

## 株式会社 クレジット・プライシング・コーポレーション

〒104-0044 東京都中央区明石町8-1 聖路加タワー 28階

TEL: 03-3524-7220 FAX: 03-3524-7221

---

本レポートに記載されている情報は信頼できる情報源から入手していますが、その正確性や完全性が保証されているものではありません。当社および当社へのデータの供給者は、購読者やその他の者が本レポートのデータを利用して得た結果について明示・黙示を問わず一切保証するものではなく、また明示・黙示を問わず商品性ならびに特定目的、使用に対する適合性を保証するものではありません。データの正確性および完全性は保証されません。当社および当社へのデータの提供者は、理由の如何にかかわらず、データやその配信に関しての責任を負いません。当社及び当社へのデータ提供者は、いかなる場合であっても、逸失利益も含めて間接損害、特別損害あるいは結果損害のいづれについても責任を負いません。本レポートに含まれるデータは、当社および当社へのデータ提供者が所有するため、購読者は内部的利用に限って利用することができます。購読者によるデータの再頒布は、同一グループ内であっても法人格が異なる場合は、固く禁止します。当資料は投資助言ではなく、情報提供のみを目的とするものです。

Copyright ©2016 Credit Pricing Corporation, Ltd. 著作権は当社に帰属します。当社の書面による許可なしに、複写、録音、録画を含めて筆写、電子的方法、機械的方法、情報記憶並びに回復装置などの手段の如何を問わずいかなる形態、媒体によっても、このレポートの内容を複製、利用（転載、引用を含みます。以下、同じ）することを禁じます。・当レポートの利用の許可を得るためには、株式会社クレジット・プライシング・コーポレーション（〒104-0044 東京都中央区明石町8-1 聖路加タワー 28F TEL: 03-3524-7220 FAX: 03-3524-7221）宛てにお問い合わせください。利用されるデータ、内容、利用方法をご教示くださると共に、本レポートのデータを利用して作成した図表、数値表、数値のコピーをお送りください。1件の依頼につき18,000円（税抜き）以上の料金をご利用方法の内容によって、追加発生します。

# 日本企業の業種別負債コスト

## はじめに

本レポートは、日本企業の負債コストを債券市場で観測される信用スプレッド（リスクフリー金利として位置づけられる国債に対して、各社債の信用力等のリスク要因を考慮して、市場で要求される上乗せ利回り。以下「社債スプレッド」）に基づいた理論的な推計を行うために必要となる以下のデータ・セットを直近時上場企業の株価および決算データ、債券市場データの集計、分析結果に基づいて、対象業種毎（別紙・業種区分一覧表参照）に月次更新して提供します。

業種別負債コスト・データは、上場企業（金融機関、証券、保険を除く）個社の推定信用スプレッドを原データとし、主要年限（1年、3年、5年、10年）別に以下の集計区分で平均値を算出し、負債コスト・テーブルの形式で5業種（製造業、建設業、卸売業、小売業、サービス業）別に提供します。

負債コスト・テーブルは、金融機関等から通常の借入れを行うことが可能な企業を対象として作成しており、上場企業の集計対象から、信用リスクに大きな懸念のある企業は除外されています。評価対象企業が、債務超過に陥っている先、恒常的に赤字が発生している先、金融機関等から金融支援を受けている先等の評価を行う場合には、負債コスト・テーブルの利用が適切ではありませんので、ご注意ください。

## <提供する情報>

- リスクフリー金利としての国債イールドカーブ（年限別テーブル）
- 対象業種（大業種区分・5区分）（注）での企業規模、DEレシオ水準別の信用スプレッド推定値（年限別テーブル）
- 対象業種（大業種区分・5区分）（注）での企業規模、DEレシオ水準別の負債コスト推定値（年限別テーブル）

（注）本レポートでは、その他金融業（ノンバンク）、銀行業、証券業、保険業は標準的なサービス提供の対象外となり、個別に負債コストの提供を行いますので、お問合せ下さい。

