

金融機関の貸出・預金を介した 地域間資金循環の現状

2025年1月10日

植杉威一郎

一橋大学経済研究所

iuesugi@ier.hit-u.ac.jp

本日の内容

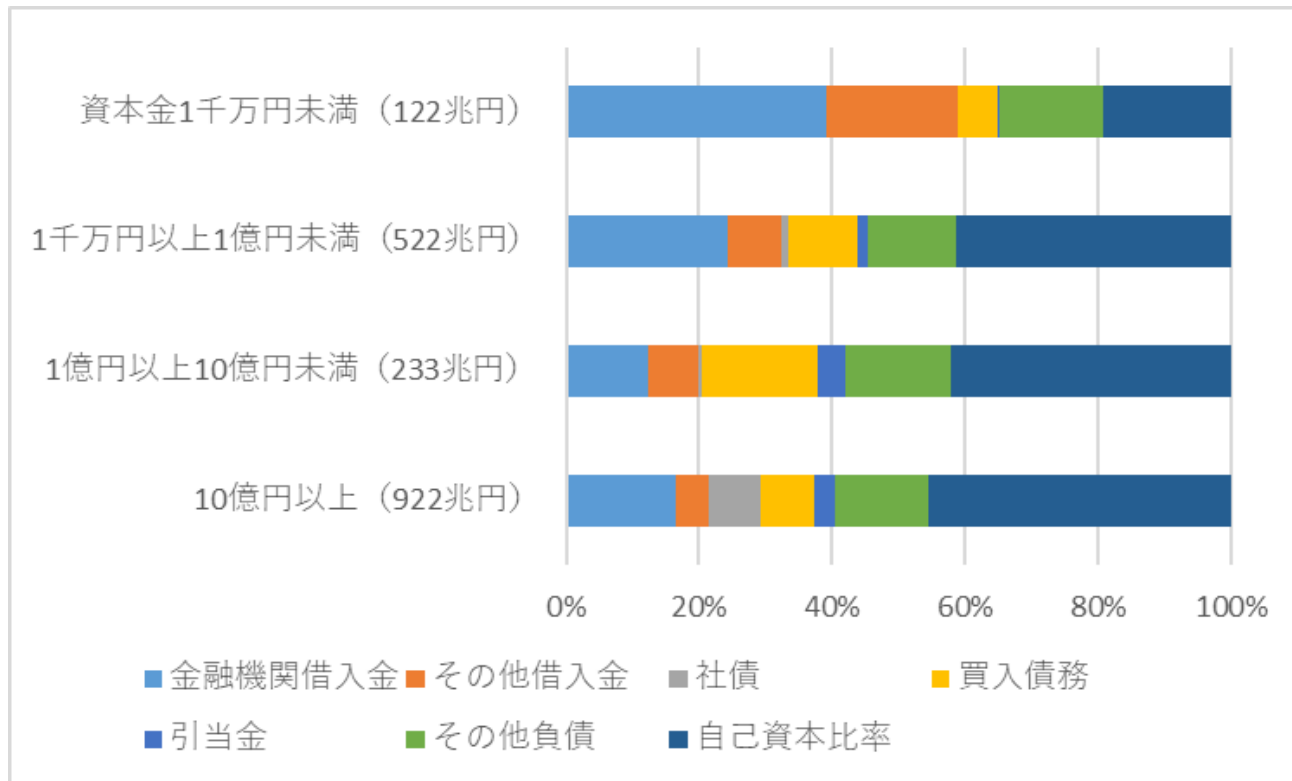
- 日本企業の資金調達環境
- 金融機関の貸出・預金を介した地域間資金循環指標
- 地域を越えた資金の流れの決定要因と効率性

日本の企業部門における資金調達 環境

日本企業の負債構造

- 大企業ほど、自己資本が占める比率、社債による調達比率が高い。
- 中小企業、零細企業では、資金調達を金融機関やそれ以外からの借入金に依存する程度が高い。
- 買掛金と支払手形からなる買入債務への依存度は、規模に応じて非線形。

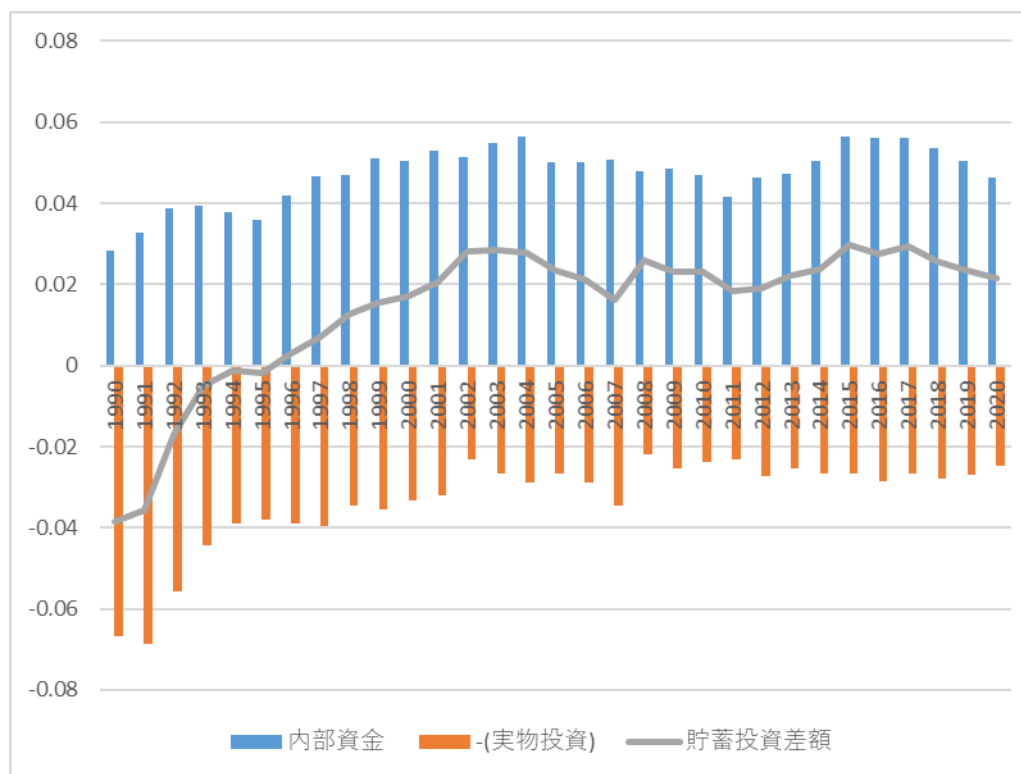
法人企業の負債構成(2018年度、資本金規模別、法人企業統計年報)



