	-1,501	1,349	28,488	23,026	-5,462	-19%	21.8%	3,026	2,679	-347	-11%	1.6%	0.50	357%	425
機械・電気	4	57,000	59,391	62,579	3,188	8,657	9,536	879	4,493	3,947	-547	-12%	1.0%	919	644	-275	-30%	0.5%	0.75	397%	325
建設・土木・建築・不動産	9	27,800	716,613	621,522	-92,332	-3,232	-655	2,637	338,772	230,579	-14,192	-13%	159.0%	27,482	17,338	-10,144	-37%	36.5%	1.11	419%	278
運輸・通信・サービス	14	61,300	389,387	406,587	16,201	-35,432	-38,204	-2,772	303,801	308,937	5,136	2%	-8.4%	17,526	17,886	360	2%	-0.8%	0.36	328%	364
(電力を除く)	9	33,700	141,173	142,274	1,095	-6,319	-9,259	-2,910	93,197	93,158	-39	0%	0.1%	4,089	3,805	-284	-7%	0.8%	0.33	312%	389
総平均	37	41,700	319,196	332,130	-17,066	-14,441	-14,606	-165	206,564	197,212	-9,371	-5%	22.5%	14,370	11,970	-2,400	-17%	5.9%	0.62	381%	332
電気・ガス・熱供給	32	26,700	226,202	213,272	-22,930	-2,578	-2,403	176	114,302	102,977	-11,324	-10%	42.4%	8,733	6,088	-2,645	-30%	9.9%	0.57	335%	289

表14 非銀行系主幹会社（格付け別）メイジバンク長期借入金（一社平均）

(單位：百萬元)

格付別	社数	社務部 行部	9年度 借入金	95年度 借入金	借入金 増減	9年度 融資	95年度 融資	金融収 支増減	9年度 借入金	95年度 借入金	増減	増減率	返済率	9年度 返済率	95年度 返済率	増減	増減率	返済率	役員派遣 維持比率	大株主 割合	
AAA	8	104.375	581.653	609.375	27.712	-49.938	-55.388	-5.460	439.441	446.592	7.552	2%	-7.2%	26.354	27.119	825	3%	-0.8%	0.38	336%	3.75
(準A)	3	93.333	157.501	159.080	1.580	13.215	2.859	-10.356	33.655	29.747	-3.948	-12%	4.2%	758	425	-333	-44%	0.4%	0.33	302%	4.67
AA	6	34.166	931.158	801.445	-129.713	-553	1.884	2.437	415.092	360.001	-55.091	-13%	161.2%	28.262	15.149	-13.114	-46%	38.4%	0.83	432%	3.00
A	17	19.941	151.781	146.467	-5.314	-7.511	-6.491	1.020	93.294	88.382	-4.913	-5%	24.6%	8.593	7.501	-1.092	-13%	5.5%	0.71	415%	2.76
BBB	6	27.166	16.622	19.200	2.578	-673	260	932	8.615	9.738	1.123	13%	-4.1%	866	929	63	7%	-0.2%	0.50	389%	4.67
(平均)	37	41.700	755.288	717.959	-17.066	-28.799	-30.471	-165	206.584	197.212	-9.371	-5%	22.5%	14.370	11.930	-2.440	-17%	5.9%	0.62	384%	3.32
(平均、 力除)	32	26.675	236.202	213.272	-22.930	-2.578	-2.403	176	114.302	102.977	-11.324	-10%	42.3%	8.733	6.088	-2.645	-30%	9.9%	0.57	335%	2.89

