

金融経済概観

(平成9年9月22日)

わが国経済をみると、消費税率引き上げの影響等が引き続きみられており、生産も概ね横這い圏内の動きとなっている。しかし、企業部門を中心に所得・支出の改善傾向は維持されており、全体として景気の緩やかな回復基調は崩れていない。

最終需要面をみると、公共投資が減少傾向にあるほか、住宅投資はこのところ大幅に減少している。一方、純輸出は増加基調を続けており、設備投資も、企業収益の改善持続のもと、機械投資を中心に着実な増加傾向にある。この間、個人消費についてみると、消費税率引き上げの影響が続いていることなどから、関連指標は総じて弱い動きとなっているが、個人消費の基礎となる雇用・所得環境は緩やかながら改善傾向を続けている。こうしたもとで、鉱工業生産は概ね横這い圏内で推移している。この間、物価は総じて安定した動きとなっており、マネーサプライは前年比3%前後で推移している。

個人消費関連の指標をみると(図表1)、旅行取扱額は引き続き緩やかな増加傾向にあるが、商品については、消費税率引き上げに伴う駆け込み需要の反動が長引いていることなどから、4月以降、乗用車の新車登録台数(除く軽自動車)、家電販売、全国百貨店・チェーンストア売上高のいずれにおいても、前年割れの状態が続

いている。

設備投資の先行指標をみると(図表2)、機械受注は、急伸した昨年後半に比べれば伸びは幾分鈍化しているが、着実な増加を続けている。建築着工床面積は、このところややもたつき気味になっているが、基調的には緩やかに持ち直している。

住宅投資を新設住宅着工戸数(季調済み年率)でみると(図表3)、昨年後半の駆け込み需要のあとの反動減が続いている。春先以降150万戸前後で推移したあと、6月が134万戸、7月には124万戸と85年9月以来の水準にまで落ち込んだ。

公共投資を公共工事請負金額でみると(図表4)、96年度補正予算に基づく発注がほぼ出尽くしたことから頭打ちとなっており、基調としても、抑制的な97年度予算を反映して、減少傾向にある。

輸出入の動きをみると(図表5)、実質輸出は、堅調な海外需要や既往円安などを背景として、4~6月に大幅に増加したあと、7月以降も堅調に推移している。一方、実質輸入については、基調的にはこのところ足踏み傾向となっている。この結果、実質貿易収支は、振れを伴いつつも、増加基調を続けている。また名目経常収支でも、原油価格が年初来下落に転じたことも加わって、4月以降、黒字幅が大幅に拡大した。

鉱工業生産の動向をみると（図表6）、昨年後半以降高い伸びを続けたあと、4～6月は、上記駆け込み需要の反動減を、輸出の大幅増加や在庫の復元需要が埋め合わせるかたちで、横這い圏内の動きとなった。一方、目先7～9月の予測指数については、電気機械などで堅調な生産が続く反面、在庫の積み上がりが見られる輸送機械などで軽度の生産調整が行われる見込みであることから、4～6月対比では概ね横這いの見通しとなっている。なお、在庫については、上記の輸送機械などを除けば、全体として概ね適正の範囲内にある。

雇用関連の指標をみると（図表7）、失業率が依然高止まっているほか、所定外労働時間にも、生産の横這い傾向などを反映して、幾分伸びの鈍化が見られる。しかし、企業収益の改善などを背景に、名目賃金や常用雇用者数の前年比は、緩やかながらも着実な伸びを続けており、全体として雇用・所得環境の緩やかな改善傾向は続いている。

物価情勢をみると（図表8）、消費税率引き上げを除いた実勢（試算）では、総じて安定した動きとなっている。国内卸売物価（夏季電力料金調整後）は、国内需給が全体として緩やかに改善している中であって、輸入物価の下落や一部建設財の需給緩和が見られるため、概ね横這い基調となっている。企業向けサービス価格は、リース料等の下落が続いているが、不動産賃貸や情報サービス等における需給の改善傾向もあって、全体として前年比マイナス幅が着実に縮小している。消費者物価（全国、除く生鮮食品）についても、商品価格の前年比下落幅が一頃よりも縮小していることなどを反映し、全体では前年を小幅上回る水準で安定的に推移して

いる。

マネーサプライをM₂+CDの平残前年比でみると（図表9）、3%前後の動きが続いている。

金利の動きをみると（図表10）、短期金利は、無担保コール・オーバーナイト・レートが概ね公定歩合をやや下回る水準で、また3か月物CDレートは0.5%台半ばで、各々推移している。一方、長期金利（長期国債指標銘柄の流通利回り）は、景気回復の緩やかさが認識される中、5月末以降、低下基調が続き、9月初には2%を割り込んだ。最近では、1.9%台半ばの史上最低水準での展開となっている。

金融機関の貸出金利をみると、短期プライムレートは、95年9月以降1.625%と既往最低水準を続けている。また、長期プライムレートは、6月、7月、9月に各々0.2%ずつ引き下げられ、現在は再び、既往ボトムと同水準の2.5%となった。こうしたもとで、銀行の新規貸出約定平均金利（7月まで）は、短期、長期ともに、既往最低圏での動きが続いている。

