

**要 注 意**

金融政策決定会合（2002.1.15～16）資料-1

議事録公表時まで対外非公表

<特定情報：有（種類：審議・検討）>  
<配付先：金融政策決定会合関係者限り>

2002.1.9  
金融市場局

## 金融調節の運営実績

### 1. 当座預金残高の動向と金融調節

金融調節については、前回会合（12月18～19日）で決定された方針（「日本銀行当座預金残高が10～15兆円程度となるよう金融市場調節を行う」）に従って運営した。

すなわち、12月末にかけては、当座預金残高を15兆円程度まで徐々に増加させる調節を行った。1月入り後も、概ねこの水準を維持する調節を行い、当座預金残高は15兆円弱で推移した（当預残高：12月19日8.9兆円→12月28日15.6兆円→1月9日14.8兆円）。

こうした調節の下、O/Nレート（加重平均値）は、0.001～0.002%で推移した。

## 2. 当座預金・準備預金の動向

前回会合以降の当座預金・準備預金の動向をみると、潤沢な当座預金の供給を実施した結果、超過準備および準備預金制度非適用先の当座預金とも一段と増加した。

| 積み期間   | 積み期間中の1日平均、億円 |         |         |         |        |          |          |          |
|--------|---------------|---------|---------|---------|--------|----------|----------|----------|
|        | 当座預金残高        |         | 準備預金残高  |         | 超過準備残高 |          | 非適用先当預残高 |          |
| 01年2月  | 42,376        | (-34.0) | 39,576  | (-22.1) | 550    | <12,166> | 2,800    | <13,410> |
| 01年3月  | 49,832        | (-32.7) | 43,274  | (-14.9) | 3,748  | <12,074> | 6,558    | <23,201> |
| 01年4月  | 50,833        | (-3.4)  | 44,273  | (-0.9)  | 3,574  | <4,931>  | 6,560    | <7,965>  |
| 01年5月  | 50,072        | (-1.6)  | 45,354  | (5.1)   | 4,396  | <3,469>  | 4,718    | <7,721>  |
| 01年6月  | 51,351        | (-0.5)  | 45,297  | (5.0)   | 4,481  | <3,754>  | 6,053    | <8,474>  |
| 01年7月  | 50,717        | (-3.3)  | 44,295  | (5.6)   | 3,319  | <2,668>  | 6,422    | <10,463> |
| 01年8月  | 62,707        | (55.4)  | 51,962  | (33.1)  | 11,205 | <680>    | 10,745   | <1,303>  |
| 01年9月  | 91,925        | (131.7) | 79,123  | (103.5) | 37,730 | <925>    | 12,802   | <796>    |
| 01年10月 | 87,589        | (124.9) | 79,713  | (107.5) | 38,720 | <474>    | 7,876    | <517>    |
| 01年11月 | 93,325        | (137.7) | 81,040  | (109.6) | 40,185 | <420>    | 12,286   | <598>    |
| 01年12月 | 131,900       | (159.7) | 106,203 | (143.7) | 59,398 | <3,030>  | 25,697   | <7,216>  |

— ( ) は前年比%、<> は前年実績値

— 01年12月積み期は、02年1月9日までの平均値（前年も同様）

以 上

(図表1-1)

## 金融調節実績の推移

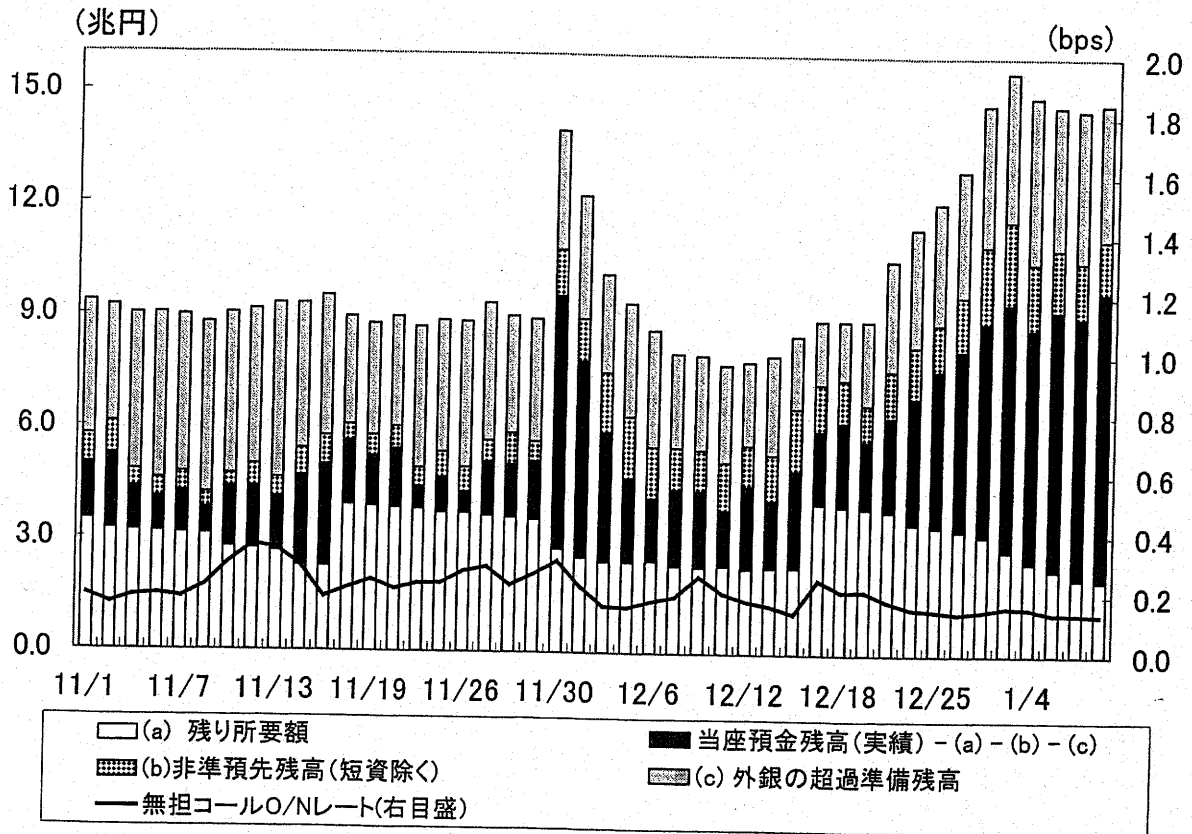
(億円、%)

|           | 日銀当座預金残高見込み |                     |          | 無担<br>O/N<br>レート<br>加重<br>平均値 | 日銀当座預金残高(実績値) |                 |             |                    |        |              |        | 補完<br>貸付<br>残高 |
|-----------|-------------|---------------------|----------|-------------------------------|---------------|-----------------|-------------|--------------------|--------|--------------|--------|----------------|
|           | 前日実績<br>対比  | (参考)<br>積み上<br>(下)幅 | 準備預金残高   |                               | 準備預金残高        |                 |             | 準備預金               |        | 短資会社<br>当預残高 |        |                |
|           |             |                     |          |                               | 超過<br>準備      | 残り所要額<br>(1日平均) | 積み上<br>(下)幅 | 制度の<br>非適用先<br>の残高 |        |              |        |                |
| 12月10日(月) | 80,000      | +0                  | +68,000  | 0.003                         | 79,900        | 65,000          | 39,700      | 23,000             | 2,300  | 14,900       | 3,900  | 1              |
| 12月11日(火) | 79,000      | -1,000              | +70,000  | 0.002                         | 77,400        | 63,000          | 41,900      | 23,500             | -2,500 | 14,400       | 1,600  | 21             |
| 12月12日(水) | 79,000      | +2,000              | +74,000  | 0.002                         | 78,300        | 62,800          | 36,900      | 22,700             | 3,200  | 15,500       | 4,700  | 0              |
| 12月13日(木) | 80,000      | +2,000              | +80,000  | 0.002                         | 79,900        | 63,600          | 41,700      | 23,000             | -1,200 | 16,300       | 4,100  | 23             |
| 12月14日(金) | 88,000      | +8,000              | +65,000  | 0.001                         | 85,300        | 66,900          | 43,900      | -                  | 43,900 | 18,400       | 1,800  | 0              |
|           | 85,000*     | +5,000              | +62,000  |                               |               |                 |             |                    |        |              |        |                |
| 12月17日(月) | 90,000      | +5,000              | +51,000  | 0.002                         | 89,400        | 76,800          | 18,200      | 40,400             | 17,600 | 12,600       | 100    | 10             |
| 12月18日(火) | 89,000      | +0                  | +51,000  | 0.002                         | 89,500        | 77,700          | 19,100      | 39,700             | 16,900 | 11,800       | 400    | 12             |
| 12月19日(水) | 90,000      | +0                  | +52,000  | 0.002                         | 89,400        | 78,900          | 24,700      | 39,200             | 14,800 | 10,500       | 700    | 0              |
| 12月20日(木) | 105,000     | +16,000             | +68,000  | 0.002                         | 105,600       | 92,300          | 32,600      | 38,400             | 21,200 | 13,300       | 900    | 0              |
| 12月21日(金) | 115,000     | +9,000              | +90,000  | 0.002                         | 114,300       | 97,800          | 41,100      | 35,100             | 17,000 | 16,500       | 2,800  | 0              |
| 12月25日(火) | 121,000     | +7,000              | +90,000  | 0.001                         | 121,100       | 99,900          | 49,000      | 34,300             | 15,300 | 21,200       | 8,800  | 1              |
| 12月26日(水) | 130,000     | +9,000              | +100,000 | 0.001                         | 129,800       | 108,000         | 53,300      | 33,300             | 20,700 | 21,800       | 7,200  | 10             |
| 12月27日(木) | 149,000     | +19,000             | +122,000 | 0.001                         | 147,500       | 116,400         | 57,300      | 32,000             | 25,900 | 31,100       | 10,500 | 0              |
| 12月28日(金) | 157,000     | +9,000              | +157,000 | 0.002                         | 156,200       | 117,300         | 78,300      | 27,900             | 5,800  | 38,900       | 16,600 | 0              |
| 1月4日(金)   | 153,000     | -3,000              | +153,000 | 0.002                         | 149,500       | 121,600         | 84,700      | 24,900             | 7,100  | 27,900       | 10,200 | 0              |
|           | 148,000*    | -8,000              | +148,000 |                               |               |                 |             |                    |        |              |        |                |
| 1月7日(月)   | 146,000     | -4,000              | +136,000 | 0.001                         | 147,100       | 121,700         | 80,700      | 22,900             | 18,100 | 25,400       | 8,900  | 0              |
| 1月8日(火)   | 145,000     | -2,000              | +140,000 | 0.001                         | 146,200       | 120,500         | 81,100      | 20,500             | 18,700 | 25,700       | 10,800 | 10             |
| 1月9日(水)   | 148,000     | +2,000              | +148,000 | 0.001                         | 147,700       | 119,100         | 85,800      | 19,900             | 8,700  | 28,600       | 14,500 | 1              |

(注) \*は12:10に即日スタートの資金吸収オペをオファー後。

(図表1-2)

## 日銀当座預金残高と無担コールO/Nレート



(図表1-3)

## 超過準備等の保有状況

(単位: 億円)

|       | 01/9月積み期 | 01/10月積み期 | 01/11月積み期 | 01/12月積み期 <sup>(注1)</sup> |         |
|-------|----------|-----------|-----------|---------------------------|---------|
|       |          |           |           | 前々年同期 <sup>(注2)</sup>     |         |
| 超過準備  | 37,730   | 38,720    | 40,185    | 59,398                    | 60,830  |
| 都銀    | 1,339    | 1,621     | 3,946     | 5,522                     | 20,735  |
| 地銀    | 3,004    | 1,194     | 1,906     | 6,777                     | 11,349  |
| 地銀Ⅱ   | 2,689    | 1,306     | 1,546     | 3,740                     | 3,749   |
| 長信銀   | 170      | 63        | 554       | 3,421                     | 5,353   |
| 外銀    | 28,403   | 32,907    | 29,857    | 34,082                    | 5,722   |
| 非準預先  | 12,802   | 7,876     | 12,286    | 25,697                    | 34,981  |
| 短資    | 3,494    | 1,064     | 2,599     | 8,921                     | 19,137  |
| 一部系統  | 2,046    | 2,055     | 2,390     | 5,206                     | 5,785   |
| 政府系   | 379      | 215       | 481       | 444                       | 10,059  |
| 証券会社等 | 6,884    | 4,542     | 6,816     | 11,125                    |         |
| 合計    | 50,532   | 46,597    | 52,470    | 85,094                    | 95,810  |
| 当預残高  | 91,925   | 87,589    | 93,325    | 131,900                   | 135,366 |

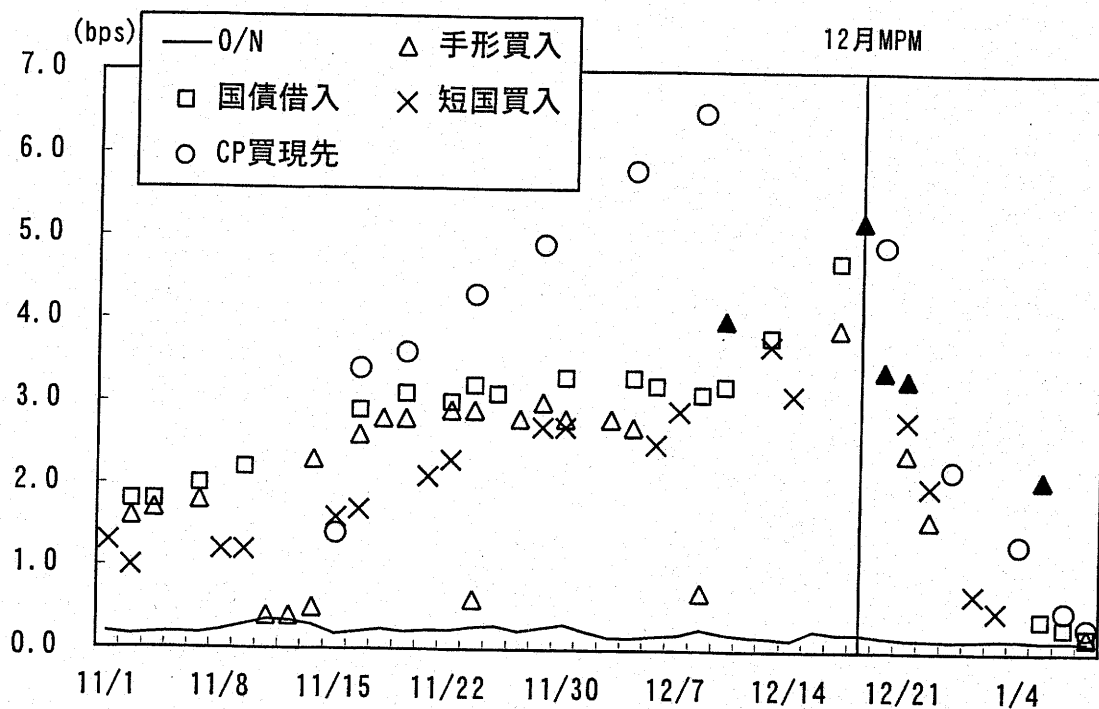
(注1) 2001年12月16日～2002年1月9日の平均。

(注2) 1999年12月16日～2000年1月9日の平均。



(図表1-4)

## 無担O/Nとオペレートの推移



\* 黒塗りは年度末越え

(図表1-5)

## 資金供給オペ残高の現状

(単位:兆円)

|          | 取引先数 | 供給オペの残高      |                |     |
|----------|------|--------------|----------------|-----|
|          |      | ①2001/12/18日 | ②直近(2002/1/9日) | ②-① |
| 手形買入(本店) | 40   | 9.2          | 10.5           | 1.3 |
| 手形買入(全店) | 121  | 8.8          | 9.6            | 0.8 |
| CP買現先    | 30   | 2.8          | 3.6            | 0.8 |
| 国債借入     | 35   | 10.5         | 10.4           | 0.0 |
| 短国買現先    | 47   | 0.0          | 0.0            | 0.0 |
| 短国買入     | 47   | 21.2         | 22.4           | 1.1 |
| 合計       | 131  | 52.5         | 56.5           | 4.0 |

- (注) 1. 取引先数は、2002年1月9日現在。  
2. 取引先数欄の合計数は、重複分を除いたベース。

(図表1-6)

## 最近のオペ結果の推移

(資金供給オペ)

| オペ手段     | オファー日   | 期間 | オファー額 |      | 平均落札レート | 落札決定レート | 落札決定レート帯での案分比率 |
|----------|---------|----|-------|------|---------|---------|----------------|
|          |         |    |       | 応札倍率 |         |         |                |
| 手形買入(本店) | 12月18日  | 3M | 6,000 | 3.87 | 0.039   | 0.036   | 66.7           |
|          | 12月20日* | 4M | 9,000 | 1.99 | 0.034   | 0.030   | 46.0           |
|          | 12月21日* | 2M | 5,000 | 2.05 | 0.024   | 0.022   | 全取り            |
|          | 12月25日* | 1M | 5,000 | 1.62 | 0.016   | 0.011   | 全取り            |
|          | 1月9日    | 2M | 6,000 | 2.03 | 0.002   | 0.001   | 28.0           |
| 手形買入(全店) | 12月19日  | 4M | 8,000 | 4.00 | 0.052   | 0.046   | 49.8           |
|          | 12月21日  | 4M | 8,000 | 2.37 | 0.033   | 0.030   | 全取り            |
|          | 1月7日    | 3M | 8,000 | 2.38 | 0.021   | 0.015   | 62.6           |
| CP買現先    | 12月20日  | 1M | 4,000 | 1.76 | 0.049   | 0.043   | 全取り            |
|          | 12月26日  | 1M | 4,000 | 1.74 | 0.022   | 0.015   | 全取り            |
|          | 1月4日    | 1M | 4,000 | 2.10 | 0.013   | 0.008   | 66.1           |
|          | 1月8日    | 1M | 4,000 | 1.67 | 0.005   | 0.003   | 79.5           |
|          | 1月9日    | 1M | 4,000 | 1.36 | 0.003   | 0.001   | 23.7           |
| 短国買現先    | 12月20日* | 3W | 5,000 | 2.34 | 0.040   | 0.035   | 66.4           |
| 国債借入     | 12月18日  | 2M | 5,000 | 3.05 | 0.047   | 0.043   | 全取り            |
|          | 1月7日    | 1M | 5,000 | 2.07 | 0.004   | 0.003   | 65.1           |
|          | 1月8日    | 2M | 6,000 | 2.13 | 0.003   | 0.002   | 46.0           |
|          | 1月9日    | 2M | 5,000 | 2.29 | 0.002   | 0.001   | 17.2           |
| 短国買入     | 12月21日  | -  | 5,000 | 2.46 | 0.028   | 0.027   | 71.5           |
|          | 12月25日  | -  | 5,000 | 2.31 | 0.020   | 0.019   | 66.0           |
|          | 12月27日  | -  | 5,000 | 2.40 | 0.007   | 0.006   | 41.4           |
|          | 12月28日  | -  | 5,000 | 2.52 | 0.005   | 0.004   | 25.9           |
| 国債買入     | 12月19日  | -  | 2,000 | 3.37 | 0.008   | 0.007   | 82.5           |
|          | 12月26日  | -  | 2,000 | 3.72 | 0.003   | 0.002   | 全取り            |
|          | 1月7日    | -  | 2,000 | 3.61 | ▲ 0.001 | ▲ 0.002 | 全取り            |

(資金吸収オペ)

| オペ手段 | オファー日   | 期間  | オファー額  |      | 平均落札レート | 落札決定レート | 落札決定レート帯での案分比率 |
|------|---------|-----|--------|------|---------|---------|----------------|
|      |         |     |        | 応札倍率 |         |         |                |
| 手形売出 | 12月18日* | 1W  | 4,000  | 2.84 | 0.012   | 0.015   | 19.0           |
|      | 12月19日* | O/N | 3,000  | 5.16 | 0.002   | 0.002   | 全取り            |
|      | 1月4日*   | 3W  | 10,000 | 3.45 | 0.003   | 0.004   | 全取り            |
|      | 1月4日*   | 2W  | 5,000  | 4.06 | 0.001   | 0.002   | 60.5           |

- (注) 1. 短国買入のレートは、最多落札銘柄の基準利回りにオペの利回り較差を加えたベース。  
 2. 国債買入のレートは、利回り較差(日証協が前日に公表した各銘柄の利回りとの対比)で表示。  
 3. シャドーは年度末越えのもの。  
 4. \*は即日スタートのもの。

2002.1.9  
金融市場局

## 最近の金融・為替市場の動向

### 1. 概況

前回の政策決定会合以降の国内金融市場および為替市場の動向をみると（図表1～3）、円の対ドル相場は、米景気指標の予想比上振れに加え、わが国通貨当局による円安容認を巡る思惑の強まりなどもあって、一段と円安が進んでいる。また、株価は、米国株価の上昇、円安の進行が好感されたことなどから、幾分持ち直している。

一方、社債流通利回りの対国債スプレッドは、業況不芳先の信用リスクに対する市場参加者の見方が一段と厳格化する中、投信が解約の増加に備えて保有社債の売却を進めたことなど需給面の悪材料もあって、低格付債を中心に引き続き拡大傾向にある。

この間、ターム物金利は、前回会合における追加金融緩和措置の決定を受けて年末及び年度末越えの資金調達に対する安心感が広がったことを背景に全体としては低下している。また、長期金利は、来年度の国債発行計画が市場予想の範囲内となったことなどが好感されたものの、円安の進行や金融システム対策に伴う財政支出拡大に対する警戒感などから、幾分上昇している。

### 2. 市場別の動向

#### （1）短期金融市場

ターム物金利の動向をみると（図表4）、前回会合における追加金融緩和措置の決定を受けて一段と潤沢な資金供給が行われ、年末及び年度末越えの

資金調達に対する安心感が広がったことを背景に、前回会合以降、全体としては低下している。3か月物ユーロ円レート（出合いベース）は、年度末越えとなったことを受けてやや強含んでいるものの、0.100%と極めて低水準で推移している。

—— この間、1か月物フォワード・レートの動きから年度末越えプレミアムの動向をみると（図表5）、引き続き低位で安定した推移を辿っている。

先行きの金利観をユーロ円金利先物（金先）レートからうかがうと（図表5）、3か月物金利が先行き1年程度は横這い圏内もしくはごく緩やかに上昇することを織込んだ形状となっている。

|                         | 前回決定会合<br>直前(12/17日) | 期間中ボトム<br>(終値ベース)      | 期間中ピーク<br>(終値ベース)      | 直近終値<br>(1/9日) |
|-------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|----------------|
| ユーロ円レート<br>(出合い、3か月物)   | 0.060%               | 0.040%<br>(12/26日)     | 0.100%<br>(12/27-1/9日) | 0.100%         |
| FBレート<br>(3か月物)         | 0.038%               | 0.006%<br>(12/27-1/4日) | 0.040%<br>(12/18日)     | 0.013%         |
| TBレート<br>(6か月物)         | 0.034%               | 0.007%<br>(12/27-1/7日) | 0.034%<br>(12/17-18日)  | 0.012%         |
| ユーロ円金先レート<br>(2002/6月限) | 0.140%               | 0.115%<br>(1/9日)       | 0.140%<br>(12/17-19日)  | 0.115%         |

## (2) 債券市場

長期国債流通利回り（10年新発債）は（図表6、10）、来年度の国債発行計画が市場予想の範囲内となったこと（図表7）などが好感されたものの、1月中に10年債入札が2回予定されていることなどを背景に手控え感が強い中、円安の進行や金融システム対策に伴う財政支出拡大に対する警戒感などから、前回会合以降、幾分上昇している。

|               | 前回決定会合<br>直前(12/17日) | 期間中ボトム<br>(終値ベース)  | 期間中ピーク<br>(終値ベース) | 直近終値<br>(1/9日) |
|---------------|----------------------|--------------------|-------------------|----------------|
| 10年新発債<br>利回り | 1.325%               | 1.315%<br>(12/21日) | 1.400%<br>(1/4日)  | 1.380%         |

—— イールド・カーブの動きをみると（図表6、9）、中長期ゾーンを中心にやや上昇している。

長期金利の先行きに対する市場参加者の見方をうかがうと（図表8）、年度末時点の想定される金利水準は、11月末時点と比較してほぼ横這いとなっている。

—— 市場参加者の注目ポイントをサーベイ調査（12月下旬実施、クイック調べ）からみると（図表8）、債券需給の注目度が幾分低下している一方、為替への注目度が上昇している。

### （3）クレジット・スプレッド等

社債流通利回りの対国債スプレッドは（図表11）、業況不芳先の信用リスクに対する市場参加者の見方が一段と厳格化しているほか、海外大手企業（エンロン）の格下げを受けた一部MMFの元本割れ以降、投信が解約の増加に備えて保有社債の売却を進めたことなど需給面の悪材料もあって、低格付債を中心に引き続き拡大傾向にある。

|                        | 前回決定会合<br>直前(12/17日) | 期間中ボトム<br>(終値ベース)  | 期間中ピーク<br>(終値ベース)  | 直近終値<br>(1/8日) |
|------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| A格社債の対国債<br>スプレッド(5年)  | 0.427%               | 0.427%<br>(12/17日) | 0.492%<br>(12/27日) | 0.472%         |
| BBB格社債の対国債<br>スプレッド(同) | 0.737%               | 0.737%<br>(12/17日) | 0.992%<br>(1/4日)   | 0.982%         |

—— また、銀行セクターのスプレッドも（図表12）、全体として拡大傾向にある。

ジャパン・プレミアム（東京三菱銀行－バークレイズ）は、3か月物で見ると、ほぼ解消された状態が続いている（前回会合直前<12月17日>2bps→直近<1月8日>1bps）。

### （4）株式市場

株価は（図表13）、年末年始の薄商いの中、米国株価の上昇、円安の進行が好感されたほか、政府要人による金融機関への公的資金再注入発言を受けた買戻しの動きもあって（図表15）、前回会合以降、幾分持ち直している。

|                | 前回決定会合<br>直前(12/17日) | 期間中ボトム<br>(終値ベース)    | 期間中ピーク<br>(終値ベース)  | 直近終値               |
|----------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| TOPIX          | 988pts               | 988pts<br>(12/17日)   | 1,055pts<br>(1/7日) | 1,025pts<br>(1/9日) |
| 日経平均株価         | 10,323円              | 10,192円<br>(12/26日)  | 10,942円<br>(1/7日)  | 10,663円<br>(1/9日)  |
| NY ダウ平均        | 9,891ドル              | 9,891ドル<br>(12/17日)  | 10,259ドル<br>(1/4日) | 10,150ドル<br>(1/8日) |
| NASDAQ<br>総合指数 | 1,987pts             | 1,918pts<br>(12/20日) | 2,059pts<br>(1/4日) | 2,055pts<br>(1/8日) |

—— 業種別株価の動きをみると（図表13、14）、為替円安が企業収益に与える影響が好感された輸出関連株が堅調となっているほか、公的資金の再注入に関する思惑や、空売り規制強化の動きを受けて、銀行株や低位株の一部が買い戻されている。

先行きについては、企業業績の下方修正がある程度織り込まれつつあるとみられることなどから、当面は概ね横這い圏内での推移が予想される。もっとも、銀行株・低位株の下落が金融システム・信用不安に繋がるリスクや、米国景気回復が後ずれするリスクについては、引き続き十分留意する必要があると思われる。

#### （5）為替市場

円の対ドル相場は（図表 18、19）、米景気指標の予想比上振れを背景とした米国景気の早期回復期待の高まりに加え、わが国通貨当局による円安容認を巡る思惑の強まりなどもあって一段と円安が進んでおり、一時 133 円台に下落した。ごく最近では 132～133 円台で推移している。

—— 円の対ユーロ相場も、年初に119円台後半へ下落した後、最近では 118～119円台での動きとなっている。

ユーロの対ドル相場は（図表 18、19）、ユーロ圏景気の減速感の強まりなどから 0.87 ドル台に下落した後反発し、本年初には、ユーロの現金通貨流通が順調に開始されたことを好感したユーロ買いから、再度 0.90 ドル台へ上昇した。もっとも、その後は対ドル、対円でのユーロ利食い売りが優

勢となったことなどから、0.88～0.89ドル台に軟化している。

円の名目実効為替相場（図表 18）は、対ドル、対ユーロ相場の下落から続落している。

—— 市場センチメントの動きをオプションのリスク・リバーサルで見ると（図表20）、ドル/円では、引続き高水準のドル・コール・オーバーとなっており、ドルブル・センチメントの継続がうかがえる。

—— この間、アジア諸国通貨の動向をみると（図表21、22）、円安の進行に伴いNIES諸国や中国を中心に対円相場が上昇している。こうした中で、特に韓国、中国の通貨当局からは円安を牽制する発言が聞かれ始めている。

|        | 前回決定会合<br>直前(12/17日)* | 期間中安値<br>(瞬間ベース)     | 期間中高値<br>(瞬間ベース)    | 直近終値<br>(1/8日*) |
|--------|-----------------------|----------------------|---------------------|-----------------|
| ドル/円   | 127.57円               | 127.48円<br>(12/18日)  | 133.37円<br>(1/9日**) | 132.70円         |
| ユーロ/ドル | 0.9022ドル              | 0.8742ドル<br>(12/24日) | 0.9066ドル<br>(1/2日)  | 0.8930ドル        |
| ユーロ/円  | 115.09円               | 113.53円<br>(12/24日)  | 119.72円<br>(1/2日)   | 118.50円         |

\* NY市場16時時点計数

\*\* 東京市場

以上

2002.1.9  
金融市場局

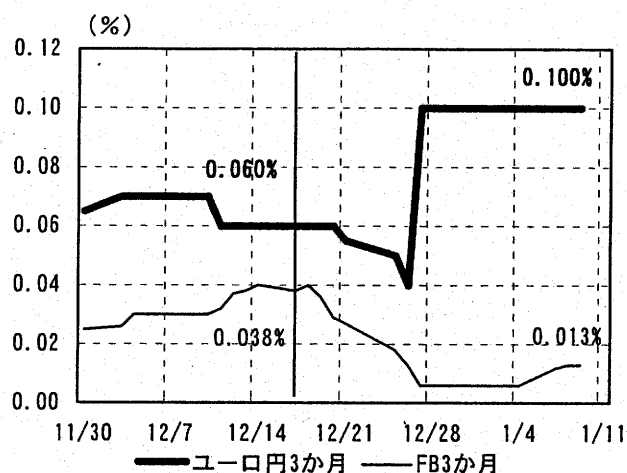
「最近の金融・為替市場の動向」参考計表

- (図表 1) 最近の主要な金融・為替市場の動向
- (図表 2) 主要国株価の動向等
- (図表 3) 欧米の長期金利の変化
- (図表 4) ターム物レートの推移等
- (図表 5) 年度末越えプレミアムの推移  
ユーロ円金先イールド・カーブ
- (図表 6) 長期金利の推移等
- (図表 7) 国債増発等に関する市場の見方
- (図表 8) 市場参加者による長期金利の見通し等
- (図表 9) 長期金利のスプレッド動向
- (図表 10) ムーディーズによる格下げの影響  
対内中長期債投資と世界国債インデックスにおける日米国債対比  
世銀円建債金利と本邦国債金利との格差
- (図表 11) 社債流通利回りの動向
- (図表 12) 銀行セクター債の対国債スプレッド等
- (図表 13) 株式相場の推移
- (図表 14) セクター別株価等の推移
- (図表 15) 株式市場参加者のポジション
- (図表 16) 主体別株式売買動向  
主体別株式売買累計額
- (図表 17) バリュエーション指標  
業績予想修正指数（リビジョン・インデックス）
- (図表 18) 主要為替相場の推移
- (図表 19) 最近の為替相場動向とその変動要因
- (図表 20) ドル/円、ユーロ/ドル リスクパリティ（1M）とボラティリティ（1M）の推移
- (図表 21) 東アジア諸国の通貨動向（対ドル相場）
- (図表 22) アジア諸国通貨の対円、実質実効相場の推移

