

# 月例経済報告

(平成21年7月)

—景気は、厳しい状況にあるものの、

このところ持ち直しの動きがみられる。—

先行きについては、当面、雇用情勢が悪化するなかで、厳しい状況が続くとみられるものの、在庫調整の一巡や経済対策の効果に加え、対外経済環境の改善により、景気は持ち直しに向かうことが期待される。一方、生産活動が極めて低い水準にあることなどから、雇用情勢の一層の悪化が懸念される。加えて、世界的な金融危機の影響や世界景気の下振れ懸念、金融資本市場の変動の影響など、景気を下押しするリスクが存在することに留意する必要がある。

平成21年7月13日

内閣府

[参考] 先月からの主要変更点

	6 月月例	7 月月例
基調判断	<p>景気は、厳しい状況にあるものの、<u>一部に持ち直しの動きがみられる。</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ <u>輸出は、持ち直しの動きがみられる。</u></li> <li>・ 生産は、持ち直している。</li> <li>・ 企業収益は、極めて大幅に減少している。設備投資は、大幅に減少している。</li> <li>・ 雇用情勢は、急速に悪化しており、厳しい状況にある。</li> <li>・ 個人消費は、<u>弱い動きとなっているものの、一部に下げ止まりの兆しもみられる。</u></li> </ul> <p>先行きについては、当面、雇用情勢が悪化するなかで、厳しい状況が続くとみられるものの、<u>在庫調整圧力の一層の低下や経済対策の効果が景気を下支えすることに加え、対外経済環境が改善することにより、景気は持ち直しに向かうことが期待される。</u>一方、生産活動が極めて低い水準にあることなどから、雇用情勢の一層の悪化が懸念される。加えて、世界的な金融危機の影響や世界景気の下振れ懸念など、景気を下押しするリスクが存在することに留意する必要がある。</p>	<p>景気は、厳しい状況にあるものの、<u>このところ持ち直しの動きがみられる。</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 輸出、生産は、持ち直している。</li> <li>・ 企業収益は、極めて大幅に減少している。設備投資は、大幅に減少している。</li> <li>・ 雇用情勢は、急速に悪化しており、厳しい状況にある。</li> <li>・ 個人消費は、<u>このところ持ち直しの動きがみられる。</u></li> </ul> <p>先行きについては、当面、雇用情勢が悪化するなかで、厳しい状況が続くとみられるものの、<u>在庫調整の一巡や経済対策の効果に加え、対外経済環境の改善により、景気は持ち直しに向かうことが期待される。</u>一方、生産活動が極めて低い水準にあることなどから、雇用情勢の一層の悪化が懸念される。加えて、世界的な金融危機の影響や世界景気の下振れ懸念、金融資本市場の変動の影響など、景気を下押しするリスクが存在することに留意する必要がある。</p>
政策態度	<p>政府は、当面、景気対策を最優先で進めるため、「経済危機対策」等を着実に実施する。また、<u>経済危機克服の道筋を示すとともに、我が国の成長力を強化しつつ、安心社会を実現し、今後の財政運営の在り方を示す「基本方針2009」を取りまとめる。</u></p> <p>日本銀行が、内外の厳しい経済金融情勢の下、政府とマクロ経済運営に関する<u>基本的視点を共有し、適切かつ機動的な金融政策により経済を下支えすることを期待する。</u></p>	<p>政府は、当面、景気対策を最優先で進めるため、「経済危機対策」等を着実に実施する。また、6月23日、「安心・活力・責任」の3つの目標を同時に達成するための道筋を示す「<u>経済財政改革の基本方針2009～安心・活力・責任～</u>」を閣議決定した。今後、本基本方針に基づき経済財政運営を進める。</p> <p>日本銀行に対しては、我が国経済が、<u>物価安定の下での持続的成長経路に復帰するため、引き続き政府との緊密な連携の下で、適切かつ機動的な金融政策運営を期待する。</u></p>

	6 月月例	7 月月例
個人消費	<u>弱い動きとなっているものの、一部に下げ止まりの兆しもみられる。</u>	<u>このところ持ち直しの動きがみられる。</u>
公共投資	<u>平成20年度補正予算の効果もあって、このところ底堅い動きとなっている。</u>	堅調に推移している。
輸出	<u>持ち直しの動きがみられる。</u>	持ち直している。
輸入	<u>緩やかに減少している。</u>	<u>下げ止まりつつある。</u>
貿易・サービス収支	<u>貿易・サービス収支の赤字は、減少している。</u>	<u>貿易・サービス収支は、黒字へと転じた。</u>
業況判断	<u>極めて大幅に悪化している。</u>	<u>厳しい状況が続いているが、大企業においては持ち直しの動きがみられる。</u>

