

普通社債発行とメインバンク(2)

松尾 順介

1 はじめに

前回のレポートでは、九五年度の国内普通社債発行企業を対象として、(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会社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関係、(3) 銀行系証券子会社を主幹事とする社債発行と当該親銀行からの長期借入金の増減関係、について調査した。その際、銀行系証券子会社を主幹事として国内普通社債発行を年度内に一度でも行った会社を銀行系主幹事会社とし、他方銀行系証券子会社を主幹事とした起債を年度内に行わなかった(すなわち大手四社ないし準大手証券会社のみを主幹事として起債を行った)会社を非銀行系主幹事会社として区別し、両者を比較しながら考察を行った。その結果、(1) については、銀行系主幹事会社と親銀行(その多くはメインバンクないしサブバンク)との関係は、いくぶん非銀行系主幹事とメインバンクとの関係よりも強いといえるが、それほど顕著ではなく、むしろ銀行系証券子会社が親銀行のメインバンク関係を越えて主幹事獲得を拡大していることがうかがわれる結果となっている。また、(2) については、社債発行企業は日銀の『主要企業経営分析』の調査対象となっている同期の六四七社に比べて、長短借入金のいずれにおいても大幅な減少を示しており、社債発行の要因が、いづれも金融機関借入金返済による「財務リストラ」であることを示している。そして、このことは一社平均の増減率でみる限り、銀行系主幹事会社も非銀行系主幹事会社もほぼ同じである。さらに(3) については、

銀行系主幹事会社の場合には親銀行長期借入金返済率、非銀行系主幹事会社の場合にはメインバンク長期借入金返済率という指標を用い、社債発行による資金調達額と親銀行(ないしメインバンク)からの長期借入金返済額がどのような見合いとなっているか、すなわちもし社債による調達資金が主幹事である銀行系証券子会社の親銀行(ないしメインバンク)からの長期借入金返済に当てられたとしたら、どの程度がそれに充当されたかを考察した。その結果、電力をのぞくと、銀行系主幹事会社の親銀行長期借入金返済率は七・三%であるのに対し、非銀行系主幹事会社のメインバンク借入金返済率は九・九%とやや高くなっているが、これは業種別でみると、卸売業・小売業・金融・不動産部門が突出して高いためであり、その他の業種ではほぼ全般的に銀行系主幹事会社のそれが高くなっている。さらに、親銀行ないしメインバンクからの長期借入金返済を行った会社だけを取り出して考察すると、銀行系主幹事会社の返済率が二七%であるのに対し、非銀行系主幹事会社では一三%となっており、これらの結果から、銀行系主幹事会社の方が主幹事に任命した証券子会社の親銀行に対して積極的に長期借入金返済をしていることが示唆されるものとなっている。

そこで、今回のレポートでは、九六年度の調査結果について検討する。

2 社債発行とメインバンク関係

前回のレポート同様に銀行系主幹事会社と非銀行系主幹事会社を比較しながら、社債発行会社とメインバンクの関係を考察しよう。

まず、銀行系主幹事会社と非銀行系主幹事会社とは全体としてメインバンク関係の強度にどの程度の差があるだろうか。第一に、役員派遣についてみると、銀行系主幹事会社が一社平均〇・九八人であるのに対し、非銀

表1 銀行系主幹事会社と親銀行の関係(業種別、一社平均)

会社名	会社数	親銀行数	役員派遣数(平均)	持株比率(平均)	大株主順位(平均)
建設	6	8	0.67	4.41	2.75
食品	2	2	1.50	4.64	2.50
繊維	5	8	0.40	3.77	2.25
化学・医薬品	8	9	0.88	4.39	2.67
石油・ガラス・鉄鋼・金属	15	25	0.93	2.60	2.20
機械・電気	12	14	1.08	3.90	3.86
輸送用機械・精密機器	12	16	1.17	3.77	4.75
卸売業・小売業・金融・不動産	22	36	1.68	3.59	3.06
(ダイヤモンドリースを除く)	21	35	1.05	3.55	3.09
運輸・電力・ガス・通信・サービス	23	29	0.39	3.18	3.66
(うち電力会社を除く)	19	25	0.42	3.18	3.76
全体(ダイヤモンドリースを除く)	104	146	0.85	3.50	3.21
全体(ダイヤモンドリースを含む)	105	147	0.98	3.51	3.20
全体(ダイヤモンドリースをおよび電力を除く)	100	142	0.87	3.51	3.21
全体(ダイヤモンドリースを含み電力を除く)	101	143	1.01	3.52	3.20

表2 銀行系主幹事会社と親銀行の関係(格付別、一社平均)

格付け	会社数	親銀行数	役員派遣数(平均)	持株比率(平均)	大株主順位(平均)
AAA	6	6	0.17	2.51	4.17
(電力会社を除く)	2	2	0	1.20	6.50
AA	50	33	0.73	3.31	2.76
A	69	49	1.24	3.61	3.32
(ダイヤモンドリースを除く)	68	48	0.96	3.59	3.34
BBB	22	19	0.89	3.91	3.55
全体(ダイヤモンドリースを除く)	146	106	0.85	3.50	3.21
全体(ダイヤモンドリースを含む)	147	107	0.98	3.51	3.20
	42	102	1.00	3.54	3.23

(注) オリックス・三井物産は格付が社債によって異なるので会社数が106になる

表3 非銀行系主幹事会社とメインバンクの関係(業種別、一社平均)

業種	会社数	役員派遣数(平均)	持株比率(平均)	大株主順位(平均)
建設	3	1.00	4.42	1.33
食品	2	0.50	4.70	3.00
繊維	2	1.00	4.60	1.50
化学・医薬品	2	0.00	4.55	2.50
石油・ガラス・鉄鋼・金属	3	0.67	3.85	3.00
機械・電気	3	0.67	4.00	3.33
輸送用機械・精密機器	1	1.00	4.59	3.00
卸売業・小売業・金融・不動産	9	0.56	3.95	2.78
運輸・電力・ガス・通信・サービス	14	0.36	3.27	3.21
全体	39	0.54	3.96	2.89

行系主幹事会社は、〇・五四人となっており、かなり銀行系主幹事会社が高いが、ただし銀行系主幹事会社農地には、東京三菱銀行直系のダイヤモンド・リース社が含まれ、同社には一五人の役員が東京三菱銀行から派遣されており、このために一社だけ突出した値となっているため、これを除くと〇・八人となる。しかし、第二に、持ち株比率についてみると、銀行系主幹事会社が一社平均三・五一%であるのに対し、非銀行系主幹事会社は三・九六%とわずかな差はあるが、逆に非銀行系主幹事会社が高くなっており、第三にその大株主順位についても、銀行系主幹事会社三・二〇位に対して、非銀行系主幹事会社二・八九位とわずかに非銀行系主幹事会社が高くなっている。したがって、役員派遣については銀行系主幹事会社のメインバンク関係がより強いが、持ち株に関しては銀行系主幹事会社のそれが強いとはいえず、全体としては、銀行系主幹事会社のメインバンク関係が顕著に強いとはいえず、このことは前年度の調査結果とほぼ同じといえる。

ただし、業種別にみると、役員派遣については、銀行系主幹事会社が食品(二・五〇人)、石油・ガラス・鉄鋼・金属(〇・九三人)、機械・電気(一・〇八人)、卸売業・小売業・金融・不動産(一・〇五人、ただし、ダイヤモンド・リース社を含むと一・六八人)などの部門で非銀行系主幹事会社を上回るものの、持株比率については、これら全部門で非銀行系主幹事会社が高くなっており、前回調査で機械・電気および輸送用機器・精密機器の両部門が、どの指標においても、銀行系主幹事会社のメインバンク関係が強くなっていたのと異なる(表1および表3参照)。

また、格付け別にみると、銀行系主幹事会社は役員派遣数ではA格、持株比率ではBBB格、大株主順位ではA格がそれぞれ高くなっており、一意的にどの格付けが高いとはいえないのに対し、非銀行系主幹事会社では役員派遣についてはA格、持株比率についてはBBB格がそれぞれ高く、これは前者同様だが、大株主順位につ

表4 非銀行系主幹会社とメインバンクの関係
(格付別、一社平均)

格付	社数	役員派遣数(平均)	持株比率(平均)	大株主順位(平均)
AAA	7	0.14	3.18	4.29
AA	5	0.00	2.90	2.60
A	20	0.85	4.14	2.60
BBB	7	0.43	4.40	2.14
全体	39	0.54	3.86	2.82

いてもBBB格が高くなっており、低格付けほどメインバンク関係が強くなる傾向があるが、それほど顕著とはいえない。したがって、ここでも、同じ銀行系主幹会社および非銀行系主幹会社の分類の中で顕著な特徴はなく、また両者を比較しても明らかな差はない(表2および表4参照)。ただし、非銀行系主幹会社において、低格付け会社のメインバンク関係が強くなる傾向があるとすれば、その理由として、これらの企業のメインバンク依存度が高く、銀行系証券子会社を主幹事とした社債発行、特に借入金返済目的の社債発行が憚られるために、四社主幹事としている可能性があるが、これについては個別企業についてのより詳しい調査が必要である。

3 社債発行と金融機関借入金の増減

本節では、社債発行による手取金が金融機関借入金返済に使われているといわれるが、この点についてみてみよう。

まず、九六年度の普通社債発行会社全体について、社債発行と金融機関借入金返済の関係を考察すると、普通社債発行会社の金融機関借入金残高(一社平均)を九五年度末と九六年度末で比較すると、三六三六億円から三五七八億円へと五八億円減少(増減率マイナス一・六%)し、長期借入金だけでみると二三三〇億円から二三〇二億円へと二八億円減少(増減率マイナス一・二%)している。これは、前回の調査結果が、金融機関借入金の増減率一〇%、長期借入金の増減率マイナス一%であったことと比較すると、金融機関借入金全体の残高の減

少率が低下したものの長期借入金の減少率はあまり変化していない。

これを業種別でみると、借入金全体の減少が顕著な業種は、化学・医薬品(マイナス一〇・六%)、輸送用機器・精密機器(マイナス八・五%)、食品(マイナス七・二%)、建設(マイナス六・八%)などであり、また長期借入金の減少が顕著な業種も、ほぼ同様に化学・医薬品(マイナス二〇・一%)、輸送用機器・精密機器(マイナス二〇・〇%)、建設(マイナス八・四%)などであり、前回の調査結果とあまり変化はない(表5参照)。

