

# 戦間期の社債発行と信託会社 (I)

青山学院大学経営学部 橋 川 武 郎  
専 任 講 師

## — 目 次 —

- |                            |                   |
|----------------------------|-------------------|
| I 課 題                      | 3. その他の信託会社       |
| II 社債発行市場における信託会社          | IV 産業企業の社債発行と信託会社 |
| 1. 社債発行引受                  | 1. 電力業・ガス業        |
| 2. 社債担保受託                  | 2. 製造業            |
| III 信託会社の社債発行業務            | 3. 交通業            |
| 1. 財閥系 4 大信託会社 (以上本号)      | 4. その他            |
| 2. 三和信託に結集した 3 信託会社 (以下次号) | V 総 括             |

## I 課 題

本稿の課題は、両大戦間期の日本における産業企業の資金調達に対する信託会社の寄与を究明する作業の一環として、1920年代および1930年代における信託会社の社債発行業務の実態を解明することにある。<sup>(1)</sup> 筆者は以前に当該期の産業企業の社債発行状況を概観し、7大金融系統(三井・三菱・住友・安田・第一・三和・興銀)の社債発行業務を検討した。<sup>(2)</sup> ただし、そこでは「銀行と信託を一括して各金融系統の比較検討を行なう」という手法をとったため、信託各社について十分に論及することができなかった。本稿では、かかる経緯をふまえて、戦間期の信託各社の社債発行業務に関して具体的な分析を行ないたい。

ところで、この時期の信託会社の社債発行業務の実態解明に関しては、麻島昭一氏および志村嘉一氏の先駆的業績が存在する。本稿にもすでに両氏によって提示された論点が少なからず含まれることになろうが、ここではあえて両氏の業績との差異を明確にする形で本稿の分析手順を明らかにしておきたい。

第1に、社債発行市場における信託会社の全体的位置づけを明らかにする。両氏の業績発表後の資料状況の進展(1890年から1968年にかけて発行された社債を網羅した興銀『社債一覽』<sup>(5)</sup>の刊行、および三井銀行が引受団に参加した共同引受社債<sup>(6)</sup>についての各社責任引受額の部分的判明)をふまえて、本稿では新たに引受高と担保受託高の集計を行ない、その結果にもとづいて議論を進める。

第2に、信託各社の社債発行業務を相互比較し、各社の特徴を明らかにする。両氏の業績では、信託会社全体の分析に力点がおかれたため、信託各社の相互比較は部分的に行なわれただけであった。

第3に、各産業企業の社債発行に対して信託会社がいかなる役割をはたしたかを、業種ごとに明らかにする。社債発行を媒介とした信託各社と産業企業との具体的な関係については、麻島氏は立ち入った検討を行なわれなかったが、志村氏は単独引受<sup>(7)</sup>に注目してこれを取り上げられた。しかし、A社の社債をB信託が単独引受した事例があったとしても、A社が多数の社債を発行した場合には、B信託の引受高がA社の社債総発行高の中で大き

第1表 社債の金融機関別

| 業種        | 電力およびガス          |                 |                  | 製造業             |                |                |                |                |                |                |               |
|-----------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|           | 電力業              | ガス業             | 小計               | 食料品工業           | 繊維工業           | 製紙業            | 窯業             | 化学工業           | 金属工業           | 機械器具工業         |               |
| 総発行高 (千円) | 4,466,594<br>100 | 64,950<br>100   | 4,531,544<br>100 | 246,500<br>100  | 648,660<br>100 | 398,745<br>100 | 129,110<br>100 | 563,700<br>100 | 404,000<br>100 | 394,496<br>100 |               |
| 引受高 (千円)  | 銀行               | 2,595,130<br>58 | 37,452<br>58     | 2,632,582<br>58 | 151,633<br>62  | 486,076<br>75  | 262,729<br>66  | 82,200<br>64   | 482,287<br>86  | 362,175<br>90  | 310,646<br>79 |
|           | 信託会社             | 763,002<br>17   | 16,650<br>26     | 779,652<br>17   | 47,250<br>19   | 99,733<br>15   | 88,856<br>22   | 40,500<br>31   | 57,917<br>10   | 39,836<br>10   | 44,231<br>11  |
|           | 証券会社             | 361,736<br>8    | 7,850<br>12      | 369,586<br>8    | 31,750<br>13   | 34,082<br>5    | 10,011<br>3    | 1,500<br>1     | 5,333<br>1     | 0<br>0         | 6,666<br>2    |
|           | 保険会社             | 0<br>0          | 0<br>0           | 0<br>0          | 0<br>0         | 300<br>0       | 333<br>0       | 0<br>0         | 0<br>0         | 0<br>0         | 0<br>0        |
| 総発行口数     | 478              | 11              | 489              | 52              | 150            | 51             | 47             | 83             | 29             | 83             |               |
| 引受口数      | 銀行               | 348             | 9                | 357             | 31             | 96             | 41             | 24             | 62             | 28             | 46            |
|           | 信託               | 177             | 5                | 182             | 11             | 34             | 24             | 17             | 18             | 10             | 13            |
|           | 証券               | 82              | 3                | 85              | 7              | 14             | 10             | 1              | 3              | 0              | 2             |
|           | 保険               | 0               | 0                | 0               | 0              | 1              | 1              | 0              | 0              | 0              | 0             |
| 総発行会社数    | 91               | 4               | 95               | 19              | 56             | 9              | 14             | 28             | 8              | 28             |               |
| 引受先会社数    | 銀行               | 68              | 3                | 71              | 13             | 37             | 5              | 8              | 20             | 8              | 16            |
|           | 信託               | 49              | 2                | 51              | 6              | 18             | 4              | 6              | 10             | 5              | 9             |
|           | 証券               | 20              | 2                | 22              | 1              | 12             | 2              | 1              | 3              | 0              | 1             |
|           | 保険               | 0               | 0                | 0               | 0              | 1              | 1              | 0              | 0              | 0              | 0             |

(出所) 興銀「社債一覽」。

(注) 1. 1920~39年の累計値。

- 業種分類は「社債一覽」によるが、「化学工業」から「製紙業」を分離し、「通信業」を「雑業」に含めた。なお、伊予鉄道電気は「電力業」、東京製鋼・古河電工は「機械器具工業」とした。
- 「引受高」の下欄は引受率(%)。
- 各金融機関の責任引受額が不明な共同引受社債については、発行総額を引受会社数で等分し、各金融機関の責任引受額とした。
- 「引受口数」、「引受先会社数」は重複分を除く。
- 銀行・信託会社・証券会社・保険会社の引受高の合計は111億1,231万円。残りの14億6,409万円の社債には、①外国で発行されたもの(外債)、②直接募集されたもの、③縁故者やその他の商店・産業企業等が発行引受したもの、④引受会社が不明なもの、などが含まれる。

な割合を占めたことが確認されない限り、A社とB信託との関係は緊密だったとは言えない。また、A社の社債をB信託が単独引受した事例がなかったとしても、A社とB信託との関係が緊密だった場合もありうるであろう。そこで本稿では、単独引受よりもむしろ引受率(引受高/社債発行高)や担保受託率(担保受託高/担保付社債発行高)に注目して、信託会社と産業企業との関係を検討する。

それでは、興銀「社債一覽」を基礎資料とした信託会社の社債発行引受高・担保受託高の集計結果にもとづき、以上の手順で具体的な検討を進めてゆこう。

(1) 本稿では、社債発行引受と社債担保受託を一括して社債発行業務と呼ぶ。産業企業の資金調達に対する信託会社の寄与を全面的に考察するためには、社債発行業務のほかにも社債投資、株式投資、資金貸付などの信託会社の諸業務を検討しなければならない。しかし、これらの諸業務の全容を把握すること

は資料上の制約から当面不可能だと思われるので、本稿では資料が比較的整っている社債発行業務のみを取り上げた。ただし、社債発行業務と密接に関連する社債投資業務についても、補足的に論述してゆきたい。

- 拙稿「戦間期の社債発行と7大金融系統」(『証券研究』第69巻、1983年)参照。以下「7大金融系統」と略す。
- 前掲拙稿「7大金融系統」91頁。
- 麻島昭一「日本信託業と公社債市場(上)(下)」(『信託』第62・63号、1965年)、同「担保付社債信託と社債市場」(『証券経済学会年報』第5号、1970年)。志村嘉一「発行市場と証券所有」(『証券研究』第18巻、1966年)、同「日本資本市場における信託会社」(『信託』第73号、1968年)、同「日本資本市場分析」(東京大学出版会、1969年)。
- 日本興業銀行特別調査室「社債一覽」(1970年)。
- 三井銀行「取締役会議事録」による。三井銀行が引受団に参加した共同引受社債の総発行高は、全社債発行高の約40%にあたる50億4,560万円に達した。なお、各金融機関の責任引受額が不明な共同引受社債については、本稿でも両氏の業績と同様に、発行総額を引受会社数で等分するという方法で各社責任引受額を推計した。

業種別引受状況 (1920~39年)

| 製 造 業        |                  | 交 通 業            |                |                  | 鉱 業            | 農 林<br>水 産 業  | 商 業           | 雑 業              | 合 計               |
|--------------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------|---------------|------------------|-------------------|
| その他          | 小 計              | 陸 運 業            | 海 運 業          | 小 計              |                |               |               |                  |                   |
| 4,702<br>100 | 2,789,983<br>100 | 3,153,744<br>100 | 273,550<br>100 | 3,427,294<br>100 | 311,443<br>100 | 43,014<br>100 | 99,992<br>100 | 1,373,135<br>100 | 12,576,403<br>100 |
| 250<br>5     | 2,137,996<br>77  | 2,186,864<br>69  | 183,650<br>67  | 2,370,514<br>69  | 236,837<br>76  | 27,142<br>63  | 40,401<br>40  | 777,575<br>57    | 8,223,047<br>65   |
| 0<br>0       | 418,323<br>15    | 420,676<br>13    | 39,999<br>15   | 460,675<br>13    | 46,668<br>15   | 9,357<br>22   | 12,250<br>12  | 164,842<br>12    | 1,891,717<br>15   |
| 0<br>0       | 89,342<br>3      | 323,872<br>10    | 20,750<br>8    | 344,622<br>10    | 10,450<br>3    | 0<br>0        | 30,850<br>31  | 98,375<br>7      | 943,225<br>7      |
| 0<br>0       | 633<br>0         | 46,990<br>1      | 700<br>0       | 47,690<br>1      | 0<br>0         | 0<br>0        | 6,000<br>6    | 0<br>0           | 54,323<br>0       |
| 13           | 508              | 347              | 47             | 394              | 66             | 10            | 44            | 297              | 1,808             |
| 1            | 329              | 190              | 25             | 215              | 37             | 4             | 15            | 85               | 1,042             |
| 0            | 127              | 97               | 5              | 102              | 16             | 4             | 8             | 33               | 472               |
| 0            | 37               | 80               | 6              | 86               | 2              | 0             | 12            | 19               | 241               |
| 0            | 2                | 16               | 2              | 18               | 0              | 0             | 2             | 0                | 22                |
| 7            | 169              | 84               | 16             | 100              | 22             | 6             | 20            | 57               | 469               |
| 1            | 108              | 45               | 10             | 55               | 10             | 1             | 8             | 22               | 275               |
| 0            | 58               | 39               | 2              | 41               | 7              | 2             | 4             | 11               | 174               |
| 0            | 20               | 29               | 4              | 33               | 2              | 0             | 7             | 6                | 90                |
| 0            | 2                | 9                | 1              | 10               | 0              | 0             | 2             | 0                | 14                |

(7) 志村前掲書323~325頁参照。

(8) 本稿を執筆する過程で、前掲拙稿「7大金融系統」に含まれている集計ミスをいくつか発見した。本稿では、これらのミスを訂正した上で得られた数値を使用する。

## II 社債発行市場における信託会社

### 1. 社債発行引受

第1表からわかるように、1920年から39年にかけて469社の産業企業が、合計1,808口、総額125億7,640万円の社債を発行した<sup>(1)</sup>。信託会社は、このうち174社の472口の社債を発行引受し、その引受高は、発行総額の15%に相当する18億9,172万円にのぼった<sup>(2)</sup>。

社債発行引受面で中心的な役割をはたした金融機関は銀行であり、その引受高は、信託会社のその4.3倍に達した<sup>(3)</sup>。ただし、引受口数や引受先会社数について見れば、銀行と信託会社との格差

はかなり縮小し、前者の後者に対する倍率は、それぞれ2.2倍と1.6倍であった。

証券会社と保険会社が社債発行引受面ではたした役割は、信託会社より小さかった。証券会社の引受高・引受口数・引受先会社数は、それぞれ信託会社のその2分の1程度にとどまった<sup>(4)</sup>。また、保険会社の引受規模は僅少であった<sup>(5)</sup>。

第1表により信託会社と銀行の社債引受状況を業種別に比較すると、やや対照的な特徴が存在したことがわかる。社債引受率が平均値を上回った業種は、信託会社の場合は電力業・ガス業、製造業中の非重化学工業部門(食料品工業・繊維工業・製紙業・窯業)、農林水産業であったが、銀行の場合は交通業、製造業中の重化学工業部門(化学工業・金属工業・機械器具工業)、鉱業であった。ただし、銀行の場合は、繊維工業・製紙業についても、社債引受率が平均値を上回った。その結果、社債総発行高の業種別構成比に比して、信託

第 2 表 金融機関の社債引受高の業種別構成比 (1920~39年)

(単位：%)

| 業 種    | 電力およびガス |    |    | 製 造 業 |    |    |    |    |    |      |     |    | 交 通 業 |    |    | 鉱業 | 農林水産業 | 商業 | 雑業 | 合計  |     |
|--------|---------|----|----|-------|----|----|----|----|----|------|-----|----|-------|----|----|----|-------|----|----|-----|-----|
|        | 電力      | ガス | 小計 | 食料品   | 繊維 | 製紙 | 窯業 | 化学 | 金属 | 機械器具 | その他 | 小計 | 陸運    | 海運 | 小計 |    |       |    |    |     |     |
| 社債総発行高 | 36      | 1  | 36 | 2     | 5  | 3  | 1  | 4  | 3  | 3    | 0   | 22 | 25    | 2  | 27 | 2  | 0     | 1  | 11 | 100 |     |
| 引 受 高  | 銀行      | 32 | 0  | 32    | 2  | 6  | 3  | 1  | 6  | 4    | 4   | 0  | 26    | 27 | 2  | 29 | 3     | 0  | 0  | 9   | 100 |
|        | 信託社     | 40 | 1  | 41    | 2  | 5  | 5  | 2  | 3  | 2    | 0   | 22 | 22    | 2  | 24 | 2  | 0     | 1  | 9  | 100 |     |
|        | 三井      | 41 | 3  | 43    | 3  | 3  | 10 | 4  | 4  | 2    | 2   | 0  | 27    | 17 | 1  | 17 | 3     | 1  | 1  | 7   | 100 |
|        | 安田      | 41 | 0  | 41    | 2  | 10 | 4  | 1  | 6  | 3    | 1   | 0  | 26    | 20 | 1  | 20 | 2     | 0  | 0  | 10  | 100 |
|        | 住友      | 40 | 0  | 40    | 1  | 4  | 2  | 1  | 1  | 2    | 3   | 0  | 13    | 32 | 4  | 36 | 1     | 1  | 0  | 8   | 100 |
|        | 三菱      | 43 | 0  | 43    | 2  | 1  | 2  | 0  | 1  | 2    | 2   | 0  | 11    | 20 | 6  | 26 | 5     | 0  | 0  | 16  | 100 |
|        | 三和      | 22 | 0  | 22    | 11 | 15 | 0  | 6  | 0  | 0    | 6   | 0  | 38    | 35 | 0  | 35 | 0     | 1  | 3  | 1   | 100 |
|        | その他     | 49 | 0  | 49    | 1  | 10 | 2  | 7  | 4  | 0    | 3   | 0  | 27    | 20 | 0  | 20 | 1     | 0  | 0  | 3   | 100 |
| 証券会社   | 38      | 1  | 39 | 3     | 4  | 1  | 0  | 1  | 0  | 1    | 0   | 9  | 34    | 2  | 37 | 1  | 0     | 3  | 10 | 100 |     |
| 保険会社   | 0       | 0  | 0  | 0     | 1  | 1  | 0  | 0  | 0  | 0    | 0   | 1  | 87    | 1  | 88 | 0  | 0     | 11 | 0  | 100 |     |

