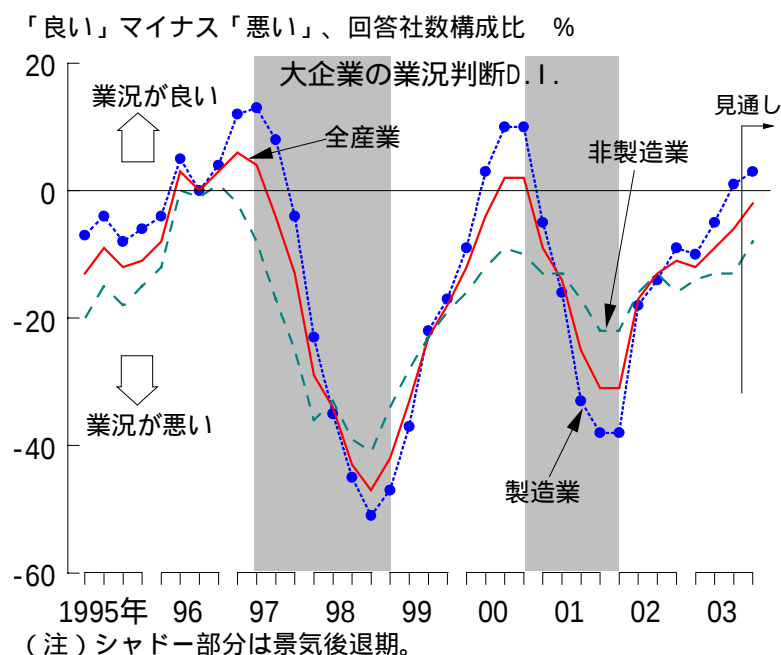


日銀短観：景況感の改善が続くなかで先行きには不安も

○業況判断D I - 大企業・製造業では2年9か月ぶりのプラスに転化

- ・日本銀行から発表された『短観（2003年9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+1と前回6月調査比6ポイントの改善となった。D Iがプラスに転じるのは、2000年12月調査以来、2年9か月ぶりのこと。米国景気の持ち直しや国内の株価上昇を背景に、企業の景況感の改善が続いていることが示された。業種別にみると、電気機械や自動車、精密機械など輸出関連を中心に改善した。
- ・一方、大企業・非製造業のD Iは-13と前回比横ばいにとどまった。業種別には、通信で大きく改善したものの、冷夏の影響などもあり小売で悪化が続いた。設備投資に関連の深いリースは横ばいとなった。大企業・非製造業の選択肢別の構成比をみると、業況が「良い」と答えた企業の割合が増える（8→10）半面で、「悪い」と答えた企業の割合も増えており（21→23）企業間における景況感の格差が広がっていることがうかがえる（注）。
- ・なお、12月までの先行きについては、製造業と非製造業の双方とも改善を見込んでいるが、ここにきて急激な円高が進行しており、改善が足踏みする可能性が高まっている。



（「良い」 - 「悪い」、%ポイント）

		2003年6月調査		今回：2003年9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	-5	1	6	3	2
	非製造業	-13	-12	-13	0	-8	5
	全産業	-9	-8	-6	3	-2	4
中小企業	製造業	-28	-28	-23	5	-19	4
	非製造業	-35	-37	-31	4	-30	1
	全産業	-32	-33	-28	4	-26	2
全規模合計	製造業	-20	-20	-15	5	-12	3
	非製造業	-30	-30	-27	3	-24	3
	全産業	-26	-25	-21	5	-19	2