(出所)法人企業統計年報に基づき加工。

貯蓄投資差額の推移

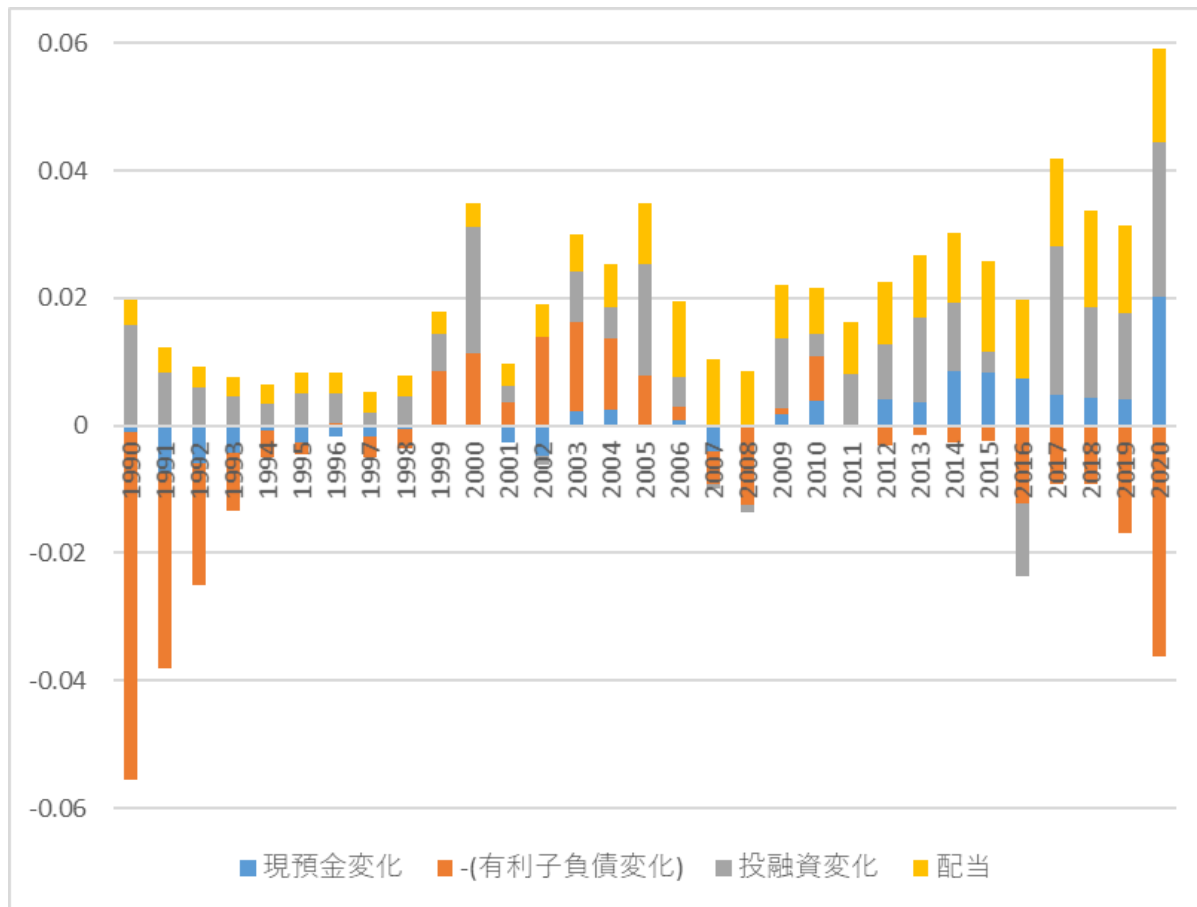
- 資金調達の背景にあるのは、保有する内部資金と実施する実物投資のバランス。前者>後者なら貯蓄超過、前者<後者なら投資超過。
- 中村(2017)にならって内部資金と実物投資を定義し、両者を比較する。
- 内部資金＝当期純利益－特別利益＋特別損失＋減価償却費－必要運転資本増加分
- 実物投資＝ Δ （有形固定資産＋無形固定資産）＋減価償却費