(出所) 興銀「社債一覽」。

- (注) 1. 「三和信託」とは、共同・鴻池・関西の各信託をさす。  
 2. 第 1 表の注 1, 2, 4 参照。

第 3 表 社債の金融機関別

| 年 次         | 1920           | 21             | 22             | 23             | 24             | 25             | 26             | 27             | 28               | 29             |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| 総発行高 (千円)   | 151,160<br>100 | 237,920<br>100 | 218,280<br>100 | 317,150<br>100 | 435,075<br>100 | 585,399<br>100 | 524,445<br>100 | 656,526<br>100 | 1,220,175<br>100 | 615,994<br>100 |
| 引 受 高 (千円)  | 銀行             | 108,127<br>72  | 201,236<br>85  | 162,219<br>74  | 158,405<br>50  | 284,008<br>65  | 359,445<br>61  | 372,012<br>71  | 428,177<br>65    | 375,072<br>61  |
|             | 信託会社           | 4,250<br>3     | 4,600<br>2     | 10,429<br>5    | 1,000<br>0     | 3,875<br>1     | 45,118<br>8    | 49,101<br>9    | 114,088<br>17    | 118,885<br>19  |
|             | 証券会社           | 625<br>0       | 0<br>0         | 0<br>0         | 0<br>0         | 7,000<br>2     | 4,000<br>1     | 29,199<br>6    | 58,150<br>9      | 65,734<br>11   |
|             | 保険会社           | 0<br>0         | 1,000<br>0     | 0<br>0         | 0<br>0         | 0<br>0         | 0<br>0         | 1,500<br>0     | 0<br>0           | 1,600<br>0     |
| 総発行口数       | 38             | 58             | 62             | 67             | 117            | 110            | 116            | 127            | 159              | 94             |
| 引 受 口 数     | 銀行             | 21             | 31             | 24             | 30             | 67             | 72             | 75             | 96               | 55             |
|             | 信託             | 4              | 5              | 4              | 2              | 2              | 20             | 25             | 41               | 29             |
|             | 証券             | 1              | 0              | 0              | 0              | 2              | 1              | 15             | 28               | 22             |
|             | 保険             | 0              | 1              | 0              | 0              | 0              | 0              | 1              | 0                | 2              |
| 総発行会社数      | 23             | 49             | 46             | 49             | 86             | 89             | 96             | 93             | 123              | 74             |
| 引 受 先 全 社 数 | 銀行             | 12             | 26             | 18             | 25             | 51             | 61             | 64             | 74               | 43             |
|             | 信託             | 3              | 5              | 4              | 2              | 2              | 18             | 22             | 34               | 24             |
|             | 証券             | 1              | 0              | 0              | 0              | 2              | 1              | 13             | 23               | 14             |
|             | 保険             | 0              | 1              | 0              | 0              | 0              | 0              | 1              | 0                | 2              |

(出所) 興銀「社債一覽」。

- (注) 第 1 表の注 3, 4, 5 参照。

会社の場合には電力業・ガス業の社債引受高の比率が高くなり、銀行の場合には製造業と交通業の比率が高くなった (第 2 表)。

証券会社は、商業の社債引受で重要な役割をはたした。しかし、製造業については証券会社の社債引受率は低率であり、その度合は重化学工業部門でとくに著しかった。保険会社は、電力業や製造業などの社債をまったく発行引受しなかった (以上第 1 表および第 2 表)。

第 3 表からわかるように、信託会社の社債引受高は 25 年から顕著に増大し、27~29 年、33~34 年、36~39 年には引受率が 15% (20~39 年の平均値) を上回った。ほぼ同様の変化は、信託会社の社債引受口数や引受先会社数に関しても生じた。このような変化は、①23 年 1 月の信託業法の施行を受けて、24 年から 27 年にかけて有力な信託会社の新設があいついだこと。<sup>(7)</sup> ②33 年 5 月施行の担保附社債信託法の改正と、<sup>(8)</sup> ほぼ同じ時期の社債浄化

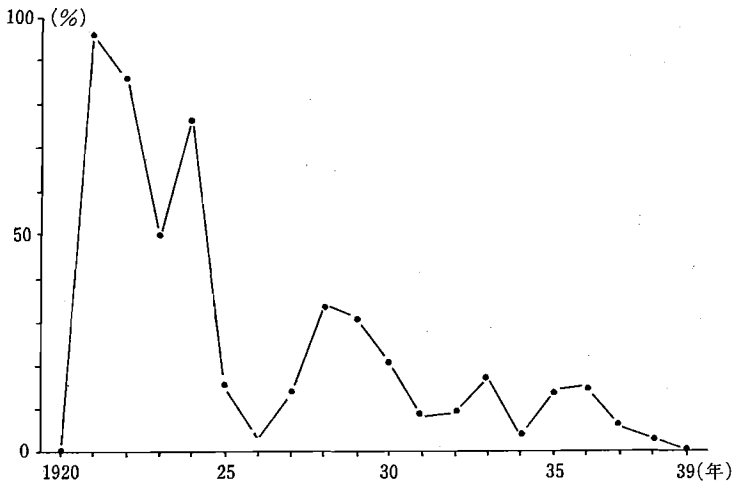
運動の展開とにより、社債の担保付比率が高まり、<sup>(9)</sup> 後述するように 33~34 年に担保受託面で重要な役割をはたした信託会社が、社債発行市場での地位を全体として向上させたこと。③36 年 9 月の満鉄 (南満洲鉄道) 社債引受団への参加に端的に示されるように、1930 年代後半には、新たに社債発行の中心的な担い手となった植民地関係企業や重化学工業企業の社債引受団に信託会社が参加する事例が増加したこと。<sup>(10)</sup><sup>(11)</sup> などの事情を反映したものであった。

21~24 年に高率を示した信託会社の社債単引受比率は、引受高が急増した 25 年を契機に顕著に低下した (第 1 図)。しかし、信託各社の 1 口当り引受額は、25 年以降減少せずむしろ増大した (第 2 図)。1920 年代半ばに信託会社は、従来単引受していたものより相当大規模な社債を共同引受する形で、社債発行引受を本格化したと云うことができよう。

年次別引受状況 (1920~39年)

| 30             | 31             | 32             | 33             | 34               | 35             | 36             | 37             | 38             | 39               |
|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 192,701<br>100 | 267,478<br>100 | 287,456<br>100 | 938,585<br>100 | 1,479,954<br>100 | 876,569<br>100 | 853,094<br>100 | 338,238<br>100 | 721,295<br>100 | 1,658,909<br>100 |
| 71,688<br>37   | 132,809<br>50  | 178,875<br>62  | 552,977<br>59  | 1,002,906<br>68  | 537,113<br>61  | 627,788<br>74  | 207,604<br>61  | 540,612<br>75  | 1,299,960<br>78  |
| 3,647<br>2     | 36,241<br>14   | 33,472<br>12   | 178,756<br>19  | 267,100<br>18    | 124,215<br>14  | 147,408<br>17  | 68,046<br>20   | 159,272<br>22  | 342,689<br>20    |
| 20,845<br>11   | 12,400<br>5    | 34,228<br>12   | 155,758<br>17  | 159,495<br>11    | 176,731<br>20  | 48,200<br>6    | 42,142<br>12   | 1,125<br>0     | 10,700<br>1      |
| 15,000<br>8    | 1,000<br>0     | 200<br>0       | 17,874<br>2    | 9,533<br>1       | 1,000<br>0     | 0<br>0         | 0<br>0         | 0<br>0         | 0<br>0           |
| 49             | 49             | 44             | 144            | 157              | 129            | 80             | 41             | 55             | 112              |
| 11             | 21             | 21             | 73             | 100              | 66             | 48             | 19             | 43             | 91               |
| 4              | 9              | 10             | 48             | 51               | 35             | 29             | 11             | 27             | 58               |
| 8              | 5              | 10             | 32             | 29               | 29             | 11             | 5              | 1              | 4                |
| 2              | 1              | 1              | 6              | 4                | 1              | 0              | 0              | 0              | 0                |
| 35             | 36             | 30             | 108            | 120              | 92             | 62             | 36             | 37             | 62               |
| 10             | 18             | 18             | 59             | 76               | 57             | 38             | 19             | 32             | 53               |
| 4              | 6              | 8              | 43             | 36               | 33             | 24             | 11             | 20             | 31               |
| 7              | 5              | 9              | 27             | 25               | 23             | 9              | 5              | 1              | 3                |
| 2              | 1              | 1              | 5              | 4                | 1              | 0              | 0              | 0              | 0                |

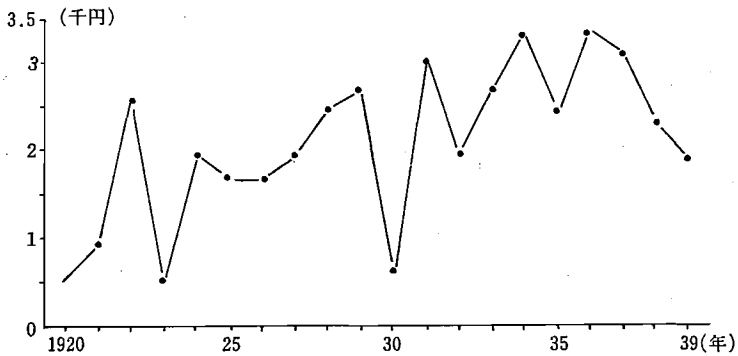
第 1 図 信託会社の単独引受比率の推移 (1920~39年)



(出所) 興銀『社債一覽』。

(注) 信託各社の社債単独引受高の合計値÷信託会社の社債引受高×100で算出。

第 2 図 信託会社の社債 1 口当り引受額の推移 (1920~39年)



(出所) 興銀『社債一覽』。

(注) 信託各社の社債 1 口当り引受額の年次別平均値。

第3表に立ち返り、他の金融機関の社債引受状況の時系列的推移を概観しておこう。

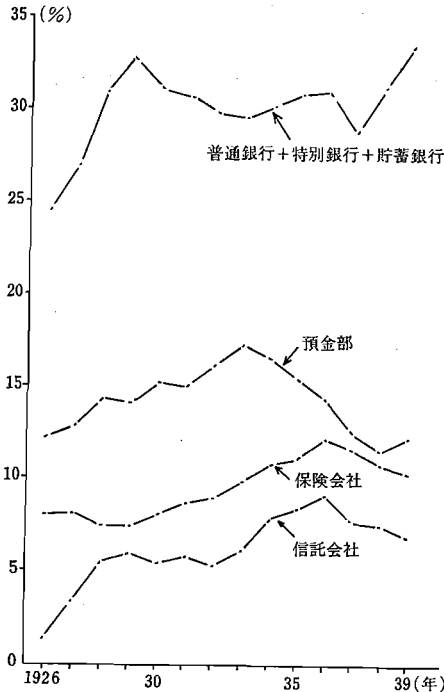
銀行の社債引受率は一貫して高率を示したが、23・28・30・31年にはやや低い数値を記録した。このうち23・28・31年については、大規模な外債が発行されたという事情が作用した。引受口数や引受先会社数からもある程度窺い知ることができるように、これらの年次の銀行の内債引受率(引受高/内債発行高)はとくに低率ではなかった<sup>(12)</sup>。これに対して30年には、外債は発行されず、銀行の社債引受活動自体が一時的に後退した<sup>(13)</sup>。

証券会社の社債引受率は、1920年代半ばから30年代半ばにかけて高まった。しかし、30年代後半には、植民地関係企業や重化学工業企業の社債引受団に証券会社は参加することができなかったの

で、その引受率、引受口数、引受先会社数は減退した。保険会社は、銀行と信託会社の社債引受率が低下した30年に、やや高い引受率を示したのが目立った程度であった。

- (1) 本稿では、とくにことわらない限り、社債として事業債のみを取り上げ、金融債は検討対象としない。
- (2) 社債所有面での信託会社のシェアは、これより低かった(第3図)。ただし、第3図には社債として事業債のみならず金融債も計上されているため、金融債を大量に所有していた可能性が少ない信託会社の事業債所有面でのシェアは、第3図の数値より高かったと推測される。この点については、麻島前掲「日本信託業と公社債市場(下)」62頁参照。
- (3) 銀行の場合も、社債所有面でのシェアは、引受面でのシェアより低かった(第3図)。
- (4) ただし、証券会社は、社債下引受面でもより積極的な役割をはたした。この点については、志村前掲書448~453頁参照。
- (5) ただし、保険会社は、社債所有面では信託会社より高いシェアを占めた。この点は、預金部の場合も同様であった(以上第3図)。
- (6) 実質的には日本生命・明治生命・千代田生命・第一生命・帝国生命の5大生保が共同引受した東邦電力のぬ号社債(29年10月発行、発行額900万円)についても、興銀「社債一覧」は、東邦証券保有が引受会社であったと記述している(607頁)。本稿では、資料の出所を統一する意味もあって、あくまで興銀「社債一覧」の記述にもとづき検討を進める。  
なお、東邦電力のぬ号社債については、拙稿「松永安左エ門と東邦電力の資金調達」(『青山経営論集』第19巻第1号、1984年)16~18・21頁参照。
- (7) 24年には朝日・三井・仙台、25年には盛岡・共済(26年に安田と改称)・住友、26年には讃岐・奈良・新潟・加島・中国・中央、27年には三菱・秋田・川崎・共同・福井・近江・兵庫大同の各信託会社が、それぞれ新設された。
- (8) この改正は、物上担保対象物件の拡充とオープン・エンド・モーゲージ制の採用を主要な内容としていた。
- (9) 前掲拙稿「7大金融系統」95・97頁参照。
- (10) 前掲拙稿「7大金融系統」98頁参照。
- (11) このため、信託会社の社債引受口数の総発行口数に対する比率や、引受先会社数の総発行会社数に対する比率は、38~39年に上昇した。この点は、銀行の場合も同様であった(以上第3表)。
- (12) 銀行の内債引受率は、23年に76%、28年に64%、31年に64%であった。
- (13) 銀行の社債引受口数の総発行口数に対する比率や、引受先会社数の総発行会社数に対する比率も、30年には著しく低下した。

第3図 金融機関別の社債所有比率の推移 (1926~39年)



(出所) 麻島前掲「日本信託業と公社債市場(下)」92~93頁。

- (注) 1. 各年末の社債現在高に対する各金融機関の各年度末社債所有残高の比率。普通銀行、特別銀行、貯蓄銀行、預金部は12月末、保険会社は翌年3月末、信託会社は11月末が年度末。  
2. 信託会社については、信託・固有の両動定を計上。  
3. 本稿の他の図表と異なり、事業債のみならず金融債も含む。

