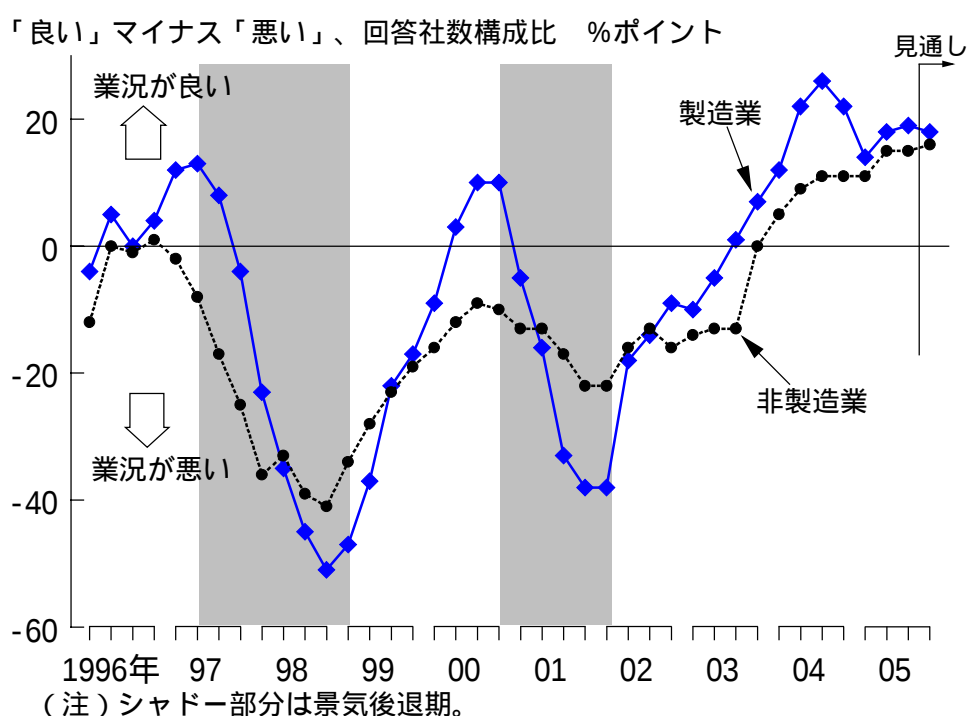


# 日銀短観（2005年9月）：緩やかな景気回復を反映

## ○業況判断D I - - 大企業・製造業の景況感は小幅改善、先行きは慎重な見方

- ・日本銀行から発表された『短観（2005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」）は前回6月調査比1ポイント上昇の+19となった。大企業・製造業のD I改善は2四半期連続。ただ、12月までの先行き判断は9月比1ポイント低下の+18となっており、企業が先行きに対して慎重に見ていることがうかがえる。
- ・業種別には、I T（情報技術）関連分野での在庫調整がほぼ終了したことを受けて、電気機械（前回比+7ポイント）や精密機械（同+14ポイント）の改善が顕著。また、堅調な設備投資を背景に一般機械（同+2ポイント）でも「良い」超幅が拡大した。しかしその半面、原油高による交易条件の悪化を受けて、石油・石炭製品（前回比-18ポイント）や鉄鋼（同-8ポイント）、化学（同-1ポイント）などの素材業種では景況感が悪化した。
- ・一方、大企業・非製造業の業況判断D Iは前回6月調査から横ばいの+15となった。先行きについては1ポイントの改善が見込まれている。個人消費が底堅く推移していることを背景に、小売（前回比+3ポイント）の景況感が引き続き改善。堅調な設備投資を受けて、リース（同+11ポイント）も「良い」超幅が拡大した。しかし、原油高による収益の圧迫により、電気・ガス（同-6ポイント）や運輸（同-1ポイント）では景況感が悪化した。
- ・なお、中小企業の業況判断D Iは製造業で+3（前回比+1ポイント）、非製造業で-11（同+1ポイント）と、いずれも小幅改善した。先行きは製造業で9月比1ポイント上昇、非製造業で1ポイント低下が見込まれている。