## 計測方法

### データソース

データ生成に使用する上場企業の決算実績データ、業績予想データ（2期予想）、株式時価総額データは、(株)東洋経済新報社による提供データを使用しています。

債券市場データは、公社債売買参考統計値（日本証券業協会公表）を使用しています。

### 国債イールドおよび社債スプレッド

債券市場データに基づき、個別社債毎に以下の式により、社債スプレッドが算出されます。社債スプレッドは、複利利回りの単純な差分で算出されるのではなく、リスクフリー金利イールドカーブにのるイールドスプレッドとして金利の期間構造を考慮して算出されています。

$$P/100 + K = \sum_{t=m}^T \frac{c/2}{\exp((r(t) + S) \times t)} + \frac{1}{\exp((r(T) + S) \times T)}$$

P：店頭売買参考統計値の債券価格

c：クーポン、元本は1

m：n(t0,t1)：現時点から最初の利払い日までの年換算期間（0.5年）

T：満期までの年換算期間

K：経過利息： $C \times \frac{n(t_{-1}, t_0)}{365}$

r(t)：t年目リスクフリーレート（ゼロクーポン連続複利ベース）

S：気配値スプレッド（ゼロクーポン連続複利ベース）

## 社債スプレッドの推計

推定時点の社債スプレッド形成メカニズムを忠実に再現しようとする弊社独自の社債スプレッド推定モデルに基づいて算出される発行体個社・年限・債券種別（優先・劣後）に対応してスプレッドの推計を行っています。

リスクフリーイールドとしては、国債ベース、SWAPベースの双方が使用されていますが、本レポートでは、国債ベースに対応した推定スプレッドが使用されています。同一格付であってもスプレッドは大きく乖離することがある我が国の社債市場の特性に対応し、社債スプレッド推定モデルは以下により構成されています。

### <モデル関数>

生存解析COX比例ハザード・モデルを使用しています。

$$SP_t = -\frac{1}{t} \times \log[\exp\{-H_0(t) \times \exp(\beta_1 x_1 + \dots + \beta_n x_n)\}]$$

$SP$  : スプレッド（本レポートでは国債ベース）

$t$  : 年限

$X_1 \sim X_n$  : 説明変数

$\beta_1 \sim \beta_n$  : 各説明変数に係るパラメータ

$H_0(t)$  : t年までのベースラインハザード累積加算値

### <モデル考慮要因>

社債スプレッド推定モデルでは、以下の要因が考慮されて、体系・説明変数が構成されています。

- 企業信用リスク評価
  - ・ 中長期信用リスク評価
  - ・ 短期信用リスク評価
- 企業属性
  - ・ 親会社等信用補完
  - ・ 業種
- 社債属性
  - ・ 年限
  - ・ 債券種別（優先・劣後）

## 推定社債スプレッドの推計

上場企業（金融機関、証券、保険を除く）個社の推定社債スプレッドを主要年限（1年、3年、5年、10年）別に以下の集計区分で平均値を算出し、信用スプレッドおよび負債コスト推定用テーブルとして提供します。

### <推定社債スプレッドの集計区分>

- 企業規模（簿価純資産）×DEレシオ（簿価ベース）水準別
- 企業規模（株式時価総額）×DEレシオ（時価ベース）水準別

（注1）集計区分における規模、DEレシオは、全上場企業の5分位となる水準を基準としている。

（注2）集計区分は25区分（5区分×5区分）になるが、企業規模の小さい区分ほど高スプレッド、DEレシオが高い区分ほど高スプレッドとなる理論的な傾向に逆転が生じる区分は統合して集計を行っている。

（注3）DEレシオ（簿価ベース）＝有利子負債／純資産

DEレシオ（時価ベース）＝有利子負債／株式時価総額

**負債コストの推計**

評価対象企業の企業規模とD/Eレシオを特定することで、上記の推定信用スプレッドおよび負債コスト集計テーブルに基づいて、対象年限の社債スプレッドの推定値の入手が容易に行えます。

(リスクフリー金利に推定信用スプレッドを加算することで、負債コストが推計されています。)