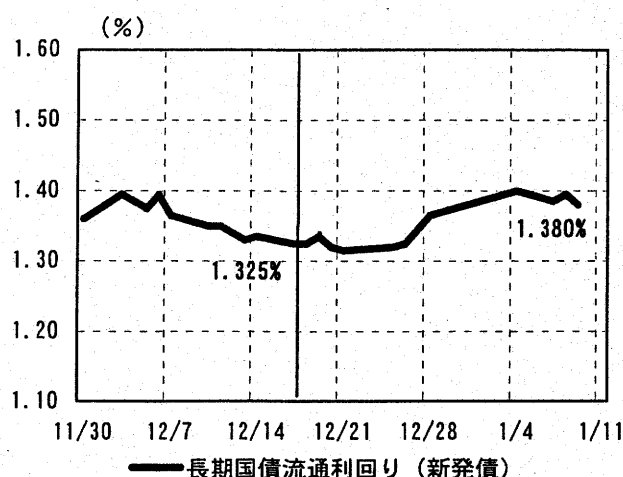


### 最近の主要な金融・為替市場の動向

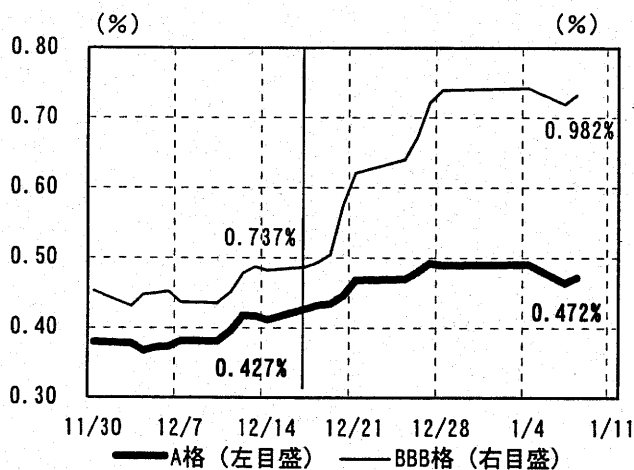
(1) ユーロ円3か月・FB3か月



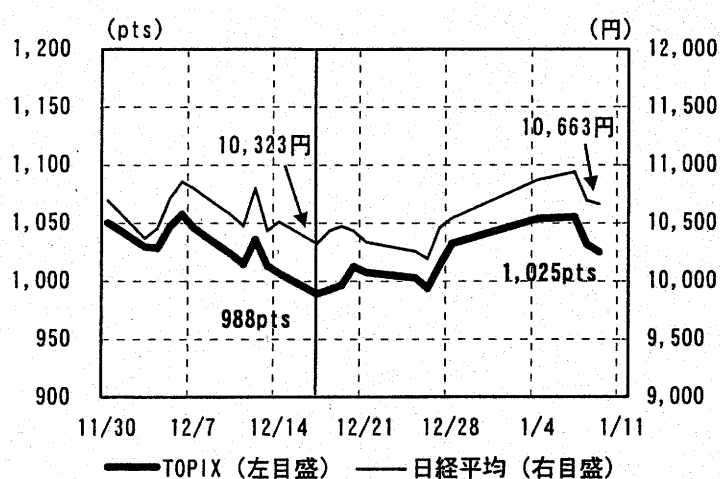
(2) 長期国債流通利回り (10年)



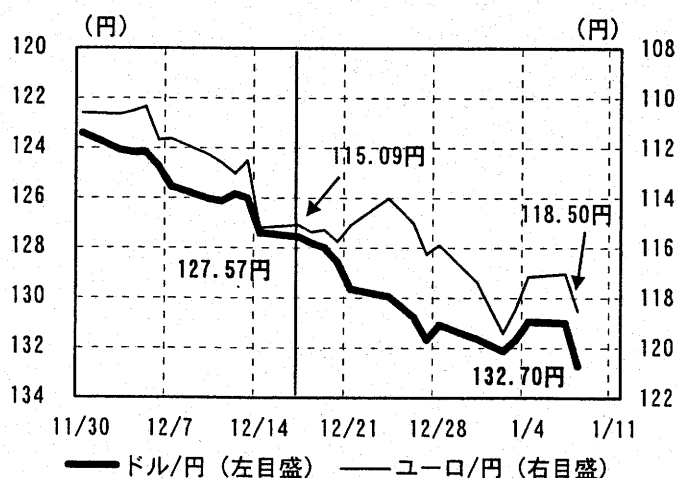
(3) 社債流通利回りの対国債スプレッド



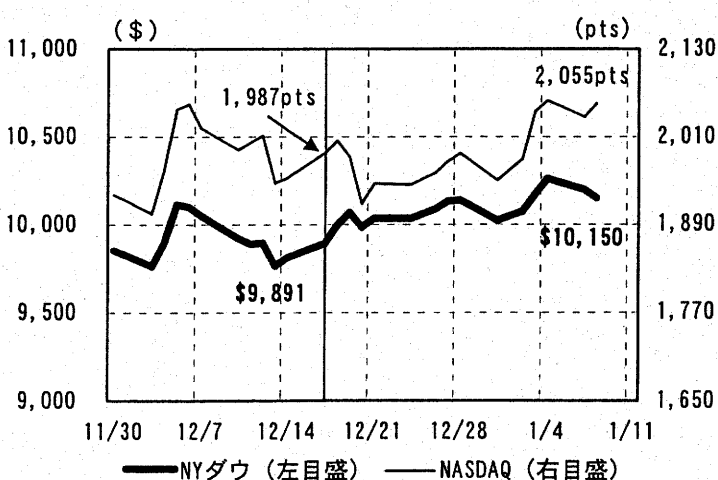
(4) TOPIX・日経平均株価



(5) 円の対ドル・ユーロ相場



(6) NYダウ平均・NASDAQ指数



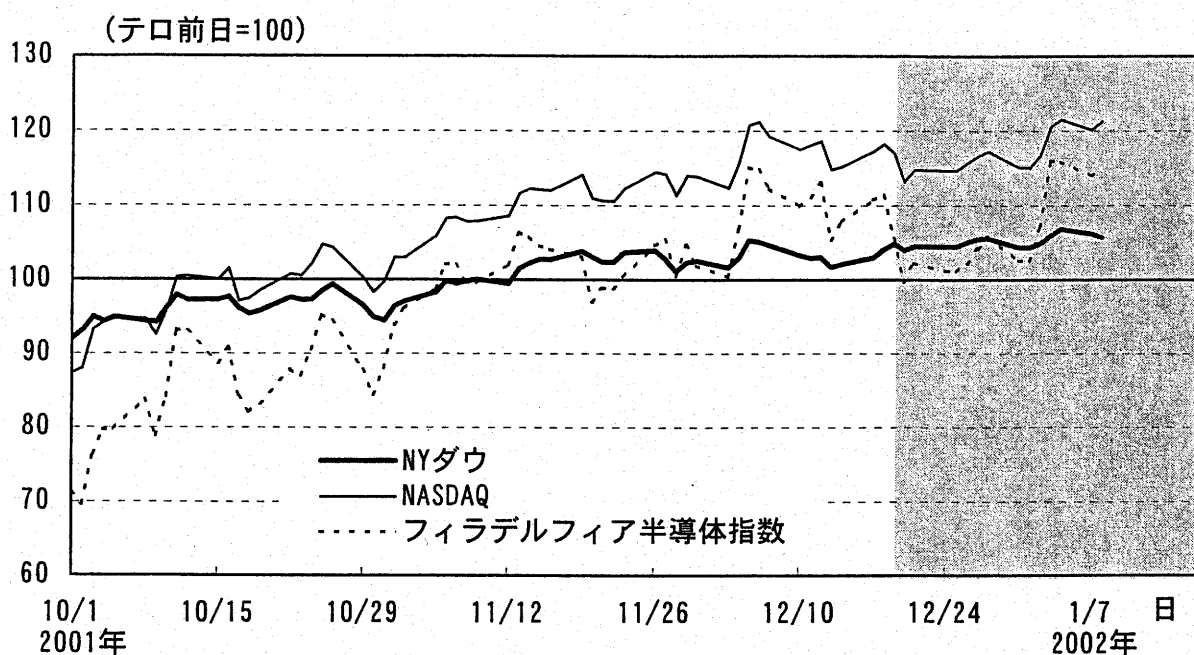
**【主な材料】**

- 12/19日 金融政策決定会合、追加緩和策を決定
- 12/21日 金融庁、空売り規制の強化を発表
- 12/25日 塩川財務相、「もう少し(円が)安くなっても日本の評価には適切」
- 12/27日 11月鉱工業生産指数、前月比▲1.8% (市場事前予測: 同▲1.1% <ブルームバーグ>)
- 12/28日 「首相・自民党3役、公的資金再投入含めた金融危機対応を確認」との報道
- 1/9日 竹中経財相、「為替相場はファンダメンタルズから乖離していない」

(注) 1. グラフ中の縦線は前回決定会合前営業日 (12/17日)。  
 2. 直近計数は、(1)(2)(4)が9日、(3)(5)(6)が8日。  
 3. (5)は原則NY市場16時時点計数。

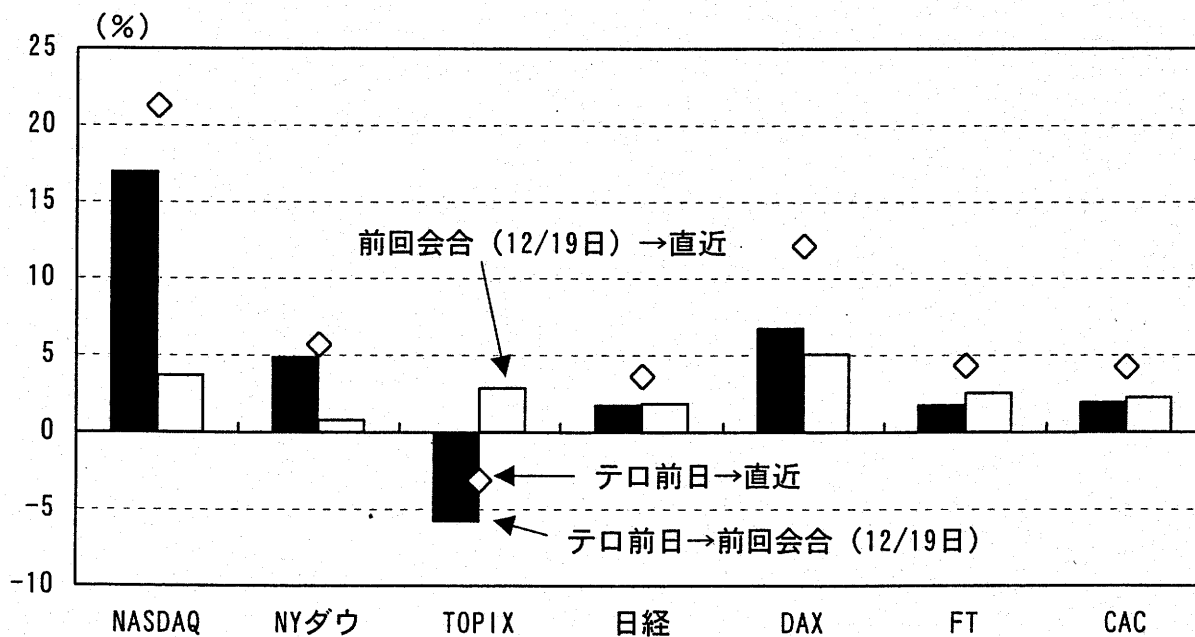
### 主要国株価の動向等

#### (1) 米国株価の推移



(注) 1. テロ前日は、9/10日。  
 2. シャドー部分は、前回会合日(12/19日)以降。

#### (2) 主要国の株価指数の騰落率



|        | NASDAQ | NYダウ  | TOPIX  | 日経     | DAX   | FT    | CAC   |
|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 直近のボトム | 9/21日  | 9/21日 | 12/17日 | 9/17日  | 9/21日 | 9/21日 | 9/21日 |
| 直近のピーク | 1/4日   | 1/4日  | 10/25日 | 11/26日 | 1/4日  | 12/6日 | 1/4日  |

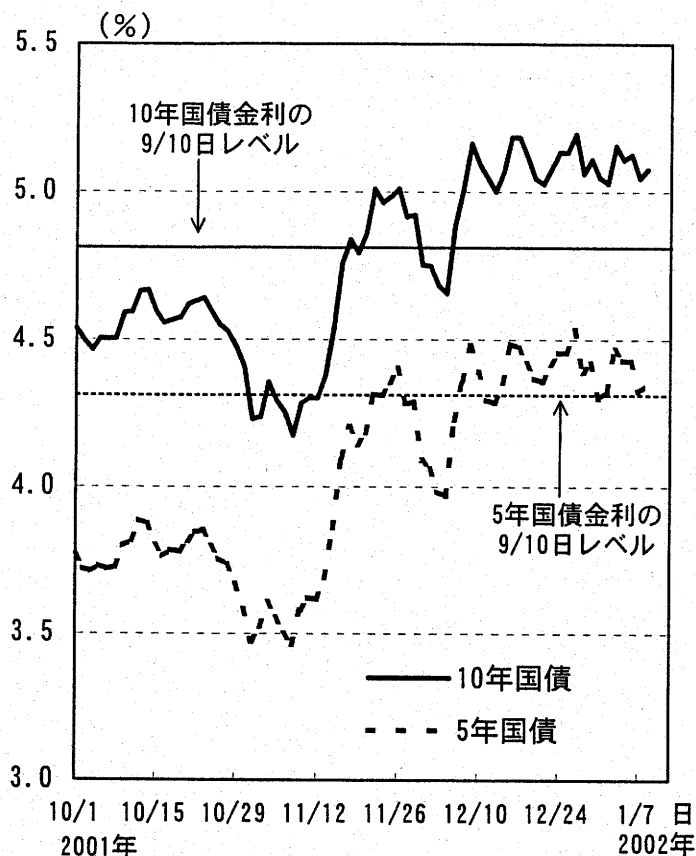
(注) 1. テロ前日は、欧米は9/10日、日本は9/11日。  
 2. 直近は、欧米は1/8日、日本は1/9日。

(出所) Bloomberg

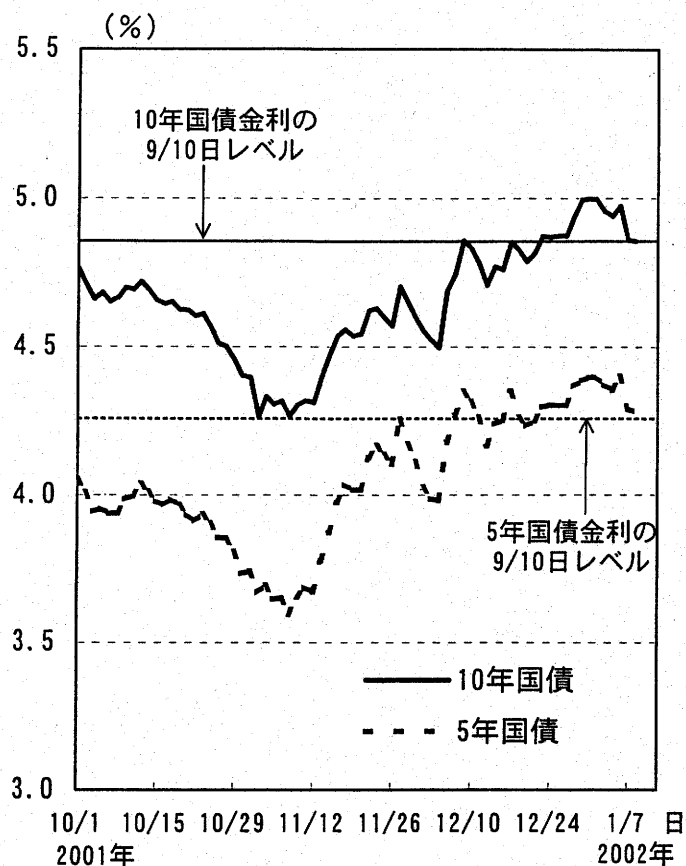
(図表 3)

### 欧米の長期金利の変化

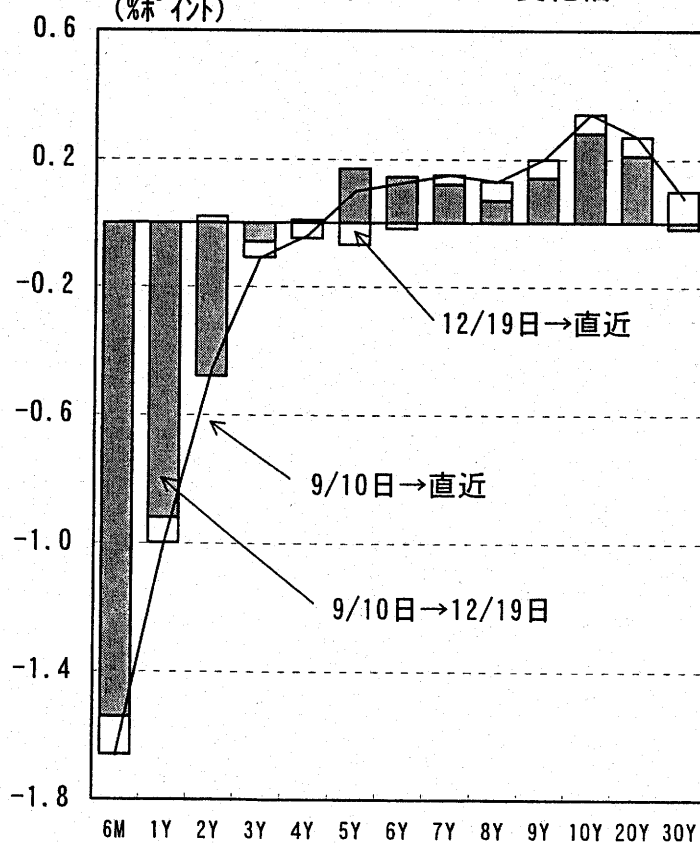
(1) 米国



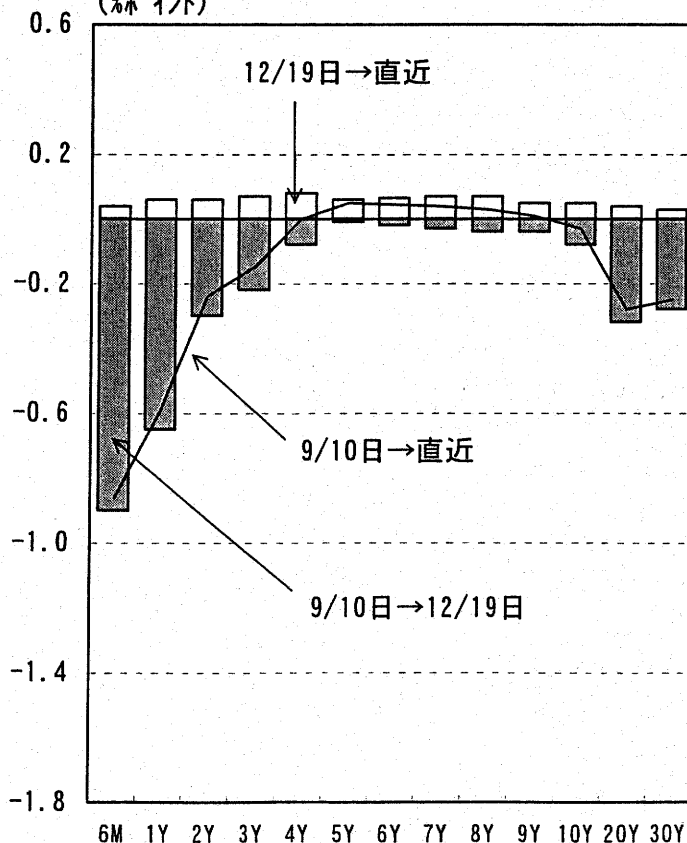
(2) ドイツ



イールド・カーブの変化幅  
(%ポイント)



イールド・カーブの変化幅  
(%ポイント)



(注) 直近は1/8日。  
(出所) Bloomberg

(図表4)

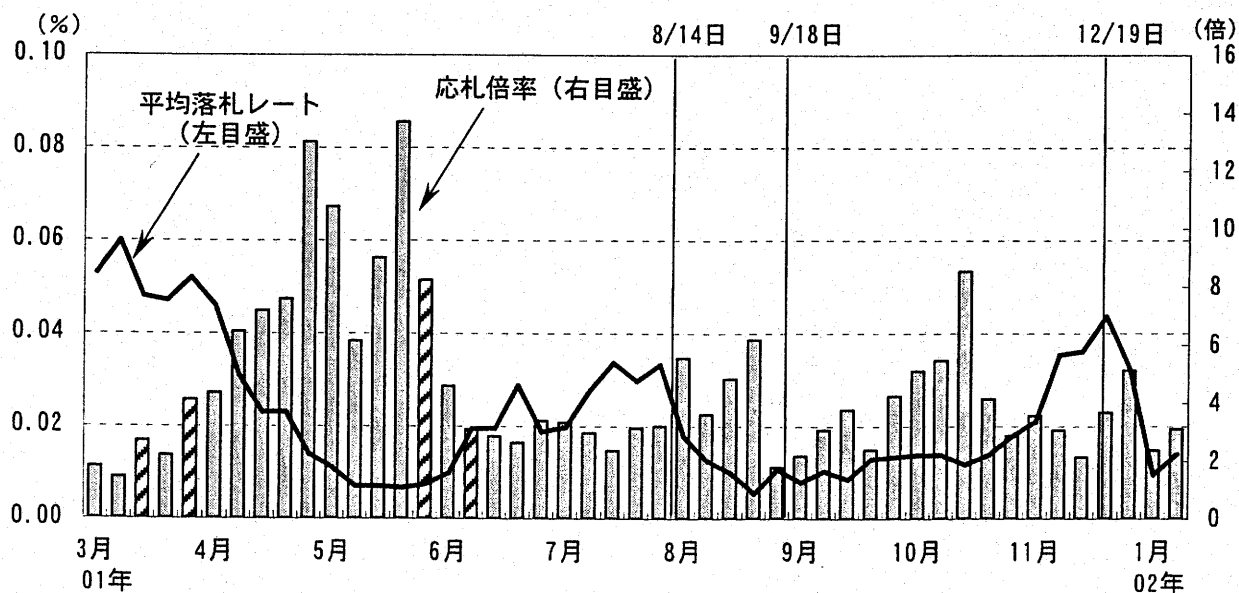
## ターム物レートの推移等

## (1) ターム物レート等の推移

(%)

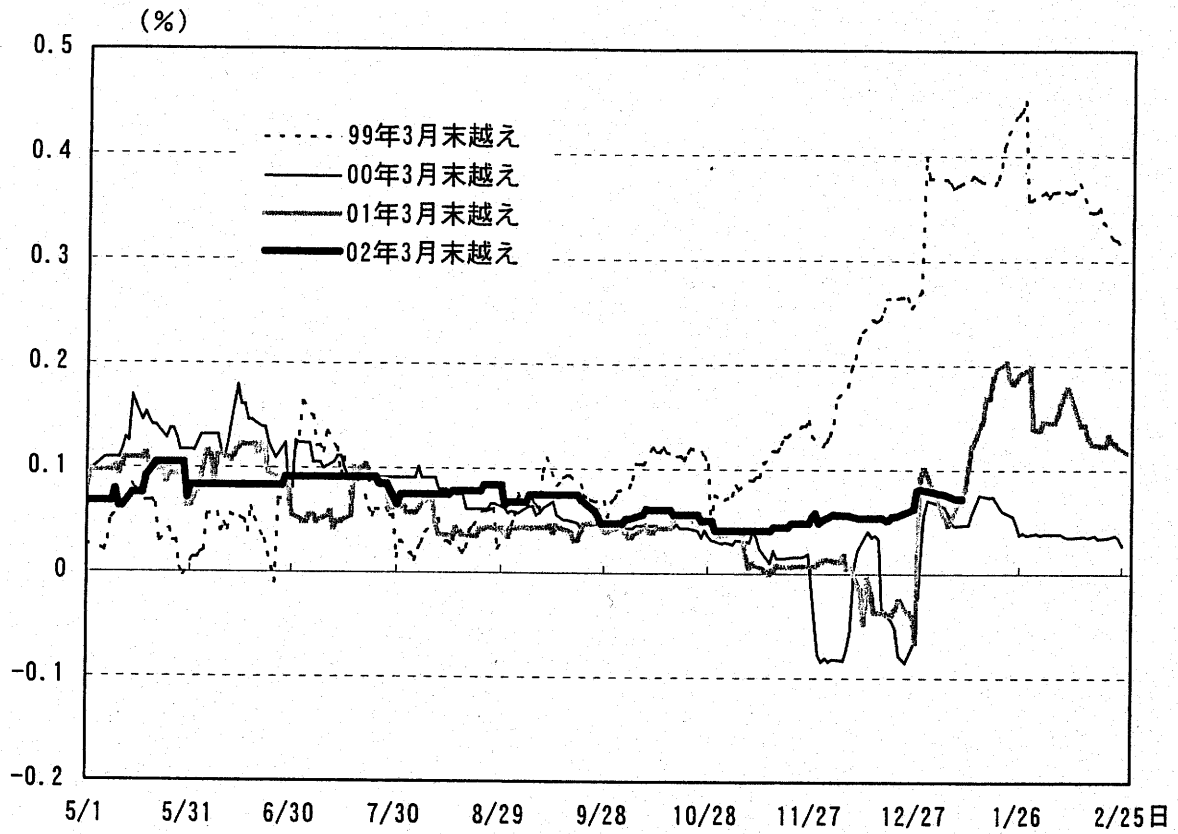
|            | 無担コール  | ユーロ円レート (出合いベース) |        |        |        | 短国レート  |        |        |
|------------|--------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|            | 0/N    | 1W               | 1M     | 3M     | 6M     | 3M     | 6M     | 1Y     |
| 99/6/9 (A) | 0.03   | 0.040            | 0.050  | 0.050  | 0.080  | 0.025  | 0.028  | 0.035  |
| 01/2/27    | 0.25   | 0.300            | 0.370  | 0.340  | 0.300  | 0.205  | 0.180  | 0.160  |
| 8/14       | 0.01   | 0.020            | 0.030  | 0.045  | 0.060  | 0.020  | 0.020  | 0.020  |
| 9/11       | 0.003  | 0.010            | 0.020  | 0.020  | 0.040  | 0.003  | 0.003  | 0.003  |
| 9/12       | 0.031  | 0.020            | 0.030  | 0.040  | 0.055  | 0.011  | 0.008  | 0.008  |
| 10/10      | 0.019  | 0.015            | 0.015  | 0.050  | 0.065  | 0.013  | 0.009  | 0.007  |
| 10/24      | 0.002  | 0.005            | 0.010  | 0.045  | 0.065  | 0.014  | 0.011  | 0.011  |
| 12/17 (B)  | 0.002  | 0.010            | 0.065  | 0.060  | 0.120  | 0.038  | 0.034  | 0.035  |
| 12/18      | 0.002  | 0.010            | 0.070  | 0.060  | 0.120  | 0.040  | 0.034  | 0.035  |
| 12/19      | 0.002  | 0.010            | 0.070  | 0.060  | 0.120  | 0.036  | 0.032  | 0.028  |
| 12/20      | 0.002  | 0.075            | 0.065  | 0.060  | 0.120  | 0.029  | 0.024  | 0.023  |
| 12/25      | 0.001  | 0.065            | 0.055  | 0.050  | 0.110  | 0.018  | 0.018  | 0.017  |
| 12/26      | 0.001  | 0.030            | 0.040  | 0.040  | 0.100  | 0.013  | 0.015  | 0.015  |
| 12/27      | 0.001  | 0.005            | 0.020  | 0.100  | 0.100  | 0.006  | 0.007  | 0.007  |
| 12/28      | 0.002  | 0.005            | 0.020  | 0.100  | 0.100  | 0.006  | 0.007  | 0.006  |
| 02/1/4     | 0.002  | 0.005            | 0.020  | 0.100  | 0.100  | 0.006  | 0.007  | 0.006  |
| 1/7        | 0.001  | 0.005            | 0.020  | 0.100  | 0.100  | 0.012  | 0.007  | 0.006  |
| 1/8        | 0.001  | 0.005            | 0.020  | 0.100  | 0.100  | 0.013  | 0.013  | 0.010  |
| 1/9 (C)    | 0.001  | 0.005            | 0.015  | 0.100  | 0.100  | 0.013  | 0.012  | 0.010  |
| (B)→(C)    | ▲0.001 | ▲0.005           | ▲0.050 | +0.040 | ▲0.020 | ▲0.025 | ▲0.022 | ▲0.025 |
| (A)→(C)    | ▲0.029 | ▲0.035           | ▲0.035 | +0.050 | +0.020 | ▲0.012 | ▲0.016 | ▲0.025 |

## (2) FB入札動向



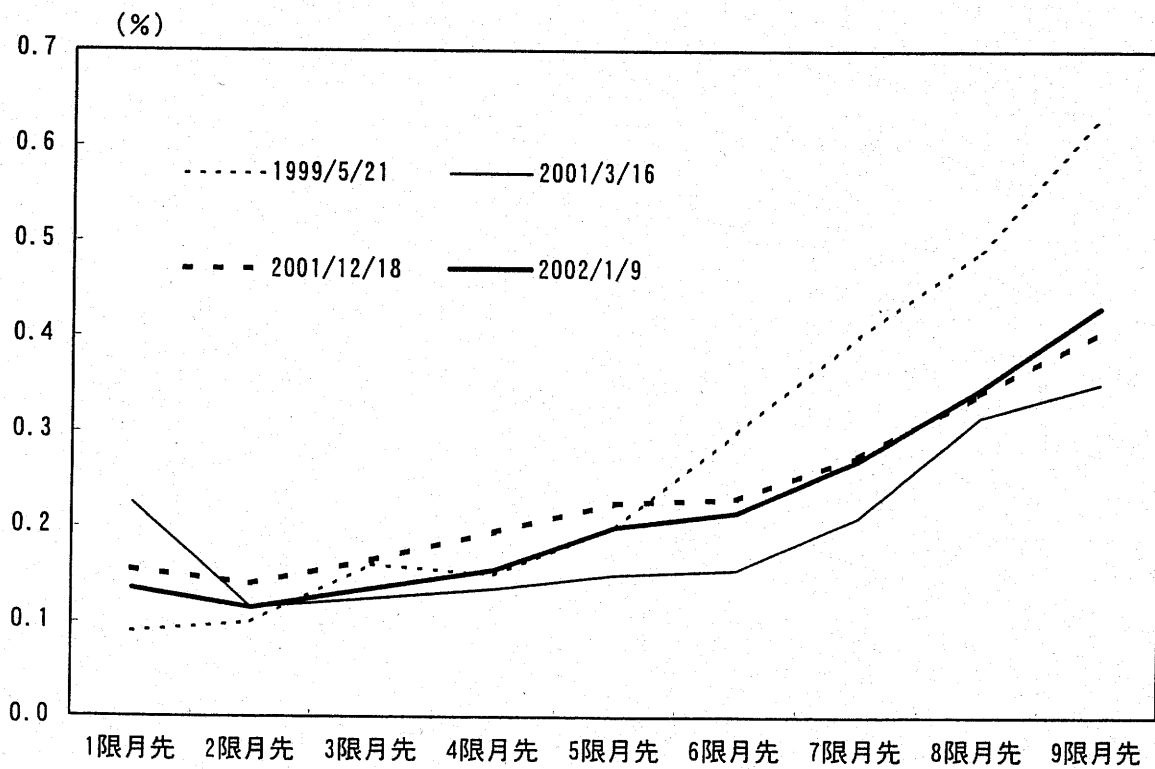
(注) 斜線分は2か月物。

### 年度末越えプレミアムの推移



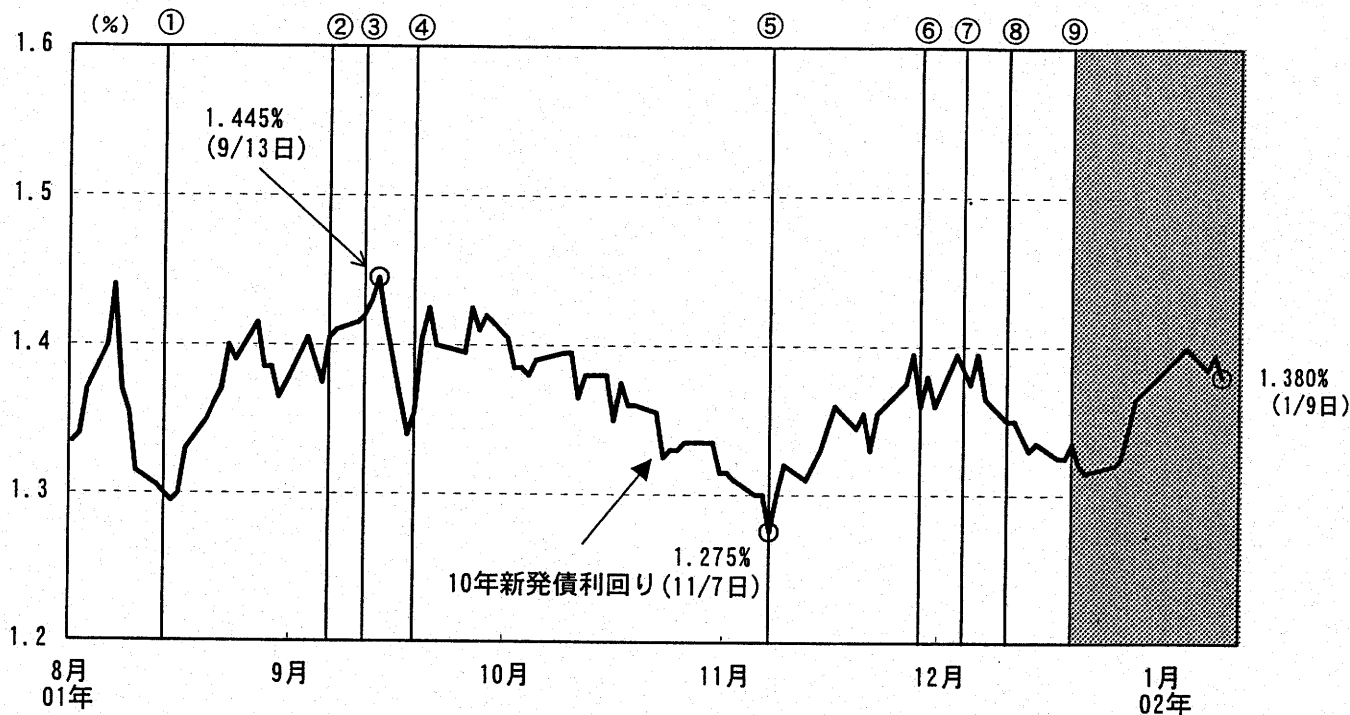
(注) プレミアムは、3月スタートの1か月物インフライト・フォワード・レートと、2月・4月スタートの1か月物インフライト・フォワード・レートの平均値との格差。

