

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29年4月20日(木) 17:24～17:38

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
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
山本 有二	農林水産大臣
松本 純	内閣府特命担当大臣(消費者及び食品安全)
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
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(政務・衆)
野上 浩太郎	内閣官房副長官(政務・参)
杉田 和博	内閣官房副長官(事務)
越智 隆雄	内閣府副大臣
木原 稔	財務副大臣
原田 憲治	総務副大臣
橋本 岳	厚生労働副大臣
橘 慶一郎	復興副大臣
武村 展英	内閣府大臣政務官
大串 正樹	経済産業大臣政務官
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
岩田 規久男	日本銀行副総裁
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については、「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」として、先月から据え置いております。

先行きでございますが、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、「働き方改革実行計画」を決定し、平成29年度予算を円滑かつ着実に実施することを踏まえた記述にしております。

詳細につきましては、井野統括官から説明させます。

(井野内閣府政策統括官) それでは、資料の3ページ目をお開きください。個人消費でございますが、総じてみれば持ち直しの動きが続いております。左下、消費者マインドは4カ月連続で改善しております。右上、小売の動向を業態別にみえますと、ドラッグストアやコンビニは前年比でプラスが続いておりますが、百貨店は前年比マイナスで推移するなど、異なる傾向がみられております。直近の2月の伸び率がいずれも低下しておりますのは、昨年がうるう年であったことによる特殊要因でございます。右下、インターネット消費は好調でございます。旅行ですとか、食料品、衣料品、家電製品など様々なものがインターネットで購入されるようになってきております。

4ページ目、左側、住宅建設は弱含み、右側、公共投資は底堅い動きとなっております。

5ページ目をお開きください。雇用情勢は引き続き改善しております。左側、赤線の完全失業率は2.8%まで低下いたしました。3%を下回るのは1994年12月以来でございます。また、右上、非正規の雇用者比率は、このところ前年差でみて、低下に転じております。右下の表は、春闘での賃上げの状況でございます。ベアを実施する企業の割合は、主に大手企業を対象とした調査では、昨年と同様に7割を超えております。また、主に中小企業を対象とした調査では、昨年、一昨年の2割程度から、3割近くへと上昇するなど、賃上げの裾野が徐々に広がってきております。

6ページ目、左側、生産は、青線の電子部品・デバイスのほか、緑線の機械類も産業用ロボットなどを中心に持ち直してきております。右側、企業の業況判断ですが、製造業、非製造業、大企業、中小企業ともに改善しております。先行きが低下しておりますが、こうした調査では、回答する企業が現状に比較して先行きを慎重に回答する傾向があるためであり、今後の悪化を特段示唆するものではないと考えております。

7ページ目、設備投資でございます。左側、企業設備の過剰感が解消しつつあり、全体では不足感のほうが強くなってきております。右上、日銀短観による2016年度の設備投資の実績見込みは、昨年度並みとなる見込みでございます。右下、2017年度の計画は、前年

度比で1.3%減でございますが、この時期の計画はその後徐々に上方修正されていく傾向がございます。昨年と同じ時期の計画は4.8%減であったため、むしろ今年は昨年より強気の計画になっていると言えます。運輸業や電気機械など、主に図でお示したような業種が増加に寄与しております。

8 ページ目、輸出でございます。持ち直しが続いております。赤線のアジア向けが牽引しております。右上、インバウンドは引き続き好調です。今年は、中国の春節が1月末と早めの時期であったことにより、足下で一時的な振れがみられておりますが、訪日外客数は増加傾向が続いております。右下、百貨店での免税売上高でございますが、去年は頭打ちとなっておりますが、このところ再度、増加に転じてきております。

9 ページ目、物価でございます。左上の赤線で消費者物価の基調をみますと、横ばいで推移しております。右上、エネルギー価格は、資源価格の上昇などを背景に、緩やかな上昇が続く見込みです。右下、企業の価格に関する見方は、「仕入価格が上昇」、「販売価格が下落」と回答する企業が多く、コストを十分に転嫁できていない状況がうかがわれます。