※負債コストを加重平均資本コストの算出に使用される際には、税率を考慮した税引後負債コストに加工する必要がありますので、ご注意ください。

次頁表が、負債コスト・テーブル(簿価ベース)として提供されるデータ例になります。

評価対象企業として非上場企業を想定した場合、同テーブルに基づく負債コストの推計は、以下手順となります。

- ✓ 対象企業の直近の純資産額を確認(50億円と想定)
- ✓ 対象企業の直近のD/Eレシオを確認(0.6倍と想定)
- ✓ 負債コスト・テーブルの純資産規模の分位グループ、D/Eレシオの分位グループを特定  
(上記想定であると、縦軸・横軸ともに2分位グループに相当)
- ✓ 以上から、負債コスト・テーブルの該当セルを特定し、負債コスト推計値とする  
(上記想定であると、10年1.721%)

**<負債コスト(10年)の推計例>**

純資産5分位		D/Eレシオ(簿価)5分位					合計
		1(Highest)	2	3	4	5(Lowest)	
	(百万円)	1.068 ~	0.464 ~ 1.067	0.180 ~	0.032 ~	0.179 0.031	
1(Smallest)	~ 3,544	2.189%	1.961%	1.617%	1.453%	1.114%	3.835%
2	3,545 ~ 9,435	1.741%	1.721%	1.245%	0.593%	0.587%	1.539%
3	9,436 ~ 22,547	1.347%	0.865%	0.543%	0.323%	0.218%	0.573%
4	22,548 ~ 68,031	0.835%	0.425%	0.210%	0.176%	0.127%	0.404%
5(Largest)	68,032 ~	0.542%	0.258%	0.142%	0.137%	0.099%	0.203%
合計		3.874%	0.917%	0.528%	0.325%	0.297%	0.987%

業種区分一覧表

大業種	中業種	小業種
1 製造業	101 水産・農林業	10101 水産・農林業
1 製造業	102 鉱業	10201 鉱業
1 製造業	104 食料品製造業	10401 砂糖製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10402 製粉業
1 製造業	104 食料品製造業	10403 製油業
1 製造業	104 食料品製造業	10404 酒類・飲料製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10405 パン・菓子製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10406 調味料製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10407 乳製品製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10408 食肉加工品製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10409 加工・冷凍食品製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10410 弁当・惣菜製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10419 その他食料品製造業
1 製造業	105 繊維製品製造業	10501 合繊・紡績・ねん糸製造業
1 製造業	105 繊維製品製造業	10502 衣料品製造業
1 製造業	105 繊維製品製造業	10509 その他繊維製品製造業
1 製造業	106 パルプ・紙製造業	10601 製紙業
1 製造業	106 パルプ・紙製造業	10602 紙製品製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10701 石油化学製品製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10702 プラスチック製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10703 農薬・殺虫剤製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10704 塗料・インキ製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10705 油脂・界面活性剤製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10706 化粧品・トイレットリー製品製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10707 接粘着剤・有機薬品製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10708 感光材・写真薬製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10709 ソーダ・塩素・無機薬品製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10710 工業用ガス製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10711 肥料製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10719 その他化学製品製造業
1 製造業	108 医薬品製造業	10801 医療用医薬品製造業
1 製造業	108 医薬品製造業	10802 大衆薬製造業
1 製造業	109 石油・石炭製品製造業	10901 石油・石炭製品製造業
1 製造業	110 ゴム製品製造業	11001 ゴム製品製造業
1 製造業	111 ガラス・土石製品製造業	11101 ガラス製造業
1 製造業	111 ガラス・土石製品製造業	11102 セメント製造業
1 製造業	111 ガラス・土石製品製造業	11103 陶器・耐火物製造業
1 製造業	111 ガラス・土石製品製造業	11109 その他ガラス・土石製品製造業
1 製造業	112 鉄鋼製造業	11201 鉄鋼・鋼材製造業
1 製造業	112 鉄鋼製造業	11202 ステンレス製造業
1 製造業	112 鉄鋼製造業	11203 鍛造物製造業
1 製造業	112 鉄鋼製造業	11209 その他鉄鋼製品製造業
1 製造業	113 非鉄金属製造業	11301 精錬業
1 製造業	113 非鉄金属製造業	11302 電線・ケーブル製造業
1 製造業	113 非鉄金属製造業	11309 その他非鉄金属製品製造業
1 製造業	114 金属製品製造業	11401 橋梁・鉄骨・鉄塔製造業
1 製造業	114 金属製品製造業	11402 金属建材製造業
1 製造業	114 金属製品製造業	11403 暖房・温水・空調機器製造業
1 製造業	114 金属製品製造業	11409 その他金属製品製造業
1 製造業	115 機械製造業	11501 重機械・ボイラ・原動機製造業
1 製造業	115 機械製造業	11502 農業機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11503 建設機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11504 工作機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11505 プラスチック加工機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11506 ポンプ・タンク製造業
1 製造業	115 機械製造業	11507 プラント製造業
1 製造業	115 機械製造業	11508 金属加工機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11509 荷役運搬機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11510 娯楽機器製造業
1 製造業	115 機械製造業	11511 冷凍・空調機器製造業
1 製造業	115 機械製造業	11518 その他機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11519 その他機械部品製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11601 重電・モーター製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11602 情報通信機器製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11603 O A 機器製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11604 民生エレクトロニクス・A V 製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11605 制御・計測・医療機器製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11606 半導体製造装置製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11607 電子部品製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11609 その他電気機器製造業
1 製造業	117 輸送用機器製造業	11701 自動車製造業
1 製造業	117 輸送用機器製造業	11702 自動車部品製造業
1 製造業	117 輸送用機器製造業	11703 造船・船舶部品製造業
1 製造業	117 輸送用機器製造業	11709 特装車・その他輸送用機器製造業
1 製造業	118 精密機器製造業	11801 カメラ・レンズ・その他光学機器製造業
1 製造業	118 精密機器製造業	11802 計測器・分析器・試験機製造業
1 製造業	118 精密機器製造業	11809 その他精密機器製造業
1 製造業	119 その他製品製造業	11901 印刷業
1 製造業	119 その他製品製造業	11902 金属・電機以外の建材・住設機器製造業
1 製造業	119 その他製品製造業	11903 家具・インテリア製造業
1 製造業	119 その他製品製造業	11904 スポーツ用品・娯楽・玩具製造業
1 製造業	119 その他製品製造業	11905 事務用品製造業
1 製造業	119 その他製品製造業	11909 その他製品製造業