### ユーロ円金先イールド・カーブ



### 長期金利の推移等

#### (1) 長期国債利回りの推移



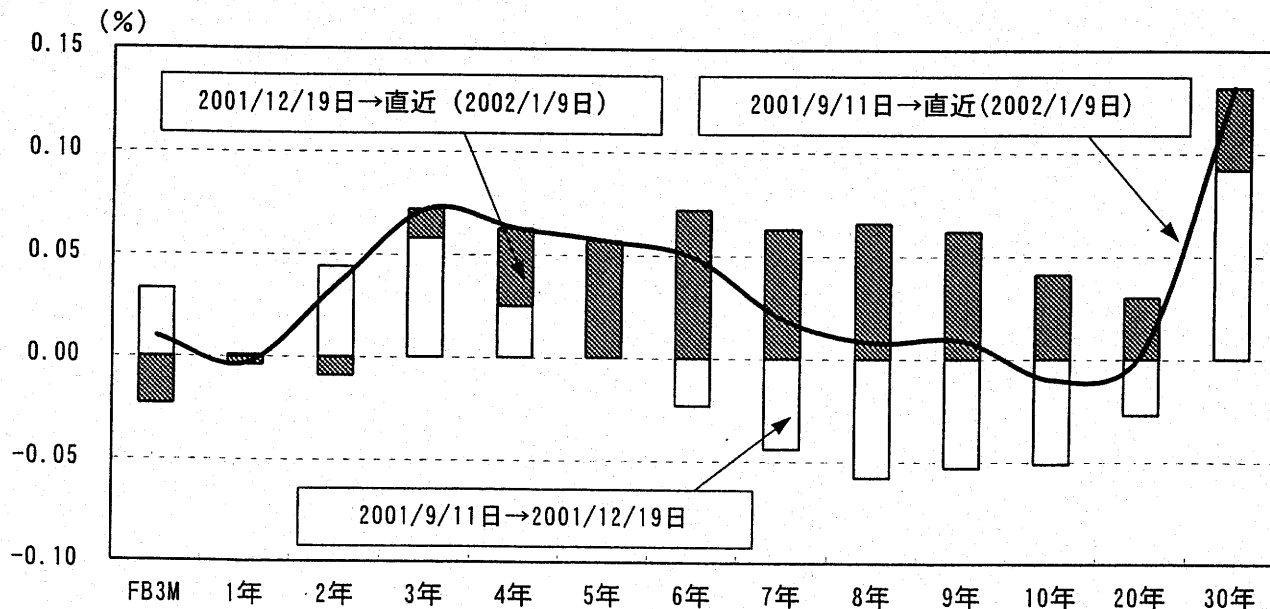
(注) 1. 10年新発債は、BB (単利) ベース。

2. シェド一部分は前回会合日 (12/19日) 以降。

(主な出来事)

- ① 8/14日：追加金融緩和策決定
- ② 9/6日：Moody's、日本国債の格付 (現行Aa2) を格下げ方向で見直し
- ③ 9/11日：(引け後) 米国で同時多発テロ事件
- ④ 9/18日：追加金融緩和策決定
- ⑤ 11/7日：財務省、今年度国債発行計画の修正を発表
- ⑥ 11/28日：S&P、日本国債の格付けを引下げ (AA+→AA)、アウトルックをネガティブに据え置き
- ⑦ 12/4日：Moody's、日本国債の格付けを引下げ (Aa2→Aa3)、アウトルックをネガティブに据え置き
- ⑧ 12/10日：国債市場懇談会 (平成14年度国債発行計画、買入消却等について議論)
- ⑨ 12/19日：金融政策決定会合、追加金融緩和策を決定  
：(引け後) 財務省、平成14年度の国債発行予定額を公表

#### (2) イールド・カーブの変化幅



(出所) 日本証券業協会、BB

## 国債増発等に関する市場の見方

### (1) 国債増発に関する市場の見方

| 年 度   | 〈兆円〉   |                          |                           |
|-------|--------|--------------------------|---------------------------|
|       | 2001年度 | 2002年度市場予想<br>(01/11月時点) | 2002年度予定<br>(01/12/19日公表) |
| 新規財源債 | 30.0   | 30.0 ~ 30.5              | 30.0                      |
| 借換債   | 59.3   | 68.8 ~ 69.0              | 69.6                      |
| 財投債   | 43.9   | 26.4 ~ 41.0              | 34.4                      |
| 合 計   | 133.2  | 125.7 ~ 140.0            | 134.0                     |

#### (消化)

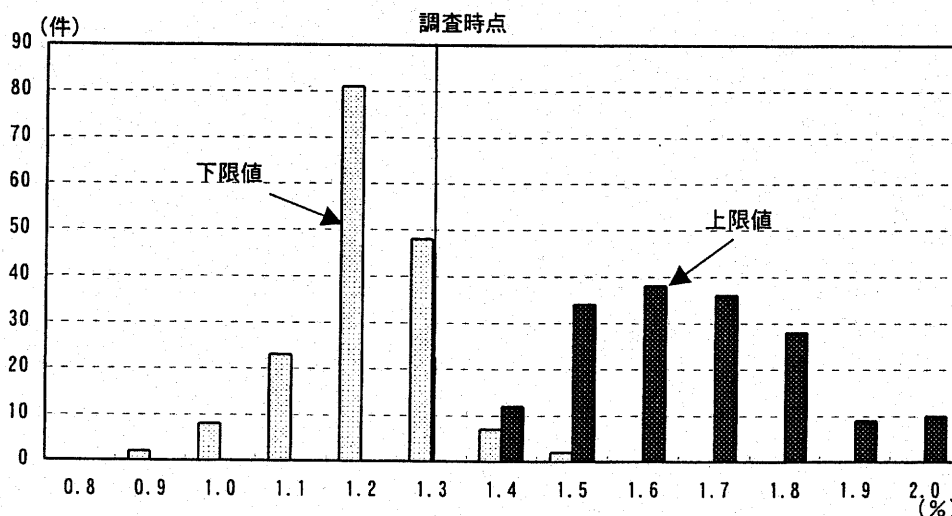
|         |      |               |       |
|---------|------|---------------|-------|
| 市中消化分   | 91.2 | 103.5 ~ 104.9 | 104.8 |
| うち財投債   | 10.5 | 10.0 ~ 11.5   | 11.0  |
| 公的部門引受分 | 42.0 | 20.7 ~ 36.0   | 28.9  |
| うち財投債   | 33.4 | 14.9 ~ 31.0   | 23.4  |
| 個人向け国債  | -    | -             | 0.3   |

#### (市中消化分内訳)

|      |      |             |      |
|------|------|-------------|------|
| 5年以下 | 63.4 | 72.0 ~ 73.8 | 73.0 |
| 10年  | 20.4 | 21.6        | 21.6 |
| 10年超 | 7.4  | 8.8 ~ 9.6   | 10.2 |

- (注) 1. 2001年度は第一次補正予算後、2002年度は当初予算ベース。いずれも財務省「平成14年度国債発行予定額」(01/12/19日公表)による。
2. 2002年度市場予想は、各項目について、証券会社等4社(日興SSB、さくら投信投資顧問、東京三菱証券、みずほ証券)の投資家向けレポート等から、最小値、最大値を示した。

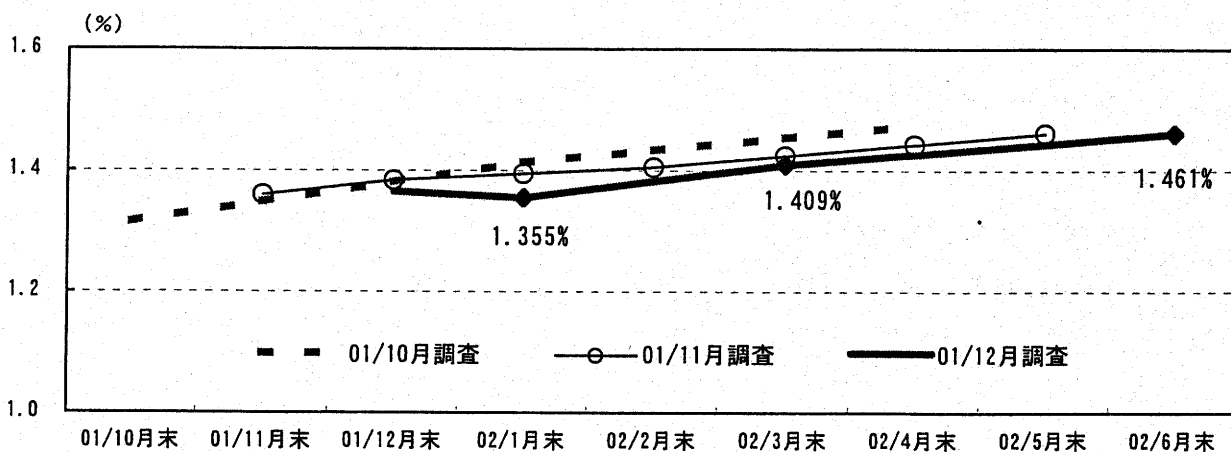
### (2) 2002年の相場に関する市場参加者の見方



- (注) 2002年中の新発10年国債利回りの上限・下限を回答。  
調査期間は01/12/25日~26日、調査対象は証券会社及び機関投資家の債券担当者323名(有効回答数 169)。
- (出所) 「QSS債券月次調査」

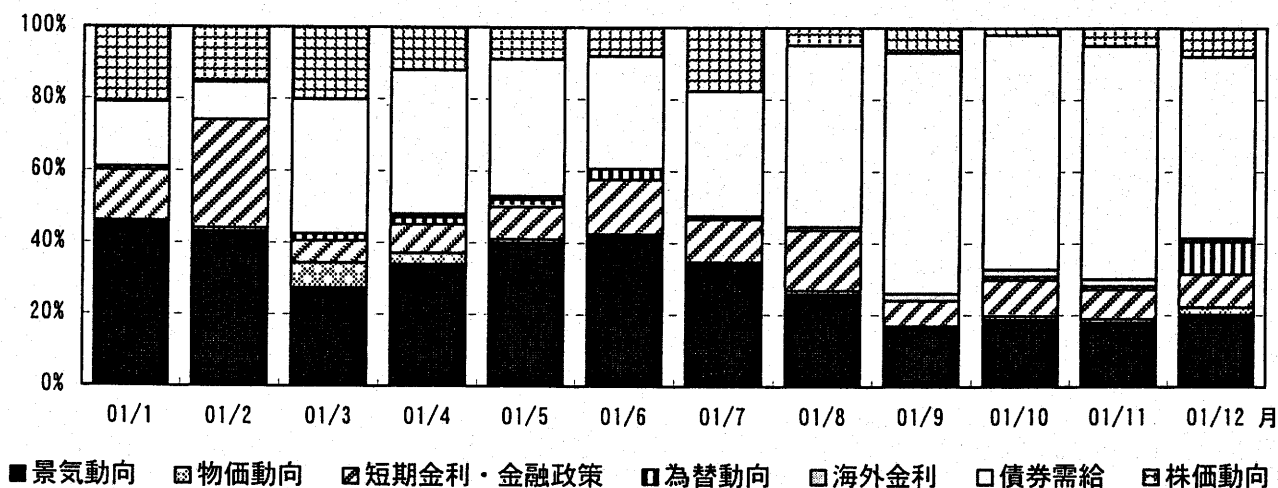
市場参加者による長期金利の見通し等

(1) 市場参加者が想定する長期金利水準

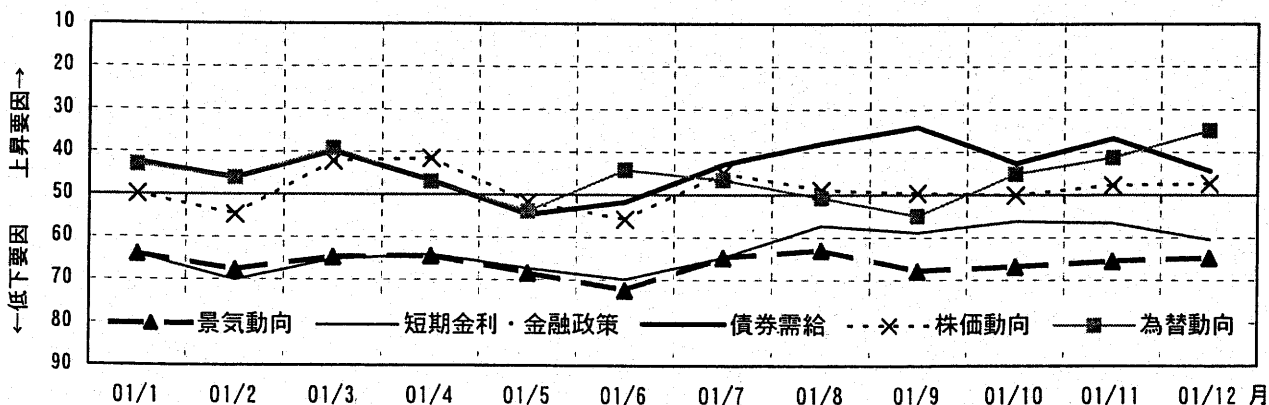


(注) 各調査月の月末値は、実績値 (10年新発債利回り<BB>)。なお予想は1、3、6か月後について調査 (その間は線形補間)。

(2) 注目する債券価格変動要因



(3) 注目する変動要因の影響 (各要因は利回りにどう影響するか)



(注) 各要因について、強い低下要因=100、低下要因=75、中立・不明=50、上昇要因=25、強い上昇要因=0として指数化。

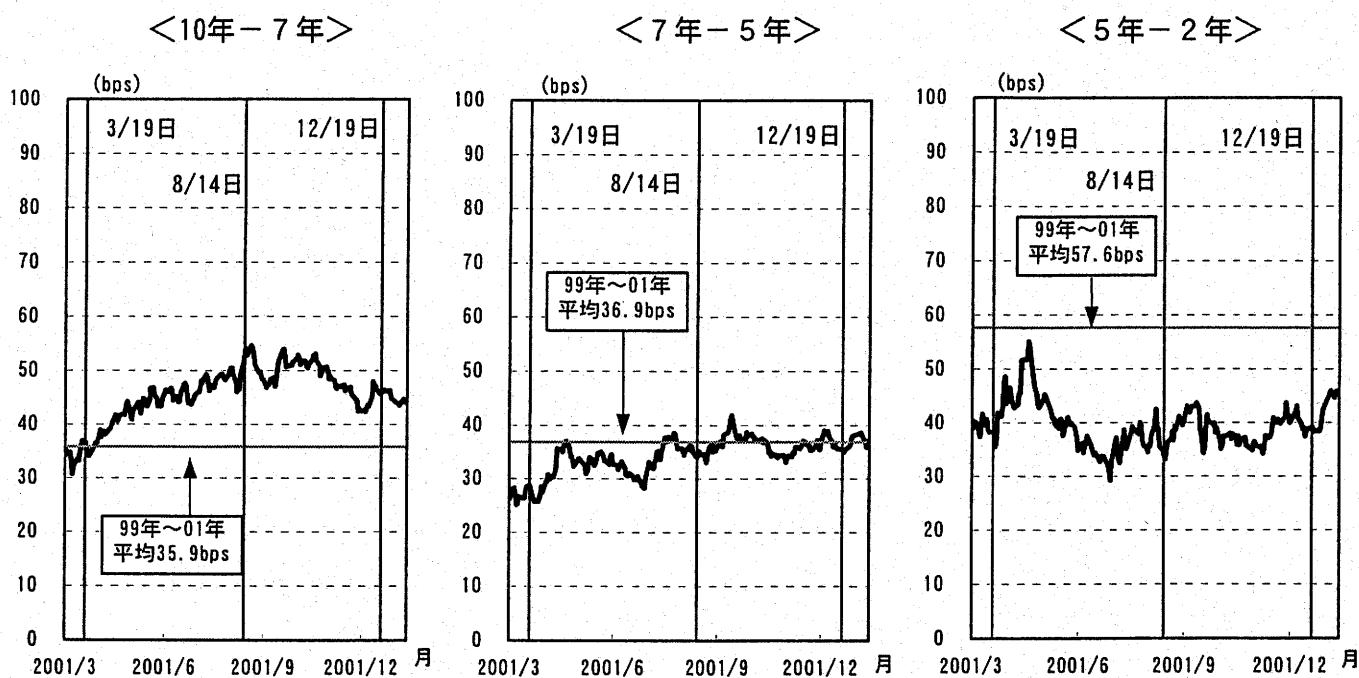
(調査方法) 調査期間: 12/25~26日 (新発債利回り: 1.320~1.325%)、  
調査対象: 証券会社・機関投資家の債券担当323名 (回答率57.3%)

(出所) 「QSS債券月次調査」



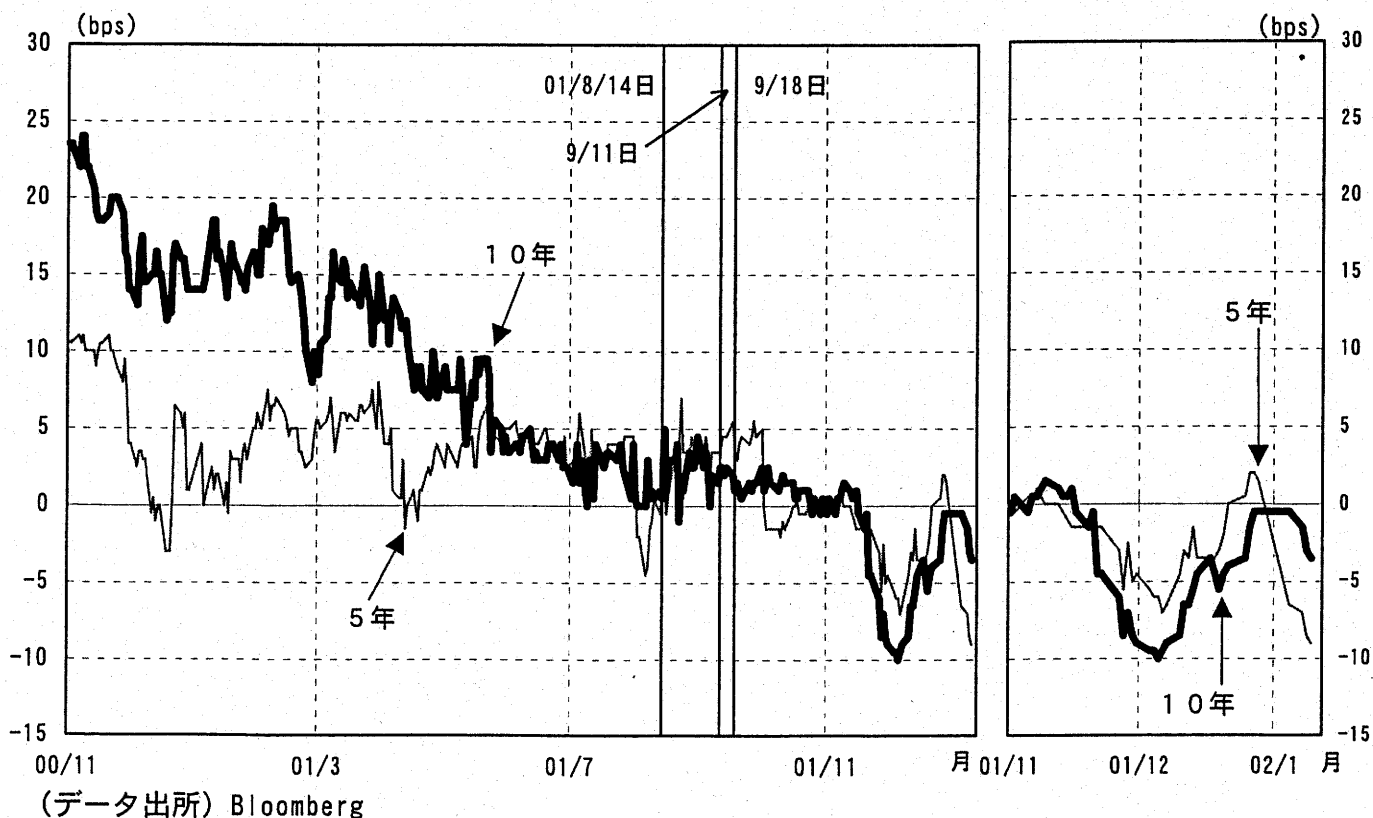
### 長期金利のスペード動向

#### (1) 長期金利のゾーン間スペード



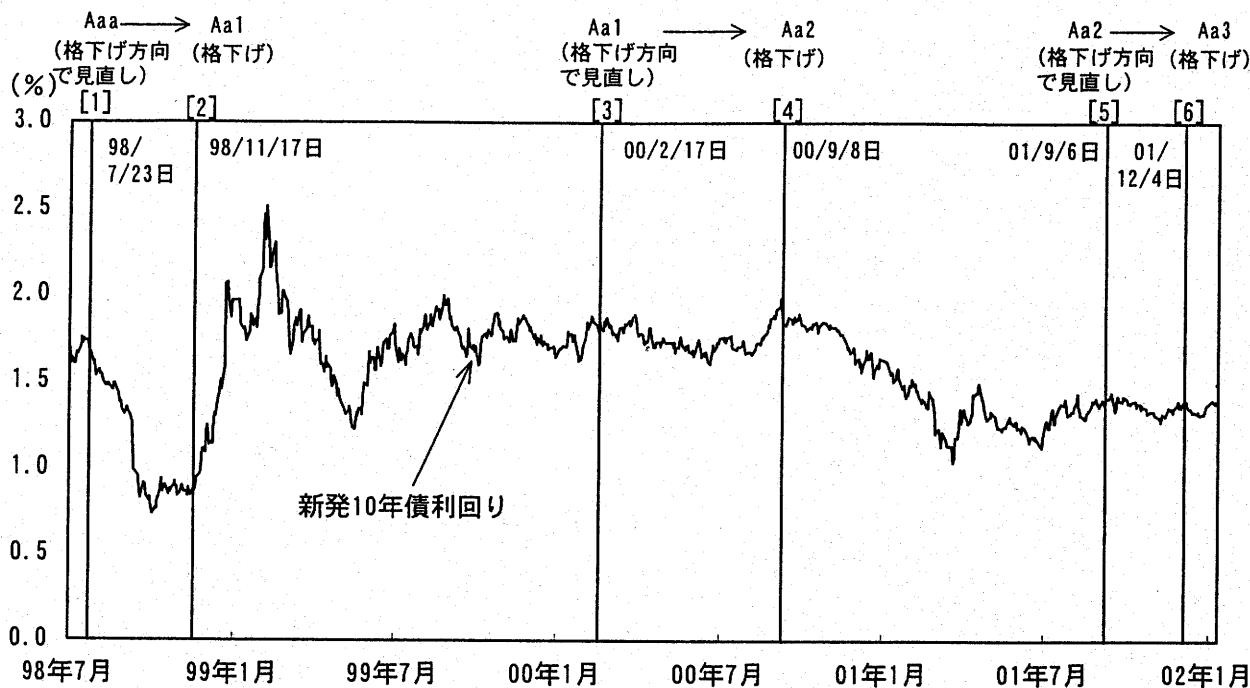
(注) 図中の縦線は、政策変更時。

#### (2) スワップ・スペード (スワップレート-国債利回り) の推移

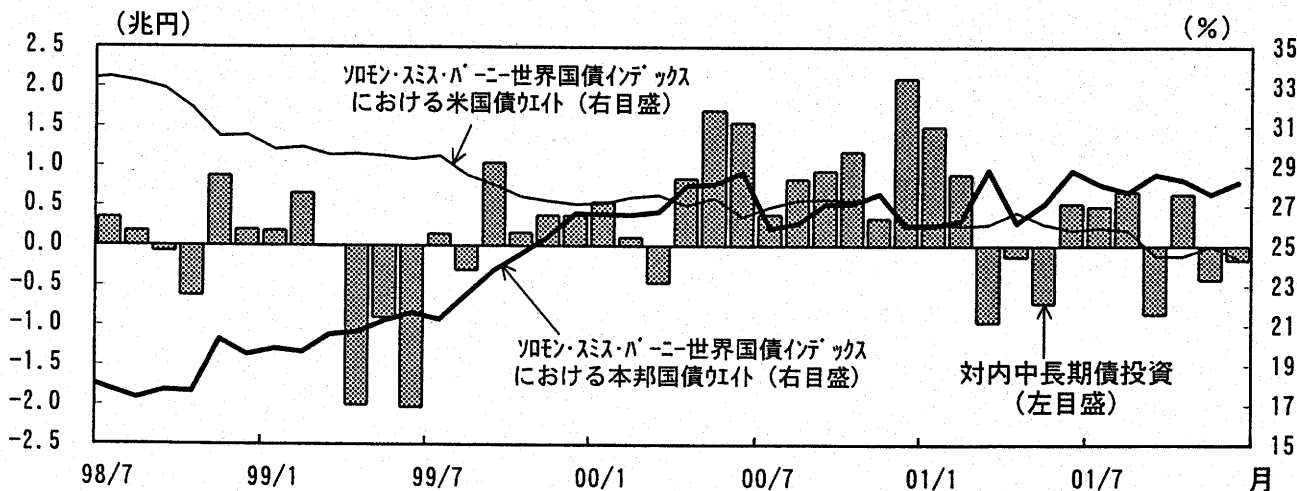


(データ出所) Bloomberg

### ムーディーズによる格下げの影響



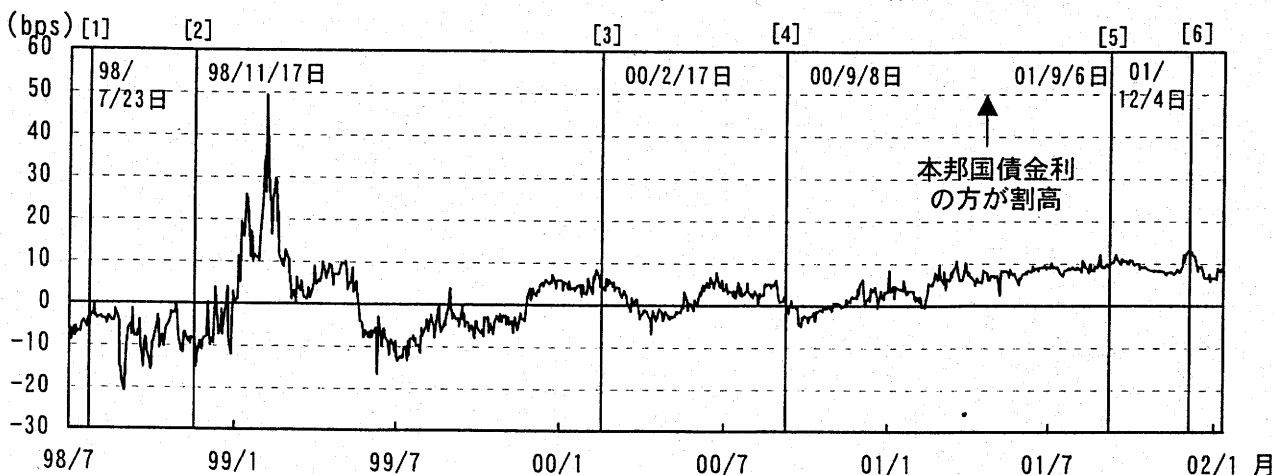
### 対内中長期債投資と世界国債インデックスにおける日米国債ウエイト



(注) 2001/10月分までは決済ベース、11、12月分は約定ベース。

(出所) 財務省、日興ソロモン・スミス・バーニー

### 世銀円建債金利と本邦国債金利との格差



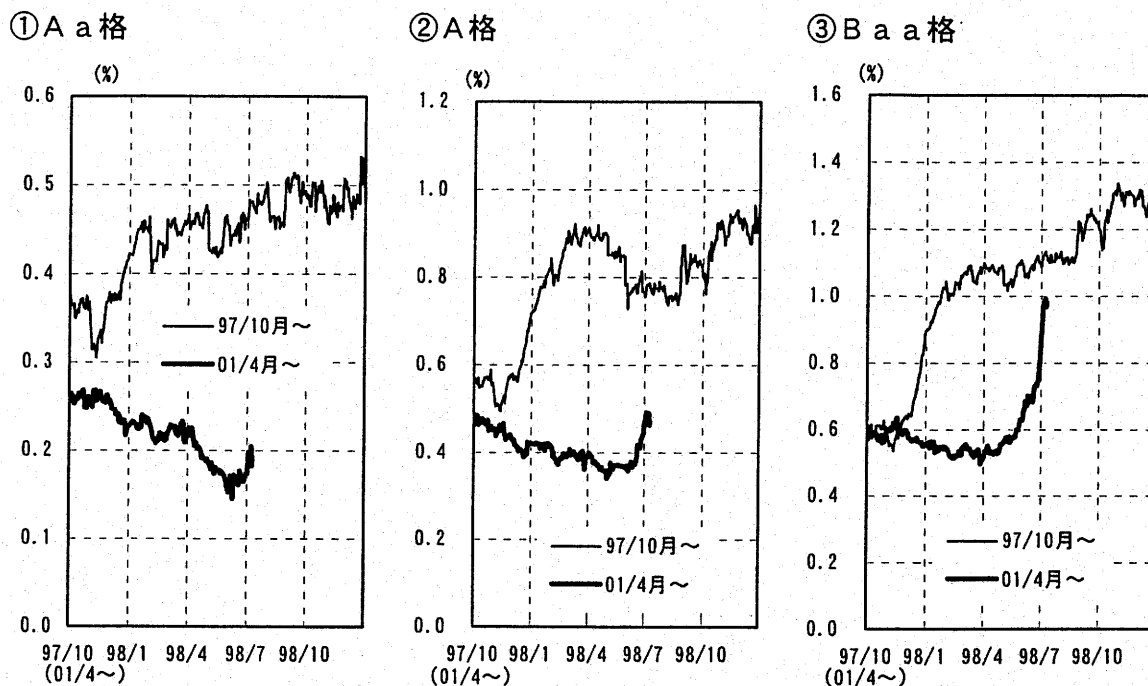
(注) 世銀債は2008/2/18日償還債(クーポン:2%)、本邦国債は2008/3/20日償還債(クーポン:2.1%)。

(出所) Bloomberg

(図表11)