(2) 社債担保受託

第4表からわかるように、1920年から39年にか

第4表 担保付社債の金融機関別・業

| 業種           | 電力およびガス          |                 |                  | 製 造 業           |                |               |               |                |                |              |
|--------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
|              | 電力業              | ガス業             | 小 計              | 食 料 品 業         | 機 織 業          | 製 紙 業         | 窯 業           | 化 学 業          | 金 属 業          |              |
| 総発行高<br>(千円) | 2,527,713<br>100 | 16,950<br>100   | 2,544,663<br>100 | 74,000<br>100   | 342,900<br>100 | 40,500<br>100 | 98,700<br>100 | 361,950<br>100 | 149,000<br>100 |              |
| 受託高<br>(千円)  | 銀行               | 2,003,038<br>79 | 16,950<br>100    | 2,019,988<br>79 | 68,500<br>93   | 249,900<br>73 | 22,500<br>56  | 38,700<br>39   | 307,200<br>85  | 94,000<br>63 |
|              | 5大銀行             | 996,693<br>39   | 16,500<br>97     | 1,013,193<br>40 | 5,000<br>7     | 128,500<br>37 | 0<br>0        | 0<br>0         | 39,400<br>11   | 20,000<br>13 |
|              | 興銀               | 910,445<br>36   | 0<br>0           | 910,445<br>36   | 53,500<br>72   | 78,200<br>23  | 22,500<br>56  | 35,700<br>36   | 236,800<br>65  | 69,000<br>46 |
|              | 信託会社             | 524,675<br>21   | 0<br>0           | 524,675<br>21   | 5,500<br>7     | 93,000<br>27  | 18,000<br>44  | 60,000<br>61   | 54,750<br>15   | 55,000<br>37 |
| 総発行口数        | 209              | 3               | 212              | 17              | 73             | 10            | 33            | 40             | 16             |              |
| 受託口数         | 銀行               | 152             | 3                | 155             | 14             | 53            | 4             | 13             | 34             | 12           |
|              | 5大銀行             | 45              | 2                | 47              | 1              | 15            | 0             | 0              | 9              | 2            |
|              | 興銀               | 87              | 0                | 87              | 11             | 21            | 4             | 11             | 23             | 9            |
|              | 信託               | 60              | 0                | 60              | 3              | 21            | 6             | 20             | 8              | 5            |
| 総発行会社数       | 61               | 2               | 63               | 8               | 35             | 2             | 10            | 17             | 6              |              |
| 受託先会社数       | 銀行               | 38              | 2                | 40              | 7              | 28            | 1             | 6              | 13             | 6            |
|              | 5大銀行             | 10              | 1                | 11              | 1              | 7             | 0             | 0              | 6              | 1            |
|              | 興銀               | 24              | 0                | 24              | 5              | 12            | 1             | 4              | 8              | 4            |
|              | 信託               | 31              | 0                | 31              | 2              | 12            | 2             | 7              | 7              | 2            |

(出所) 興銀『社債一覧』。

(注) 1. 1920~39年の累計値。

2. 担保付社債としては担保受託が行なわれた社債のみを計上し、「一般担保付」社債は計上しなかった。

3. 「受託高」の下欄は担保受託率(%)。

4. 2社受託社債については、発行総額を2等分し、各金融機関の責任担保受託高とした。

5. 「5大銀行」とは、三井・三菱・住友・安田・第一の各銀行。ただし、三菱銀行は社債担保受託を行なわなかった。

6. 「受託口数」、「受託先会社数」は重複分を除く。

7. 業種分類については、第1表の注2参照。

けて228社の産業企業が、合計590口、総額47億381万円の担保付社債を発行した。信託会社は、このうち98社の186口の社債を担保受託し、その受託高は発行総額の23%に相当する10億9,950万円にのぼった。担保受託を行なったのが信託会社と銀行だけだったという事情もあって、信託会社の担保受託率は、その引受率よりも高率であった。

社債担保受託面でも中心的な役割をはたしたのは銀行であり、とくに興銀と三井銀行の担保受託率が高かった<sup>(1)</sup>。ただし、興銀の受託先会社数、5大銀行(三井・三菱・住友・安田・第一の各銀行、このうち三菱銀行は社債担保受託を行なわなかった)の受託口数・受託先会社数は、それぞれ信託会社のそれを下回った。

第4表により信託会社と銀行の社債担保受託状況を業種別に検討すると、引受面で確認したものはかなり異なる特徴が存在したことがわかる。社債担保受託率が平均値を上回った業種は、信託

会社の場合は繊維工業・製紙業・窯業・金属工業、陸運業、商業、雑業、銀行の場合は電力業・ガス業、食料品工業・化学工業・機械器具工業、海運業、鉱業、農林水産業であった。その結果、第5表にあるように、担保付社債総発行高の業種別構成比に比して、信託会社の場合には交通業の社債担保受託高の比率が高くなり、銀行の場合には電力業・ガス業の比率が高くなった。このように引受面とは逆の現象が生じたのは、5大銀行の担保受託高の業種別構成比から窺い知ることができるように、三井銀行が電力業社債を集中的に担保受託し、陸運業社債をほとんど担保受託しなかったことによるものであった。

第6表からわかるように、信託会社の担保受託高はやはり25年から顕著に増大し、26~27年、29年、32~37年には担保受託率が23%(20~39年の平均値)を上回った。しかし、引受面での動向とは異なり、信託会社の社債担保受託高・受託口数・受託先会社数は、33~34年をピークとして



業種別担保受託状況 (1920~39年)

| 製造業     |           | 交通業     |        |         | 鉱業      | 農林水産業  | 商業     | 雑業     | 合計        |
|---------|-----------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|-----------|
| 機械工業    | 小計        | 陸運業     | 海運業    | 小計      |         |        |        |        |           |
| 221,600 | 1,288,650 | 537,650 | 33,500 | 571,150 | 148,000 | 30,000 | 37,500 | 83,850 | 4,703,813 |
| 100     | 100       | 100     | 100    | 100     | 100     | 100    | 100    | 100    | 100       |
| 217,100 | 997,900   | 365,380 | 30,000 | 395,380 | 123,000 | 30,000 | 11,200 | 26,850 | 3,604,318 |
| 98      | 77        | 68      | 90     | 69      | 83      | 100    | 30     | 32     | 77        |
| 45,000  | 237,900   | 21,700  | 15,500 | 37,200  | 8,000   | 0      | 0      | 7,300  | 1,303,593 |
| 20      | 18        | 4       | 46     | 7       | 5       | 0      | 0      | 9      | 28        |
| 154,500 | 650,200   | 238,380 | 0      | 238,380 | 115,000 | 30,000 | 0      | 6,750  | 1,950,775 |
| 70      | 50        | 44      | 0      | 42      | 78      | 100    | 0      | 8      | 41        |
| 4,500   | 290,750   | 172,270 | 3,500  | 175,770 | 25,000  | 0      | 26,300 | 57,000 | 1,099,495 |
| 2       | 23        | 32      | 10     | 31      | 17      | 0      | 70     | 68     | 23        |
| 27      | 216       | 104     | 10     | 114     | 12      | 4      | 12     | 20     | 590       |
| 24      | 154       | 63      | 8      | 71      | 9       | 4      | 3      | 16     | 412       |
| 5       | 32        | 5       | 4      | 9       | 1       | 0      | 0      | 4      | 93        |
| 17      | 96        | 37      | 0      | 37      | 8       | 4      | 0      | 3      | 235       |
| 3       | 66        | 42      | 2      | 44      | 3       | 0      | 9      | 4      | 186       |
| 14      | 92        | 47      | 6      | 53      | 5       | 1      | 5      | 9      | 228       |
| 11      | 72        | 32      | 4      | 36      | 3       | 1      | 3      | 8      | 163       |
| 3       | 18        | 5       | 2      | 7       | 1       | 0      | 0      | 2      | 39        |
| 8       | 42        | 14      | 0      | 14      | 2       | 1      | 0      | 1      | 84        |
| 3       | 35        | 23      | 2      | 25      | 2       | 0      | 3      | 2      | 98        |

第5表 金融機関の社債担保受託高の業種別構成比 (1920~39年)

(単位: %)

| 業種            | 電力およびガス |    |    | 製造業 |    |    |    |    |    |      | 交通業 |    |    | 鉱業 | 農林水産業 | 商業 | 雑業 | 合計 |     |     |
|---------------|---------|----|----|-----|----|----|----|----|----|------|-----|----|----|----|-------|----|----|----|-----|-----|
|               | 電力      | ガス | 小計 | 食料品 | 繊維 | 製紙 | 窯業 | 化学 | 金属 | 機械器具 | 小計  | 陸運 | 海運 |    |       |    |    |    | 小計  |     |
| 担保付社債<br>総発行高 | 54      | 0  | 54 | 2   | 7  | 1  | 2  | 8  | 3  | 5    | 27  | 11 | 1  | 12 | 3     | 1  | 1  | 2  | 100 |     |
| 受託            | 銀行      | 56 | 0  | 56  | 2  | 7  | 1  | 1  | 9  | 3    | 6   | 28 | 10 | 1  | 11    | 3  | 1  | 0  | 1   | 100 |
|               | 5大銀行    | 77 | 1  | 78  | 0  | 10 | 0  | 0  | 3  | 2    | 3   | 18 | 2  | 1  | 3     | 1  | 0  | 0  | 1   | 100 |
|               | 興銀      | 47 | 0  | 47  | 3  | 4  | 1  | 2  | 12 | 4    | 8   | 33 | 12 | 0  | 12    | 6  | 2  | 0  | 0   | 100 |
| 託高            | 信託会社    | 48 | 0  | 48  | 1  | 8  | 2  | 5  | 5  | 5    | 0   | 26 | 16 | 0  | 16    | 2  | 0  | 2  | 5   | 100 |
|               | 三井      | 55 | 0  | 55  | 2  | 11 | 0  | 7  | 3  | 0    | 0   | 23 | 17 | 0  | 17    | 0  | 0  | 3  | 2   | 100 |
|               | 安田      | 21 | 0  | 21  | 0  | 13 | 8  | 6  | 10 | 15   | 1   | 53 | 11 | 0  | 11    | 2  | 0  | 4  | 9   | 100 |
|               | 住友      | 83 | 0  | 83  | 0  | 0  | 0  | 3  | 9  | 0    | 0   | 12 | 6  | 0  | 6     | 0  | 0  | 0  | 0   | 100 |
|               | 三菱      | 52 | 0  | 52  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0    | 0   | 0  | 18 | 0  | 18    | 12 | 0  | 0  | 18  | 100 |
|               | 三和      | 2  | 0  | 2   | 0  | 24 | 0  | 11 | 0  | 28   | 1   | 64 | 31 | 0  | 31    | 0  | 0  | 3  | 0   | 100 |
|               | その他     | 1  | 0  | 1   | 0  | 16 | 0  | 13 | 1  | 0    | 0   | 29 | 49 | 9  | 58    | 0  | 0  | 12 | 0   | 100 |

(出所) 興銀「社債一覽」。

(注) 1. 「三和信託」とは、共同・関西の両信託をさす。  
 2. 第4表の注1, 2, 4, 5, 7参照。

第6表 担保付社債の金融機関別・

| 年次           | 1920          | 21            | 22            | 23            | 24             | 25             | 26             | 27            | 28             | 29            |              |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| 総発行高<br>(千円) | 25,000<br>100 | 53,850<br>100 | 7,500<br>100  | 40,850<br>100 | 128,540<br>100 | 186,484<br>100 | 123,650<br>100 | 72,846<br>100 | 400,908<br>100 | 45,050<br>100 |              |
| 受託高<br>(千円)  | 銀行            | 25,000<br>100 | 53,850<br>100 | 7,500<br>100  | 40,850<br>100  | 124,440<br>77  | 148,655<br>80  | 80,800<br>65  | 24,000<br>33   | 345,058<br>86 | 32,200<br>71 |
|              | 5大<br>銀行      | 10,000<br>40  | 21,050<br>39  | 0<br>0        | 5,000<br>12    | 18,700<br>15   | 51,990<br>28   | 0<br>0        | 12,000<br>16   | 286,408<br>71 | 8,000<br>18  |
|              | 興銀            | 11,500<br>46  | 16,000<br>30  | 1,500<br>25   | 10,750<br>26   | 64,090<br>51   | 69,165<br>37   | 53,500<br>43  | 11,000<br>15   | 36,700<br>9   | 13,700<br>30 |
|              | 信託<br>会社      | 0<br>0        | 0<br>0        | 0<br>0        | 0<br>0         | 4,100<br>3     | 37,829<br>20   | 42,850<br>35  | 48,846<br>67   | 55,850<br>14  | 12,850<br>29 |
| 総発行口数        | 6             | 17            | 4             | 14            | 34             | 33             | 32             | 19            | 32             | 17            |              |
| 受託口<br>数     | 銀行            | 6             | 17            | 4             | 14             | 32             | 24             | 20            | 8              | 17            | 8            |
|              | 5大<br>興銀      | 2             | 6             | 0             | 1              | 7              | 8              | 0             | 3              | 7             | 1            |
|              | 興銀            | 3             | 4             | 1             | 4              | 8              | 5              | 10            | 4              | 5             | 4            |
|              | 信託            | 0             | 0             | 0             | 0              | 2              | 9              | 12            | 11             | 15            | 9            |
| 総発行会社数       | 5             | 15            | 4             | 11            | 32             | 28             | 29             | 16            | 30             | 16            |              |
| 受託先<br>会社数   | 銀行            | 5             | 15            | 4             | 11             | 30             | 21             | 18            | 5              | 15            | 7            |
|              | 5大            | 1             | 6             | 0             | 1              | 6              | 7              | 0             | 3              | 5             | 1            |
|              | 興銀            | 3             | 4             | 1             | 4              | 8              | 5              | 10            | 2              | 5             | 3            |
|              | 信託            | 0             | 0             | 0             | 0              | 2              | 8              | 12            | 11             | 15            | 9            |

(出所) 興銀『社債一覧』。

(注) 第4表の注2, 3, 4, 5, 6参照。

1930年代後半に顕著に後退し、39年には担保受託率が25年以降最低の8%にまで低下した。これは、興銀が36年以降担保受託率を高めたことの結果であった。39年には興銀の担保受託率は63%に達し、口数で74%、会社数で71%の社債担保受託に興銀が関与した。また、信託会社と5大銀行の社債担保受託高について見れば、33~36年には前者が後者を上回っていたが、37~39年には両者の関係は逆転した。

- (1) 20~39年の三井銀行の社債担保受託高は10億9,004万円(5大銀行の受託高の84%)、担保受託率は23%であった。
- (2) 20~39年の三井銀行の社債担保受託高の業種別構成比は、電力業89%、ガス業2%、製造業9%、陸運業1%であった。また、興銀は、製造業社債にやや重点を置いて担保受託を行なった(第5表)。このため、陸運業社債の担保受託に関しては、信託会社に活躍の余地が与えられることになった。ただし、絶対額の点では、陸運業社債の信託会社の担保受託高は、電力業社債のその約3分の1にとどまった(第4表)。

### III 信託各社の社債発行業務

#### 1. 財閥系4大信託会社

信託会社の社債発行引受において決定的な役割をはたしたのは三井・安田・住友・三菱の財閥系4大信託会社であり(第7表)、時系列的推移を規定づけたのもこれら4社の動向であった(第8表)。以上の点は、信託会社の社債担保受託についても同様にあてはまった(第9表および第10表)。

