

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：令和3年3月23日（火）18:03～18:20
 2. 場所：官邸4階大会議室
 3. 出席者
- | | |
|-------|------------------------------|
| 菅 義偉 | 内閣総理大臣 |
| 加藤 勝信 | 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 |
| 新谷 正義 | 総務副大臣 |
| 佐藤 啓 | 経済産業大臣政務官 |
| 黒田 東彦 | 日本銀行総裁 |
| 二階 俊博 | 自民党幹事長 |
| 石井 啓一 | 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

(加藤官房長官) ただいまから、「月例経済報告等に関する関係閣僚会議」を開催いたします。

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、黒田日本銀行総裁、新谷総務副大臣、佐藤経済産業大臣政務官はテレビ会議による御出席となります。

(報道関係者退室)

(加藤官房長官) それでは、経済財政政策担当大臣から説明をお願いいたします。

(西村大臣) 御説明いたします。

お手元の配付資料1ページ目を御覧ください。景気の現状判断は、「景気は、新型コロナウイルス感染症の影響により、依然として厳しい状況にあるなか、持ち直しの動きが続いているものの、一部に弱さがみられる。」と先月の判断を維持しております。

他方で先行きにつきましては、「感染拡大の防止策を講じつつ、社会経済活動のレベルを引き上げていくなかで、各種政策の効果や海外経済の改善もあって、持ち直していくことが期待される。ただし、感染の動向が内外経済に与える影響に十分注意する必要がある」としており、緊急事態宣言解除後も、感染症による影響を警戒感をもって注視していく必要があるとの認識を示しております。

3ページ目を御覧ください。個人消費の動向であります。

左上の図、カード支出による消費額の前年比をみたものであります。青い線の「財支出」は、おおむね前年並みである一方、赤い線の「サービス支出」は、緊急事態宣言下で不要不急の外出・移動の自粛等の影響もあり、弱い動きとなっております。

販売側のデータで具体例をみますと、財の消費については、左下の新車販売台数が、このところ2016年から18年の平均月間台数に近い水準で推移していましたが、2月は若干弱さがみられています。その右隣の家電販売額は、青い線の前年比でみても、赤い線の前々年比でみても、プラスで推移しており、好調です。このように、財の販売は、総じてみれば底堅さが続いております。

他方、サービス支出についてみると、中央上の外食売上高は、青い線の全体でみて、12月以降は弱い動きが続いており、特に赤い線のパブ・居酒屋などの業態は厳しい状況が続いています。また、右隣の交通機関の利用実績をみると、新幹線、航空（国内線）のいずれも低調な動きの状態が続いております。

3月中旬までの動きを、右下の週当たりの消費額で確認しますと、本年1月以降足下まで、右端のところですが、灰色の水準で示した2017年から19年、過去3年の幅の下限ぎりぎりの水準で推移をしております。図の左端ですが、今回の緊急事態宣言では、自粛要請の対象を飲食店などに絞ったこともあり、昨年春、4、5月の緊急事態宣言時期ほどの落ち込みはみられませんでした。総じてみれば、個人消費はまだ弱含んでいるところであります。

なお、3月には一時的に、週当たりの消費額が過去3年の幅を上回った週もありました。右端のところです。こうした消費活動の動きが、新規感染者数が下げ止まった後に、足下で微増傾向になった背景にある可能性があります。

4ページ目を御覧ください。企業活動に明るい動きがみられます。左上の経常利益をみますと、10-12月期は、赤の製造業・緑の非製造業ともに前期比がプラスになっております。特に製造業は前年比でみても、プラス21.9%と大幅に増加しております。

左下の倒産件数は、資金繰り支援、無利子・無担保融資などの効果もあり、左のほうに書いてありますが、2021年2月は446件と、2016年から19年の月平均、大体700件程度で推移しておりましたが、これに比べてちょっと少ない状態が続いております。

こうした中、足下の景況感を2月の景気ウォッチャー調査、いわゆる街角の景気でみますと、右上の図の青の現状判断、赤で示した2、3か月後の先行きの判断ともに大幅に上昇しております。また、中小企業における景況判断は、右下の図のとおり、全産業でみて、1-3月期のマイナス31.4ポイントと大幅な「下降」超から7-9月期にはマイナス4.1%まで大きく改善する見通しであり、先行きで期待感が表れていると考えられます。