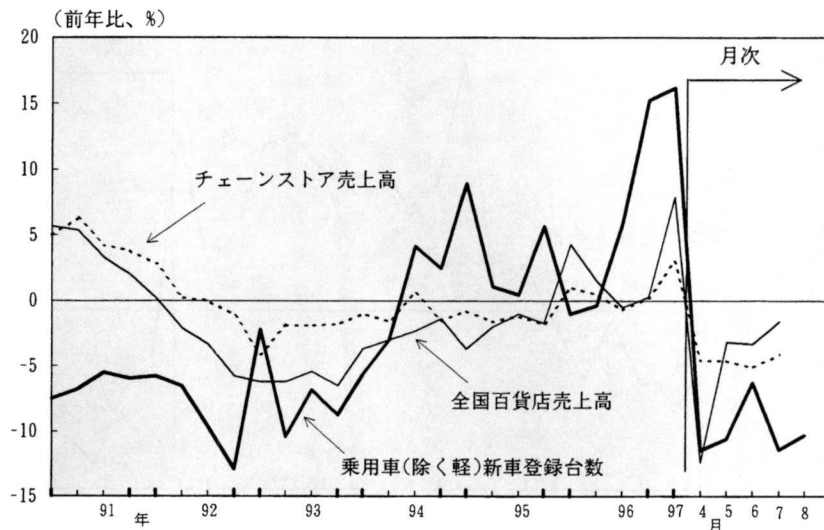
日経平均株価は（図表11上）、5～7月に概ね2万円～2万1千円で推移したあと、米国株価の反落などもあって軟化傾向を辿り、9月初には1万8千円を割り込んだ。最近も、1万8千円前後で推移している。

為替相場をみると（図表11下）、円の対米ドル相場は、6月前半に110円程度まで円高方向への動きがみられたあと反転し、その後は振れを伴いつつも円安方向の展開となって、最近では、120円をはさんで推移している。この間、円はドイツマルクに対して5月以降上昇傾向にあったが、最近では幾分戻り67～69円程度での動きとなっている。

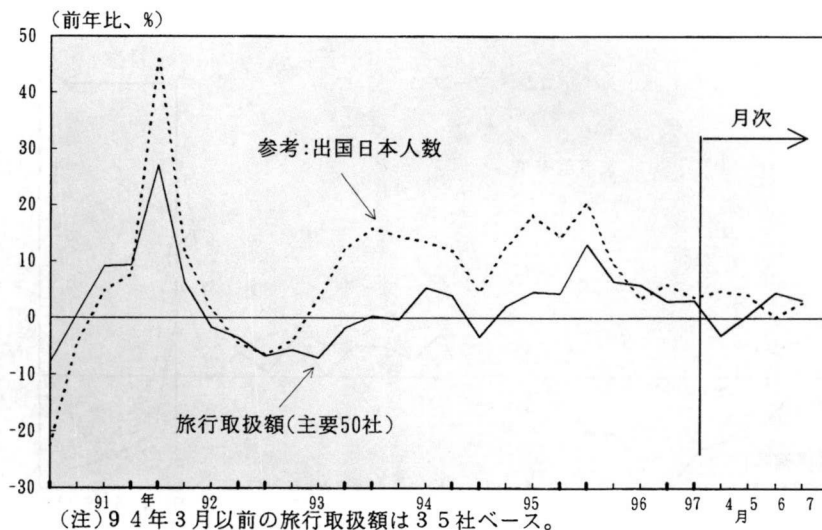
(図表 1-1)

消費関連販売統計 (1)

(1) 新車登録台数、百貨店、チェーンストア売上高 (店舗調整済)



(2) 旅行取扱額

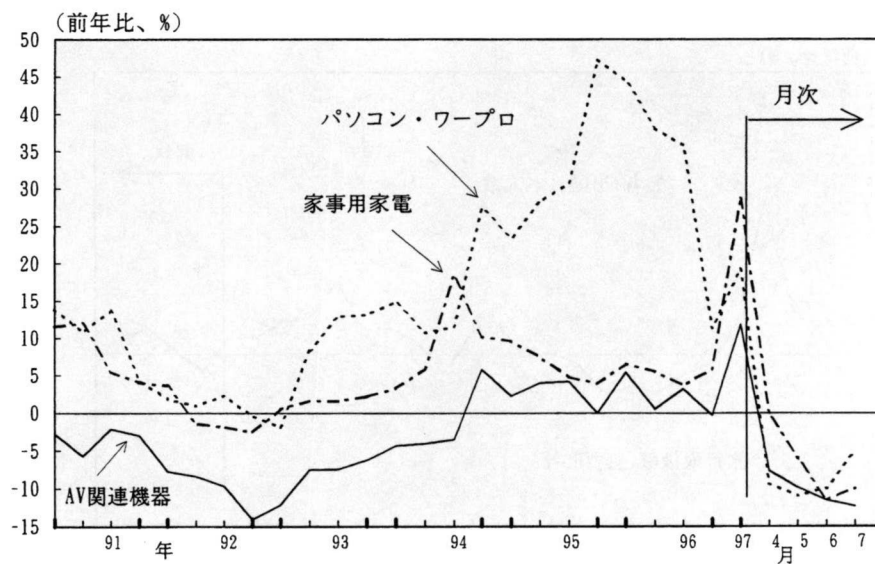
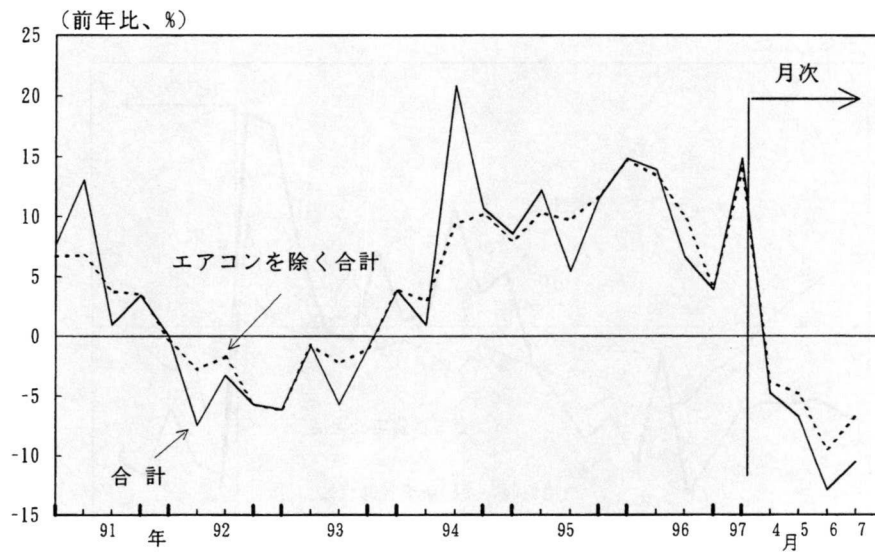