ここでは、まず、財閥系4大信託を取り上げ、各社の社債発行業務の特徴を検討しよう。

##### (1) 三井信託

第7表および第9表からわかるように、24年3月に設立された三井信託は、39年までに、72社の225口、5億5,358万円の社債を発行引受し、33社の58口、3億6,638万円の担保付社債を担保受託した。三井信託は、引受高・引受口数・引受先会社数、受託高・受託口数・受託先会社数のいずれについても、信託会社中第1位を占めた。三井信託が社債引受面で信託会社中第1位を占めた業種は、電力業・ガス業、食料品工業・製紙業・窯業・機械器具工業、鉱業、商業であり、社債担保受託面で第1位を占めた業種は、電力業、食料品

年次別担保受託状況 (1920~39年)

| 30            | 31            | 32            | 33             | 34               | 35             | 36             | 37             | 38             | 39             |
|---------------|---------------|---------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 21,580<br>100 | 75,145<br>100 | 97,580<br>100 | 371,000<br>100 | 1,025,580<br>100 | 418,150<br>100 | 416,300<br>100 | 226,300<br>100 | 325,500<br>100 | 642,000<br>100 |
| 17,800<br>82  | 68,145<br>91  | 69,640<br>71  | 204,450<br>55  | 719,530<br>70    | 312,300<br>75  | 306,300<br>74  | 172,800<br>76  | 261,500<br>80  | 589,500<br>92  |
| 800<br>4      | 34,645<br>46  | 40,000<br>41  | 62,500<br>17   | 237,000<br>23    | 86,500<br>21   | 106,500<br>26  | 55,000<br>24   | 102,500<br>31  | 165,000<br>26  |
| 12,000<br>56  | 33,500<br>45  | 29,640<br>30  | 114,250<br>31  | 443,080<br>44    | 159,800<br>38  | 197,800<br>48  | 111,300<br>49  | 159,000<br>49  | 402,500<br>63  |
| 3,780<br>18   | 7,000<br>9    | 27,940<br>29  | 166,550<br>45  | 306,050<br>30    | 105,850<br>25  | 110,000<br>26  | 53,500<br>24   | 64,000<br>20   | 52,500<br>8    |
| 7             | 11            | 15            | 59             | 96               | 54             | 41             | 19             | 27             | 53             |
| 4             | 8             | 10            | 28             | 67               | 36             | 24             | 14             | 22             | 49             |
| 1             | 2             | 1             | 5              | 13               | 8              | 7              | 2              | 7              | 12             |
| 2             | 6             | 9             | 17             | 48               | 25             | 16             | 10             | 15             | 39             |
| 3             | 3             | 5             | 31             | 31               | 20             | 17             | 6              | 5              | 7              |
| 7             | 9             | 13            | 54             | 74               | 52             | 35             | 19             | 22             | 35             |
| 4             | 7             | 9             | 25             | 52               | 34             | 19             | 13             | 17             | 31             |
| 1             | 2             | 1             | 4              | 7                | 7              | 5              | 2              | 6              | 8              |
| 2             | 5             | 8             | 15             | 38               | 25             | 13             | 10             | 12             | 25             |
| 3             | 2             | 4             | 30             | 24               | 19             | 16             | 6              | 5              | 7              |

工業・繊維工業・窯業・機械器具工業、陸運業、商業であった。<sup>(2)</sup>

三井信託の社債引受高の業種別構成比は信託会社全体のそれとほぼ一致していたが、製造業の比率がやや高く、交通業の比率がやや低かった(第2表)。また三井信託の社債担保受託高の業種別構成比も信託会社全体のそれと近似していたが、電力業の比率がやや高かった(第5表)。

第8表および第10表からわかるように、三井信託は、社債引受高については24~28年、31年、34年、36年、38~39年に、担保受託高については24~27年、34年、36年に、それぞれ信託会社中第1位を占めた。これらの年次には引受口数・引受先会社数や受託口数・受託先会社数でも信託会社中第1位を占めることが多かったが、28年の引受口数・引受先会社数と36年の受託口数・受託先会社数だけは、いずれも安田信託の後塵を拝した。三井信託の引受高は28年、34年、39年の三つのピークを描く形で推移したが、受託高は34年に一つの高いピークを形成しただけであった。とくに、受託高が1930年代後半に減退し、創設以来最大の9,702万円の引受高を記録した39年に受託高が750万円にとどまったことは、注目に値する。

第11表は、24~39年の三井信託の社債発行業務の全容を示したものである。<sup>(3)</sup>

(2) 安田信託

第7表および第9表からわかるように、25年5月に設立された安田信託は、39年までに、70社の195口、4億8,016万円の社債を発行引受し、25社の47口、2億2,980万円の担保付社債を担保受託した。安田信託は、引受高・引受口数・引受先会社数、受託高・受託口数・受託先会社数のいずれについても、信託会社中第2位を占めた。安田信託が社債引受面で信託会社中第1位を占めた業種は、繊維工業・化学工業・金属工業、雑業であり、社債担保受託面で第1位を占めた業種は、製紙業・化学工業・金属工業であった。

安田信託の社債引受高の業種別構成比は、三井信託のそれときわめて似通っていた(第2表)。しかし、安田信託の社債担保受託高の業種別構成比は三井信託のそれと大いに異なり、信託会社全体の平均値に比して、電力業の比率が著しく低く、製造業の比率が著しく高かった(第5表)。

第8表および第10表からわかるように、安田信託は、社債引受高については29年、35年に、担保受託高については30~31年、35年に、それぞれ信託



第 8 表 信託各社の年次別社債引受状況 (1920~39年)

(単位：千円)

| 年次   | 1920                 | 21                    | 22                         | 23                   | 24               | 25                 | 26                    | 27                           | 28                         | 29                   | 30                            | 31                        | 32                   | 33                   | 34             | 35                   | 36             | 37             | 38             | 39             |  |
|------|----------------------|-----------------------|----------------------------|----------------------|------------------|--------------------|-----------------------|------------------------------|----------------------------|----------------------|-------------------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| 信託会社 |                      |                       |                            |                      |                  |                    |                       |                              |                            |                      |                               |                           |                      |                      |                |                      |                |                |                |                |  |
| 三井   | 3,875<br>2           | 23,218<br>17 15 15 12 | 44,088<br>20 16 17 16      | 61,317<br>17 16 8 7  | 16,917<br>8 7    | 600<br>1 1 4 3     | 19,583<br>4 3         | 8,417<br>4 2                 | 42,667<br>16 14 25 14      | 83,433<br>24,064     | 42,831<br>11 8                | 12,416<br>5 5             | 49,413<br>21 14      | 97,024<br>50 24      |                |                      |                |                |                |                |  |
| 安田   |                      | 12,167<br>6 6 12 10 8 | 22,634<br>16 12 24 22 10 8 | 35,066<br>24 22 10 8 | 60,200<br>36 167 | 600<br>1 1 3 3 4 2 | 6,083<br>3 3          | 7,584<br>4 2                 | 50,125<br>18 15 17 13 10 8 | 53,000<br>49,264     | 27,169<br>10 8 6 6            | 18,416<br>6 6 15 10 37 16 | 34,056<br>34,056     | 67,631<br>67,631     |                |                      |                |                |                |                |  |
| 住友   |                      | 5,833<br>2 2 1        | 1,667<br>10 7 12 11 8 6    | 29,058<br>30 250     | 30,250<br>8 6    | 0<br>0 0 2 2 5 3   | 13,417<br>11 8 5 14 8 | 55,083<br>14 12 13 10 9 11 8 | 49,125<br>28,583           | 49,125<br>34,929     | 10 9 11 8 5 5 14 8            | 15,750<br>26,821          | 26,821<br>78,657     | 78,657<br>42 21      |                |                      |                |                |                |                |  |
| 三菱   |                      |                       | 3,917<br>2 2 8 8 5 4       | 18,417<br>14 967     | 14,967<br>8 6    | 0<br>0 0 2 2 1 1   | 8,000<br>2 2 1 1      | 3,000<br>1 1                 | 21,167<br>14 9 4 4 4       | 46,667<br>7,916      | 24,179<br>8 6 5 5 18 12 42 21 | 20,750<br>48,607          | 48,607<br>78,777     | 78,777               |                |                      |                |                |                |                |  |
| 共同   |                      |                       | 6,150<br>2 2 7 7           | 10,500<br>6 667      | 6,667<br>4 3     | 0<br>0 0 0 0 0     | 0<br>0 0 0 0 0        | 4,600<br>4 4 4 4             | 21,499<br>6 5 5 5          | 7,117<br>7,300       | 7,300<br>2 2 0 0 0 0          | 0<br>0 0 0 0 0            | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0       |                |                      |                |                |                |                |  |
| 鴻池   |                      |                       | 1,967<br>2 2 1 1           | 3,300<br>2 2         | 3,300<br>2 2     | 0<br>0 0 0 0 0     | 0<br>0 0 0 0 0        | 0<br>0 0 0 0 0               | 12,666<br>4,458            | 10,000<br>4 4 4 4    | 0<br>0 0 0 0 0                | 0<br>0 0 0 0 0            | 2,000<br>0 0 0 0 1 1 | 2,000                |                |                      |                |                |                |                |  |
| 関西   |                      |                       | 0<br>0 0 0 0 0             | 0<br>0 0 0 0 0       | 833<br>1 1       | 0<br>0 0 0 0 0     | 0<br>0 0 0 0 0        | 0<br>0 0 0 0 0               | 300<br>1 1 0 0 0 0         | 0<br>0 0 0 0 0       | 600<br>1 1 0 0 0 0            | 0<br>0 0 0 0 0            | 625<br>1,000         | 1,000                |                |                      |                |                |                |                |  |
| 帝國   | 2,500<br>1 1 5 5 4 4 | 4,600<br>10,429       | 500<br>1 1                 |                      |                  |                    |                       |                              |                            |                      |                               |                           |                      |                      |                |                      |                |                |                |                |  |
| 川崎   |                      |                       |                            |                      |                  |                    |                       |                              | 10,600<br>0 0 3 3 2 2      | 4,000<br>2 2         | 0<br>0 0 0 0 0                | 0<br>0 0 0 0 0            | 0<br>0 0 0 0 0       | 2,000<br>1 1 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 1,000<br>1 1 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 |  |
| 織田   | 250<br>2 1 0 0 0 0   | 0<br>0 0 0 0 0        | 3,900<br>2 2 1 1           | 250<br>1 1 4 4       | 3,000<br>3,600   | 950<br>2 2         | 180<br>1 1 0 0 0 0    | 440<br>1 1 2 2               | 1,500<br>2 2 0 0 0 0       | 4,458<br>1 1 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0                | 0<br>0 0 0 0 0            | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 |  |
| 第三   |                      |                       |                            |                      |                  |                    |                       |                              | 500<br>0 0 0 0 1 1         | 0<br>3,667           | 0<br>2 1 0 0 0 0              | 0<br>0 0 0 0 0            | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 |  |
| 新潟   |                      |                       |                            |                      |                  |                    |                       |                              | 633<br>2 2 2 2             | 500<br>2 2           | 0<br>0 0 0 0 0                | 0<br>0 0 0 0 0            | 614<br>2 2 2 2       | 614<br>2 2 0 0 0 0   | 0<br>0 0 0 0 0 | 188<br>1 1 0 0 0 0   | 0<br>0 0 0 0 0 | 714<br>1 1 1 1 | 375<br>1 1     | 0<br>0 0 0 0 0 |  |
| 福井   |                      |                       |                            |                      |                  |                    |                       |                              | 1,100<br>2 2               | 0<br>2,000           | 0<br>1 1 0 0 0 0              | 0<br>0 0 0 0 0            | 1,000<br>1 1 2 2     | 710<br>2 2 0 0 0 0   | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 |  |
| 千代田  |                      |                       |                            |                      |                  |                    |                       |                              | 0<br>0 0 0 0 0             | 2,000<br>1 1         | 0<br>0 0 0 0 0                | 0<br>0 0 0 0 0            | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 |  |
| 中央   |                      |                       |                            |                      |                  |                    |                       |                              | 0<br>0 0 0 0 0             | 0<br>1,667           | 1,667<br>2 1 0 0 0 0          | 0<br>0 0 0 0 0            | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 |  |
| 加島   |                      |                       |                            |                      |                  |                    |                       |                              | 1,300<br>2 2               | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0                | 0<br>0 0 0 0 0            | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 |  |
| 国際   | 1,250<br>3 2 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0        | 0<br>0 0 0 0 0             | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0   | 0<br>0 0 0 0 0     | 0<br>0 0 0 0 0        | 0<br>0 0 0 0 0               | 0<br>0 0 0 0 0             | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0                | 0<br>0 0 0 0 0            | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 |  |
| 協調   | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0        | 0<br>0 0 0 0 0             | 500<br>1 1           |                  |                    |                       |                              |                            |                      |                               |                           |                      |                      |                |                      |                |                |                |                |  |
| 秋田   |                      |                       |                            |                      |                  |                    |                       |                              | 0<br>0 0 1 1               | 233<br>1 1           | 0<br>0 0 0 0 0                | 75<br>1 1                 | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0       | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 | 0<br>0 0 0 0 0 |  |
| 帝國証券 | 250<br>2 1 0 0       |                       |                            |                      |                  |                    |                       |                              |                            |                      |                               |                           |                      |                      |                |                      |                |                |                |                |  |

(出所) 興銀「社債一覽」、麻島昭一「日本信託業發展史」(有斐閣、1969年)。  
 (注) 1. 斜線部分は、その信託会社が存在しなかったことを示す。  
 2. 第7表の注2、3、5参照。

第9表 信託各社の業種別社債担保受託状況 (1920~39年)