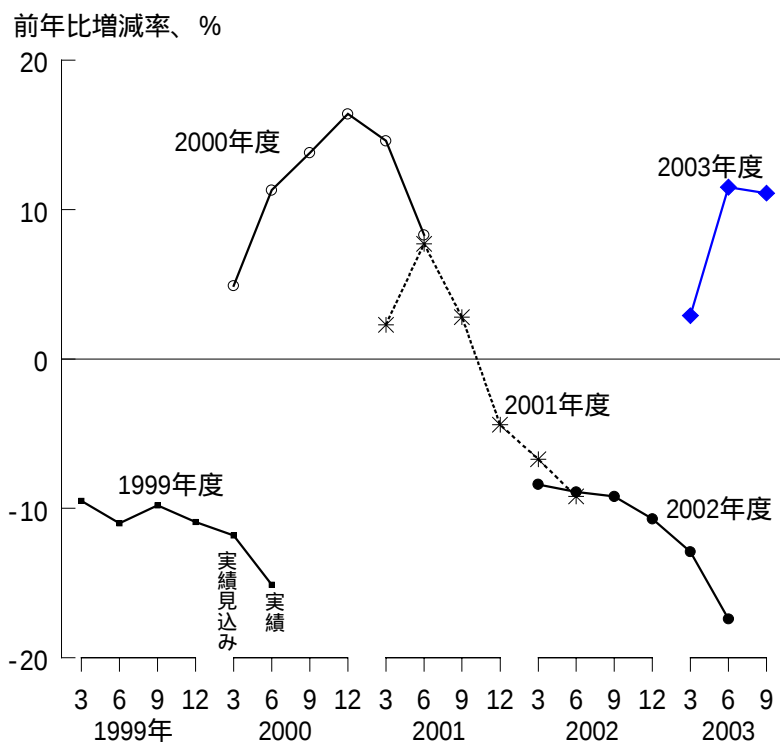
○設備投資計画 - - 大企業では前年水準を上回るものの前回調査から下方修正

- ・ 2003 年度の大企業・製造業の設備投資計画（ソフトウェアを除く）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+11.1%と2けた増の高い伸びとなった。ただ、前回6月調査と比べると下方に修正されており、景況感の改善にもかかわらず企業の設備投資意欲はあまり強くないことがうかがえる。また、大企業・非製造業においても同+0.4%となり、前回調査から下方に修正された。
- ・ 一方、中小企業においては、製造業で前年比-8.2%、非製造業で同-4.5%と、いずれも前年割れの計画が続いているものの、前回調査からは大幅に上方修正された。

2003年度の設備投資計画（前年度比、%）

		設備投資額		ソフトウェア投資		ソフトウェアを含む設備投資	
		(計画)	修正率	(計画)	修正率	(計画)	修正率
大企業	製造業	11.1	-0.4	-4.1	0.3	9.6	-0.3
	非製造業	0.4	-0.6	5.8	3.0	0.8	-0.3
	全産業	4.4	-0.5	1.7	1.9	4.2	-0.3
中小企業	製造業	-8.2	5.5	7.3	17.9	-7.7	6.0
	非製造業	-4.5	9.7	6.7	2.3	-4.0	9.4
	全産業	-5.3	8.7	6.8	5.0	-4.9	8.6
全規模合計	製造業	5.9	0.7	-1.7	1.4	5.3	0.7
	非製造業	1.0	2.8	6.2	2.3	1.3	2.8
	全産業	2.2	2.3	4.0	2.1	2.3	2.3

大企業・製造業の設備投資計画



○売上・収益計画 - - 2003 年度も製造業を中心に増益確保の見通し

- ・ 2003 年度の経常利益（計画）は、全規模・全産業ベースで前年比+10.4%と増益の見込み。売上高（計画）が前年比+0.1%とほぼ横ばいにとどまるなかでの増益確保であり、引き続きリストラを前提とした数字になっている。
- ・ 2003 年度の経常利益を製造業、非製造業別にみると、大企業・製造業で前年比+15.4%、大企業・非製造業で同+3.0%となるなど、製造業を中心とした業績回復の姿が鮮明となっている。また、大企業・製造業では前回 6 月調査に比べて上方に修正される一方で、大企業・非製造業では下方修正となった。
- ・ もっとも、2003 年度下期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 = 117.53 円であり、現状の為替相場（111 円程度）が続けば減益要因となることが避けられない。

(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	-0.8	0.2	38.2	15.4	3.5
	非製造業	-2.7	-0.8	-0.2	9.1	3.0	-0.9
中小企業	製造業	1.6	1.6	0.2	45.6	26.9	-1.8
	非製造業	-1.7	-0.6	0.3	5.7	5.8	2.6
全規模合計	全産業	-0.5	0.1	0.0	16.4	10.4	0.9

以 上

担当：調査部 北田英治

T E L 0 4 5 - 2 2 5 - 2 3 7 5

E-mail: kitada@yokohama-ri.co.jp