(資料) 通商産業省「商業販売統計」、日本チェーンストア協会「チェーンストア販売統計」、
日本自動車販売協会連合会「自動車国内販売」、運輸省「旅行取扱状況」、
国際観光振興会「出国日本人数」

(図表1-2)

消費関連販売統計(2)

(3)家電販売



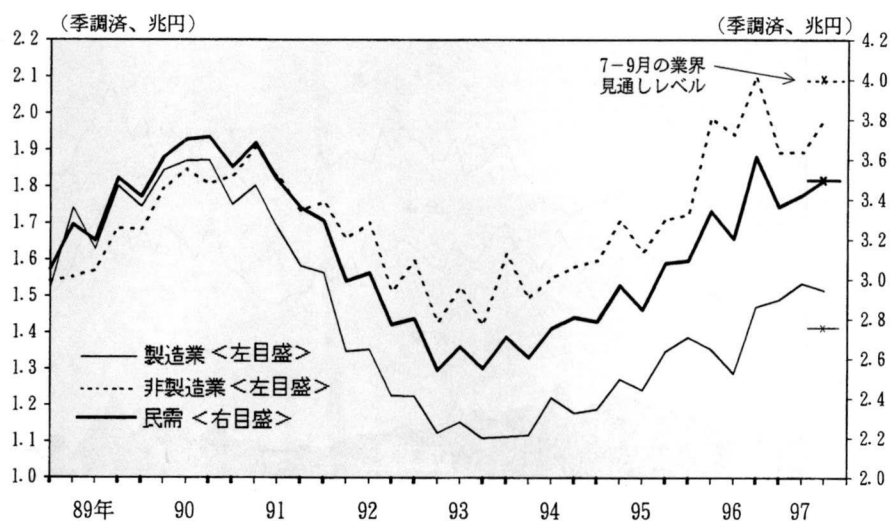
(注) 家事用家電：冷蔵庫、洗濯機、掃除機、レンジ
AV関連機器：ビデオカメラ、テレビ、オーディオ、VTR、テープレコーダー等

(資料) 日本電気専門大型店協会「商品別売上高」

(図表 2)

設備投資関連指標

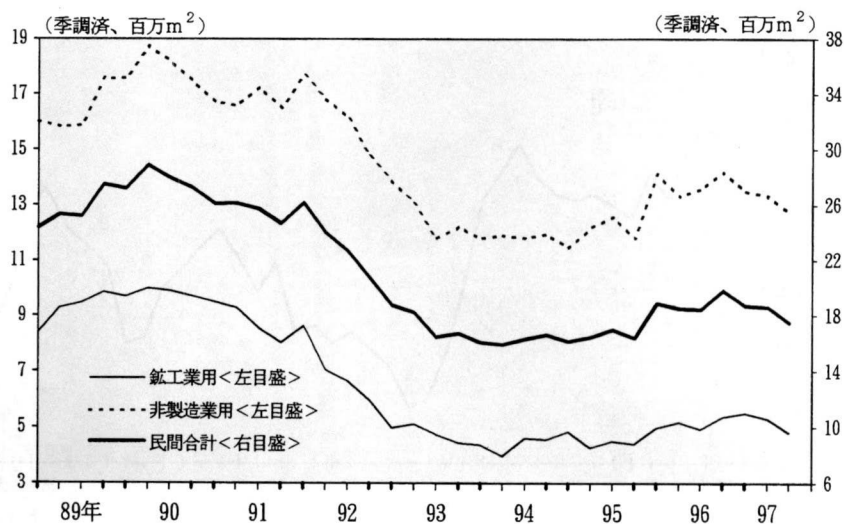
(1) 機械受注



(注) 1. 民需と非製造業は、それぞれ船舶・電力を除く。

2. 97年7~9月は7月の計数を四半期換算。

(2) 建築着工床面積 (非居住用)