(単位：千円)

| 業種<br>信託会社 | 電力およびガス            |              | 製                       |                  |                   |                 |                   |                   | 造                 |                    |                     | 業                  |            |                    |                   | 交通         |                  |                     | 鉾                | 農水産業 | 商業 | 雑業 | 合計<br>1口<br>当り |
|------------|--------------------|--------------|-------------------------|------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|------------|--------------------|-------------------|------------|------------------|---------------------|------------------|------|----|----|----------------|
|            | 電力                 | ガス           | 小計                      | 食料品              | 繊維                | 製紙              | 窯業                | 化学                | 金属                | 機械器具               | 小計                  | 陸運                 | 海運         | 小計                 | 農業                | 林業         | 商業               | 雑業                  |                  |      |    |    |                |
| 三井         | 201,075<br>21 14 0 | 0<br>21 14 0 | 0<br>201,075<br>21 14 0 | 5,500<br>3 2 9 4 | 40,000<br>9 4 0 0 | 0<br>0 0 0      | 26,000<br>9 2 1 1 | 12,000<br>1 1 0 0 | 0<br>0 0 0        | 1,800<br>1 1 23 10 | 85,300<br>10 7 0 0  | 62,500<br>10 7 0 0 | 0<br>0 0 0 | 62,500<br>10 7 0 0 | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0 | 10,500<br>3 1 1  | 7,000<br>1 1 58 33  | 366,375<br>6,317 |      |    |    |                |
| 安田         | 48,200<br>9 5 0    | 0<br>9 5 0   | 0<br>48,200<br>9 5 0    | 0<br>0 5 3 6     | 30,000<br>5 3 6 2 | 18,000<br>0 0 0 | 14,500<br>4 2 4 2 | 22,500<br>4 3 4 2 | 35,000<br>4 2 0 0 | 1,700<br>1 1 24 13 | 121,700<br>13 7 4 0 | 25,900<br>7 4 0 0  | 0<br>0 0 0 | 25,900<br>7 4 0 0  | 5,000<br>2 1 4 2  | 0<br>0 0 0 | 9,000<br>3 1 2 1 | 20,000<br>2 1 47 25 | 229,800<br>4,889 |      |    |    |                |
| 住友         | 188,250<br>18 8 0  | 0<br>18 8 0  | 0<br>188,250<br>18 8 0  | 0<br>0 0 0       | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0      | 7,000<br>2 1 0 0  | 20,000<br>2 0 0 0 | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0         | 27,000<br>4 3 2 2   | 12,700<br>2 2 0 0  | 0<br>0 0 0 | 12,700<br>2 2 0 0  | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0 | 0<br>0 0 0       | 0<br>0 0 0          | 227,950<br>9,498 |      |    |    |                |
| 三菱         | 85,500<br>14 7 0   | 0<br>14 7 0  | 0<br>85,500<br>14 7 0   | 0<br>0 0 0       | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0      | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0          | 30,000<br>3 1 0 0  | 0<br>0 0 0 | 30,000<br>3 1 0 0  | 20,000<br>1 1 1 1 | 0<br>0 0 0 | 0<br>0 0 0       | 0<br>0 0 0          | 165,500<br>8,711 |      |    |    |                |
| 共同         | 1,150<br>2 1 0     | 0<br>2 1 0   | 0<br>1,150<br>2 1 0     | 0<br>0 2 1 0     | 15,000<br>2 2 0 0 | 0<br>0 0 0      | 5,000<br>1 1 0 0  | 0<br>0 0 0        | 20,000<br>1 1 1 1 | 1,000<br>1 1 5 5   | 41,000<br>12 5 0 0  | 21,150<br>12 5 0 0 | 0<br>0 0 0 | 21,150<br>12 5 0 0 | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0 | 2,300<br>1 1 0 0 | 0<br>0 0 0          | 65,600<br>3,280  |      |    |    |                |
| 関西         | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0   | 0<br>0 0 0              | 0<br>0 0 0       | 2,000<br>1 1 0 0  | 0<br>0 0 0      | 2,500<br>1 1 0 0  | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0         | 4,500<br>2 2 2 1    | 1,200<br>2 1 0 0   | 0<br>0 0 0 | 1,200<br>2 1 0 0   | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0 | 0<br>0 0 0       | 0<br>0 0 0          | 5,700<br>1,425   |      |    |    |                |
| 中央         | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0   | 0<br>0 0 0              | 0<br>0 0 0       | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0      | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0         | 13,000<br>2 1 0 0   | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0 | 13,000<br>2 1 0 0  | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0 | 0<br>0 0 0       | 0<br>0 0 0          | 13,000<br>6,500  |      |    |    |                |
| 織田         | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0   | 0<br>0 0 0              | 0<br>0 4 2 0     | 6,000<br>4 2 0 0  | 0<br>0 0 0      | 0<br>0 0 0        | 250<br>1 1 0 0    | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 5 3 6       | 6,250<br>3 6 3 0    | 2,820<br>6 3 0 0   | 0<br>0 0 0 | 2,820<br>6 3 0 0   | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0 | 1,000<br>1 1 0 0 | 0<br>0 0 0          | 10,070<br>839    |      |    |    |                |
| 川崎         | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0   | 0<br>0 0 0              | 0<br>0 0 0       | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0      | 5,000<br>3 1 0 0  | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 3 1 1       | 5,000<br>3 1 1 1    | 3,000<br>1 1 0 0   | 0<br>0 0 0 | 3,000<br>1 1 0 0   | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0 | 0<br>0 0 0       | 0<br>0 0 0          | 8,000<br>2,000   |      |    |    |                |
| 大阪         | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0   | 0<br>0 0 0              | 0<br>0 0 0       | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0      | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0          | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0 | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0 | 3,500<br>1 1 0 0 | 0<br>0 0 0          | 7,000<br>2,333   |      |    |    |                |
| 兵庫大同       | 500<br>1 1 0       | 0<br>0 0 1   | 0<br>500<br>1 1 0       | 0<br>0 0 0       | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0      | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0          | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0 | 0<br>0 0 0         | 0<br>0 0 0        | 0<br>0 0 0 | 0<br>0 0 0       | 0<br>0 0 0          | 500<br>1 1       |      |    |    |                |

(出所) 興銀「社債一覽」。  
 (注) 1. 1920~39年の累計値。  
 2. 上欄は受託高。左下欄は受託口数。右下欄は受託先会社数。  
 3. 「1口当り」は1口当り受託高。  
 4. 第4表の注2、4、6、第7表の注3参照。

第10表 信託各社の年次別社債担保受託状況 (1920~39年)

(単位：千円)

| 年次   | 1920         | 21              | 22            | 23            | 24            | 25            | 26           | 27    | 28           | 29           | 30         | 31           | 32            | 33             | 34              | 35            | 36            | 37            | 38            | 39            |   |
|------|--------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------|--------------|--------------|------------|--------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---|
| 信託会社 |              |                 |               |               |               |               |              |       |              |              |            |              |               |                |                 |               |               |               |               |               |   |
| 三井   | 3,500<br>1 1 | 33,929<br>7 6 7 | 35,500<br>7 7 | 28,846<br>6 6 | 8,800<br>2 2  | 3,000<br>1 1  | 0            | 0     | 0            | 0            | 0          | 0            | 7,500<br>2 2  | 41,300<br>8 8  | 121,000<br>13 8 | 12,500<br>3 3 | 46,500<br>3 3 | 2,500<br>1 1  | 14,000<br>2 2 | 7,500<br>2 2  |   |
| 安田   |              | 0               | 2,600<br>2 2  | 5,000<br>2 2  | 19,000<br>5 5 | 2,500<br>2 2  | 3,000<br>1 1 | 3,000 | 3,000        | 3,000        | 3,000      | 3,000        | 5,000<br>1 1  | 64,000<br>11 5 | 29,000<br>5 5   | 56,000<br>9 8 | 12,700<br>4 4 | 13,000<br>2 2 | 10,000<br>1 1 | 5,000<br>1 1  |   |
| 住友   |              | 0               | 0             | 2,700<br>1 1  | 0             | 0             | 0            | 0     | 0            | 0            | 0          | 0            | 15,000<br>1 1 | 42,000<br>4 4  | 72,250<br>6 4   | 25,000<br>2 2 | 13,000<br>3 2 | 18,000<br>2 2 | 5,000<br>1 1  | 35,000<br>4 4 |   |
| 三菱   |              |                 |               |               | 0             | 2,000<br>1 1  | 0            | 0     | 0            | 0            | 0          | 3,000<br>1 1 | 0             | 7,000<br>2 2   | 70,000<br>8 5   | 0             | 23,500<br>0 3 | 20,000<br>3 1 | 35,000<br>2 2 | 5,000<br>1 1  |   |
| 共同   |              |                 |               |               | 12,300<br>2 2 | 21,700<br>4 4 | 3,900<br>2 2 | 0     | 0            | 0            | 0          | 0            | 0             | 4,250<br>3 3   | 5,800<br>3 3    | 10,350<br>4 4 | 7,300<br>2 2  | 0             | 0             | 0             | 0 |
| 関西   | 0            | 0               | 0             | 0             | 600<br>1 1    | 0             | 4,500<br>2 2 | 0     | 0            | 0            | 600        | 0            | 0             | 0              | 0               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0 |
| 中央   |              |                 |               |               |               |               | 0            | 0     | 0            | 0            | 0          | 0            | 0             | 5,000<br>1 1   | 8,000<br>1 1    | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0 |
| 織田   | 0            | 0               | 0             | 0             | 0             | 3,900<br>2 2  | 250<br>1 1   | 0     | 1,350<br>2 2 | 950<br>2 2   | 180<br>1 1 | 1,000<br>1 1 | 440<br>1 1    | 1,000<br>1 1   | 0               | 1,000<br>1 1  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0 |
| 川崎   |              |                 |               |               |               |               |              | 0     | 3,000<br>1 1 | 2,000<br>1 1 | 0          | 0            | 0             | 2,000<br>1 1   | 0               | 1,000<br>1 1  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0 |
| 大阪   |              |                 |               |               |               |               |              |       |              |              |            |              |               | 0              | 0               | 0             | 7,000<br>0 0  | 0             | 0             | 0             | 0 |
| 兵庫大同 |              |                 |               |               |               |               |              | 0     | 0            | 500<br>1 1   | 0          | 0            | 0             | 0              | 0               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0 |

(出所) 興銀『社債一覽』、麻島前掲書。  
(注) 第8表の注1、第9表の注2、4参照。

第11表 三井信託の社債発行引受・担保受託 (1924~39年)

(単位:千円)

| 年    | 発         | 行      | 引         | 受      | 担         | 保      | 受         | 託      |         |        |
|------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|---------|--------|
| 1924 | 三         | 越☆     | 3,000     | 東京モスリン | 875       | 東京モスリン | 3,500     |        |         |        |
| 25   | 大阪商船      | 3,333  | 西武鉄道☆     | 3,000  | 山陽中央水電    | 2,500  | 早川電力      | 10,000 | 山陽中央水電  | 10,000 |
|      | 東京モスリン(2) | 1,625  | 日本麦酒釀泉    | 1,500  | 京浜電力      | 1,250  | 東京モスリン(2) | 6,500  | 西武鉄道    | 3,000  |
| 26   | 東邦瓦斯      | 1,000  | 目蒲電鉄      | 1,000  | 早川電力      | 909    | 東邦電力●     | 2,929  | 大正製糖    | 1,500  |
|      | 大正製糖      | 750    | 東京運河土地(2) | 750    | 信濃電気      | 600    |           |        |         |        |
| 27   | 東京電力(2)   | 6,667  | 王子製紙      | 5,000  | 信越電力(2)   | 3,750  | 帝国電灯      | 20,000 | 掛斐川電気   | 3,000  |
|      | 鬼怒川水電     | 1,667  | 樺太工業(2)   | 1,666  | 磐城セメント    | 1,500  | 磐城セメント    | 3,000  | 豊国セメント  | 3,000  |
| 28   | 日本絹紡織     | 833    | 目蒲電鉄      | 667    | 東京横浜電鉄    | 667    | 白木屋       | 3,000  | 日本絹紡織   | 2,500  |
|      | 大正製糖      | 500    | 信濃電気      | 400    | 越後鉄道      | 400    | 大正製糖      | 1,000  |         |        |
| 29   | 王子製紙(2)   | 12,500 | 小田急鉄道☆    | 7,500  | 東京電力(2)   | 5,000  | 信越電力●     | 15,346 | 東京モスリン  | 3,500  |
|      | 吾妻川電力☆    | 3,000  | 磐城セメント☆   | 3,000  | 山陽中央水電(2) | 2,250  | 日本麦酒釀泉    | 3,000  | 磐城セメント  | 3,000  |
| 30   | 九州電軌      | 2,000  | 日本麦酒釀泉    | 1,500  | 樺太工業(2)   | 1,433  | 北海道鉄道     | 2,000  | 金沢電軌    | 2,000  |
|      | 京成電鉄      | 1,429  | 三越        | 1,000  | 東京モスリン    | 875    |           |        |         |        |
| 31   | 鬼怒川水電     | 667    | 北海道鉄道     | 667    | 東京横浜電鉄    | 667    |           |        |         |        |
|      | 信濃電気      | 600    |           |        |           |        |           |        |         |        |
| 32   | 信越電力☆     | 15,000 | 王子製紙      | 7,500  | 小田急鉄道(2)  | 7,500  | 玉川水道      | 7,000  | 日本楽器    | 1,800  |
|      | 玉川水道☆     | 7,000  | 東邦瓦斯      | 5,000  | 大日本人肥     | 3,333  |           |        |         |        |
| 33   | 東京電力      | 2,500  | 山陽中央水電    | 2,250  | 吾妻川電力☆    | 2,000  |           |        |         |        |
|      | 大日本製糖     | 2,000  | 日清製粉      | 1,750  | 日本電力      | 1,667  |           |        |         |        |
| 34   | 東京地下鉄     | 1,250  | 東京横浜電鉄    | 1,000  | 日本楽器      | 900    |           |        |         |        |
|      | 目蒲電鉄      | 667    |           |        |           |        |           |        |         |        |
| 35   | 目蒲電鉄☆     | 4,000  | 磐城セメント☆   | 3,000  | 北炭        | 3,000  | 磐城セメント    | 3,000  |         |        |
|      | 日本電力(2)   | 2,467  | 東京横浜電鉄☆   | 2,000  | 山陽中央水電    | 1,250  |           |        |         |        |
| 36   | 三越        | 1,200  |           |        |           |        |           |        |         |        |
| 37   | 樺太工業      | 600    |           |        |           |        |           |        |         |        |
| 38   | 王子製紙(2)   | 15,000 | 樺太工業      | 3,333  | 大日本電力     | 1,250  |           |        |         |        |
| 39   | 大日本電力(3)  | 5,917  | 磐城セメント☆   | 2,500  |           |        | 大日本電力     | 5,000  | 磐城セメント  | 2,500  |
| 40   | 日本電力(2)   | 7,000  | 東邦瓦斯      | 5,000  | 北炭        | 5,000  | 鬼怒川水電     | 10,000 | 関東水電    | 9,000  |
|      | 王子製紙(2)   | 4,500  | 第2京浜電力☆   | 4,000  | 吾妻川電力☆    | 2,800  | 玉川電鉄      | 5,500  | 東京モスリン  | 5,000  |
| 41   | 長野電灯      | 2,750  | 関東水電      | 2,250  | 大日本製糖     | 2,000  | 第2京浜電力    | 4,000  | 白木屋     | 3,000  |
|      | 磐城セメント☆   | 2,000  | 鬼怒川水電     | 1,667  | 玉川電鉄      | 1,375  | 吾妻川電力     | 2,800  | 磐城セメント  | 2,000  |
| 42   | 三越        | 1,200  | 大日本人肥     | 1,125  |           |        |           |        |         |        |
|      | 東京電灯(5)   | 17,833 | 日本電力(4)   | 11,600 | 合同電気(3)   | 10,000 | 合同電気(3)   | 30,000 | 日本電力(2) | 16,500 |
| 43   | 大同電力(2)   | 7,833  | 小田急鉄道(2)  | 7,500  | 電気化学      | 6,000  | 庄川水電      | 15,000 | 鬼怒川水電   | 15,000 |
|      | 庄川水電      | 3,750  | 鬼怒川水電     | 3,750  | 大日本人肥     | 3,000  | 小田急鉄道(2)  | 15,000 | 京阪電鉄(2) | 15,000 |
| 44   | 北炭        | 3,000  | 王子製紙      | 2,500  | 磐城セメント☆   | 2,500  | 電気化学      | 12,000 | 磐城セメント  | 2,500  |
|      | 京浜電鉄      | 2,167  | 東京地下鉄     | 2,000  |           |        |           |        |         |        |
| 45   | 東京電灯      | 5,556  | 第2京浜電力☆   | 5,000  | 磐城セメント☆   | 3,000  | 第2京浜電力    | 5,000  | 白木屋     | 4,500  |
|      | 日本電力      | 2,800  | 北炭        | 2,500  | 大日本電力     | 2,000  | 磐城セメント    | 3,000  |         |        |
| 46   | 大日本人肥     | 1,250  | 白木屋       | 1,125  | 東京地下鉄     | 833    |           |        |         |        |
|      | 大同電力(2)   | 10,333 | 南満洲鉄道(2)  | 8,000  | 東京電灯(2)   | 6,944  | 鬼怒川水電     | 25,000 | 京阪電鉄    | 15,000 |
| 47   | 日本食料工業    | 6,500  | 鬼怒川水電     | 6,250  | 東邦瓦斯      | 3,250  | 東京モスリン    | 6,500  |         |        |
|      | 大日本人肥     | 1,125  | 北樺太石油     | 429    |           |        |           |        |         |        |
| 48   | 東京電灯      | 3,333  | 南満洲鉄道     | 3,333  | 日東紡績      | 2,500  | 日東紡績      | 2,500  |         |        |
|      | 関東水電      | 2,000  | 東洋拓殖      | 1,250  |           |        |           |        |         |        |
| 49   | 南満洲鉄道(4)  | 11,333 | 東洋レーヨン    | 5,000  | 芝浦製作所(2)  | 5,000  | 東洋レーヨン    | 10,000 | 磐城セメント  | 4,000  |
|      | 東邦電力      | 4,286  | 東洋拓殖(3)   | 4,250  | 磐城セメント☆   | 4,000  |           |        |         |        |
| 50   | 三菱重工業     | 3,333  | 東京電灯      | 3,056  | 大日本電力     | 2,500  |           |        |         |        |
|      | 満洲拓殖      | 2,000  | 日産化工      | 1,667  | 昭和肥料      | 1,250  |           |        |         |        |
| 51   | 北樺太石油(2)  | 1,071  | 満洲炭砒      | 667    |           |        |           |        |         |        |
|      | 南満洲鉄道(5)  | 14,667 | 日本電力(4)   | 9,000  | 満洲重工業(4)  | 8,667  | 目蒲電鉄      | 5,000  | 日本電力    | 2,500  |
| 52   | 北支那開発(3)  | 5,789  | 東京電灯(2)   | 5,556  | 日本発送電(2)  | 5,517  |           |        |         |        |
|      | 日本製鋼所(2)  | 5,000  | 満洲拓殖(4)   | 4,867  | 昭和製鋼所(3)  | 4,667  |           |        |         |        |
| 53   | 東邦電力      | 4,286  | 東洋拓殖(2)   | 3,750  | 日本水産(2)   | 2,857  |           |        |         |        |
|      | 満洲電業(3)   | 2,667  | 大日本電力     | 2,500  | 鐘淵紡績      | 2,500  |           |        |         |        |
| 54   | 矢作水力      | 2,000  | 東京地下鉄     | 2,000  | 満洲炭砒(3)   | 2,000  |           |        |         |        |
|      | 芝浦製作所     | 1,875  | 東京電気      | 1,875  | 日産化工      | 1,667  |           |        |         |        |
| 55   | 本溪湖煤鉄     | 1,667  | 目蒲電鉄      | 1,250  | 満洲電電      | 400    |           |        |         |        |

