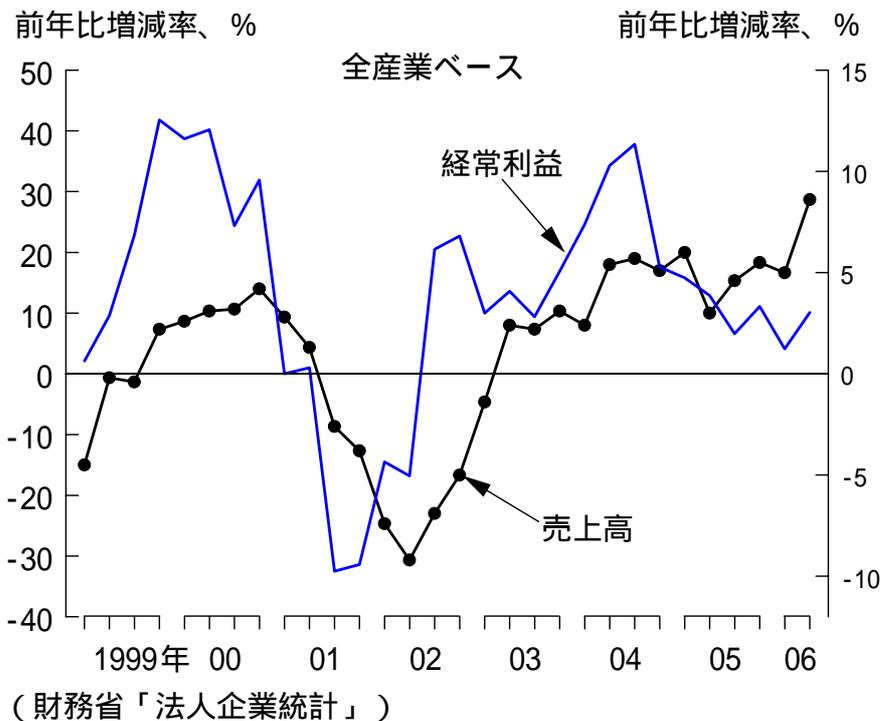


法人企業統計（2006年4～6月期）：設備投資の拡大基調が続く

全産業ベースの経常利益は前年比+10.1%と2ケタ増

- ・財務省から発表された「法人企業統計」によると、2006年4～6月期の全産業ベースの売上高は前年比+8.6%と1～3月期（同+5.0%）から伸びが高まった（図表1）。売上高の増加は13四半期連続。また、4～6月期の全産業ベースの経常利益も前年比+10.1%と前期（同+4.1%）から伸びが高まった。経常利益は16四半期連続の増加。企業業績は増収増益基調がより鮮明となっている。
- ・4～6月期の経常利益を業種別にみると、製造業では前年比+11.4%となり、前期（同+5.5%）から増勢が強まった。鉄鋼（前年比-24.8%）や石油・石炭（同-69.9%）などで減益となったものの、情報通信機械（同+95.4%）や電気機械（同+56.5%）、一般機械（同+46.5%）などで大幅な増益となった。また、非製造業でも前年比+9.1%と前期（同+3.2%）から大きく伸びが高まった。サービス業（前年比-9.5%）で減益となったものの、情報通信業（同+36.7%）や不動産業（同+5.9%）などで増益となった。
- ・なお、企業の収益動向を季節調整値でみると、4～6月期の全規模・全産業ベースの経常利益は前期比+6.1%と再び増加に転じた。製造業で前期比+7.6%と増益に転じるとともに、非製造業では同+5.0%と2四半期連続の増加となった。

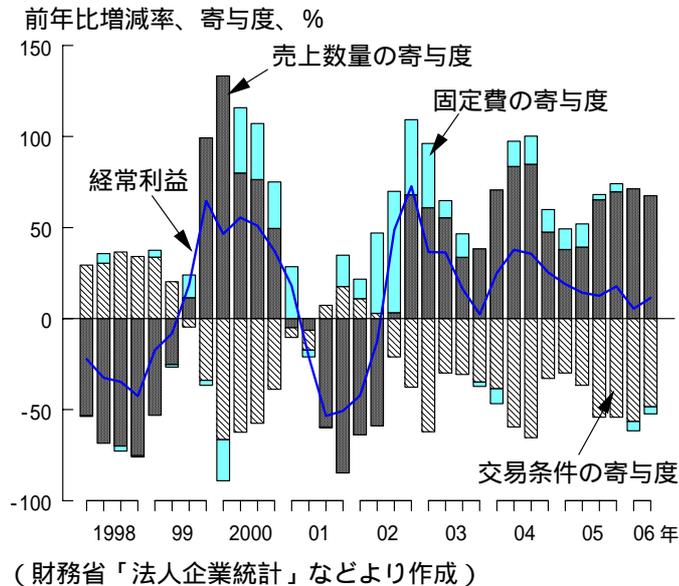
図表1 増収増益基調が鮮明



交易条件の悪化による企業収益の下押し圧力はやや低下

- ・ 製造業の経常利益の変動要因を分解すると、売上数量の増加が引き続き収益を押し上げているものの、プラス寄与度は前期に比べて若干縮小した。その一方で、投入価格の前年比上昇率の鈍化を受けて交易条件の悪化による収益の下押し度合いが弱まったため、全体として増益率が高まった（図表2）。