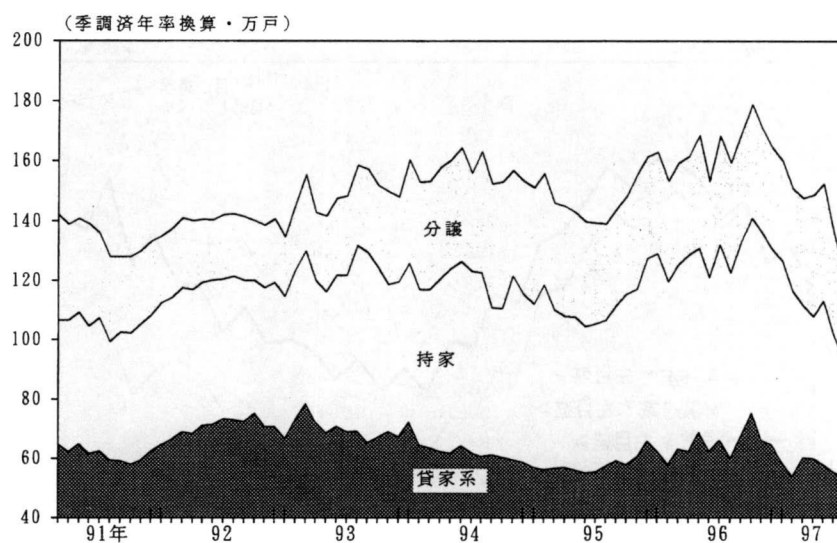


(注) 97年7~9月は7月の計数を四半期換算。

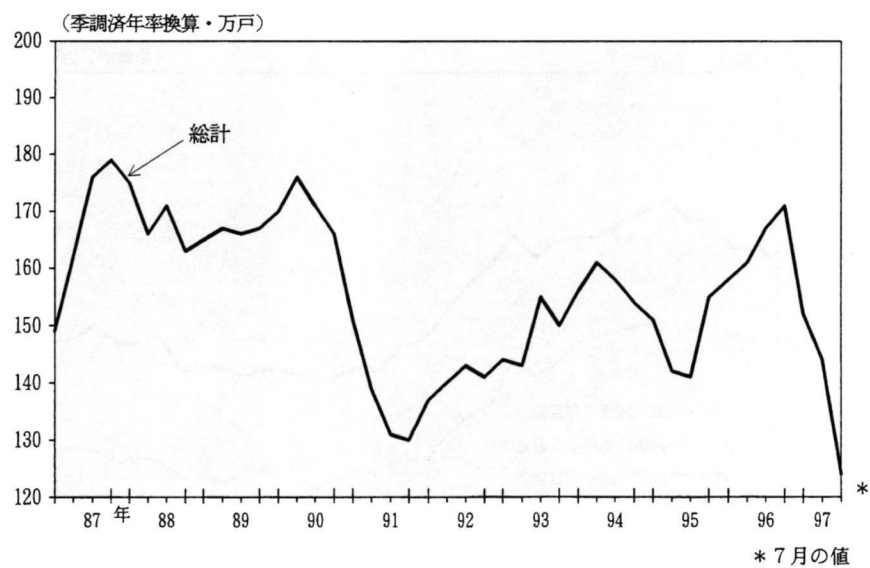
(資料) 経済企画庁「機械受注統計」、建設省「建設統計月報」

新設住宅着工戸数

(1) 月次



(2) 四半期

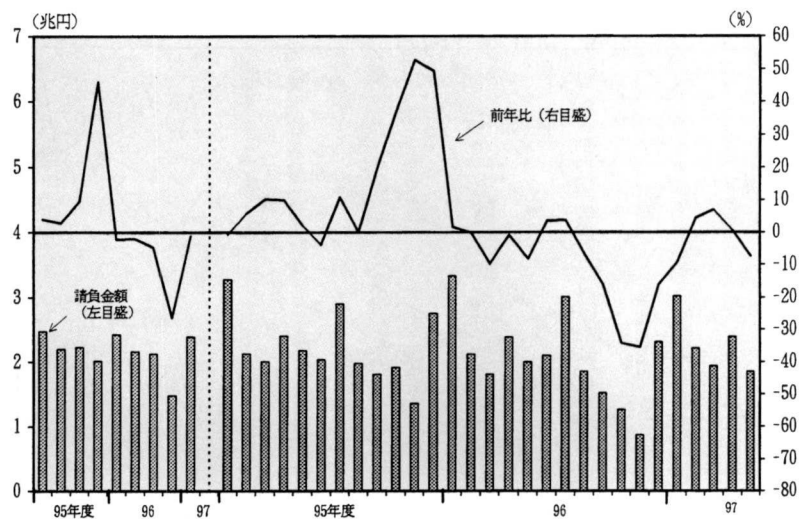


(資料) 建設省「建設統計月報」

(図表 4)