(出所) 興銀『社債一覽』。

(注) 1. 引受先ない受託先の会社名と引受額ない受託額を記した。途中で社名が変更した場合は、主たる会社名を用いた。

2. ( ) 内は口数。特記していないものは1口を意味する。

3. ☆は社債の単独引受、●は外債の担保受託を示す。

4. 第1表の注4、第4表の注4参照。



第12表 安田信託の社債発行引受・担保受託 (1925~39年)

(単位:千円)

| 年    | 発  | 行   | 引   | 受   | 担   | 保   | 受  | 託   |
|------|--|---|---|---|---|---|--|---|
| 1925 | 大阪商船<br>東京浜電鉄  | 3,333<br>1,667  | 山陽中央水電<br>熊本電気  | 2,500<br>1,500  | 東京電力<br>日本麦酒釀泉  | 1,667<br>1,500  | -  | -   |
| 26   | 東京電力(2)<br>大日本電力<br>武蔵野鉄道<br>博多湾鉄道汽船                                 | 6,667<br>1,667<br>1,000<br>500                                      | 東信電気<br>樺太工業(2)<br>日本絹綿紡織                                   | 5,000<br>1,667<br>833                                       | 帝国製麻<br>日本紙業☆<br>小田原電鉄                                  | 3,500<br>1,000<br>800                                       | 小田原電鉄  | 1,600・日本紙業 1,000  |
| 27   | 阪神電鉄<br>大日本電力(2)<br>山陽中央水電(2)<br>樺太工業(2)                             | 7,500<br>4,500<br>2,250<br>1,433                                    | 東信電気<br>広島電気<br>日本麦酒釀泉<br>東洋捕鯨                              | 5,000<br>3,333<br>1,500<br>300                              | 東京電力(2)<br>大日本人肥<br>旭絹織<br>白木屋                          | 5,000<br>2,500<br>1,500<br>250                              | 樺太工業   | 3,000・白木屋 2,000   |
| 28   | 南海鉄道☆<br>京浜電鉄(2)<br>鹿児島電気<br>武蔵野鉄道<br>大坂電軌<br>出雲電気<br>東京地下鉄<br>関西不動産 | 10,000<br>5,000<br>2,500<br>2,500<br>2,000<br>1,667<br>1,250<br>750 | 広島電気(2)<br>大日本人肥<br>長野電灯☆<br>山陽中央水電<br>日清製粉<br>上毛電力<br>神戸瓦斯 | 5,833<br>3,333<br>2,500<br>2,250<br>1,750<br>1,500<br>1,200 | 岡山電灯☆<br>東京電力<br>樺太工業<br>大日本製糖<br>日本電力<br>東京建物<br>大日本電力 | 5,000<br>2,500<br>2,500<br>2,000<br>1,667<br>1,500<br>1,000 | 樺太工業<br>白木屋<br>長野電灯                              | 5,000・武蔵野鉄道 5,000・<br>3,500・上毛電力 3,000・<br>2,500  |
| 29   | 東信電気(宮)<br>奈良電鉄<br>山陽中央水電  | 15,000<br>2,750<br>1,250  | 旭絹織☆<br>九州電軌<br>南朝鮮電気☆                                      | 6,000<br>2,500<br>1,200                                     | 帝国製麻<br>日本電力(2)   | 5,000<br>2,467  | 武蔵野鉄道  | 1,300・南朝鮮電気 1,200   |
| 30   | 樺太工業   | 600   |   |   |   |   | 樺太工業   | 3,000   |
| 31   | 樺太工業   | 3,333   | 熊本電気  | 1,500   | 大日本電力   | 1,250   | 熊本電気   | 3,000   |
| 32   | 大日本電力(3)   | 5,917   | 樺太工業  | 1,667   |   |   | 樺太工業   | 5,000   |
| 33   | 東信電気(2)<br>旭ベンベルグ<br>長野電灯<br>大日本製糖<br>熊本電気                           | 12,500<br>3,750<br>2,750<br>2,000<br>1,667                          | 玉川水道<br>神戸製鋼所<br>上毛電力<br>日本セメント☆<br>東京建物                    | 5,000<br>3,750<br>2,500<br>2,000<br>1,500                   | 王子製紙(2)<br>大日本人肥(2)<br>関東水電<br>東京乗合自動車☆<br>日本紙業         | 4,500<br>3,625<br>2,250<br>2,000<br>333                     | 神戸製鋼所<br>玉川水道<br>熊本電気<br>大日本人肥<br>日本セメント<br>日本紙業 | 15,000・山陽電鉄 10,000・<br>10,000・長野電灯 5,500・<br>5,000・上毛電力 5,000・<br>5,000・白木屋 3,500・<br>2,000・東京乗合自動車 2,000・<br>1,000 |
| 34   | 東京電灯(5)<br>庄川水電<br>大日本人肥<br>京浜電鉄<br>九州水電                             | 17,833<br>3,750<br>3,000<br>2,167<br>1,250                          | 東信電気<br>東洋モスリン<br>旭ベンベルグ<br>東京地下鉄                           | 5,000<br>3,000<br>2,500<br>2,000                            | 玉川水道<br>帝国製麻<br>王子製紙<br>磐城炭砒☆                           | 5,000<br>3,000<br>2,500<br>2,000                            | 玉川水道<br>帝国製麻<br>磐城炭砒                             | 10,000・東洋モスリン 6,000・<br>6,000・浅野セメント 5,000・<br>2,000  |
| 35   | 東部電力<br>南海鉄道<br>東京人絹☆<br>大日本電力<br>大日本人肥                              | 8,500<br>4,000<br>3,000<br>2,000<br>1,250                           | 日本電工(2)<br>上毛電力<br>日本セメント☆<br>神戸製鋼所<br>白木屋                  | 7,500<br>3,000<br>2,500<br>2,000<br>1,125                   | 東京電灯<br>旭ベンベルグ<br>日本鋼管<br>東京建物<br>東京地下鉄                 | 5,556<br>3,000<br>2,500<br>1,500<br>833                     | 東部電力<br>日本電工(2)<br>浅野セメント<br>東京人絹                | 17,000・神戸製鋼所 10,000・<br>7,500・上毛電力 6,000・<br>5,000・日本鋼管 5,000・<br>3,000・日本セメント 2,500                                |
| 36   | 南満洲鉄道(2)<br>東京人絹<br>大日本人肥  | 8,000<br>3,000<br>1,125   | 東京電灯(2)<br>東京乗合自動車☆<br>日本精工                                 | 6,944<br>2,000<br>850                                       | 旭ベンベルグ<br>磐城炭砒  | 3,750<br>1,500  | 東京人絹<br>東京乗合自動車                                  | 6,000・磐城炭砒 3,000・<br>2,000・日本精工 1,700   |
| 37   | 東洋モスリン<br>南満洲鉄道  | 4,500<br>3,333  | 東京乗合自動車☆<br>関東水電  | 4,000<br>2,000  | 東京電灯<br>東洋拓殖  | 3,333<br>1,250  | 東洋モスリン   | 9,000・東京乗合自動車 4,000   |
| 38   | 南満洲鉄道(4)<br>三菱重工業<br>満洲拓殖<br>満洲炭砒                                    | 11,333<br>3,333<br>2,000<br>667                                     | 東洋拓殖(3)<br>東京電灯<br>日産化工                                     | 4,250<br>3,056<br>1,667                                     | 小倉石油<br>大日本電力<br>昭和肥料                                   | 4,000<br>2,500<br>1,250                                     | 昭和肥料   | 10,000  |
| 39   | 南満洲鉄道(5)<br>東京電灯(2)<br>昭和製鋼所(3)<br>大日本電力<br>日産化工<br>満洲電電             | 14,667<br>5,556<br>4,667<br>2,500<br>1,667<br>400                   | 満洲重工業(4)<br>日本発送電(2)<br>東洋拓殖(2)<br>東京地下鉄<br>本溪湖煤鉄           | 8,667<br>5,517<br>3,750<br>2,000<br>1,667                   | 北支那開発(3)<br>満洲拓殖(4)<br>満洲電業(3)<br>満洲炭砒(3)<br>神戸製鋼所      | 5,789<br>4,867<br>2,667<br>2,000<br>1,250                   | 神戸製鋼所  | 5,000   |

(出所) 興銀「社債一覽」。

(注) 1. 共済信託分を含む。  
2. 第11表の注1、2、3、4参照。

託会社中第1位を占めた。これらの年次には引受口数・引受先会社数や受託口数・受託先会社数でも、他の信託会社に遅れをとることはなかった。安田信託の引受高は、三井信託のそれと同様に、28年、34年、39年の三つのピークを描く形で推移した。これに対して安田信託の担保受託高は、三井信託のそれとは異なり34年に減少し、同年の前後の33年と35年に二つのピークを形成した。ただし、36年以降受託高が減退した点では、安田信託も三井信託と同様であった。

第12表は、25～39年の安田信託の社債発行業務の全容を示したものである。

(3) 住友信託

第7表および第9表からわかるように、25年7月に設立された住友信託は、39年までに、49社の

149口、3億8,884万円の社債を発行引受し、13社の24口、2億2,795万円の担保付社債を担保受託した。住友信託は、引受高・引受口数・引受先会社数、受託高・受託口数・受託先会社数のいずれについても、信託会社中第3位を占めた<sup>(6)</sup>。住友信託が社債引受面で第1位を占めた業種は、陸運業、農林水産業であり、社債担保受託面で第1位を占めた業種はなかった。なお、住友信託の1口当たり引受高と1口当たり受託高は、いずれも信託会社中最大であった。

住友信託の社債引受高の業種別構成比は、信託会社全体のそれに比して、製造業の比率がかなり低く、交通業の比率がかなり高かった(第2表)。また、住友信託は、電力業社債を集中的に担保受託し(第5表)、その電力業社債の担保受託高は、

第13表 住友信託の社債発行引受・担保受託 (1925～39年)

(単位：千円)

| 年    | 発        | 行      | 引         | 受     | 担 保 受 託    |
|------|----------|--------|-----------|-------|------------|
| 1925 | 大阪商船     | 3,333  | 山陽中央水電    | 2,500 | —          |
| 26   | 宇治川電気    | 1,667  |           |       | —          |
| 27   | 宇治川電気(3) | 5,583  | 小倉鉄道☆     | 2,700 | 九州水電 2,667 |
|      | 九州電軌     | 2,000  | 大阪電軌      | 1,667 | 東洋捕鯨 300   |
| 28   | 北海水電☆    | 7,000  | 日本水産☆     | 5,000 | 宇治川電気(2)   |
|      | 大阪商船     | 2,500  | 山陽中央水電    | 2,250 | 大日本製糖      |
|      | 神戸瓦斯     | 1,200  | 日本楽器      | 900   | 金福鉄路公司     |
|      |          |        |           |       | 333        |
| 29   | 大同電力     | 10,000 | 宇治川電気(3)  | 7,500 | 大阪商船       |
|      | 九州電軌     | 2,500  | 山陽中央水電    | 1,250 | 奈良電鉄       |
|      |          |        |           |       | 2,750      |
| 30   | —        |        |           |       | —          |
| 31   | 宇治川電気    | 1,250  | 大日本電力     | 1,250 | —          |
| 32   | 大日本電力(3) | 5,917  | 阪神電鉄      | 5,000 | 宇治川電気      |
|      |          |        |           |       | 2,500      |
| 33   | 阪神電鉄(2)  | 17,500 | 北海水電☆     | 5,000 | 阪急電鉄       |
|      | 王子製紙(2)  | 4,500  | 九州水電      | 3,750 | 旭ベンベルグ     |
|      | 伊予鉄道電気   | 2,500  | 関東水電      | 2,250 | 大日本製糖      |
|      |          |        |           |       | 2,000      |
|      |          |        |           |       | 金福鉄路公司     |
|      |          |        |           |       | 333        |
| 34   | 宇治川電気(3) | 11,667 | 九州水電(2)   | 7,500 | 京都電灯       |
|      | 阪急電鉄     | 5,000  | 山形電気      | 3,125 | 九州送電       |
|      | 王子製紙     | 2,500  | 東京地下鉄     | 2,000 | 旭ベンベルグ     |
|      |          |        |           |       | 2,500      |
| 35   | 阪神電鉄(2)  | 11,667 | 九州水電      | 3,750 | 阪急電鉄       |
|      | 大日本電力    | 2,000  | 天満織物      | 1,667 | 宇治川電気      |
|      | 東京地下鉄    | 833    |           |       | 旭ベンベルグ     |
|      |          |        |           |       | 3,000      |
|      |          |        |           |       | 金福鉄路公司☆    |
|      |          |        |           |       | 1,000      |
| 36   | 南満洲鉄道(2) | 8,000  | 宇治川電気(2)  | 7,500 | 大阪電軌       |
|      | 大阪商船     | 3,750  | 宇部セメント(2) | 3,500 | 山形電気       |
|      |          |        |           |       | 旭ベンベルグ     |
|      |          |        |           |       | 3,750      |
|      |          |        |           |       | 北樺太石油      |
|      |          |        |           |       | 429        |
| 37   | 九州送電     | 5,000  | 宇治川電気     | 4,167 | 南満洲鉄道      |
|      | 東洋拓殖     | 1,250  |           |       | 関東水電       |
|      |          |        |           |       | 2,000      |
| 38   | 南満洲鉄道(4) | 11,333 | 東洋拓殖(3)   | 4,250 | 日本電気       |
|      | 満洲拓殖     | 2,000  | 宇治川電気     | 1,667 | 北樺太石油(2)   |
|      |          |        |           |       | 満洲炭砒       |
|      |          |        |           |       | 667        |
| 39   | 南満洲鉄道(5) | 14,667 | 満洲重工業(4)  | 8,667 | 北支那開発(3)   |
|      | 満洲拓殖(4)  | 4,867  | 昭和製鋼所(3)  | 4,667 | 東洋拓殖(2)    |
|      | 住友化工     | 3,333  | 日本電気      | 3,333 | 満洲電業(3)    |
|      | 京王電軌     | 2,500  | 日本染料      | 2,000 | 東京地下鉄      |
|      | 芝浦製作所    | 1,875  | 東京電気      | 1,875 | 本溪湖煤鉄      |
|      | 満洲電      | 400    |           |       | 日浦電鉄       |
|      |          |        |           |       | 1,250      |