## 大企業の業況判断D I



## 業況判断 D I

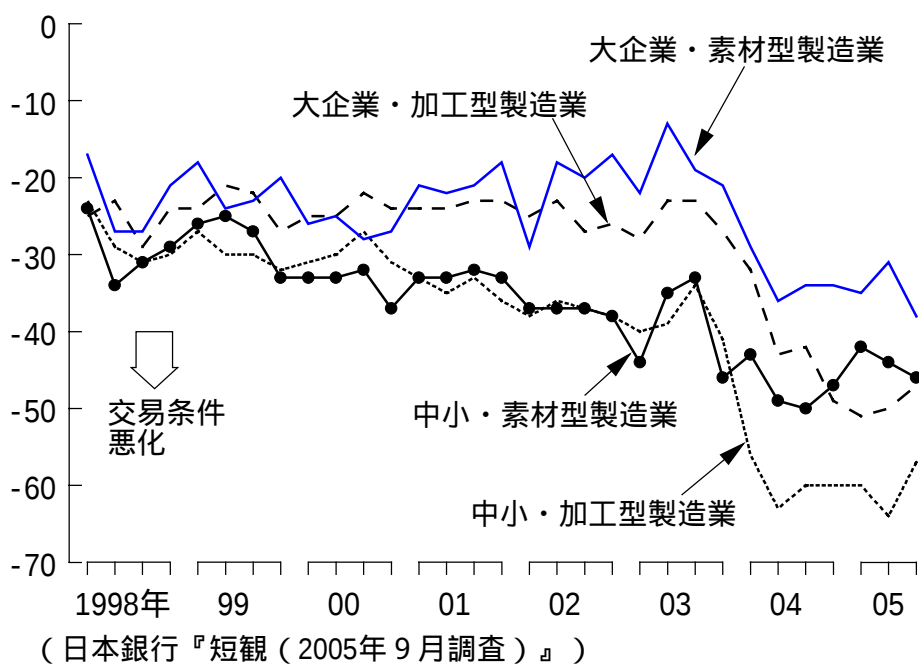
(「良い」 - 「悪い」、%ポイント)

|       |      | 2005年 6 月調査 |     | 今回：2005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  | 18          | 17  | 19             | 1   | 18  | -1  |
|       | 非製造業 | 15          | 14  | 15             | 0   | 16  | 1   |
|       | 全産業  | 16          | 16  | 17             | 1   | 17  | 0   |
| 中小企業  | 製造業  | 2           | 1   | 3              | 1   | 4   | 1   |
|       | 非製造業 | -12         | -13 | -11            | 1   | -12 | -1  |
|       | 全産業  | -7          | -7  | -6             | 1   | -5  | 1   |
| 全規模合計 | 製造業  | 8           | 8   | 8              | 0   | 9   | 1   |
|       | 非製造業 | -3          | -4  | -3             | 0   | -2  | 1   |
|       | 全産業  | 1           | 1   | 2              | 1   | 2   | 0   |

### ○販売・仕入価格判断 - - 素材型製造業において交易条件が悪化

- ・大企業・製造業の仕入価格判断 D I (「上昇」マイナス「下落」) は、原油価格の上昇などを受けて前回 6 月調査比+2 ポイントの+39、販売価格判断 D I は同+2 ポイントの-5 となった。これを素材業種と加工業種に分けてみると、素材業種では仕入価格判断 D I が前回比 8 ポイント上昇したのに対して、販売価格判断 D I は 1 ポイントの上昇にとどまった。一方、加工業種では仕入価格判断 D I が前回比横ばい、販売価格判断 D I が同 3 ポイント上昇した。
- ・こうした販売価格判断 D I から仕入価格判断 D I を差し引き、企業の交易条件の変化をみると、今回 9 月調査では素材業種で低下(悪化)、加工業種で上昇(改善)したことがわかる(下図)。従来、素材業種では原油高などをある程度製品価格に転嫁してきたが、足下では原油価格の上昇ピッチが急なため、価格転嫁しきれていないことがうかがえる。