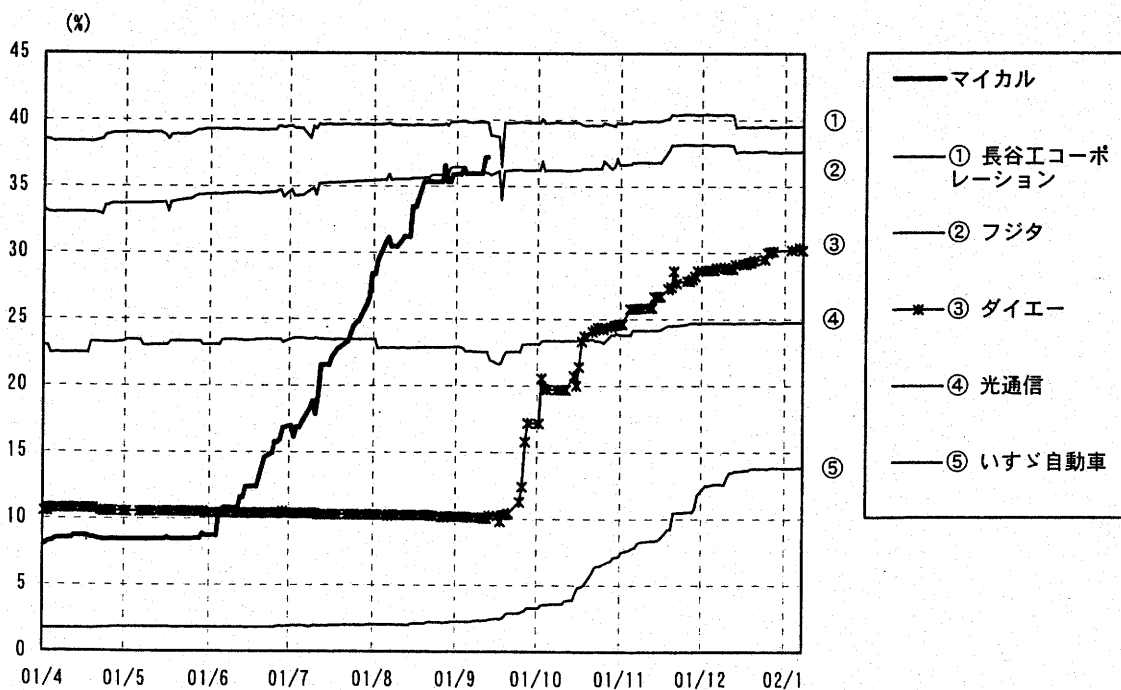
### 社債流通利回りの動向

#### (1) 社債流通利回りの対国債スプレッド (5年)



(注) 1. 利回りは基準気配 (日証協)、格付はMoody'sによる。  
2. 「01/4月～」は1/8日まで。

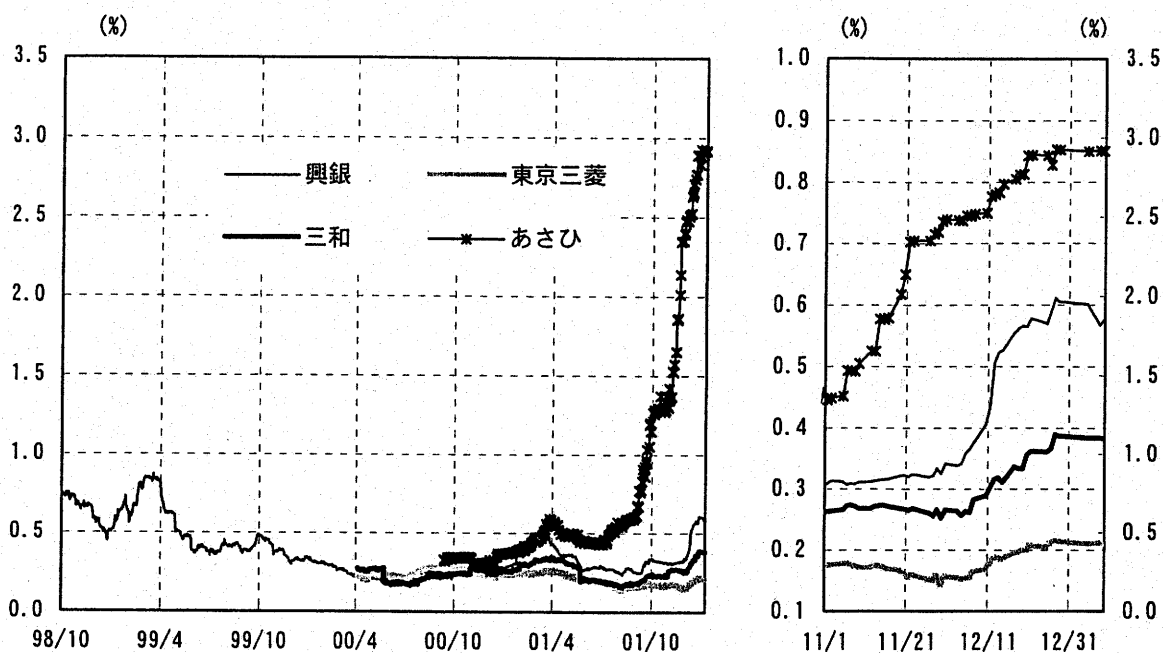
#### (2) スプレッドが大きい企業上位5社の動向



(注) 1. 利回りは基準気配 (日証協)。  
2. 年限は全て1年。

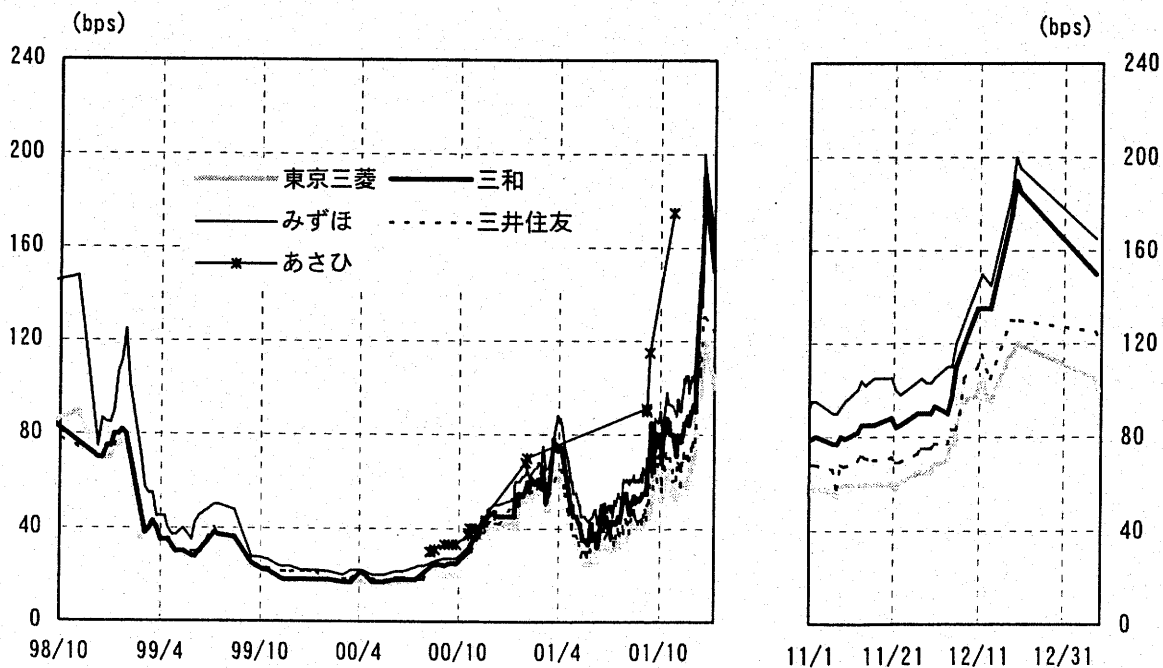
### 銀行セクター債の対国債スプレッド等

#### (1) 銀行セクター債の対国債スプレッド



- (注) 1. 利回りは基準気配(日証協)。  
2. 年限は興銀・東京三菱・住友・三和5年。あさひは4年。  
3. 興銀は利付金融債、その他は普通社債。  
4. 右表のあさひは右目盛、その他は左目盛。

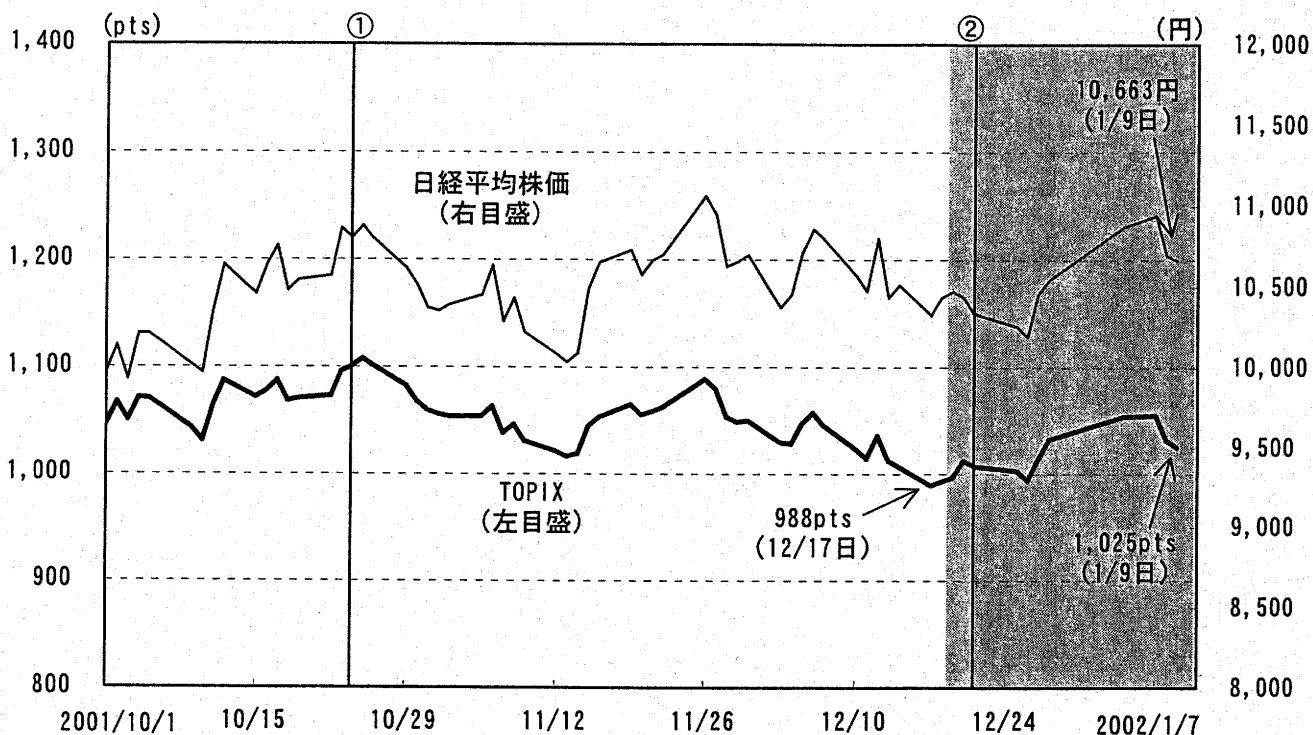
#### (2) クレジット・デフォルト・スワップ・レートの推移



- (注) 1. 考査局資料から作成。  
2. クレジット・デフォルト・スワップ・レート(5年)のみずほは、一勸・富士・興銀の平均値。  
三井住友の01/3月末以前の計数は旧住友と旧さくらの平均値。  
3. あさひは10/24日以降、出合いなし。

## 株式相場の推移

## (1) 株価・出来高等の推移



① 10/24日：与党三党、RCC機能拡充で合意

② 12/21日：金融庁、空売り規制の強化を発表

(注) シャドー部分は前回会合日(12/19日)以降。

## (2) 業種別株価寄与度等

(寄与度：%)

|               |      | 2001/9/11~<br>2002/1/9日 | 9/11~9/18日 | 9/18~12/19日 | 2001/12/19~<br>2002/1/9日 |
|---------------|------|-------------------------|------------|-------------|--------------------------|
| 日経平均株価        |      | + 3.6                   | ▲ 6.0      | + 8.2       | + 1.8                    |
| TOPIX         |      | ▲ 3.1                   | ▲ 4.3      | ▲ 1.6       | + 2.8                    |
| 上昇            | 輸送機器 | ▲ 0.4                   | ▲ 1.5      | + 0.3       | + 0.9                    |
|               | 電気機器 | + 2.1                   | ▲ 1.3      | + 3.0       | + 0.5                    |
|               | 銀行   | ▲ 3.1                   | ▲ 0.4      | ▲ 3.1       | + 0.4                    |
|               | 卸売   | ▲ 0.3                   | ▲ 0.2      | ▲ 0.3       | + 0.2                    |
|               | 通信   | + 0.8                   | + 1.0      | ▲ 0.5       | + 0.2                    |
|               | 機械   | ▲ 0.1                   | ▲ 0.2      | ▲ 0.1       | + 0.2                    |
|               | 医薬   | + 0.4                   | + 0.0      | + 0.3       | + 0.1                    |
| 下落            | 他製品  | + 0.2                   | ▲ 0.3      | + 0.6       | ▲ 0.0                    |
|               | 陸運   | ▲ 0.5                   | + 0.1      | ▲ 0.5       | ▲ 0.1                    |
|               | 電気ガス | ▲ 0.7                   | + 0.0      | ▲ 0.6       | ▲ 0.1                    |
| NASDAQ総合指数    |      | + 21.3                  | ▲ 6.8      | + 26.9      | + 2.5                    |
| フィラデルフィア半導体指数 |      | + 14.7                  | ▲ 8.8      | + 22.1      | + 3.0                    |

(注) 1. 寄与度は2001年12月末業種ウェイトで計算。

2. 業種は2001/12/19~2002/1/9日の寄与度でソートしたもの。

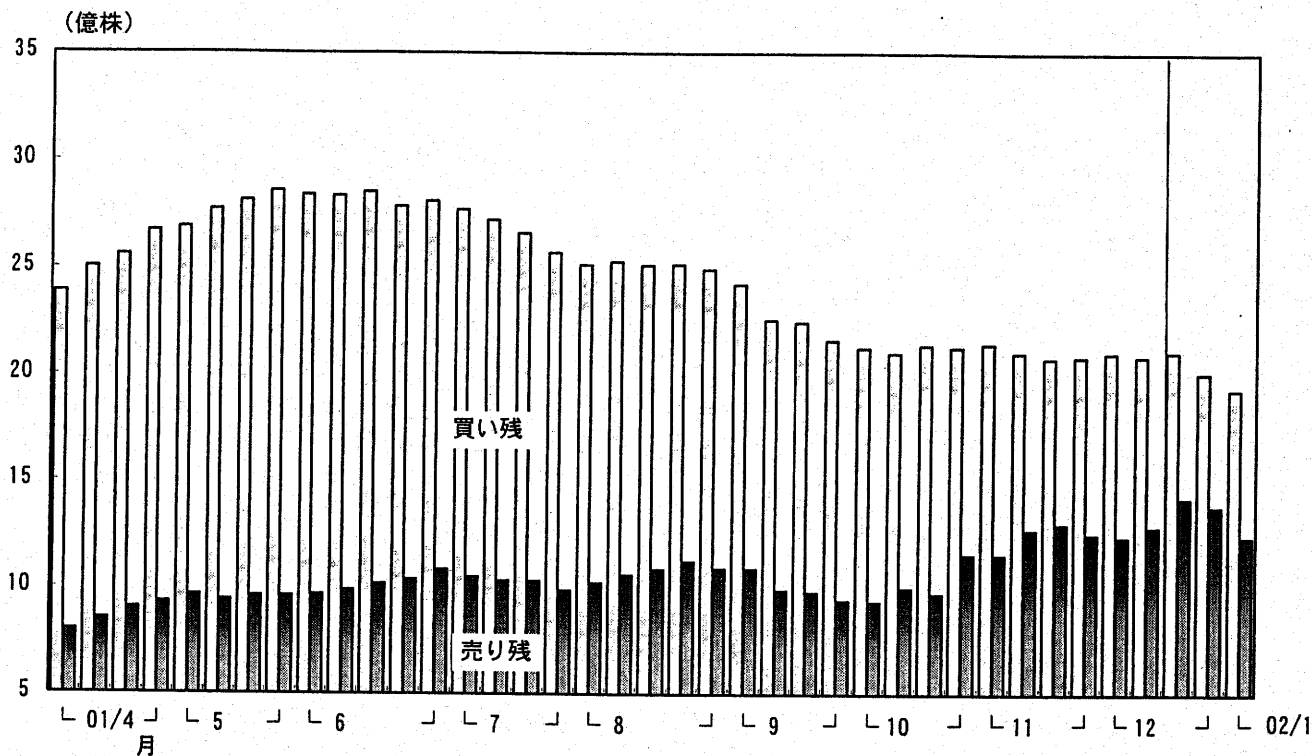
3. NASDAQ総合指数およびフィラデルフィア半導体指数については、全て1営業日前に  
ずらしたベースで計算(例えば、最初の列は「2001/9/10~2002/1/8日」等)。



(図表15)

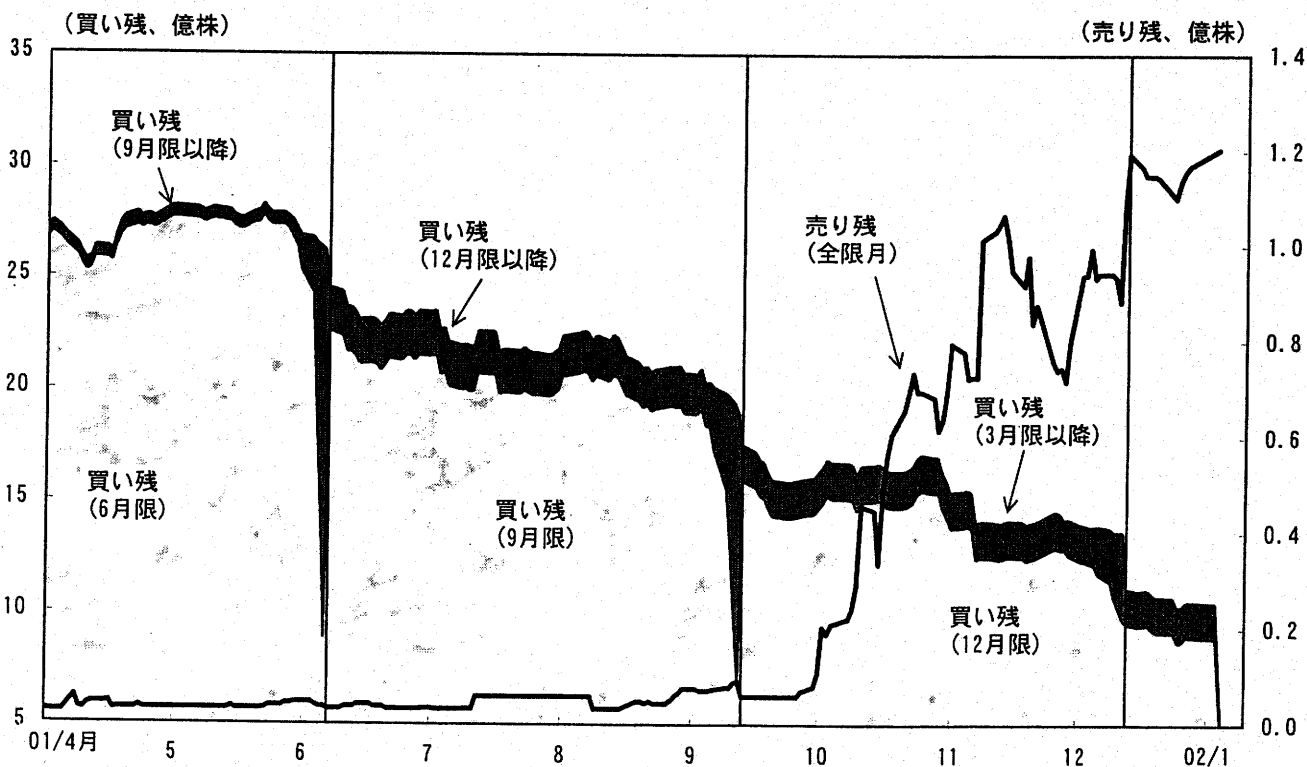
# 株式市場参加者のポジション

## (1) 信用取引の残高



- (注) 1. データは東証分のみ。
- 2. 図中の縦線は、金融庁が空売り規制の強化を発表した12/21日。

## (2) 裁定取引の残高



- (注) 縦線はメジャーSQ (6/8、9/14、12/14日)。

## 主体別株式売買動向

(▲は売り越し、億円)

|               | 個人      |        | 投信     | 安定保有解消  |         | 信託     | 海外投資家   | 委託売買シェア |
|---------------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|
|               |         | 信用     |        | 関連主体    | うち銀行等   |        |         |         |
| 1999年中        | ▲22,772 | 33,075 | 5,313  | ▲64,332 | ▲25,894 | 4,572  | 91,277  | 38.6%   |
| 2000年中        | ▲19,890 | 12,498 | 20,789 | ▲43,127 | ▲20,539 | 38,593 | ▲23,623 | 42.4%   |
| 2001年中        | ▲7,611  | ▲5,673 | 5,129  | ▲36,763 | ▲18,079 | 15,979 | 23,209  | 51.8%   |
| 01/1 ~ 3月     | ▲3,196  | 314    | ▲141   | ▲12,105 | ▲5,356  | 2,368  | 13,098  | 51.3%   |
| 4 ~ 6月        | ▲4,014  | 2,768  | 2,328  | ▲9,555  | ▲4,569  | ▲923   | 13,991  | 50.9%   |
| 7 ~ 9月        | 504     | ▲1,197 | 2,259  | ▲7,587  | ▲3,311  | 7,148  | ▲2,792  | 52.2%   |
| 10 ~ 12月      | ▲904    | ▲100   | 682    | ▲7,513  | ▲4,843  | 7,385  | ▲1,087  | 53.2%   |
| 10月           | ▲589    | ▲60    | 40     | ▲2,189  | ▲1,120  | 3,879  | ▲157    | 54.2%   |
| 11月           | ▲64     | 52     | 322    | ▲2,651  | ▲1,829  | ▲511   | 2,859   | 52.3%   |
| 12月           | ▲250    | ▲92    | 319    | ▲2,673  | ▲1,895  | 4,017  | ▲3,788  | 53.1%   |
| 12/3 ~ 12/7   | ▲500    | ▲239   | 119    | ▲853    | ▲415    | 221    | 1,100   | 53.0%   |
| 12/10 ~ 12/14 | 1,317   | 533    | 143    | ▲394    | ▲294    | 781    | ▲4,810  | 61.3%   |
| 12/17 ~ 12/21 | ▲439    | ▲192   | 23     | ▲993    | ▲809    | 1,797  | ▲277    | 47.1%   |
| 12/25 ~ 12/28 | ▲627    | ▲194   | 32     | ▲431    | ▲375    | 1,216  | 197     | 42.3%   |

(注) 1. 三市場(東証・大証・名証)1・2部合計。

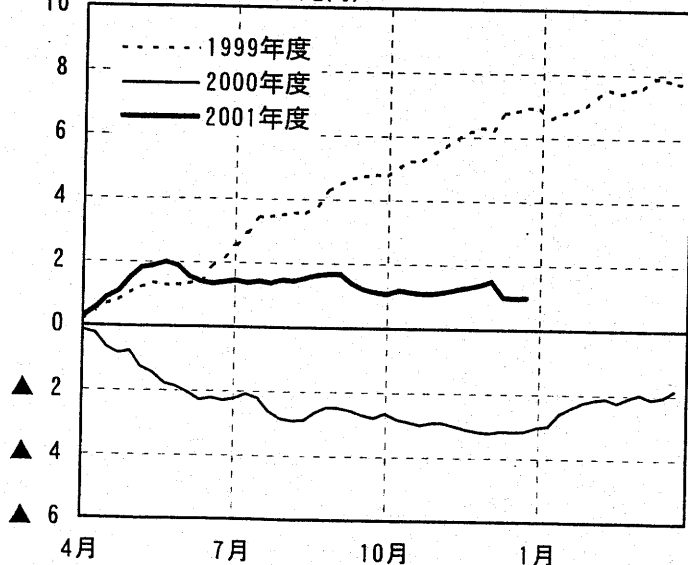
2. 「安定保有解消関連主体」とは、事業法人、銀行等、生・損保。

(出所) 東京証券取引所

## 主体別株式売買累計額

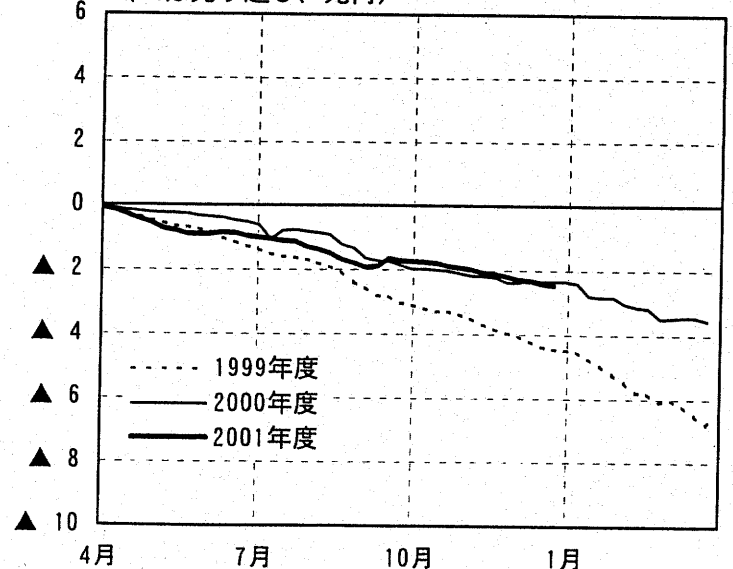
## (1) 海外投資家

(▲は売り越し、兆円)



## (2) 安定保有解消関連主体

(▲は売り越し、兆円)



(注) 1. 三市場(東証・大証・名証)1・2部合計。

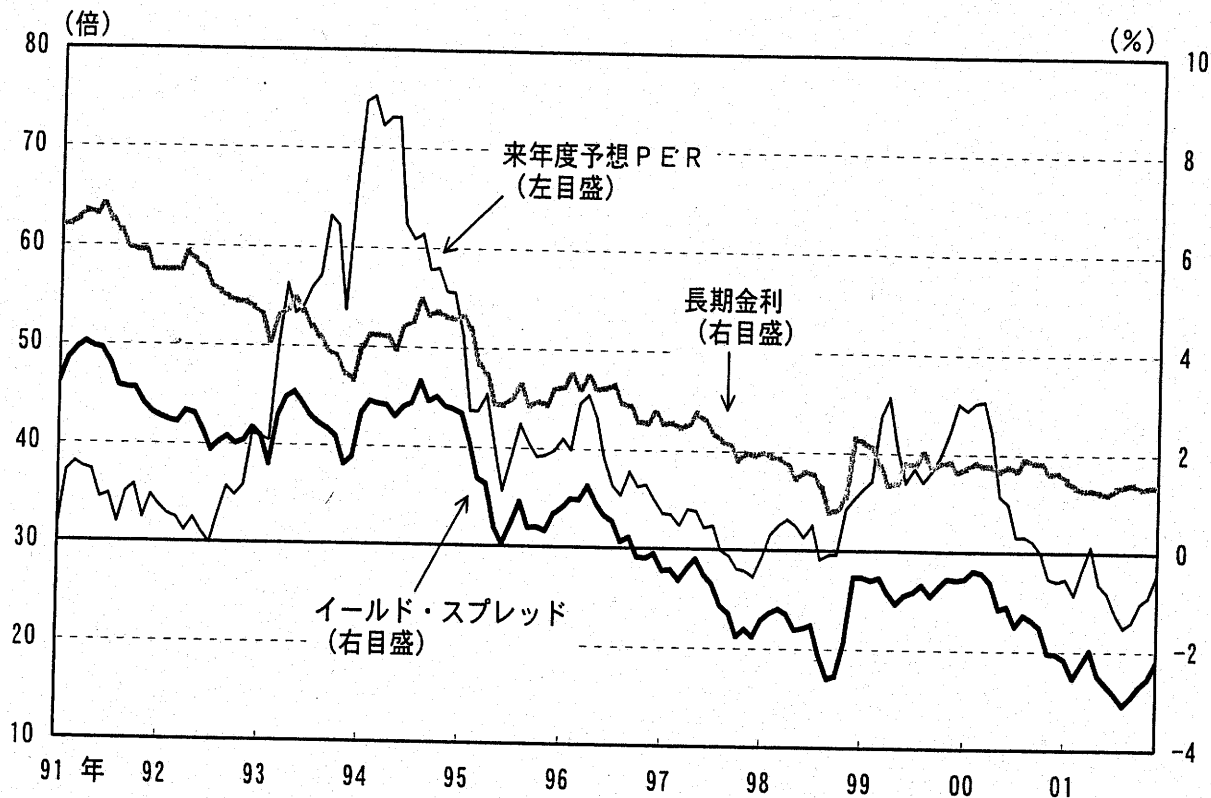
2. 「安定保有解消関連主体」とは、事業法人、銀行等、生・損保。

(出所) 東京証券取引所



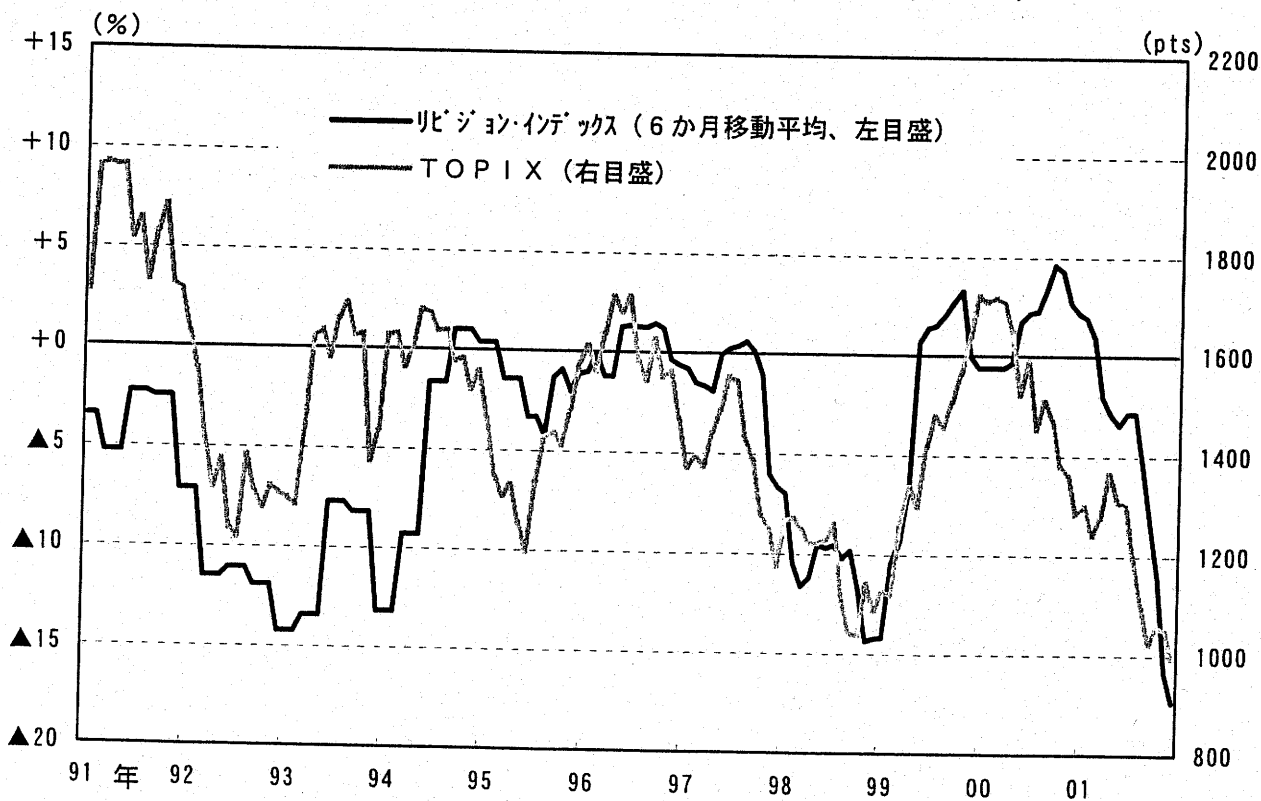
(図表17)