(出所) 法人企業統計年報に基づき加工。

資金調達の変化

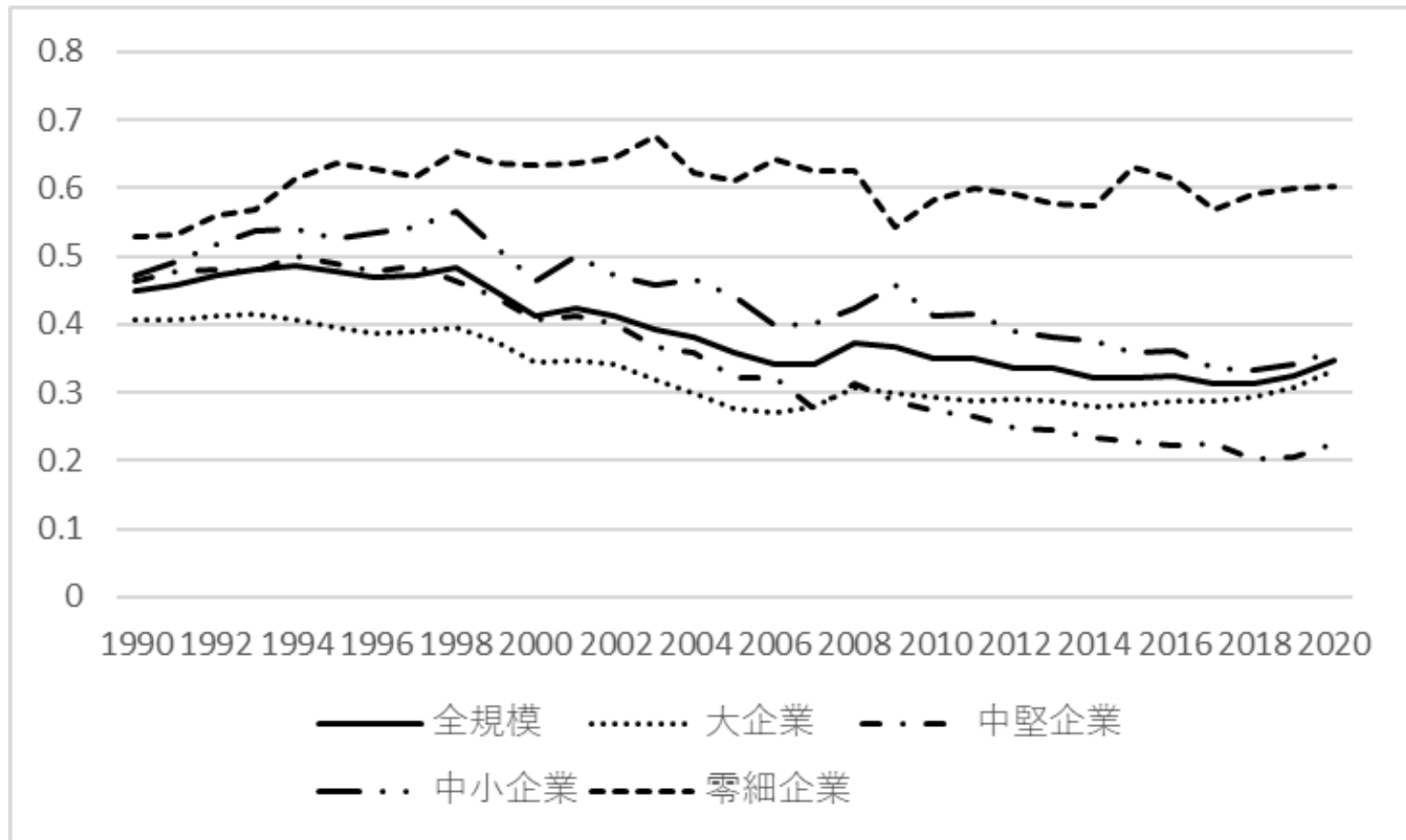
- 有利子負債残高の減少幅、現預金残高の増加幅、株式や公社債などの投融資残高の増加幅、配当額に注目する。
- 有利子負債残高の減少幅は2000年代半ばにかけて拡大。現預金の増加幅は2010年代にプラス。投資資産残高の変化は、大きく変動するもののほぼ毎年プラスの方向。配当は徐々に増加。



(出所) 法人企業統計年報に基づき加工。

有利子負債依存度の推移

- 1990年代後半までに緩やかに増加傾向にあったが、最近まで減少(世界金融危機やコロナ禍で若干上昇)。中堅企業における減少が最も顕著。零細では依存度は高い状況が続いている。



(出所) 法人企業統計年報に基づき加工。

金融機関の貸出・預金を介した 地域間資金循環指標

背景

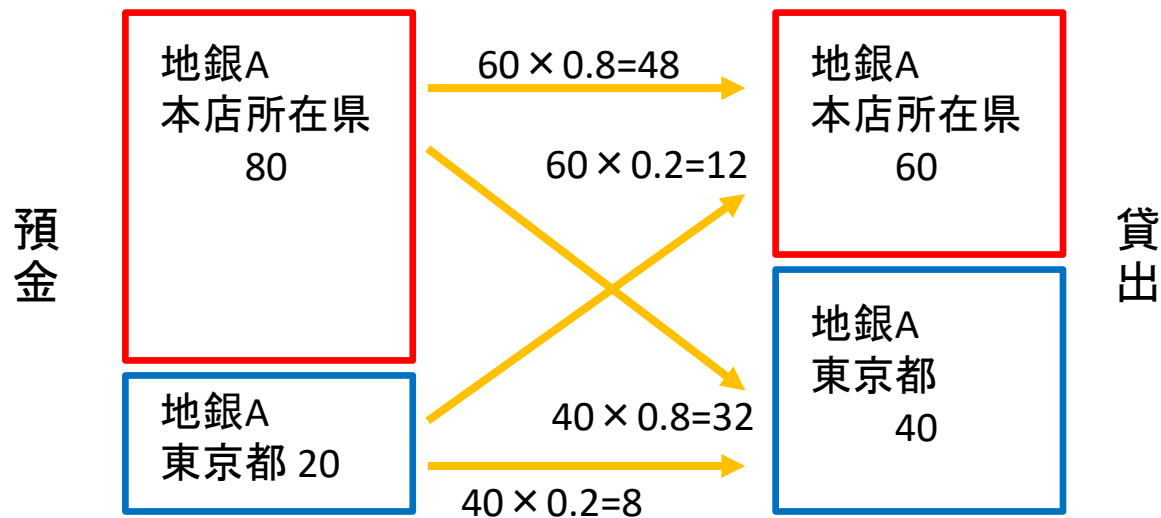
- 近年の日本の地域貸出市場：危機ではないが長期低迷
 - 資金需要低迷や貸出利ざやの縮小
 - 地域金融機関経営の持続可能性への懸念
- 銀行の店舗立地規制が緩和されたこともあり（2002年度に支店・代理店の設置が認可制→届出制）、越境出店割合が、大都市圏向けで急増（杉山, 2020）。
- 金融機関が本拠地の県以外での越境貸出を行っていることが指摘されているが、その実態の定量的把握は進んでいない。
 - 数少ない例外は、尾崎他(2019)、Tsuruta (2021)
- 大都市圏（特に東京）への一極集中は、資金の流れの面でも進行中なのか。