また、格付け別にみると、借入金全体の増減率では、電力を除くと、AAA格が最も減少しており(マイナス一〇・八%)、以下AAG格、A格と減少率は低下する。しかし、長期借入金の増減率では、AAA格は逆に五・八%(電力を除くと五・四%)の増加となっており、またBBB格の減少率がマイナス七・六%と最も高くなっている。これは、前回の調査結果と比較すると、前回は借入金全体の減少がAAG格でマイナス二四%と顕著に高かった点で異なっているものの、長期借入金の増減率ではAAA格が増加している点は同じである(表6参照)。

次に、銀行系主幹会社と非銀行系主幹会社とを区別して考察すると、まず銀行系主幹会社は、借入金全体の増減率がマイナス二・一%(ただし、電力を除くとマイナス四・〇%)、長期借入金の増減率がマイナス二・八%(ただし、電力を除くとマイナス五・七%)となっているのに対し、非銀行系主幹会社は借入金全体の増減率がマイナス八・一%(ただし、電力を除くとマイナス一〇・〇%)、長期借入金の増減率はマイナス七・三%(ただし、電力を除くとマイナス八・二%)となっており、借入金全体で見ても、長期借入金だけを見ても、非銀行系主幹会社の方が減少率が高く、さらに電力を除いて考えても、非銀行系主幹会社の方が減少率が高くなっている。この点について前回調査では、借入金全体の増減率はいずれもマイナス三%と変わらず、長期借入金の増減率が銀行系主幹会社マイナス一%であるのに、非銀行系主幹会社マイナス二%であったこ

表5 全社業種別借入金増減・金融収支・長期借入金（一社平均）

（単位：百万円，％）

業種別	会社数	55年度借入金	56年度借入金	借入金増減	増減率	55年度金融収支	56年度金融収支	金融収支増減	55年度長期借入金	56年度長期借入金	増減	増減率
建設	7	250,562	233,541	-17,021	-6.8%	-6,809	-5,456	1,353	88,454	81,037	-7,417	-8.4%
食品	4	107,793	100,024	-7,769	-7.2%	-9,951	-8,580	1,371	72,601	69,220	-3,380	-4.7%
繊維	8	78,380	103,072	24,712	31.5%	-1,385	-1,479	-94	36,300	46,341	10,041	27.7%
化学・医薬品	8	96,176	86,002	-10,174	-10.6%	-1,102	-1,914	-812	51,332	41,016	-10,317	-20.1%
石油・ガラス・鉄鋼・金属	17	226,467	230,815	4,348	1.9%	-10,688	-7,795	2,892	132,011	124,045	-7,966	-6.0%
機械・電気	14	103,010	106,558	3,548	3.4%	-1,836	-213	1,623	29,386	26,921	-2,465	-8.4%
輸送用機器・精密機器	11	94,856	86,754	-8,102	-8.5%	-4,172	-3,218	954	52,737	42,203	-10,534	-20.0%
防衛・小売業・金融・不動産	27	642,826	604,203	-38,623	-6.0%	-3,536	-1,436	2,100	344,419	324,863	-19,556	-5.7%
運輸・電力・ガス・通信・サービス	36	555,768	561,878	6,110	1.1%	-53,128	-43,503	9,625	446,937	460,344	13,407	3.0%
（電力会社を除く）	27	215,810	203,701	-12,108	-5.6%	-19,649	-19,286	363	168,648	170,158	1,511	0.9%
全体	132	363,586	357,777	-5,809	-1.6%	-18,368	-14,560	3,808	232,992	230,224	-2,768	-1.2%
全体（電力会社を除く）	123	270,380	259,650	-10,730	-4.0%	-8,044	-6,772	1,272	152,616	145,944	-6,671	-4.4%

(7)

表6 全社格付別借入金増減・金融収支・長期借入金（一社平均）

（単位：百万円，％）

格付別	会社数	55年度借入金	56年度借入金	借入金増減	増減率	55年度金融収支	56年度金融収支	金融収支増減	55年度長期借入金	56年度長期借入金	増減	増減率
AAA	13	838,685	849,316	10,631	1.3%	-88,078	-64,384	23,694	670,254	706,179	35,926	5.4%
（うち電力会社を除く）	6	376,515	335,876	-40,639	-10.8%	-54,804	-50,787	4,017	299,387	309,425	17,038	5.8%
AA	39	635,894	622,502	-13,393	-2.1%	-23,806	-19,178	4,629	383,628	368,923	-14,705	-3.8%
（うち電力会社を除く）	37	504,968	486,522	-18,446	-3.7%	-7,265	-4,137	3,128	263,868	247,103	-16,765	-6.4%
A	60	229,861	223,925	-5,936	-2.6%	-6,839	-5,412	1,426	128,373	121,750	-6,623	-5.2%
BBB	26	63,486	60,247	-3,239	-5.1%	-172	-2,334	-2,161	36,811	34,011	-2,800	-7.6%
全体	138	363,586	357,777	-5,809	-1.6%	-18,368	-14,560	3,808	232,992	230,224	-2,768	-1.2%
全体（うち電力会社を除く）	123	268,987	258,448	-10,538	-3.9%	-7,946	-6,691	1,255	151,408	144,965	-6,443	-4.3%

とと比較すると、今回非銀行系主幹事会社の減少率が両方の指標においてかなり顕著に高まったといえる。

これを業種別にみると、銀行系主幹事会社で借入金全体の減少率が顕著なのは、化学・医薬品（マイナス一・四％）、食品（マイナス八・九％）、建設（マイナス八・二％）であり、長期借入金では、化学・医薬品（マイナス二〇・一％）、輸送用機器・精密機器（マイナス二〇・二％）、建設（マイナス八・三％）、食品（マイナス四・五％）、などである（表7参照）。他方、非銀行系主幹事会社では、借入金全体では、化学・医薬品（マイナス五四％）、繊維（マイナス二六％）、運輸・電力・ガス・サービス（マイナス一〇・〇％）、ただし電力を除くとマイナス一八・一％）、建設（マイナス一〇・〇％）、卸売業・小売業・金融・不動産（マイナス七・三％）と銀行系主幹事会社の場合と異なる業種が含まれるが、長期借入金では化学・医薬品（マイナス二〇・三％）、建設（マイナス一〇・二％）、食品（マイナス七・二％）、繊維（マイナス一三・四％）、卸売業・小売業・金融・不動産（マイナス九・九％）、運輸・電力・ガス・サービス（マイナス七・六％）、ただし電力を除くとマイナス一四・五％）となり、比較的銀行系主幹事会社の場合と一致している（表7および表9参照）。しかし、化学・医薬品、繊維などは減少率が著しく、これらが非銀行系主幹事会社の減少率の上昇に貢献している。

また、格付け別にみると、銀行系主幹事会社の場合、A格が借入金全体でも、長期借入金でも減少率が大きく（それぞれマイナス四・七％、マイナス八・三％）、他方非銀行系主幹事会社でもA格が同様大きく（それぞれそれぞれマイナス二・七％、マイナス一五・八％）、この点は共通しているが、その減少率はかなり差があり、この点からも非銀行系主幹事会社の場合の減少率の高まりがうかがえるものとなっている（表8および表10参照）。

(8)

表7 銀行系主幹事会社業種別借入金・金融収支・長期借入金増減（一社平均）

（単位：百万円、%）

業種別	社数	95年度 借入金	96年度 借入金	借入金増減	増減率	95年度 金融収支	96年度 金融収支	金融収支 増減	95年度 長期借入金	96年度 長期借入金	増減	増減率
建設	6	254,760	223,897	-20,853	-8.2%	-6,904	-5,694	1,209	92,311	84,656	-7,656	-8.3%
食品	2	177,188	161,420	-15,779	-8.9%	-17,808	-15,323	2,486	133,264	127,236	-6,029	-4.5%
繊維	6	84,719	126,891	42,172	49.8%	-933	-1,586	-653	39,270	58,421	19,151	48.8%
化学・医薬品	7	83,219	73,720	-9,498	-11.4%	-569	-1,622	-1,053	52,541	41,996	-10,545	-20.1%
石油・ガス・鉄鋼・金属	15	247,193	248,232	1,038	0.4%	-12,157	-8,773	3,384	143,857	134,166	-9,691	-6.7%
機械・電気	12	117,533	122,092	4,559	3.9%	-2,034	-125	1,909	33,654	30,805	-2,849	-8.5%
輸送用機器・精密機器	12	84,943	77,123	-7,820	-9.2%	-3,865	-2,926	940	47,818	38,161	-9,657	-20.2%
卸売業・小売業・金融・不動産	22	714,708	668,351	-46,357	-6.5%	-2,664	-501	2,163	386,986	364,050	-22,936	-5.9%
運輸・電力・ガス・サービス	23	553,980	563,237	9,256	1.7%	-50,343	-36,680	13,663	450,053	457,411	7,358	1.6%
（うち電力会社を除く）	19	151,713	146,723	-4,991	-3.3%	-8,759	-9,868	-1,109	119,624	116,220	-3,403	-2.8%
全体	105	357,871	350,246	-7,625	-2.1%	-14,821	-10,557	4,264	223,088	216,919	-6,169	-2.8%
全体（電力会社を除く）	101	274,430	263,457	-10,974	-4.0%	-5,592	-4,479	1,113	151,939	143,211	-8,729	-5.7%

(6)

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	95年度 借入金	96年度 借入金	借入金 増減	増減率	95年度 金融収支	96年度 金融収支	金融収支 増減	95年度 長期借入金	96年度 長期借入金	増減	増減率
AAA	6	1,715,085	1,772,318	57,233	3.3%	-180,646	-121,590	59,056	1,410,440	1,456,685	46,246	3.3%
（電力会社を除く）	2	215,758	223,600	17,842	8.3%	-46,200	-36,694	9,506	192,134	213,925	21,791	11.3%
AA	32	501,104	480,727	-20,378	-4.1%	-8,425	-7,562	863	298,661	283,649	-15,012	-5.0%
A	48	216,492	206,229	-10,262	-4.7%	-3,578	-2,323	1,255	105,672	96,860	-8,812	-8.3%
BBB	19	45,212	45,244	32	0.1%	-1,634	-1,342	291	17,485	16,335	-1,149	-6.6%
全体	105	357,871	350,246	-7,625	-2.1%	-14,821	-10,557	4,264	223,088	216,919	-6,169	-2.8%
全体（電力会社を除く）	101	274,430	263,457	-10,974	-4.0%	-5,592	-4,479	1,113	151,939	143,211	-8,729	-5.7%