大業種	中業種	小業種
2 建設業	203 建設業	20301 総合建設業
2 建設業	203 建設業	20302 土木・道路・橋梁工事業
2 建設業	203 建設業	20303 電気通信工事業
2 建設業	203 建設業	20304 空調給排水工事業
2 建設業	203 建設業	20305 プラント工事業
2 建設業	203 建設業	20306 住宅建設業
2 建設業	203 建設業	20309 その他建設業
3 卸売業	326 卸売業	32601 総合卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32602 食品卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32603 繊維卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32604 紙パルプ卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32605 化学卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32606 医薬品・トイレットリー卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32607 燃料卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32608 金属卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32609 機械卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32610 電気機器・部品卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32611 建材・住設機器卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32612 自動車部品・用品卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32613 スポーツ用品・娯楽・玩具卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32614 書籍・ソフトウェア卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32619 その他卸売業
4 小売業	427 小売業	42701 百貨店
4 小売業	427 小売業	42702 スーパー
4 小売業	427 小売業	42703 食料品店
4 小売業	427 小売業	42704 コンビニエンスストア
4 小売業	427 小売業	42705 衣料店
4 小売業	427 小売業	42706 自動車販売店
4 小売業	427 小売業	42707 家電量販店
4 小売業	427 小売業	42708 ホームセンター
4 小売業	427 小売業	42709 ドラッグストア
4 小売業	427 小売業	42710 飲食店
4 小売業	427 小売業	42711 書籍・ソフトウェア・文具小売業
4 小売業	427 小売業	42712 通販・無店舗販売
4 小売業	427 小売業	42719 その他小売業
51 サービス業(一般)	520 電気・ガス業	52001 電力業
51 サービス業(一般)	520 電気・ガス業	52002 都市ガス業
51 サービス業(一般)	521 陸運業	52101 鉄道業
51 サービス業(一般)	521 陸運業	52102 バス・タクシー業
51 サービス業(一般)	521 陸運業	52103 トラック輸送業
51 サービス業(一般)	522 海運業	52201 海運業
51 サービス業(一般)	523 空運業	52301 空運業
51 サービス業(一般)	524 倉庫・運輸関連業	52401 倉庫業
51 サービス業(一般)	524 倉庫・運輸関連業	52402 港湾運送業
51 サービス業(一般)	524 倉庫・運輸関連業	52409 その他運輸業
51 サービス業(一般)	525 情報・通信業	52501 通信サービス業
51 サービス業(一般)	525 情報・通信業	52502 情報サービス業
51 サービス業(一般)	525 情報・通信業	52503 パッケージソフト業
51 サービス業(一般)	525 情報・通信業	52504 出版業
51 サービス業(一般)	525 情報・通信業	52505 A V コンテンツ制作業
51 サービス業(一般)	525 情報・通信業	52506 ゲーム作成・販売業
51 サービス業(一般)	525 情報・通信業	52507 放送業
52 サービス業(その他金融)	531 その他金融業	53101 リース業
52 サービス業(その他金融)	531 その他金融業	53102 信販業
52 サービス業(その他金融)	531 その他金融業	53103 事業者金融業
52 サービス業(その他金融)	531 その他金融業	53104 消費者金融業
52 サービス業(その他金融)	531 その他金融業	53105 ベンチャー・企業投融資業
52 サービス業(その他金融)	531 その他金融業	53106 商品先物・投資顧問業
52 サービス業(その他金融)	531 その他金融業	53107 その他金融関連サービス業
51 サービス業(一般)	532 不動産業	53201 総合・分譲不動産業
51 サービス業(一般)	532 不動産業	53202 賃貸不動産業
51 サービス業(一般)	532 不動産業	53203 不動産仲介・管理・コンサルティング業
51 サービス業(一般)	533 その他サービス業	53301 土木建築サービス業
51 サービス業(一般)	533 その他サービス業	53302 不動産・設備・機械サービス業
51 サービス業(一般)	533 その他サービス業	53303 宿泊業
51 サービス業(一般)	533 その他サービス業	53304 娯楽施設業
51 サービス業(一般)	533 その他サービス業	53306 広告業
51 サービス業(一般)	533 その他サービス業	53307 物品貸貸業
51 サービス業(一般)	533 その他サービス業	53308 学習塾・予備校
51 サービス業(一般)	533 その他サービス業	53309 人材派遣・業務アウトソース業
51 サービス業(一般)	533 その他サービス業	53318 その他生活関連サービス業
51 サービス業(一般)	533 その他サービス業	53319 その他事業者向けサービス業