(注) 下線部は、先月から変更した部分。

# 月例経済報告

平成 21 年 7 月

## 総 論

### (我が国経済の基調判断)

景気は、厳しい状況にあるものの、このところ持ち直しの動きがみられる。

- ・ 輸出、生産は、持ち直している。
- ・ 企業収益は、極めて大幅に減少している。設備投資は、大幅に減少している。
- ・ 雇用情勢は、急速に悪化しており、厳しい状況にある。
- ・ 個人消費は、このところ持ち直しの動きがみられる。

先行きについては、当面、雇用情勢が悪化するなかで、厳しい状況が続くとみられるものの、在庫調整の一巡や経済対策の効果に加え、対外経済環境の改善により、景気は持ち直しに向かうことが期待される。一方、生産活動が極めて低い水準にあることなどから、雇用情勢の一層の悪化が懸念される。加えて、世界的な金融危機の影響や世界景気の下振れ懸念、金融資本市場の変動の影響など、景気を下押しするリスクが存在することに留意する必要がある。

### (政策の基本的態度)

政府は、当面、景気対策を最優先で進めるため、「経済危機対策」等を着実に実施する。また、6月23日、「安心・活力・責任」の3つの目標を同時に達成するための道筋を示す「経済財政改革の基本方針2009～安心・活力・責任～」を閣議決定した。今後、本基本方針に基づき経済財政運営を進める。

日本銀行に対しては、我が国経済が、物価安定の下での持続的成長経路に復帰するため、引き続き政府との緊密な連携の下で、適切かつ機動的な金融政策運営を期待する。

## 1. 消費・投資などの需要動向

---

---

### **個人消費は、このところ持ち直しの動きがみられる。**

個人消費は、経済対策の効果もあって、このところ持ち直しの動きがみられる。消費者マインドは、低水準ながら持ち直している。実質雇用者所得は緩やかに減少している。需要側統計（「家計調査」等）と供給側統計（鉱工業出荷指数等）を合成した消費総合指数は、5月は前月に比べ増加した。

個別の指標について、5月の動きをみると、「家計調査」では、実質消費支出は前月から増加した。販売側の統計をみると、小売業販売額は前月と同水準であった。新車販売台数は、5月に増加した後、6月も増加した。旅行は、国内、海外ともに前年を下回った。外食は、前年を上回った。

先行きについては、消費者マインドが持ち直している中で、経済対策の効果が引き続き見込まれるものの、雇用・所得環境の悪化による影響などを注視する必要がある。

### **設備投資は、大幅に減少している。**

設備投資は、大幅に減少している。これを需要側統計である「法人企業統計季報」で見ると、2008年10-12月期及び2009年1-3月期は減少している。機械設備投資の供給側統計である資本財出荷は、大幅に減少している。ソフトウェア投資は、弱含んでいる。

「日銀短観」によれば、2009年度設備投資計画は大企業製造業、大企業非製造業とともに2年連続の減少が見込まれている。また、設備投資の動きに先行性がみられる設備過剰感は、やや高まっている。先行指標をみると、機械受注は、緩やかに減少している。建築工事費予定額は、減少している。

先行きについては、企業収益が極めて大幅に減少し、世界景気の下振れ懸念など先行き不透明感が高いなかで、企業の設備投資計画においても大幅な減少が見込まれており、一層の減少が懸念される。

### **住宅建設は、大幅に減少している。**

住宅建設は、大幅に減少している。持家の着工は減少している。貸家、分譲住宅の着工は大幅に減少している。総戸数は、5月は前

月比 2.7%減の年率 75.8 万戸となった。総床面積も、おおむね総戸数と同様の動きをしている。

先行きについては、雇用・所得環境の悪化などから、当面、減少傾向が続くと見込まれる。

### **公共投資は、堅調に推移している。**

公共投資は、堅調に推移している。

公共投資の関連予算をみると、2009 年 5 月 29 日に成立した国の平成 21 年度補正予算において、「底力発揮・21 世紀型インフラ整備」や「防災・安全対策」等にかかる公共投資関係費として約 5.2 兆円の予算措置を講じることとしたため、補正後の公共投資関係費は前年度を上回った。また、平成 21 年度地方財政計画では、投資的経費のうち地方単独事業費について、中期的に計画的な抑制を図る中で前年度比 3.0%減としつつ、重点的な配分を行うとしている。