10 ページ目、世界経済は緩やかに回復しております。先月まで判断文につけておりました「一部に弱さがみられるものの」という表現を削除し、上方修正しております。左上の直近の国際機関の見通しでは、世界全体の成長率は、2016年の3.1%から、今年は3.5%に高まるとみられております。また、左下の世界全体の生産量や貿易量も、昨年秋頃から伸びを高めております。右側、アメリカは着実に回復しております。右上の赤線、鉱工業生産が持ち直しているほか、右下の輸出は緩やかに増加しております。

11 ページ目、中国経済でございます。本年1－3月期の実質成長率は前年比で6.9%と、昨年前半に比べ、堅調さを取り戻しております。右下、中国政府は、大規模な新都市「雄安新区」の建設を発表いたしました。北京の機能の一部を移転させ、新たな経済発展の原動力にするとしております。

最後に、12 ページ、ヨーロッパ経済です。左下、イギリスでは、ポンド安やエネルギー価格上昇を背景に物価上昇率が高まり、実質賃金の伸びが低下しております。今後、消費に与える影響に注意が必要です。右下は欧州各国の若年層失業率ですが、高水準ながら低下している国もある中で、フランスでは高止まりしている点が特徴的です。

以上であります。

(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。

(岩田日本銀行副総裁) それでは、私から、内外の金融市場の動向について御説明します。

まず、全体感を申し上げますと、前回会合以降の金融市場では、米国新政権の経済政策運営や、欧州の政治情勢をめぐる不透明感が意識される中で、地政学的リスクの高まりもあって、リスク回避的な動きがみられています。以下、個別に説明をさせていただきます。

1 ページ目、金利の動きとしまして、上段をご覧ください。青い線の米国の長期金利は、積極的な経済政策に対する期待感を背景に、3月中旬には2.6%台まで上昇しましたが、その後は、新政権の経済政策運営に対する不透明感に加え、中東や東アジアにおける地政学

的リスクの高まりもあって低下し、最近は2.2%程度で推移しています。もっとも、昨年11月の大統領選前は1.7%程度で推移していましたので、その水準と比べれば、なお高い水準を維持しています。緑の線のドイツの長期金利は、今月23日にフランス大統領選挙の第1回投票を控え、欧州の政治情勢の不透明感が意識されるもとで低下し、このところ0.2%前後で推移しています。こうした中で、赤い線の我が国の長期金利をみると、横ばい圏内で推移しています。日本銀行は、昨年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」のもとで国債買入れを運営していますが、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。

次に、2ページをご覧ください。為替の動きを説明させていただきます。上段、赤い線の円の対ドル相場は、米国の長期金利の低下に加え、地政学的リスクの高まりに伴う安全資産としての円買い需要もあって、一時、昨年11月半ば以来の1ドル108円台前半まで円高が進みました。この間、青い線の対ユーロ相場は、欧州の政治情勢をめぐる不透明感が意識されるもとで、ユーロ安・円高傾向の動きとなっております。

次に、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、ダウ平均が2万ドル台を維持するなど、歴史的な高値圏にありますが、上値の重い展開となっております。この間、欧州の株価は、前回合時から横ばいで推移し、英国の株価は、ポンド高の動きを受けて低下しています。

上段赤色の我が国の株価は、為替円高の動きを受けて弱含んでおり、このところ1万8,000円台半ばで推移しています。

以上をまとめますと、国際金融市場では、昨年秋以降、世界経済の回復や米国新政権の経済政策運営に対する期待感を背景に、強気の相場が続いてきましたが、最近は、様々なリスクが意識されるもとで、こうした相場に一服感がうかがわれています。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は、引き続き注意してみたいと思います。

私からは以上です。

（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。ないようです。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。