## 【簿価ベース】負債コスト・テーブル

(2017年1月末版)

## ＜国債イールドカーブ＞

年限	1年	3年	5年	10年
リスクフリー・レート	-0.276%	-0.258%	-0.255%	-0.175%

## ＜集計企業数＞

純資産5分位 (百万円)	DEレシオ(簿価)5分位					合計
	1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest) ~ 3,544	75	36	28	15	24	178
2 3,545 ~ 9,435	38	71	53	49	47	258
3 9,436 ~ 22,547	23	54	73	92	66	308
4 22,548 ~ 68,031	32	69	81	92	95	369
5(Largest) 68,032 ~	42	88	114	87	60	391
合計	210	318	349	335	292	1,504

## &lt;推定信用スプレッド(1年)&gt;

純資産5分位 (百万円)			DEレシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.822%	1.656%	1.396%	1.503%	1.181%	1.681%
2	3,545	~ 9,435	1.821%	1.509%	1.058%	1.085%	0.879%	1.216%
3	9,436	~ 22,547	1.857%	1.168%	0.908%	0.745%	0.656%	0.992%
4	22,548	~ 68,031	1.464%	0.740%	0.611%	0.561%	0.504%	0.708%
5(Largest)	68,032	~	0.826%	0.615%	0.442%	0.409%	0.368%	0.530%
合計			1.546%	0.975%	0.770%	0.709%	0.645%	0.885%