### バリュエーション指標



(注) 除く金融、連結ベース (大和総研算出)。直近値は12月末。

### 業績予想修正指数(リビジョン・インデックス)

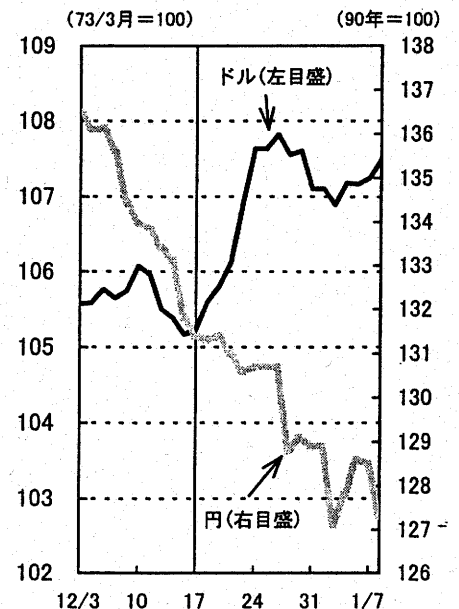
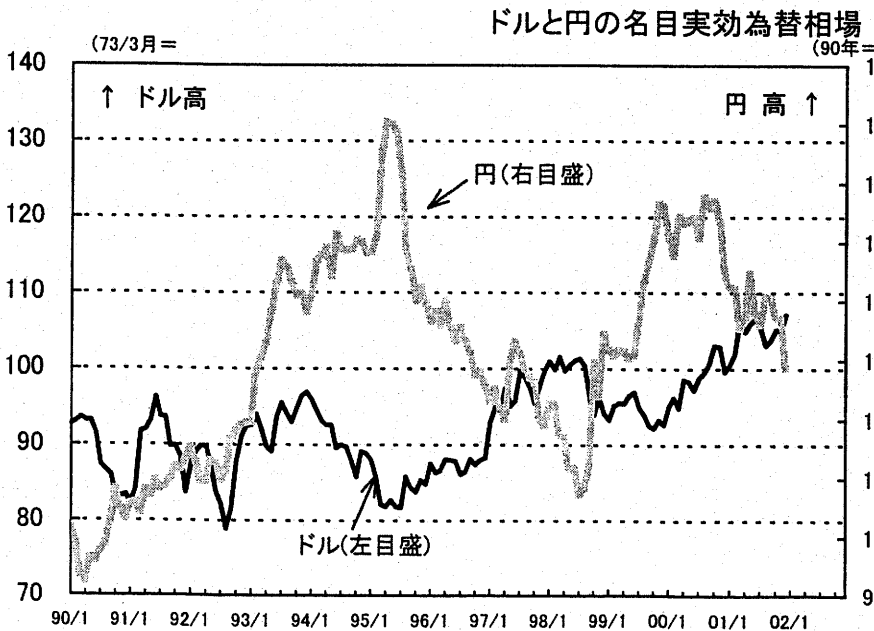
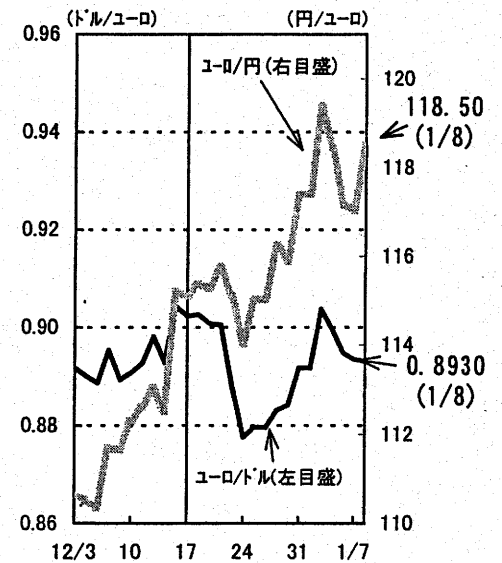
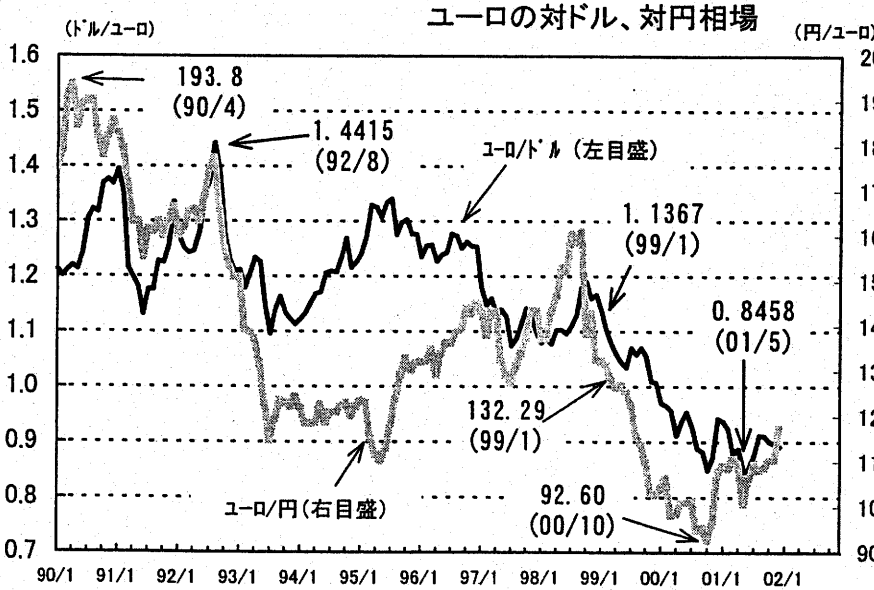
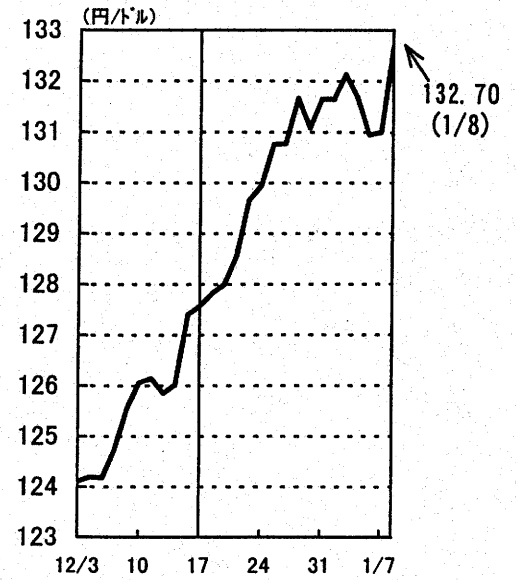
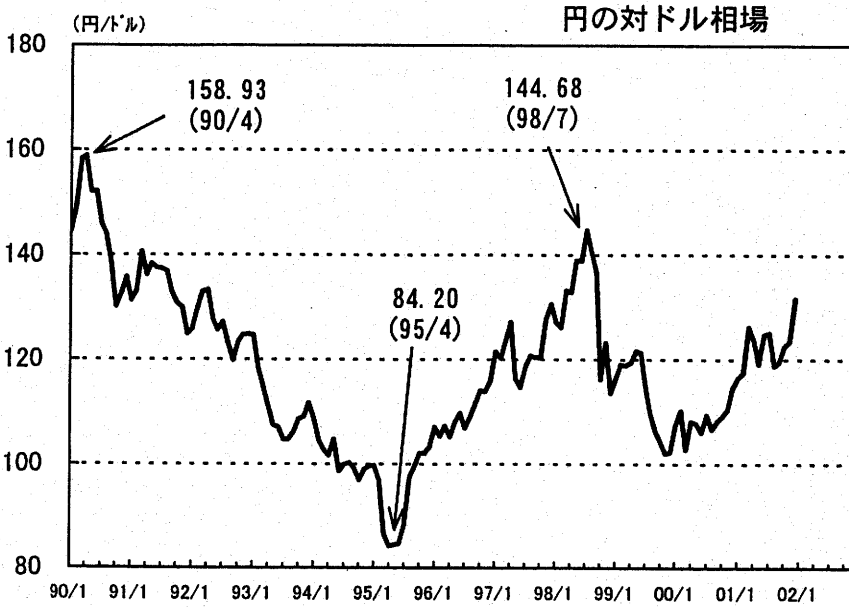


(注) 1. リビジョン・インデックスは、東証1部銘柄を対象に、会社四季報データ (東洋経済) をもとに、みずほ証券が集計したもの。直近値は12/26日。  
 2. リビジョン・インデックスは、(上方修正数-下方修正数)/全銘柄数×100で算出し、6か月間の移動平均をとった。

(図表18)

主要為替相場の推移

グラフ上の縦線は、前回会合時に基準とした12月17日時点を示す(以下同じ)



(注) 為替相場は原則NY市場16時時点計数。左側のグラフは月末値、右側のグラフは日次ベース。

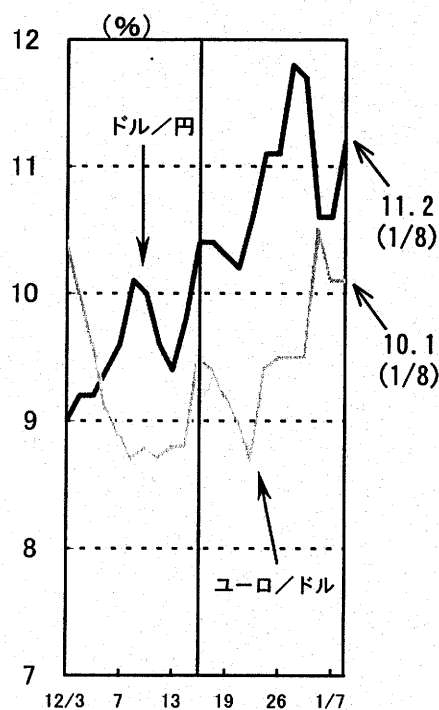
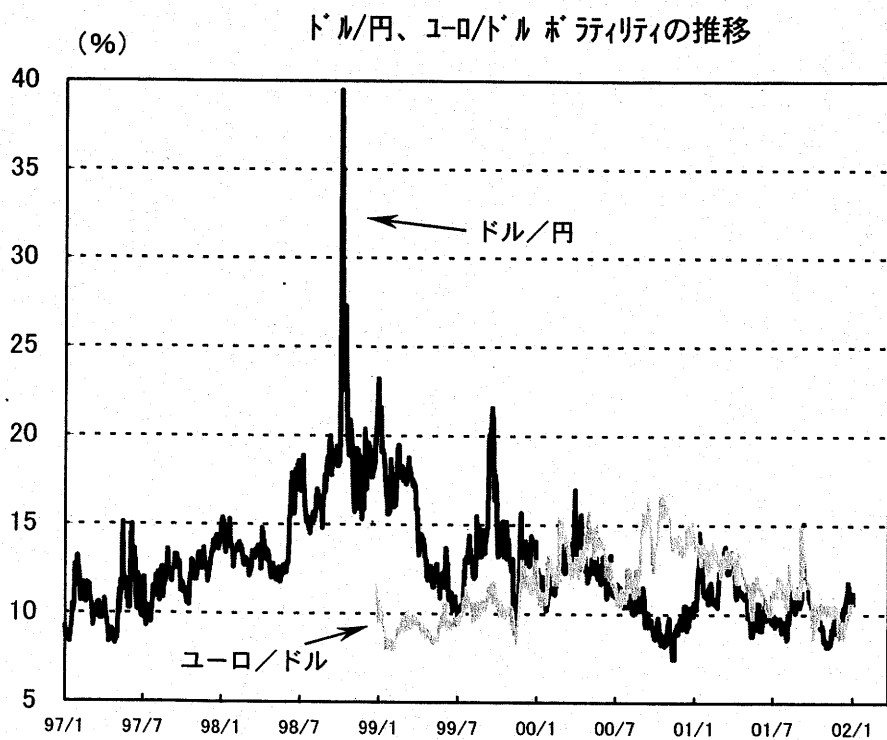
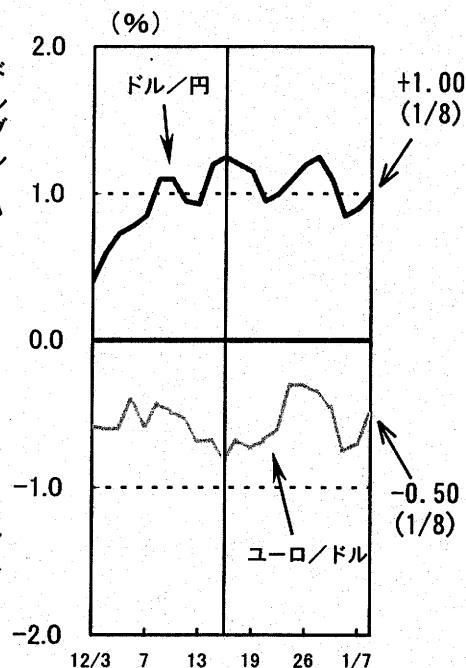
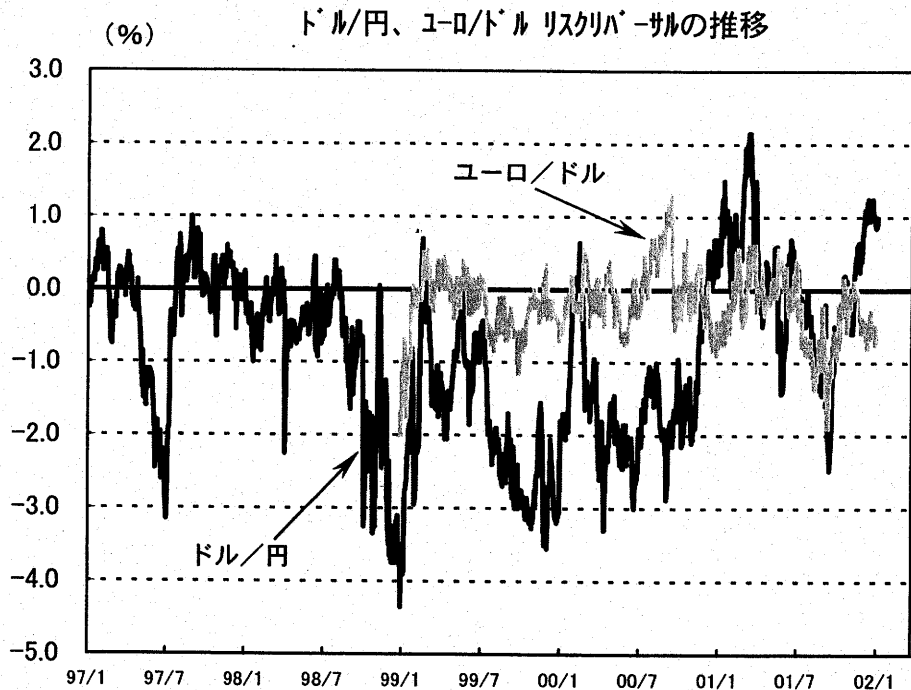


(図表20)

### ドル/円、ユーロ/ドル リスクリバーサル(1M)とボラティリティ(1M)の推移

(注) リスク・リバーサルは、便宜上、ドル/円では、プラスがドル・コール・オーバー、マイナスがドル・プット・オーバー、ユーロ/ドルでは、プラスがユーロ・プット・オーバー、マイナスがユーロ・コール・オーバー

グラフ上の縦線は、前回会合時に基準とした12月17日時点を示す(以下同じ)

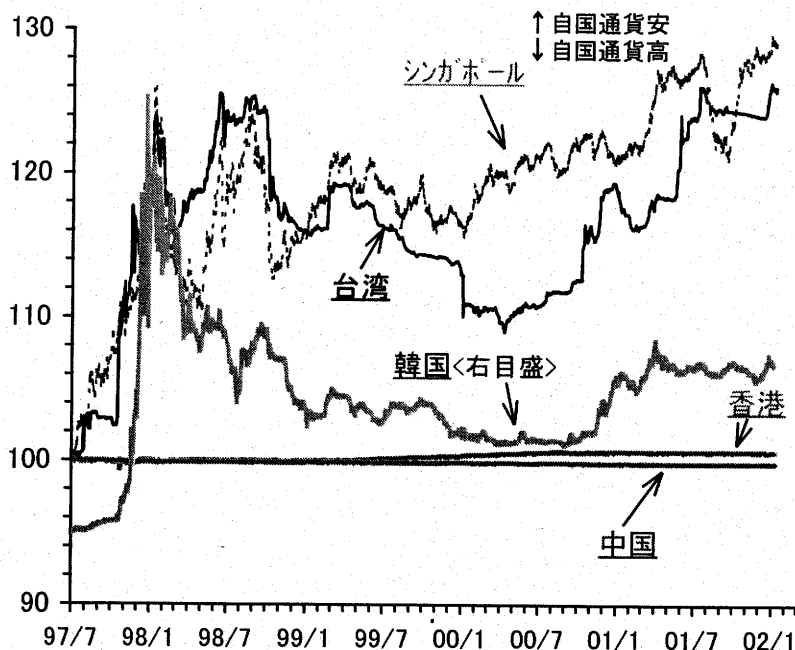


(図表21)

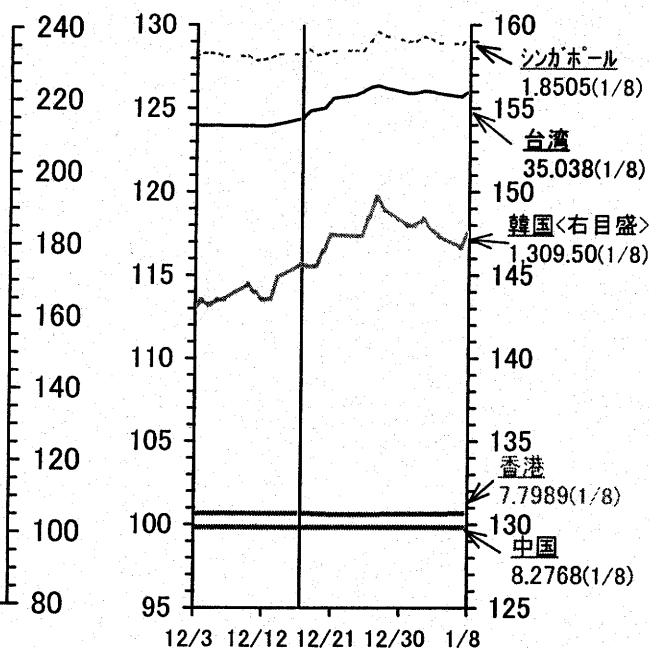
## 東アジア諸国の通貨動向 (対ドル相場)

(1997/6/30 = 100)

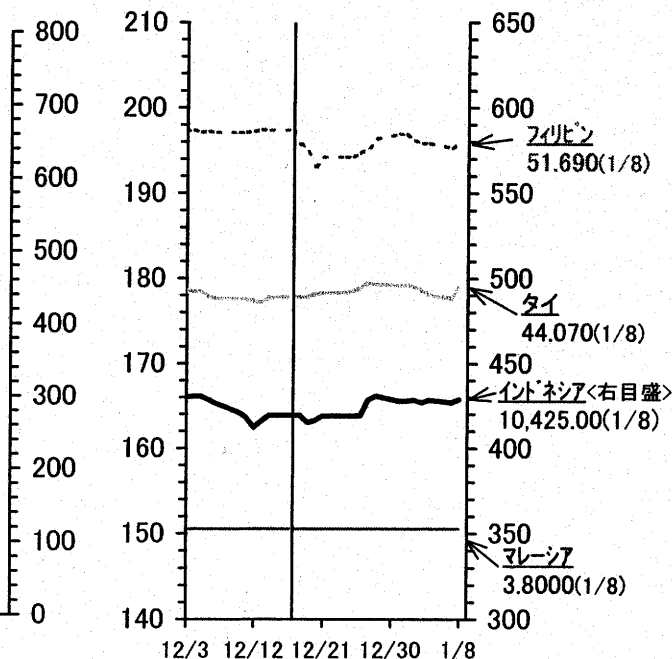
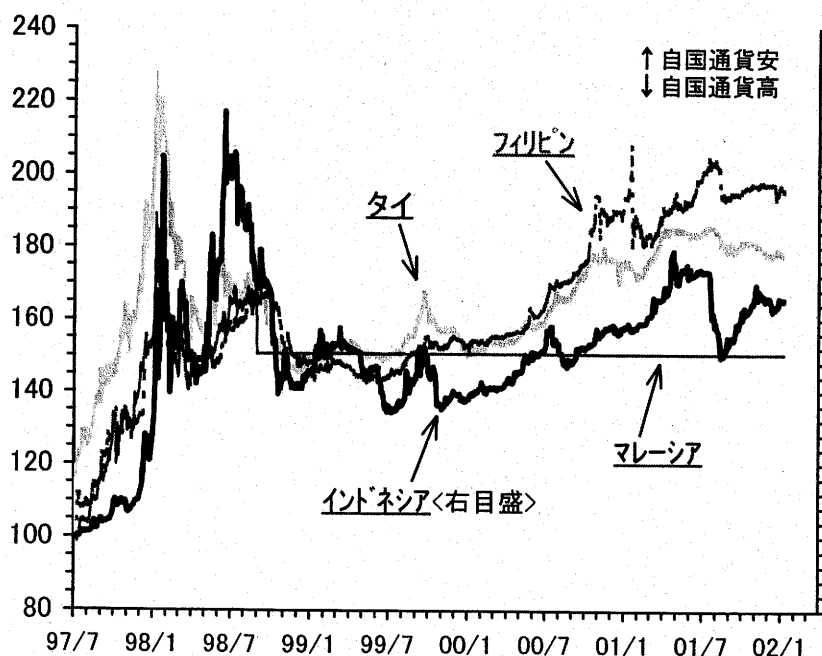
## (1) NIEs、中国



グラフ上の縦線は、前回会合時に基準とした12月17日時点を示す(以下同じ)



## (2) ASEAN



(注) グラフ上の各線は、注釈のある場合を除き左目盛。

\*

▽ 対ドル為替相場の 97/7/1日対比下落率

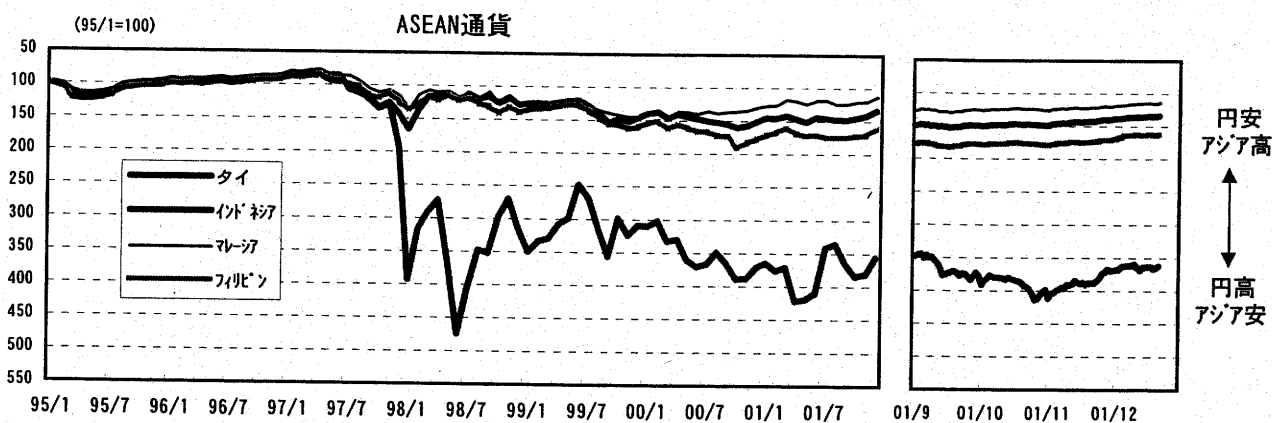
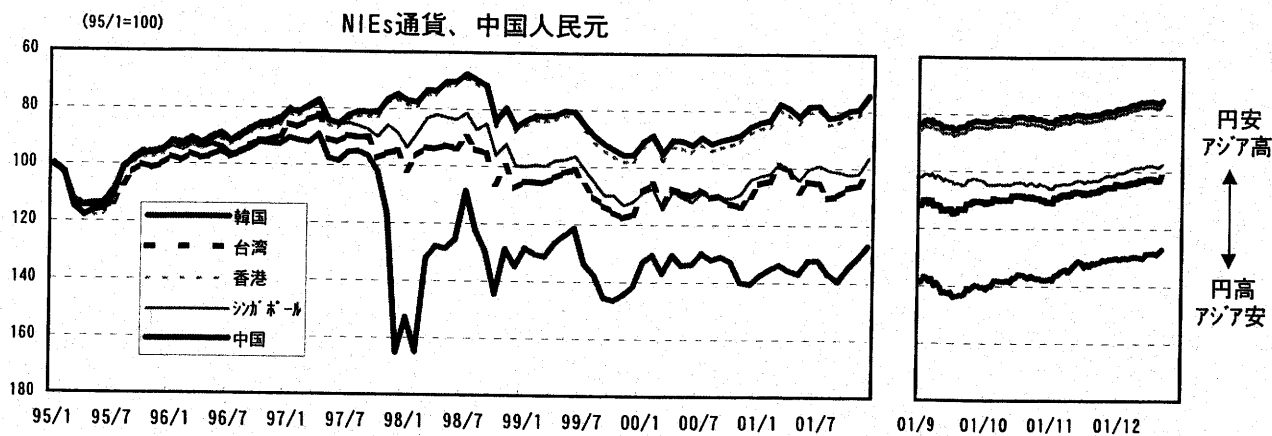
(%)

|        | 韓国    | 台湾    | 香港    | シンガポール | タイ    | インドネシア | マレーシア | フィリピン |
|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 1/8日時点 | △32.2 | △20.7 | △ 0.6 | △22.7  | △44.1 | △76.7  | △33.6 | △49.0 |

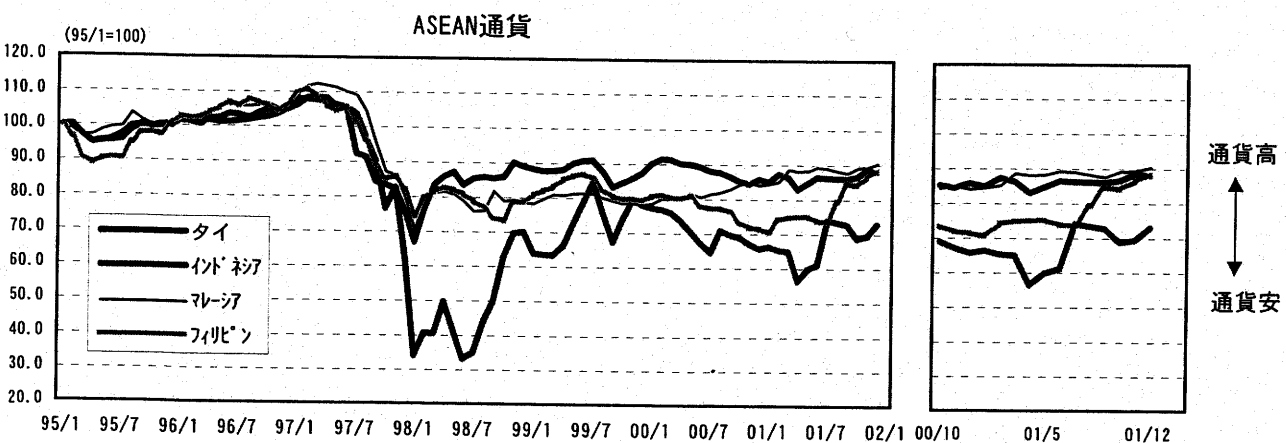
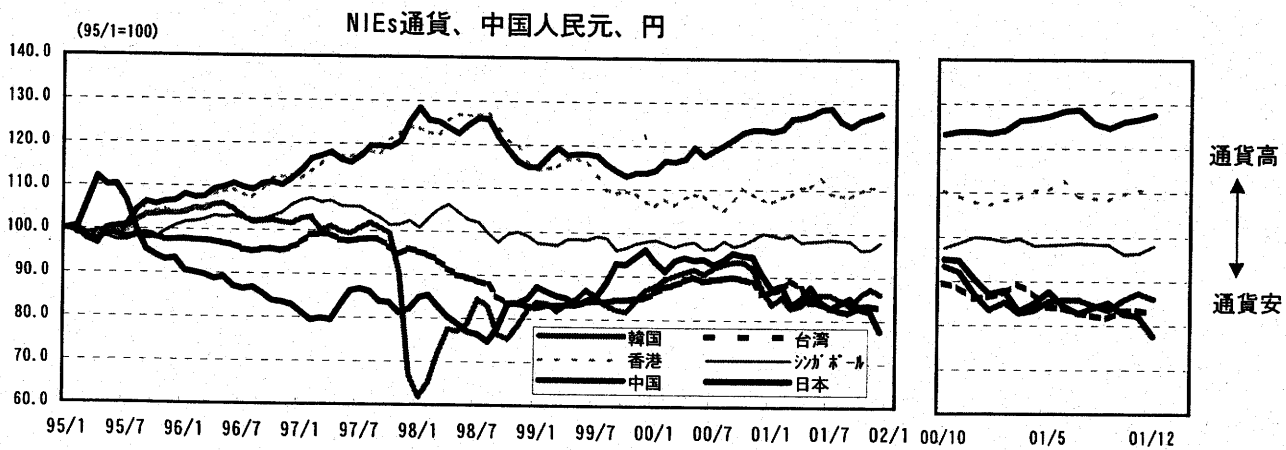
\* 香港は97/6/27日対比。タイ、台湾は同6/30日対比。

# アジア諸国通貨の対円、実質実効相場の推移 (図表22)

## 1. 対円相場 (左グラフは月次ベース、右グラフは日次ベース)



## 2. 実質実効相場 (月次ベース)



(出所) J Pモルガン・チェース

2002.1.15  
金融市場局

## 1. 金融調節の運営実績（資料－1 関連）

- （図表1－1） 金融調節実績の推移
- （図表1－2） 日銀当座預金残高と無担コールO/Nレート
- （図表1－3） 超過準備等の保有状況
- （図表1－4） 無担O/Nとオペレートの推移
- （図表1－5） 資金供給オペ残高の現状
- （図表1－6） 最近のオペ結果の推移

## 2. 最近の金融・為替市場の動向（資料－2 関連）

- （図表2－1） 最近の主要な金融・為替市場の動向
- （図表2－2） 主要国の株価・長期金利の動向
- （図表2－3） 株式相場の推移
- （図表2－4） セクター別株価等の推移
- （図表2－5） 株式市場参加者の売買動向
- （図表2－6） ターム物レートの推移等
- （図表2－7） 長期金利の推移等
- （図表2－8） 国債増発に関する市場の見方  
スワップ・スプレッドの推移
- （図表2－9） 市場参加者による長期金利の見通し等
- （図表2－10） 社債流通利回りの動向
- （図表2－11） 銀行セクター債の対国債スプレッド等
- （図表2－12） 最近の為替相場動向とその変動要因
- （図表2－13） ドル/円、ユーロ/ドル リスクパ－サル（1M）とボラティリティ（1M）の推移
- （図表2－14） アジア諸国通貨の対円、実質実効相場の推移

(図表1-1)

## 金融調節実績の推移

(億円、%)

