

月例経済報告等に関する関係閣僚会議  
議事要旨

---

(開催要領)

1. 開催日時：令和2年4月23日（木）17:20～17:35
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	
西村 康稔	内閣府特命担当大臣（経済財政政策）	兼 経済再生担当大臣
麻生 太郎	財務大臣	
梶山 弘志	経済産業大臣	
木村 弥生	総務大臣政務官	
黒田 東彦	日本銀行総裁	
岸田 文雄	自民党政調会長	
斉藤 鉄夫	公明党幹事長	

(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) ただいまから「月例経済報告等に関する関係閣僚会議」を開催する。

なお、新型コロナウイルス感染症の拡大防止のため、麻生副総理、梶山経済産業大臣、木村総務大臣政務官、黒田日本銀行総裁はテレビ会議による出席となる。

(カメラ撮り)

(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。

(西村大臣) 今月の月例経済報告について御説明する。

お手元の配付資料の1ページを御覧いただきたい。景気の現状についての総括判断は、「景気は、新型コロナウイルス感染症の影響により、急速に悪化しており、極めて厳しい状況にある」と下方修正している。

我が国は、感染症の拡大防止のために、国民の皆様には不要不急の外出の自粛を要請しており、その下で、家計や企業の経済活動が急速に縮小するという、過去に例を見ない、極めて厳しい状況となっている。

先行きについても、「感染症の影響による極めて厳しい状況が続くと見込まれる。また、感染症が内外経済をさらに下振れさせるリスクに十分注意する必要がある。金融資本市場の変動等の影響を注視する必要がある」としている。

3ページ目を御覧いただきたい。まず、海外経済の状況である。14日に公表されたIMFの見通しによれば、世界の2020年の経済成長率はマイナス3.0%と、リーマン・ショック後の2009年以来の大幅なマイナス成長となる見通しである。特に、アメリカ、ユーロ圏、中国など、主要国・地域で2009年の成長率を大きく下回るとみられる。

欧米やアジア各国・地域における店舗や公共交通機関への訪問・滞在時間の変化率をみると、1～2月上旬に比べて、足下で大きく減少しており、経済活動は大幅に縮小しているとみられる。

4ページ目、国内の状況である。3月の景気のウォッチャー調査では、現状判断、先行き判断はともに2か月連続で大幅に低下し、リーマン・ショック時を下回り、過去最低となった。このように、街角景気は、極めて厳しい状況にある。

「飲食」、「サービス」の関連が一段と低下し、特に厳しい状況となっている。また、足下では雇用関連が大きく低下をしており、コメントをみると、雇用調整助成金の相談の増加や、求人や人材派遣の弱さ、採用の不調等が指摘されている。

5ページ目を御覧いただきたい。雇用について更に確認をすると、連合の第3回・回答集計によれば、今年の賃上げ率は、昨年と比べて鈍化したものの、経済が厳しい状況にある中で、前年比1.94%と、企業努力により2%近い伸び率を維持している。ただし、感染症の影響が大きい「交通運輸」、「ホテル・サービス」の伸びは相対的に低くとどまっている。

こうした中、有効求人数の前年比は、4月に入って一段と減少幅が拡大している。このように、雇用を増やそうとする動きが弱くなっている。

その下で、雇用を維持するためには、雇用調整助成金が有効である。同制度は、リーマ

ン・ショック時には影響の大きかった製造業を中心に活用された。

今回は反対に、観光・飲食・イベント関連の非製造業において感染症の影響が大きいことから、これらの産業分野における雇用調整助成金の活用が、雇用を守る上でカギとなってくる。非製造業の各企業は、これまでに同制度を利用した経験が少ないと考えられることから、徹底した周知・広報が必要である。

その他の指標については、事務方から補足させる。

(内閣府政策統括官) 6 ページを御覧いただきたい。企業の動向である。日銀短観3月調査では、企業の資金繰りは、宿泊・飲食サービスなどで悪化している。

また、企業規模に着目してみると、日本政策金融公庫の調査にあるように、小規模事業者では、3月にかけて赤字企業の割合が、黒字企業の割合を大幅に上回る見通しとなっており、採算が急速に悪化している。

こうした中、倒産件数は、2019年まで年間8,000件程度の低い水準で推移してきており、3月の大幅な上昇はみられなかった。ただし、新型コロナウイルス関連倒産は時間の経過とともに増えてきており、今後の動向には注意が必要である。

7 ページを御覧いただきたい。生産と輸出の動向である。製造業の生産は、感染症の影響により、3月にかけて減少する見込みとなっている。また、自動車の生産につきましても、世界的な需要減と部品供給の制約から、稼働を停止している工場がみられている。