さらに、この点について業種別に見ると（表11・表13参照）、銀行系主幹事会社の親銀行長期借入金返済率は、建設一二・九%、化学・医薬品二〇・七%、石油・ガラス一二・八%、機械・電気一八・七%、輸送用・精密機器一二・一%、電力を除く運輸・電力・ガス部門一六・四%と、一〇～二〇%程度の返済率の部門が並ぶのに対し、非銀行系主幹事会社では、卸売業・小売業・金融・不動産部門の三六・五%を除くと、〇～三%程度の部門が並び、製造業全体に銀行系主幹事会社の親銀行長期借入金返済率が高いことがわかる。また、これを格付別に見ると（表12・表14参照）、銀行系主幹事会社ではA格の親銀行長期借入金返済率が二六・五%と高いのに対して、非銀行系主幹事会社ではA A格のメインバンク長期借入金返済率が三八・四%と高くなっていることがわかる。

表15 銀行系主幹事会社のうち親銀行長期借入金返済会社

(単位: 百万円)

会社名	発行額	主幹事	格付け	94年度 借入金	95年度 借入金	借入金増減	94年度 金融収支	95年度 金融収支	金融収支 増減
1 オリックス	20,000	興銀	A	2,695,573	2,621,997	-73,576	-8,224	-4,130	4,094
2 鹿島建設	10,000	住友キャピタル	AA+	554,332	428,828	-125,504	-18,804	-12,035	6,769
3 三菱化学	10,000	三菱ダイヤ	AA-	274,442	228,792	-45,650	-12,262	-9,013	3,249
4 伊藤忠商事	20,000	長銀	AA-	2,520,136	2,442,804	-77,332	-13,631	-508	13,123
5 西武瓦斯	10,000	興銀	AA-	99,434	87,706	-11,728	-3,633	-2,698	935
6 日産自動車	20,000	富士	AA-	477,861	401,965	-75,896	-29,803	-21,487	8,316
7 日本精工	10,000	富士	A+	93,011	70,247	-22,764	-5,037	-4,766	271
8 昭和シェル石油	15,000	第1動銀	AA-	230,793	198,330	-32,463	-10,927	-6,570	4,357
9 日本銀行	30,000	富士	AA-	669,071	446,575	-222,496	-51,742	-36,493	15,249
10 日新製鋼	20,000	三和	AA	143,265	102,923	-40,362	-5,326	-2,671	2,655
11 日本国土開発	10,000	三井信	BBB	129,937	120,850	-9,107	-4,027	-4,812	-785
12 日本航空	20,000	興銀	AA-	465,309	430,837	-34,472	-33,088	-35,828	-2,740
13 プラザ工業	6,000	さくら	BBB	12,461	7,183	-5,278	833	536	-297
14 日本郵船	10,000	三菱キャピタル	AA-	264,960	260,949	-4,011	-6,302	-6,510	-208
15 新日本製鉄	50,000	興銀	AA+	868,289	769,405	-98,884	-24,211	-30,773	14,468
16 日本セメント	10,000	富士	A	90,387	72,953	-17,434	-2,268	-2,357	-89
17 ニコ	10,000	三菱ダイヤ	A-	29,430	27,430	-2,000	-3,743	-3,341	402
18 東芝	3,000	さくら	BBB	14,313	14,313	0	-341	-311	-30
19 フジヤ・ゼンクス	3,000	あさひ	BBB	6,024	5,005	-1,019	-287	-213	-74
20 日本軽金属	10,000	興銀	A-	118,174	89,969	-28,205	-5,253	-4,119	1,134
21 住友金属工業	20,000	住友キャピタル	AA-	671,746	626,010	-45,736	-39,992	-33,096	6,896
22 伊豆銀行	10,000	興銀	BBB	42,513	36,750	-5,763	-2,037	-1,850	187
23 グイビル	10,000	住友キャピタル	AA-	15,504	10,820	-4,684	-1,003	-756	247
24 東京電力	50,000	さくら	AAA	5,008,652	5,127,498	118,846	-512,636	-522,750	-10,114
25 ヤマト運輸	25,000	さくら	A+	33,180	21,820	-11,360	-2,759	-3,582	-823
26 川崎重工業	10,000	第1動銀	A+	208,962	226,434	17,472	2,690	-6,258	-1,432
27 三菱電機	20,000	三菱ダイヤ	AA+	205,638	197,160	-8,478	-2,810	-1,489	-1,321
28 東京ドーム	20,000	第1動銀	A-	77,496	72,317	-5,179	-3,630	-2,935	-695
29 三菱石油	20,000	三菱ダイヤ	A	118,725	113,858	-4,867	19	-278	-297
30 川崎製鉄	20,000	長銀	AA	596,585	562,867	-33,718	-29,126	-26,886	2,240
31 住友金属鉱山	10,000	住友キャピタル	A	65,525	60,338	-5,187	-954	-698	-256
32 バルコ	10,000	第1動銀	A-	27,852	26,152	-1,700	-566	-405	-161
33 日本電気	10,000	住友キャピタル	AA+	342,472	334,338	-8,134	6,566	37,156	30,590
34 神電気工業	10,000	富士	A	133,351	118,312	-15,039	-8,528	-7,675	853
35 日揮	5,000	さくら	A-	46,899	33,724	-13,175	1,724	1,476	-248
36 サトーカイ	5,000	興銀	BBB-	39,839	37,777	-2,062	-1,555	-1,099	456
37 日本板硝子	10,000	住友キャピタル	A	28,477	26,260	-2,217	-649	-4	653
(平均)	15,189			470,828	444,905	-25,923	-23,225	-20,439	2,786