(出所) 興銀「社債一覽」。

(注) 第11表の注1、2、3、4参照。

三井信託のそれに肉薄した(第9表)。

第8表および第10表からわかるように、住友信託は、社債引受高については32~33年に、担保受託高については32~33年、39年に、それぞれ信託会社中第1位を占めた。ただし、これらの年次のうち32年の受託口数・受託先会社数と、33年の引受口数・引受先会社数、受託口数・受託先会社数は、信託会社中最多ではなかった。住友信託の引受高は、三井信託や安田信託のそれとは少し異なり、29年、33年、39年の三つのピークを描く形で推移したが、このうち29年のピークはあまり高くなかった。また、住友信託の受託高は、三井信託のそれと同様に34年に高いピークを形成し、1930年代後半に減退したが、39年には住友系企業(住友化工・日本染料)の社債を担保受託したため、やや盛り返した。

第13表は、25~39年の住友信託の社債発行業務の全容を示したものである。

(4) 三菱信託

以上の3信託にやや遅れて27年3月に設立された三菱信託は、第7表および第9表からわかるように、39年までに、43社の117口、2億9,636万円の社債を発行引受し、10社の19口、1億6,550万円の担保付社債を担保受託した。三菱信託は、引受高・引受口数・引受先会社数、受託高については信託会社中第4位を占め、受託口数・受託先会社数については共同信託に続いて第5位を占めた。<sup>(8)</sup>三菱信託が社債引受面で信託会社中第1位を占めた業種は、海運業のみであり、社債担保受託<sup>(9)</sup>で第1位を占めた業種は、鉱業、雑業であった。なお、三菱信託の1口当り引受高と1口当り受託高は、いずれも信託会社の中で住友信託のそれについて大きかった。

三菱信託の社債引受高の業種別構成比は住友信託のそれに近かったが、交通業の比率がそれほど高くなく、かわりに雑業の比率が高かった(第2

第14表 三菱信託の社債発行引受・担保受託(1927~39年)

(単位:千円)

| 年    | 発        | 行      | 引        | 受      | 担 保 受 託      |        |          |       |         |        |
|------|----------|--------|----------|--------|--------------|--------|----------|-------|---------|--------|
| 1927 | 九州水電     | 2,667  | 山陽中央水電   | 1,250  | —            |        |          |       |         |        |
| 28   | 近海郵船☆    | 5,000  | 大阪商船     | 2,500  | 山陽中央水電 2,250 | 球磨川電気☆ | 2,000    | 球磨川電気 | 2,000   |        |
|      | 大日本製糖    | 2,000  | 日清製粉     | 1,750  | 日本電力         | 1,667  | 東京地下鉄    | 1,250 |         |        |
| 29   | 大阪商船     | 6,250  | 合同電気☆    | 5,000  | 日本電力(2)      | 2,467  | 山陽中央水電   | 1,250 | —       |        |
| 30   | —        |        |          |        |              |        |          |       | —       |        |
| 31   | 参宮急行電鉄   | 5,000  | 熊本電気☆    | 3,000  |              |        |          |       | 熊本電気    | 3,000  |
| 32   | 大日本電力    | 3,000  |          |        |              |        |          |       | —       |        |
| 33   | 合同電気☆    | 5,000  | 王子製紙(2)  | 4,500  | 九州水電         | 3,750  | 関東水電     | 2,250 | 合同電気    | 5,000  |
|      | 球磨川電気☆   | 2,000  | 大日本製糖    | 2,000  | 熊本電気         | 1,667  |          |       | 球磨川電気   | 2,000  |
| 34   | 宇治川電気(3) | 11,667 | 合同電気(3)  | 10,000 | 九州水電(2)      | 7,500  | 参宮急行電鉄   | 5,000 | 合同電気(3) | 30,000 |
|      | 信濃電気     | 3,333  | 土佐電気☆    | 2,500  | 王子製紙         | 2,500  | 京浜電鉄     | 2,167 | 京阪電鉄(2) | 15,000 |
|      | 東京地下鉄    | 2,000  |          |        |              |        |          |       | 富士電力    | 12,500 |
| 35   | 九州水電     | 3,750  | 大日本電力    | 2,000  | 宇治川電気        | 1,333  | 東京地下鉄    | 833   | —       |        |
| 36   | 南满洲鉄道(2) | 8,000  | 宇治川電気(2) | 7,500  | 大阪商船         | 3,750  | 球磨川電気☆   | 2,500 | 京阪電鉄    | 15,000 |
|      | 信濃電気     | 2,000  | 北樺太石油    | 429    |              |        |          |       | 信濃電気    | 6,000  |
| 37   | 三菱鉱業     | 10,000 | 宇治川電気    | 4,167  | 南满洲鉄道        | 3,333  | 関東水電     | 2,000 | 三菱鉱業    | 20,000 |
|      | 東洋拓殖     | 1,250  |          |        |              |        |          |       |         |        |
| 38   | 三菱社      | 15,000 | 南满洲鉄道(4) | 11,333 | 東邦電力         | 4,286  | 東洋拓殖(3)  | 4,250 | 三菱社     | 30,000 |
|      | 三菱重工業    | 3,333  | 大日本電力    | 2,500  | 満洲拓殖         | 2,000  | 宇治川電気    | 1,667 | 大日本電力   | 5,000  |
|      | 昭和肥料     | 1,250  | 満洲化工     | 1,250  | 北樺太石油(2)     | 1,071  | 満洲炭鉱     | 667   |         |        |
| 39   | 南满洲鉄道(5) | 14,667 | 満洲重工業(4) | 8,667  | 北支那開発(3)     | 5,789  | 日本発送電(2) | 5,517 | 大日本電力   | 5,000  |
|      | 満洲拓殖(4)  | 4,867  | 昭和製鋼所(3) | 4,667  | 東邦電力         | 4,286  | 東洋拓殖(2)  | 3,750 |         |        |
|      | 宇治川電気(2) | 3,333  | 満洲電業(3)  | 2,667  | 大日本電力        | 2,500  | 鐘淵紡績     | 2,500 |         |        |
|      | 京王電軌     | 2,500  | 矢作水力     | 2,000  | 東京地下鉄        | 2,000  | 満洲炭鉱(3)  | 2,000 |         |        |
|      | 芝浦製作所    | 1,875  | 東京電気     | 1,875  | 本溪湖煤鉄        | 1,667  | 目蒲電鉄     | 1,250 |         |        |
|      | 満洲電電     | 400    |          |        |              |        |          |       |         |        |

(出所) 興銀『社債一覧』。

(注) 第11表の注1、2、3、4参照。

表)。また、三菱信託は、製造業社債の担保受託を行なわず、他の信託会社より鉱業社債や雑業社債の担保受託に積極的であったが(第5表)、後者の点は、具体的には、三菱鉱業と三菱社の社債を担保受託したものであった。

第8表および第10表からわかるように、三菱信託は、社債引受高については37年に、担保受託高については31年、37～38年に、それぞれ信託会社中第1位を占めた。ただし、これらの年次のうち37年の引受口数・引受先会社数、受託口数・受託先会社数は、信託会社中最多ではなかった。三菱信託の引受高は、34年と39年に二つのピークを形成したが、1920年代には明確なピークを形成しなかった。また、三菱信託の受託高は、三井信託や住友信託のそれと同様に34年に高いピークを形成したが、三菱系企業(三菱鉱業・三菱社)の社債を担保受託したため、37～38年にも一定の水準を維持した。

第14表は、27～39年の三菱信託の社債発行業務の全容を示したものである。

ここで、第11表～第14表にもとづき、財閥系4大信託の社債引受先・担保受託先の特徴を、3点にわたって指摘しておこう。

第1点は、4大信託のうち複数信託が提携して、社債を発行引受した引受先が多かったことである。

第15表からわかるように、このような方式による社債引受高は、4大信託の総引受高の57%に及んだ。中でも三菱信託の場合には、他の3信託と何らかの形で提携して発行引受した社債の引受高が、総引受高の75%にも達した。また、住友信託の場合にも、その比率(57.3%)が4社の平均値(56.7%)を若干上回った。提携方式別では4社提携方式の引受高が最も大きく、2社提携方式の引受高がこれに続き、3社提携方式の引受高は小さかった。2社提携方式の中で引受高が大きかったのは、三井信託と安田信託の提携、および住友信託と三菱信託の提携であった。

具体的には、4社が提携して社債を発行引受した引受先は、山陽中央水電(27～29年)・大日本製糖(28年、33年)・大日本電力(32年、35年、38～39年)・王子製紙(33～34年)・関東水電(33年、37年)・東京地下鉄(34～35年、39年)・満鉄(36～39年)・東洋拓殖(37～39年)・満洲拓殖(38～39年)・満洲炭砒(38～39年)・満洲重工業開発(39年)・北支那開発(39年)・日本発送電(39年)・昭

第15表 財閥系4大信託の社債共同引受面での提携(1924～39年)

(単位：千円)

| 提携方式 | 三井信託        | 安田信託        | 住友信託        | 三菱信託        | 合計          |
|------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 4社提携 | 120,324(22) | 120,324(25) | 120,324(31) | 120,324(41) | 481,296(28) |
| 3社提携 | 11,000(2)   | 11,000(2)   | 11,000(3)   | —           | 33,000(2)   |
|      | 11,717(2)   | 11,717(2)   | —           | 11,717(4)   | 35,151(2)   |
|      | 4,625(1)    | —           | 4,625(1)    | 4,625(2)    | 13,875(1)   |
|      | —           | 1,250(0)    | 1,250(0)    | 1,250(0)    | 3,750(0)    |
| 小計   | 27,342(5)   | 23,967(5)   | 16,875(4)   | 17,592(6)   | 85,776(5)   |
| 2社提携 | 93,604(17)  | 93,604(19)  | —           | —           | 187,208(11) |
|      | 2,900(1)    | —           | 2,900(1)    | —           | 5,800(0)    |
|      | 23,072(4)   | —           | —           | 23,072(8)   | 46,144(3)   |
|      | —           | 21,750(5)   | 21,750(6)   | —           | 43,500(3)   |
|      | —           | 1,667(0)    | —           | 1,667(1)    | 3,334(0)    |
| 小計   | 119,576(22) | 117,021(24) | 85,734(22)  | 85,823(29)  | 408,154(24) |
| 合計   | 267,242(48) | 261,312(54) | 222,933(57) | 223,739(75) | 975,226(57) |

(出所) 興銀「社債一覧」。

(注) 1. 各信託が提携して共同引受した社債についての各信託の引受高を示す。

2. 1924～39年の累計値。

3. ( )内は、各信託の社債総引受高に対する比率(%)。

4. 第1表の注4、第7表の注3参照。

和製鋼所(39年)・満洲電業(39年)・本溪湖煤鉄公司(39年)・満洲電電(39年)の17社であった。

また、3社が提携して社債を発行引受した引受先は、三井・安田・住友の3信託提携の場合には大阪商船(25年)・山陽中央水電(25年、27年)・大日本電力(31~32年)の3社、三井・安田・三菱の3信託提携の場合には日清製粉(28年)・日本電力(28~29年)・三菱重工業(38年)・昭和肥料(38年)の4社、三井・住友・三菱の3信託提携の場合には北樺太石油(36~38年)・芝浦製作所(39年)・目蒲電鉄(39年)の3社、安田・住友・三菱の3信託提携の場合には九州水電(34年)1社であった。

さらに、2社が提携して社債を発行引受した引受先は、三井・安田の2信託提携の場合には日本麦酒釀泉(25年、27年)・東京電力(25~28年)・京浜電鉄(25年、34年)・日本絹綿紡織(26年)・樺太工業(26~27年、30~31年)・大日本人肥(28年、33~36年)・長野電灯(33年)・庄川水電(34年)・東京電灯(34~39年)・白木屋(35年)・日産化工(38~39年)の11社、三井・住友の2信託提携の場合には九州電軌(27年)・日本楽器(28年)の2社、三井・三菱の2信託提携の場合には合同電気(34年)・東邦電力(38~39年)・鐘淵紡績(39年)・矢作水力(39年)の4社、安田・住友の2信託提携の場合には東洋捕鯨(27年)・大阪電軌(28年)・神戸瓦斯(28年)・奈良電鉄(29年)・九州電軌(29年)・旭ベンベルグ絹糸(33~36年)の6社、安田・三菱の2信託提携の場合には熊本電気(33年)1社、住友・三菱の2信託提携の場合には九州水電(27年、33~35年)・大阪商船(28~29年、36年)・宇治川電気(34~39年)・京王電軌(39年)の4社であった。

これらの提携方式は、33年以降の時期に一般化した。<sup>(10)</sup>中でも4社提携方式は、36年の満鉄社債引受団への4大信託の参加を契機に、植民地関係社債の引受面を中心に普及した。

なお、三井・三菱の両信託は合同電気社債(34年3口)と京阪電鉄社債(34年2口、36年1口)を、住友・三菱の両信託は大日本電力社債(38年1口、39年1口)をそれぞれ2社共同で担保受託した。

第2点は、引受先・受託先に、同一資本系列の<sup>(11)</sup>

社債発行企業の相当部分が名を連ねていたことである。

20~39年には、三井系20社、安田系9社、住友系6社、三菱系16社、合計51社の4大財閥系企業が社債を発行した。このうち31社は、同一系列の信託会社の引受先・受託先となった。

具体的には、三井信託は、鐘淵紡績・東京モスリン・東洋レーヨン・王子製紙・電気化学・日本製鋼所・芝浦製作所・東京電気・北海道鉄道・北炭・三越の三井系11社の社債発行に関与した。また、安田信託は、東京電力・熊本電気・帝国製麻・日本紙業・日本精工・博多湾鉄道汽船・東京建物の安田系7社の社債発行に関与した。次に、住友信託は、九州送電・日本染料・住友化工・日本電気・日本楽器・大阪商船の住友系6社の社債発行に関与した。さらに、三菱信託は、山陽中央水電・富士電力・日清製粉・三菱重工業・近海郵船・三菱鉱業・三菱社の三菱系7社の社債発行に関与した。

なお、安田信託の引受先・受託先には、浅野系企業や森系企業も含まれていた。これは、「金融財閥」の安田が、「産業財閥」の浅野や「新興財閥」の森を金融面<sup>(12)</sup>で積極的にバックアップしたことの<sup>(13)</sup>一環であった。20~39年には浅野系の11社と森系の3社が社債を発行したが、安田信託は、庄川水電・関東水電・上毛電力・浅野セメント・日本セメント・武蔵野鉄道・磐城炭砒・東京湾埋立の浅野系8社と、東信電気・日本電工・昭和肥料の森系3社の社債発行に関与した。

