

Weekly
エコノミスト・
レター

日銀短観(9月調査)予測

～大企業製造業・業況判断DIは6ポイント悪化の▲1
に、03年以来のマイナスへ

経済調査部門 主任研究員 矢嶋 康次
(03)3512-1837 yyajima@nli-research.co.jp

- 10月1日発表の日銀短観(9月調査)は前回6月調査に比べ、原油価格の落ち着きとった好材料はあるものの、交易条件が引き続き厳しい状況が続いており、企業の体力消耗が激しくなっている。企業のマインドは大きく悪化、経営計画などの見直しが図られることは必至。
- 業況判断DIは、足元・先行きとも大幅悪化となるだろう。注目度が高い大企業製造業が▲1と前回調査から▲6ポイントの悪化と03年以来のマイナスに転じると見込む。大企業非製造業は5と前回調査から▲5ポイントの悪化となるだろう。
- 2008年度の設備投資計画(全規模・全産業)は6月調査より1.5%上方修正(前年度比0.1%)されるだろう。9月調査は例年、6月調査に比べて上方修正されるというクセがある。今回上方修正されるが、厳しい経営環境のもと、投資案件の先送り・見送りが相次ぐことになり修正幅は小さいと見込む。
- 今回の短観は大企業製造業DIのマイナスへの悪化、設備・収益・売上計画などの下方屈折など景気後退局面を裏付ける内容となるだろう。

日銀短観業況判断DIの予測表

		3月調査	6月調査		9月調査(今回)		
		最近	最近	先行き	最近	変化幅	先行き
大企業	製造業	11	5	4	-1	-6	-5
	非製造業	12	10	8	5	-5	0
	全産業	12	7	6	1	-6	-4
中堅企業	製造業	5	-2	-5	-8	-6	-13
	非製造業	-3	-5	-10	-10	-5	-16
	全産業	1	-4	-9	-9	-5	-14
中小企業	製造業	-6	-10	-15	-17	-7	-23
	非製造業	-15	-20	-27	-26	-6	-32
	全産業	-11	-16	-22	-22	-6	-28

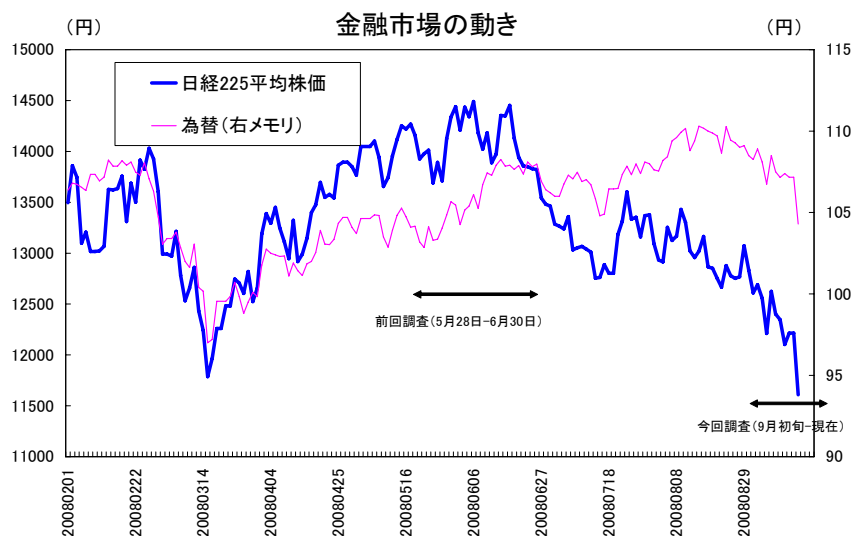
1. 大企業製造業・業況判断DIは6ポイント悪化で、03年以来のマイナスへ

(収益の悪化とともに、金融不安が経営者マインドを冷え込ませる)

10月1日発表の日銀短観(9月調査)は前回6月調査に比べ、原油価格の落ち着きとった好材料はあるものの、交易条件が引き続き厳しい状況が続いており、企業の体力消耗が激しくなっている。

またここに来て頼みの綱だったアジアなど新興国経済の鈍化も明確になり販売数量での苦しさも重なってきている。10月の中間決算では業績の下方修正はほぼ避けられず、経営計画などの見直しが図られることは必至な状況で、企業のマインドは大きく悪化している。

