

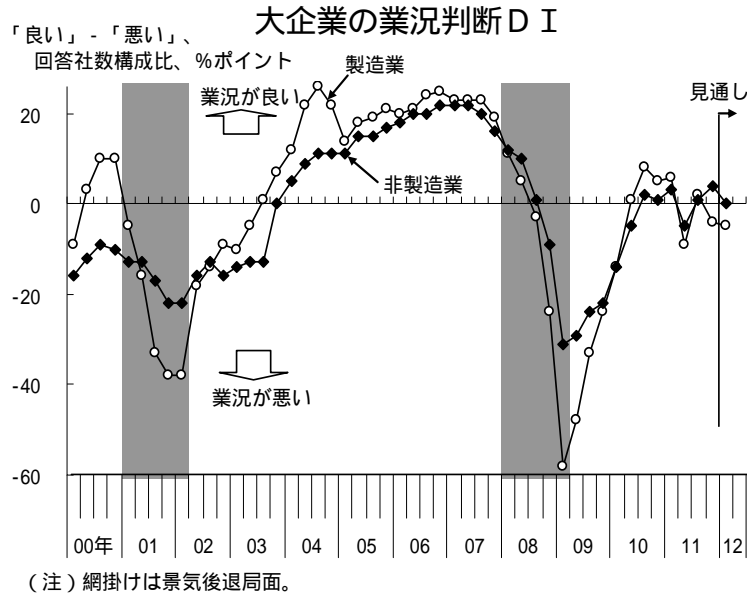
日銀短観（2011年12月）：大企業・製造業の業況判断D Iがマイナスに

- 業況判断～非製造業の景況改善により全規模・全産業ベースでは業況判断D Iが小幅改善
- 日銀から発表された『短観（2011年12月調査）』によると、企業の景況感を表す業況判断D I（「良い」マイナス「悪い」）は、全規模・全産業ベースで前回9月調査比2ポイント上昇の-7となった。
 - D Iの上昇をけん引したのは非製造業の業況改善である。非製造業の業況判断D Iをみると-7となり、前回調査比5ポイント上昇した。非製造業を規模別にみると、大企業では同3ポイント上昇の4となった。消費マインドの持ち直しなどにより宿泊・飲食サービスの景況感が大きく改善（同16ポイント上昇）したほか、スマートフォン人気を背景に通信のD Iが44と、大幅な「良い」超で推移していることなどが目立つ。また、中小企業の業況判断D Iも-14となり同5ポイント上昇した。対事業所サービス（同8ポイント上昇）や情報サービス（同7ポイント上昇）など多くの業種で景況感が改善している。
 - 一方、製造業については-5となり前回調査比横ばいとなった。特に、注目度の高い大企業では同6ポイント悪化の-4となり、再び「悪い」超に転じている。内訳をみると、非鉄金属（同17ポイント悪化）や電気機械（同16ポイント悪化）などの落ち込みが目立つ。海外経済の減速や円高が輸出ウェイトの高い大企業の景況感を押し下げたほか、タイの洪水被害もマインドを悪化させた模様である。中小企業の業況判断D Iについては-8となり、前回調査比3ポイント上昇した。窯業・土石製品（同25ポイント上昇）や木材・木製品（同15ポイント上昇）などでD Iが大きく改善した。
 - 2012年3月までの先行き判断をみると、全規模・全産業で-13と今回調査比6ポイントの悪化が見込まれている。業種別にみると、製造業（同7ポイント悪化）、非製造業（同7ポイント悪化）ともに厳しい見方となっている。年明け後には今年度第3次補正予算の執行に伴う復興需要の景気押し上げが期待されているものの、企業のマインドについては、欧州の債務問題の深刻化などによる世界景気の先行き不透明感や、足元の国内景気の鈍化などにより、先行きに対して慎重な見方となっている様子が見え始める。