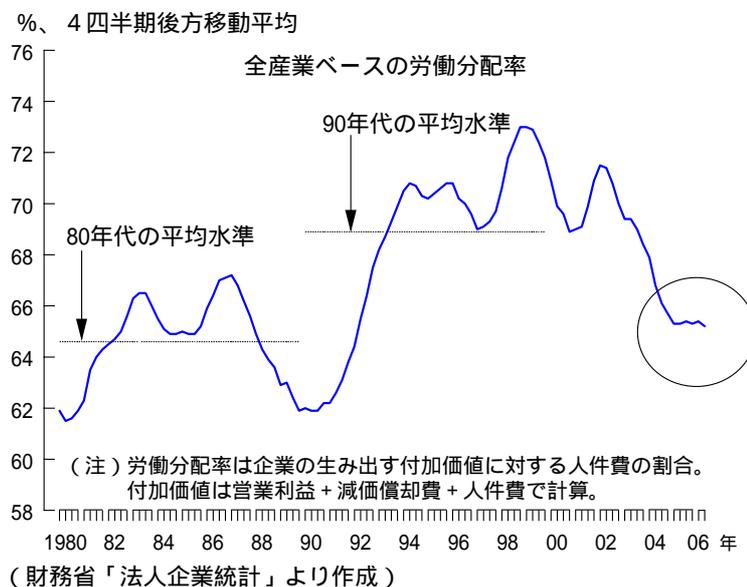
図表2 製造業の経常利益の変動要因



労働分配率はほぼ横ばいで推移

- ・ 全規模・全産業ベースの人件費は前年比+3.5%と8四半期連続で前年水準を上回った。人件費の増加率は、約8年ぶりの高い伸び。業種別にみると、製造業で前年比+2.6%と3四半期連続で増加するとともに、非製造業でも前年比+4.0%と11四半期連続で増加した。
- ・ 企業の付加価値に占める人件費の割合である労働分配率（4四半期後方移動平均）を求めると、全産業ベースでは65.2%とほぼ横ばいでの推移が続いている（図表3）。企業は収益の拡大によって人件費増加の影響をうまく吸収しているといえよう。

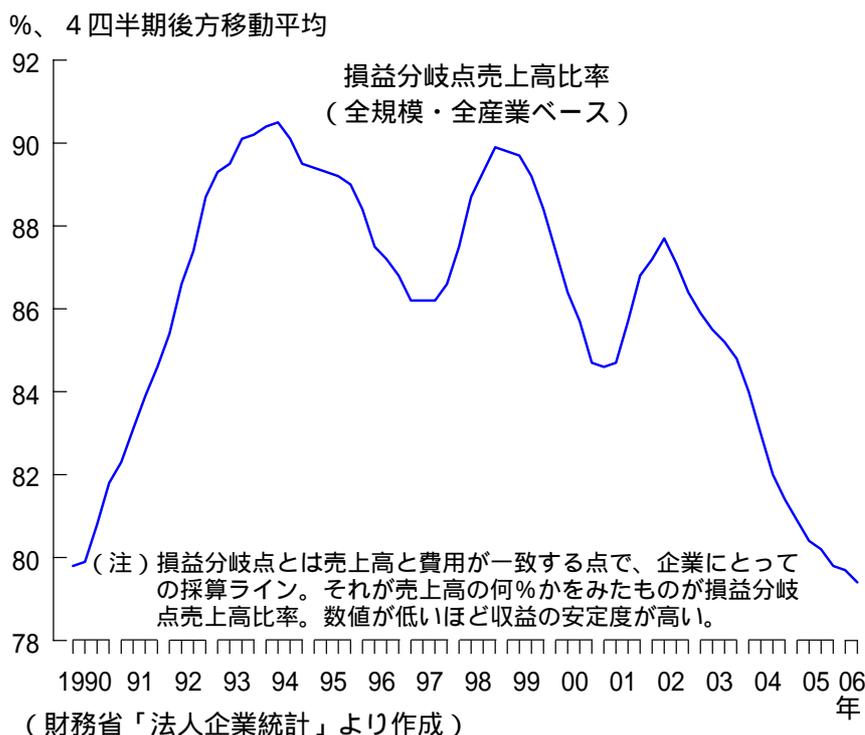
図表3 労働分配率は横ばい推移



企業収益の安定度は一段と高まる

- ・ 企業収益の安定度を示す損益分岐点売上高比率（4 四半期後方移動平均）を計算すると、4～6 月期は全産業ベースで 79.4%となり、緩やかな低下傾向が続いている（図表 4）。人件費や減価償却費など固定費の増加を受けて損益分岐点売上高の水準は上昇したものの、実際の売上高がそれを上回って増加したため、企業収益の安定度が一段と増す格好となった。