その稼働状況を基に機械的に試算すると、4月には大幅な減産が見込まれる。

同様に、財の輸出も3月にかけて減少しており、海外の経済情勢を踏まえると、4月以降も減少が続くとみられる。

また、サービス輸出に関連する訪日外客数についても3月は大幅に減少している。

8 ページを御覧いただきたい。個人消費の動向である。クレジットカード支出の利用先別の売上げをみると、スーパーでの利用額は買いだめの影響で増加しているが、外食、旅行といったサービス向けの利用額は3月後半にかけて減少している。

支出した人の割合をみても、「食事会・飲み会」や「国内旅行」の割合は4月半ばにかけて低下をしている。

また、先行きの景況感を示す消費者マインドは、3月に大きく落ち込んでいる。5月の連休の旅行需要も、右下の景気ウォッチャーのコメントや鉄道の予約状況にあるように、外出自粛の影響もあり、大幅に抑制されている。

9 ページを御覧いただきたい。物価の動向である。世界的な需給の緩みを背景に、「原油価格」や「ガソリン価格」が下落をしている。

原油などの資源価格の下落を受けて、「国内企業物価」は下落している。また、宿泊業や広告業が値下がりしていることなどから、「企業向けサービス価格」は横ばいとなっている。このように、企業間取引に係る物価に上向きの動きは見られていない。

こうした中、「消費者物価(コアコア)」も、宿泊料の値下がりなどを受けて、このところ横ばいとなっている。感染症の影響は、総じて物価の下押し要因となっているが、個別

品目の価格においては、おのおのの需給環境を反映した動きとなっている。マスクは値上がり、宿泊料、牛肉、切り花については値下がりしている。

御説明は以上である。

(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我が国の金融環境について御説明する。

まず、全体感を申し上げる。2月下旬以降、新型コロナウイルス感染症の拡大の影響から、金融市場は急速に不安定化した。その後、前回会合以降の動きをみると、各国の積極的な財政・金融政策の下で、株価は幾分回復し、安全資産としての米ドル資金への需要が和らぐなど、ひと頃の緊張は幾分緩和しつつあるが、引き続き、市場は神経質な状況にある。

資料の1ページを御覧いただきたい。はじめに株式市場の動きである。

米国株価をみると、2月下旬から3月にかけて、大きく下落したが、その後は、米国政府の経済対策などを背景に、幾分回復している。

我が国の株価も、2月下旬から3月にかけて大きく下落した後、幾分回復し、足下は1万9000円前後で推移している。

2ページは為替市場の動きである。

円の為替相場は、3月下旬にみられた安全資産としてのドル資金ニーズが和らぐ下で、幾分円高・ドル安方向に推移し、足下では107円台半ばで推移している。

ドル資金に対する需要の強さを表すドル資金調達プレミアムは、3月下旬に大きく拡大したが、各国中央銀行がドル資金の供給を拡充したことなどから、4月入り後はプレミアムが縮小している。

3ページは、債券市場の動きである。

米国の長期金利をみると、3月下旬は、ドル資金ニーズの強まりや債券市場の流動性の乏しさから、金利が上昇する場面もみられたが、FRBによる積極的な国債買入れもあって、足下では低位で推移している。

この間、社債市場をみると、米欧の社債金利が高止まりした状態が続いており、感染症拡大の影響が、企業金融面にも及んでいることがみてとれる。

最後に、4ページで我が国の金融環境を御説明する。

4月1日公表の3月短観における金融機関の貸出態度である。グラフが上に行くほど貸出態度が「緩い」ことを示しているが、総じて緩和的な状態が維持されている。一方、企業の資金繰りは、グラフが急速に低下しており、大企業、中小企業ともに「苦しい」と回答する企業が増えている。特に、宿泊・飲食サービスの悪化が顕著である。また、CP・社債発行残高は、直近3月に大きく増加している。大企業でも手許資金の確保に努める動きが広がっている。

日本銀行としては、本日御説明した金融情勢の下では、金融市場の安定と企業金融の円

滑化に努めることが、まず大事なことを考えている。金融市場の安定確保に努めるとともに、3月に決定・開始した企業金融支援のための新たなオペやCP・社債買入れの増額といった措置をしっかりと実施し、企業金融の円滑確保に貢献していく方針である。その上で、日本銀行は、新型コロナウイルス感染症の影響を注視し、必要があれば躊躇なく追加的な金融緩和措置を講じる考えである。

以上である。

(菅官房長官) 以上の説明について御質問があれば賜りたいと思う。

よろしいか。

それでは、時間がきたので、「月例経済報告等に関する関係閣僚会議」を終了する。