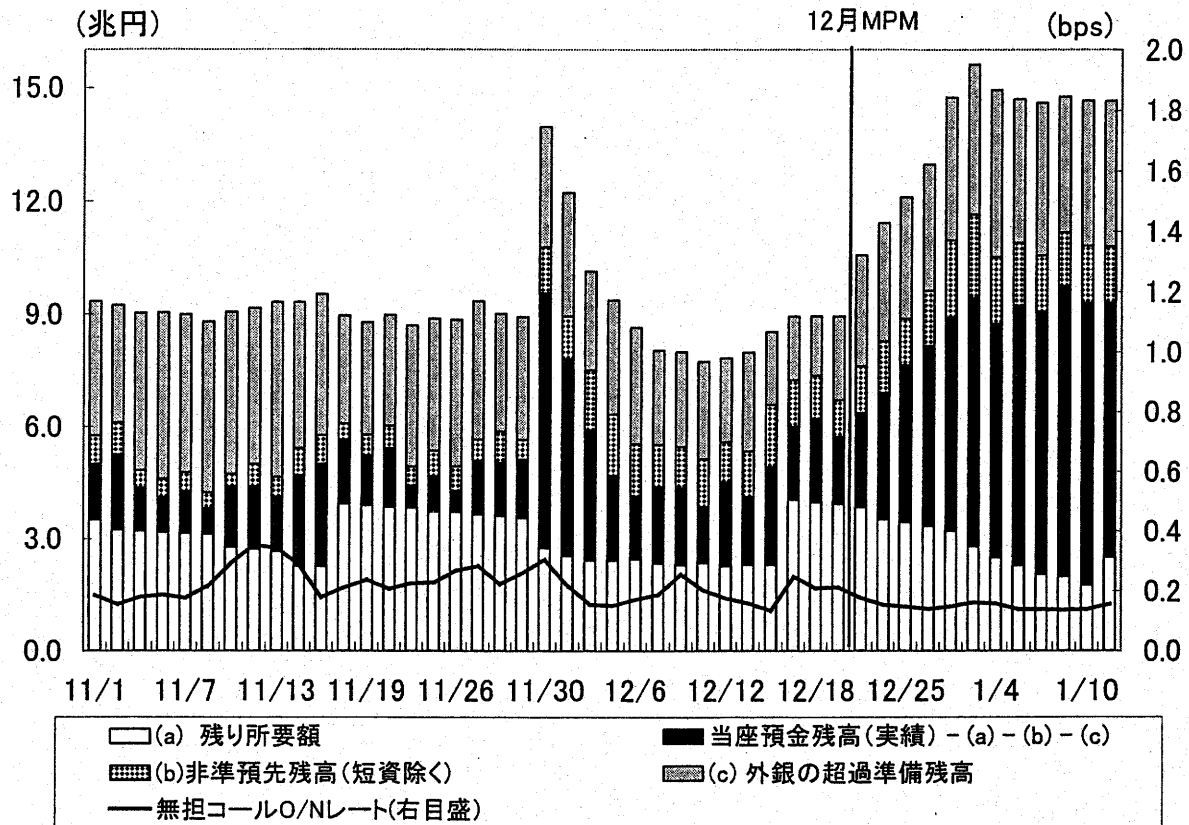
|           | 日銀当座預金残高見込み |                     |          | 無担<br>O/N<br>レート<br>加重<br>平均値 | 日銀当座預金残高(実績値) |                 |             |                    |         |              |        | 補完<br>貸付<br>残高 |
|-----------|-------------|---------------------|----------|-------------------------------|---------------|-----------------|-------------|--------------------|---------|--------------|--------|----------------|
|           | 前日実績<br>対比  | (参考)<br>積み上<br>(下)幅 | 準備預金残高   |                               | 準備預金残高        |                 |             | 準備預金               |         | 短資会社<br>当預残高 |        |                |
|           |             |                     |          |                               | 超過<br>準備      | 残り所要額<br>(1日平均) | 積み上<br>(下)幅 | 制度の<br>非適用先<br>の残高 |         |              |        |                |
| 12月10日(月) | 80,000      | +0                  | +68,000  | 0.003                         | 79,900        | 65,000          | 39,700      | 23,000             | 2,300   | 14,900       | 3,900  | 1              |
| 12月11日(火) | 79,000      | -1,000              | +70,000  | 0.002                         | 77,400        | 63,000          | 41,900      | 23,500             | -2,500  | 14,400       | 1,600  | 21             |
| 12月12日(水) | 79,000      | +2,000              | +74,000  | 0.002                         | 78,300        | 62,800          | 36,900      | 22,700             | 3,200   | 15,500       | 4,700  | 0              |
| 12月13日(木) | 80,000      | +2,000              | +80,000  | 0.002                         | 79,900        | 63,600          | 41,700      | 23,000             | -1,200  | 16,300       | 4,100  | 23             |
| 12月14日(金) | 88,000      | +8,000              | +65,000  | 0.001                         | 85,300        | 66,900          | 43,900      | -                  | 43,900  | 18,400       | 1,800  | 0              |
|           | 85,000*     | +5,000              | +62,000  |                               |               |                 |             |                    |         |              |        |                |
| 12月17日(月) | 90,000      | +5,000              | +51,000  | 0.002                         | 89,400        | 76,800          | 18,200      | 40,400             | 17,600  | 12,600       | 100    | 10             |
| 12月18日(火) | 89,000      | +0                  | +51,000  | 0.002                         | 89,500        | 77,700          | 19,100      | 39,700             | 16,900  | 11,800       | 400    | 12             |
| 12月19日(水) | 90,000      | +0                  | +52,000  | 0.002                         | 89,400        | 78,900          | 24,700      | 39,200             | 14,800  | 10,500       | 700    | 0              |
| 12月20日(木) | 105,000     | +16,000             | +68,000  | 0.002                         | 105,600       | 92,300          | 32,600      | 38,400             | 21,200  | 13,300       | 900    | 0              |
| 12月21日(金) | 115,000     | +9,000              | +90,000  | 0.002                         | 114,300       | 97,800          | 41,100      | 35,100             | 17,000  | 16,500       | 2,800  | 0              |
| 12月25日(火) | 121,000     | +7,000              | +90,000  | 0.001                         | 121,100       | 99,900          | 49,000      | 34,300             | 15,300  | 21,200       | 8,800  | 1              |
| 12月26日(水) | 130,000     | +9,000              | +100,000 | 0.001                         | 129,800       | 108,000         | 53,300      | 33,300             | 20,700  | 21,800       | 7,200  | 10             |
| 12月27日(木) | 149,000     | +19,000             | +122,000 | 0.001                         | 147,500       | 116,400         | 57,300      | 32,000             | 25,900  | 31,100       | 10,500 | 0              |
| 12月28日(金) | 157,000     | +9,000              | +157,000 | 0.002                         | 156,200       | 117,300         | 78,300      | 27,900             | 5,800   | 38,900       | 16,600 | 0              |
| 1月4日(金)   | 153,000     | -3,000              | +153,000 | 0.002                         | 149,500       | 121,600         | 84,700      | 24,900             | 7,100   | 27,900       | 10,200 | 0              |
|           | 148,000*    | -8,000              | +148,000 |                               |               |                 |             |                    |         |              |        |                |
| 1月7日(月)   | 146,000     | -4,000              | +136,000 | 0.001                         | 147,100       | 121,700         | 80,700      | 22,900             | 18,100  | 25,400       | 8,900  | 0              |
| 1月8日(火)   | 145,000     | -2,000              | +140,000 | 0.001                         | 146,200       | 120,500         | 81,100      | 20,500             | 18,700  | 25,700       | 10,800 | 10             |
| 1月9日(水)   | 148,000     | +2,000              | +148,000 | 0.001                         | 147,700       | 119,100         | 85,800      | 19,900             | 8,700   | 28,600       | 14,500 | 1              |
| 1月10日(木)  | 147,000     | -1,000              | +147,000 | 0.001                         | 146,700       | 119,000         | 87,100      | 17,600             | 10,900  | 27,700       | 12,500 | 1              |
| 1月11日(金)  | 146,000     | -1,000              | +146,000 | 0.002                         | 146,500       | 116,900         | 101,200     | 24,900             | -11,500 | 29,600       | 14,700 | 0              |

(注) \*は12:10に即日スタートの資金吸収オペをオファー後。



(図表1-2)

## 日銀当座預金残高と無担コールO/Nレート



(図表1-3)

## 超過準備等の保有状況

(単位: 億円)

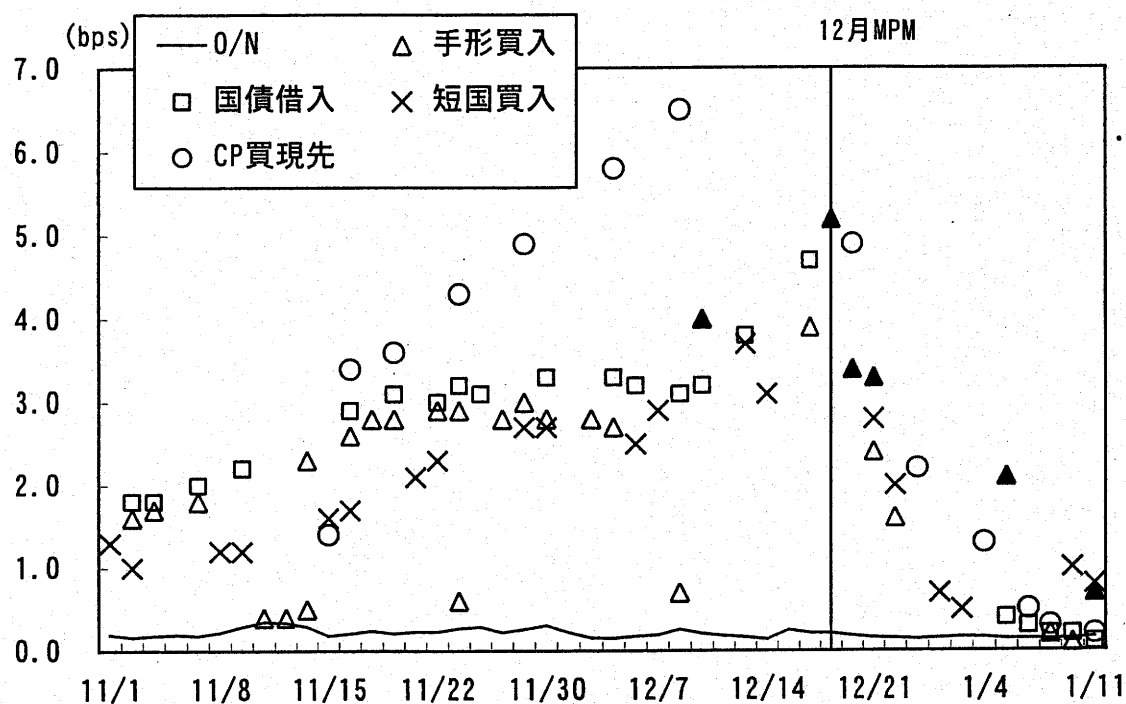
|       | 01/9月積み期 | 01/10月積み期 | 01/11月積み期 | 01/12月積み期 <sup>(注1)</sup> |         |
|-------|----------|-----------|-----------|---------------------------|---------|
|       |          |           |           | 前々年同期 <sup>(注2)</sup>     |         |
| 超過準備  | 37,730   | 38,720    | 40,185    | 65,888                    | 58,080  |
| 都銀    | 1,339    | 1,621     | 3,946     | 9,426                     | 20,427  |
| 地銀    | 3,004    | 1,194     | 1,906     | 7,475                     | 10,464  |
| 地銀Ⅱ   | 2,689    | 1,306     | 1,546     | 3,761                     | 3,368   |
| 長信銀   | 170      | 63        | 554       | 3,527                     | 4,959   |
| 外銀    | 28,403   | 32,907    | 29,857    | 34,812                    | 5,472   |
| 非準預先  | 12,802   | 7,876     | 12,286    | 26,290                    | 36,702  |
| 短資    | 3,494    | 1,064     | 2,599     | 9,811                     | 22,121  |
| 一部系統  | 2,046    | 2,055     | 2,390     | 4,872                     | 5,281   |
| 政府系   | 379      | 215       | 481       | 393                       | 9,300   |
| 証券会社等 | 6,884    | 4,542     | 6,816     | 11,214                    |         |
| 合計    | 50,532   | 46,597    | 52,470    | 92,178                    | 94,782  |
| 当預残高  | 91,925   | 87,589    | 93,325    | 134,340                   | 135,274 |

(注1) 2001年12月16日～2002年1月14日の平均。

(注2) 1999年12月16日～2000年1月14日の平均。

(図表1-4)

## 無担O/Nとオペレーターの推移



\* 黒塗りは年度末越え

(図表1-5)

## 資金供給オペ残高の現状

(単位:兆円)

|          | 取引先数 | 供給オペの残高      |                 |      |
|----------|------|--------------|-----------------|------|
|          |      | ①2001/12/18日 | ②直近(2002/1/11日) | ②-①  |
| 手形買入(本店) | 40   | 9.2          | 11.1            | 1.9  |
| 手形買入(全店) | 121  | 8.8          | 9.6             | 0.8  |
| CP買現先    | 30   | 2.8          | 4.0             | 1.2  |
| 国債借入     | 35   | 10.5         | 11.1            | 0.6  |
| 短国買現先    | 47   | 0.0          | 0.0             | 0.0  |
| 短国買入     | 47   | 21.2         | 19.9            | -1.3 |
| 合計       | 131  | 52.5         | 55.6            | 3.2  |

- (注) 1. 取引先数は、2002年1月11日現在。  
2. 取引先数欄の合計数は、重複分を除いたベース。

## 最近のオペ結果の推移

(資金供給オペ)

(億円、%)

| オペ手段     | オファー日   | 期間 | オファー額 |      | 平均落札レート | 落札決定レート | 落札決定レート帯での案分比率 |
|----------|---------|----|-------|------|---------|---------|----------------|
|          |         |    |       | 応札倍率 |         |         |                |
| 手形買入(本店) | 12月18日  | 3M | 6,000 | 3.87 | 0.039   | 0.036   | 66.7           |
|          | 12月20日* | 4M | 9,000 | 1.99 | 0.034   | 0.030   | 46.0           |
|          | 12月21日* | 2M | 5,000 | 2.05 | 0.024   | 0.022   | 全取り            |
|          | 12月25日* | 1M | 5,000 | 1.62 | 0.016   | 0.011   | 全取り            |
|          | 1月9日    | 2M | 6,000 | 2.03 | 0.002   | 0.001   | 28.0           |
|          | 1月10日   | 2M | 6,000 | 1.10 | 0.001   | 0.001   | 91.0           |
|          | 1月11日   | 3M | 8,000 | 1.96 | 0.007   | 0.001   | 6.0            |
| 手形買入(全店) | 12月19日  | 4M | 8,000 | 4.00 | 0.052   | 0.046   | 49.8           |
|          | 12月21日  | 4M | 8,000 | 2.37 | 0.033   | 0.030   | 全取り            |
|          | 1月7日    | 3M | 8,000 | 2.38 | 0.021   | 0.015   | 62.6           |
| CP買現先    | 12月20日  | 1M | 4,000 | 1.76 | 0.049   | 0.043   | 全取り            |
|          | 12月26日  | 1M | 4,000 | 1.74 | 0.022   | 0.015   | 全取り            |
|          | 1月4日    | 1M | 4,000 | 2.10 | 0.013   | 0.008   | 66.1           |
|          | 1月8日    | 1M | 4,000 | 1.67 | 0.005   | 0.003   | 79.5           |
|          | 1月9日    | 1M | 4,000 | 1.36 | 0.003   | 0.001   | 23.7           |
|          | 1月11日   | 1M | 4,000 | 1.47 | 0.002   | 0.001   | 43.0           |
| 短国買現先    | 12月20日* | 3W | 5,000 | 2.34 | 0.040   | 0.035   | 66.4           |
| 国債借入     | 12月18日  | 2M | 5,000 | 3.05 | 0.047   | 0.043   | 全取り            |
|          | 1月7日    | 1M | 5,000 | 2.07 | 0.004   | 0.003   | 65.1           |
|          | 1月8日    | 2M | 6,000 | 2.13 | 0.003   | 0.002   | 46.0           |
|          | 1月9日    | 2M | 5,000 | 2.29 | 0.002   | 0.001   | 17.2           |
|          | 1月10日   | 1M | 5,000 | 2.18 | 0.002   | 0.001   | 28.7           |
|          | 1月11日   | 2M | 6,000 | 0.89 | 0.001   | 0.001   | 全取り            |
| 短国買入     | 12月21日  | -  | 5,000 | 2.46 | 0.028   | 0.027   | 71.5           |
|          | 12月25日  | -  | 5,000 | 2.31 | 0.020   | 0.019   | 66.0           |
|          | 12月27日  | -  | 5,000 | 2.40 | 0.007   | 0.006   | 41.4           |
|          | 12月28日  | -  | 5,000 | 2.52 | 0.005   | 0.004   | 25.9           |
|          | 1月10日   | -  | 6,000 | 4.61 | 0.010   | 0.009   | 22.7           |
|          | 1月11日   | -  | 6,000 | 4.77 | 0.008   | 0.007   | 25.6           |
| 国債買入     | 12月19日  | -  | 2,000 | 3.37 | 0.008   | 0.007   | 82.5           |
|          | 12月26日  | -  | 2,000 | 3.72 | 0.003   | 0.002   | 全取り            |
|          | 1月7日    | -  | 2,000 | 3.61 | ▲ 0.001 | ▲ 0.002 | 全取り            |

(資金吸収オペ)

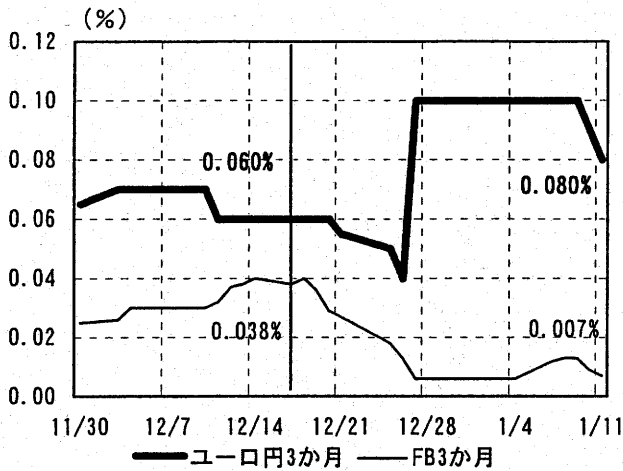
(億円、%)

| オペ手段 | オファー日   | 期間  | オファー額  |      | 平均落札レート | 落札決定レート | 落札決定レート帯での案分比率 |
|------|---------|-----|--------|------|---------|---------|----------------|
|      |         |     |        | 応札倍率 |         |         |                |
| 手形売出 | 12月18日* | 1W  | 4,000  | 2.84 | 0.012   | 0.015   | 19.0           |
|      | 12月19日* | O/N | 3,000  | 5.16 | 0.002   | 0.002   | 全取り            |
|      | 1月4日*   | 3W  | 10,000 | 3.45 | 0.003   | 0.004   | 全取り            |
|      | 1月4日*   | 2W  | 5,000  | 4.06 | 0.001   | 0.002   | 60.5           |

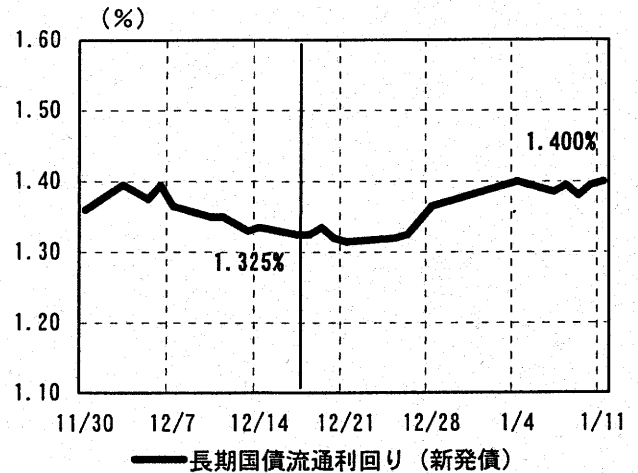
- (注) 1. 短国買入のレートは、最多落札銘柄の基準利回りにオペの利回り較差を加えたベース。  
 2. 国債買入のレートは、利回り較差(日証協が前日に公表した各銘柄の利回りとの対比)で表示。  
 3. シャドローは年度末越えのもの。  
 4. \*は即日スタートのもの。

### 最近の主要な金融・為替市場の動向

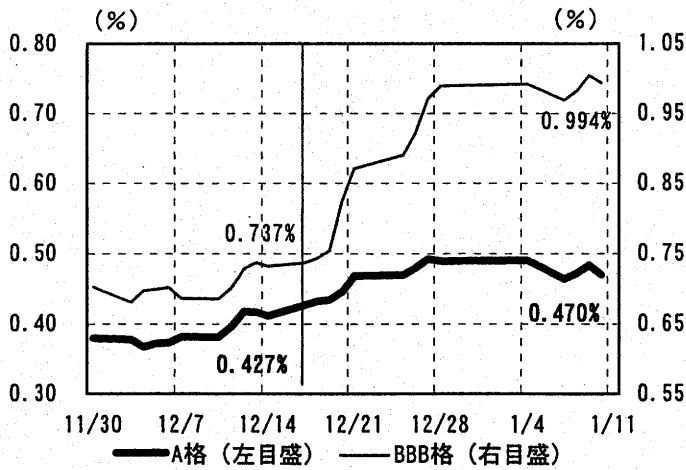
(1) ユーロ円3か月・FB3か月



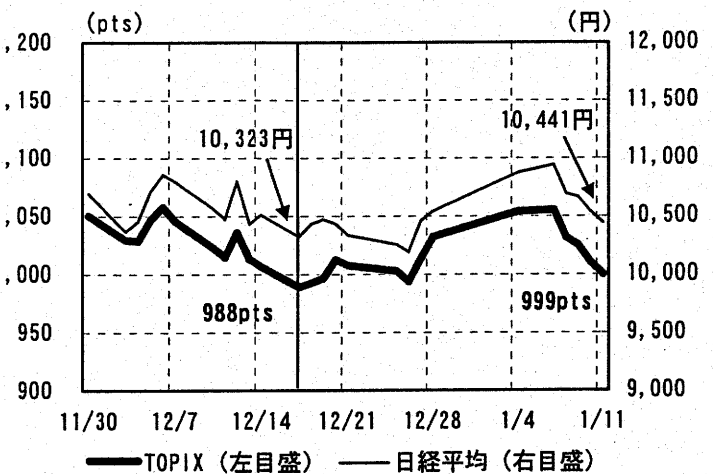
(2) 長期国債流通利回り (10年)



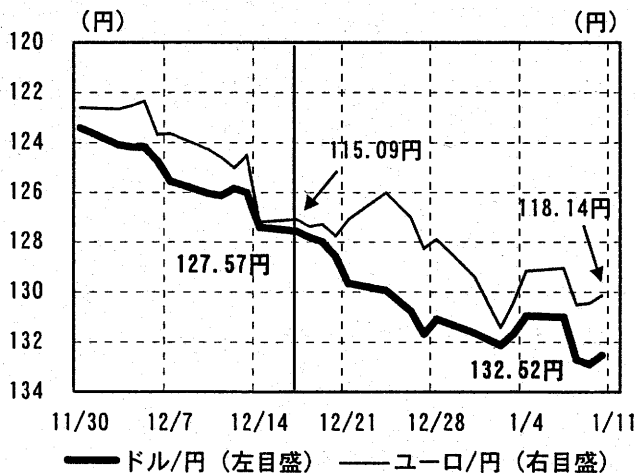
(3) 社債流通利回りの対国債スプレッド



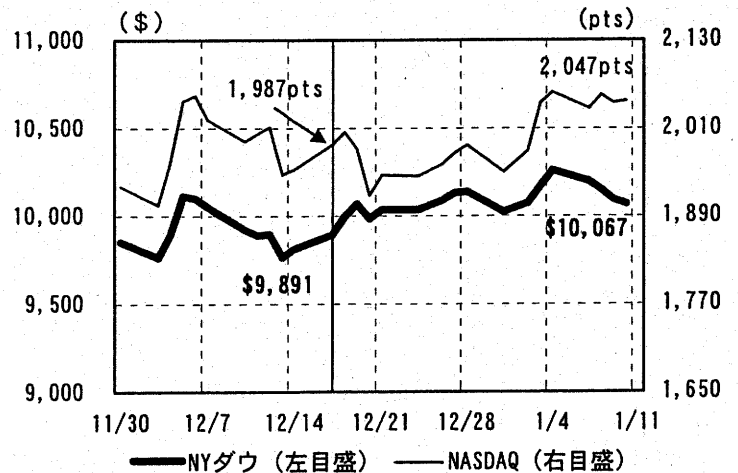
(4) TOPIX・日経平均株価



(5) 円の対ドル・ユーロ相場



(6) NYダウ平均・NASDAQ指数



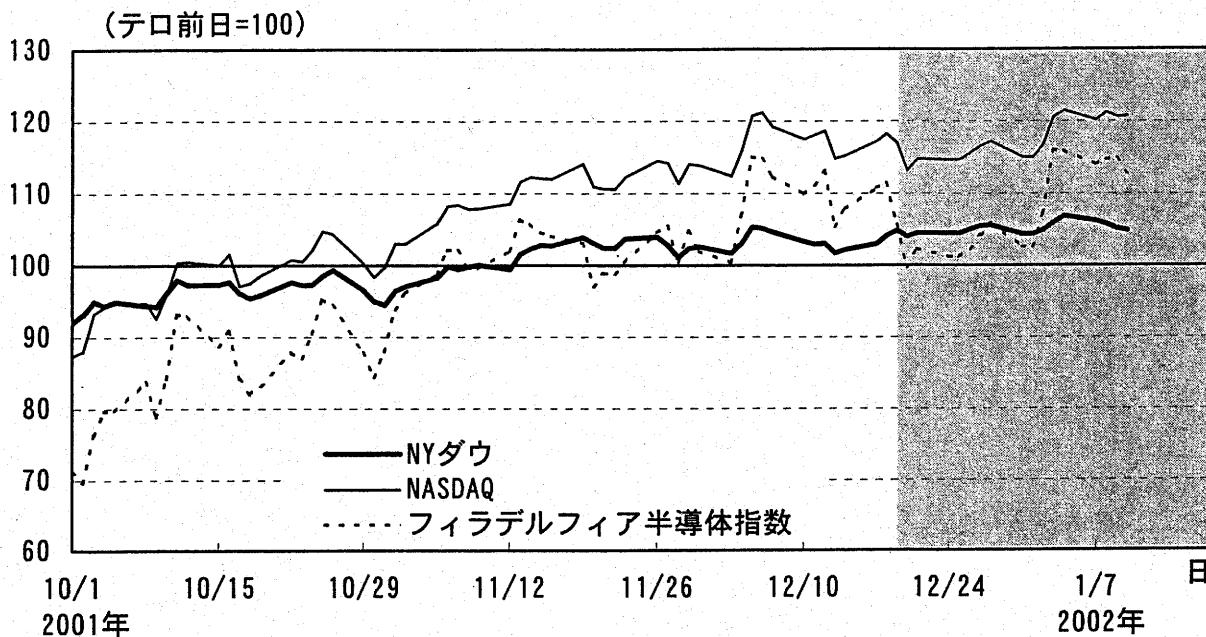
【主な材料】

- 12/19日 金融政策決定会合、追加緩和策を決定
- 12/21日 金融庁、空売り規制の強化を発表
- 12/25日 塩川財務相、「もう少し(円が)安くなっても日本の評価には適切」
- 12/27日 11月鉱工業生産指数、前月比▲1.8% (市場事前予測: 同▲1.1% <ブルーバ>)
- 12/28日 「首相・自民党3役、公的資金再投入含めた金融危機対応を確認」との報道
- 1/9日 竹中経財相、「為替相場はファンダメンタルズから乖離していない」

(注) 1. グラフ中の縦線は前回決定会合前営業日 (12/17日)。  
 2. 直近計数は、(1) (2) (4) が11日、(3) (5) (6) が10日。  
 3. (5) は原則NY市場16時時点計数。

主要国の株価・長期金利の動向

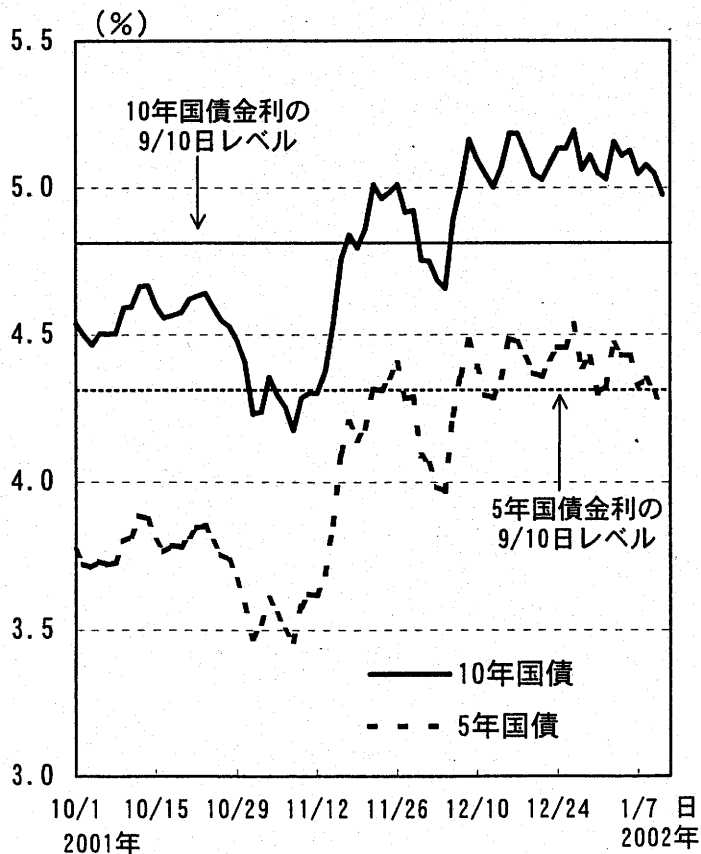
(1) 米国株価の推移



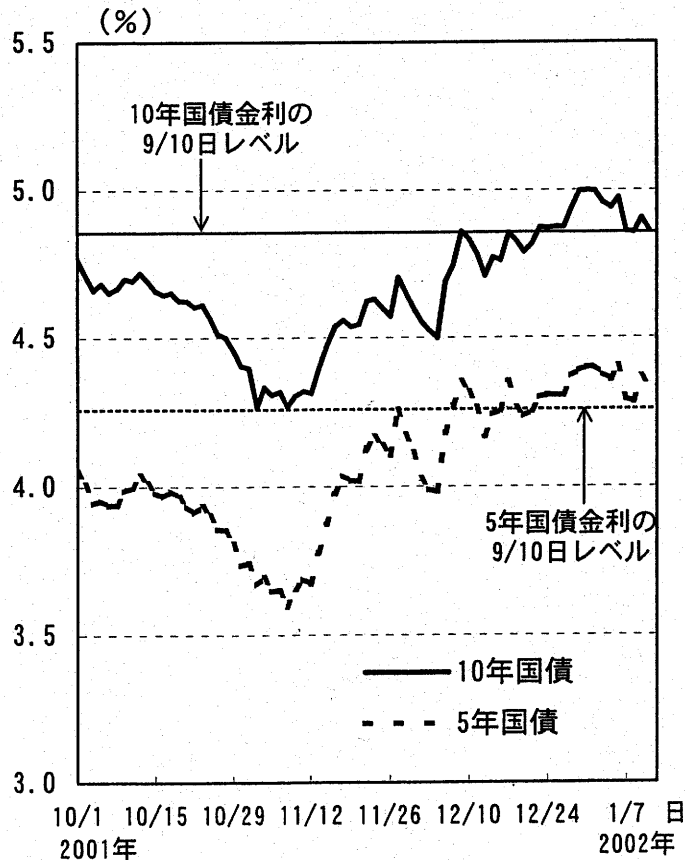
- (注) 1. テロ前日は、9/10日。  
 2. シャドー部分は、前回会合日(12/19日)以降。  
 3. 直近は1/10日。