地域間の資金の流れの実態とその効率性

- 金融機関の貸出・預金を介した地域間・地域内の資金移動の動向を把握する。
- 金融庁が保有する金融機関店舗ごとの貸出・預金残高情報を用いて、金融機関の貸出・預金を介する地域間資金循環指標を作成する。
- 地域金融市場間の資金配分について、その決定要因や効率性を評価する。
 - 地域の生産性や地価との関係
 - 中小企業向けの信用保証付き貸出

地域間の資金循環指標の作成方法

- 金融庁データ(金融機関・店舗レベルの貸出・預金残高)に基づき、金融機関・地域ごとに貸出残高と預金残高を集計。
- 金融機関は、集めた預金を貸出とその他資産で運用するが、預金を集める地域と貸出を行う地域とは、必ずしも一致しない。
- この関係を用いて、ある地域で集められた預金は各地域の貸出に比例配分されると仮定。
- 金融機関ごとに、地域間で預金が貸出に用いられる程度を推定。
- 全ての金融機関についての結果を、全国で合計。



数値例

貸出	A 銀行	B 銀行	C 銀行	D 銀行
徳島	800	100	200	100
香川	200	700	400	100
愛媛	200	300	800	100
高知	200	100	200	700
その他運用	800	600	1000	500
合計	2200	1800	2600	1500

預金	A 銀行	B 銀行	C 銀行	D 銀行
徳島	2000	0	0	0
香川	200	1700	600	0
愛媛	0	100	2000	0
高知	0	0	0	1500
その他調達	0	0	0	0
合計	2200	1800	2600	1500

数値例

地域別資金循環
(預金比率) 行列

A 銀行	0.6667	0.1429	0.1429	0.1667	0.2759
B 銀行	0.0833	0.5	0.2143	0.0833	0.2069
C 銀行	0.1667	0.2857	0.5714	0.1667	0.3448
D 銀行	0.0833	0.0714	0.0714	0.5833	0.1724

A 銀行	B 銀行	C 銀行	D 銀行		徳島	香川	愛媛	高知	その他運用
0.9091	0	0	0	徳島	0.6061	0.1299	0.1299	0.1515	0.2508
0.0909	0.9444	0.2308	0	香川	0.1778	0.5511	0.3472	0.1323	0.3001
0	0.0556	0.7692	0	愛媛	0.1328	0.2476	0.4515	0.1328	0.2767
0	0	0	1	高知	0.0833	0.0714	0.0714	0.5833	0.1724
0	0	0	0	その他調達	0	0	0	0	0

数値例

	徳島	香川	愛媛	高知	その他運用
徳島	0.6061	0.1299	0.1299	0.1515	0.2508
香川	0.1778	0.5511	0.3472	0.1323	0.3001
愛媛	0.1328	0.2476	0.4515	0.1328	0.2767
高知	0.0833	0.0714	0.0714	0.5833	0.1724
その他調達	0	0	0	0	0

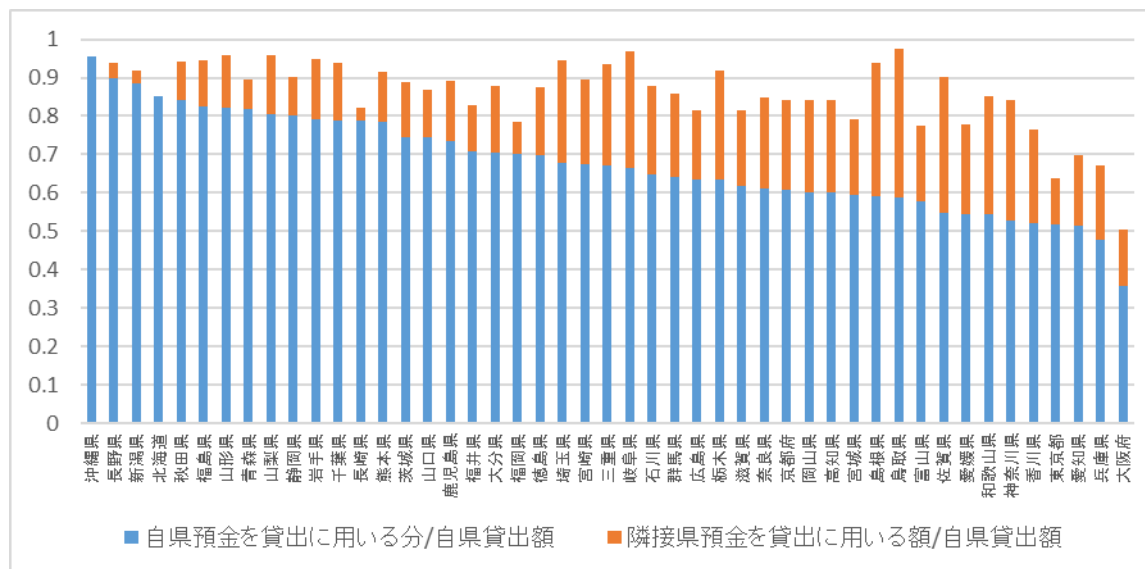
	徳島	香川	愛媛	高知	その他運用
徳島	727.27	181.82	181.82	181.82	727.27
香川	213.33	771.6	486.13	158.78	870.16
愛媛	159.4	346.58	632.05	159.4	802.56
高知	100	100	100	700	500
その他調達	0	0	0	0	0
合計(貸出)	1200	1400	1400	1200	2900