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	社数	95年度 借入金	96年度 借入金	借入金 増減	増減率	95年度 金融収支	96年度 金融収支	金融収支 増減	95年度 長期借入金	96年度 長期借入金	増減	増減率
建設	3	76,078	77,734	1,655	2.2%	-2,587	-2,119	468	32,654	29,663	-2,991	-9.2%
食品	2	38,388	38,629	242	0.6%	-2,094	-1,837	257	11,937	11,205	-732	-6.1%
繊維	2	137,644	134,689	-2,955	-2.1%	-4,127	-2,640	1,488	63,692	56,443	-7,249	-11.4%
化学・医薬品	2	94,044	85,992	-8,052	-8.6%	-53,74	-1,904	382	42,874	34,154	-8,720	-20.3%
石油・ガス・鉄鋼・金属	3	58,975	76,997	18,021	30.6%	-291	-813	-522	28,775	32,089	3,315	11.5%
機械・電気	3	11,904	10,652	-1,252	-10.6%	-112	-329	-216	3,777	3,614	-163	-4.3%
輸送用機器・精密機器	1	27,430	32,130	4,700	17.1%	-3,341	-2,970	371	6,300	6,300	0	0.0%
卸売業・小売業・金融・不動産	9	184,684	182,048	-2,636	-1.4%	-3,799	-2,824	975	98,201	95,276	-2,925	-3.0%
運輸・電力・ガス・サービス	14	560,394	560,768	374	0.1%	-57,339	-53,586	3,753	442,747	466,071	23,325	5.3%
（電力をのぞく）	9	329,774	303,104	-26,670	-8.1%	-39,888	-35,271	4,617	254,849	266,536	11,686	4.6%
全体	39	269,644	270,156	512	0.2%	-8,13	-22,212	-14,082	209,819	217,879	8,060	3.9%
（電力をのぞく全体）	34	165,841	159,214	-6,627	-4.0%	-12,427	-10,834	1,592	101,143	102,929	1,786	1.8%

（注）長期借入金およびその増減を計算する際、財務諸表規則によって長期借入金明細表を省略している会社を除外したため、そこでの社数は35社である。

表10 非銀行系主幹事会社格付別借入金・金融収支・長期借入金（一社平均）

（単位：百万円、%）

格付け	社数	95年度 借入金	96年度 借入金	借入金 増減	増減率	95年度 金融収支	96年度 金融収支	金融収支 増減	95年度 長期借入金	96年度 長期借入金	増減	増減率
AAA	7	831,138	824,777	-6,361	-0.8%	-92,729	-88,726	4,003	673,544	715,337	41,793	6.2%
（電力をのぞくAAA）	3	635,213	563,665	-71,558	-11.2%	-100,544	-93,651	6,893	514,671	554,605	39,933	7.8%
AA	5	342,184	350,333	8,148	2.4%	-26,129	-24,489	1,641	208,077	212,469	4,392	2.1%
（電力をのぞくAA）	4	186,423	177,829	-8,594	-4.6%	-8,592	-7,455	1,137	76,553	69,928	-6,625	-8.7%
A	20	134,937	135,992	1,055	0.8%	-3,841	-2,485	1,357	93,524	91,884	-1,641	-1.8%
BBB	7	41,214	41,591	376	0.9%	-1,384	-1,129	255	13,156	12,277	-880	-6.7%
全体	39	269,644	270,156	512	0.2%	-22,212	-20,542	1,670	209,819	217,879	8,060	3.9%
（電力をのぞく全体）	34	165,841	159,214	-6,627	-4.0%	-12,427	-10,834	1,592	101,143	102,929	1,786	1.8%

(10)

4 社債発行と親銀行またはメインバンク長期借入金との関係

以上の結果から、社債発行会社は借入金を減少させる傾向があるものと考えられるが、では銀行系主幹事会社にとって、主幹事に選定した銀行系証券子会社の親銀行からの借入金増減と社債発行の関係はどうなっているのだろうか。また、それを非銀行系主幹事会社の場合のメインバンクからの借入金増減と比較するとどのような差があるのだろうか、この点について最後に考察しよう。その際、前回同様長期借入金返済率という観点をを用いる。これは社債手取り金と長期借入金の返済に充当されたとしたらどの程度の比率になるかを計算上表したものであり、なかでも銀行系主幹事会社の場合、社債手取り金と主幹事に任命した証券子会社の親銀行からの借入金返済に当てられたものとして計算したのが、親銀行長期借入金返済率であり、また非銀行系主幹事会社の場合、同じものがメインバンクからの長期借入金返済に充てられたものとして計算したのがメインバンク長期借入金返済率である。

まず、銀行系主幹事会社と非銀行系主幹事会社とを全体に比較すると、単なる長期借入金の増減率でみると、非銀行系主幹事会社の方が減少率が高く、このことは電力を除いても同様である。しかし、親銀行（またはメインバンク）からの長期借入金を見ると、銀行系主幹事会社は全体でマイナス一・五%とわずかながら減少させているのに対し、非銀行系主幹事会社は一・三%とむしろ増加させており、これは電力を除いてみると、銀行系主幹事会社はマイナス八・三%に対して、非銀行系主幹事会社はマイナス五・二%と後者の方が減少率がより小さなものとなっている。つまり、全体としてみると、非銀行系主幹事会社は長期借入金の減少傾向は強いが、対メインバンクとなるとその減少傾向は弱まり、むしろ銀行系主幹事会社の方が主幹事証券の親銀行からの借入金をより減少させているといえる。このことは親銀行（またはメインバンク）長期借入金返済率をみるとより明らか

であろう。まず、全体として、銀行系主幹事会社は親銀行長期借入金返済率が一・七%であるのに対し、非銀行系主幹事会社はマイナス二・八%と逆にメインバンクからの長期借入金を積み増す傾向にあり、さらに電力を除外すると、この数字は銀行系主幹事会社八・八%に対し、非銀行系主幹事会社三・一%とかなりの差があるからである。つまり、社債手取り金が親銀行（またはメインバンク）に還流される傾向は非銀行系主幹事会社よりも銀行系主幹事会社の方が強いと考えられる。

これを業種別でみると、この親銀行（またはメインバンク）長期借入金返済率は銀行系主幹事会社の場合、食品（三〇・七%）、卸売業・小売業・金融・不動産（二六・六%）、輸送用機器・精密機器（二〇・六%）、化学・医薬品（一〇・九%）などであり、非銀行系主幹事会社の場合、建設（二二・五%）、化学・医薬品（五・六%）などであるが、その比率はかなり差がある（表11および表13参照）。

また、格付け別でみると、電力を除くと、銀行系主幹事会社ではA A格がもっとも高く（一六・九%）、他方非銀行系主幹事会社でも同様A A格がもっとも高く（二三・八%）、この点同じ傾向がみられる（表12および表14参照）。

以上の結果を前回の調査結果と比較すると、まず前回は若干ではあるが、銀行系主幹事会社の親銀行長期借入金返済率（五・〇%）、ただし電力を除くと七・三%）を非銀行系主幹事会社のメインバンク長期借入金返済率（五・九%、同九・九%）が上回っていたの⁽²⁾に対し、今回は明確に非銀行系主幹事会社のそれが上回ったといえる。

さらに、銀行系主幹事会社および非銀行系主幹事会社のそれぞれの中から、親銀行（またはメインバンク）長

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：. %）

	会社数	95年度 発行額	96年度 長期借入金	長期借入金	増減	増減率	返済率 返済率	返済率 親銀行	長期借入金	長期借入金	増減	増減率	返済率
建設	5	12,857	110,774	101,587	-9,187	-8.3%	71.5%	7	9,056	8,859	-197	-2.2%	1.5%
食品	2	10,000	133,264	127,236	-6,029	-4.5%	60.3%	2	10,823	7,750	-3,073	-28.4%	30.7%
繊維	6	13,889	26,180	38,947	12,767	48.8%	-91.9%	9	2,118	3,073	955	45.1%	-6.9%
化学・医薬品	7	10,625	52,541	41,996	-10,545	-20.1%	99.2%	8	4,836	3,677	-1,159	-24.0%	10.9%
石油・ガラス・鉄鋼・金属	14	12,391	154,133	143,750	-10,383	-6.7%	88.8%	23	10,196	9,943	-253	-2.5%	2.0%
機械・電気	12	22,000	33,654	30,805	-2,849	-8.5%	12.9%	14	2,611	2,458	-152	-5.8%	0.7%
輸送用機器・精密機器	10	9,923	57,381	45,793	-11,588	-20.2%	116.8%	13	8,026	5,979	-2,047	-25.5%	20.6%
卸売業・小売業・金融・不動産	19	11,469	448,089	421,532	-26,558	-5.9%	231.6%	32	35,555	32,504	-3,050	-8.6%	26.6%
運輸・電力・ガス・サービス	23	15,724	450,053	457,411	7,358	1.6%	-46.8%	29	14,290	18,056	3,766	26.4%	-24.0%
(うち電力を除く)	19	11,640	119,624	116,220	-3,403	-2.8%	29.2%	25	6,474	6,083	-391	-6.0%	3.4%
全体	98	13,613	229,023	222,414	-6,609	-2.8%	48.5%	137	15,112	14,885	-228	-1.5%	1.7%
全体(電力会社を除く)	94	12,782	163,254	153,875	-9,379	-5.7%	73.4%	133	13,668	12,539	-1,129	-8.3%	8.8%

(13)

表12 銀行系主幹事会社（格付別）親銀行長期借入金（一社平均）

（単位百万円：. %）

	会社数	発行額	95年度 長期借入金	96年度 長期借入金	増減	増減率	返済率	親銀行 返済率	95年度親銀行 長期借入金	96年度親銀行 長期借入金	増減	増減率	返済率
AAA	6	30,000	666,415	695,495	29,081	4.4%	-96.9%	6	40,421	46,700	6,279	15.5%	-20.9%
（うち電力を除く）	3	18,350	294,545	275,359	-19,176	-6.5%	104.5%	3	21,850	21,862	12	0.1%	9.2%
AA	51	18,284	408,706	391,273	-17,433	-4.3%	95.3%	35	21,862	21,803	-59	-0.3%	0.3%
（うち電力を除く）	50	10,000	70,103	64,245	-5,858	-8.4%	58.6%	34	21,850	20,164	-1,686	-7.7%	16.9%
A	58	9,888	133,978	125,739	-8,239	-6.1%	83.3%	45	11,074	10,030	-1,044	-9.4%	10.6%
BBB	22	7,955	45,526	42,018	-3,508	-7.7%	44.1%	19	3,207	2,967	-240	-7.5%	3.0%
全体	98	13,613	229,023	222,414	-6,609	-2.8%	48.5%	137	15,112	14,885	-228	-1.5%	1.7%
全体（電力会社を除く）	94	12,782	163,254	153,875	-9,379	-5.7%	73.4%	133	13,668	12,539	-1,129	-8.3%	8.8%