2009 年 1 - 3 月期の公共工事請負金額及び公共工事受注額は前年を上回った。2009 年 5 月の公共工事受注額は前年を上回った。

先行きについては、関連予算の執行により、強めの動きとなることが見込まれる。

### **輸出は、持ち直している。輸入は、下げ止まりつつある。貿易・サービス収支は、黒字へと転じた。**

輸出は、持ち直している。地域別にみると、アジア向けの輸出は、増加している。アメリカ向け、EU 向けの輸出は、ともに下げ止まっている。先行きについては、世界的な在庫調整の進展やアジアにおける景気持ち直しに向けた動きなどから、当面、持ち直しが続くと思われる。

輸入は、下げ止まりつつある。地域別にみると、アジアからの輸入は、持ち直している。アメリカ、EU からの輸入は、ともに減少している。

国際収支をみると、輸出金額が緩やかな増加、輸入金額が横ばいとなっており、貿易収支は、黒字へと転じた後、黒字幅は拡大している。また、サービス収支の赤字幅は横ばいとなっている。そのため、貿易・サービス収支は、黒字へと転じた。

## **2. 企業活動と雇用情勢**

---

---

### **生産は、持ち直している。**

鉱工業生産は、輸出が持ち直していることや、在庫面からの生産下押し圧力が弱まっていることなどから、持ち直している。

先行きについては、輸出の持ち直しや在庫調整の一巡などから、当面、持ち直しが続くことが期待される。なお、製造工業生産予測調査においては、6月、7月ともに増加が見込まれている。

また、第3次産業活動は、減少している。

### **企業収益は、極めて大幅に減少している。また、企業の業況判断は、厳しい状況が続いているが、大企業においては持ち直しの動きがみられる。倒産件数は、おおむね横ばいとなっている。**

企業収益の動向を「法人企業統計季報」で見ると、2009年1－3月期の経常利益（金融持株会社を除く）は、売上高が減収となったこと等により前年同期比70.1%減となり、7四半期連続の減益となった。業種別にみると、製造業が141.7%の減益、非製造業が24.0%の減益となっている。「日銀短観」によると、2009年度の売上高は2年連続の減収、経常利益は3年連続の減益を見込んでいる。

企業の業況判断について、「日銀短観」をみると、厳しい状況が続いているが、大企業においては持ち直しの動きがみられる。大企業製造業、大企業非製造業の業況判断は10四半期ぶりの改善となった。中小企業製造業の業況判断は横ばい、中小企業非製造業の業況判断は9四半期連続の悪化となった。

また、企業倒産は、おおむね横ばいとなっている。倒産件数は、5月1,203件の後、6月は1,422件となった。負債総額は、5月5,398億円の後、6月は4,771億円となった。

### **雇用情勢は、急速に悪化しており、厳しい状況にある。**

雇用情勢は、急速に悪化しており、厳しい状況にある。

完全失業率は上昇しており、5月は前月比0.2%ポイント上昇し5.2%となった。完全失業者数は増加し、就業者数は減少した。15～24歳層の完全失業率は上昇している。

新規求人数は減少している。有効求人倍率は一段と低下している。雇用者数は大幅に減少している。製造業の残業時間は生産が持ち直していることを反映し、増加している。企業の雇用人員判断は、6月はやや過剰感が高まっている。

賃金の動きをみると、定期給与、現金給与総額は減少している。

### **3. 物価と金融情勢**

---

---

**国内企業物価は、緩やかに下落している。消費者物価は、緩やかに下落している。**

国内企業物価は、緩やかに下落している。5月の国内企業物価は、前月比で0.4%下落した。輸入物価は、契約通貨ベースで横ばいとなっているものの、為替の影響により円ベースでは下落している。

企業向けサービス価格の基調を「海外要因を除くベース」でみると、緩やかに下落している。

消費者物価の基調を「生鮮食品、石油製品及びその他特殊要因を除く総合」（いわゆる「コアコア」）でみると、緩やかに下落している。5月は、季節調整済前月比で0.2%下落した。「生鮮食品を除く総合」（いわゆる「コア」）は、下落している。5月は、季節調整済前月比で0.3%下落した。先行きについては、消費者物価（コアコア）は、当面、緩やかな下落傾向で推移すると見込まれる。