以下では、実際のデータを用いて、赤(預金比率)と青(流入預金額)の行列を算出する。

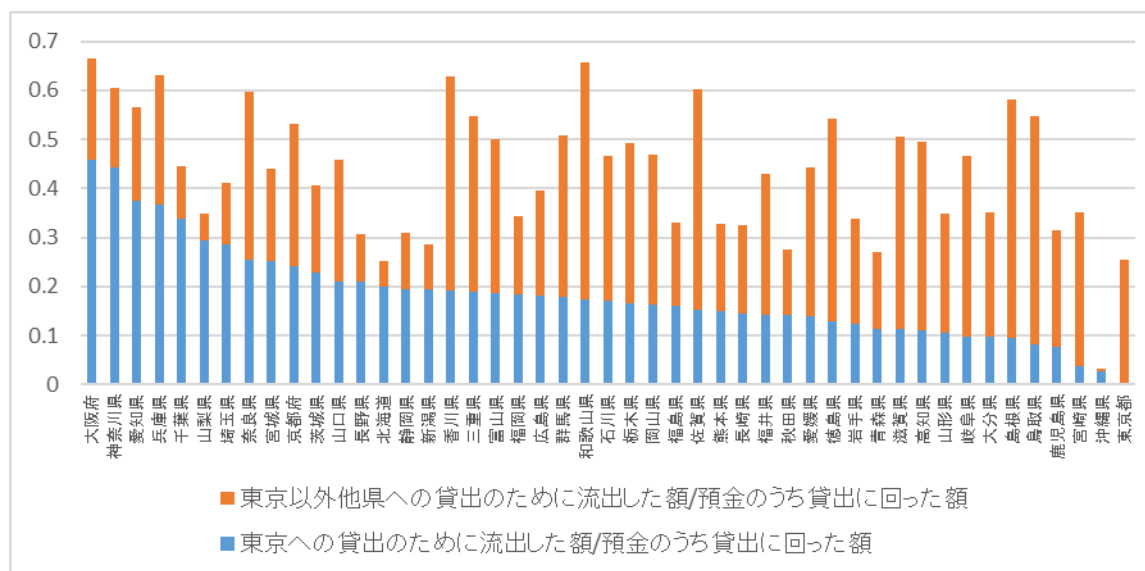
預金係数行列(2022年)

年係数	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48
(3月末値)	北海道	青森県	岩手県	宮城県	秋田県	山形県	福島県	茨城県	栃木県	群馬県	埼玉県	千葉県	東京都	神奈川県	新潟県	石川県	福井県	山梨県	長野県	岐阜県	静岡県	愛知県	三重県	滋賀県	京都府	大阪府	兵庫県	奈良県	和歌山	鳥取県	島根県	岡山県	広島県	山口県	徳島県	香川県	愛媛県	高知県	福岡県	佐賀県	長崎県	熊本県	大分県	宮崎県	鹿児島県	沖縄県	その他運用	
1 北海道	85%	4%	0%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2 青森県	2%	83%	5%	1%	2%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
3 岩手県	0%	5%	79%	6%	2%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
4 宮城県	1%	2%	10%	61%	3%	8%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%
5 秋田県	0%	2%	2%	1%	85%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
6 山形県	0%	1%	1%	7%	2%	83%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
7 福島県	0%	1%	2%	5%	3%	3%	82%	2%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	
8 茨城県	0%	0%	0%	1%	0%	0%	5%	75%	8%	1%	2%	3%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	
9 栃木県	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	5%	65%	12%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	
10 群馬県	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	11%	63%	6%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	
11 埼玉県	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	8%	9%	69%	1%	2%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%
12 千葉県	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	1%	1%	79%	3%	1%	0%	0%																																