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）

（単位百万円：. %）

業種	社数	社債 発行額	95年度 借入金	96年度 借入金	97年度 借入金	増減率	95年度 金融債	96年度 金融債	97年度 金融債	増減	増減率	返済率	親銀行 返済率	95年度 親銀行 借入金	96年度 親銀行 借入金	増減	増減率	返済率	役員 派遣数	役員 比率	メインバンク 比率	メインバンク 集中度
建設	2	10,000	112,718	115,701	2,983	2.6%	3,961	-3,451	716	32,651	29,663	2,991	-10.1%	29.9%	7,950	5,710	-2,240	-28.5%	22.5%	1	4.2	1.5
食品	2	12,000	38,388	38,629	242	0.4%	-2,091	-1,857	257	11,557	11,365	-732	-7.1%	17.6	928	625	-108	-5.5%	2.6%	0.5	4.7	3
繊維	2	17,500	137,641	134,689	-2,952	-2.4%	-4,127	-2,410	1,488	63,692	58,443	-5,249	-8.2%	25.5	11,430	10,363	-1,067	-9.7%	4.8%	1	4.6	1.5
化学・医薬品	1	15,000	156,879	171,991	15,112	9.7%	-4,324	-3,658	676	42,674	31,151	-11,523	-27.3%	24.9%	8,413	6,441	-1,972	-23.4%	5.3%	0	4.74	4
石油・ガス・鉄鋼・金属	3	16,657	158,975	176,977	18,001	21.5%	-291	-913	522	28,775	32,089	3,315	8.7%	-15.2%	1,501	3,105	1,604	56.77%	8.06%	0.67	3.85	3
機械・電気	2	10,000	15,877	13,351	-2,526	-15.8%	-648	-742	-37	3,777	3,611	-166	-4.7%	1.63	0	0	0	0	0	0.5	3.82	3.5
輸送用機器・精密機器	1	10,000	27,430	32,139	4,709	17.1%	3,341	2,970	361	6,309	6,309	0	0	0	200	0	0	0	0	1	4.59	4.5
卸売業・小売業・金融・不動産	8	16,000	204,692	201,831	-2,861	-1.7%	-4,342	-3,327	1,101	98,201	95,276	-2,925	-3.0%	4.3%	14,579	13,547	-1,033	-1.09%	3.51%	0.63	3.56	3
運輸・電力・ガス・サービス	12	57,083	514,381	529,740	15,359	3.0%	-41,471	-43,211	1,588	493,044	419,510	-73,534	-14.8%	8.84%	38,983	54,014	15,031	41.4%	-13.4%	0.42	3.56	3.58
同上（電力を除く）	7	26,629	165,001	176,291	11,290	6.8%	-16,349	-13,071	12,251	1,117	13,616	129,796	3,345	-19.6%	16.7%	5,776	5,386	-390	-19.7%	2.71	0.57	3.74
全体（電力を除く）	33	30,515	266,588	273,072	6,484	2.4%	-18,266	-17,296	91	181,251	185,056	4,805	2.6%	1.73	19,339	24,433	5,095	1.26%	2.28%	0.85	4.05	3.69
全体（電力会社を除く）	28	18,107	140,456	138,877	-1,580	-1.6%	-5,680	-4,929	751	74,161	71,740	-2,421	-3.3%	10.02	7,529	6,994	-535	-5.24%	3.11	0.64	4.04	2.75

（注）財務諸表規則によって長期借入金明細表が省略されている4社（日本電産設備、アイプラン、横河電機、伊藤忠燃料）、メインバンクを不要とする1社（ソフトバンク）およびメインバンクを特定し難い1社（東日本旅客鉄道）の計6社を除外した。

表14 非銀行系主幹事会社（格付別）メインバンク長期借入金（一社平均）

（単位百万円：. %）

格付け	社数	注釋	55年度 発行額	56年度 借入金	57年度 借入金	増減率	55年度 金利支払	56年度 金利支払	57年度 金利支払	55年度 金取戻	56年度 長期借入金	57年度 長期借入金	増減	増減率	返済率	返済(1/100) 長期借入金	返済(1/100) 長期借入金	増減	増減率	返済率	役員 派遣数	メイト 増減率	メイト 増減率
AAA	6	60,000	694,781	716,882	22,101	-3.43	-63,100	-62,773	828	560,922	588,202	27,280	4.88	4.59	15.11	54,225	77,985	23,760	24.81	-26.56	0.17	3.2	4.67
AAA(電力を除く)	2	60,000	324,181	306,499	-17,682	-17.75	-15,557	-16,753	1,187	97,367	112,834	4,333	4.39	4.59	15.11	637	637	0	0	0	0	3.4	4.5
AA	5	65,000	342,694	350,333	8,639	-0.67	-26,129	-24,689	1,541	206,077	212,409	4,332	6.33	14.14	22.80	22,800	30,588	7,787	3.18	-2.94	0	3.63	3.25
AA(電力を除く)	4	31,250	186,423	177,829	-8,594	-2.78	-8,592	-7,655	1,137	76,593	69,928	6,665	-9.57	23.76	25.93	2,185	-493	-5.86	1.41	0	3.46	3.33	3.46
A	15	18,333	176,156	178,218	2,062	-7.6	-5,590	-4,452	1,138	98,892	97,161	-1,732	-16.72	6.7	11.945	11,530	-595	-7.81	3.57	1	4.35	2.87	4.4
BBB	7	6,714	41,214	41,591	376	-4.17	-1,384	-1,129	255	13,156	12,277	-880	1.73	7.84	2.807	2,225	-582	-0.87	4	0.43	4.4	2.14	4.4
全体	33	30,515	266,588	273,072	6,484	-5.06	-18,266	-17,296	91	181,254	185,936	4,682	-7.93	1.73	13.339	24,633	5,065	1.26	-2.8	0.58	4.05	3.09	4.05
全体(電力を除く)	28	18,107	140,456	138,877	-1,589	-6.78	-5,589	-4,929	751	74,161	71,740	-2,421	-10.22	10.02	7.529	6,994	-535	-5.24	3.11	0.64	4.04	2.75	2.75

(14)