(参考) 親銀行長期借入金増加会社

トーマン	10,000	東海パナ	A	1,057,150	1,083,600	26,450	-12,374	-7,371	5,003
関西電力	40,000	興銀	AAA	2,245,794	2,450,768	204,974	-203,086	-193,387	9,699
大株組	10,000	三和	AA	426,708	437,937	11,229	-8,691	-4,697	3,994
イズミ	5,000	長銀	A	8,923	38,740	29,817	-607	-573	34
丸紅	20,000	富士	AA-	2,029,305	2,161,413	132,108	-6,456	4,061	10,517
阪急不動産	5,000	三和	A	97,220	73,160	-24,060	-3,234	-2,711	523
三菱マテリアル	15,000	三菱信託	A	368,003	348,955	-19,048	-8,412	-5,927	2,485
トビー工業	5,000	富士	BBB	74,815	63,870	-10,945	-4,050	-2,662	1,388
東北電力	50,000	興銀	AAA	1,150,487	1,194,233	43,746	-112,157	-127,441	-15,284
三井造船	20,000	さくら	BBB+	151,322	158,705	7,383	-4,810	-4,595	215
九州電力	30,000	興銀	AAA	1,542,191	1,566,240	24,049	-135,734	-139,126	-3,392
ニチメン	10,000	三和	A	1,092,197	1,027,750	-64,447	-7,551	64	7,615
ゼンセキ	12,000	第1動銀	A+	29,713	29,273	-440	-1,552	-1,253	299
日産岩井	20,000	第1動銀	A	1,869,180	1,704,964	-164,216	-14,542	-1,178	13,364
東光	10,000	あさひ	BBB	4,841	9,187	4,346	-19	12	31
サンデン	5,000	富士	BBB+	5,409	862	-4,538	-655	-927	-272
松坂屋	5,000	東海パナ	A-	43,137	25,797	-17,340	-2,609	-2,277	332
東洋シヤッター	2,000	第1動銀	BBB	6,126	4,048	-2,078	-436	-450	-14
アイワ	5,000	さくら	A-	15,500	26,750	11,250	-53	-392	-339
住友電気工業	10,000	住友キャピタル	AA	33,595	26,490	-7,105	2,746	2,489	-257
キヤノン	20,000	富士	AA-	23,610	21,232	-2,378	-10,360	-11,585	-1,525
三菱電機工業	10,000	三菱信託	A-	18,563	18,461	-102	-10	-127	-117
インテック	10,000	三菱信託	BBB+	16,600	16,280	-320	-866	-982	-116
ニチイ	10,000	第1動銀	A+	89,322	80,861	-8,461	-2,861	-1,602	1,259
大坂建設	20,000	富士	AA	644,629	560,646	-83,983	-20,348	-10,816	9,432
伊勢丹	10,000	三菱信託	A	64,840	53,120	-11,720	-4,219	-3,851	368
東レ	10,000	さくら	AA+	127,423	126,858	-565	7,602	8,097	495
日本石油	20,000	さくら	AA-	521,998	499,306	-22,692	6,349	6,194	-155
富士通	30,000	第1動銀	AA+	445,718	563,021	117,303	-24,399	-18,343	6,056