## &lt;負債コスト(1年)&gt;

純資産5分位 (百万円)			DEレシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.546%	1.380%	1.120%	1.227%	0.905%	1.405%
2	3,545	~ 9,435	1.545%	1.233%	0.782%	0.809%	0.603%	0.940%
3	9,436	~ 22,547	1.581%	0.892%	0.632%	0.469%	0.380%	0.716%
4	22,548	~ 68,031	1.188%	0.464%	0.335%	0.285%	0.228%	0.432%
5(Largest)	68,032	~	0.550%	0.339%	0.166%	0.133%	0.092%	0.254%
合計			1.270%	0.699%	0.494%	0.433%	0.369%	0.609%

## &lt;推定信用スプレッド(3年)&gt;

純資産5分位 (百万円)			DEレシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.822%	1.656%	1.396%	1.503%	1.181%	1.681%
2	3,545	~ 9,435	1.821%	1.509%	1.058%	1.085%	0.879%	1.216%
3	9,436	~ 22,547	1.857%	1.168%	0.908%	0.745%	0.656%	0.992%
4	22,548	~ 68,031	1.464%	0.740%	0.611%	0.561%	0.504%	0.708%
5(Largest)	68,032	~	0.826%	0.615%	0.442%	0.409%	0.368%	0.530%
合計			1.546%	0.975%	0.770%	0.709%	0.645%	0.885%

## &lt;負債コスト(3年)&gt;

純資産5分位 (百万円)			DEレシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.564%	1.398%	1.138%	1.245%	0.922%	1.423%
2	3,545	~ 9,435	1.563%	1.251%	0.800%	0.826%	0.621%	0.958%
3	9,436	~ 22,547	1.599%	0.910%	0.650%	0.487%	0.397%	0.734%
4	22,548	~ 68,031	1.206%	0.482%	0.353%	0.303%	0.246%	0.450%
5(Largest)	68,032	~	0.568%	0.357%	0.184%	0.150%	0.110%	0.272%
合計			1.288%	0.717%	0.512%	0.451%	0.387%	0.626%



## &lt;推定信用スプレッド(5年)&gt;

純資産5分位 (百万円)			DEレシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.822%	1.656%	1.396%	1.503%	1.181%	1.681%
2	3,545	~ 9,435	1.821%	1.509%	1.058%	1.085%	0.879%	1.216%
3	9,436	~ 22,547	1.857%	1.168%	0.908%	0.745%	0.656%	0.992%
4	22,548	~ 68,031	1.464%	0.740%	0.611%	0.561%	0.504%	0.708%
5(Largest)	68,032	~	0.826%	0.615%	0.442%	0.409%	0.368%	0.530%
合計			1.546%	0.975%	0.770%	0.709%	0.645%	0.885%

## &lt;負債コスト(5年)&gt;

純資産5分位 (百万円)			DEレシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.567%	1.401%	1.141%	1.248%	0.926%	1.426%
2	3,545	~ 9,435	1.566%	1.254%	0.803%	0.830%	0.624%	0.961%
3	9,436	~ 22,547	1.602%	0.913%	0.653%	0.490%	0.401%	0.737%
4	22,548	~ 68,031	1.209%	0.485%	0.356%	0.306%	0.249%	0.453%
5(Largest)	68,032	~	0.571%	0.360%	0.187%	0.154%	0.113%	0.275%
合計			1.291%	0.720%	0.515%	0.454%	0.390%	0.630%

## &lt;推定信用スプレッド(10年)&gt;

純資産5分位 (百万円)			DEレシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.822%	1.656%	1.396%	1.503%	1.181%	1.681%
2	3,545	~ 9,435	1.821%	1.509%	1.058%	1.085%	0.879%	1.216%
3	9,436	~ 22,547	1.857%	1.168%	0.908%	0.745%	0.656%	0.992%
4	22,548	~ 68,031	1.464%	0.740%	0.611%	0.561%	0.504%	0.708%
5(Largest)	68,032	~	0.826%	0.615%	0.442%	0.409%	0.368%	0.530%
合計			1.546%	0.975%	0.770%	0.709%	0.645%	0.885%