業況判断D I

（「良い」 - 「悪い」、%ポイント）

| | | 2011年9月調査 | | 今回：2011年12月調査 | | | |
|-------|------|-----------|-----|---------------|-----|-----|-----|
| | | 最近 | 先行き | 最近 | 変化幅 | 先行き | 変化幅 |
| 大企業 | 製造業 | 2 | 4 | -4 | -6 | -5 | -1 |
| | 非製造業 | 1 | 1 | 4 | 3 | 0 | -4 |
| | 全産業 | 1 | 3 | 0 | -1 | -2 | -2 |
| 中小企業 | 製造業 | -11 | -12 | -8 | 3 | -17 | -9 |
| | 非製造業 | -19 | -22 | -14 | 5 | -21 | -7 |
| | 全産業 | -16 | -18 | -12 | 4 | -20 | -8 |
| 全規模合計 | 製造業 | -5 | -5 | -5 | 0 | -12 | -7 |
| | 非製造業 | -12 | -14 | -7 | 5 | -14 | -7 |
| | 全産業 | -9 | -11 | -7 | 2 | -13 | -6 |



売上・収益計画～製造業中心に下期の業績が下方修正される

- ・ 2011年度の売上高計画は、全規模・全産業で前年比+1.9%と前回調査（同+2.0%）からわずかに下方修正された。非製造業が上方修正（前回調査：前年比+1.3% 今回調査：同+1.7%）される一方で、製造業は下方修正（同+3.3% 同+2.2%）された。
- ・ 2011年度の経常利益計画は、全規模・全産業で前年比-4.8%と前回調査（同-2.4%）から下方修正された。非製造業（前回調査：前年比-4.1% 今回調査：同-4.6%）に比べて、製造業（同+0.2% 同-5.2%）の下方修正が大きくなっている。また、全規模・全産業の利益計画を半期ごとにみると、年度上期の実績が上方修正（同-12.3% 同-5.8%）される一方で、下期計画は下方修正（同+7.4% 同-3.8%）されている。震災からの復旧が迅速に進んだことなどから年度上期の業績が上振れる一方で、下期の業績見通しについては、夏場以降に海外景気の減速感が強まり景気の先行き不透明感が高まった影響などにより下方修正されている。
- ・ なお、大企業・製造業の事業計画の前提となる想定為替レートは、2011年度下期で77.90円/ドルと、前回調査（81.06円/ドル）から円高方向に大きく修正された。こうした円高傾向の定着も、製造業の下期業績見通しの下方修正の背景と考えられる。

経常利益

(前年度比、%)

| | | 2010年度 | | 2011年度 | | 上期 | | 下期 | |
|-------|------|--------|-----|--------|------|-------|------|-------|-------|
| | | (実績) | 修正率 | (計画) | 修正率 | (実績) | 修正率 | (計画) | 修正率 |
| 大企業 | 製造業 | 67.9 | - | -6.7 | -6.4 | -9.2 | 7.7 | -3.9 | -18.0 |
| | 非製造業 | 33.2 | - | -10.6 | -3.6 | -9.0 | 5.7 | -12.2 | -11.8 |
| | 全産業 | 46.0 | - | -9.0 | -4.9 | -9.1 | 6.6 | -8.8 | -14.6 |
| 中小企業 | 製造業 | 61.6 | - | 0.1 | -2.1 | -11.9 | 0.9 | 13.5 | -4.5 |
| | 非製造業 | 5.2 | - | 10.3 | 5.2 | 7.0 | 11.2 | 12.9 | 1.0 |
| | 全産業 | 17.6 | - | 7.2 | 3.0 | 0.6 | 7.9 | 13.1 | -0.5 |
| 全規模合計 | 製造業 | 67.5 | - | -5.2 | -5.3 | -8.7 | 6.9 | -1.3 | -15.2 |
| | 非製造業 | 24.2 | - | -4.6 | -0.5 | -3.8 | 7.7 | -5.3 | -7.2 |
| | 全産業 | 38.3 | - | -4.8 | -2.4 | -5.8 | 7.4 | -3.8 | -10.4 |

設備投資計画～設備投資が先送りされている様子が見える

- ・2011年度の設備投資計画は、全規模・全産業で前年比横ばいと前回調査（同+0.2%）からわずかに下方修正された。半期ごとにみると、年度上期の実績が大幅に下方修正（前回調査：前年比+2.0% 今回調査：同-5.9%）される一方で、下期計画は上方修正（同-1.4% 同+4.9%）されており、上期に計画されていた企業の投資計画が下期に先送りされた様子が見える。足元で景気の先行き不透明感により企業の投資マインドは慎重化しており、今後さらに設備投資計画が先送りされる可能性もあるだろう。
- ・業種別にみると、製造業は同+8.6%と増加を見込むものの、前回調査（同+10.9%）から下方修正されている。内訳をみると、非鉄金属（同+31.6%）やはん用・生産用・業務用機械（同+28.6%）などで高い伸びとなる一方で、鉄鋼（前回調査：前年比横ばい 今回調査：同-7.7%）や電気機械（同+12.6% 同+6.0%）などで設備投資計画が大きく下方修正されているのが目立つ。
- ・一方、非製造業は同-4.5%の減少計画となったものの、前回調査（同-5.4%）から上方修正された。内訳をみると、対事業所サービス（同-16.1%）や運輸・郵便（同-14.2%）が前年割れの計画となっているものの、宿泊・飲食サービス（同+19.3% 同+35.1%）などの設備投資計画が上方修正された。

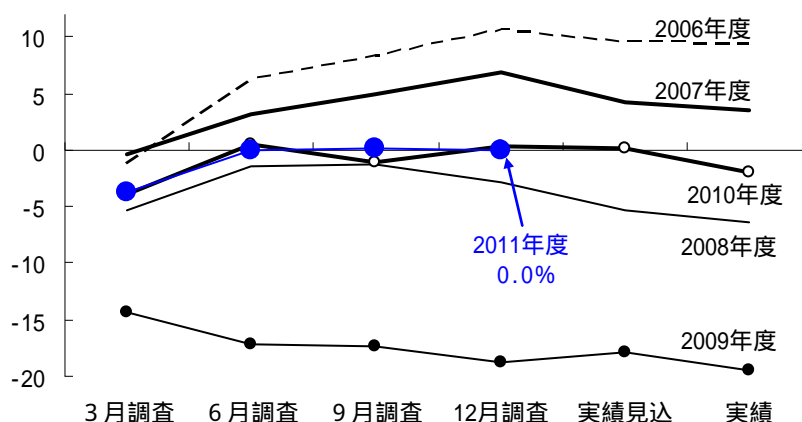
設備投資額（含む土地投資額）

（前年度比、%）

| | | 2010年度 | | 2011年度 | | 上期 | | 下期 | |
|-------|------|--------|-----|--------|------|-------|-------|-------|-----|
| | | (実績) | 修正率 | (計画) | 修正率 | (実績) | 修正率 | (計画) | 修正率 |
| 大企業 | 製造業 | -3.5 | - | 6.2 | -3.5 | -5.8 | -17.2 | 16.3 | 8.7 |
| | 非製造業 | -1.0 | - | -1.1 | -0.5 | -5.1 | -7.2 | 2.2 | 5.3 |
| | 全産業 | -1.9 | - | 1.4 | -1.6 | -5.4 | -10.9 | 6.9 | 6.5 |
| 中小企業 | 製造業 | 9.8 | - | 7.1 | 3.3 | 6.1 | 3.4 | 7.8 | 3.2 |
| | 非製造業 | -1.6 | - | -22.5 | 9.1 | -20.6 | 11.0 | -24.0 | 7.6 |
| | 全産業 | 2.0 | - | -12.3 | 6.6 | -11.8 | 7.9 | -12.7 | 5.6 |
| 全規模合計 | 製造業 | -1.1 | - | 8.6 | -2.0 | -1.2 | -12.9 | 16.7 | 7.3 |
| | 非製造業 | -2.3 | - | -4.5 | 1.0 | -8.3 | -4.6 | -1.3 | 5.8 |
| | 全産業 | -1.9 | - | 0.0 | -0.1 | -5.9 | -7.8 | 4.9 | 6.4 |