販売価格判断 D I - 仕入価格判断 D I、%



○設備投資計画 - - 2005 年度の設備投資計画は中小企業を中心に上方修正

- ・2005 年度の設備投資計画(含む土地投資額)は、全規模・全産業ベースで前年比+6.8%(前回6月調査からの修正率+1.3%)となった。ただ、これを企業規模別にみると、大企業では前回調査とほぼ同じ伸び率にとどまり、中小企業の上方修正が主体となった。この時期における中小企業の設備投資計画の上方修正は例年のパターンであり、企業の設備投資意欲が足下で特に高まった訳ではないとみられる。
- ・上期・下期別にみると、全規模・全産業ベースでは上期が前年比+12.7%(前回からの修正率-1.3%)、下期が同+1.6%(修正率+3.8%)の見通し。大企業を中心に上期の設備投資が前回調査から下方修正されており、設備投資案件が下期へ先送りされた可能性がある。

**設備投資額(含む土地投資額)**

(前年度比、%)

|       |      | 2004年度 |   | 2005年度 |      | 上期   |      | 下期    |      |
|-------|------|--------|---|--------|------|------|------|-------|------|
|       |      | 修正率    |   | (計画)   |      | 修正率  |      | (計画)  |      |
| 大企業   | 製造業  | 18.1   | - | 16.2   | 0.0  | 26.5 | -3.4 | 7.9   | 3.5  |
|       | 非製造業 | -1.2   | - | 5.9    | -0.2 | 10.4 | -2.2 | 2.1   | 1.7  |
|       | 全産業  | 4.5    | - | 9.3    | -0.1 | 15.7 | -2.7 | 4.0   | 2.3  |
| 中小企業  | 製造業  | 24.2   | - | -3.7   | 10.1 | 11.5 | 0.3  | -16.0 | 23.0 |
|       | 非製造業 | 6.4    | - | -1.8   | 4.9  | 3.7  | 2.5  | -7.2  | 7.8  |
|       | 全産業  | 10.7   | - | -2.3   | 6.3  | 5.6  | 1.9  | -9.8  | 11.5 |
| 全規模合計 | 製造業  | 17.7   | - | 13.0   | 1.8  | 23.9 | -2.5 | 4.0   | 6.5  |
|       | 非製造業 | 0.7    | - | 3.9    | 1.0  | 7.7  | -0.7 | 0.5   | 2.6  |
|       | 全産業  | 5.5    | - | 6.8    | 1.3  | 12.7 | -1.3 | 1.6   | 3.8  |

- ・2005 年度の設備投資計画を業種別にみると、全産業ベースで製造業が前年比+13.0%、非製造業が同+3.9%と、いずれもプラスの伸びとなった。
- ・製造業のなかでは、鉄鋼や化学、輸送用機械など、非 I T 関連で大幅な増加を見込んでい。一方、非製造業では、情報通信やリースなどで増加の計画となっている。

**全規模ベースの設備投資計画**

(前年度比、%)

|        |  | 2004年度 |   | 2005年度 |      | 上期   |      | 下期    |       |
|--------|--|--------|---|--------|------|------|------|-------|-------|
|        |  | 修正率    |   | (計画)   |      | 修正率  |      | (計画)  |       |
| 全産業    |  | 5.5    | - | 6.8    | 1.3  | 12.7 | -1.3 | 1.6   | 3.8   |
| 製造業    |  | 17.7   | - | 13.0   | 1.8  | 23.9 | -2.5 | 4.0   | 6.5   |
| 素材業種   |  | 9.0    | - | 17.0   | 3.1  | 25.1 | -2.5 | 10.3  | 9.1   |
| 化学     |  | 8.2    | - | 18.3   | 1.9  | 25.5 | -2.4 | 12.0  | 6.3   |
| 窯業・土石  |  | 13.6   | - | 21.4   | 6.5  | 27.2 | -8.4 | 16.3  | 26.1  |
| 鉄鋼     |  | 0.4    | - | 34.2   | 3.0  | 55.6 | 1.1  | 18.5  | 4.8   |
| 加工業種   |  | 21.8   | - | 11.4   | 1.3  | 23.4 | -2.5 | 1.4   | 5.4   |
| 一般機械   |  | 35.0   | - | 18.9   | 9.7  | 49.7 | 12.1 | -3.8  | 7.2   |
| 電気機械   |  | 30.2   | - | 2.9    | -0.8 | 17.4 | -2.3 | -10.2 | 0.9   |
| 輸送用機械  |  | 22.0   | - | 21.9   | 1.1  | 31.5 | -1.4 | 14.6  | 3.3   |
| 精密機械   |  | 6.6    | - | 8.2    | 0.8  | 8.3  | -5.0 | 8.2   | 6.4   |
| 非製造業   |  | 0.7    | - | 3.9    | 1.0  | 7.7  | -0.7 | 0.5   | 2.6   |
| 建設・不動産 |  | 14.9   | - | 5.3    | 6.7  | 20.7 | 4.8  | -7.3  | 8.8   |
| 卸売     |  | -6.0   | - | 1.4    | 7.3  | 3.6  | 0.1  | -0.4  | 14.1  |
| 小売     |  | 8.5    | - | -7.4   | 1.6  | -1.9 | -3.0 | -12.3 | 6.6   |
| 情報通信   |  | -5.0   | - | 12.0   | 1.6  | 18.6 | 1.2  | 6.3   | 2.0   |
| サービス   |  | 6.3    | - | -9.8   | -6.6 | -6.7 | -1.8 | -12.8 | -11.1 |
| 飲食店・宿泊 |  | -11.1  | - | -8.7   | -0.9 | -8.4 | -4.7 | -8.9  | 3.5   |
| リース    |  | 1.8    | - | 4.0    | -0.7 | 4.2  | -1.8 | 3.9   | 0.3   |