## &lt;負債コスト(10年)&gt;

純資産5分位 (百万円)			DEレシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.647%	1.481%	1.221%	1.328%	1.006%	1.506%
2	3,545	~ 9,435	1.646%	1.334%	0.883%	0.910%	0.704%	1.041%
3	9,436	~ 22,547	1.682%	0.993%	0.733%	0.570%	0.481%	0.817%
4	22,548	~ 68,031	1.289%	0.565%	0.436%	0.386%	0.329%	0.533%
5(Largest)	68,032	~	0.651%	0.440%	0.267%	0.234%	0.193%	0.355%
合計			1.371%	0.800%	0.595%	0.534%	0.470%	0.710%

## 【時価ベース】負債コスト・テーブル

(2017年1月末版)

## ＜国債イールドカーブ＞

年限	1年	3年	5年	10年
リスクフリー・レート	-0.276%	-0.258%	-0.255%	-0.175%

## ＜集計企業数＞

株価総額5分位 (百万円)		DEレシオ(時価)5分位					合計
		1(Highest) 1.115 ~	2 0.448 ~ 1.114	3 0.153 ~ 0.447	4 0.026 ~ 0.152	5(Lowest) ~ 0.025	
1 (Smallest)	~ 3,943	86	73	42	20	35	256
2	3,944 ~ 9,047	62	70	75	41	45	293
3	9,048 ~ 21,959	48	58	58	63	44	271
4	21,960 ~ 79,298	38	66	69	81	73	327
5 (Largest)	79,299 ~	39	60	101	93	64	357
合計		273	327	345	298	261	1,504

## &lt;推定信用スプレッド(1年)&gt;

株価総額5分位 (百万円)			DEレシオ(時価)5分位					合計
			1(Highest)	2	3	4	5(Lowest)	
			1.115 ~	0.448 ~ 1.114	0.153 ~ 0.447	0.026 ~ 0.152	~ 0.025	
1(Smallest)	~	3,943	2.822%	1.656%	1.396%	1.503%	1.181%	1.681%
2	3,944	~ 9,047	1.821%	1.509%	1.058%	1.085%	0.879%	1.216%
3	9,048	~ 21,959	1.857%	1.168%	0.908%	0.745%	0.656%	0.992%
4	21,960	~ 79,298	1.464%	0.740%	0.611%	0.561%	0.504%	0.708%
5(Largest)	79,299	~	0.826%	0.615%	0.442%	0.409%	0.368%	0.530%
合計			1.546%	0.975%	0.770%	0.709%	0.645%	0.885%

## &lt;負債コスト(1年)&gt;

純資産5分位 (百万円)			DEレシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest)	2	3	4	5(Lowest)	
			1.068 ~	0.464 ~ 1.067	0.180 ~ 0.463	0.032 ~ 0.179	~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.546%	1.380%	1.120%	1.227%	0.905%	1.405%
2	3,545	~ 9,435	1.545%	1.233%	0.782%	0.809%	0.603%	0.940%
3	9,436	~ 22,547	1.581%	0.892%	0.632%	0.469%	0.380%	0.716%
4	22,548	~ 68,031	1.188%	0.464%	0.335%	0.285%	0.228%	0.432%
5(Largest)	68,032	~	0.550%	0.339%	0.166%	0.133%	0.092%	0.254%
合計			1.270%	0.699%	0.494%	0.433%	0.369%	0.609%

## &lt;推定信用スプレッド(3年)&gt;

株価総額5分位 (百万円)			DEレシオ(時価)5分位					合計
			1(Highest)	2	3	4	5(Lowest)	
			1.115 ~	0.448 ~ 1.114	0.153 ~ 0.447	0.026 ~ 0.152	~ 0.025	
1(Smallest)	~	3,943	2.822%	1.656%	1.396%	1.503%	1.181%	1.681%
2	3,944	~ 9,047	1.821%	1.509%	1.058%	1.085%	0.879%	1.216%
3	9,048	~ 21,959	1.857%	1.168%	0.908%	0.745%	0.656%	0.992%
4	21,960	~ 79,298	1.464%	0.740%	0.611%	0.561%	0.504%	0.708%
5(Largest)	79,299	~	0.826%	0.615%	0.442%	0.409%	0.368%	0.530%
合計			1.546%	0.975%	0.770%	0.709%	0.645%	0.885%