**株価（日経平均株価）は、9,700円台から9,900円台まで上昇した後、9,200円台まで下落している。対米ドル円レートは、95円台から96円台まで円安方向で推移した後、93円台まで円高方向で推移している。**

株価は、アメリカ株価の動向等を背景に、9,700円台から9,900円台まで上昇した後、9,200円台まで下落している。対米ドル円レートは、95円台から96円台まで円安方向で推移した後、93円台まで円高方向で推移している。

短期金利についてみると、無担保コールレート（オーバーナイト物）は、0.1%付近で推移している。ユーロ円金利（3ヶ月物）は、0.5%台半ばで推移している。長期金利は、アメリカの長期金利の動向等を背景に、1.4%台半ばから1.3%付近まで低下している。企業金融については、企業の資金繰り状況はやや改善しており、民間債と国債との流通利回りスプレッドは総じて横ばいとなっている。

マネタリーベースは、前年比6.4%の伸びとなっている。M2は、前年比2.5%の伸びとなっている。

## 4. 海外経済

---

---

**世界の景気は後退しており、引き続き深刻な状況にあるが、アジアを中心に持ち直しに向けた動きがみられる。先行きについては、金融危機と実体経済悪化の悪循環により、下振れするリスクがある。**

**アメリカでは、景気は後退しており、金融危機と実体経済悪化の悪循環により、引き続き深刻な状況にあるが、収縮のテンポは緩やかになっている。先行きについては、悪循環により、景気後退が長期化するリスクがある。**

2009年1－3月期では、個人消費や外需が増加に転じたものの、設備投資や住宅投資が大幅に減少したことから、GDP成長率は前期比年率5.5%減となった。

足元を見ると、消費は政策効果による下支えもあり、下げ止まりつつある。設備投資は大幅に減少している。住宅着工は低水準にあるものの、下げ止まりの兆しがみられる。

生産は減少している。雇用面では、雇用者数は、減少幅がやや縮小しているものの大幅に減少しており、失業率は急速に上昇している。物価面では、コア物価は落ち着きがみられる。

6月23、24日に開催されたFOMCでは、政策金利は0%から0.25%の範囲で据え置きとされた。

**アジアでは、中国では景気は持ち直しており、それ以外の国・地域でも生産の増加ないし持ち直しの動きがみられる。**

中国では、景気刺激策の効果もあり、景気は持ち直している。消費は堅調に増加している。固定資産投資は伸びが高まっている。輸出は下げ止まりの兆しがみられる。生産は持ち直している。消費者物価は下落している。

韓国、台湾では、生産が増加するなど、景気は底入れの兆しがみられる。シンガポール、タイ、マレーシアでは、景気は後退しており、深刻な状況にあるが、生産は持ち直しつつある。

**ヨーロッパでは、景気は後退しており、金融危機と実体経済悪化の悪循環により、引き続き深刻な状況にある。先行きについては、悪循環により、景気後退が長期化するリスクが高い。**

ユーロ圏では、輸出は下げ止まりつつあるものの、投資、生産が減少するなど企業部門を中心に景気は後退しており、引き続き深刻な状況にある。

英国では、輸出は下げ止まりつつあり、生産の減少のテンポは緩やかになっているものの、消費、投資が大幅に減少するなど内需を中心に景気は後退しており、引き続き深刻な状況にある。

失業率は、ユーロ圏ではドイツ、フランス、スペインを中心に上昇しており、英国でも急速に上昇している。消費者物価上昇率は、ユーロ圏及び英国で低下している。

中・東欧等の新興国の景気悪化により、欧州の金融機関の貸出の不良債権化が進み、金融危機が深刻化するリスクがある。

欧州中央銀行は、7月2日の理事会で、政策金利を1.0%で据え置くことを決定した。イングランド銀行は、7月9日の金融政策委員会で、政策金利を0.5%で据え置くことを決定した。

### **国際金融情勢等**

金融情勢をみると、世界の株価は、アメリカとヨーロッパでは下落し、アジアでは中国を中心に上昇した。短期金利についてみると、ユーロドル金利（3か月物）がやや低下した。主要国の長期金利は、低下した。ドルは、円以外の主要通貨に対しておおむね横ばいで推移した。原油価格は、60ドル近辺まで大幅に下落した。