5ページ目、設備投資であります。設備投資シェアの5割近くを占めます機械投資は、左上の図のとおり、月々の振れを均した青い線でみますと、9月を底に持ち直しの動きがみられています。一方、左下のシェア約4分の1、25%を占める構築物投資、ビルとかです。おむね横ばいで推移をしております。

2020年度の設備投資の実績見込みと2021年度の計画について、右上の図、1-3月期の法人企業景気予測調査をみますと、2020年度は前年度比9.2%減となる見込みであります。一方で、2021年度は、前年度比7.6%プラスとなる見込みであります。1-3月期における翌年度の設備投資の見通しがプラスになったのは、調査を開始した2004年以来初めてであります。日本経済の潜在的な回復力を感じさせる内容と評価をしたいと思います。

また、右下の表のとおり、ソフトウェア投資も、プラス14.9%増と高い伸びとなる見通しであります。

以上を総括しますと、我が国経済は、緊急事態宣言の下、人為的に経済活動を抑制していたサービス消費は弱い動きとなっておりますが、企業活動には、製造業を中心に明るい動きが見られています。

その他の指標については事務方から説明させます。

(内閣府政策統括官) 6ページを御覧ください。輸出と生産です。左上の図は、我が国の輸出数量を地域別にみたものです。緑と青、欧米向けが弱い動きをしており、黒い線で示した輸出全体もこのところ増勢が鈍化しております。

左下の図で品目別にみますと、赤い線の情報関連財がアジア向けを中心に増加基調にある一方で、緑の線の情報関連財は頭打ちとなっております。

右上の製造業の生産は、5G関連需要が旺盛な「電子部品・デバイス」、赤い線を中心に持ち直しております。

右下の図は、製造業の在庫循環をみたものでございます。2020年5月から2021年1月まで青い線が左上に向かって伸びております。これは、出荷の前年同月比の減少幅が縮小し、一方で、在庫の前年同月比の減少幅が拡大するということで、在庫循環が進み、生産が持ち直してきていることを示しております。こうしたことから、製造業の生産は、在庫循環から見て、回復局面に入ったものとみられます。

7ページは雇用調整でございます。左の図のとおり、雇用者数は、昨年6月から今年1月までに66万人増加しております。しかし、昨年3月対比では58万人少ない状況となっております。

賃金面では、中央上の図のとおり、現金給与総額の前年比は、ボーナスを含む特別給与、赤い部分のマイナス寄与が1月は縮小しましたが、なお賃金全体で前年比0.8%の減少となっております。また、この下の図では、春季労使交渉について、連合の第1回回答集計結果を示しております。賃上げ率は1.81%、昨年の1.91%を下回っております。

求人の動向をみますと、右上の図の民間転職市場、右下の図のハローワークの有効求人、いずれも底堅さが見られますが、いずれも引き続き昨年3月を下回る水準にあります。

これらを総じて見れば、雇用情勢は、底堅さが見られるものの、弱い状態が続いていると見られます。

8ページは世界経済です。左上は、先日公表されたOECDの経済見通しでございます。2021年の成長率は、ワクチン効果や各国の追加経済対策を折り込んで上方改定され、世界全体で2021年は5.6%の成長と見込まれております。特にアメリカでは、左下に示した大型追加経済対策が成立したことを踏まえ、2021年は6.5%の成長が見込まれております。

日本についても、赤字で示しておりますが、3次補正の効果を折り込み、2021年の成長率は2.7%に上方修正されております。この水準は2021年度中にはコロナ前の水準を回復する姿となっており、政府経済見通しとおおむね整合的な見方となっております。

こうした世界経済の回復期待を踏まえまして、右上の国際市場の商品価格、長期金利ともやや上昇傾向にあり、注視が必要です。

他方、右下で欧米の消費の動向をみますと、特に右下の欧州ですが、感染症による経済活動制限が続き、消費は下押しされており、感染症の動向には引き続き注意が必要です。

以上でございます。

(加藤官房長官) 次に、日本銀行総裁から説明をお願いいたします。

(黒田日本銀行総裁) 私からは、内外の金融市場の動向と日本銀行が先週決定した、「より効果的で持続的な金融緩和」について御説明します。

まず、内外金融市場の全体感を申し上げます。2月19日の前回会合以降の動きをみますと、米国の追加経済対策などを背景にした経済の持ち直し期待の高まりなどから、米国の長期金利は大きめに上昇し、為替はドル高が進んでいます。株価は高値圏で、おおむね横ばいで推移しています。

資料の1ページを御覧ください。初めに債券市場の動きです。上段右のグラフ、青い線

の米国の長期金利は、大規模な追加経済対策や、ワクチン接種の拡大などにより、経済の持ち直しへの期待が高まったことから、大きめに上昇しています。

赤い線の我が国の長期金利は、米国金利につれて幾分上昇する場面もみられましたが、期間を通してみれば、横ばい圏内で推移しています。

2 ページは為替市場の動きです。上段右、赤い線の円の対ドル相場は、米国の長期金利上昇などを背景に、ドル高・円安方向に推移しており、足下では108円台後半となっています。青い線の円の対ユーロ相場は、市場予想と比べて強めの欧州経済指標などを受けて、ユーロ高・円安方向で推移しています。

3 ページは株式市場の動きです。上段右、青い線の米国株価は、長期金利の上昇等を受けて下落する場面もみられましたが、経済の持ち直しへの期待の高まりから、その後上昇に転じ、既往最高値圏で推移しています。

下段左、赤い線の我が国の株価も、おおむね米国株価につれて推移しており、足下では2万9000円程度となっています。

上段右、株価のボラティリティ指標をみますと、感染症の影響をはじめ、様々な不確実性が意識される下で、日米ともに感染症拡大前と比べると、依然として高めの水準で推移しています。

4 ページは、「より効果的で持続的な金融緩和」についてです。先週の決定会合では、基本的な政策の考え方として、2%の「物価安定の目標」を実現するため、持続的な形で「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続していくとともに、情勢の変化に対して、躊躇なく、機動的かつ効果的に対応していくことが重要と判断しました。

こうした観点から、主に次の3点の政策対応を決定しました。第1に、金融仲介機能に配慮しつつ、機動的に長短金利の引下げを行うため、「貸出促進付利制度」を創設しました。本制度は、貸出促進のための日本銀行の資金供給の利用残高に応じて、金融機関に短期政策金利に連動するインセンティブを付与するものです。金利引下げ時に金融機関収益への影響を和らげ、貸出をさらに促進する仕組みとなっています。

第2に、平素は柔軟なイールドカーブ・コントロールの運営を行うため、長期金利の変動幅はプラスマイナス0.25%程度であることを明確化しました。同時に、「連続指値オペ」を導入し、必要な場合に金利の上昇を強力に抑える手段を用意しました。以上の対応により、緩和効果の確保と市場機能の維持の両立を図ります。もとより、感染症の影響が続く下では、イールドカーブ全体を低位で安定させる運営を行っていく考えです。

第3に、ETFの買入れについて、感染症の影響への対応の臨時措置として決定した約12兆円の年間増加ペースの上限を、感染症収束後も継続し、市場の状況を見極めながら、必要に応じて買入れを行うこととしました。この方針の下で、今後、従来以上にメリハリをつけてETFの買入れを行う考えです。

その上で、当面は感染症の影響への対応が重要ですので、引き続き新型コロナ対応資金繰り支援特別プログラム、円貨・外貨の潤沢かつ弾力的な供給、ETF等の買入れにより、

企業等の資金繰り支援と金融市場の安定維持に努めてまいります。

日本銀行としては、今回の対応によって、持続性・機動性を増した「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の下で、経済を支え、2%の「物価安定の目標」を実現していくために強力な金融緩和を粘り強く続けていく考えです。

以上です。

(加藤官房長官) ありがとうございました。

ただいまの説明に対して御質問等ございましたら承りたいと思います。

よろしいでしょうか。

それでは、時間ともなりましたので、「月例経済報告等に関する関係閣僚会議」を終了させていただきます。

ありがとうございました。