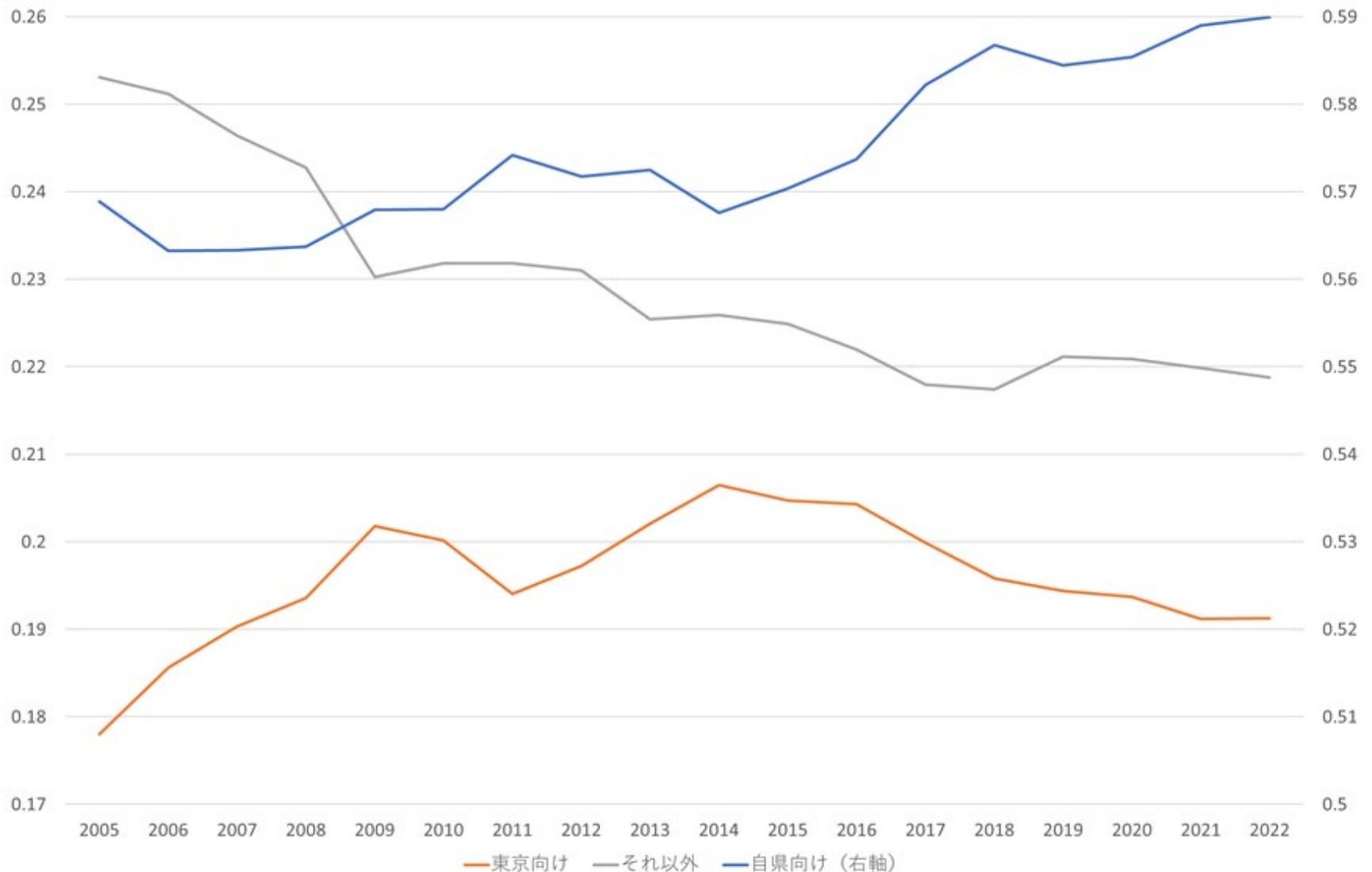
自県での貸出に自県もしくは隣接県からの預金が用いられる比率(2019年)



東京や他県での貸出のために自県から流出する預金比率(2019年)



自県で集められた預金が貸し出される先の地域別比率



預金係数行列の特徴

- 預金の大部分が同一都道府県内の貸出に回っている。
- その割合には都道府県間で相当程度の差異が存在しており（大阪は3割強、沖縄は9割超）、都道府県間の資金移動も活発。
- 15年間にわたる変化をみると、東京への資金移動は上昇後に低下に転じている。自県内で預金が貸出に用いられる程度は上昇傾向。
 - もっとも、地方銀行以下に限れば、最近まで東京一極集中が続いていたようだ。
- コロナ禍の下でもその傾向に変化はなかった。

流入預金行列(2022年、兆円)

	2022	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	
		北海	青森	岩手	宮城	秋田	山形	福島	茨城	栃木	群馬	埼玉	千葉	東京	神奈	新潟	富山	石川	福井	山梨	長野	岐阜	静岡	愛知	三重	滋賀	京都	大阪	兵庫	奈良	和歌	鳥取	島根	岡山	広島	山口	徳島	香川	愛媛	高知	福岡	佐賀	長崎	熊本	大分	宮崎	鹿児島	沖縄	その他	
1	北海	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13
2	青森	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
3	岩手	0	0	0	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
4	宮城	0	0	0	0	5	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7
5	秋田	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
6	山形	0	0	0	0	1	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
7	福島	0	0	0	0	0	0	0	5	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4
8	茨城	0	0	0	0	0	0	0	0	6	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7
9	栃木	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	1	1	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4
10	群馬	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	4	1	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5
11	埼玉	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	15	0	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20
12	千葉	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13
13	東京	1	0	0	1	0	0	0	1	0	1	3	2	147	7	0	0	0	0	0	0	0	1	5	0	0	1	14	3	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	185
14	神奈	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17	15	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25	
15	新潟	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6
16	富山	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
17	石川	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	
18	福井	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	
19	山梨	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	
20	長野	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	
21	岐阜	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	4	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	
22	静岡	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	1	0	0	0	0	0	0	0	0	12	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	
23	愛知	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	19	1	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35	
24	三重	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	
25	滋賀	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	
26	京都	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	7	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9	
27	大阪	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	19	2	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	44	
28	兵庫	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19	
29	奈良	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4		
30	和歌	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2		
31	鳥取	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1			
32	島根	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1			
33	岡山	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5				
34	広島	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	9	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	7				
35	山口	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2				
36	徳島	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2				
37	香川	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	2	1	0	0	0	0	0	0	3					
38	愛媛	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	2					