94年度 長期借入金	95年度 長期借入金	増減	増減率	返済率	銀行	94年度親銀行 長期借入金	95年度親銀行 長期借入金	増減	増減率	返済率	役員	持株(%)	順位
1,394,721	1,082,105	-312,616	-22%	1563%	興銀	85,980	30,096	-55,884	-65%	279%		3.04	8
187,569	174,858	-12,711	-7%	127%	住友	50,680	35,080	-15,600	-31%	156%	1	4.83	1
120,927	176,828	34,899	15%	341%	三菱	34,010	26,956	-7,054	-21%	71%	1	4.59	3
1,377,812	1,579,555	201,743	15%	-1009%	長銀	100,060	86,042	-14,018	-14%	70%			
54635	43606	-11029	-20%	110%	興銀	5,525	600	-4,925	-89%	49%	0	2.48	9
255,416	223,340	-32,076	-13%	160%	富士	14,711	5,920	-8,791	-60%	44%	1	4.57	3
47,609	28,675	-18,934	-40%	189%	富士	3,000	0	-3,000	-100%	30%	2	4.93	4
86,844	70,037	-16,807	-19%	112%	第1動銀	20,932	17,185	-3,746	-18%	25%	1	4.03	3
364,512	297,704	-66,808	-18%	223%	富士	7,493	1,053	-6,440	-86%	21%	0	3.75	2
65,286	60,924	-4,362	-7%	22%	三和	13,006	9,004	-4,002	-31%	20%	1	4.43	2
39,310	29,644	-9,666	-25%	97%	三井信	12,760	10,920	-1,840	-14%	18%	1	4.95	2
439,719	430,838	-8,881	-2%	44%	興銀	28,176	24,702	-3,474	-12%	17%	1	2.8	2
6,461	5,153	-1,308	-20%	22%	さくら	3,000	2,000	-1,000	-33%	17%	1	3.87	3
213,409	207,968	-5,441	-3%	54%	三菱	13,741	12,105	-1,636	-12%	16%	0	4.05	5
522,944	494,628	-28,316	-5%	57%	興銀	46,500	38,532	-7,968	-17%	16%	1	3.3	2
41,687	30,993	-10,694	-26%	107%	富士	5,053	3,543	-1,510	-30%	15%	1	4.95	3
8,100	6,300	-1,800	-22%	18%	三菱	1,500	0	-1,500	-100%	15%	1	5.96	2
3,308	2,989	-319	-10%	11%	さくら	511	129	-382	-75%	13%	1	0.82	4
2,475	3,675	1,200	48%	-40%	あさひ	992	625	-367	-37%	12%	1	4.46	3
57,234	50,029	-7,205	-13%	72%	興銀	11,876	10,681	-1,195	-10%	12%	1	3.39	6
393,007	292,998	-100,009	-25%	500%	住友	2,079	25	-2,054	-99%	10%	1	3.97	4
30,886	29,780	-1,106	-4%	11%	興銀	4,516	3,496	-1,020	-23%	10%	0	2.42	6
7,200	3,600	-3,600	-50%	36%	住友	1,815	907	-908	-50%	9%	3		
4,301,195	4,290,190	-11,005	0%	22%	さくら	26,905	22,492	-4,414	-16%	9%	0	2.45	4
25,620	14,260	-11,360	-44%	45%	さくら	4,324	2,346	-1,978	-46%	8%	1	2.69	6
76,021	68,400	-7,621	-10%	76%	第1動銀	8,984	8,382	-602	-7%	6%	2	4.47	2
59,222	42,820	-16,402	-28%	82%	三菱	2,813	1,691	-1,122	-40%	5%	1	3.47	3
30,322	26,044	-4,278	-14%	21%	第1動銀	4,114	3,081	-1,033	-25%	5%	1	4.95	2
68,473	71,934	3,461	5%	-17%	三菱	2,990	1,994	-996	-33%	5%	1	3.6	5
454,016	497,478	43,462	10%	-217%	長銀	45,991	45,084	-907	-2%	5%	0	3.86	4
37,452	31,104	-6,348	-17%	33%	住友	1,526	1,076	-450	-29%	5%	0	4.51	3
12,882	11,182	-1,700	-13%	17%	第1動銀	2,036	1,622	-414	-20%	4%	1	3.73	6
170,723	162,589	-8,134	-5%	81%	住友	3,962	3,591	-371	-9%	4%	2	4.98	2
57,189	51,528	-5,661	-10%	57%	富士	4,007	3,700	-307	-8%	3%	2	4.99	3
21,673	20,334	-1,339	-6%	27%	さくら	3,068	2,992	-76	-2%	2%	0	4.93	2
12,505	12,742	237	2%	-5%	興銀	1,070	1,000	-70	-7%	1%	0	3.79	4
10,428	8,210	-2,218	-21%	22%	住友	247	178	-69	-28%	1%	0	4.76	2
301,319	287,517	-13,801	-12%	83%		15,874	11,320	-4,554	-29%	27%	0.84	3.75	3.38

