

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28年 1 月20日（水） 17:15～17:30

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
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
塩崎 恭久	厚生労働大臣
森山 裕	農林水産大臣
林 幹雄	経済産業大臣
石井 啓一	国土交通大臣
河野 太郎	内閣府特命担当大臣（消費者及び食品安全） 兼 国家公務員制度担当大臣
島尻安伊子	内閣府特命担当大臣（科学技術政策）
高木 毅	復興大臣
加藤 勝信	一億総活躍担当大臣
萩生田光一	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）
高鳥 修一	内閣府副大臣
高木 宏壽	内閣府大臣政務官
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
石田 祝稔	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

(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。景気の現状についての総括判断は、「このところ一部に弱さもみられるが、緩やかな回復基調が続いている」として、先月から据え置いております。個人消費や設備投資には、改善の遅れがみられております。他方で、企業収益や雇用・所得環境の改善が引き続きみられており、緩やかな回復基調が続いているとの景気の基調についての認識に変わりはありません。

先行きにつきましては、雇用・所得環境の改善が続くなかで、各種政策の効果もあって、緩やかな回復に向かうことが期待されます。ただし、アメリカの金融政策の正常化が進むなか、中国を始めとするアジア新興国等の景気が下振れし、我が国の景気が下押しされるリスクがあります。

また、原油価格や中国株式市場の下落などを背景に、金融資本市場では大きな変動がみられていますが、我が国や海外の経済動向・市場動向については予断を持たずに注視してまいります。

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、「平成28年度の経済見通しと経済・財政運営の基本的態度」、「平成28年度予算政府案(概算)」、「経済・財政再生アクション・プログラム」が取りまとめられたこと、平成27年度補正予算が成立したこと、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。個人消費です。左上、消費総合指数は、11月、前月比1.2%のマイナスとなりました。この背景には、左下、11月から12月にかけての記録的な暖冬の影響により、衣料品等が不振となったことが挙げられます。一方で、消費者マインドが持ち直してきているほか、クリスマスや年末商戦では景況感が回復しているといった景気ウォッチャーの声も聞かれており、「個人消費は総じてみれば底堅い動き」とみています。右上、12月の家電販売にも暖冬の影響がみられます。外食はファミリーレストラン等を中心に持ち直しています。右下、自動車販売は、12月、新型車の販売開始の影響で普通車は増加しましたが、軽自動車の不振から、全体ではおおむね横ばい、この結果、2015年合計では422万台と前年比10.3%減となりました。

4ページ、右上、消費者マインドは3か月連続上昇するなど持ち直しています。この背景には、生鮮食品などの価格が落ち着くなかで、暮らし向きや収入の増加への期待などが改善していると考えられます。左下、所得階層別にその動向をみると、高所得者層では、昨年夏以降の株式市場の変動などが暮らし向きや収入の増え方の見方に影響している可能性があります。右上、住宅建設は引き続きおおむね横ばい、右下、公共投資の出来高は緩やかに減少しています。

5ページ、物価です。左上、赤線の生鮮食品・石油製品等を除いた消費者物価は、緩やかに上昇しています。右上、原油価格の下落を受け、ガソリン価格も低下しています。右

下、食品、外食、耐久消費財の価格は引き続き上昇していますが、生鮮食品は低下しています。

6 ページ、雇用・所得環境は改善しています。左上、有効求人倍率は1.25倍に上昇、完全失業率は3.3%と低水準になっています。左下、総雇用者所得の前年比の伸びは、名目、実質ともに5か月連続でプラスとなっています。右上、60歳未満の現役世代の非正規雇用者比率は、2014年まで上昇していましたが、2015年から動きが反転しています。右下、正規雇用者数は、2015年に入って女性を中心に前年に比べて増加しています。

7 ページから企業部門の動向です。左上、設備投資はおおむね横ばいで推移しています。そうしたなかであって、左下、企業はM & Aや対外直接投資を増やしています。右上、中小企業の仕入価格は原油価格の値下がりの効果で大幅に低下をしており、収益環境は改善しています。倒産件数は2年連続で1万件を下回り、2015年は1990年以来25年ぶりの低水準となりました。

8 ページ、生産です。これまで弱含みとしていましたが、11月のデータで横ばいの動きが確認されましたことから、先月から上方修正しました。左下、乗用車は在庫調整の進展等を背景に、このところ持ち直しの動き、右上、電子部品・デバイスでは、スマートフォン向け関連財で力強さを欠いています。右下、建設機械では、掘削機械の出荷が弱含んでおり、在庫調整が続いています。

9 ページ、外需です。左上、輸出数量は、資本財を中心とするアメリカ向けや固定資産投資の減速がみられる中国向けを中心に基調として弱含んでいます。左下、輸入数量は、おおむね横ばいの動きです。右上、経常収支については、黒字が続いています。赤線の貿易・サービス収支の赤字幅も減少傾向になっています。また、右下、訪日外客数については、2015年は1,974万人と、昨年に比べて632万人増加しました。

10 ページ、12月末時点の景気ウォッチャー調査です。左上、現状判断は、季節調整値でみると、2か月ぶりの上昇です。先行きについても、中国経済の動向などへの懸念がみられるものの、観光需要や燃料価格の低下、雇用の改善への期待などから、4か月連続で50を上回りました。

11 ページからは海外経済の動きです。アメリカ経済は回復が続いています。左側、個人消費は、雇用所得環境の改善を背景に、増加が続いています。特に自動車販売が好調で、2015年は1,739万台と過去最高となりました。右上、製造業の景況感、ドル高、資源安等を背景に、6か月連続の低下です。右下、先月F R Bは9年6か月ぶりに利上げを行いました。市場参加者の利上げペースの見通しは、このところ、更に緩やかとなっています。

12 ページ、左上、中国の10 - 12月期のG D Pは前年同期比で6.8%増、2015年は6.9%増と緩やかに減速をしています。中国人民銀行では、オフィシャルではありませんが、2016年は6.8%程度の見通しを立てています。一方で、I M Fは6.3%程度とみています。左下、最近の製造業の状況です。過剰生産業種である鉄金属加工では生産はほぼ横ばいですが、収益は大きく減少しています。自動車生産は、このところ急回復し、昨年は過去最高の販

売台数となりました。右上、輸入金額はマイナスが続いていますが、数量ベースでは国家備蓄用の原油輸入などが増加をしています。右下、中国の中央経済工作会議での議論をみると、積極的な財政政策を講じつつ、過剰生産の処理、国際競争力の強化に取り組もうとしていることがわかります。

13ページ、ユーロ圏経済は緩やかに回復、英国経済は回復しています。左上、英国の消費は増加しており、2015年の自動車販売は過去最高となりました。一方、ユーロ圏のサービスを含めた消費は増加していますが、11月のテロの影響もあり、小売売上は力強さを欠いています。右上、ユーロ圏の失業率は高水準ながら低下しています。右下、2015年のヨーロッパ主要国への難民申請の推移です。ドイツ、ハンガリー、スウェーデンで増加していることがわかります。

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について、ご説明します。

全体感を申し上げますと、金融市場では、年明け以降、原油価格の一段の下落に加え、中国経済に対する先行き不透明感などから、投資家のリスク回避姿勢が強まっており、株価が世界的に下落しているほか、安全資産である円が買われる展開となっております。

それでは、1ページをご覧ください。内外の株式市場の動きです。

まず、上段のわが国の株価は、海外株価の下落や為替円高の進行を受けて大きく下落し、足もとでは1万6,000円台半ばとなっております。

続いて、下段右をご覧ください。中国の株価は大きく下落し、最近では、昨年8月の安値圏で推移しています。さらに、下段左の主要国の株価をご覧くださいと、青い線の米国株価、黄色い線の欧州株価とも、下落しています。

2ページをご覧ください。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。赤い線の円の対ドル相場をみますと、年明け以降、安全資産としての需要から円が買われており、足もとでは1ドル116円台となっております。また、青い線の円の対ユーロ相場も、円高・ユーロ安方向の動きとなっております。

この間、下段右の人民元の対ドル相場をご覧くださいますと、年明け以降、急速に人民元安・ドル高が進んだあと、最近では1ドル6.5元台後半で推移しています。

3ページをご覧ください。長期金利の動きです。

まず、下段左をご覧ください。主要国の長期金利をみますと、青い線の米国は低下しています。黄色い線のドイツは、振れを伴いつつも、前回からは概ね横ばい圏内で推移しています。

この間、上段のわが国の国債金利は、日本銀行による巨額の国債買入れが続くもとで、低下しています。

このように、年明け後の金融市場は、中国経済の先行きに対する不透明感の高まりもあって、不安定な動きとなっております。もっとも、中国の実体経済については、当局が景気

の下支えに向けた施策を積極的に講じる中で、総じて安定した成長を維持しています。

もとより、金融市場の動きや、これが経済・物価情勢に与える影響については、今後とも十分注視していきたいと考えています。

以上です。

（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。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。