表15a. 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	倍付け	95年度 借入金	96年度 借入金	借入金増減	95年度 金融収支	96年度 金融収支	金融収支 増減
1 オリックス	10,000	三和	AA+	2,621,997	2,618,047	-3,950	-4,130	5,813	9,943
2 オリックス	10,000	興銀	AA	2,621,997	2,618,047	-3,950	-4,130	5,813	9,943
3 伊藤忠商事	20,000	興銀	AA-	2,442,804	2,295,883	-146,921	-508	8,860	7,352
4 三菱地所	10,000	三菱信託	AA+	400,910	397,556	-3,354	-44,848	-39,756	5,092
5 三井物産	10,000	富士	AA	2,580,827	2,413,102	-167,725	19,634	32,891	13,257
6 リコーリース	10,000	東京三菱	A	361,973	376,678	14,705	-269	-384	-115
7 いすゞ自動車	10,000	興銀	A-	272,784	209,247	-63,537	-10,792	-8,180	2,612
8 ニチメン	10,000	三和	A	1,027,750	929,296	-98,454	64	2,180	2,116
9 住友金属工業	10,000	住友信託	AA-	626,010	638,823	12,813	-33,096	-21,047	12,049
10 いすゞ自動車	10,000	第一勧銀	A-	272,784	209,247	-63,537	-10,792	-8,180	2,612
11 三井物産	20,000	東京三菱	A	2,580,827	2,413,102	-167,725	19,634	32,891	13,257
12 キムラニシティ	10,000	東海トラ	BBB+	2,522	600	-1,922	-131	-131	0
13 サッポロビール	10,000	富士	A	171,390	147,842	-23,548	-12,054	-10,045	2,009
14 三菱化学	10,000	東京三菱	AA-	228,792	202,167	-26,625	9,013	-2,565	-11,579
15 古河電気工業	10,000	第一勧銀	A	136,824	146,115	9,291	-3,316	-1,014	2,302
16 昭和シェル石油	10,000	第一勧銀	AA-	196,330	205,662	7,332	-5,570	-4,749	1,821
17 伊藤忠商事	50,000	住友信託	AA-	2,442,804	2,295,883	-146,921	-508	8,860	7,352
18 株式会社小野田	10,000	興銀	A	213,724	198,704	-15,020	-5,916	-4,465	1,451
19 カルソニック	5,000	興銀	A-	19,650	17,918	-1,732	-923	-892	31
20 東レ	10,000	長銀	AA	126,858	123,574	-3,284	8,097	3,872	-4,225
21 住友電装	4,000	住友信託	A-	19,185	10,767	-8,418	-705	-543	-162
22 カルソニック	5,000	あさひ	A-	19,650	17,918	-1,732	-923	-892	31
23 コニカ	5,000	東京三菱	A	38,888	32,789	-6,099	-543	-1,051	-508
24 コニカ	5,000	三和	A-	38,888	32,789	-6,099	-543	-1,051	-508
25 東亜建設工業	4,000	安田信託	A-	32,240	46,649	14,409	-657	-660	-3
26 三菱地所	15,000	東京三菱	A-	400,910	397,556	-3,354	-44,848	-39,756	5,092
27 日産自動車	20,000	興銀	AA-	401,965	360,037	-41,928	-21,487	-18,494	2,993
28 カヤハ工業	8,000	富士	A-	24,789	19,788	-5,001	-1,088	-771	317
29 日本鋼管	15,000	第一勧銀	AA-	446,575	406,204	-40,371	-36,493	-26,632	9,861
30 阪急不動産	5,000	三和	A	73,160	74,904	1,744	-2,711	-2,591	120
31 東洋紡績	10,000	住友信託	A-	111,805	88,268	-23,537	-4,812	-4,371	441
32 ヤマタセ	5,000	住友信託	AA-	16,500	22,200	5,700	-242	-78	164
33 井関農機	4,000	農中	BBB	30,590	41,051	10,461	-1,112	-965	147
34 日本セメント	10,000	富士	A	72,953	47,053	-25,900	-2,357	-2,516	-159
35 日本航空	20,000	興銀	BBB-	430,837	390,546	-40,291	-35,828	-29,340	-6,488
36 阪急電鉄	10,000	住友信託	AA	258,305	237,511	-20,794	-19,576	-17,638	1,938
37 京阪電鉄	15,000	興銀	AA-	188,874	178,510	-10,364	-5,961	-5,247	11,208
38 京阪電気鉄道	10,000	三井信託	A	162,294	157,358	-4,936	-9,171	-8,118	353
39 コニカ・ミノリタ通信	30,000	第一勧銀	A+	351,990	344,262	-7,728	-20,857	-18,455	2,402
40 京阪電気鉄道	10,000	住友	A	162,294	157,358	-4,936	-9,171	-8,818	353
41 日本郵船	5,000	第一勧銀	A-	31,378	26,863	-4,515	-726	-99	825
42 昭和飛行機工業	5,000	さくら	BBB+	4,044	3,420	-624	-504	20	524
43 日産自動車	20,000	富士	AA-	401,965	360,037	-41,928	-21,487	-18,494	2,993
44 東京ドーム	10,000	第一勧銀	AA+	72,317	71,588	-729	-2,935	-2,516	419
45 南海電気鉄道	7,500	住友信託	A	276,691	274,592	-2,099	-12,600	-12,551	39
46 イスミ	5,000	長銀	AA-	38,740	59,755	21,016	-573	-586	-13
47 ヤマナカ	3,000	東海トラ	BBB	6,261	5,447	-814	-580	-575	5
48 日本鋼管	20,000	興銀	AA-	446,575	406,204	-40,371	-36,493	-26,632	9,861
49 三菱瓦斯化学	10,000	東京三菱	A	81,597	78,143	-3,454	-1,199	1,320	2,519
50 名鉄運輸	3,000	東海トラ	A	20,810	22,005	1,195	-584	-295	289
51 神戸製鋼所	20,000	第一勧銀	AA-	431,579	457,267	25,688	-32,396	-23,989	8,407
52 神戸製鋼所	20,000	三和	AA-	431,579	457,267	25,688	-32,396	-23,989	8,407
53 小田急電鉄	20,000	興銀	A-	257,671	244,529	-13,142	-18,549	-18,800	-251
54 東洋ゴム工業	5,000	三和	BBB+	56,864	57,265	401	-1,773	-1,106	667
55 三井物産	30,000	さくら	AA	2,580,827	2,413,102	-167,725	19,634	32,891	13,257
56 しまむら	5,000	あさひ	A-	2,971	2,515	-456	-384	-497	-113
57 日本鋼管	30,000	富士	AA-	446,575	406,204	-40,371	-36,493	-26,632	9,861
58 サ・トーカイ	5,000	三井信託	BBB-	37,777	37,214	-563	-1,099	-1,058	31
59 東レ	3,000	東洋信託	BBB-	10,627	9,466	-1,161	-437	-284	153
60 ニチロ	10,000	農中	BBB-	50,529	46,221	-4,308	-1,154	-848	306
61 中部電力	60,000	さくら	AAA	1,970,973	2,126,283	155,310	-202,157	-205,948	-3,791
62 東洋ゴム工業	5,000	長銀	BBB+	56,864	57,265	401	-1,773	-1,106	667
63 三菱自動車工業	30,000	東京三菱	AA	271,324	289,560	18,236	-5,847	-2,494	3,353
64 クボタ	10,000	富士	AA	17,746	21,111	3,365	-1,502	-1,754	-252
65 電気化学工業	10,000	第一勧銀	A-	120,770	99,060	-21,710	-6,982	-4,899	2,083
66 阪急電鉄	10,000	三和	AAA	258,305	237,511	-20,794	-19,576	-17,638	1,938
67 ユニ	10,000	東海トラ	A+	25,981	37,142	11,161	-711	-461	250
68 住友金属工業	10,000	住友信託	AA-	626,010	638,823	12,813	-33,096	-21,047	12,049
69 富士電機	20,000	第一勧銀	A	64,389	74,489	10,100	-1,659	-627	1,042
70 富士電機	20,000	興銀	A	64,389	74,489	10,100	-1,659	-627	1,042
平均	12,564			454,307	437,121	-17,186	-9,810	-8,051	1,759

(注) 同一会社が複数回リスト・アップされるのは、銀行系証券子会社を主幹事とした起債を複数回行っているためである。

95年度 長期借入金	96年度 長期借入金	増減	増減率	返済率	銀行	95年度親銀行 長期借入金	96年度親銀行 長期借入金	増減	増減率	返済率	人数	持株(%)	順位
1,067,323	907,280	-160,043	-15%	160%	三和	25,367	309	-25,058	-98.8%	200.5%	1	4.52	4
1,067,323	907,280	-160,043	-15%	160%	興銀	75,884	57,052	-18,832	-24.8%	188.3%	0	2.34	8
1,579,656	1,390,637	-189,019	-12%	945%	興銀	118,054	94,675	-23,379	-19.8%	116.9%	0	NA	NA
375,741	334,186	-41,555	-11%	416%	三井信託	57,417	46,028	-11,389	-19.8%	112.9%	1	5.5	1
1,529,479	1,443,724	-84,755	-5%	848%	富士	47,297	36,965	-10,332	-21.8%	103.3%	0	3.57	4
271,603	240,756	-30,847	-11%	309%	東京三菱	45,000	35,000	-10,000	-22.2%	100.0%	0	NA	NA
207,928	145,500	-62,428	-30%	624%	興銀	23,859	15,795	-8,064	-33.8%	80.6%	1	2.06	6
410,104	388,852	-21,252	-5%	213%	三和	42,978	35,683	-7,295	-17.0%	73.0%	1	4.51	2
292,998	298,911	5,913	2%	59%	住友信託	12,102	4,968	-7,134	-58.9%	71.2%	1	5.52	1
207,928	145,500	-62,428	-30%	624%	第一勧銀	24,576	17,894	-6,682	-27.2%	66.6%	2	2.84	2
1,529,479	1,443,724	-84,755	-5%	424%	東京三菱	56,599	43,505	-13,094	-23.1%	65.5%	0	3.2	5
2,322	400	-1,922	-83%	64%	東海	2,122	200	-1,922	-90.6%	64.1%	1	2.98	8
149,520	120,472	-29,048	-19%	280%	富士	10,146	4,000	-6,146	-60.6%	61.5%	2	4.9	2
176,828	124,657	-52,171	-29%	522%	東京三菱	26,956	21,014	-5,942	-22.0%	59.4%	1	4.91	2
40,389	24,523	-15,866	-39%	159%	第一勧銀	6,001	629	-5,372	-89.5%	52.7%	1	3.68	5
70,037	78,567	8,530	12%	85%	第一勧銀	17,186	11,941	-5,245	-30.5%	52.5%	1	4.03	3
1,579,656	1,390,637	-189,019	-12%	378%	住友	85,923	64,585	-21,338	-24.8%	42.2%	0	3.31	4
116,224	90,375	-25,849	-22%	258%	興銀	26,660	22,827	-3,833	-14.4%	38.2%	1	4.83	2
17,010	10,889	-6,121	-36%	122%	興銀	6,400	4,500	-1,900	-29.7%	36.0%	0	2.4	10
120,806	117,704	-3,102	-3%	31%	長銀	10,500	7,000	-3,500	-33.3%	35.0%	0	1.95	8
11,016	7,371	-3,645	-33%	114%	住友信託	3,178	1,845	-1,333	-41.9%	33.3%	0	4.81	2
17,010	10,889	-6,121	-36%	122%	あさひ	4,920	3,280	-1,640	-33.3%	32.8%	1	2.8	8
24,888	18,760	-6,098	-24%	122%	東京三菱	3,000	1,500	-1,500	-50.0%	30.0%	1	4.94	1
24,888	18,760	-6,098	-24%	122%	三和	3,000	1,500	-1,500	-50.0%	30.0%	1	4.94	1
10,168	7,386	-2,782	-27%	85%	安田信託	4,163	3,012	-1,151	-27.6%	28.8%	1	6.28	1
375,741	334,186	-41,555	-11%	277%	東京三菱	4,163	3,012	-1,151	-27.6%	28.8%	1	6.28	1
223,340	166,914	-56,426	-25%	282%	興銀	41,623	31,912	-9,711	-23.3%	28.8%	1	4.4	3
18,679	13,678	-5,001	-26%	63%	富士	71,022	67,022	-4,000	-5.6%	26.7%	2	3.76	2
297,704	205,602	-92,102	-31%	614%	第一勧銀	24,450	19,613	-4,837	-19.8%	24.2%	1	4.4	3
45,513	42,344	-3,169	-7%	63%	三和	6,480	4,590	-1,890	-29.3%	23.8%	2	4.66	6
39,231	30,186	-9,045	-23%	181%	住友	3,489	5	-3,484	-99.9%	23.2%	0	NA	NA
4,000	0	-4,000	-100%	40%	住友	3,489	1,064	-2,425	-69.5%	21.3%	0	2.62	3
11,931	8,466	-3,465	-29%	86%	農中	7,153	6,089	-1,064	-14.9%	21.3%	0	3.78	1
30,993	19,084	-11,909	-34%	119%	富士	2,000	0	-2,000	-100.0%	20.0%	1	4.77	4
430,838	390,547	-40,291	-9%	201%	興銀	1,373	694	-679	-49.5%	17.0%	2	3.97	2
182,041	165,247	-16,794	-9%	168%	住友	3,543	1,992	-1,551	-43.8%	15.5%	1	4.92	3
130,474	120,109	-10,365	-7%	69%	興銀	24,702	21,816	-2,886	-11.7%	14.1%	1	2.8	2
106,225	103,719	-2,506	-2%	25%	三井信託	10,037	8,627	-1,410	-14.0%	14.1%	0	3.41	2
354,991	327,263	-27,728	-7%	92%	第一勧銀	9,234	7,640	-1,594	-17.3%	10.6%	1	4.02	3
106,225	103,719	-2,506	-2%	25%	住友	8,903	7,932	-971	-10.9%	9.7%	0	4.34	2
15,494	11,458	-4,036	-26%	81%	第一勧銀	36,200	33,360	-2,840	-7.8%	9.5%	0	NA	NA
2,306	1,850	-456	-19%	9%	さくら	5,368	4,440	-928	-17.3%	9.3%	0	4.52	1
223,340	166,914	-56,426	-25%	282%	富士	1,828	1,390	-438	-24.0%	8.8%	1	3.61	5
26,044	20,815	-5,229	-20%	52%	第一勧銀	450	50	-400	-88.9%	8.0%	1	4.93	4
189,986	189,337	-649	-0.3%	9%	住友信託	5,920	4,327	-1,593	-26.9%	8.0%	1	4.57	2
18,150	16,718	-1,432	-7%	29%	長銀	3,081	2,288	-793	-25.7%	7.9%	1	4.49	2
5,866	5,053	-813	-13%	9%	興銀	16,598	16,030	-568	-3.4%	7.6%	1	2.71	3
297,704	205,602	-92,102	-31%	461%	東京三菱	4,020	3,660	-360	-9.0%	7.2%	0	4.23	4
35,338	32,255	-3,083	-8%	31%	東海	1,608	1,401	-207	-12.9%	6.9%	2	4.99	2
10,610	10,206	-404	-3%	13%	第一勧銀	14,573	13,327	-1,246	-8.6%	6.2%	1	NA	NA
210,544	177,165	-33,379	-15%	167%	三和	3,000	2,400	-600	-20.0%	6.0%	1	4.69	4
188,473	191,256	2,783	1%	-14%	興銀	1,085	942	-153	-14.0%	5.1%	0	3.96	2
26,425	25,046	-1,379	-5%	28%	三和	5,547	4,589	-958	-17.3%	4.8%	0	3.69	2
1,529,479	1,443,724	-84,755	-5%	283%	さくら	5,547	4,589	-958	-17.3%	4.8%	0	3.69	2
2,971	2,515	-456	-15%	9%	あさひ	5,230	4,336	-892	-17.1%	4.5%	0	2.26	7
297,704	205,602	-92,102	-30%	307%	富士	6,205	5,995	-210	-3.4%	4.2%	1	4.21	3
12,142	11,137	-1,005	-12%	32%	三井信託	44,504	43,385	-1,119	-2.5%	3.1%	0	5	5
6,902	6,766	-136	-2%	5%	昭洋信託	1,021	1,021	0	0.0%	3.1%	0	3.75	3
26,374	22,735	-3,639	-14%	40%	農中	1,053	1,000	-53	-5.0%	3.1%	1	4.69	3
1,543,955	1,693,656	149,701	9%	-250%	さくら	1,500	1,370	-130	-8.7%	2.6%	0	5.31	2
26,425	25,046	-1,379	-5%	28%	長銀	920	848	-72	-7.8%	2.4%	0	4.99	2
91,815	106,351	14,536	15%	-18%	東京三菱	5,178	5,178	0	0.0%	2.2%	1	3.46	4
17,747	16,112	-1,635	-9%	16%	富士	4,087	2,782	-1,305	-31.9%	2.2%	1	3.1	3
44,158	40,011	-4,147	-9%	41%	第一勧銀	5,575	5,575	0	0.0%	0.8%	1	4.67	4
182,041	165,247	-16,794	-9%	168%	三和	5,201	5,000	-201	-3.9%	0.7%	1	4.67	4
18,375	18,165	-210	-1%	2%	東海	58	25	-33	-56.9%	0.3%	0	4.91	4
292,998	298,911	5,913	2%	59%	住友	2,632	2,000	-632	-23.9%	0.3%	2	4.99	2
8,565	7,665	-900	-10%	5%	第一勧銀	12,100	12,070	-30	-0.2%	0.3%	0	3.44	2
8,565	7,665	-900	-10%	5%	興銀	1,800	1,780	-20	-1.1%	0.2%	1	4.7	1
268,963	242,867	-26,096	-15%	201.0%		25	11	-14	-56.0%	0.1%	1	3.97	4
						376	355	-21	-5.6%	0.1%	1	4.25	4
						1,376	1,355	-21	-1.5%	0.1%	1	2.69	9
						15,985	12,433	-3,551	-22.9%	31.5%	0.69	3.78	3.09