流入預金行列の変化(2020年→2022年、兆円)

[illegible]

赤：貸出への資金移動の上位10、緑：同下位10、青：その他運用への資金移動の上位10

流入預金行列の特徴

- 東京での貸出にそれ以外の道府県の預金が使われる程度 > 東京の預金がそれ以外の道府県での貸出に回る程度
- 集められた預金が都道府県での貸出に回るだけではなく、貸出以外の運用に回る額も大きい。
- コロナ禍の下では、貸出よりもその他運用の増加分の方が大きかった。
 - 東京で増加した預金→東京での貸出増(+11兆円)、その他運用増(+31兆円)

地域を越える資金の流れの決定要因・効率性

背景

- これまでの分析では、貸出・預金を介した地域間の資金移動がどのような要因で決まっているのか、それが効率的に行われているのかは分からない。
- 以下2つの分析を行う：
 - 貸出・預金を介した地域間資金循環の決定要因
 - 中小企業向け信用保証付き貸出における越境融資の信用リスク

地域間資金循環の決定要因

- 貸出・預金を介した地域間の資金の流れは、どのような要因と相関しているのか。
 - 地域に所在する企業の生産性・収益率
 - 貸出市場における競争度
 - 不動産価格
- 都道府県レベルの各種の集計量を用いて、地域をまたいだ資金の流れの決定要因を分析する。
 - 銀行-企業をマッチした情報を用いた推計を行っていない点には、留意が必要。

分析アプローチ

- 被説明変数: 都道府県間の資金フローの差分

$Flow_{jj't}$: ($j \rightarrow j'$ に貸出のために流れている預金 - $j' \rightarrow j$ に流れている預金)/両県の預金平均

- 説明変数: 地域に所在する企業の利益率、生産性や安定性、土地価格、貸出市場の競争度の差分

$$Flow_{jj't} = \alpha + \beta_1 Diff_Performance_{jj't-1} + \beta_2 Diff_Stability_{jj't-1} + \beta_3 Diff_HHI_{jj't-1}^L + \beta_4 Diff_HHI_{jj't-1}^D + \beta_5 Diff_LandPrice_{jj't-1} + \delta_{jj'} + \mu_t + \varepsilon_{jj't}$$

地域間資金移動の決定要因

- 土地価格が高まる地域に対して、低くなる地域から預金が貸出として流入している。
- 一方で、労働生産性が高まる地域から低くなる地域への資金移動がみられることが多い。

固定効果モデル

被説明変数: ネット資金フロー率

	(1)	(4)	(5)	(6)
営業利益率の差	0.00155*** (0.000512)			
労働生産性の差		-5.51e-05* (2.96e-05)		
労働生産性の差2			-4.78e-05* (2.78e-05)	-0.000115*** (3.41e-05)
地価(対数)の差	0.000269*** (6.90e-05)	0.000966*** (0.000106)	0.000231*** (7.18e-05)	0.000885*** (0.000110)
自己資本比率の差	-0.000296* (0.000163)	-0.000242 (0.000186)	-0.000191 (0.000159)	-0.000252 (0.000186)
貸出HHIの差	-0.00460*** (0.000561)	-0.00519*** (0.000728)	-0.00455*** (0.000561)	-0.00485*** (0.000722)
預金HHIの差	-0.000197 (0.000708)	0.00225** (0.000998)	7.87e-05 (0.000718)	0.00240** (0.000999)
定数項	-3.77e-05 (3.46e-05)	-0.000144*** (3.46e-05)	-5.40e-05 (3.58e-05)	-0.000173*** (3.59e-05)
年固定効果	Yes	Yes	Yes	Yes
地域間固定効果	Yes	Yes	Yes	Yes
観測数	15,134	8,648	15,134	8,648
決定係数	0.010	0.021	0.010	0.022

(注) 説明変数はいずれも1期ラグをとったもの。***, **, *はそれぞれ1%、5%、10%水準で有意であることを示している。

越境した信用保証付き貸出の信用リスク

- 金融機関は、本拠地で地元企業と密接な関係を築いている。また、貸出後もモニタリングを頻繁に行い、借り手企業側のモラルハザードを抑制できる。
- 一方で、越境貸出では、地元金融機関との間で関係を築くことのできなかつた質の低い企業が借入を申し込んでくる。事後的なモニタリング不十分。
- 中小企業向けではその傾向が強いはず。信用リスクを一部でも負担している限り、信用保証付き貸出でも同じ傾向のはず。

仮説：信用保証付き貸出を行った後の貸出先企業のデフォルト率は、本拠地<越境。

- コロナ禍の下では結果は変わるかもしれない：非対称情報の程度は高まるor関係なくなる。

分析アプローチ

- 金融機関の本拠地となる都道府県と越境となる都道府県とを区別し、情報の非対称性程度の高まりによるデフォルト程度の違い明らかにする:

$$Y_{brt} = \text{const} + \beta \text{Exposure}_{brt} + \mu_{bt} + \theta_{rt} + \varepsilon_{brt}$$

- Y_{brt} : 信用保証付き貸出における代位弁済の件数が、信用保証付き貸出残高件数に占める割合
- Exposure_{brt} : 金融機関bと貸出をする県rとの関係の深さ
 - 金融機関bの本店所在県と貸出をする県rとの間の物理的な距離
 - 金融機関bが貸出をする県rで集めている預金残高が、当該銀行全体の預金残高に占めるシェア
 - 金融機関bの本店所在県と貸出をする県が一致していれば1となるダミー変数
 - 金融機関bの中で預金残高シェアが最も高い都道府県で1となるダミー変数