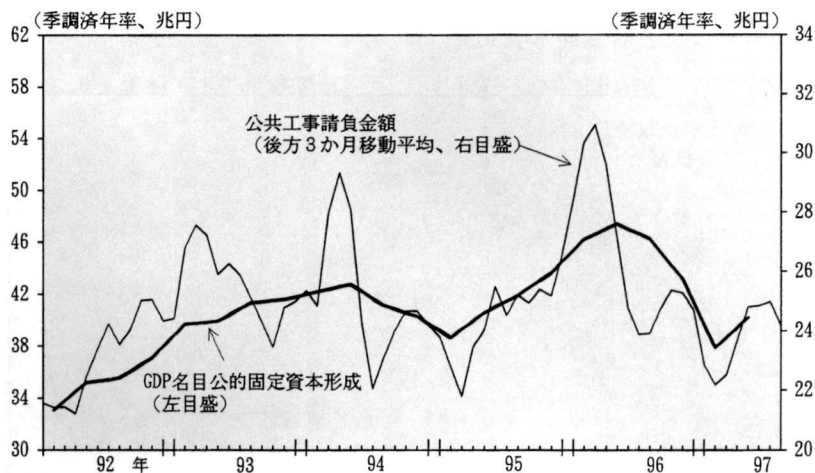
公共工事請負金額

(1) 原計数および前年比



(注) 請負金額は原計数。なお、四半期計数は月平均。

(2) 季調済

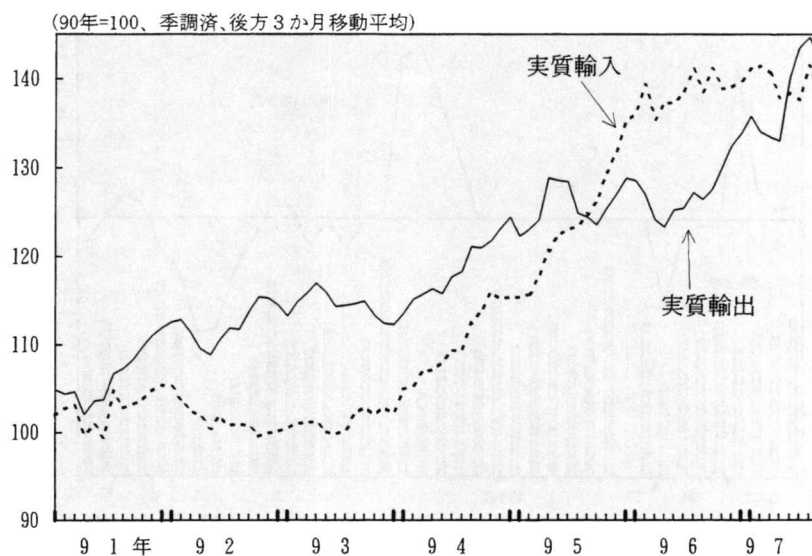


(注) 1. 名目公的固定資本形成は、四半期の値を中心月にプロット。
2. 請負金額は、X-12-ARIMA (βバージョン) により季節調整。

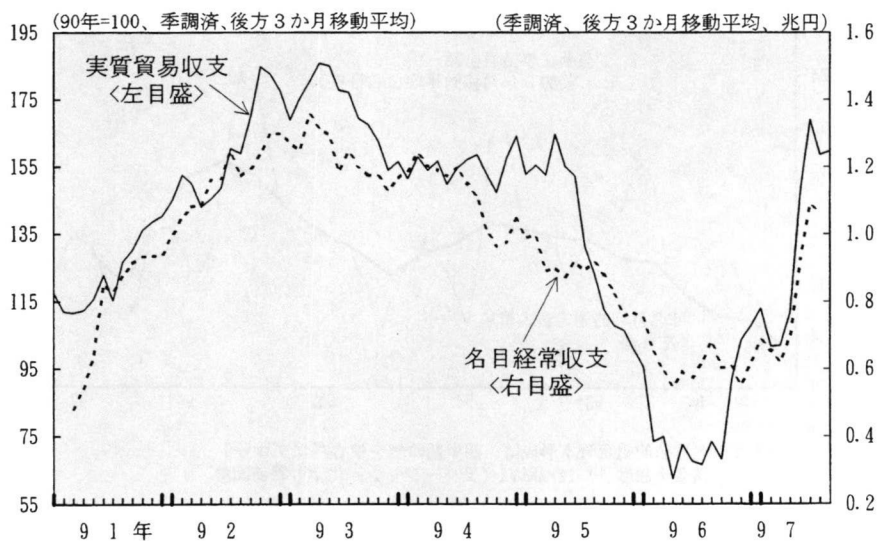
(資料) 保証事業会社協会「公共工事前払金保証統計」

実質輸出入

(1) 実質輸出入



(2) 実質貿易収支と名目経常収支



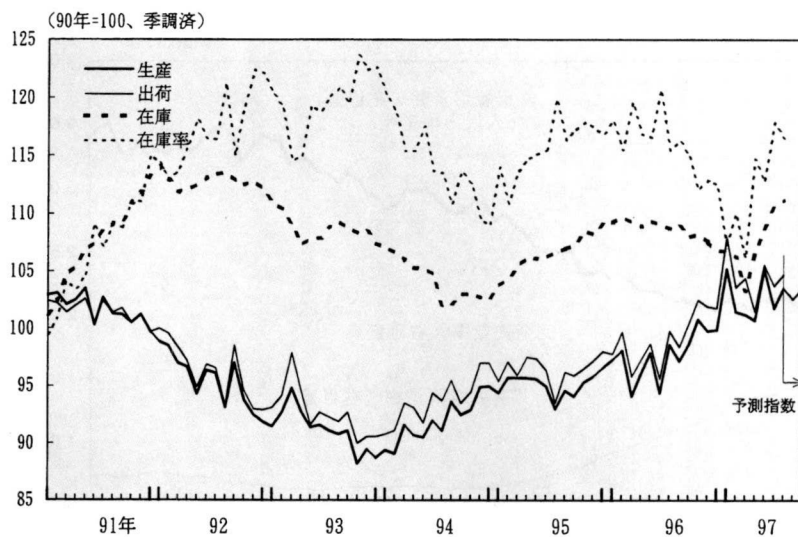
- (注) 1. 実質輸出(入)は、通関輸出(入)金額を輸出(入)物価指数で各々デフレートしたうえ指数化したもの。
2. 実質貿易収支は、通関輸出(入)金額を輸出(入)物価指数でデフレートし、その輸出入差を指数化したもの。

(資料) 大蔵省「外国貿易概況」、日本銀行「卸売物価指数」「国際収支統計月報」

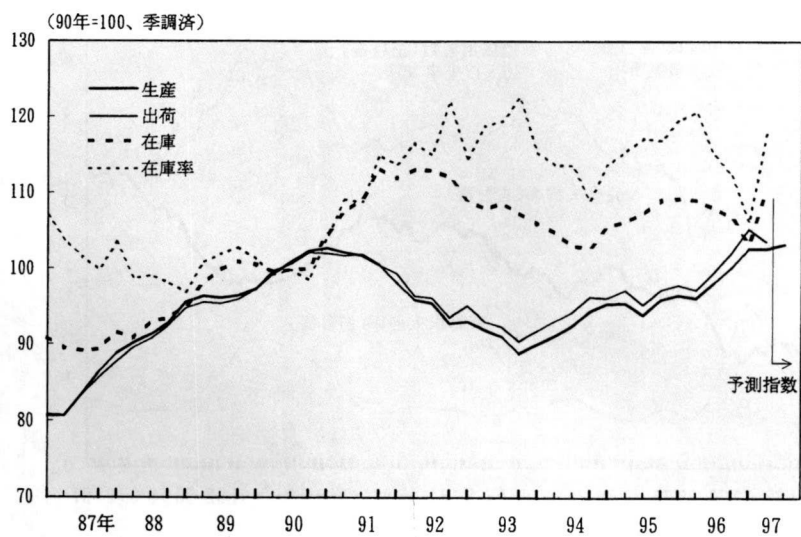
(図表 6)

鉍工業生産・出荷・在庫

(1) 月次



(2) 四半期

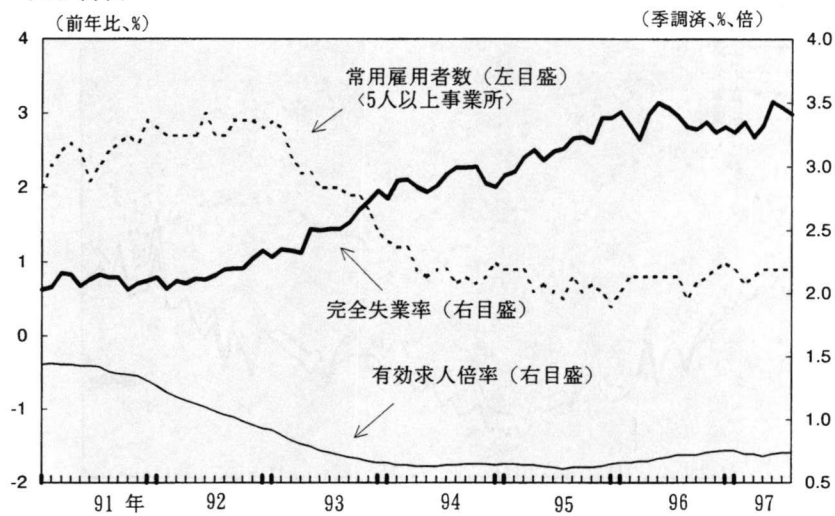


(資料) 通商産業省「鉍工業指数統計」

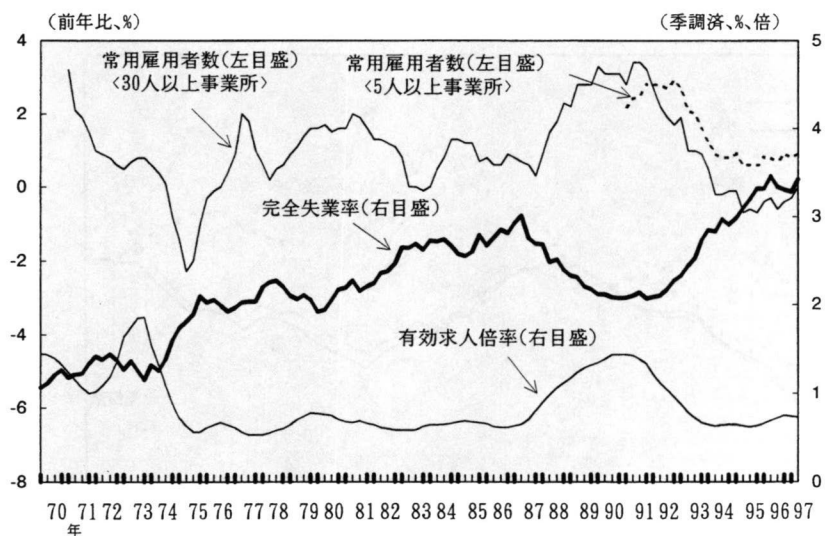
(図表 7)

雇用関連指標

(1) 月次



(2) 四半期

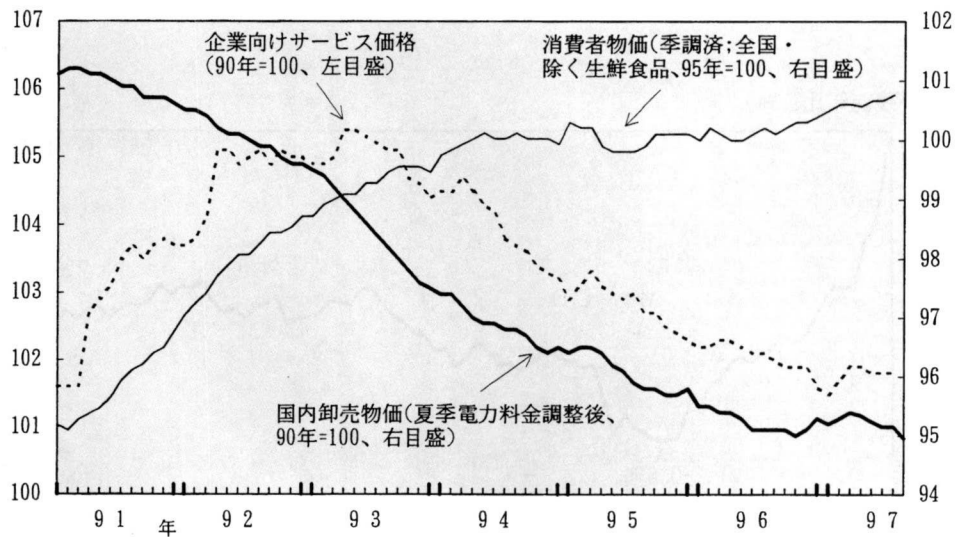


(資料) 総務庁「労働力調査」、労働省「職業安定業務統計」「毎月勤労統計」

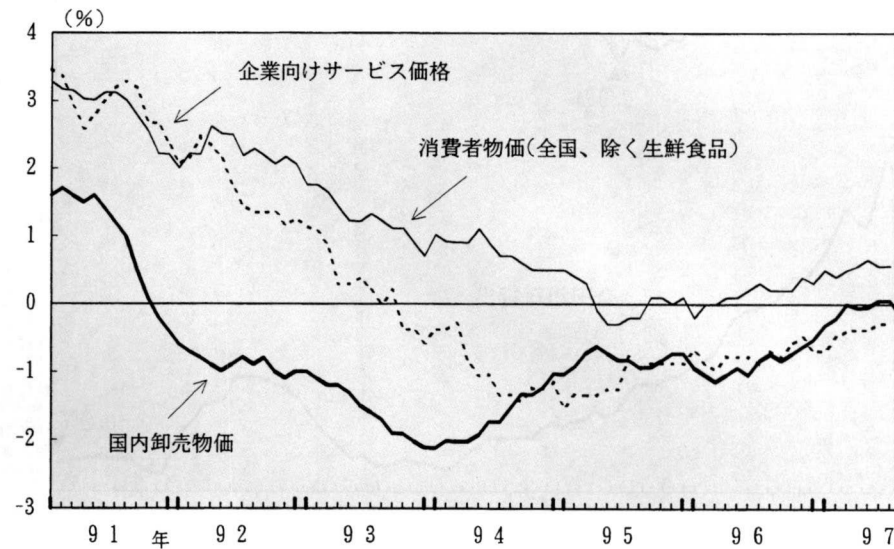
(図表 8)

物 価

(1) 水準



(2) 前年比



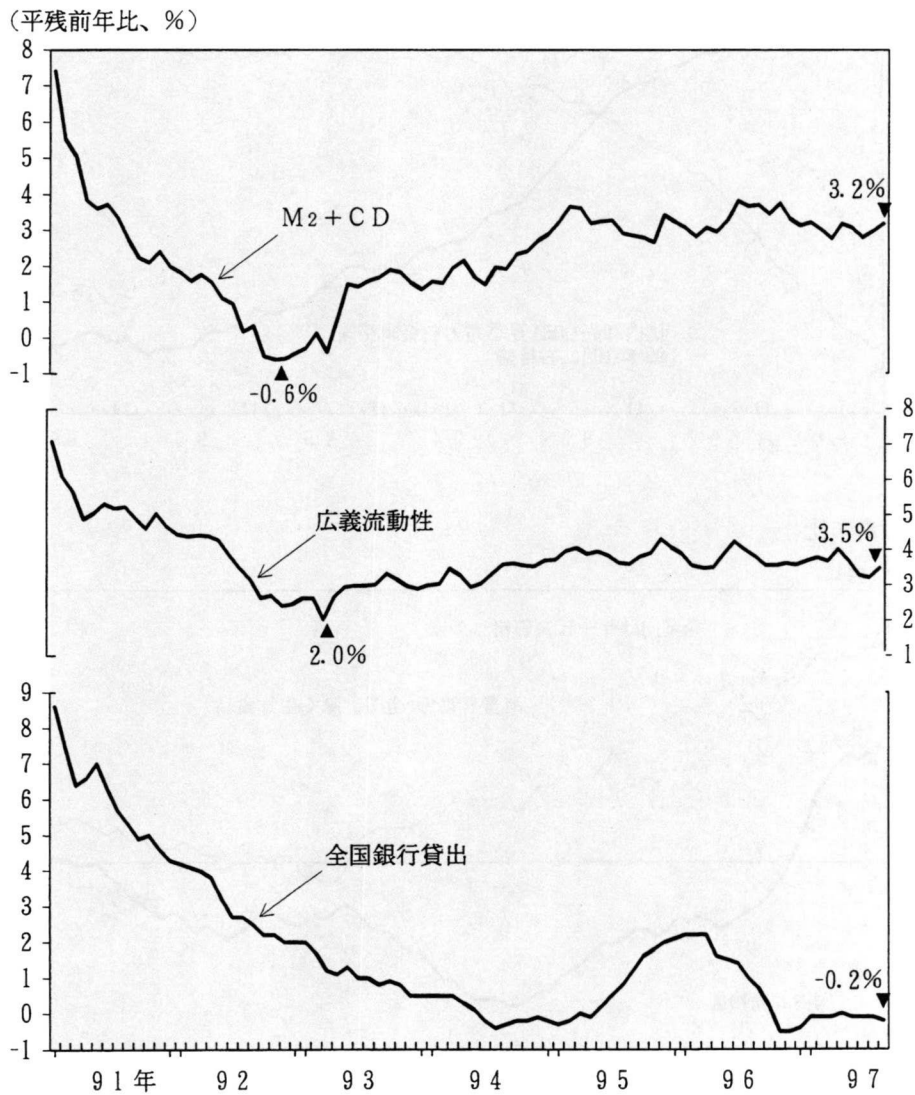
(注) 1. 97/4月以降は、消費税率引き上げを調整したベース（課税品目のすべてについてフル転嫁されたと仮定して試算）。

2. (1)の消費者物価は、95年基準の季調済系列と90年基準の季調済系列とを、95年1月でリンクさせたものの。

(資料) 総務庁「消費者物価指数」、日本銀行「卸売物価指数」「企業向けサービス価格指数」

(図表 9)