表15b. 銀行系主幹事会社のうち親銀行長期借入金返済会社
(参考) 親銀行長期借入金増加企業 (単位: 百万円, %)

会社名	発行額	主幹事	格付け	95年度 借入金	96年度 借入金	借入金増減	95年度 金融収支	96年度 金融収支	金融収支 増減
1 東京電力	15,000	さくら	AA+	5,127,498	5,223,326	95,828	-522,750	-464,013	58,737
2 ダイアモンドリソース	10,000	東京三菱	AA-	862,279	860,509	-1,770	-2,848	-2,265	583
3 新日本製鉄	10,000	興銀	AA-	769,405	800,933	31,528	-30,773	-21,380	9,393
4 プロミス	10,000	長銀	A-	631,728	686,110	54,382			0
5 日商岩井	10,000	三和	A	1,704,964	1,555,177	-149,787	-1,178	1,564	2,742
6 九州電力	40,000	興銀	AAA	1,566,290	1,593,526	27,236	-139,126	134,603	273,729
7 北越製紙	10,000	第一勧銀	A-	45,593	53,657	8,064	-1,909	-1,286	623
8 東京建物	10,000	富士	AA+	215,704	183,389	-32,315	-9,651	-4,918	4,733
9 住友金属工業	10,000	興銀	AA-	626,010	638,823	12,813	-33,096	-21,047	12,049
10 川崎製鉄	20,000	第一勧銀	AA	552,867	519,198	-33,669	-26,886	-22,381	4,505
11 丸紅	10,000	東京三菱	AA+	2,161,413	1,667,841	-493,572	4,061	4,250	189
12 東北電力	50,000	興銀	AA+	1,194,233	1,223,575	29,342	-127,441	-120,792	6,649
13 丸紅	10,000	富士	AA-	2,161,413	1,667,841	-493,572	4,061	4,250	189
14 住友アドサービス	5,000	三井信託	A-	13,800	9,760	-4,040	-502	-483	19
15 ミツバ	3,000	横浜フイ	BBB+	3,021	4,133	1,112	-583	-517	66
16 日商岩井	10,000	農中	A	1,704,964	1,555,177	-149,787	-1,178	1,564	2,742
17 西日本旅客鉄道	25,000	興銀	A-	381,981	426,148	44,167	-91,287	-72,423	18,864
18 レンゴー	5,000	住友+三井	A-	45,928	47,169	1,241	-1,696	-1,557	139
19 東京建物	10,000	安田信託	A+	215,704	183,389	-32,315	-9,651	-4,918	4,733
20 ダイエー	10,000	東海+東海	A+	508,252	494,485	-13,767	-14,561	-12,849	1,712
21 ダイエー	10,000	三和	A+	508,252	494,485	-13,767	-14,561	-12,849	1,712
22 ダイエー	10,000	住友	A+	508,252	494,485	-13,767	-14,561	-12,849	1,712
23 ダイエー	10,000	富士	A+	508,252	494,485	-13,767	-14,561	-12,849	1,712
24 王子製紙	40,000	第一勧銀	AA-	176,012	446,661	270,649	-5,266	-5,817	-551
25 大阪商船三井船舶	10,000	興銀	A-	185,886	158,623	-27,263	-5,472	-2,843	2,629
26 コメリ	4,000	第一勧銀	BBB	13,277	12,763	-514	-435	-447	12
27 王子製紙	40,000	さくら	AA-	176,012	446,661	270,649	-5,266	-5,817	-551
28 新日本製鉄	10,000	三和	AA+	769,405	800,933	31,528	-30,773	-21,380	9,393
29 新日本製鉄	10,000	富士	AA+	769,405	800,933	31,528	-30,773	-21,380	9,393
30 大阪商船三井船舶	10,000	住友+三井	BBB-	185,886	158,623	-27,263	-5,472	-2,843	2,629
31 大阪商船三井船舶	10,000	さくら	A-	185,886	158,623	-27,263	-5,472	-2,843	2,629
32 ナカバヤシ	3,000	長銀	BBB	5,385	6,257	872	-850	-782	68
33 北海道瓦斯	5,000	第一勧銀	AA+	31,564	35,331	4,067	-1,310	1,352	2,662
34 ザ・トーカイ	5,000	興銀	BBB-	37,777	37,214	-563	-1,099	-1,068	31
35 川崎汽船	10,000	第一勧銀	AA-	122,208	123,916	1,708	-5,570	-4,304	1,266
36 日立化成工業	25,000	三和	A+	10,950	4,500	-6,450	-49	-232	183
37 東邦瓦斯	10,000	さくら	AAA	45,611	45,728	117	-6,503	-5,166	1,337
38 大成建設	10,000	富士	AA+	560,646	405,888	-154,758	-10,916	-8,589	2,327
39 フジタ	20,000	三井信託	BBB+	456,255	445,168	-11,087	-14,982	-13,056	1,926
40 フジタ	20,000	東海+三井	BBB+	456,255	445,168	-11,087	-14,982	-13,056	1,926
41 鹿島建設	20,000	住友+三井	AA	428,828	459,457	30,629	-12,035	-8,551	3,484
42 東亜建設工業	6,000	富士	A-	32,240	46,649	14,409	-657	-660	-3
43 アサヒビール	10,000	住友+三井	A	183,006	174,997	-8,009	-23,562	-20,599	2,963
44 東洋紡績	5,000	第一勧銀	A-	111,805	88,286	-23,519	-4,812	-4,371	441
45 東洋紡績	5,000	東京三菱	A-	111,805	88,286	-23,519	-4,812	-4,371	441
46 トーモク	5,000	興銀	BBB	2,118	1,999	-119	-12	-356	344
47 トクヤマ	10,000	三和	A-	47,829	46,995	-834	-1,934	-1,817	117
48 ダイセル化学工業	10,000	さくら	A+	53,604	52,387	-1,217	-2,288	-2,106	182
49 新日本製鉄+豊田+住友	10,000	農中	AA-	769,405	800,933	31,528	-30,773	-21,380	9,393
50 東洋シヤッター	5,000	興銀	BBB	4,048	8,465	4,417	-450	-197	253
51 トステム	20,000	さくら	AA	19,537	41,300	21,763	2,606	997	-1,609
52 SMC	10,000	あさひ	AA+	26,110	32,905	6,795	129	50	-79
53 日立建機	10,000	三和	AAA	49,535	41,051	-8,484	-1,112	-965	147
54 ダイフク	10,000	第一勧銀	A+	25,500	25,000	-500	384	467	83
55 東芝	40,000	さくら	AA+	260,337	285,797	25,460	3,321	14,673	11,352
56 沖電気工業	10,000	富士	A-	118,312	117,634	-678	-7,675	-5,695	1,980
57 ソニー	7,000	さくら	BBB+	2,398	2,335	-63	-42	-33	9
58 オリックス	10,000	さくら	AA	2,621,997	2,618,047	-3,950	-4,130	5,813	9,943
59 南海電気鉄道	7,500	三和	AA-	276,691	274,592	-2,099	-12,600	-12,561	39
60 国際電信電話	30,000	興銀	BBB+	15,839	14,088	-1,751	-198	374	572
61 川商ジェコス	4,000	第一勧銀	BBB	43,856	30,201	-13,655	-803	-615	188
62 川商ジェコス	6,000	長銀	AA	43,856	30,201	-13,655	-803	-615	188
63 日新製鋼	10,000	長銀	AA	102,923	139,021	36,098	-2,671	-1,703	968
64 富士通	60,000	第一勧銀	AA+	563,021	462,042	-100,979	-18,343	-12,251	6,092
65 富士通	30,000	興銀	AA+	563,021	462,042	-100,979	-18,343	-12,251	6,092
66 三菱電機	70,000	東京三菱	AA+	197,160	315,203	118,043	1,489	4,734	3,245
平均	14,789			498,349	485,921	-12,428	-20,242	-12,658	7,585

