

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6月15日(月) 17:44～17:57

2. 場所：官邸2階小ホール

3. 出席者

安倍 晋三	内閣総理大臣
麻生 太郎	副総理 兼 財務大臣 兼 内閣府特命担当大臣(金融)
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)
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)
山本 香苗	厚生労働副大臣
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
黒田 東彦	日本銀行総裁
谷垣 禎一	自由民主党幹事長
稲田 朋美	自由民主党政調会長
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
西田 実仁	公明党参議院幹事長

(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

(議事録)

(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) 最近の経済動向等の概要を報告いたします。

横長の資料の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」とし、先月から判断を据え置いております。

これは、これまで横ばいで推移してきた設備投資に持ち直しの動きがみられるものの、生産や輸出などには依然一服感がみられ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、先月からの変更点といたしまして、6月末ごろまでにいわゆる「骨太方針」、「規制改革実施計画」及び「まち・ひと・しごと創生基本方針2015」を取りまとめ、「日本再興戦略」を改訂することを踏まえた記述にしております。

以下、個別項目につきまして、田和統括官から説明をいたします。

(田和内閣府政策統括官) それでは、3ページをお開きください。1 - 3月期GDPの2次速報です。設備投資を主因に上方修正され、実質成長率は、前期比年率3.9%となりました。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が前期比年率9.4%と、この期間、G7でも最大の伸びとなりました。この結果、右下、名目GDPは年率換算499.9兆円となり、2007年度以来、久しぶりに500兆円台が視野に入ってきています。

4ページ、個人消費です。左上の消費総合指数は、4月、雨が多かったことも影響し前月比1.1%減となりました。個別指標では、左下、青色の自動車販売は5月は増加しましたが、赤線の軽自動車を中心に、このところ弱い動きです。一方、右上、家電販売は、夏物家電に加え、リフォームの増加の影響が出ているとの声も聞かれ、緩やかに持ち直しています。右下、百貨店販売は、インバウンド効果や資産効果が継続しており、スーパーの売上も改善傾向が続いています。

5ページ、左上、外食全体ではおおむね横ばいですが、そのうち、ファーストフードの売上は、コンビニとの競合などから低下しています。その右側、旅行はおおむね横ばいです。国内は増加、海外は減少しています。左下、消費者マインドは持ち直しているものの、そのテンポは緩やかになっています。ただし、景気ウォッチャー調査によると賃上げやボーナス、株高などから個人消費をめぐる明るい兆しが引き続きみられています。右上、住宅建設は、最近の低金利や政策効果から、持家、貸家を中心に持ち直しの動きがみられます。右下、公共投資は、出来高が減少しており、弱い動きとなっています。

6ページ、雇用・所得環境です。左上、総雇用者所得は持ち直しています。赤い線の名目ベースでは、4月は春闘の影響などから賃金要因が上昇し、前年比プラスが続いていま

す。また、青い線の実質ベースでも、4月1.3%のプラスとなりました。左下、非正規雇用者比率はおおむね横ばいで推移しています。右上、有効求人倍率は上昇傾向にあり、4月は1.17倍、正社員の有効求人倍率は0.72倍となりました。失業率は3.3%と18年ぶりの低水準となりました。右下、春闘の賃金引上げの状況です。ベアは前年よりも大幅な増加、賞与金額も増加が見込まれています。

7ページ、物価動向です。左上、消費者物価の基調をみるコアコアは、4月は前月比0.1%増と緩やかに上昇しています。右下、これまでの原油安の影響から赤い線の電気代は4月に下落しており、緑の都市ガス代も5月から下落していくと見込まれます。

8ページ、企業部門の動向です。左上、設備投資については、1 - 3月期は前期比5.8%増、先行指標である機械受注も4月は前月比3.8%増と、このところ持ち直しの動きがみられます。左下、企業収益は1 - 3月期、前期比6.4%減ですが、総じて改善傾向にあります。2014年度は、過去最高水準の企業収益となりました。

9ページ、左上、生産です。4月は前月比1.2%増と持ち直しの基調が続いていますが、一部に弱さがみられます。左下、輸送機械の生産は、軽自動車を中心に弱含みで、右上、高い在庫水準が続いています。電子部品・デバイスの生産も、スマートフォン向けの旺盛な需要に一服感がみられます。

10ページ、外需です。左下、輸出は、米国向けは増加していましたが、中国やアジア向けの電子部品・自動車部品の輸出も減少し、全体ではおおむね横ばいとなっています。右上、経常収支は4月は黒字幅が縮小、右下、旅行収支については引き続き黒字幅が拡大傾向にあります。

