

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12月21日(水) 10:34～10:50

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
石原 伸晃	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
山本 有二	農林水産大臣
世耕 弘成	経済産業大臣
石井 啓一	国土交通大臣
松本 純	内閣府特命担当大臣(消費者及び食品安全)
今村 雅弘	復興大臣
山本 幸三	まち・ひと・しごと創生担当大臣 兼 国家公務員制度担当大臣
萩生田 光一	内閣官房副長官(衆院)
野上 浩太郎	内閣官房副長官(参院)
杉田 和博	内閣官房副長官(事務)
越智 隆雄	内閣府副大臣
橋本 岳	厚生労働副大臣
武村 展英	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
二階 俊博	自由民主党幹事長
茂木 敏充	自由民主党政務調査会長
吉田 博美	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	公明党政務調査会長
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。

(石原大臣) 最近の経済動向等の概要を御報告いたします。

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、「一部に改善の遅れもみられるが、緩やかな回復基調が続いている」とし、先月から上方修正しております。これは、設備投資など、一部に改善の遅れがみられるものの、個人消費や輸出、生産、企業の業況判断が改善したことを踏まえたものでございます。

先行きについてでございますが、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、緩やかに回復していくことが期待されております。ただし、海外経済の不確実性や金融資本市場の変動の影響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、「平成29年度予算編成の基本方針」及び「平成29年度の経済見通しと経済財政運営の基本的態度」が取りまとめられたこと、同一労働同一賃金のガイドライン案が公表され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は、井野統括官から説明をお願いします。

(井野内閣府政策統括官) それでは、3ページをお開きください。本年7 - 9月期のGDPの2次速報でございます。今般のGDP統計は、研究開発費を新たに投資としてGDPにカウントするなど、最新の国際基準に沿った改訂が行われました。その結果、右上の図のとおり、名目GDPの水準は上方改訂され、安倍内閣が発足した2012年10 - 12月期からの増加幅も44.5兆円に上る姿となりました。また、これまで超えられなかった過去の最高水準を直近の2四半期で超えており、名目GDPは過去最高水準に達しております。右下は、実質GDPの成長率ですが、本年1 - 3月期、4 - 6月期は上方修正、7 - 9月期は下方修正となりましたが、3四半期連続でのプラス成長という姿は変わってございません。

4ページ目、個人消費です。先月の「総じてみれば底堅い動き」という判断から、今月は「持ち直しの動きがみられる」に上方修正いたしました。左側、青色の消費総合指数をご覧くださいますと、9月、10月と増加しております。これまで、4月の熊本地震、8月の頻繁な台風上陸など、消費を下押しする経済外的な要因がみられておりましたが、そうした要因が剥落するにつれ、雇用者所得の増加に支えられた消費の持ち直しの動きが顕在化してきたものと考えられます。右上の新車販売台数も持ち直しておりますし、右下、赤線の外食も緩やかに増加しております。

5ページ目、左側、住宅建設は引き続き横ばいとなっております。貸家の着工は、10月は前月比で減少しましたが、なお高水準を続けております。右側、公共投資ですが、底堅い動きで推移しております。青線の請負金額は月によって大きく振れておりますが、右下の赤線、建設業者の手持ち工事高は高水準で推移しております、今後の公共工事の執行を下支えするものと考えております。

6 ページ目、企業収益が高い水準にあるものの、改善に足踏みがみられております。左上、法人季報で7 - 9 月期の企業収益をみてみますと、青色の経常利益は増加しておりますが、これは、M & A に充てる資金を確保するため、ある大手企業が海外子会社から巨額の配当金を受け取ったという特殊要因が含まれておりまして、本業からの利益である営業利益でみますとほぼ横ばいとなっております。左下の図で業種別の動きをみてみますと、電気機械や建設で増加しているほか、資源関係は為替レートの影響を受け、これまで減少しておりました石油・石炭や自動車でもマイナス幅が縮小してきております。なお、ここでみている7 - 9 月期は、まだ為替レートが円安方向に大きく動く前でございますので、今後はこのところの円安方向への動きが輸出企業を中心に収益に好影響をもたらすことも期待されます。右側は、日銀短観の業況判断DI です。最近の円安方向への動きや、海外景気の持ち直しなどから、黒線の全規模全産業でみてまして、9 月調査に引き続きまして、12 月調査でも改善がみられております。このため、先月の「一部に慎重さがみられるものの、おおむね横ばいとなっている」という判断を、「緩やかに改善している」に上方修正いたしました。なお、先行きはやや低下しておりますが、これは現状が上向きの局面では、先行きはやや慎重になるという通常の傾向が出ているためと考えられます。

