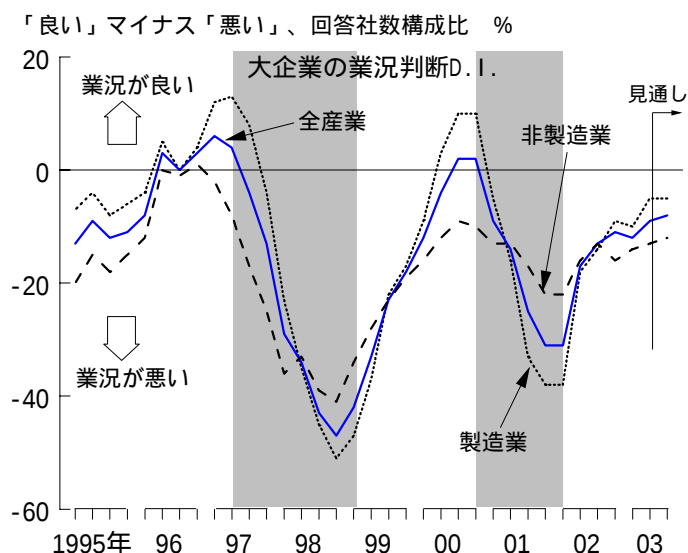


日銀短観：株価の反発などを背景に企業の景況感が改善

○業況判断D I - - 大企業・製造業では前回調査より5ポイント改善

- ・日本銀行から発表された『短観（2003年6月調査）』によると、大企業・製造業の業況判断D I（「良い」マイナス「悪い」）は-5と前回3月調査比5ポイントの改善に転じた。また、大企業・非製造業のD Iも-13と前回に比べて「悪い」超幅が1ポイント縮小。イラク戦争が早期に終結したことや、株価が5月以降上昇基調にあることなどを背景に、企業の景況感が春先に比べて上向いたことが示された。
- ・ただ、選択肢別の構成比をみると、業況が「悪い」と答えた企業の割合が減ったことによってD Iが改善したという側面が強く、「良い」と答えた企業の割合は製造業で1ポイント上昇（11→12）にとどまり、また非製造業では2ポイント低下（10→8）している（注）。
- ・大企業の業況判断D Iを業種別にみると、製造業では円安・ユーロ高の影響などから電気機械で改善。前回大きく落ち込んだ紙・パルプも大幅に上昇した。一方、非製造業では不動産や建設などで改善。しかし、個人消費の低迷から小売は悪化が続いており、設備投資に関連の深いリースも大幅な悪化に転じている。
- ・なお、9月までの先行きについては、大企業・製造業で横ばい、非製造業で1ポイントの改善にとどまっており、企業は引き続き慎重な見方をしていることがうかがえる。



（注）企業は業況が「良い」、「さほど良くない」、「悪い」の3つの選択肢のなかから、1つを選択する。

（「良い」 - 「悪い」、%ポイント）

		2003年3月調査		今回：2003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	-10	-8	-5	5	-5	0
	非製造業	-14	-13	-13	1	-12	1
	全産業	-12	-10	-9	3	-8	1
中小企業	製造業	-29	-31	-28	1	-28	0
	非製造業	-36	-42	-35	1	-37	-2
	全産業	-33	-38	-32	1	-33	-1
全規模合計	製造業	-22	-23	-20	2	-20	0
	非製造業	-30	-34	-30	0	-30	0
	全産業	-26	-29	-26	0	-25	1

○売上・収益計画 - - 2003 年度もリストラの継続によって増益確保の見通し

- ・ 2003 年度の経常利益（計画）は、全規模・全産業ベースで前年比+9.5%と増益の見込み。売上高（計画）が前年比+0.2%とほぼ横ばいにとどまるなかでの増益確保であり、企業のリストラ継続を前提とした数字になっている。
- ・ 仮に、コスト削減を人件費のカットのみで行う場合を試算すると、2003 年度に売上高が前年比+0.2%の下で経常利益を同+9.5%にするためには、人件費を前年比で 3 %程度削減する必要がある（試算には財務省の「法人企業統計」の計数を使用）。
- ・ また、今回の調査では 2003 年度の経常利益（計画）が前回 3 月調査に比べて 0.9%上方修正されている。ただ、業種別にみると、製造業で上方修正される一方で、非製造業では下方修正されており、国内需要の厳しさを反映したものととなっている。上期・下期別にみると、上期の経常利益が下方修正される一方で、下期が上方修正されており、今回の経常利益の上方修正は下期の米国経済の回復を見込んだものであることがうかがえる。
- ・ なお、2003 年度の事業計画の前提となっている想定為替レート（大企業・製造業）は 1 ドル = 117.88 円と前回（118.03 円）よりも若干の円高・ドル安となっている。

(前年度比、%)		売上高			経常利益		
		2002年度 (実績)	2003年度 (計画)	修正率	2002年度 (実績)	2003年度 (計画)	修正率
大企業	製造業	1.3	-1.0	-0.7	38.2	11.6	4.1
	非製造業	-2.7	-0.6	-1.1	9.1	3.9	-1.1
中小企業	製造業	1.6	1.4	1.6	45.6	29.2	4.9
	非製造業	-1.7	-0.8	-0.5	5.7	3.1	-2.0
全規模合計 全産業		-0.5	0.2	-0.2	16.4	9.5	0.9

○設備投資計画 - - 大企業・製造業では前年比 2 けた増の見込み

- ・ 2003 年度の設備投資計画（ソフトウェアを含む）は前回調査に比べて上方に修正され、全規模・全産業ベースで前年比+0.0%と横ばいが見込まれている。業種別には、製造業で前年比+4.5%と増加に転じる一方で、非製造業では同-1.4%と前年割れにとどまった。特に大企業・製造業では、輸出の持ち直しによる企業収益の増加などを背景に、前年比+10.0%と 2 けた増の高い伸びを見込んでいる。

2003年度の設備投資計画（前年度比、%）

		設備投資額 (計画)		ソフトウェア投資 (計画)		ソフトウェアを含む設備投資 (計画)	
			修正率		修正率		修正率
大企業	製造業	11.5	2.7	-4.4	-6.2	10.0	1.9
	非製造業	1.0	-1.6	2.7	15.0	1.1	-0.4
	全産業	4.9	0.1	-0.2	5.6	4.5	0.5
中小企業	製造業	-13.0	3.6	-9.0	-3.4	-12.9	3.3
	非製造業	-12.9	6.9	4.4	11.7	-12.2	7.1
	全産業	-13.0	6.1	1.7	8.7	-12.4	6.2
全規模合計	製造業	5.2	2.9	-3.1	-4.8	4.5	2.4
	非製造業	-1.8	1.9	3.9	6.9	-1.4	2.2
	全産業	-0.1	2.2	2.0	3.6	0.0	2.3

以 上

担当：調査部 北田英治 TEL 045 - 225 - 2375