図表 4 損益分岐点売上高比率は一段と低下

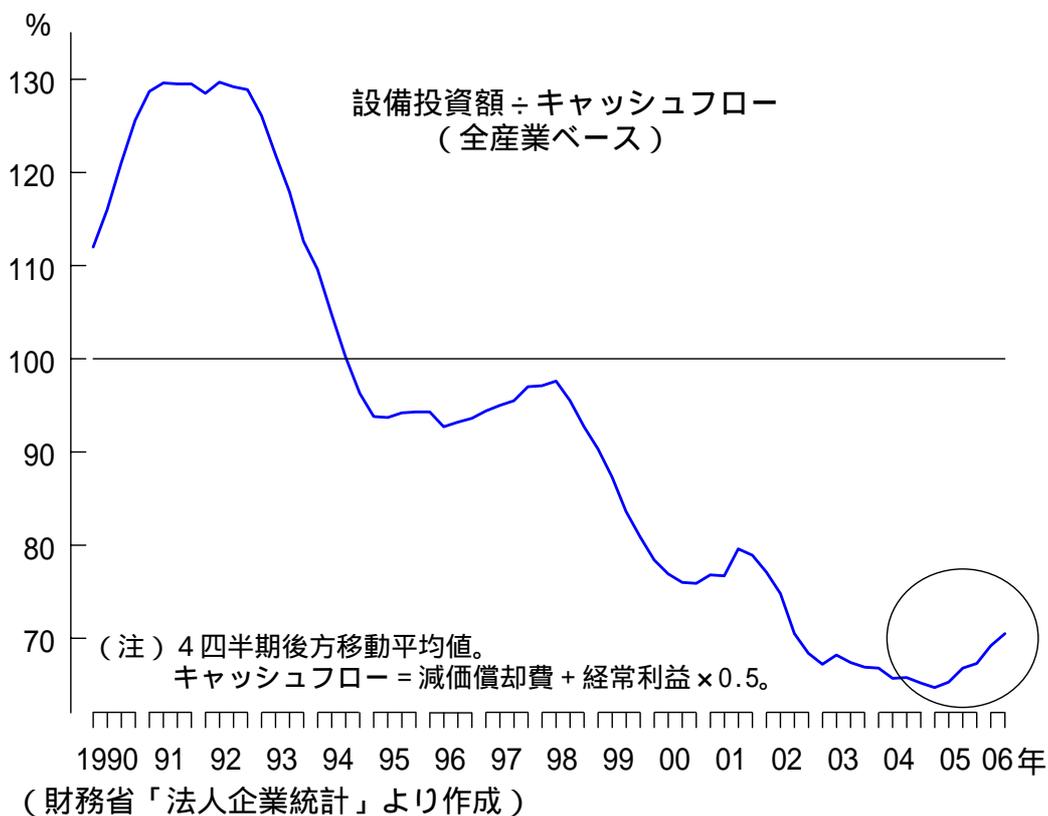


設備投資は非製造業を中心に増勢が強まる

- ・ 4～6 月期の設備投資（ソフトウェアを含む）は全産業ベースで前年比+16.6%と前期（同+13.9%）から一段と増勢が強まった。設備投資の増加は 13 四半期連続。
- ・ 業種別には、製造業で前年比+14.1%と前期（同+19.6%）に比べてやや鈍化したか、引き続き高い伸びを維持した。情報通信機械（前年比+33.8%）や金属製品（同+63.9%）などで大幅に増加した。一方、非製造業は前年比+17.9%と前期（同+11.2%）から伸びが高まった。サービス業（前年比+11.4%）や卸売・小売業（同+22.0%）、運輸業（同+25.9%）など多くの業種で増加した。
- ・ 季節調整値で見ると、4～6 月期の全産業ベースの設備投資（ソフトウェアを除く）は前期比+5.7%と 1～3 月期（同+6.5%）に続いて堅調な伸びとなった。製造業では前期比+3.2%と 1～3 月期（同+5.7%）から増勢が鈍化した半面で、非製造業では前期比+7.1%と前期（同+7.0%）とほぼ同水準の伸びを維持した。

- ・なお、キャッシュフローに対する設備投資の比率（設備投資÷キャッシュフロー）を計算すると、このところ上昇基調が鮮明となっており、企業の設備投資意欲が高まっていることがうかがえる（図表5）。

図表5 設備投資・キャッシュフロー比率は上昇



担当：調査部 北田英治
TEL 045-225-2375
E-mail: kitada@yokohama-ri.co.jp