95年度 長期借入金	96年度 長期借入金	増減	増減率	返済率	銀行	95年度親銀行 長期借入金	96年度親銀行 長期借入金	増減	増減率	返済率	人数	持株(%)	順位
4,290,190	4,332,026	41,836	10%	-279%	さくら	22,492	103,776	81,284	361.4%	54.9%	0	2.45	4
515,891	488,004	-27,887	-5.4%	279%	東京三菱	63,583	77,120	13,537	21.3%	13.4%	15	5	2
494,628	498,774	4,146	0.8%	-41%	興銀	38,532	49,349	10,817	28.1%	10.8%	1	3	2
579,997	633,111	53,114	9.2%	-531%	長銀	85,148	94,348	9,200	10.8%	9.2%	3	4.86	6
734,086	717,696	-16,390	-2.2%	164%	三和	26,511	34,474	7,963	30.0%	7.9%	0	4.99	1
1,277,290	1,303,527	26,237	2.1%	-66%	興銀	109,362	133,252	23,890	21.8%	5.9%	0	2.85	3
14,184	35,817	21,633	152%	-216%	第一勧銀	1,000	6,600	5,600	560.0%	56.0%	1	4.24	1
92,056	108,692	16,636	18.1%	-166%	富士	30,980	36,330	5,350	17.3%	53.5%	4	4.88	3
292,998	298,911	5,913	2.0%	-59%	興銀	18,739	23,974	5,235	27.9%	52.4%	0	2.13	5
497,478	509,488	12,010	2.4%	-60%	第一勧銀	39,778	48,529	8,751	22.0%	43.8%	0	5	2
1,648,591	1,051,813	-3,222	0.3%	-32%	東京三菱	61,510	65,448	3,938	6.4%	39.4%	0	3.24	6
956,935	983,053	16,118	1.7%	-32%	興銀	116,626	131,737	15,111	13.0%	30.2%	0	4.27	2
1,048,591	1,051,813	3,222	0.3%	-32%	富士	58,495	60,580	2,085	3.6%	20.9%	0	4.79	1
0	1,000	1,000	100%	-20%	三井信託	0	1,000	1,000	100%	20.0%	0	2.08	7
1,050	2,476	1,426	135.6%	-48%	横浜	137	700	563	410.9%	18.8%	1	4.33	2
734,086	717,696	-16,390	-2.2%	164%	農中	25,635	27,436	1,801	7.0%	18.0%	0	NA	NA
381,982	426,148	44,166	11.6%	-177%	興銀	13,400	17,400	4,000	29.9%	16.0%	0	1.6	4
15,148	18,009	2,861	19.0%	-65%	住友	2,080	2,748	668	32.1%	13.4%	1	4.91	3
92,056	108,692	16,636	18.1%	-166%	安田信託	18,306	19,521	1,215	6.6%	12.2%	4	5.74	1
200,878	203,445	2,567	1.3%	-26%	東海	9,001	10,183	1,182	13.1%	-11.8%	0	2.46	6
200,878	203,445	2,567	1.3%	-26%	三和	9,001	10,183	1,182	13.1%	-11.8%	0	2.46	6
200,878	203,445	2,567	1.3%	-26%	住友	9,001	10,183	1,182	13.1%	-11.8%	0	2.46	6
200,878	203,445	2,567	1.3%	-26%	富士	9,001	10,183	1,182	13.1%	-11.8%	0	NA	NA
43,730	146,010	102,280	233%	-256%	第一勧銀	499	5,176	4,677	937.3%	-11.7%	0	3.9	1
144,804	139,059	-5,745	-4.0%	57%	興銀	3,189	4,229	1,040	32.6%	-10.4%	0	3.25	5
5,678	4,983	-695	-12.2%	17%	第一勧銀	647	876	229	35.4%	5.7%	0	3.1	5
43,730	146,010	102,280	233%	-256%	さくら	94	2,240	2,146	2283.0%	-5.4%	0	3.8	2
494,628	498,774	4,146	0.8%	-41%	三和	8,516	9,868	1,352	15.9%	-4.5%	0	NA	NA
494,628	498,774	4,146	0.8%	-41%	富士	8,516	9,868	1,352	15.9%	-4.5%	0	NA	NA
144,804	139,059	-5,745	-4.0%	57%	住友	1,342	1,782	440	32.8%	-4.4%	0	3.83	2
144,804	139,059	-5,745	-4.0%	57%	さくら	1,342	1,782	440	32.8%	-4.4%	0	3.68	3
4,435	3,207	-1,228	-27.7%	41%	長銀	1,030	1,145	115	11.2%	-3.8%	0	4.88	3
27,965	35,032	7,067	25.3%	-141%	第一勧銀	3,110	3,263	153	4.9%	3.1%	0	4.25	4
12,742	11,137	-1,605	-12.6%	32%	興銀	1,000	1,148	148	14.8%	-3.0%	1	4.61	4
47,177	46,343	-834	-1.8%	8%	第一勧銀	642	781	139	21.7%	-1.4%	1	4.92	3
8,151	1,900	-6,251	-76.7%	25%	三和	0	300	300	100%	-1.2%	0	2.09	4
25,982	25,788	-194	-0.7%	2%	さくら	350	357	7	2.0%	0.1%	0	3.79	4
181,430	154,746	-26,684	-14.7%	267%	富士	2,500	2,500	0	0.0%	0.0%	1	4	2
160,441	157,896	-2,545	-1.6%	13%	三井信託	16,240	16,240	0	0.0%	0.0%	0	2.15	9
160,441	157,896	-2,545	-1.6%	13%	東海	0	0	0	0.0%	0.0%	0	3.25	3
174,855	165,530	-9,325	-5.3%	47%	住友	35,080	35,080	0	0.0%	0.0%	1	4.83	1
10,768	7,386	-3,382	-31.4%	56%	富士	0	0	0	0.0%	0.0%	0	4.87	3
118,008	133,999	15,991	13.6%	-160%	住友	11,500	11,500	0	0.0%	0.0%	1	4.37	3
39,231	30,186	-9,045	-23.1%	181%	第一勧銀	750	750	0	0.0%	0.0%	0	3.78	1
39,231	30,186	-9,045	-23.1%	181%	東京三菱	90	90	0	0.0%	0.0%	0	3.78	1
2,119	1,999	-120	-5.7%	2%	興銀	300	300	0	0.0%	0.0%	0	3.52	4
24,817	23,961	-856	-3.4%	9%	三和	700	700	0	0.0%	0.0%	1	5	4
53,605	52,387	-1,218	-2.3%	12%	さくら	0	0	0	0.0%	0.0%	0	4.43	2
494,628	498,774	4,146	0.8%	-41%	農中	3,000	3,000	0	0.0%	0.0%	0	NA	NA
1,483	850	-633	-42.7%	13%	興銀	0	0	0	0.0%	0.0%	1	NA	NA
2,538	17,530	14,992	590.7%	-75%	さくら	0	0	0	0.0%	0.0%	1	3.12	6
26,110	26,700	590	2.3%	-6%	あさひ	3,300	3,300	0	0.0%	0.0%	2	4.67	4
2,265	1,701	-565	-25.0%	6%	三和	0	0	0	0.0%	0.0%	0	0.79	9
3,000	3,000	0	0.0%	0%	第一勧銀	1,000	1,000	0	0.0%	0.0%	2	4.97	1
78,029	47,262	-30,767	-39.4%	77%	さくら	0	0	0	0.0%	0.0%	0	3.72	2
51,528	46,879	-4,649	-9.0%	46%	富士	3,700	3,700	0	0.0%	0.0%	2	4.99	3
345	300	-45	-13.0%	1%	さくら	0	0	0	0.0%	0.0%	2	4.99	2
1,067,323	907,290	-160,033	-15.0%	1600%	さくら	42,600	42,600	0	0.0%	0.0%	1	3.27	6
189,986	189,337	-649	-0.3%	9%	三和	0	0	0	0.0%	0.0%	1	2.84	2
15,839	14,088	-1,751	-11.1%	6%	興銀	0	0	0	0.0%	0.0%	0	2.85	5
3,096	1,831	-1,265	-40.9%	32%	第一勧銀	0	0	0	0.0%	0.0%	0	1.29	10
3,096	1,831	-1,265	-40.9%	21%	長銀	1,800	1,800	0	0.0%	0.0%	0	1.56	7
60,924	55,122	-5,802	-9.5%	58%	長銀	8,103	8,101	-2	-0.0%	0.0%	0	2.81	6
149,882	133,203	-16,679	-11.1%	28%	第一勧銀	5,016	5,000	-16	-0.3%	0.0%	1	4.57	3
149,882	133,203	-16,679	-11.1%	56%	興銀	15,479	15,470	-9	-0.1%	0.0%	0	2.29	5
42,820	71,282	28,462	66.5%	-41%	東京三菱	1,691	1,669	-22	-1.3%	0.0%	1	4.08	2
285,336	287,921	2,586	0.9%	7.3%		14,416	17,710	3,294	22.8%	-23.1%	0.76	3.33	3.32