○売上・収益計画 - - 2005 年度の経常利益は大企業で上方修正、中小企業で下方修正

- ・ 2005 年度の売上高（計画）は全規模・全産業ベースで前年比+2.1%（前回 6 月調査からの修正率+0.3%）となった。また 2005 年度の経常利益（計画）は、全規模・全産業ベースで前年比+3.4%（修正率+0.6%）となり、2004 年度に比べて増勢は大きく鈍化するものの、増収・増益を確保する見通し。
- ・ ただ、2005 年度の経常利益（計画）を企業規模別にみると、大企業では前回 6 月調査から概ね上方修正される一方で、中小企業では下方修正となっている。中小企業では、2005 年度の売上高経常利益率（計画）も前回調査から下方修正されており、原油価格上昇の影響が大企業より相対的に立場の弱い中小企業に強く現れているとみられる。
- ・ なお、2005 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 = 105.18 円（上期 105.42 円、下期 104.95 円）となっている。足下のドル・円レート（114 円近辺）に比べて大幅な円安・ドル高となっており、この点は下期の企業収益の押し上げ要因となろう。

**経常利益**

（前年度比、%）

|       |      | 2004年度 |     | 2005年度 |      | 上期    |      | 下期   |      |
|-------|------|--------|-----|--------|------|-------|------|------|------|
|       |      |        | 修正率 | (計画)   | 修正率  | (計画)  | 修正率  | (計画) | 修正率  |
| 大企業   | 製造業  | 27.6   | -   | 3.5    | 1.0  | -2.2  | 7.2  | 8.8  | -3.7 |
|       | 非製造業 | 15.2   | -   | 0.8    | 1.4  | -10.1 | 2.6  | 12.9 | 0.4  |
|       | 全産業  | 21.2   | -   | 2.2    | 1.2  | -6.3  | 4.9  | 10.7 | -1.8 |
| 中小企業  | 製造業  | 23.2   | -   | 3.5    | -1.1 | 2.5   | 1.2  | 4.5  | -3.1 |
|       | 非製造業 | 14.1   | -   | 8.4    | -1.2 | 7.7   | -4.1 | 8.8  | 0.6  |
|       | 全産業  | 16.7   | -   | 6.9    | -1.2 | 5.9   | -2.4 | 7.7  | -0.4 |
| 全規模合計 | 製造業  | 27.7   | -   | 3.4    | 0.7  | -1.7  | 6.0  | 8.2  | -3.4 |
|       | 非製造業 | 14.9   | -   | 3.3    | 0.5  | -5.4  | 1.0  | 11.2 | 0.2  |
|       | 全産業  | 20.3   | -   | 3.4    | 0.6  | -3.7  | 3.2  | 9.8  | -1.4 |

○設備判断 - - 設備過剰感は緩やかに改善

- ・ 生産・営業用設備判断 D I（「過剰」マイナス「不足」）は全規模・全産業ベースで+2 と前回調査比 1 ポイント低下となった。内訳をみると、製造業で+3（前回調査比 1 ポイント上昇）と過剰感が若干高まったが、非製造業で+1（同 1 ポイント低下）と過剰感がやや後退した。先行きについては、製造業、非製造業ともに 9 月比 2 ポイントの低下（改善）が見込まれている。