554,982	561,177	6,195	1%	-62%	東海	67,761	87,914	20,153	30%	-202%	2	5	1
1,777,094	1,962,068	184,974	10%	-462%	興銀	136,555	175,867	39,312	29%	-98%	0	2.65	5
110,979	116,313	5,334	5%	-53%	三和	5,000	13,000	8,000	160%	-80%	0	3.99	4
7,723	18,150	10,427	135%	-209%	長銀	800	4,020	3,220	403%	-64%	0	4.24	3
954,324	1,048,591	94,267	10%	-471%	富士	46,481	58,495	12,014	26%	-60%	0	4.8	1
30,436	45,513	15,077	50%	-302%	三和	5,120	7,153	2,033	40%	-41%	0	2.62	3
117,981	129,266	11,285	10%	-75%	三菱信託	19,027	21,061	2,034	11%	-14%	1	4.99	2
43,491	39,270	-4,221	-10%	84%	富士	3,970	4,642	672	17%	-13%	1	4.68	3
913,189	966,935	53,745	6%	-107%	興銀	110,520	116,626	6,106	6%	-12%	0	4.27	2
67,102	70,930	3,828	6%	-19%	さくら	4,187	6,586	2,399	57%	-12%	0	2.44	6
1,243,191	1,277,240	34,099	3%	-114%	興銀	106,229	109,362	3,133	3%	-10%	0	2.85	3
400,028	410,104	10,076	3%	-101%	三和	42,278	42,978	700	2%	-7%	1	4.51	3
12,409	12,769	360	3%	-3%	興銀	4,324	5,124	800	19%	-7%	2	4.27	4
825,202	734,086	-91,116	-11%	456%	第一勧銀	30,118	30,997	879	3%	-4%	0	4.9	2
855	799	-56	-7%	1%	あさひ	0	100	100	0%	-1%	1	3.66	3
1,320	662	-658	-50%	13%	富士	0	0	0	0%	0%	1	3.53	1
20,612	12,298	-8,314	-40%	166%	東海	1,000	1,000	0	0%	0%	0	4.99	3
2,166	1,483	-683	-32%	10%	第一勧銀	0	0	0	0%	0%	1	4.13	3
1,700	1,250	-450	-26%	9%	さくら	200	200	0	0%	0%	1	3.6	2
21,465	17,029	-4,437	-21%	44%	住友	0	0	0	0%	0%	0	4.11	4
13,610	11,232	-2,378	-17%	12%	富士	0	0	0	0%	0%	0	4.34	3
1,798	1,632	-166	-9%	2%	三菱	0	0	0	0%	0%	1	4.46	3
16,100	14,680	-1,420	-9%	14%	三菱	3,200	3,200	0	0%	0%	2	2.15	6
40,018	37,935	-2,083	-5%	21%	第一勧銀	0	0	0	0%	0%	1	4.5	2
188,367	181,430	-6,937	-4%	35%	富士	2,500	2,500	0	0%	0%	1	4	2
26,656	26,236	-420	-2%	4%	三菱	4,296	4,296	0	0%	0%	3	4.98	2
115,199	120,806	5,607	5%	-56%	さくら	20,500	20,500	0	0%	0%	1	4.48	4
113,685	141,095	27,410	24%	-137%	さくら	5,070	5,061	-9	0%	0%	0	3.49	1
165,638	149,882	-15,756	-10%	53%	第一勧銀	5,034	5,016	-18	0%	0%	1	4.75	3

