

月例経済報告等に関する関係閣僚会議 議事録

(開催要領)

1. 開催日時：平成27年5月27日（水） 17:14～17:28
2. 場所：官邸4階大会議室
3. 出席者

安倍 晋三	内閣総理大臣
菅 義 偉	内閣官房長官
甘 利 明	内閣府特命担当大臣（経済財政政策） 兼 経済再生担当大臣
高市 早苗	総務大臣
林 芳 正	農林水産大臣
宮沢 洋一	経済産業大臣
太田 昭宏	国土交通大臣
山口 俊一	内閣府特命担当大臣（消費者及び食品安全）（科学技術政策）
竹 下 亘	復興大臣
有村 治子	国家公務員制度担当大臣
加藤 勝信	内閣官房副長官（衆院）
世耕 弘成	内閣官房副長官（参院）
杉田 和博	内閣官房副長官（事務）
西村 康稔	内閣府副大臣
菅原 一秀	財務副大臣
杉本 和行	公正取引委員会委員長
横畠 裕介	内閣法制局長官
中 曾 宏	日本銀行副総裁
谷垣 禎一	自由民主党幹事長
伊達 忠一	自由民主党参議院幹事長
井上 義久	公明党幹事長
石井 啓一	公明党政調会長

(説明資料)

- 月例経済報告
- 月例経済報告等に関する関係閣僚会議資料
- 日本銀行資料

(菅官房長官) それでは、経済財政政策担当大臣から説明をお願いします。

(甘利大臣) 最近の経済状況等の概要を御報告いたします。

横長の資料1ページ目をご覧ください。「景気は、緩やかな回復基調が続いている」といたしまして、先月から表現を変更しておりますが、判断は据え置いております。

これは緩やかな回復基調が続くなかで、企業部門の一部で改善に一服感がみられるものの、個人消費や住宅建設といった家計部門に前向きな動きがみられるようになっていることを踏まえたものです。

先行きにつきましては、雇用・所得環境の改善傾向が続くなかで、原油価格下落の影響や各種政策の効果もあって、緩やかに回復していくことが期待されます。ただし、海外景気の下振れなど、我が国の景気を下押しするリスクに留意する必要があります。

2ページ目の政策の基本的態度につきましては、先月から特段の変更はありません。

以下、個別項目につきまして、田和統括官から御説明いたします。

(田和内閣府政策統括官) 3ページをお開きください。1－3月期のGDP速報です。左側、実質成長率は、前期比年率2.4%と2四半期連続のプラスとなりました。個人消費のプラスに加え、住宅投資・設備投資といった民需が4四半期ぶりにプラスに転じ、成長に寄与しています。また、原油価格下落などからGDPデフレーターが上昇し、名目GDPは前期年率7.7%の高い動きとなりました。

4ページ、2014年度は前回消費税率引上げの1997年度の0.1%増に対して、1%のマイナス成長となりました。この背景には右側、デフレマインドが残るなか、2014年度の名目賃金の伸び、黄色の部分の結果的に97年度を下回ったことと、右側の緑色の部分、消費税率引上げに伴う物価上昇の影響が大きかったことから、実質総雇用者所得がマイナスとなり、消費抑制効果が大きくなったことが挙げられます。

5ページ目、個人消費です。個人消費は今月は「持ち直しの兆し」と、判断を上方修正しています。左上の消費総合指数は、3月は前月比0.6%増。2カ月連続でプラスとなりました。個別指標ごとにはばらつきがみられます。左下、自動車販売はこのところ軽自動車の減少などから弱い動きとなっています。一方、右上、家電販売は高付加価値の白物家電が増加しており、緩やかに持ち直しています。右下、百貨店販売はインバウンド効果、資産効果が継続しています。スーパーの売り上げも改善が続いています。

6ページ、左上の外食ですが、おおむね横ばいです。左下、消費者マインドにつきましては、持ち直しが続いています。春闘の賃上げ、原油安などから財布のひもが緩み始めているとの景気ウォッチャーからの声がみられるなど、個人消費をめぐる明るい兆しが出てきているとみられます。右上は住宅建設ですが、持ち家の着工が上向くなど、最近の低金利や政策効果から持ち直しの動きがみられます。右下、公共投資は昨年度の早期執行の影響などから、出来高が減少しており、弱い動きとなっています。

7ページ、雇用・所得環境です。左上、総雇用者所得は雇用者数の増加傾向もあり、底堅い動きとなっています。左下、非正規雇用者比率はおおむね横ばいとなっています。右

上、有効求人倍率は上昇傾向にあり、3月は1.15倍、正社員の有効求人倍率は0.71倍となっています。右下、労働需給が引き締まるなかで、今年度の新卒採用者の就職率は、大卒では2008年以来7年ぶり、高卒は1992年以来23年ぶりの高水準となりました。

8ページ、物価の動向です。左上、消費者物価の基調をみるコアコアですが、3月は前月比0.1%上昇となるなど、緩やかに上昇しています。右上、この要因として、食料品などで原材料価格の上昇、外食などサービスでの人件費の上昇がそれぞれ販売価格に波及していることが挙げられます。他方、右下、電気代及び都市ガス代は、これまでの原油安の影響を受けて今後低下が見込まれます。

9ページから企業部門の動向です。左上、設備投資ですが、GDP速報では1－3月期は小幅なプラスとなりました。図の青い線の資本財総供給をみますと、2か月連続のマイナスとなっており、おおむね横ばいで推移しています。左下、1－3月期の上場企業の経常利益は、前年同期と比べましてほぼ横ばい。総じて高水準で推移しています。右上、業況判断はおおむね横ばいですが、赤い線の中小企業を中心とした指標では、改善の兆しがみられます。