しかし、特定の資本系列に属する社債発行企業が、同一系列の信託会社の引受先・受託先とならず、異系列の信託会社のそれにのみ名を連ねる事例も、わずかであるが存在した。具体的には、三井系の北海水電の場合には住友信託が、安田系の球磨川電気の場合には三菱信託が、三菱系の磐城セメントと豊国セメントの場合には三井信託が、それぞれ社債発行に関与した。<sup>(13)</sup>

第3点は、同系列の4銀行に比べて、各業界の中心的企业の社債発行に関与する度合が小さかったことである。

例えば、20~39年の電力業社債の総引受高の中で、中心的企业の電力会社(東京電灯・宇治川電気・

第16表 同一系列の銀行との社債共同引受の推移 — 財閥系 4 大信託 — (1924~39年)

(単位: 千円)

| 年    | 三井信託         | 安田信託         | 住友信託         | 三菱信託         | 合計             |
|------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| 1924 | 0( 0)        |              |              |              | 0( 0)          |
| 25   | 0( 0)        | 4,834( 40)   | 0( 0)        |              | 4,834( 12)     |
| 26   | 6,667( 28)   | 16,167( 72)  | 1,667(100)   |              | 24,501( 51)    |
| 27   | 14,167( 32)  | 7,500( 21)   | 9,917( 58)   | 0( 0)        | 31,584( 32)    |
| 28   | 22,500( 37)  | 15,500( 26)  | 8,375( 29)   | 2,500( 14)   | 48,875( 29)    |
| 29   | 4,200( 25)   | 10,000( 28)  | 23,750( 79)  | 6,250( 42)   | 44,200( 45)    |
| 30   | 0( 0)        | 0( 0)        |              |              | 0( 0)          |
| 31   | 15,000( 77)  | 1,500( 25)   | 1,250( 50)   | 0( 0)        | 17,750( 49)    |
| 32   | 0( 0)        | 1,667( 22)   | 7,500( 56)   | 0( 0)        | 9,167( 28)     |
| 33   | 24,367( 57)  | 38,792( 77)  | 42,000( 76)  | 8,250( 39)   | 113,409( 67)   |
| 34   | 70,016( 84)  | 47,750( 90)  | 36,667( 75)  | 37,167( 80)  | 191,600( 83)   |
| 35   | 10,856( 48)  | 34,806( 71)  | 23,083( 81)  | 5,083( 64)   | 73,828( 67)    |
| 36   | 35,206( 82)  | 25,169( 93)  | 31,929( 91)  | 21,679( 90)  | 113,983( 88)   |
| 37   | 7,916( 64)   | 12,416( 67)  | 13,750( 87)  | 18,750( 90)  | 52,832( 78)    |
| 38   | 41,246( 83)  | 31,556( 93)  | 24,321( 91)  | 46,107( 95)  | 143,230( 90)   |
| 39   | 87,607( 90)  | 63,131( 93)  | 74,157( 94)  | 71,777( 91)  | 296,672( 92)   |
| 合計   | 339,748( 61) | 310,788( 65) | 298,366( 77) | 217,563( 73) | 1,166,465( 68) |

(出所) 興銀『社債一覽』。

- (注) 1. 同一系列の銀行と共同引受した社債についての、各信託の引受高を示す。  
 2. ( ) 内は、各信託の社債引受高に対する比率 (%)。  
 3. 斜線部分は、その信託会社が存在しなかったことを示す。  
 4. — は、社債の発行引受自体が行なわれなかったことを示す。  
 5. 第1表の注4、第7表の注3参照。

東邦電力・日本電力・大同電力・台湾電力・関西共同火力・東北振興電力・日本放送電・満洲電業)の社債の引受高が占めるシェアは、4銀行の場合には76%であったが、4大信託の場合には41%にとどまった。このシェアを系列別に比べれば、三井銀行の88%に対して三井信託は49%、安田銀行の50%に対して安田信託は28%、住友銀行の81%に対して住友信託は45%、三菱銀行の67%に対して三菱信託は39%となり、いずれも信託の数値が銀行のそれよりかなり低かった。また、20~39年の電力業社債の総担保受託高の中で、中心的な電力会社の社債の担保受託高が占めるシェアは、三井銀行の場合には95%に達したが、三井信託の場合にはわずか11%であった。<sup>(14)</sup>

4大信託が各業界の中心的な企業の社債発行に深く関与しえないという状況は、担保受託面では39年まで一貫して継続した。しかし、発行引受面では33年以降の時期に状況がある程度変化し、4大信託が、共同引受団に参加することによって、各業界の中心的な企業の社債を発行引受する事例が増加した。4大信託の共同引受団への参加は、すでに見た社債引受面での相互提携の一般化や、

次に見る同一系列の銀行との共同引受の拡張をもたらした。

第16表からわかるように、同一系列の銀行と共同引受した社債の引受高は、4大信託の総引受高の68%に及んだ。中でも、住友信託と三菱信託の場合には、その比率が70%を上回った。<sup>(15)</sup>銀行との共同引受の比率が高まったのは33年以降の時期であり、この点で、4大信託の各社間に大きな差異はなかった。32年以前にも、同一系列の産業企業の社債を銀行と信託が2社で発行引受するなどの事例が存在したため、共同引受の比率が高まること<sup>(16)</sup>があったが、それは、あくまで一時的な現象にとどまった。

- (1) 信託各社の年度末社債所有残高に関しては、『信託協会会報』により、26年以降の数値を把握することができる。三井信託は、社債所有高については、信託会社の中で26~33年に第1位、34~38年に第2位、39年に第1位を占めた(第17表)。  
 (2) ただし、三井信託の製紙業社債の引受先会社数、陸運業社債の担保受託口数は、信託会社中最多ではなかった(第7表および第9表)。  
 (3) 第11表にあるように、三井信託は東邦電力と信越電力の外債を担保受託したが、ほかに信託会社が外債を担保受託した事例はなかった。  
 (4) 設立当初の社名は共済信託であった。

第17表 信託各社の社債所有残高の推移 (1926~39年)

(単位：千円)

| 年度末<br>信託<br>会社 | 1926   | 27      | 28      | 29      | 30      | 31      | 32      | 33      | 34      | 35      | 36      | 37      | 38      | 39      |
|-----------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 三井              | 22,455 | 50,983  | 80,187  | 76,155  | 72,634  | 84,565  | 81,036  | 76,344  | 88,091  | 87,395  | 95,639  | 93,821  | 109,350 | 121,062 |
| 安田              | 4,234  | 21,830  | 51,921  | 49,338  | 46,612  | 43,205  | 40,206  | 45,345  | 45,513  | 52,178  | 44,213  | 42,279  | 48,372  | 54,315  |
| 住友              | 6,835  | 19,641  | 48,270  | 58,103  | 52,630  | 57,128  | 47,970  | 43,116  | 65,556  | 70,635  | 82,821  | 66,543  | 72,222  | 84,355  |
| 三菱              |        | 12,739  | 23,508  | 36,555  | 36,860  | 50,133  | 47,862  | 67,555  | 94,163  | 93,049  | 113,203 | 107,852 | 116,131 | 119,131 |
| 共同              |        | 4,028   | 13,719  | 28,098  | 24,900  | 28,879  | 28,705  | 28,632  | 47,032  | 54,996  | 56,546  | 41,333  | 41,498  | 42,260  |
| 鴻池              | 4,500  | 7,642   | 6,713   | 12,968  | 14,183  | 16,676  | 16,848  | 17,224  | 20,775  | 29,435  | 31,715  | 30,285  | 31,175  | 38,041  |
| 関西              | 1,646  | 1,559   | 1,091   | 975     | 2,105   | 1,927   | 1,706   | 2,039   | 8,911   | 15,012  | 19,363  | 20,368  | 24,270  | 29,968  |
| 川崎              |        | 690     | 987     | 4,420   | 4,625   | 4,371   | 3,670   | 3,661   | 782     | 1,378   | 2,015   | 1,992   | 2,063   | 2,498   |
| 織田              | 663    | 1,223   | 1,017   | 2,127   | 2,005   | 1,755   | 1,718   | 1,140   | 624     | 377     | 264     | 282     | 307     | 146     |
| 第三              | 2      | 185     | 591     | 1,182   | 2,087   | 2,741   | 3,488   | 4,171   | 3,984   | 3,049   | 4,035   | 4,978   | 4,901   | 5,283   |
| 新潟              |        | 899     | 980     | 1,042   | 1,135   | 1,227   | 1,154   | 1,271   | 1,801   | 1,791   | 2,278   | 2,187   | 2,083   | 2,987   |
| 福井              |        |         | 222     | 444     | 579     | 887     | 1,165   | 1,815   | 2,482   | 3,023   | 4,609   | 4,609   | 4,334   | 4,565   |
| 千代田             | 54     | 6       | 0       | 30      | 47      | 17      | 17      | 17      | 0       |         |         |         |         |         |
| 中央              |        | 800     | 1,006   | 194     | 1,280   | 2,148   | 2,383   | 2,809   | 4,297   | 5,449   | 5,487   | 6,039   | 7,105   | 8,374   |
| 加島              | 603    | 3,764   | 6,229   | 6,123   | 6,023   | 5,789   | 6,419   | 6,862   | 9,177   | 9,459   |         |         |         |         |
| 国際              | 852    | 219     | 19      | 15      | 22      | 20      | 36      | 135     | 263     | 403     | 383     | 407     | 746     | 1,369   |
| 秋田              |        | 30      | 299     | 738     | 913     | 996     | 748     | 892     | 1,429   | 1,529   | 1,372   | 1,533   | 2,230   | 2,751   |
| 大阪              |        |         |         |         |         |         |         | 3,836   | 9,596   | 13,790  | 21,484  | 20,527  |         |         |
| 兵庫大同            |        |         | 2,904   | 4,149   | 5,156   | 3,409   | 3,355   | 2,689   | 2,554   | 2,569   | 2,242   | 2,009   | 2,706   |         |
| 日加              | 108    | 108     | 5       | 5       | 15      | 15      | 165     | 175     | 300     | 293     | 314     | 310     | 310     | 300     |
| 北陸              | 0      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 100     | 60      | 90      | 100     | 275     | 275     | 477     |
| 北拱              | 1      | 101     | 149     | 345     | 603     | 732     | 473     | 561     | 652     | 913     | 590     | 268     | 209     | 426     |
| 虎屋              | 26     | 484     | 248     | 168     | 93      | 89      | 62      | 10      | 0       | 304     | 90      | 130     | 304     | 1,196   |
| 富山              | 0      | 38      | 0       | 18      | 0       | 0       | 1       | 1       | 61      | 27      | 178     |         |         |         |
| 神戸              | 0      | 0       |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 勸業              | 88     | 87      |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 大正              | 446    | 120     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |         |         |         |         |         |         |         |
| 大正興業            | 88     | 88      | 50      | 19      | 19      | 31      | 32      | 36      | 33      | 28      | 28      |         |         |         |
| 名古屋             | 4      | 4       | 6       | 6       | 0       | 14      | 39      |         |         |         |         |         |         |         |
| 南海              | 31     | 34      | 15      | 95      | 73      | 51      | 14      | 13      | 20      | 11      | 0       | 1       | 11      | 410     |
| 日下部             | 67     |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 大和              | 1      | 0       |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 真野              | 0      | 0       |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 朝日              | 1,590  | 49      | 36      | 24      | 8       | 8       | 7       | 2       |         |         |         |         |         |         |
| 青森              | 55     | 64      | 23      | 37      | 43      | 51      | 46      | 5       | 0       | 0       | 0       | 0       |         |         |
| 済生              | 25     | 77      |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 讀岐              | 401    | 328     | 258     | 911     | 1,215   | 1,223   | 1,035   | 990     | 1,329   | 1,489   | 1,787   | 1,731   | 1,795   | 2,086   |
| 大信社             | 258    | 230     | 20      | 3       | 3       | 1       | 0       | 0       |         |         |         |         |         |         |
| 盛岡              | 90     | 16      | 6       | 76      | 71      | 64      | 60      | 53      |         |         |         |         |         |         |
| 仙台              | 517    | 959     | 356     | 356     | 327     | 323     | 276     | 180     | 127     | 29      | 12      | 12      | 12      | 11      |
| 奈良              | 18     | 1       | 0       | 0       | 9       | 8       | 1       | 0       | 20      | 120     | 422     | 410     | 518     | 998     |
| 中国              |        | 197     | 927     | 1,484   | 1,527   | 1,612   | 1,805   | 1,601   | 2,036   | 1,913   | 1,800   | 1,791   | 1,789   | 2,644   |
| 岐阜              |        | 169     | 115     | 180     | 214     | 234     | 364     | 586     | 831     | 912     | 981     | 1,089   | 1,450   | 1,682   |
| 近江              |        |         | 138     | 184     | 223     | 317     | 320     | 311     | 313     | 328     | 484     | 458     | 438     | 1,078   |
| 野村              |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 23,853  | 29,573  |
| 大同              |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 2,262   |
| 合計              | 45,657 | 129,388 | 242,014 | 286,563 | 278,233 | 310,644 | 293,185 | 314,176 | 412,811 | 451,974 | 494,457 | 453,517 | 500,458 | 560,251 |

(出所) 『信託協会会報』各号。

(注) 1. 信託勘定と固有勘定の合計値。

2. 各年11月末の社債所有残高。

3. 空欄は、原資料に記載がないことを示す。

4. 1927年度末については、原資料の「合計」欄と信託各社の累計値とのあいだに約36万円の誤差が存在する。ここでは、後者の数値を採用した。

5. 事業債のみならず、金融債の所有残高が含まれている可能性がある。

- (5) 安田信託は、社債所有高については、信託会社中第2～5位を占めた(第17表)。
- (6) 住友信託は、社債所有高については、信託会社中第2～4位を占めた(第17表)。
- (7) ただし、住友信託の陸運業社債の引受口数・引受先会社数は、信託会社中最多ではなかった(第7表)。
- (8) 三菱信託は、社債所有高については、信託会社の中で27～30年に第4位、31～32年に第3位、33年に第2位、34～38年に第1位、39年に第2位を占めた(第17表)。
- (9) ただし、三菱信託の鉱業社債の担保受託口数、雑業社債の担保受託口数は、信託会社中最多ではなかった(第9表)。
- (10) これらの提携方式による社債引受高は、24～32年には4大信託の総引受高の38%を占めただけであったが、33～39年にはその比率が65%に高まった。
- (11) 本稿での資本系列の記述は、高橋亀吉『日本財閥の解剖』(中央公論社、1930年)および高橋亀吉・青山二郎『日本コンツェル全書 I 日本財閥論』(春秋社、1938年)による。
- (12) 前掲拙稿「7大金融系統」132～135頁参照。
- (13) なお、住友系の日本楽器、三菱系の山陽中央水電、浅野系の庄川水電と関東水電の場合にも、社債担保受託面では三井信託が中心的な役割をはたした(第11表)。
- (14) 安田銀行・住友銀行・三菱銀行、安田信託・住友信託・三菱信託は、中心的な電力会社の社債を担保受託しなかった。
- (15) ここまでの検討から明らかなように、住友信託の社債発行業務と三菱信託のそれとのあいだには、いくつもの共通点が存在した。それは、1口当り引受高と1口当り受託高が大きかったこと、1920年代には引受高の高いピークを形成しなかったこと、他信託と社債引受面で提携する度合いが大きかったこと、同一系列の銀行と共同引受する比率が高かったことなどの点であったが、これらの共通点が生じた背景には、住友信託と三菱信託が、三井信託や安田信託よりやや遅い時期に社債発行業務を本格化したという事情があった。
- (16) 例えば、31年に三井信託は三井銀行と2社で2口、3,000万円の王子製紙社債を発行引受したため、同年の共同引受の比率は高い数値を示した(第16表)。