さらに、調査期間中にリーマンの破綻など金融危機への不安がいきなり高まっており、経済実体からのマイナス以上に、今回調査では企業マインドが下押しされることになるだろう。



業況判断DIは、足元・先行きとも大幅悪化となるだろう。注目度が高い大企業製造業が▲1と前回調査から▲6ポイントの悪化と03年以来のマイナスに転じると見込む。大企業非製造業は5と前回調査から▲5ポイントの悪化、中小企業については、製造業が▲17と前回調査から▲7ポイントの悪化、非製造業は、▲26と前回調査から▲6ポイントの悪化と予想する。

2008年度の設備投資計画(全規模・全産業)は6月調査より1.5%上方修正(前年度比0.1%)されるだろう。9月調査は例年、6月調査に比べて上方修正されるというクセがある。今回上方修正されるが、厳しい経営環境のもと、投資案件の先送り・見送りが相次ぐことになり修正幅は小さいと見込む。

今回の短観は大企業製造業DIのマイナスへの悪化、設備・収益・売上計画などの下方屈折、雇用態度などの変調など景気後退局面を裏付ける内容となるだろう。

この先の展開を考えれば国際金融の混乱、海外景気の減速という面に、今回の9月調査短観、その先の企業の間中間決算での下方修正などのイベントを通じて、先行きへの悲観論が強まり市場で利下げ観測が高まる局面が予想される。

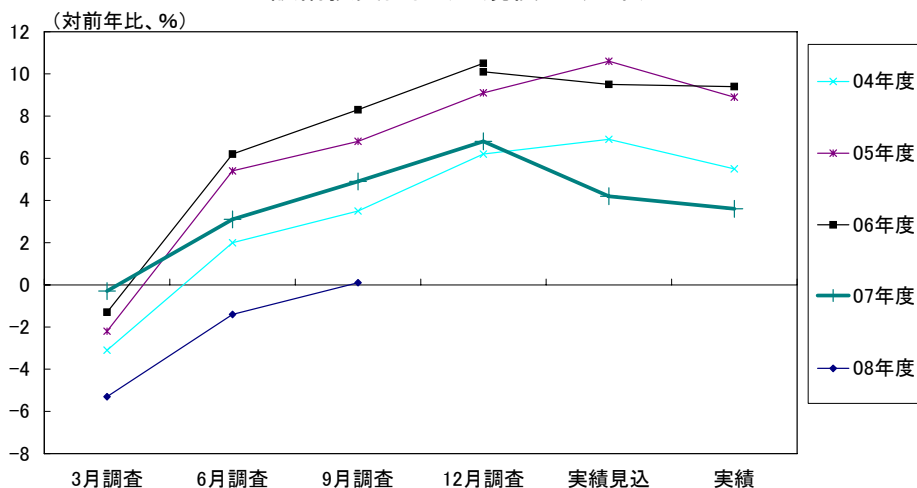
(図表) 業況判断予測表

		3月調査	6月調査		9月調査(今回)		
		最近	最近	先行き	最近	変化幅	先行き
大企業	製造業	11	5	4	-1	-6	-5
	非製造業	12	10	8	5	-5	0
	全産業	12	7	6	1	-6	-4
中堅企業	製造業	5	-2	-5	-8	-6	-13
	非製造業	-3	-5	-10	-10	-5	-16
	全産業	1	-4	-9	-9	-5	-14
中小企業	製造業	-6	-10	-15	-17	-7	-23
	非製造業	-15	-20	-27	-26	-6	-32
	全産業	-11	-16	-22	-22	-6	-28

(図表) 設備投資予測表

		設備投資額(含む土地投資額) (前年度比%)		(参考)2008年度計画の修正率
		6月調査時点 2008年度	9月調査(今回) 2008年度	
大企業	製造業	6.7	7.0	0.3
	非製造業	-0.1	0.3	0.4
	全産業	2.4	2.8	0.4
中小企業	製造業	-16.7	-11.5	5.2
	非製造業	-21.9	-18.4	3.5
	全産業	-20.2	-15.6	4.6
全規模	製造業	2.4	4.5	2.1
	非製造業	-3.5	-2.3	1.2
	全産業	-1.4	0.1	1.5

設備投資計画(全規模・全産業)



(資料)日本銀行「企業短期経済観測調査」

(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保証するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものでもありません。