

日銀短観(2016年6月): 全規模・全産業ベースの景況感は2四半期連続で悪化

業況判断～大企業・製造業の業況判断DIは前回調査比横ばい

- ・日銀から発表された『短観(2016年6月調査)』によると、企業の景況感を表す業況判断DI(「良い」マイナス「悪い」)は、全規模・全産業ベースで前回(2016年3月)調査比3ポイント低下の4と2四半期連続で悪化した(図表1)。
- ・注目度の高い大企業・製造業の業況判断DIは、前回調査比横ばいの6となった。業種別にみると、加工業種では、中国を始めとする新興国経済の減速や、年初からの円高・株安などが引き続き重しとなり、自動車(同7ポイント低下)や業務用機械(同4ポイント低下)といった業種のDIが低下した。一方、素材業種では、原油価格などの資源価格が持ち直したことにより、石油・石炭製品(同22ポイント上昇)や鉄鋼(同10ポイント上昇)などの業況が改善した。
- ・他方、大企業・非製造業の業況判断DIは、前回調査比3ポイント低下の19と2四半期連続で悪化した。業種別にみると、宿泊・飲食サービス(同11ポイント低下)や小売(同7ポイント低下)対個人サービス(同5ポイント低下)などのDIが低下した。家計の根強い節約志向に加え、熊本地震の発生による消費者マインド悪化で、個人消費の弱い動きが続いていることが影響したと考えられる。また、建設(同9ポイント低下)や不動産(同5ポイント低下)の業況も悪化に転じた。消費税率の引き上げ延期により、期待されていた駆け込み需要が先送りとなったことが影響した可能性がある。
- ・なお、2016年9月までの先行き判断DIをみると、全規模・全産業で2と今回調査比2ポイントの低下となった。中国経済の減速や年初からの円高・株安などで、景気の先行き不透明感は続いており、企業の業況に対する慎重姿勢が崩れていないことが分かる。製造・非製造の別にみても、製造業(同2ポイント低下)、非製造業(同4ポイント低下)ともに業況の悪化が見込まれている。

図表1 業況判断DI

(「良い」-「悪い」、%ポイント)

|       |      | 2016年3月調査 |     | 今回:2016年6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  | 6         | 3   | 6            | 0   | 6   | 0   |
|       | 非製造業 | 22        | 17  | 19           | -3  | 17  | -2  |
|       | 全産業  | 13        | 11  | 12           | -1  | 12  | 0   |
| 中小企業  | 製造業  | -4        | -6  | -5           | -1  | -7  | -2  |
|       | 非製造業 | 4         | -3  | 0            | -4  | -4  | -4  |
|       | 全産業  | 1         | -4  | -1           | -2  | -5  | -4  |
| 全規模合計 | 製造業  | 1         | -3  | 0            | -1  | -2  | -2  |
|       | 非製造業 | 11        | 4   | 8            | -3  | 4   | -4  |
|       | 全産業  | 7         | 1   | 4            | -3  | 2   | -2  |

### 売上・収益計画～2016年度は売上高・経常利益ともに下方修正

- ・売上高をみると、2015年度(実績)は全規模・全産業で前年比-1.3%と前回調査から0.4%下方修正された(図表2)。これを製造・非製造の別にみると、製造業(前年比-1.4%)、非製造業(同-1.3%)とともに下方修正されている。2016年度(計画)についても、全規模・全産業で前年比-0.1%と、前回調査から下方修正された。製造業(前年比-0.2%)、非製造業(同-0.1%)とともに下方修正されている。
- ・経常利益をみると、2015年度(実績)は全規模・全産業で前年比+4.8%と前回調査から0.4%上方修正された(図表3)。製造・非製造の別にみると、非製造業が同+10.8%と前回調査比1.5%上方修正された一方で、年初からの円高による為替差損の発生などで製造業は前年比-2.9%と前回調査比1.0%下方修正された。2016年度(計画)については、全規模・全産業で前年比-7.2%と前回調査から4.7%下方修正された。製造業(前年比-9.3%)、非製造業(同-5.8%)とともに、減益計画となっている。
- ・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、2016年度で111.41円/ドル(上期:111.46円/ドル、下期:111.36円/ドル)となっている。足元の為替レートは、英国のEU(欧州連合)離脱問題などの影響で、想定より大幅な円高水準で推移していることから、製造業を中心に先行き業績が下振れる恐れがある点には注意を要しよう。

図表2 売上高

(前年比、%)

|       |      | 2015年度 |      | 2016年度 |      | 上期   |      | 下期   |      |
|-------|------|--------|------|--------|------|------|------|------|------|
|       |      | (実績)   | 修正率  | (計画)   | 修正率  | (計画) | 修正率  | (計画) | 修正率  |
| 大企業   | 製造業  | -2.3   | -0.7 | -0.5   | -0.7 | -2.3 | -1.6 | 1.3  | 0.2  |
|       | 非製造業 | -2.8   | -1.2 | -0.8   | -1.7 | -2.6 | -2.3 | 1.0  | -1.1 |
|       | 全産業  | -2.6   | -1.0 | -0.7   | -1.3 | -2.5 | -2.0 | 1.1  | -0.6 |
| 中小企業  | 製造業  | 0.6    | 0.5  | 0.2    | 0.2  | -0.4 | -0.3 | 0.8  | 0.6  |
|       | 非製造業 | -0.3   | 0.7  | -0.6   | 0.5  | -0.8 | 0.2  | -0.5 | 0.7  |
|       | 全産業  | -0.1   | 0.6  | -0.4   | 0.4  | -0.7 | 0.1  | -0.2 | 0.7  |
| 全規模合計 | 製造業  | -1.4   | -0.4 | -0.2   | -0.5 | -1.6 | -1.2 | 1.2  | 0.2  |
|       | 非製造業 | -1.3   | -0.3 | -0.1   | -0.5 | -1.1 | -0.9 | 0.8  | -0.2 |
|       | 全産業  | -1.3   | -0.4 | -0.1   | -0.5 | -1.2 | -1.0 | 0.9  | -0.1 |

図表3 経常利益

(前年比、%)

|       |      | 2015年度 |      | 2016年度 |       | 上期    |       | 下期    |      |
|-------|------|--------|------|--------|-------|-------|-------|-------|------|
|       |      | (実績)   | 修正率  | (計画)   | 修正率   | (計画)  | 修正率   | (計画)  | 修正率  |
| 大企業   | 製造業  | -5.3   | -1.8 | -11.6  | -11.6 | -22.7 | -14.9 | 3.0   | -8.0 |
|       | 非製造業 | 11.5   | -0.4 | -3.4   | -1.8  | -9.0  | -4.6  | 3.7   | 1.6  |
|       | 全産業  | 2.8    | -1.1 | -7.3   | -6.5  | -15.6 | -9.4  | 3.4   | -3.2 |
| 中小企業  | 製造業  | 3.4    | 3.1  | 1.1    | 1.8   | -5.7  | -1.3  | 7.9   | 4.8  |
|       | 非製造業 | 10.1   | 3.8  | -12.8  | -1.7  | -12.9 | -3.1  | -12.6 | -0.5 |
|       | 全産業  | 8.4    | 3.7  | -9.5   | -0.8  | -11.1 | -2.6  | -8.1  | 0.8  |
| 全規模合計 | 製造業  | -2.9   | -1.0 | -9.3   | -9.0  | -19.9 | -12.6 | 3.8   | -5.4 |
|       | 非製造業 | 10.8   | 1.5  | -5.8   | -1.7  | -9.4  | -4.1  | -2.1  | 0.7  |
|       | 全産業  | 4.8    | 0.4  | -7.2   | -4.7  | -13.9 | -7.6  | 0.2   | -1.8 |

### 設備投資計画～2016年度の設備投資計画は6月調査としては弱め

- ・2015年度の設備投資（実績、含む土地投資額、除くソフトウェア投資額）は、全規模・全産業で前年比+5.0%（前回調査比2.8%下方修正）と下方修正された（図表4）。製造・非製造の別にみると、製造業が前年比+9.1%の増加となったものの、前回調査から1.5%下方修正されている。非製造業も前回調査から3.5%下方修正され、同+2.9%となった。
- ・2016年度（計画）については、全規模・全産業で同+0.4%（修正率+2.5%）と増加が見込まれている（図表5）。ただ、今回の結果は6月調査としては、昨年（同+3.4%）より少し弱めとなった。年初からの円高・株安などにより先行き不透明感が高まったことで、足元における設備投資に対する慎重姿勢が強まった可能性が考えられる。

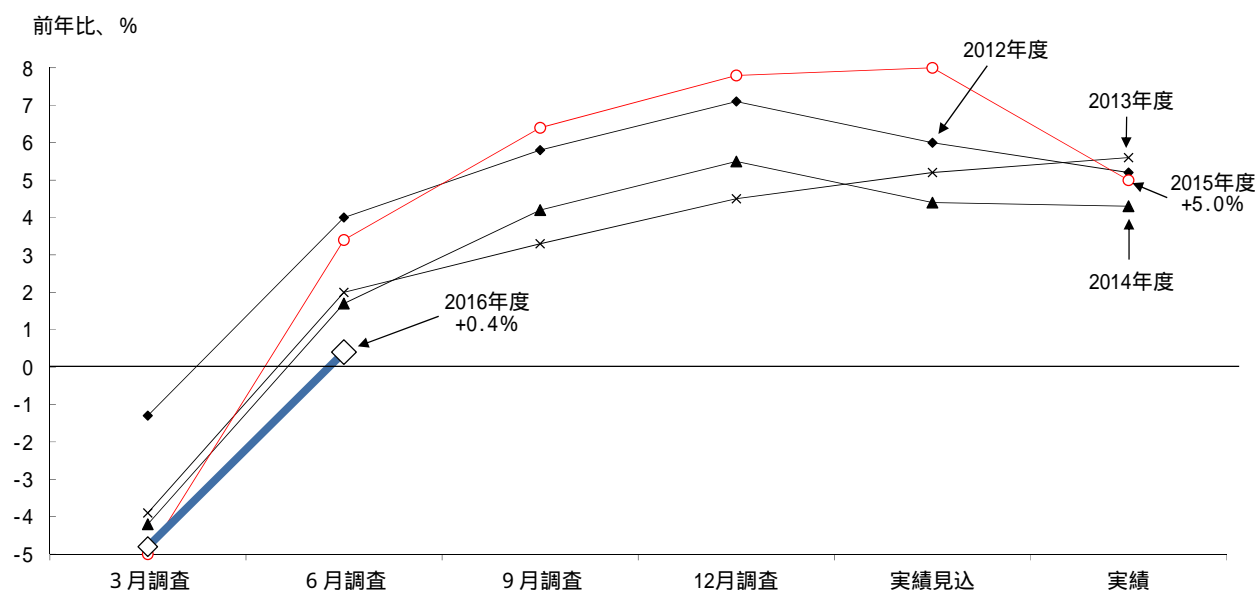
図表4 設備投資

（前年比、％）

|       |      | 2015年度 |      | 2016年度 |      | 上期   |      | 下期    |      |
|-------|------|--------|------|--------|------|------|------|-------|------|
|       |      | （実績）   | 修正率  | （計画）   | 修正率  | （計画） | 修正率  | （計画）  | 修正率  |
| 大企業   | 製造業  | 8.4    | -4.3 | 12.8   | 4.7  | 22.8 | 5.2  | 4.9   | 4.3  |
|       | 非製造業 | 1.0    | -6.6 | 2.7    | -1.1 | 8.6  | -3.2 | -1.6  | 0.6  |
|       | 全産業  | 3.4    | -5.8 | 6.2    | 0.9  | 13.6 | -0.1 | 0.6   | 1.8  |
| 中小企業  | 製造業  | 11.5   | 6.4  | -17.8  | 12.3 | 7.2  | 6.1  | -33.5 | 19.3 |
|       | 非製造業 | 5.2    | 1.7  | -13.5  | 7.3  | -4.5 | 5.2  | -21.6 | 9.7  |
|       | 全産業  | 7.2    | 3.2  | -14.9  | 8.8  | -1.2 | 5.5  | -25.9 | 12.7 |
| 全規模合計 | 製造業  | 9.1    | -1.5 | 6.0    | 5.3  | 18.8 | 4.8  | -3.8  | 5.9  |
|       | 非製造業 | 2.9    | -3.5 | -2.5   | 1.0  | 4.6  | -0.4 | -8.0  | 2.1  |
|       | 全産業  | 5.0    | -2.8 | 0.4    | 2.5  | 9.4  | 1.5  | -6.6  | 3.4  |

（注）含む土地投資額、除くソフトウェア投資額。

図表5 設備投資（全規模・全産業）



生産・営業用設備判断D I ~ 先行きは再び不透明感が強まる

- 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1と前回調査比+2となり、設備不足感は幾分和らいだ(図表6)。ただし、先行きについては、全規模・全産業で-2と再び設備不足感が強まっている。

図表6 生産・営業用設備判断D I

(「過剰」-「不足」、%ポイント)

|       |      | 2016年3月調査 |     | 今回：2016年6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  | 4         | 3   | 4            | 0   | 3   | -1  |
|       | 非製造業 | -1        | -1  | 0            | 1   | -1  | -1  |
|       | 全産業  | 2         | 2   | 2            | 0   | 1   | -1  |
| 中小企業  | 製造業  | 3         | 1   | 3            | 0   | 0   | -3  |
|       | 非製造業 | -4        | -4  | -3           | 1   | -5  | -2  |
|       | 全産業  | -1        | -2  | 0            | 1   | -3  | -3  |
| 全規模合計 | 製造業  | 4         | 2   | 4            | 0   | 2   | -2  |
|       | 非製造業 | -2        | -3  | -2           | 0   | -4  | -2  |
|       | 全産業  | -1        | -1  | 1            | 2   | -2  | -3  |

雇用人員判断D I ~ 企業の人手不足感は先行き再び強まる見通し

- 雇用人員判断D I (「過剰」マイナス「不足」)は全規模・全産業で前回調査比1ポイント上昇の-17と「不足」超幅がやや縮小した(図表7)。一方で、先行きについては、全規模・全産業で-20と今回調査比3ポイント「不足」超幅が拡大し、企業の人手不足感が再び強まる見通しである。

図表7 雇用人員判断D I

(「過剰」-「不足」、%ポイント)

|       |      | 2016年3月調査 |     | 今回：2016年6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  | -3        | -1  | -3           | 0   | -3  | 0   |
|       | 非製造業 | -20       | -19 | -18          | 2   | -18 | 0   |
|       | 全産業  | -11       | -10 | -10          | 1   | -10 | 0   |
| 中小企業  | 製造業  | -9        | -12 | -8           | 1   | -12 | -4  |
|       | 非製造業 | -27       | -29 | -26          | 1   | -30 | -4  |
|       | 全産業  | -20       | -23 | -19          | 1   | -23 | -4  |
| 全規模合計 | 製造業  | -9        | -9  | -6           | 3   | -9  | -3  |
|       | 非製造業 | -26       | -28 | -25          | 1   | -28 | -3  |
|       | 全産業  | -18       | -20 | -17          | 1   | -20 | -3  |

以上

担当：調査部 鹿庭雄介

TEL 045-225-2375

E-mail: [kaniwa@yokohama-ri.co.jp](mailto:kaniwa@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。