表16 非銀行系主幹事会社のうちメインバンク長期借入金返済企業

(単位: 百万円)

順位	社名	社債 発行額	主幹事	格付	94年度 借入金	95年度 借入金	増減	増減率	94年度 金融債	95年度 金融債	増減	94年度 長期借入金
1	三菱商事	70,000	日興	AA	3,269,500	2,691,282	-578,218	-18%	8,302	20,032	11,730	1,637,256
2	兼松	20,000	山一・野村	A-	714,814	661,957	-49,857	-7%	-10,861	-11,712	-851	424,128
3	東急不動産	20,000	山一	A	348,881	319,239	-29,642	-8%	-20,442	-14,962	5,480	179,916
4	ジャスコ	20,000	野村	AA-	104,250	65,323	-38,927	-37%	-3,125	-3,041	84	81,961
5	日立クレジット	20,000	野村	AA	196,898	156,245	-40,653	-21%	-8,606	-8,081	525	71,546
6	住友化学工業	20,000	大和	AA-	218,283	186,879	-31,404	-14%	-1,822	-4,834	-3,012	55,096
7	名古屋鉄道	20,000	山一	A+	222,032	212,529	-9,503	-4%	-15,711	-13,303	2,408	136,802
8	日本電気硝子	30,000	大和	A+	102,098	95,360	-6,738	-7%	-3,404	-766	2,638	34,659
9	中部瓦斯	3,000	野村	A-	14,138	12,258	-1,880	-13%	-501	-457	44	9,838
10	天満屋ストア	10,000	野村	BBB-	34,365	28,215	-6,150	-18%	-1,850	-1,270	580	20,966
11	南海電気鉄道	25,000	大和	A	277,985	276,691	-1,294	0%	-13,949	-12,600	1,349	190,000
12	古河電気工業	40,000	野村・山一	A	152,848	136,824	-16,024	-10%	-6,107	-3,316	2,791	47,062
13	古河機械金属	10,000	野村	A-	27,060	25,164	-1,896	-7%	-268	-442	-174	13,840
14	オーエスジー	10,000	新日本	BBB	7,063	6,084	-979	-14%	-259	-257	2	3,885
15	森永製菓	8,000	日興	A-	7,371	8,674	1,303	18%	-206	-306	-100	5,669
16	東邦瓦斯	15,000	野村	AA+	45,333	45,611	278	1%	-4,064	-6,503	-2,439	26,203
17	東洋水産	30,000	日興	A-	10,331	8,605	-1,726	-17%	-233	-891	-658	5,631
18	日立製作所	200,000	野村	AAA	223,351	220,882	-2,469	-1%	36,220	39,710	3,490	6,938
(平均)		31,722			332,033	286,712	-45,321	-10%	-2,605	-1,278	1,327	163,978