11ページ、5月末時点の景気ウォッチャー調査です。左上、現状判断は4か月連続で50以上、右上、先行き判断も6か月連続で上昇しています。今月はオリンピックやインバウンド関係で、ホテルの改装や新規出店をはじめとする設備投資・建設投資の動きが顕在化しはじめているといった報告がみられました。

12ページから、海外経済です。左上、アメリカの本年1 - 3月期の実質GDP成長率は、寒波等の影響で前期比年率0.7%のマイナス成長となりました。左下、設備投資は、原油安やドル高から、このところ弱い動きになっています。一方、原油のリグ、掘削装置の稼働数は、減少傾向に歯止めがかかりつつあり、今後の設備投資の動向が注目されます。右上、雇用者数は、4月、5月と前月差で20万人を超えて増加しており、そうした中で、右下の消費は増加しています。

13ページ、ヨーロッパです。左上、ユーロ圏では、景気は持ち直しています。本年1 - 3月期の実質GDP成長率は、個人消費がけん引して前期比年率1.5%と伸びが拡大しました。左下、ユーロ安の効果により輸出も持ち直しています。右上、失業率は高水準ながら低下傾向にあります。消費者物価は5月には6か月ぶりに前年比で上昇しました。

14ページ、中国の景気の拡大テンポは一段と緩やかになっています。生産、輸出、固定資産投資、いずれも伸びが低下しています。一方で、昨年後半より上海市場で株価が大幅

に上昇しています。背景の一つに、右上、調整局面にある不動産市場から株式市場への資金流入が指摘されています。右下、インドでは、個人消費や投資など内需がけん引し、景気が持ち直しています。なお、韓国におけるMERSの影響ですが、百貨店売上や映画館等の入場者の大幅減、外国人観光客のキャンセルといった影響が出ています。今後の動向に注意が必要です。

以上です。

(菅官房長官) 次に、日本銀行総裁から説明をお願いします。

(黒田日本銀行総裁) 私からは、内外の金融市場の動向と国内の金融環境について、御説明をいたします。

お手元の縦長の日銀の資料の1ページ目をご覧ください。内外の株式市場の動きです。

上段の我が国の株価は、企業業績の改善や海外株の堅調を背景に、今月初には約15年ぶりの高値となる2万500円台まで上昇しました。その後は、利益確定の売りなどから、幾分下落しています。

下段左の各国株価のうち、青い線の米国株は、前回以降、堅調な経済指標などを受けてFRBの早期利上げを見込む向きが拡がり、下落する場面もありましたが、景気回復への期待から、引き続き既往最高値圏内での動きとなっています。

2ページ、為替市場の動きです。

上段は、円の対ドル・対ユーロ相場です。赤い線の対ドルでは、米国の堅調な経済指標などを受けて、ドル高が進んでいます。この間、青い線で示した対ユーロでも、欧州における長期金利の上昇などを背景に、ユーロ高方向の動きとなっています。

3ページ、長期金利の動きです。

まず最初に、下段左をご覧ください。主要国の長期金利をみますと、黄色い線のドイツでは、4月半ばに0.1%を下回る水準まで低下した後、最近では1%前後まで反転・上昇するなど、振れの大きな動きとなっています。この背景として、行き過ぎた金利低下とその巻き戻しということに加え、経済指標の改善などを受けて、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います。こうした動きは、青い線の米国にも波及しております。

そのもとで、上段の我が国の国債金利をみますと、こうした海外市場の動向の影響を受けてはいるものの、日本銀行による巨額の国債買入れが続くもとで、総じて低い水準で落ち着いた動きとなっております。

ここで、ギリシャ情勢について一言触れます。下段右は、欧州周縁国の長期金利の動きを示したものです。このうち、青い線のギリシャでは、現行のプログラムによる支援を受けるために必要な財政・構造改革等を巡って、関係諸機関との交渉がなお続いています。交渉は進展しているようですが、未だ合意には達していません。加えて、政府の資金繰りがタイト化していることなどもあり、市場では緊張した状態が続いています。

いずれにせよ、ギリシャ情勢を含めた内外の金融市場の動向については、今後も十分注

視していきたいと考えています。

最後に4ページ。「量的・質的金融緩和」が着実に進むもとの、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すが、大企業、中小企業ともに、改善傾向が続いています。

こうしたもとの、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%台半ばの伸びとなっています。

日本銀行としては、今後も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いきたいと考えております。

以上でございます。

(菅官房長官) 以上の説明につきましては、御質問があれば承りたいと思います。

ないようですので「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。