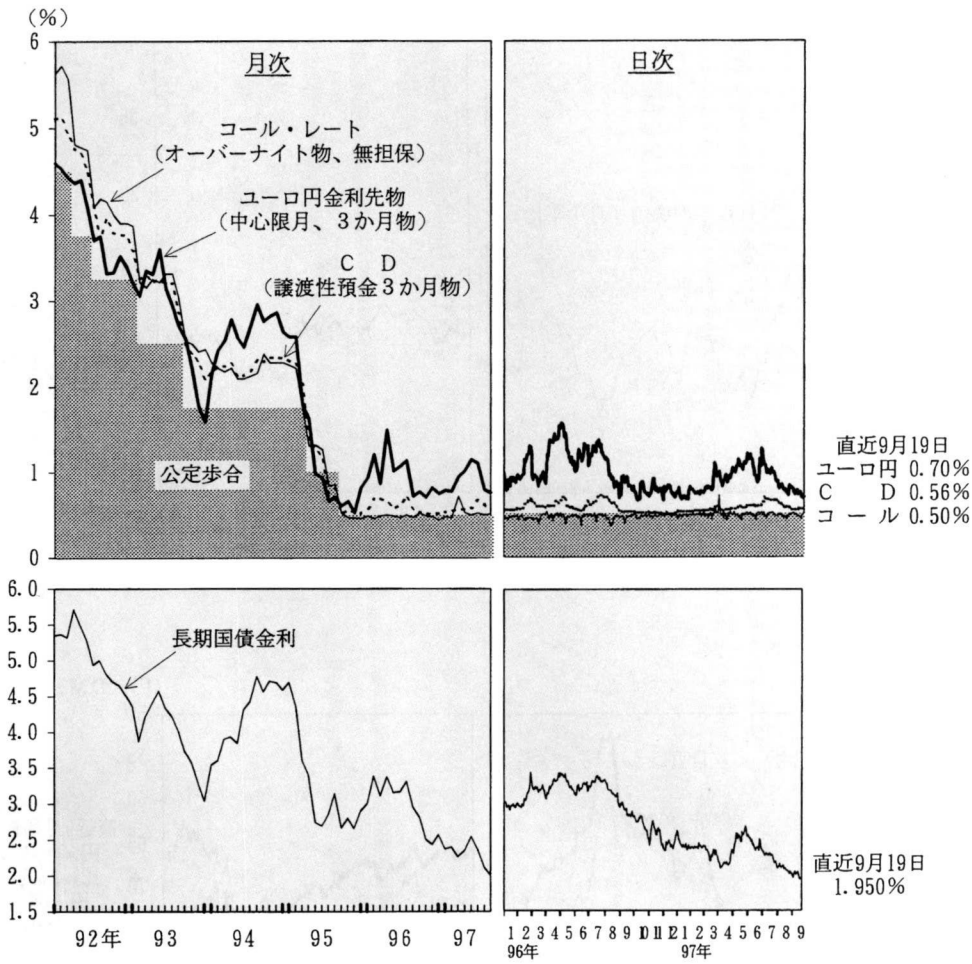
マネーサプライ



(資料) 日本銀行「経済統計月報」「貸出・資金吸収動向等」

(図表10)

市場金利等

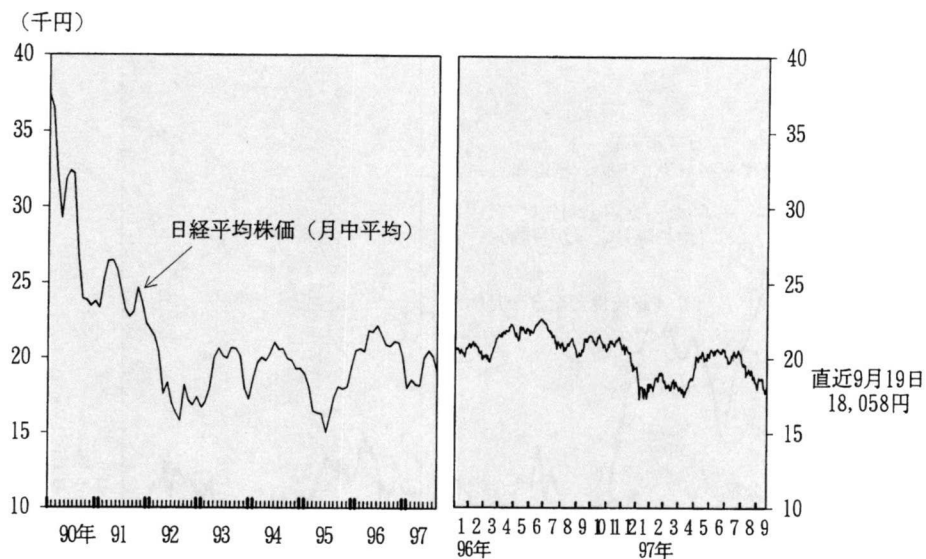


(資料) 日本銀行「経済統計月報」

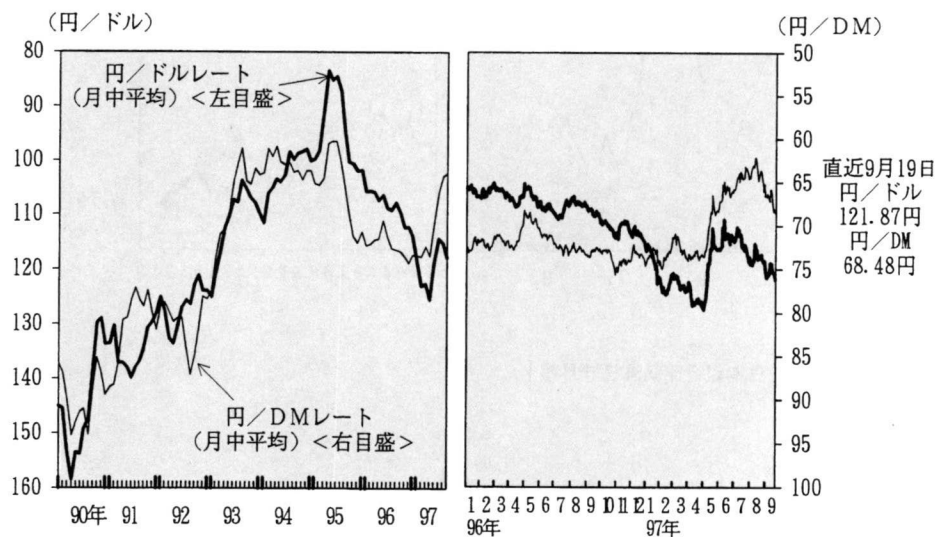
(図表11)

株価、為替レート

(1) 株式市況



(2) 為替レート



(資料) 日本銀行「経済統計月報」

(調査統計局)