(2) 米・独の長期金利の推移

① 米国



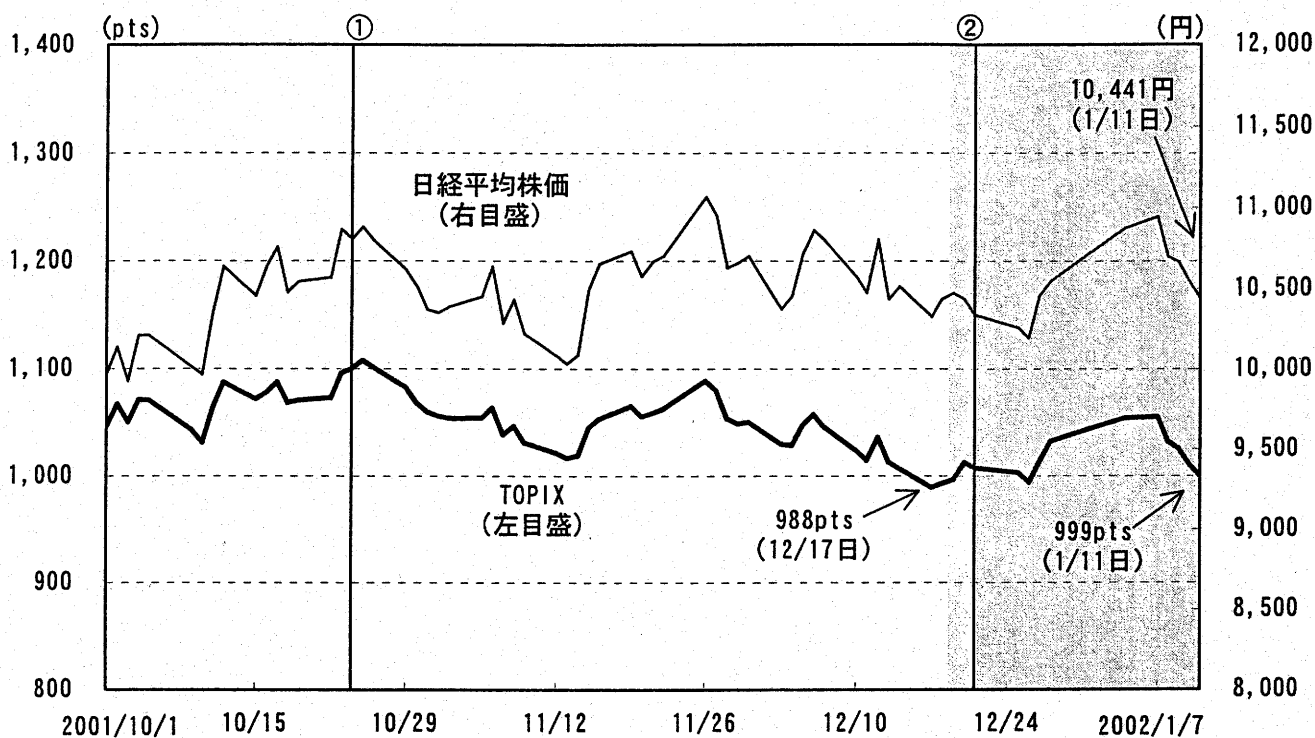
② ドイツ



(注) 直近は1/10日。  
 (出所) Bloomberg

## 株式相場の推移

## (1) 株価の推移 -



## (2) 業種別株価寄与度等

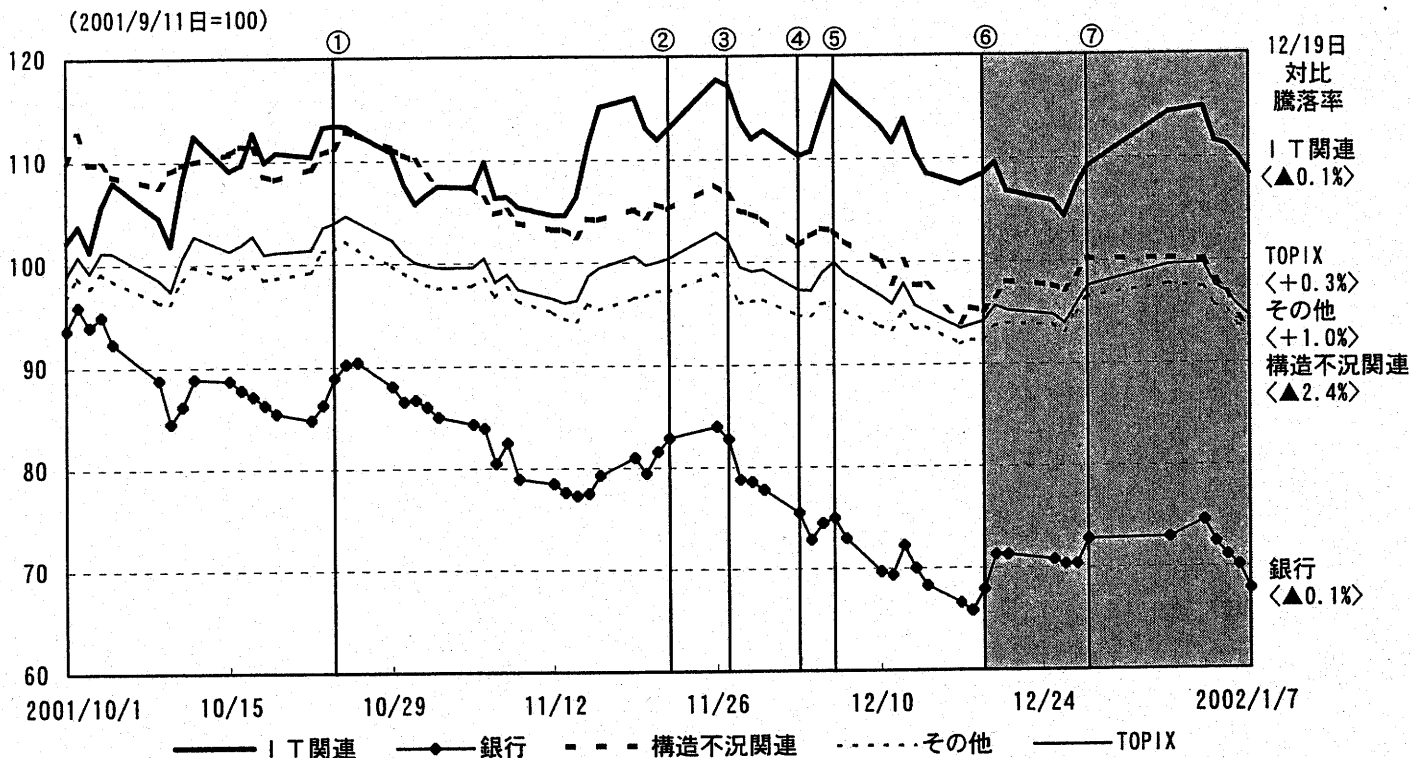
(寄与度：%)

|               |      | 2001/9/11～<br>2002/1/11日 | 9/11～9/18日 | 9/18～12/19日 | 2001/12/19～<br>2002/1/11日 |
|---------------|------|--------------------------|------------|-------------|---------------------------|
| 日経平均株価        |      | + 1.4                    | ▲ 6.0      | + 8.2       | ▲ 0.3                     |
| TOPIX         |      | ▲ 5.5                    | ▲ 4.3      | ▲ 1.6       | + 0.3                     |
| 上昇            | 輸送機器 | ▲ 0.4                    | ▲ 1.5      | + 0.3       | + 1.0                     |
|               | 電気機器 | + 1.8                    | ▲ 1.3      | + 3.0       | + 0.2                     |
|               | 機械   | ▲ 0.1                    | ▲ 0.2      | ▲ 0.1       | + 0.1                     |
|               | 卸売   | ▲ 0.3                    | ▲ 0.2      | ▲ 0.3       | + 0.1                     |
|               | 鉄鋼   | ▲ 0.0                    | ▲ 0.0      | ▲ 0.0       | + 0.1                     |
| 下落            | 他製品  | + 0.2                    | ▲ 0.3      | + 0.6       | ▲ 0.1                     |
|               | 陸運   | ▲ 0.5                    | + 0.1      | ▲ 0.5       | ▲ 0.1                     |
|               | 電気ガス | ▲ 0.7                    | + 0.0      | ▲ 0.6       | ▲ 0.2                     |
|               | 通信   | + 0.4                    | + 1.0      | ▲ 0.5       | ▲ 0.2                     |
|               | 小売   | + 0.2                    | + 0.1      | + 0.3       | ▲ 0.2                     |
| NASDAQ総合指数    |      | + 20.8                   | ▲ 6.8      | + 26.9      | + 2.1                     |
| フィラデルフィア半導体指数 |      | + 12.8                   | ▲ 8.8      | + 22.1      | + 1.3                     |

- (注) 1. 寄与度は2001年12月末業種ウェイトで計算。  
 2. 業種は2001/12/19～2002/1/11日の寄与度でソートしたもの。  
 3. NASDAQ総合指数およびフィラデルフィア半導体指数については、全て1営業日前に  
 ずらしたベースで計算(例えば、最初の列は「2001/9/10～2002/1/10日」等)。

### セクター別株価等の推移

#### (1) セクター別株価の推移

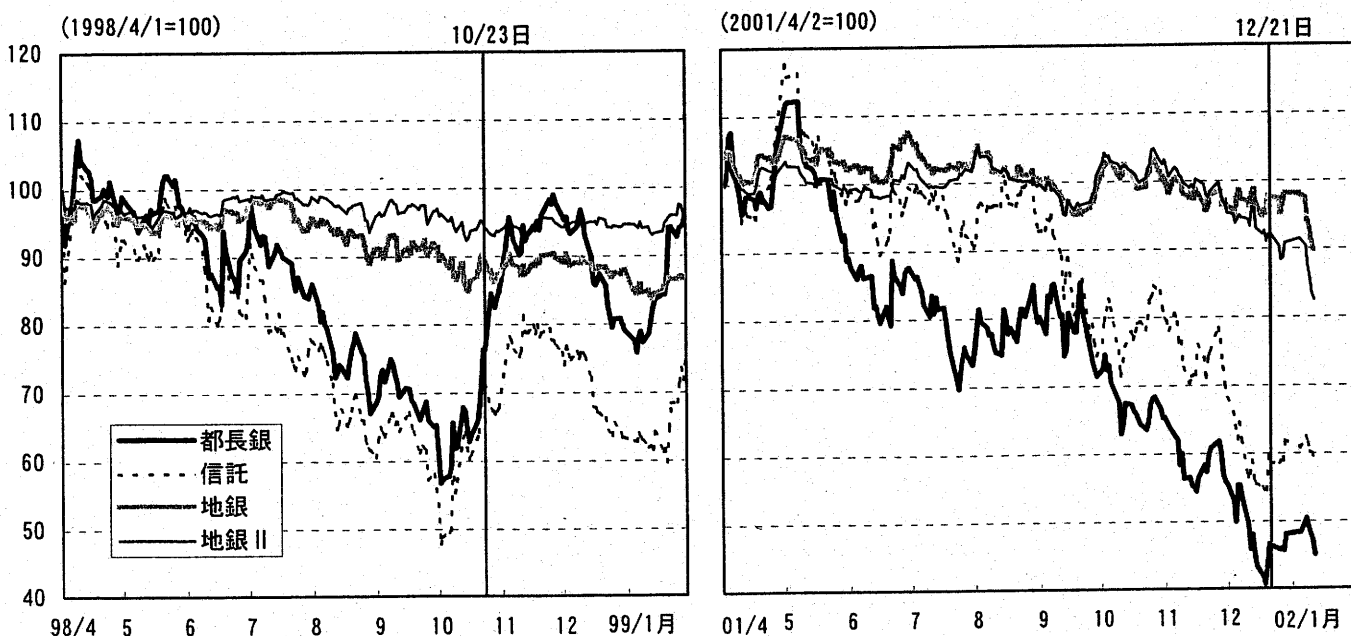


<主な出来事>

- |  |                            |
|--|----------------------------|
| ①10/24日：与党三党、RCC機能拡充で合意                    | ②11/22日：大成火災海上保険、経営破綻      |
| ③11/27日：新潟鉄工所、経営破綻                         | ④12/3日：米エンロン、経営破綻          |
| ⑤12/6日：青木建設、経営破綻                           | ⑥12/19日：金融政策決定会合、追加的な緩和を決定 |
| ⑦12/28日：「首相・自民党3役、公的資金再投入含めた金融危機対応を確認」との報道 |                            |

(注) 1. IT関連は電機、通信、サービス。構造不況関連は小売、建設、不動産。  
2. シェード部分は前回会合日(12/19日)以降。

#### (2) 銀行株価の推移



(注) 図中の縦線は、改正空売り省令施行(98/10/23日)、規制強化発表(01/12/21日)。

## 株式市場参加者の売買動向

## (1) 主体別株式売買動向

(▲は売り越し、億円)

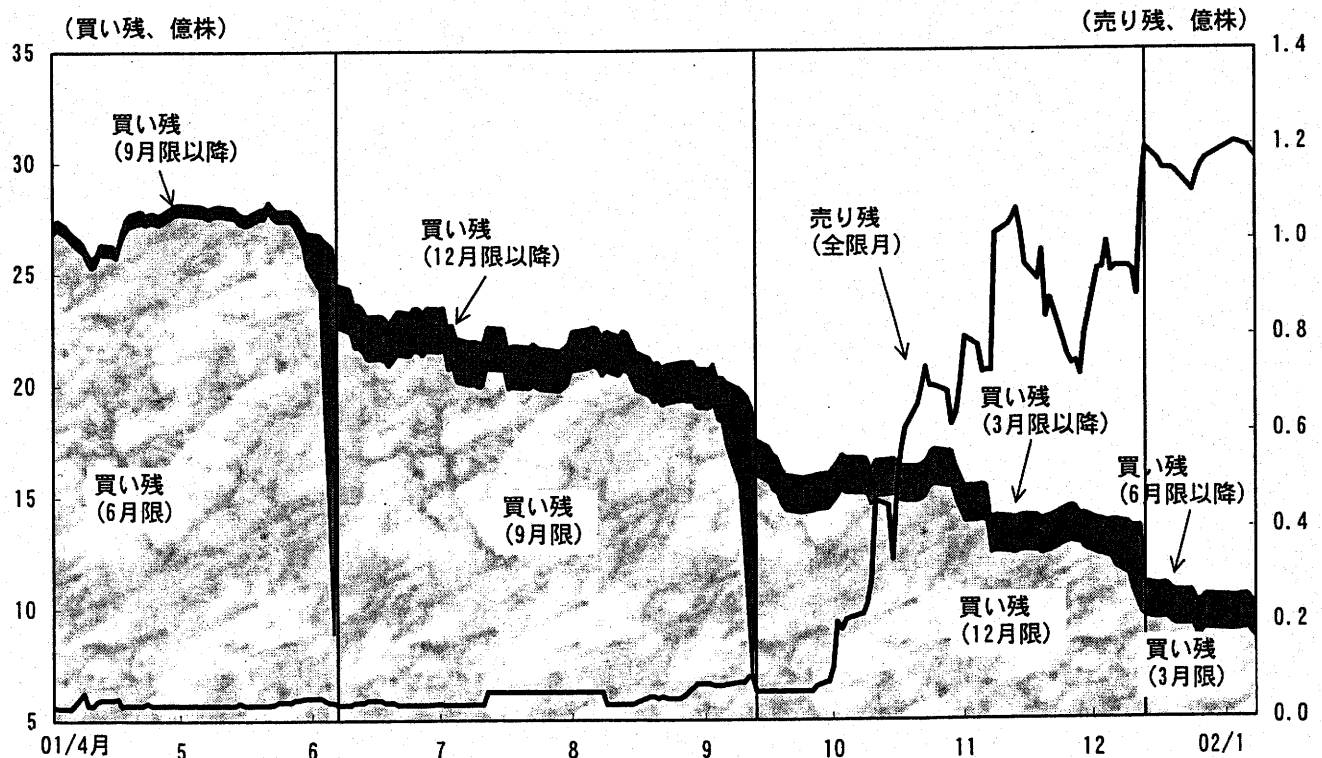
|                | 個人      |        | 投信     | 安定保有解消<br>関連主体 |         | 信託     | 海外投資家   | 委託売買シェア |
|----------------|---------|--------|--------|----------------|---------|--------|---------|---------|
|                |         | 信用     |        |                | うち銀行等   |        |         |         |
| 1999年中         | ▲22,772 | 33,075 | 5,313  | ▲64,332        | ▲25,894 | 4,572  | 91,277  | 38.6%   |
| 2000年中         | ▲19,890 | 12,498 | 20,789 | ▲43,127        | ▲20,539 | 38,593 | ▲23,623 | 42.4%   |
| 2001年中         | ▲7,611  | ▲5,673 | 5,129  | ▲36,763        | ▲18,079 | 15,979 | 23,209  | 51.8%   |
| 01/1 ~ 3月      | ▲3,196  | 314    | ▲141   | ▲12,105        | ▲5,356  | 2,368  | 13,098  | 51.3%   |
| 4 ~ 6月         | ▲4,014  | 2,768  | 2,328  | ▲9,555         | ▲4,569  | ▲923   | 13,991  | 50.9%   |
| 7 ~ 9月         | 504     | ▲1,197 | 2,259  | ▲7,587         | ▲3,311  | 7,148  | ▲2,792  | 52.2%   |
| 10 ~ 12月       | ▲904    | ▲100   | 682    | ▲7,513         | ▲4,843  | 7,385  | ▲1,087  | 53.2%   |
| 10月            | ▲589    | ▲60    | 40     | ▲2,189         | ▲1,120  | 3,879  | ▲157    | 54.2%   |
| 11月            | ▲64     | 52     | 322    | ▲2,651         | ▲1,829  | ▲511   | 2,859   | 52.3%   |
| 12月            | ▲250    | ▲92    | 319    | ▲2,673         | ▲1,895  | 4,017  | ▲3,788  | 53.1%   |
| 01/12/3 ~ 12/7 | ▲500    | ▲239   | 119    | ▲853           | ▲415    | 221    | 1,100   | 53.0%   |
| 12/10 ~ 12/14  | 1,317   | 533    | 143    | ▲394           | ▲294    | 781    | ▲4,810  | 61.3%   |
| 12/17 ~ 12/21  | ▲439    | ▲192   | 23     | ▲993           | ▲809    | 1,797  | ▲277    | 47.1%   |
| 12/25 ~ 12/28  | ▲627    | ▲194   | 32     | ▲431           | ▲375    | 1,216  | 197     | 42.3%   |
| 02/1/4         | ▲555    | ▲213   | ▲19    | ▲234           | ▲88     | ▲37    | 1,018   | 64.5%   |

(注) 1. 三市場(東証・大証・名証)1・2部合計。

2. 「安定保有解消関連主体」とは、事業法人、銀行等、生・損保。

(出所) 東京証券取引所

## (2) 裁定取引の残高



(注) 縦線はメジャーSQ (6/8、9/14、12/14日)。



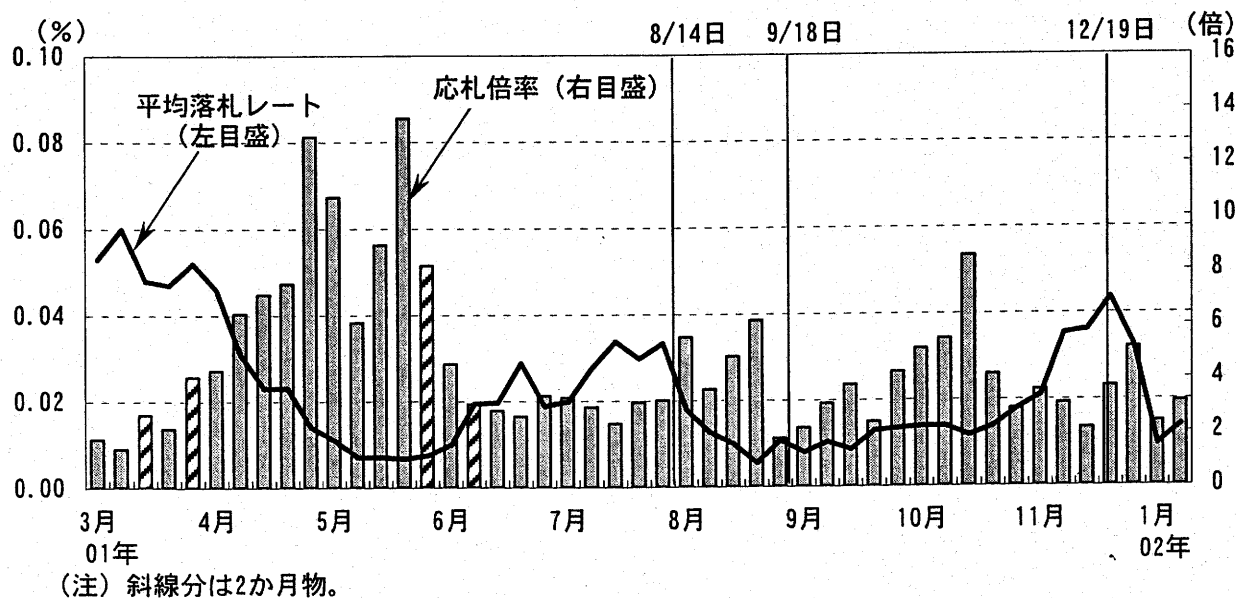
## ターム物レートの推移等

## (1) ターム物レート等の推移

(%)

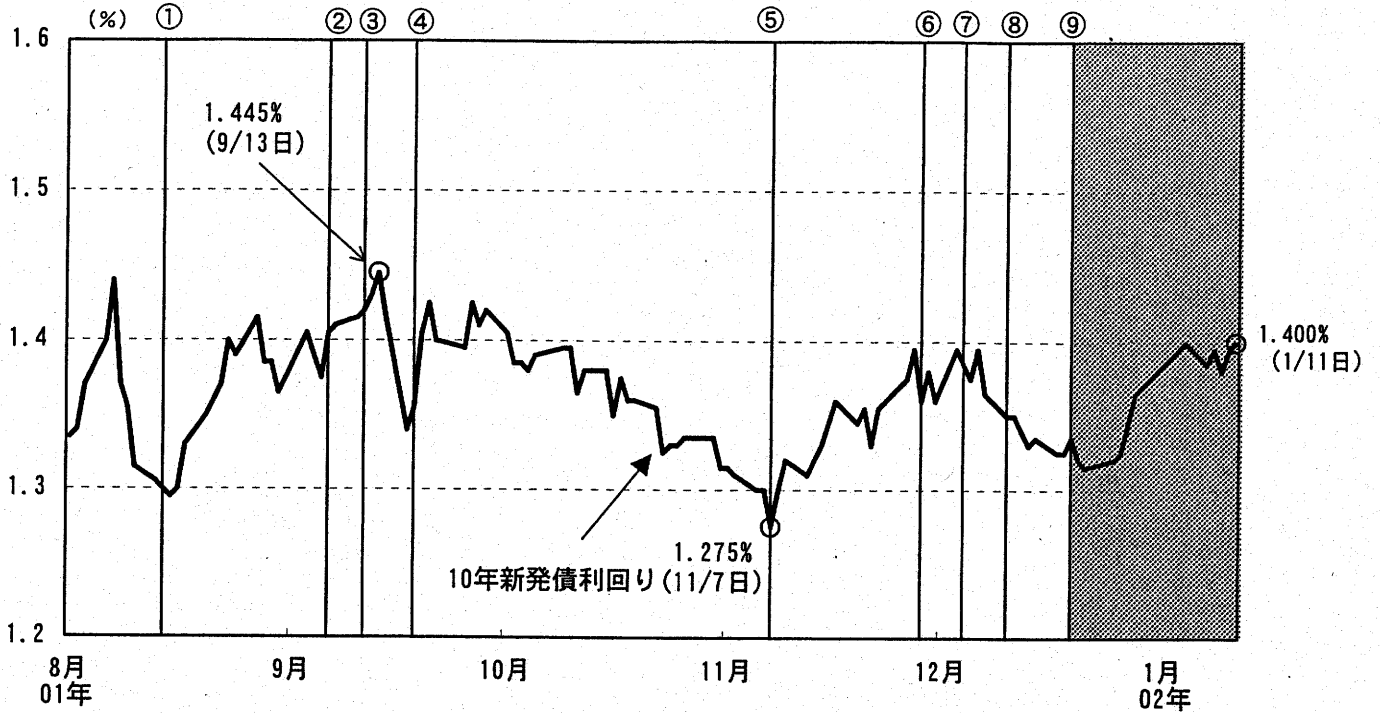
|           | 無担コール  | ユーロ円レート (出合いベース) |        |        |        | 短国レート  |        |        |
|-----------|--------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|           | 0/N    | 1W               | 1M     | 3M     | 6M     | 3M     | 6M     | 1Y     |
| 99/6/9    | 0.03   | 0.040            | 0.050  | 0.050  | 0.080  | 0.025  | 0.028  | 0.035  |
| 01/2/27   | 0.25   | 0.300            | 0.370  | 0.340  | 0.300  | 0.205  | 0.180  | 0.160  |
| 6/6 (A)   | 0.01   | 0.015            | 0.020  | 0.025  | 0.040  | 0.005  | 0.005  | 0.005  |
| 8/14      | 0.01   | 0.020            | 0.030  | 0.045  | 0.060  | 0.020  | 0.020  | 0.020  |
| 9/11      | 0.003  | 0.010            | 0.020  | 0.020  | 0.040  | 0.003  | 0.003  | 0.003  |
| 9/12      | 0.031  | 0.020            | 0.030  | 0.040  | 0.055  | 0.011  | 0.008  | 0.008  |
| 10/10     | 0.019  | 0.015            | 0.015  | 0.050  | 0.065  | 0.013  | 0.009  | 0.007  |
| 10/24     | 0.002  | 0.005            | 0.010  | 0.045  | 0.065  | 0.014  | 0.011  | 0.011  |
| 12/17 (B) | 0.002  | 0.010            | 0.065  | 0.060  | 0.120  | 0.038  | 0.034  | 0.035  |
| 12/18     | 0.002  | 0.010            | 0.070  | 0.060  | 0.120  | 0.040  | 0.034  | 0.035  |
| 12/19     | 0.002  | 0.010            | 0.070  | 0.060  | 0.120  | 0.036  | 0.032  | 0.028  |
| 12/20     | 0.002  | 0.075            | 0.065  | 0.060  | 0.120  | 0.029  | 0.024  | 0.023  |
| 12/25     | 0.001  | 0.065            | 0.055  | 0.050  | 0.110  | 0.018  | 0.018  | 0.017  |
| 12/26     | 0.001  | 0.030            | 0.040  | 0.040  | 0.100  | 0.013  | 0.015  | 0.015  |
| 12/28     | 0.002  | 0.005            | 0.020  | 0.100  | 0.100  | 0.006  | 0.007  | 0.006  |
| 02/1/4    | 0.002  | 0.005            | 0.020  | 0.100  | 0.100  | 0.006  | 0.007  | 0.006  |
| 1/7       | 0.001  | 0.005            | 0.020  | 0.100  | 0.100  | 0.012  | 0.007  | 0.006  |
| 1/9       | 0.001  | 0.005            | 0.015  | 0.100  | 0.100  | 0.013  | 0.012  | 0.010  |
| 1/10      | 0.001  | 0.005            | 0.015  | 0.090  | 0.100  | 0.009  | 0.008  | 0.008  |
| 1/11 (C)  | 0.002  | 0.005            | 0.010  | 0.080  | 0.090  | 0.007  | 0.007  | 0.007  |
| (B)→(C)   | 0.000  | ▲0.005           | ▲0.055 | +0.020 | ▲0.030 | ▲0.031 | ▲0.027 | ▲0.028 |
| (A)→(C)   | ▲0.008 | ▲0.010           | ▲0.010 | +0.055 | +0.050 | +0.002 | +0.002 | +0.002 |

## (2) FB入札動向



### 長期金利の推移等

#### (1) 長期国債利回りの推移

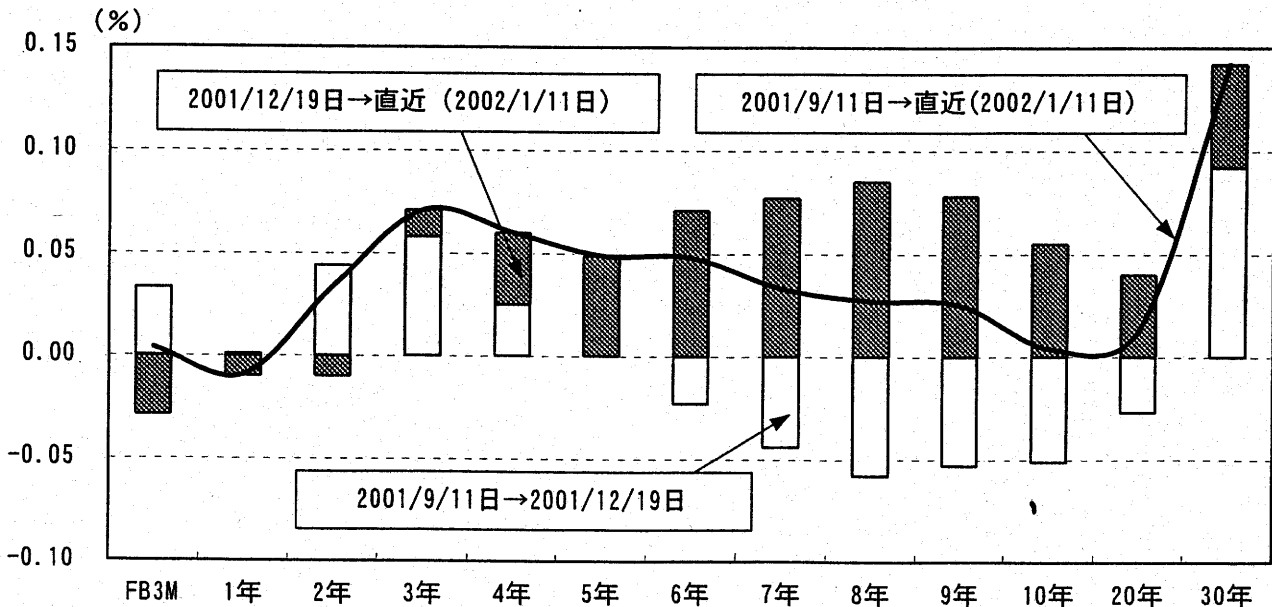


(注) 1. 10年新発債は、BB（単利）ベース。  
 2. シェード部分は前回会合日（12/19日）以降。

#### (主な出来事)

- ① 8/14日：追加金融緩和策決定
- ② 9/6日：Moody's、日本国債の格付（現行Aa2）を格下げ方向で見直し
- ③ 9/11日：（引け後）米国で同時多発テロ事件
- ④ 9/18日：追加金融緩和策決定
- ⑤ 11/7日：財務省、今年度国債発行計画の修正を発表
- ⑥ 11/28日：S&P、日本国債の格付けを引下げ（AA+→AA）、アウトルックをネガティブに据え置き
- ⑦ 12/4日：Moody's、日本国債の格付けを引下げ（Aa2→Aa3）、アウトルックをネガティブに据え置き
- ⑧ 12/10日：国債市場懇談会（平成14年度国債発行計画、買入消却等について議論）
- ⑨ 12/19日：金融政策決定会合、追加金融緩和策を決定  
 ：（引け後）財務省、平成14年度の国債発行予定額を公表

#### (2) イールド・カーブの変化幅



(出所) 日本証券業協会、BB

## 国債増発に関する市場の見方

(発行) <兆円>

| 年度    | 2001年度 | 2002年度市場予想<br>(01/11月時点) |       | 2002年度予定<br>(01/12/19日公表) |
|-------|--------|--------------------------|-------|---------------------------|
| 新規財源債 | 30.0   | 30.0 ~                   | 30.5  | 30.0                      |
| 借換債   | 59.3   | 68.8 ~                   | 69.0  | 69.6                      |
| 財投債   | 43.9   | 26.4 ~                   | 41.0  | 34.4                      |
| 合計    | 133.2  | 125.7 ~                  | 140.0 | 134.0                     |

(消化)

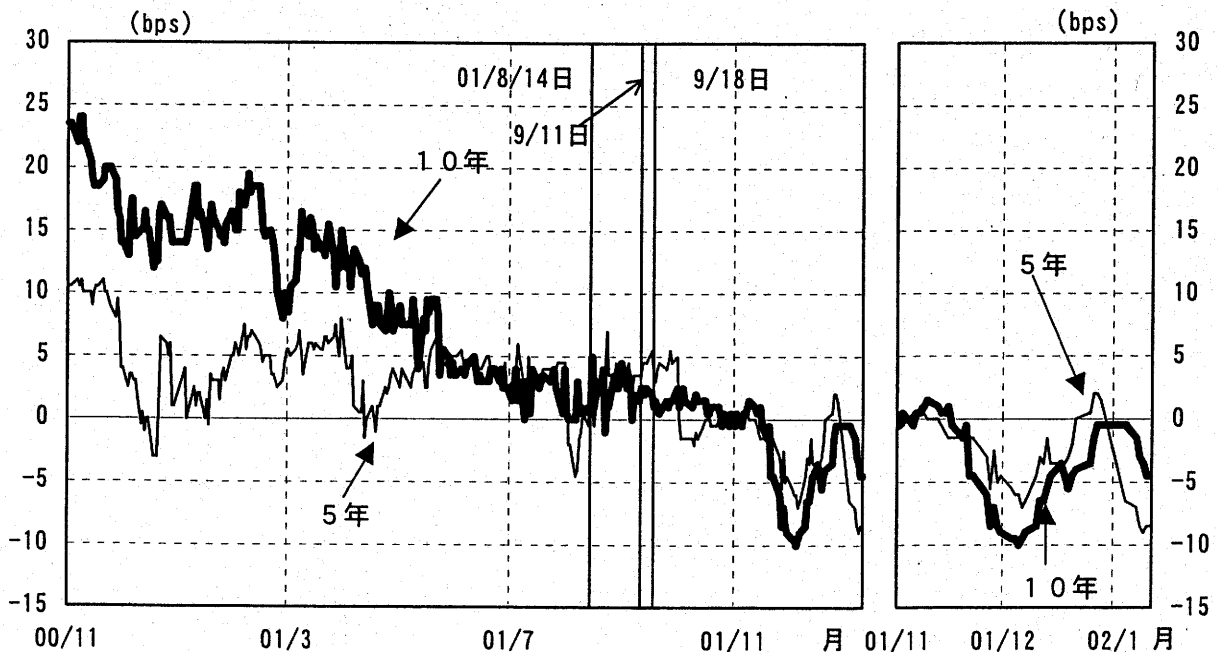
|         |      |         |       |       |
|---------|------|---------|-------|-------|
| 市中消化分   | 91.2 | 103.5 ~ | 104.9 | 104.8 |
| うち財投債   | 10.5 | 10.0 ~  | 11.5  | 11.0  |
| 公的部門引受分 | 42.0 | 20.7 ~  | 36.0  | 28.9  |
| うち財投債   | 33.4 | 14.9 ~  | 31.0  | 23.4  |
| 個人向け国債  | -    | -       | -     | 0.3   |

(市中消化分内訳)

|      |      |        |      |      |
|------|------|--------|------|------|
| 5年以下 | 63.4 | 72.0 ~ | 73.8 | 73.0 |
| 10年  | 20.4 | 21.6   | 21.6 | 21.6 |
| 10年超 | 7.4  | 8.8 ~  | 9.6  | 10.2 |

- (注) 1. 2001年度は第一次補正予算後、2002年度は当初予算ベース。いずれも財務省「平成14年度国債発行予定額」(01/12/19日公表)による。  
 2. 2002年度市場予想は、各項目について、証券会社等4社(日興SSB、さくら投信投資顧問、東京三菱証券、みずほ証券)の投資家向けレポート等から、最小値、最大値を示した。