10ページの左上、生産は2か月連続で減少となっています。持ち直しの基調に変わりはないとみておりますが、このところ輸送機械で国内需要の弱さがみられるほか、右上、在庫調整は進んでいるものの高水準で推移しています。右下の電子部品・デバイス、スマートフォン向けの旺盛な需要に一服感がみられるなど、生産の一部に弱さがみられます。

11ページから外需です。左下、輸出は米国向けは増加していますが、中国、ASEAN向けの電子部品、自動車部品の輸出が減少したことなどから、おおむね横ばいとなっています。右上、3月の経常収支は黒字幅が拡大しています。原油安に加え、春節の影響によって輸入金額が減少し、貿易収支が黒字、右下、旅行収支については、訪日外客数が大幅に増加しており、黒字幅が拡大傾向にあります。

12ページ、4月末時点の景気ウォッチャー調査結果です。左下、現状判断は多くの地域で上昇しています。右上、先行き判断も4か月連続で50を上回っております。賃上げ、ボーナス、インバウンド客の増加、燃料価格の低下、株高、プレミアム商品券といったことが先行判断に好影響を与えています。

13ページ、海外経済です。左上、アメリカの本年1－3月期の実質GDP成長率ですが、前期比年率0.2%。前期から大幅に減速しています。この冬、大変寒かったために、個人消費の伸びが鈍化したことに加え、ドル高、原油安といった影響もあり、企業部門にやや弱さがみられます。左下、設備投資はシェールガス関連の鉱業部門の投資が大幅に減少したことなどから、このところ弱い動きとなっています。右上、雇用者数につきましては、3月は増加幅が鈍化しましたが、4月は22.3万人増加と回復しています。右下、個人消費は雇用環境が改善しており、持ち直していくことが期待されます。

14ページはヨーロッパでございます。左上、ユーロ圏では景気が持ち直しています。1－3月期の実質GDP成長率は前期比年率1.6%と伸びが拡大しています。個人消費は緩や

かに増加しており、また、左下、ユーロ安から輸出が持ち直しています。一方、懸念されるのが雇用情勢です。右上、失業率は低下傾向にあります、このところ横ばいとなっています。フランス、イタリアなどで上昇基調にあります。右下、消費者物価上昇率はマイナス幅が縮小し、4月、5か月ぶりに前年比で横ばいとなっています。

15ページ、中国の景気拡大テンポは一段と緩やかになっています。消費、生産、輸出、固定資産投資はいずれも伸びが低下しています。右下、アジア諸国では中国等新興国の経済状況が反映して輸出が伸び悩んでおり、景気は伸び率としてはやや弱い動きとなっています。

以上です。

（菅官房長官） 次に、日本銀行副総裁から説明をお願いします。

（中曽副総裁） 私からは、内外金融市場の動向と国内の金融環境について、縦長の資料に沿って御説明申し上げます。

1 ページ、内外の株式市場の動きでございます。

上段の我が国の株価をみますと、利益確定の売りなどから調整する場面もありましたけれども、堅調な海外株などを背景に、このところ、約15年ぶりの高値圏となる2万円台半ばでの動きとなっております。

下段左の各国株価のうち、青い線の米国株であります、やや弱めの経済指標などを受けまして一時下落しましたが、その後公表された雇用統計が事前予想どおりの結果となったことなどから再び上昇に転じておりまして、引き続き既往最高値圏で推移してございます。

2 ページ、為替市場の動きです。

上段は、円の対ドル・対ユーロ相場でございます。青い線でお示した対ユーロは、後ほど御説明いたします欧州における長期金利の上昇を背景に、前回以降、ユーロ高・円安の展開となっております。赤い線の対ドルは、横ばい圏内での推移が続いておりましたけれども、米国の金融政策に関する思惑などから、このところドル高方向の動きとなっております。

3 ページ、長期金利の動きでございます。

まず、下段左、主要国の長期金利をみますと、黄色い線のドイツでは、4月央にかけてかなり低い水準まで低下した後、5月央にかけてやや大きめに反転・上昇するなど、振れの大きな動きとなっております。この背景としては、行き過ぎた金利低下とその巻き戻しということに加えて、ECBが大規模な金融緩和を進めるもとで、ひと頃のデフレ懸念がやや後退しつつあることなどが指摘されております。こうした動きは、青い線の米国にも波及してございます。

そのもとで、上段の我が国の国債金利をみますと、日本銀行による巨額の国債買入れが続くもとで、低い水準で総じて落ち着いた動きとなっております。

いずれにせよ、長期金利も含めた内外の金融市場の動向については、今後も十分注視し

てまいりたいと思っております。

最後に4ページですが、「量的・質的金融緩和」が着実に進むもとで、国内の金融環境は引き続き緩和した状態にあります。

上段は、企業からみた金融機関の貸出態度について尋ねたものでありますが、大企業、中小企業ともに、改善傾向が続いております。

こうしたもとで、下段左の銀行貸出残高の前年比をみますと、運転資金や企業買収資金などの需要増加から、最近では2%台後半の伸びとなっております。

日本銀行としては、引き続き、こうした緩和的な金融環境によって民間需要を幅広く刺激し、景気回復をしっかりと支えてまいりたいと思います。

私からは以上でございます。

(菅官房長官) 以上の説明につきまして、御質問があれば承りたいと思います。よろしいでしょうか。それでは「月例経済報告等に関する関係閣僚会議」を終了いたします。