用いるデータ

- 信用保証協会・金融機関ごとの信用保証付き貸出実績：
 - 中小企業庁が2018年以降半年に一度公表。信用保証付き貸出の承諾件数と金額、期間を通じた信用保証付き貸出の残高、代位弁済の件数と金額。
 - 信用保証協会はすべての都道府県と一部の政令市や市に存在しており、データを金融機関・都道府県レベルで集計する。
 - 2018年度から2023年度上半期までのデータを用いる。
- 金融庁データ：
 - $Exposure_{brt}$ の変数を作る際にも、金融機関・都道府県レベルで集計されたデータを使う。
- 分析対象は第2地銀以上、2018年度上半期から2023年度上半期

越境と信用保証付き貸出の信用リスクとの関係

- 仮説通りの結果を得ている。
- 信用保証付き貸出を行った後の貸出先企業のデフォルト率は、本拠地<越境。

	信用保証付き貸出代位弁済件数/同貸出残高件数			
	(1)	(2)	(3)	(4)
本店所在地以外都道府県ダミー	0.000788*** (0.000247)			
ln(本店所在都道府県からの距離)		0.000158*** (5.41e-05)		
ー(預金比率最大都道府県ダミー)			0.000747*** (0.000248)	
ー(預金比率)				0.000968*** (0.000310)
定数項	0.00543*** (0.000208)	0.00547*** (0.000209)	0.00619*** (0.000114)	0.00625*** (0.000122)
金融機関×半期固定効果	Yes	Yes	Yes	Yes
都道府県×半期固定効果	Yes	Yes	Yes	Yes
Observations	3,780	3,780	3,770	3,770
R-squared	0.508	0.508	0.507	0.507

Standard errors in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

越境と信用リスクとの関係：コロナ禍前後

- コロナ禍前：貸出先企業のデフォルト率は、本拠地<越境。
- コロナ禍では、その大小関係が有意ではなくなる。
 - コロナ禍前半では、各種支援措置の効果もあり全般的にデフォルト率が低下した。
 - もっとも、全般的なデフォルト抑制効果が薄れたコロナ禍後半期でも、越境による代位弁済率の違いは見られない。
 - 金融機関の本拠地地域で、高リスク企業への貸出が増えているのかもしれない。

パネルC	信用保証付き貸出代位弁済件数/貸出残高件数											
	2018-2019年度				2020-2021年度				2022年度-2023年度上半期			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(21)	(22)	(23)	(24)	(41)	(42)	(43)	(44)
本店所在地以外都道府県ダミー	0.00146*** (0.000515)				0.000417 (0.000349)				0.000460 (0.000399)			
ln(本店所在都道府県からの距離)		0.000303*** (0.000114)				7.65e-05 (7.56e-05)				9.41e-05 (8.73e-05)		
一(預金比率最大都道府県ダミー)			0.00143*** (0.000517)				0.000386 (0.000349)				0.000396 (0.000399)	
一(預金比率)				0.00193*** (0.000653)				0.000427 (0.000434)				0.000546 (0.000498)
Observations	1,324	1,324	1,314	1,314	1,452	1,452	1,452	1,452	1,004	1,004	1,004	1,004
R-squared	0.472	0.472	0.471	0.472	0.460	0.460	0.460	0.460	0.469	0.469	0.468	0.469

まとめ

- 東京への預金流出の割合が近年低下に転じており、資金面での東京一極集中が進んでいるわけではない。越境貸出は必ずしも増加していない。もっとも金融機関の業態によって違いがありそう。
- 今後は、地域ごとの貸出・預金需要の動向、それに対応した金融機関の店舗立地のあり方によって、地域間の資金の流れが大きく変化する可能性がある。
- 地域間資金配分の決定要因として、土地価格に示される不動産市場の動向が大きな役割を果たしている。
- 中小企業向けの信用保証付き貸出を見ると、越境貸出はモニタリング能力の低下などを通じて貸出のデフォルト率を高めている可能性がある。

参考文献

- ・ 今仁裕輔・植杉威一郎・安田行宏 (2023)「日本企業の資金調達ーゾンビ企業・無借金企業の存在」祝迫得夫編『日本の金融システム ポスト世界金融危機の新しい挑戦とリスク』第10章 東京大学出版会.
- ・ 植杉威一郎(2022)『中小企業金融の経済学 金融機関の役割 政府の役割』日本経済新聞出版.
- ・ 植杉威一郎・平賀一希・真鍋雅史・吉野直行 (2024)「コロナ禍の下での地域金融市場:集中度、貸出・預金を通じた地域間資金循環、信用保証付き貸出」金融庁金融研究センター ディスカッションペーパー DP-2024-2.
- ・ 尾崎道高・今野琢人・廣山晴彦・土屋宰貴 (2019)「地域銀行の越境貸出の動向」日銀レビュー, 2019-J-4.
- ・ 杉山敏啓 (2020)「平成の30 年間における銀行業の国内店舗数の変遷」江戸川大学紀要, 第30巻, pp.115-134.
- ・ 中村純一 (2017)「日本企業の資金余剰とキャッシュフロー使途: 法人企業統計調査票データに基づく規模別分析」『フィナンシャル・レビュー』第 132号, pp.27-55.
- ・ Tsuruta, Daisuke (2021) “Distant lending for regional small businesses using public credit guarantee schemes: Evidence from Japan,” *Economic Analysis and Policy*, Volume 80, December, pp. 60-76.