95年度 長期借入金	増減	増減率	返済率	メインバンク	94年度メインバン ク長期借入金	95年度メインバン ク長期借入金	増減	増減率	返済率	役員 派遣	持株比率	順位
1,357,427	-279,829	-17%	400%	三菱	111,491	39,138	-72,353	-65%	103%	1	4.52%	4
390,265	-33,863	-8%	169%	東証	65,180	55,021	-10,159	-16%	51%	2	4.73%	3
132,384	-47,532	-26%	238%	三井信託	20,216	15,624	-4,592	-23%	23%	1	5.48%	2
58,403	-23,558	-29%	118%	第一勧銀	9,821	6,977	-2,844	-29%	14%	4	4.79%	1
34,916	-36,600	-51%	183%	住友信託	3,300	1,300	-2,000	-61%	10%	0	3.38%	2
42,874	-12,222	-22%	61%	住友	10,402	8,413	-1,989	-19%	10%	0	4.47%	4
128,499	-8,303	-6%	42%	東海	3,276	2,000	-1,276	-39%	6%	1	3.26%	2
24,850	-10,009	-29%	33%	住友信託	4,240	2,720	-1,520	-36%	5%	0	4.29%	2
9,208	-630	-6%	21%	東海	982	848	-134	-14%	4%	1	4.83%	1
15,815	-5,151	-25%	52%	住友信託	1,439	1,045	-394	-27%	4%	0	1.62%	7
189,986	-14	0%	0%	住友信託	17,374	16,598	-776	-4%	3%	1	2.88%	3
40,389	-6,673	-14%	17%	第一勧銀	6,737	6,001	-736	-11%	2%	1	3.68%	5
11,968	-1,872	-14%	19%	第一勧銀	527	395	-132	-25%	1%	0	3.96%	3
2,937	-948	-24%	9%	東海	175	75	-100	-57%	1%	0	4.85%	1
5,265	-404	-7%	5%	三菱	536	457	-79	-15%	1%	0	4.80%	2
25,982	-221	-1%	1%	東海	440	350	-99	-22%	1%	0	4.32%	4
3,905	-1,726	-31%	6%	さくら	560	400	-160	-29%	1%	0	4.96%	2
0	-6,938	-100%	3%	三和	1,000	0	-1,000	-100%	1%	1	2.25%	5
137,506	-26,472	-23%	76%		14,317	8,742	-5,575	-33%	13%	0.72	4.06%	3

(参考) メインバンク長期借入金増加企業

四国電力	10,000	日興	AAA	442,815	448,224	5,409	1%	-47,299	-48,240	-941	392,816
リョービ	8,000	山一	BBB	35,492	37,497	2,005	6%	-1,622	-1,480	142	18,192
トクヤマ	20,000	山一・野村	A-	45,333	47,829	2,496	6%	-2,077	-1,934	143	22,321
北陸電力	90,000	日興・山一	AAA	496,185	510,615	14,430	3%	-49,398	-58,019	-8,621	435,485
中国電力	135,000	野村・山一	AAA	849,160	965,230	116,070	14%	-85,450	-95,280	-8,830	705,943
住友商事	60,000	大和	AA	1,752,681	1,663,329	-89,352	-5%	5,998	13,731	7,733	618,489
武蔵鉄道	30,000	山一	A+	417,617	425,134	7,517	2%	-24,594	-23,164	1,430	359,958
アサヒマシナリ	20,000	野村	A	1,377	1,179	-198	-14%	1,770	604	-1,166	1,378
合同酒精	5,000	大和	BBB-	7,825	9,739	1,914	24%	-373	-299	74	2,789
東京瓦斯	30,000	大和	AAA	127,404	135,360	7,956	6%	15,969	-18,015	-33,984	14,934
平和堂	10,000	大和	A-	29,124	28,548	-576	-2%	-1,244	-1,450	-206	20,826
アサヒビール	35,000	野村・大和	A	173,052	183,006	9,954	6%	-27,156	-23,562	3,594	118,008
笠野フリスビーズ	10,000	日興	BBB	5,000	10,000	5,000	100%	-40	-236	-196	5,000
大阪瓦斯	50,000	野村	AAA	121,747	120,999	-748	-1%	-12,545	-13,118	-573	79,212
平和不動産	10,000	山一	A	34,066	30,594	-3,472	-10%	-1,417	-1,013	404	13,446
タダノ	8,000	勘角	A	2,150	13,350	11,200	521%	-1,295	-1,074	221	2,150
ソフトバンク	120,000	野村	BBB+	9,987	23,666	13,679	137%	108	5,099	4,991	858
北海道電力	50,000	日興・野村	AAA	511,717	502,718	-8,999	-2%	-48,920	-47,823	1,097	401,688
中部電力	270,000	日興・野村・大和	AAA	1,880,927	1,970,973	90,046	5%	-206,843	-202,157	4,686	1,478,508