前年比、%

全規模・全産業の設備投資計画の推移



(注) 含む土地投資額、除くソフトウェア投資額。

全規模ベースの設備投資計画

(前年度比、%)

| | 2010年度 | | 2011年度 | | 上期 | | 下期 | |
|-----------|--------|-----|--------|------|-------|-------|-------|------|
| | (実績) | 修正率 | (計画) | 修正率 | (実績) | 修正率 | (計画) | 修正率 |
| 全産業 | -1.9 | - | 0.0 | -0.1 | -5.9 | -7.8 | 4.9 | 6.4 |
| 製造業 | -1.1 | - | 8.6 | -2.0 | -1.2 | -12.9 | 16.7 | 7.3 |
| 素材業種 | -7.1 | - | 3.3 | -2.6 | -8.5 | -13.3 | 13.5 | 6.6 |
| 化学 | 14.7 | - | -3.0 | -0.3 | -11.1 | -8.1 | 3.3 | 5.9 |
| 石油・石炭製品 | -44.7 | - | -22.7 | -0.8 | -37.7 | -14.9 | -4.3 | 14.1 |
| 窯業・土石製品 | 1.4 | - | 13.2 | -0.8 | -21.4 | -17.8 | 51.2 | 12.4 |
| 鉄鋼 | -23.2 | - | -7.7 | -7.7 | -12.1 | -18.7 | -3.8 | 3.5 |
| 非鉄金属 | -19.9 | - | 31.6 | -6.1 | 10.1 | -20.4 | 49.8 | 5.7 |
| 加工業種 | 2.7 | - | 11.6 | -1.7 | 3.1 | -12.7 | 18.4 | 7.6 |
| はん用機械等 | -3.3 | - | 28.6 | 3.4 | 19.5 | -7.4 | 35.6 | 12.4 |
| 電気機械 | 7.2 | - | 6.0 | -5.8 | 5.2 | -16.9 | 6.7 | 5.7 |
| 輸送用機械 | 4.0 | - | 8.0 | -1.2 | -5.0 | -17.0 | 17.7 | 11.8 |
| 非製造業 | -2.3 | - | -4.5 | 1.0 | -8.3 | -4.6 | -1.3 | 5.8 |
| 建設 | 12.2 | - | -11.2 | 6.2 | -5.5 | 9.8 | -15.6 | 3.3 |
| 不動産・物品賃貸 | -2.0 | - | -8.9 | 2.9 | -22.1 | -11.1 | 3.2 | 15.6 |
| 卸・小売 | -10.2 | - | -9.4 | 2.8 | -15.5 | 0.1 | -3.4 | 5.3 |
| 運輸・郵便 | 3.1 | - | -14.2 | -2.8 | -14.3 | -1.3 | -14.1 | -3.8 |
| 情報通信 | -3.0 | - | 1.7 | -0.8 | 3.8 | -3.9 | 0.0 | 1.9 |
| 電気・ガス | 3.0 | - | 9.5 | -0.6 | 1.2 | -15.0 | 15.8 | 12.0 |
| 対事業所サービス | -15.5 | - | -16.1 | 5.3 | 2.4 | 1.6 | -30.3 | 9.8 |
| 対個人サービス | -1.3 | - | -9.5 | 8.3 | -15.8 | 6.7 | -2.8 | 9.8 |
| 宿泊・飲食サービス | -7.7 | - | 35.1 | 13.2 | 54.9 | 18.2 | 15.7 | 7.2 |

(注) 「はん用機械等」は、はん用・生産用・業務用機械。

設備判断D I ~ 先行き非製造業の設備過剰感が解消する見込み

- ・生産・営業用設備判断D I (「過剰」マイナス「不足」)は全規模・全産業で6と前回調査比で横ばいだった。業種別にみると、製造業が前回調査比で横ばい、非製造業は前回調査比1ポイントの低下となった。
- ・先行きについては、全規模・全産業で今回調査比1ポイントの低下を見込む。業種別にみると、製造業は同横ばいを見込む一方で、非製造業は同2ポイント低下の0となり、設備の過剰感が解消する見込みとなっている。