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,%)

会社名	コード	格付け	社債発行額	95年度 借入金	96年度 借入金	借入金 増減	増減率	95年度 金融収支	96年度 金融収支	金融収 支増減	95年度 長期借入金
1 日本国上開発	1887	BBB	10,000	120,850	121,181	331	0.27	-4,812	-3,770	1,042	29,664
2 東洋建設	1890	BBB	10,000	104,585	110,220	5,635	5.39	-3,109	-2,720	389	35,643
3 トーメン	8003	A	10,000	1,083,600	1,082,641	-959	-0.09	-7,371	-3,006	4,365	561,177
4 西洋フードシステム	8176	A-	20,000	9,750	2,750	-7,000	-71.79	-1,708	-1,970	-262	8,750
5 ヤマト運輸	9064	A+	15,000	21,820	11,200	-10,620	-48.67	-3,582	3,334	6,916	14,260
6 日本製紙	3863	A	30,000	267,267	265,462	-1,805	-0.68	-8,126	-5,214	2,912	126,343
7 東急不動産	8815	A-	40,000	319,239	309,999	-9,240	-2.89	-14,962	-10,965	3,997	132,384
8 住友化学工業	4005	AA-	35,000	186,879	171,978	-14,901	-7.97	-4,834	-3,958	876	42,874
9 エスビー食品	2805	BBB	4,000	21,748	21,742	-6	-0.03	-1,006	-635	371	10,098
10 マルエツ	8178	A	10,000	25,257	21,131	-4,126	-16.34	-754	-1,027	-273	14,146
11 日本梱包運輸倉庫	9072	A	10,000	3,333	2,231	-1,102	-33.06	-705	-568	137	2,031
12 紀州製紙	3892	BBB+	5,000	8,020	3,915	-4,105	-51.18	-128	-65	63	1,040
平均			16,583	181,029	177,038	-3,992	-19	-4,258	-2,547	1,711	81,534

95年度 長期借入金	増減	増減率	返済率	銀行	95年度メインバン ク長期借入金	96年度メインバン ク長期借入金	増減	増減率	返済率	役員 報酬	持株	順位
23,306	-6,358	-21.43	63.58	三井信託	10,920	8,620	-2,300	-21.06	23	1	4.53	1
36,019	376	1.05	-3.76	三和	5,000	2,800	-2,200	-44	22	1	3.87	2
568,642	7,465	1.33	-74.65	東海	87,914	85,813	-2,101	-2.39	21.01	2	5	1
1,750	-7,000	-80	35	第一勧銀	4,750	750	-4,000	-84.21	20	1	4.15	3
3,640	-10,620	-74.47	70.8	富士	3,252	708	-2,544	-78.23	16.96	3	4.91	1
112,006	-14,337	-11.35	47.79	興銀	22,704	20,664	-2,040	-8.99	6.8	1	4.2	2
120,280	-12,104	-9.14	30.26	三井信託	15,624	13,256	-2,368	-15.16	5.92	1	5.22	2
34,154	-8,720	-20.34	24.91	住友	8,413	6,441	-1,972	-23.44	5.63	0	4.74	4
8,704	-1,394	-13.8	34.85	東京三菱	1,855	1,650	-205	-11.05	5.13	0	5	3
10,020	-4,126	-29.17	41.26	あさひ	1,330	822	-508	-38.2	5.08	0	3.94	6
1,006	-1,025	-50.47	10.25	東京三菱	338	134	-204	-60.36	2.04	0	4.26	2
880	-160	-15.38	3.2	大和	156	68	-88	-56.41	1.76	1	5	1
76,701	-4,834	-27	23.62		13,521	11,811	-1,711	-36.96	11.28	0.92	4.57	2.33

(参考) メインバンク長期借入金増加企業

1 関西電力	9503	AAA	120,000	2,450,768	2,577,288	126,520	5.16	-193,387	-193,975	-588	1,962,068
2 四国電力	9507	AAA	50,000	448,224	495,318	47,094	10.51	-48,240	-49,082	-842	397,425
3 三菱石油	5004	A	20,000	113,858	159,486	45,628	40.07	-278	-1,932	-1,654	71,934
4 信州ジャスコ	8277	BBB	3,000	5,307	6,229	922	17.37	-153	-132	21	2,158
5 北陸電力	9505	AAA	60,000	510,615	527,449	16,834	3.3	-58,019	-50,976	7,043	426,935
6 中国電力	9504	AA+	200,000	965,230	1,040,349	75,119	7.78	-96,280	-92,626	3,654	734,013
7 北海道電力	9509	AAA	70,000	502,718	482,418	-20,300	-4.04	-47,823	-46,097	1,726	384,367
8 フジクラ	5803	A-	10,000	36,346	43,413	7,067	19.44	-850	-1,144	-294	10,985
9 東武鉄道	9001	A+	30,000	425,134	432,415	7,281	1.71	-23,164	-22,233	931	366,687
10 日立電線	5812	AA-	20,000	26,722	28,091	1,369	5.12	256	638	382	3,405
11 帝人製機	6212	BBB	10,000	18,403	18,307	-96	-0.52	-221	-267	-46	4,703
12 タダノ	6395	A	10,000	13,350	8,400	-4,950	-37.08	-1,074	-1,217	-143	2,850
13 ニコン	7731	A	10,000	27,430	32,130	4,700	17.13	-3,341	-2,970	371	6,300
14 カスミ	8196	BBB	5,000	9,588	9,540	-48	-0.5	-258	-314	-56	8,789
15 平和堂	8276	A-	20,000	28,548	33,425	4,877	17.08	-1,450	-1,740	-290	23,261
16 日立クレジット	8586	AA	20,000	156,245	148,929	-7,316	-4.68	-8,081	-6,778	1,303	34,946
17 近畿日本鉄道	9041	AA	50,000	375,846	362,317	-13,529	-3.6	-21,708	-19,720	1,988	225,147
18 名古屋鉄道	9048	A+	20,000	212,529	213,076	547	0.26	-13,303	-13,084	219	128,499
19 東京瓦斯	9531	AAA	30,000	135,360	129,727	-5,633	-4.16	-18,015	-19,400	-1,385	120,427
20 大阪瓦斯	9532	AAA	30,000	120,999	83,091	-37,908	-31.31	-13,118	-14,106	-988	74,307
21 ニテレイ	2871	A	20,000	55,027	55,516	489	0.89	-3,181	-3,038	143	13,776
平均			38,476	316,107	327,948	11,841	2.85	-25,271	-25,723	547	238,237

2,088,588	126,520	6.45	-105.43	興銀	175,867	274,072	98,205	55.84	-81.84	1	2.65	5
443,719	46,294	11.65	-92.59	興銀	41,618	60,894	19,276	46.32	-38.55	0	2.79	3
82,022	10,088	14.02	-50.44	東京三菱	2,834	7,627	4,793	169.12	-23.97	1	4.77	3
3,430	1,272	58.94	-42.4	八十二	567	1,284	717	126.46	-23.9	0	4.99	2
431,769	4,834	1.13	-8.06	興銀	54,743	68,747	14,004	25.58	-23.34	0	3.55	4
782,633	48,620	6.62	-24.31	興銀	103,289	143,948	40,659	39.36	-20.33	0	4.15	3
379,468	-4,899	-1.27	7	興銀	51,846	62,803	10,957	21.13	-15.65	0	3.38	7
10,176	-809	-7.36	8.09	さくら	1,670	1,690	20	1.2	-0.2	1	4.9	2
373,968	7,281	1.99	-24.27	三井信託	33,565	33,584	19	0.06	-0.06	0	3.26	5
4,070	665	19.53	-3.33	三和	0	0	0	0	0	0	1.89	4
4,858	155	3.3	-1.55	三和	0	0	0	0	0	0	3.03	4
2,370	-480	-16.84	4.8	第一勧銀	0	0	0	0	0	1	4.61	3
6,300	0	0	0	東京三菱	200	200	0	0	0	1	4.59	3
8,740	-49	-0.56	0.98	三和	1,150	1,150	0	0	0	0	4.39	2
26,476	3,215	13.82	-16.08	三和	3,000	3,000	0	0	0	1	3.8	5
22,870	-12,076	-34.56	60.38	第一勧銀	2,300	2,300	0	0	0	0	NA	NA
218,517	-6,530	-2.9	13.06	東京三菱	0	0	0	0	0	0	3.74	2
125,046	-3,453	-2.69	17.27	東海	2,000	2,000	0	0	0	1	3.19	2
114,577	-5,850	-4.86	19.5	第一勧銀	1,274	1,274	0	0	0	0	1.8	8
71,091	-3,216	-4.37	10.72	大和	0	0	0	0	0	0	5	1
13,706	-70	-0.51	0.35	富士	0	0	0	0	0	1	4.39	3
248,309	10,072	2.93	-10.78		22,663	31,646	8,983	23.1	-10.85	0.39	3.57	3.39

期借入金返済率が正の値を示した会社だけを抽出すると、表15および表16となるが、このように限定すると、銀行系主幹事会社の親銀行長期借入金返済率は三一・五%であるのに対し、非銀行系主幹事会社のそれは一・三%にとどまり、先の結果はより明確になるものと思われる。

(1) これをいうためには、前回同様社債発行を行っていない会社を含めた主要企業全体の借入金増減率と比較する必要があるが、そのための資料である日本銀行『主要企業経営分析』（一九九六年版）が公刊されていないため、現時点での比較は困難である。

(2) ただし、前回の調査で非銀行系主幹事会社のメインバンク長期借入金返済率の方が高かったのは、卸売業・小売業・金融・不動産部門で突出した比率が記録されたためで、それ以外の部門では全般的に銀行系主幹事会社の親銀行長期借入金返済率の方が高い比率を示している。

(3) 銀行系主幹事会社の場合、複数の銀行系証券子会社を主幹事にした社債発行をしている会社があり、その際親銀行長期借入金返済率は、それぞれの親銀行毎に計算する必要があるため、同一の会社が重複して出てくることとなった。