397,425	4,609	1%	-46%	興銀	37,052	41,618	4,566	12%	-46%	0	2.79%	3
14,898	-3,291	-18%	41%	三菱	600	1,600	1,000	167%	-13%	1	2.36%	7
24,817	2,496	11%	-12%	三和	0	700	700	0%	-4%	1	5.00%	2
426,935	-8,550	-2%	10%	興銀	52,288	54,743	2,455	5%	-3%	0	3.55%	4
734,013	28,070	4%	-21%	興銀	101,367	103,289	1,922	2%	-1%	0	4.15%	3
640,374	21,895	4%	-36%	住友	34,111	34,715	604	2%	-1%	0	4.48%	3
366,687	6,729	2%	-22%	富士	11,740	11,990	250	2%	-1%	0	3.45%	4
1,181	-197	-14%	1%	横浜	221	266	45	20%	0%	1	2.17%	4
1,773	-1,016	-36%	20%	北拓	210	210	0	0%	0%	1	4.58%	4
14,934	0	0%	0%	一動	1,274	1,274	0	0%	0%	0	1.80%	8
23,261	2,435	12%	-24%	三和	3,000	3,000	0	0%	0%	1	3.83%	5
133,999	15,991	14%	-46%	住友	11,500	11,500	0	0%	0%	1	4.37%	3
10,000	5,000	100%	-50%	三菱	2,500	2,500	0	0%	0%	1	4.15%	4
74,307	-4,905	-6%	10%	大和	0	0	0	0%	0%	0	5.00%	1
12,974	-472	-4%	5%	東洋信託	0	0	0	0%	0%	0	4.31%	1
2,850	700	33%	-9%	第一勧銀	0	0	0	0%	0%	1	4.61%	3
13,006	12,148	1416%	-10%	興銀	271	142	-129	-48%	0%	0	0.92%	5
384,367	-17,321	-4%	35%	北拓	12,568	12,421	-147	-1%	0%	1	4.22%	3
1,543,955	65,447	4%	-24%	さくら	5,279	4,687	-1,192	-23%	0%	1	3.11%	3

これを個別会社でみてランキングしたものが、表15と表16である。これによると、銀行系主幹事会社では、親銀行長期借入金返済率が正の値を示した会社がオリックス以下三七社（全体の五六％）あり、その平均は二七％であるのに対し、非銀行系主幹事会社では、メインバンク長期借入金返済率が同様正の値を示した会社は一八社（全体の四九％）であり、その平均は一二％と銀行系主幹事会社の約半分である。この結果から、銀行系主幹事会社の方が社債発行と親銀行からの長期借入金残高は反比例的に推移しており、通常いわれるように証券子会社を主幹事とした社債発行が、親銀行からの長期借入金返済につながっている可能性が高いことが読み取れるものと思われる。