生産・営業用設備判断D I

(「過剰」 - 「不足」、%ポイント)

| | | 2011年9月調査 | | 今回：2011年12月調査 | | | |
|-------|------|-----------|-----|---------------|-----|-----|-----|
| | | 最近 | 先行き | 最近 | 変化幅 | 先行き | 変化幅 |
| 大企業 | 製造業 | 9 | 7 | 9 | 0 | 10 | 1 |
| | 非製造業 | 1 | -1 | 1 | 0 | -1 | -2 |
| | 全産業 | 5 | 3 | 5 | 0 | 4 | -1 |
| 中小企業 | 製造業 | 11 | 9 | 10 | -1 | 10 | 0 |
| | 非製造業 | 4 | 3 | 3 | -1 | 1 | -2 |
| | 全産業 | 6 | 4 | 5 | -1 | 5 | 0 |
| 全規模合計 | 製造業 | 10 | 8 | 10 | 0 | 10 | 0 |
| | 非製造業 | 3 | 2 | 2 | -1 | 0 | -2 |
| | 全産業 | 6 | 4 | 6 | 0 | 5 | -1 |

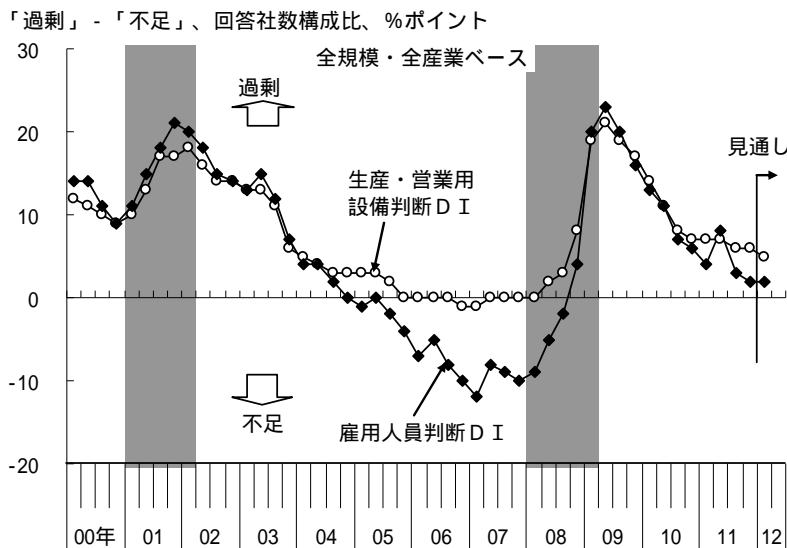
雇用人員判断D I ~非製造業では2008年12月調査以来の「不足」超に転じる

- ・雇用人員判断D I（「過剰」マイナス「不足」）は全規模・全産業で2と前回調査から1ポイント低下した。業種別にみると、製造業が前回調査比2ポイント上昇する一方で、非製造業は同2ポイント低下の-1となり、2008年12月調査（-3）以来の「不足」超に転じた。
- ・先行きについては、全規模・全産業では今回調査比で横ばいが見込まれている。非製造業で同横ばいとなる一方で、製造業では同1ポイントの低下が見込まれている。

雇用人員判断D I

（「過剰」 - 「不足」、%ポイント）

| | | 2011年9月調査 | | 今回：2011年12月調査 | | | |
|-------|------|-----------|-----|---------------|-----|-----|-----|
| | | 最近 | 先行き | 最近 | 変化幅 | 先行き | 変化幅 |
| 大企業 | 製造業 | 5 | 4 | 6 | 1 | 7 | 1 |
| | 非製造業 | 3 | 1 | 1 | -2 | -1 | -2 |
| | 全産業 | 4 | 2 | 4 | 0 | 4 | 0 |
| 中小企業 | 製造業 | 8 | 6 | 7 | -1 | 8 | 1 |
| | 非製造業 | 1 | 0 | -2 | -3 | -1 | 1 |
| | 全産業 | 3 | 2 | 1 | -2 | 2 | 1 |
| 全規模合計 | 製造業 | 6 | 5 | 8 | 2 | 7 | -1 |
| | 非製造業 | 1 | -1 | -1 | -2 | -1 | 0 |
| | 全産業 | 3 | 1 | 2 | -1 | 2 | 0 |



（注）網掛けは景気後退局面。

以上

担当：調査部 小泉 司

TEL 045-225-2375

E-mail: t-koizumi@yokohama-ri.co.jp

本レポートの目的は情報の提供であり、売買の勧誘ではありません。本レポートに記載されている情報は、浜銀総合研究所・調査部が信頼できると考える情報源に基づいたものですが、その正確性、完全性を保証するものではありません。