**生産・営業用設備判断 D I**

（「過剰」 - 「不足」、%ポイント）

|       |      | 2005年 6 月調査 |     | 今回：2005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  | 3           | 3   | 3              | 0   | 4   | 1   |
|       | 非製造業 | 1           | 0   | 0              | -1  | -2  | -2  |
|       | 全産業  | 2           | 1   | 1              | -1  | 1   | 0   |
| 中小企業  | 製造業  | 1           | -2  | 2              | 1   | -1  | -3  |
|       | 非製造業 | 2           | 0   | 2              | 0   | -1  | -3  |
|       | 全産業  | 2           | -1  | 2              | 0   | 0   | -2  |
| 全規模合計 | 製造業  | 2           | 1   | 3              | 1   | 1   | -2  |
|       | 非製造業 | 2           | 0   | 1              | -1  | -1  | -2  |
|       | 全産業  | 3           | 0   | 2              | -1  | 0   | -2  |

○雇用人員判断 - - 雇用人員判断D Iは不足超

- ・雇用人員判断D I（「過剰」マイナス「不足」）は全規模・全産業ベースで-2（前回調査比2ポイント低下）と、2四半期ぶりに「不足」超となった。先行きの雇用人員判断D Iも-5（9月比3ポイント低下）となっており、今後も雇用情勢の改善が続く公算が大きいといえよう。

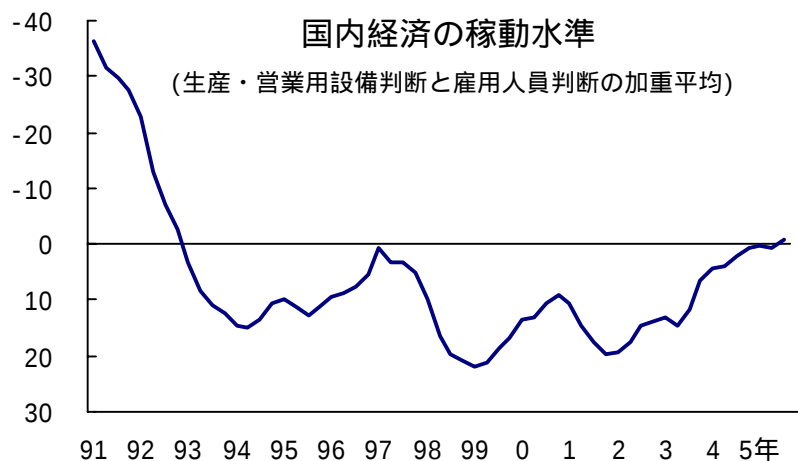
**雇用人員判断D I**

（「過剰」 - 「不足」、%ポイント）

|       |      | 2005年6月調査 |     | 今回：2005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  | 4         | 2   | 3            | -1  | -1  | -4  |
|       | 非製造業 | -4        | -6  | -4           | 0   | -8  | -4  |
|       | 全産業  | 0         | -1  | -1           | -1  | -4  | -3  |
| 中小企業  | 製造業  | 2         | -1  | 1            | -1  | -4  | -5  |
|       | 非製造業 | 1         | -4  | -3           | -4  | -6  | -3  |
|       | 全産業  | 1         | -3  | -2           | -3  | -6  | -4  |
| 全規模合計 | 製造業  | 2         | 0   | 1            | -1  | -3  | -4  |
|       | 非製造業 | -2        | -5  | -4           | -2  | -8  | -4  |
|       | 全産業  | 0         | -3  | -2           | -2  | -5  | -3  |

- ・この結果、需給ギャップの動きを表すとみられる国内経済の稼働水準（生産・営業用設備判断D Iと雇用人員判断D Iを資本・労働分配率で加重平均したもの）は再び改善に転じ、1992年11月調査以来の「不足」超過となった。

（「過剰」 - 「不足」、%ポイント）



(注)生産・営業用設備判断D.I.と雇用人員判断D.I.を資本・労働分配率で加重平均したもの。浜銀総研で試算。

以 上

担当：調査部 北田英治

TEL 045-225-2375

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