## &lt;負債コスト(3年)&gt;

純資産5分位 (百万円)			DEレシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest)	2	3	4	5(Lowest)	
			1.068 ~	0.464 ~ 1.067	0.180 ~ 0.463	0.032 ~ 0.179	~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.564%	1.398%	1.138%	1.245%	0.922%	1.423%
2	3,545	~ 9,435	1.563%	1.251%	0.800%	0.826%	0.621%	0.958%
3	9,436	~ 22,547	1.599%	0.910%	0.650%	0.487%	0.397%	0.734%
4	22,548	~ 68,031	1.206%	0.482%	0.353%	0.303%	0.246%	0.450%
5(Largest)	68,032	~	0.568%	0.357%	0.184%	0.150%	0.110%	0.272%
合計			1.288%	0.717%	0.512%	0.451%	0.387%	0.626%

## &lt;推定信用スプレッド(5年)&gt;

株価総額5分位 (百万円)			DEレシオ(時価)5分位					合計
			1(Highest) 1.115 ~	2 0.448 ~ 1.114	3 0.153 ~ 0.447	4 0.026 ~ 0.152	5(Lowest) ~ 0.025	
1(Smallest)	~	3,943	2.822%	1.656%	1.396%	1.503%	1.181%	1.681%
2	3,944	~ 9,047	1.821%	1.509%	1.058%	1.085%	0.879%	1.216%
3	9,048	~ 21,959	1.857%	1.168%	0.908%	0.745%	0.656%	0.992%
4	21,960	~ 79,298	1.464%	0.740%	0.611%	0.561%	0.504%	0.708%
5(Largest)	79,299	~	0.826%	0.615%	0.442%	0.409%	0.368%	0.530%
合計			1.546%	0.975%	0.770%	0.709%	0.645%	0.885%

## &lt;負債コスト(5年)&gt;

純資産5分位 (百万円)			DEレシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.567%	1.401%	1.141%	1.248%	0.926%	1.426%
2	3,545	~ 9,435	1.566%	1.254%	0.803%	0.830%	0.624%	0.961%
3	9,436	~ 22,547	1.602%	0.913%	0.653%	0.490%	0.401%	0.737%
4	22,548	~ 68,031	1.209%	0.485%	0.356%	0.306%	0.249%	0.453%
5(Largest)	68,032	~	0.571%	0.360%	0.187%	0.154%	0.113%	0.275%
合計			1.291%	0.720%	0.515%	0.454%	0.390%	0.630%

## &lt;推定信用スプレッド(10年)&gt;

株価総額5分位 (百万円)			DEレシオ(時価)5分位					合計
			1(Highest) 1.115 ~	2 0.448 ~ 1.114	3 0.153 ~ 0.447	4 0.026 ~ 0.152	5(Lowest) ~ 0.025	
1(Smallest)	~	3,943	2.822%	1.656%	1.396%	1.503%	1.181%	1.681%
2	3,944	~ 9,047	1.821%	1.509%	1.058%	1.085%	0.879%	1.216%
3	9,048	~ 21,959	1.857%	1.168%	0.908%	0.745%	0.656%	0.992%
4	21,960	~ 79,298	1.464%	0.740%	0.611%	0.561%	0.504%	0.708%
5(Largest)	79,299	~	0.826%	0.615%	0.442%	0.409%	0.368%	0.530%
合計			1.546%	0.975%	0.770%	0.709%	0.645%	0.885%

## &lt;負債コスト(10年)&gt;

純資産5分位 (百万円)			DEレシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.647%	1.481%	1.221%	1.328%	1.006%	1.506%
2	3,545	~ 9,435	1.646%	1.334%	0.883%	0.910%	0.704%	1.041%
3	9,436	~ 22,547	1.682%	0.993%	0.733%	0.570%	0.481%	0.817%
4	22,548	~ 68,031	1.289%	0.565%	0.436%	0.386%	0.329%	0.533%
5(Largest)	68,032	~	0.651%	0.440%	0.267%	0.234%	0.193%	0.355%
合計			1.371%	0.800%	0.595%	0.534%	0.470%	0.710%