7 ページ目、設備投資は、「持ち直しの動きに足踏みがみられる」という判断を維持しております。左上、法人季報で7 - 9 月期の設備投資をみてみますと、中小企業を中心に力強さを欠いた状況が続いております。ただし、これは7 - 9 月期のデータでありますので、企業の業況判断の緩やかな改善等を背景に、年度後半には徐々に設備投資も増加していくことが期待されます。なお、右上は、GDP ベースの設備投資に新たに計上されることになりました企業の研究開発費の推移ですが、ここ数年傾向的に増加しております。右下、産業別にみますと、輸送用機械、電気機械、化学などで大きな額となっております。

8 ページ目、生産は、「先月の持ち直しの動きがみられる」という判断から、「持ち直している」に上方修正いたしました。左側、黒い太線が鉱工業生産全体の動きでございますが、本年夏場以降、ここ数か月、持ち直しがしっかりと確認できるようになっております。その背景の一つに挙げられるのが輸出の動きでございます。右上の輸出数量指数は、赤線のアジア向けを中心に持ち直しの動きがみられております。先月までの「おおむね横ばい」という判断から上方修正しております。右下にお示ししましたように、アジア向けにスマートフォンの部品となる液晶デバイスやIC、また半導体等を製造する装置などの輸出が好調でございます。

9 ページ目、雇用情勢は引き続き改善をしております。左側、10 月の有効求人倍率は1.40 倍。失業率は3.0% となりました。日銀短観で人手不足感をみてみますと、右上でございますが、規模別では中堅・中小企業で強く、また、右下、業種別では宿泊・飲食サービスや介護・福祉等の個人サービス及び建設業などで人手不足感が強くなっております。

10 ページ目、物価でございます。左上の赤線、消費者物価の指標を示します生鮮食品、石油製品等を除いた消費者物価は、横ばいで推移しております。一方、緑色の総合指数の

動きをみますと、野菜の値上がりを主因に10月に大きく上昇し、11月も東京都区部速報値で引き続き上昇しております。ただし、右上、農林水産省の調査で、週単位の動きを確認してみますと、12月初めにかけて、レタス、キャベツ、白菜などの価格はやや落ち着きを取り戻しております。右下はエネルギー価格の物価です。原油価格の動きがタイムラグを伴って、ガソリンの小売価格に反映されているため、産油国の減産合意等を受けて、11月以降上昇している原油価格が、赤色のガソリン価格を今後しばらく押し上げていくことが見込まれます。こうしたエネルギー価格の上昇は、国民の購買力を海外に流出させる効果を増すものであることから、注意が必要と考えております。

11ページは、景気ウォッチャー調査です。現況判断、先行き判断ともに5か月連続で上昇し、水準もともに50を上回るなど、景況感は着実に持ち直しております。

12ページ目、アメリカ経済でございます。左側、本年7 - 9月期の実質GDP成長率は、前期比年率3.2%となり、景気の回復が続いております。左下、物価と賃金の伸びも徐々に高まっております。こうした中で、FOMCは、12月14日に1年ぶりに政策金利を引き上げ、0.5から0.75%のレンジとすることを決定いたしました。また、同時に発表されましたFOMCメンバーの先行き見通しによれば、右上の(2)にございますように、政策金利の見通しは、全体の中央値で見ると、0.25%の利上げであれば、来年中に3回実施されるの見通しとなっております。前回9月会合時に比べると利上げ回数が1回増えておりますが、見通しのばらつきが縮小していることも特徴でございます。また、右下は、新興国からの資金流入の動向です。昨年半ば以降、アメリカの利上げ観測がある中で、新興国から資本流出がみられましたが、昨年12月に実際にアメリカが利上げに踏み切った後も新興国から資金がさらに流出し、国際金融市場に動揺がみられました。最近では、本年11月のアメリカ大統領選挙後にアメリカの長期金利が上昇したこと等を受けまして、再び新興国からの資金流出がみられましたが、その後は落ち着きをやや取り戻しております。ただし、今後ともアメリカの金融政策正常化が続く見通しであることや、足下でアメリカの長期金利が上昇している流れの中で、国際的な資金の動きには十分に注意を払っていく必要があると考えております。

13ページは、中国経済でございます。中国の景気は、各種政策効果もあり、このところ持ち直しの動きがみられます。左上、生産は伸びがおおむね横ばいですが、減税効果に支えられまして、自動車産業が高い伸びとなる一方、過剰生産能力の調整が進む鉄金属加工ではマイナスとなっております。左下、消費は堅調な伸びを続けております。右上、中国のインターネット小売額は年々大幅に増加しております。乗用車販売台数は伸びが低下しておりますが、減税効果により引き続き極めて高い水準にあります。本年末までとされていた小型車減税は、規模は縮小されるものの、来年末まで延長されることが発表されました。減税規模縮小の影響がどの程度出てくるかにつきまして、注視していく必要があると考えております。

最後に14ページ目、ヨーロッパ経済です。左側、ユーロ圏の7 - 9月期の成長率は、前

期比年率1.4%と景気は緩やかに回復しております。

以上でございます。

(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御説明します。

まず全体観を申し上げますと、前回以降の国際金融市場では、米国において、次期政権の積極的な財政運営によって成長率が一段と高まるといった期待に加え、F R Bが1年ぶりに利上げを実施したこともあって、長期金利が上昇するとともに、株価が堅調に推移しており、その影響が各国に波及しています。この間、為替市場では、米国の金利上昇を受けて、ドル高円安が続いています。

縦長の資料の1ページをご覧ください。金利の動きです。

まず上段をご覧ください。青い線の米国では、長期金利は大幅に上昇しており、足下では、2014年9月以来の2.5%台となっています。

こうした中で、赤い線の我が国の長期金利をみますと、日本銀行の「イールドカーブ・コントロール」のもとで、その上昇幅はごく小幅なものにとどまっております。すなわち、日本銀行は、本年9月以降、短期政策金利をマイナス0.1%、10年物国債金利の操作目標を0%程度とする「金融市場調節方針」の下で国債買入れを運営しておりますが、長短金利は、こうした方針と整合的な形で形成されています。

2ページをご覧ください。為替市場の動きです。

上段、赤い線の円の対ドル相場は、米国長期金利が一段と上昇する中、日米の金利差を反映して、円安ドル高の動きが強まっており、足下では、本年2月以来の118円前後で推移しています。また、青い線の対ユーロ相場は、前回会合から円安ユーロ高となっています。

3ページをご覧ください。内外の株式市場の動きです。

まず下段の主要国の株価をご覧ください。青い線の米国株価は、新政権の下での景気拡大に対する期待に加え、原油価格の上昇もあって、市場のセンチメントが一段と改善するもとで、史上最高値を更新しています。また、黄色い線の欧州株価は、米国株価の上昇や、ユーロ安の進行等を受けて上昇しています。

上段、赤色の我が国の株価は、こうした世界的な株価の上昇に加え、円安の進行もあって、大きく上昇し、1万9,000円台半ばとなっています。

この1年を振り返りますと、前半には、中国を初めとする新興国経済の減速懸念や、英国のEU離脱の国民投票などを受けて、市場のセンチメントが悪化し、秋にかけて、世界的に株価が乱調に推移したほか、円高が進みました。もっとも、後半は、米国経済が、雇用・所得環境が改善を続ける中、成長率を高めているほか、新興国の成長モメンタムも緩やかに高まるなど、世界経済は全体として上向きつつあります。これを受けて、このところ市場のセンチメントは改善しており、株価は年初来の高値となっているほか、円ドルレートも年初の水準に近づいています。

今後とも、国際金融市場の動きが我が国の経済・物価に与える影響について、注意して

みてまいります。

以上でございます。

(菅官房長官) 以上の説明につきまして、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。

これをもちまして、「月例経済報告等に関する関係閣僚会議」を終了します。