## スワップ・スプレッドの推移

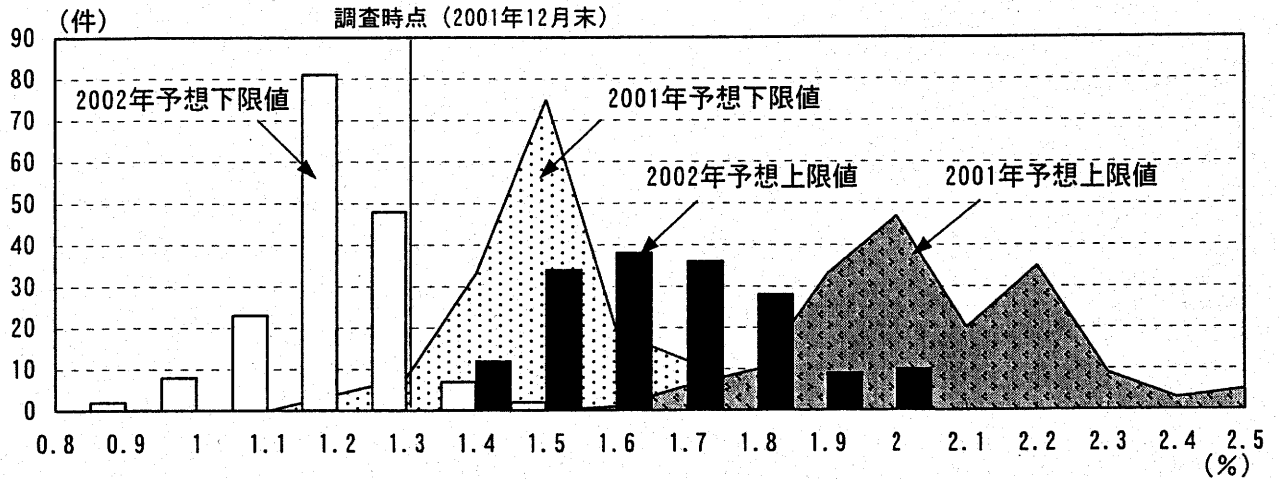


(データ出所) Bloomberg

(注) スワップ・スプレッド=スワップ・レート-国債利回り

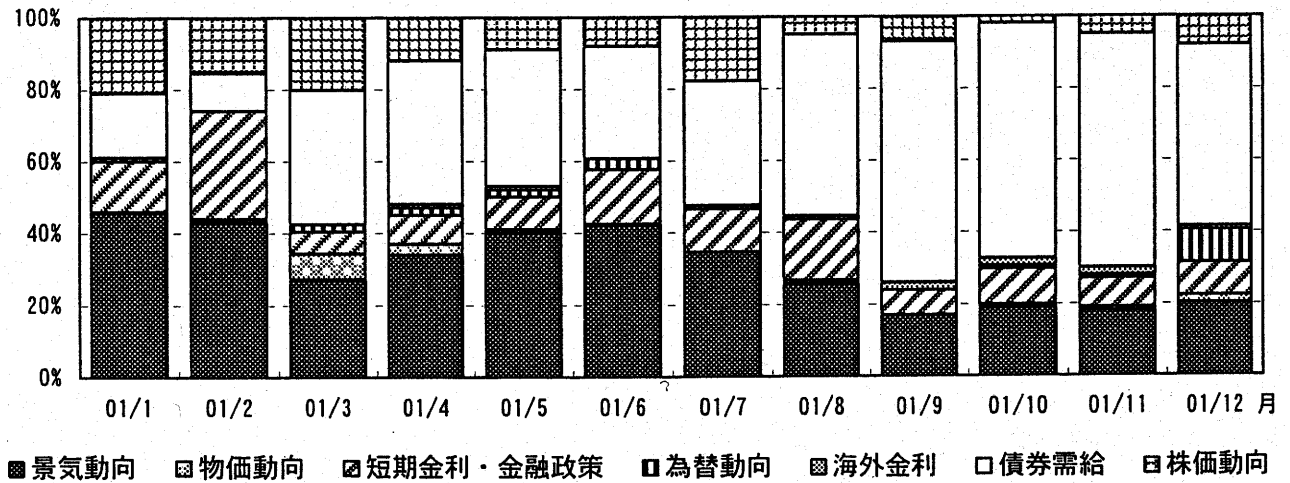
市場参加者による長期金利の見通し等

(1) 市場参加者が想定する長期金利水準

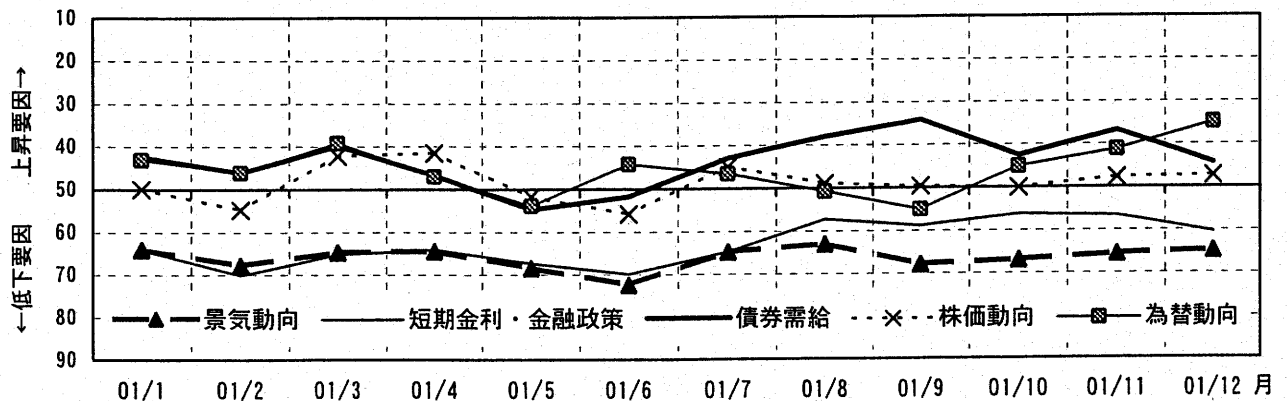


(注) 2002年中の新発10年国債利回りの上限・下限を回答。2001年予想は2000年12月末調査時の予想。

(2) 注目する債券価格変動要因



(3) 注目する変動要因の影響 (各要因は利回りにどう影響するか)



(注) 各要因について、  
強い低下要因=100、低下要因=75、中立・不明=50、上昇要因=25、強い上昇要因=0  
として指数化。

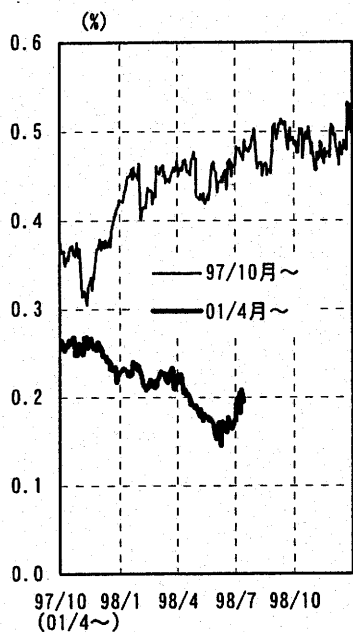
(調査方法) 調査期間：12/25～26日 (新発債利回り：1.320～1.325%)、  
調査対象：証券会社・機関投資家の債券担当323名 (回答率57.3%)

(出所) 「QSS債券月次調査」

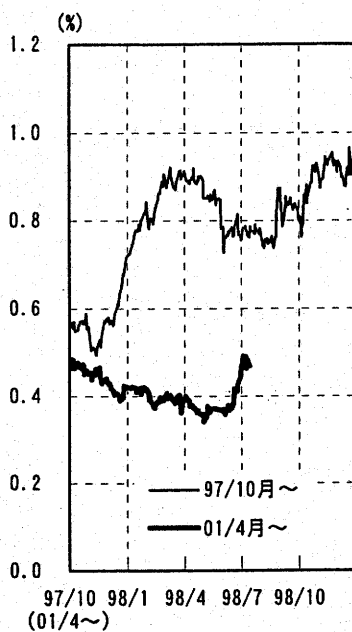
社債流通利回りの動向

(1) 社債流通利回りの対国債スプレッド (5年)

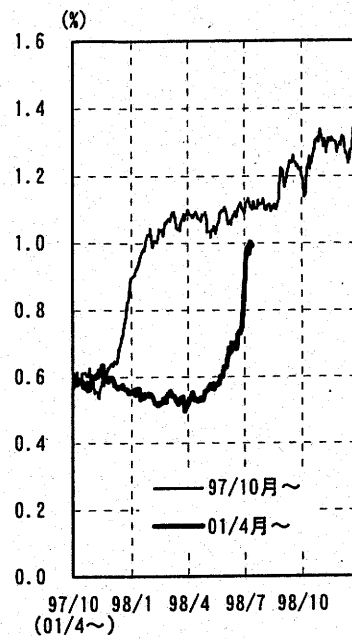
① A a 格



② A 格

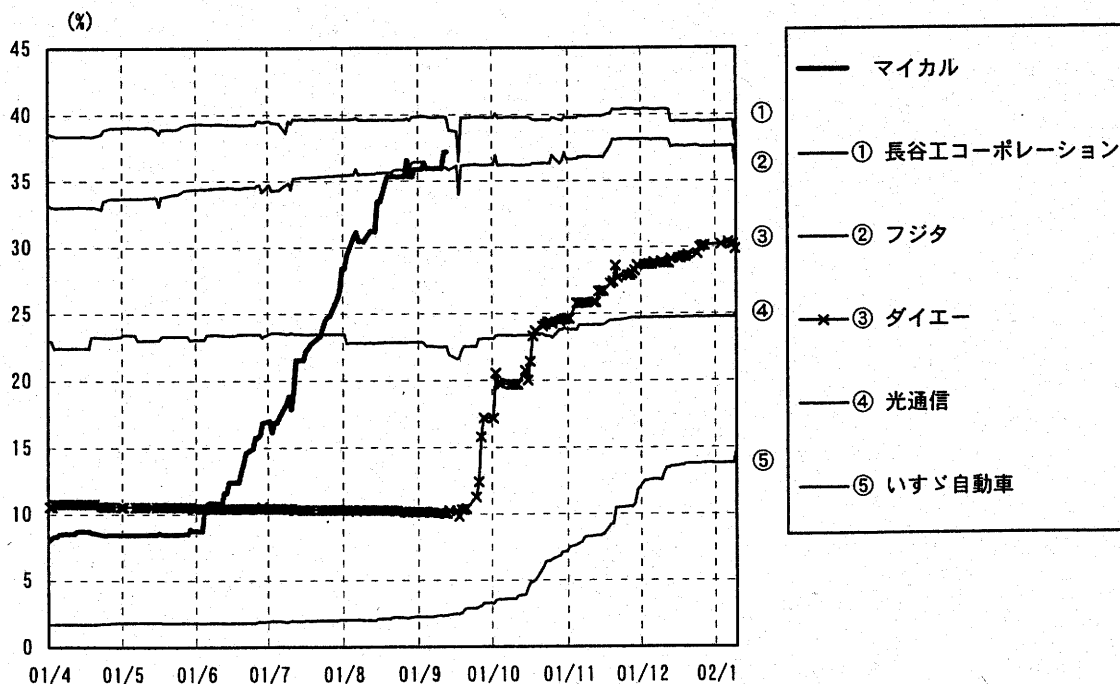


③ B a a 格



(注) 1. 利回りは基準気配 (日証協)、格付はMoody'sによる。  
2. 「01/4月～」は1/10日まで。

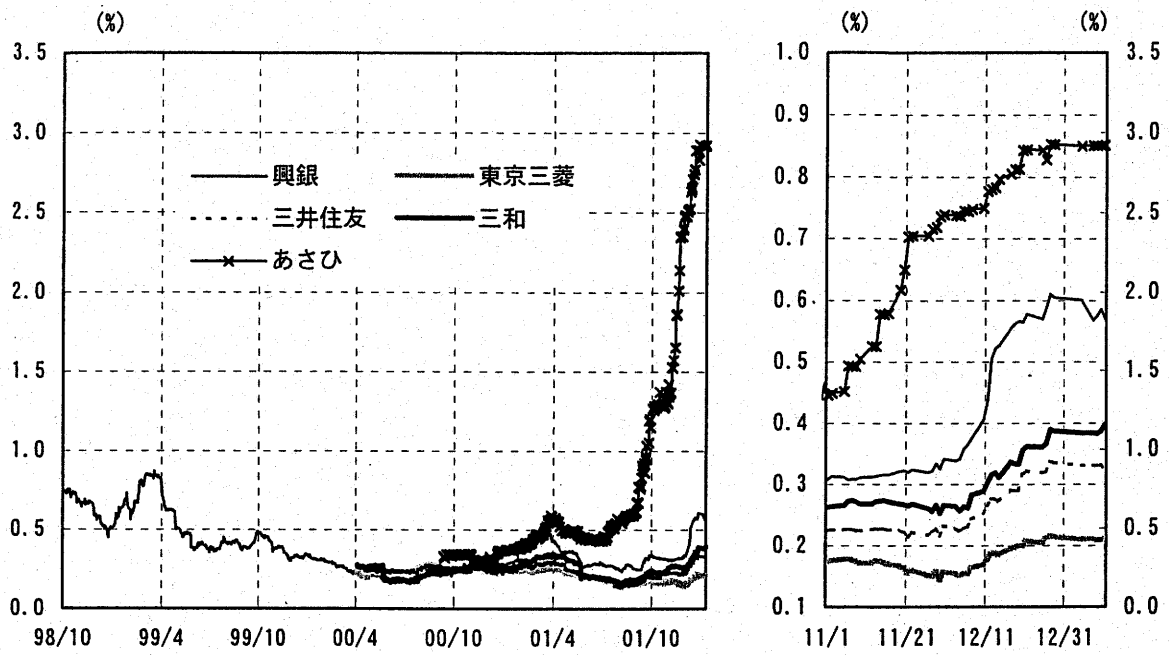
(2) スプレッドが大きい企業上位5社の動向



(注) 1. 利回りは基準気配 (日証協)。  
2. 年限は全て1年。

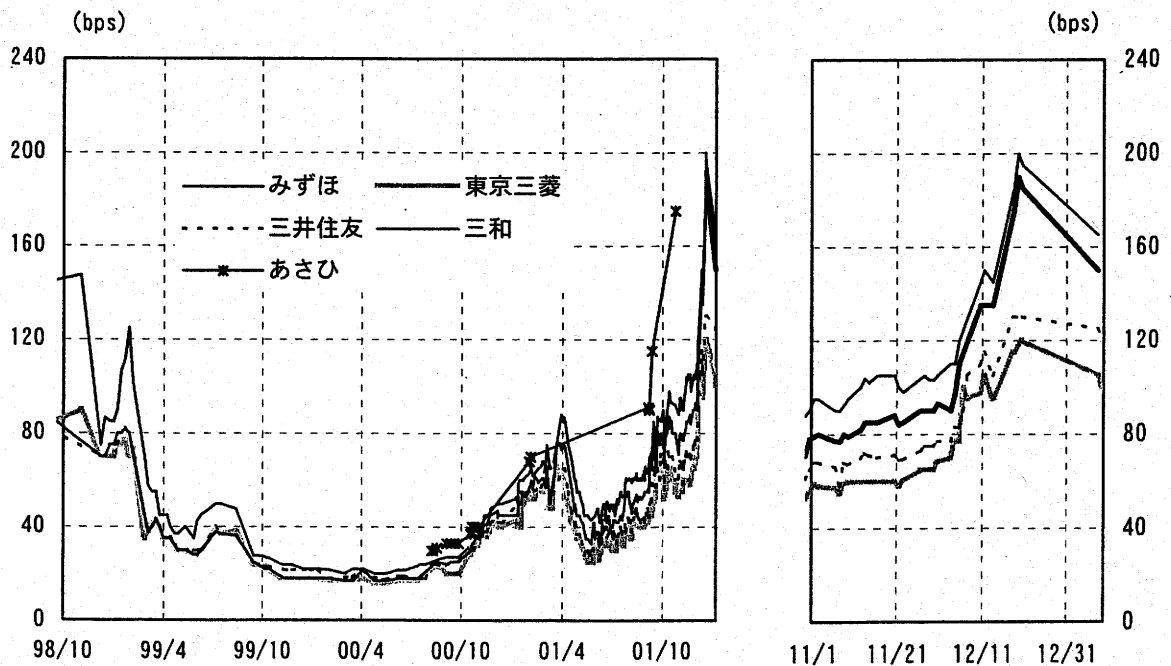
### 銀行セクター債の対国債スプレッド等

#### (1) 銀行セクター債の対国債スプレッド



- (注) 1. 利回りは基準気配(日証協)。  
2. 年限は興銀・東京三菱・住友・三和5年。あさひは4年。  
3. 興銀は利付金融債、その他は普通社債。  
4. 右表のあさひは右目盛、その他は左目盛。

#### (2) クレジット・デフォルト・スワップ・レートの推移



- (注) 1. 考査局資料から作成。  
2. クレジット・デフォルト・スワップ・レート(5年)のみずほは、一勧・富士・興銀の平均値。  
三井住友の01/3月末以前の計数は旧住友と旧さくらの平均値。  
3. あさひは10/24日以降、出合いなし。

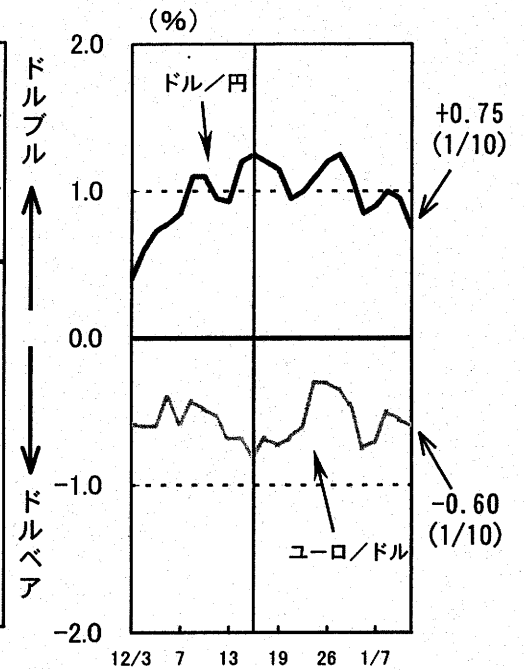
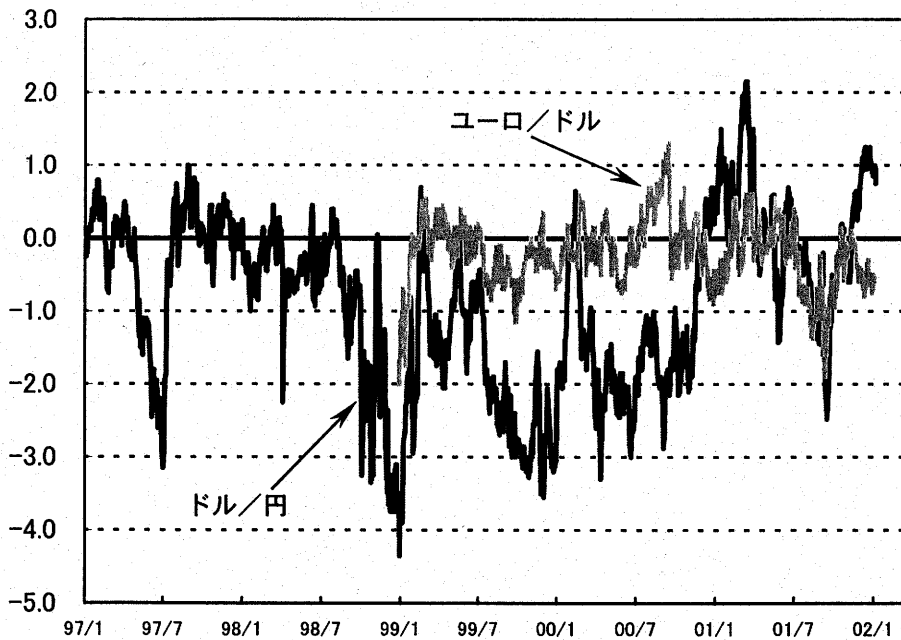


### ドル/円、ユーロ/ドル リスクリバーサル(1M)とボラティリティ(1M)の推移

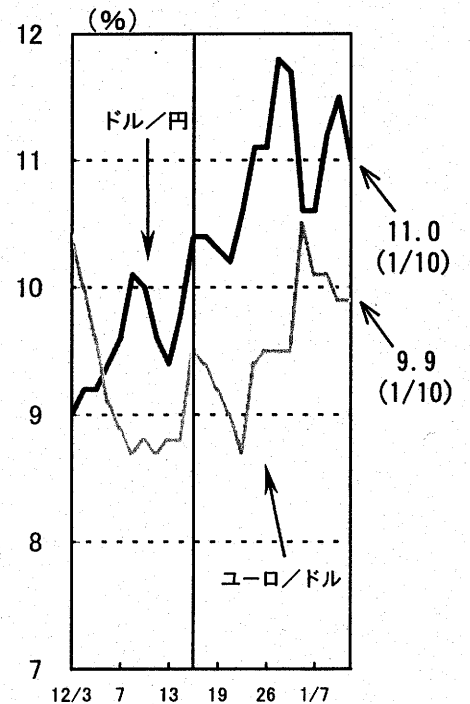
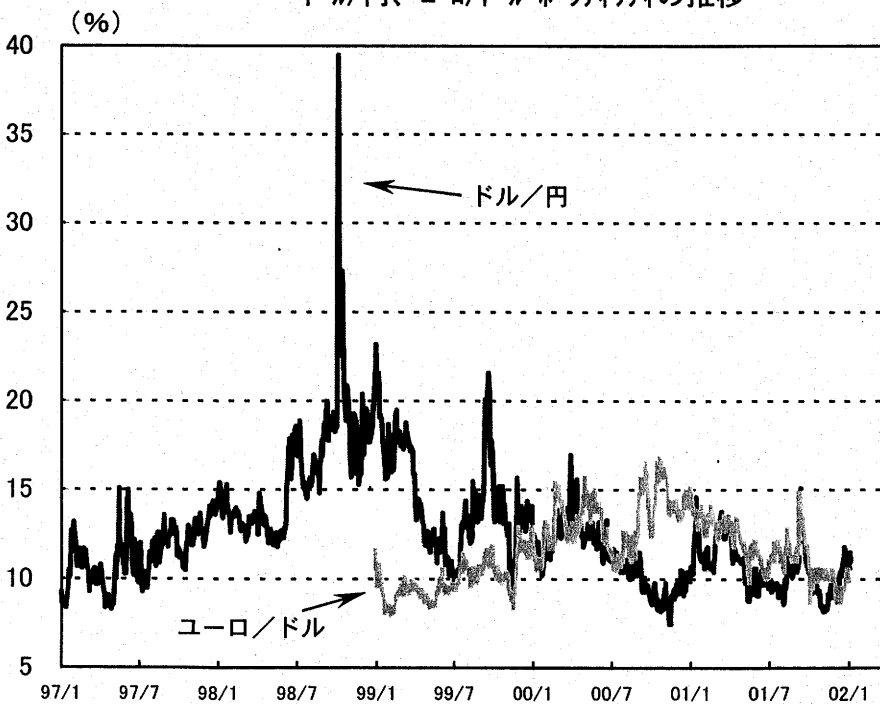
(注) リスク・リバーサルは、便宜上、ドル/円では、プラスがドル・コール・オーバー、マイナスがドル・プット・オーバー、ユーロ/ドルでは、プラスがユーロ・プット・オーバー、マイナスがユーロ・コール・オーバー

グラフ上の縦線は、前回会合時に基準とした12月17日時点を示す(以下同じ)

(%) ドル/円、ユーロ/ドル リスクリバーサルの推移



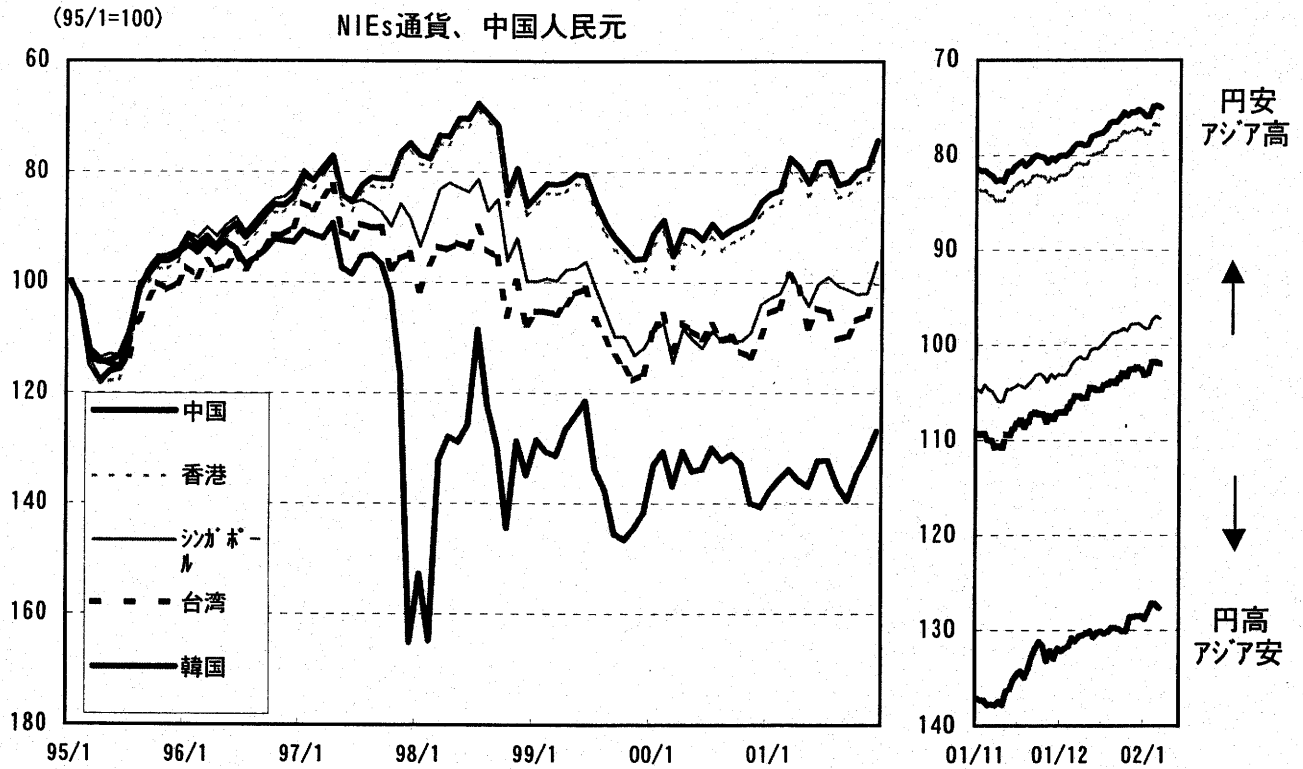
(%) ドル/円、ユーロ/ドル ボラティリティの推移



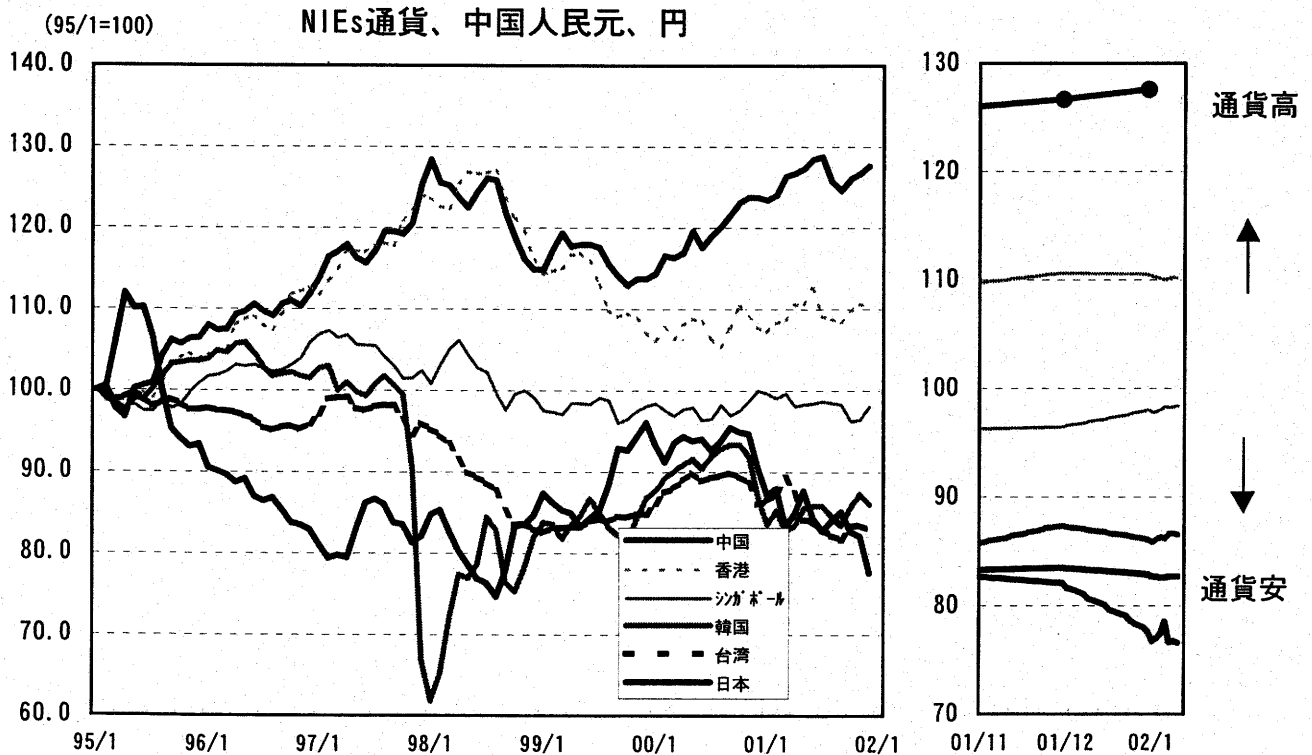


# アジア諸国通貨の対円、実質実効相場の推移

## 1. 対円相場 (左グラフは月次ベース、右グラフは日次ベース)



## 2. 実質実効相場 (左グラフは月次ベース、右グラフは日次ベース<但し、中国は月次ベース>)



(出所) J Pモルガン・チェース

2002.1.9  
国際局

## 海外経済・国際金融の現状評価

### 1. 現状評価

#### (1) 米国

##### [景気動向]

米国景気は、後退局面にある（図表1）。すなわち、企業部門の生産調整が続く下で、設備稼働率は低下傾向を辿っているほか、企業収益も悪化を続けている。このため、設備投資は引き続き低調に推移しており、雇用面でも労働市場の緩和傾向が続いている。こうした中で、在庫調整がかなりの程度進捗していることや、これまでのところ個人消費が一段の悪化を回避し得ていることが、景気後退の深化に歯止めをかけているとみられる。

まず、企業部門の動向をみると、最終需要の弱さを背景に、多くの業種で引き続き生産の減少傾向が続いており、設備稼働率も低下傾向を辿っている。もっとも、これまでの継続的減産の結果、在庫調整はかなりの程度進捗しており、足許ではこうした生産・設備調整が幾分和らぐ兆しもみられている。すなわち、12月のISM指数（米供給管理協会＜旧全米購買部協会＞が作成する景況感指数、これまでのNAPM指数を改称したもの）は製造業、非製造業ともに前月比改善した。内訳をみると、製造業、非製造業とも、特に受注指数の改善が目立っており、製造業では生産指数も改善がみられた。また、設備投資の先行指標とされる非国防資本財受注（除く航

空機)についても、11月は前月に続き2か月連続で前月比増加となった。

雇用面では、引き続き労働市場の緩和傾向が続いており、12月の失業率は5.8% (前月比0.2%ポイント上昇、95年4月以来の水準)となった。非農業部門雇用者数も前月比▲12.4万人減と引き続き減少基調にあるが、12月の減少幅は、建設業やヘルスケア等のサービス業および政府部門で雇用者数の増加がみられたことから、11月(▲37.1万人)対比縮小した。

一方、最近の家計関連指標の動きをみると、11月の実質個人消費は、自動車で10月の大幅増加の反動減がみられたことから、全体では前月比▲0.6%の減少となったが、自動車を除くベースでは、同+0.3%と2か月連続で増加している。12月入り後についても、大幅な値引き等による販促セールが奏効したこともあって、クリスマス商戦はまずまずの仕上がりとなった模様である。自動車販売についても反動減は続いているが、12月もインセンティブ販売(ゼロ金利ローンの適用)に支えられ、比較的高めの水準を維持したとみられる。この間、12月の消費者コンフィデンス指数(コンファレンス・ボード)は将来指数を中心に前月比大幅に改善した。

物価は、エネルギー価格下落の影響もあって、引き続き落ち着いた動きとなっている。対外バランス面では、10月の財・サービス貿易収支は、前月の一時的要因(テロ事件発生に伴う海外からの保険金受取増)の剥落から赤字幅拡大となったが、基調としては輸入の減少に伴う赤字幅縮小傾向が続いているとみられる。

### [金融市場動向]

米国金融市場では(図表2)、長期金利、株価とも先行きの景気回復期待を織り込むかたちで推移している。また、テロ事件発生後、一時厳しさを増した投資家のリスク認識も既にかかなりの程度後退している。

長期金利(米国債10年物)は、景気回復期待の高まりなどから、11月中旬以降、上昇基調を辿った後、12月中旬から1月初にかけては、薄商い

の中、ほぼ横這いで推移した。

市場における先行きの金利観についてみると、FF 先物金利は、2 月限が現行誘導目標水準(1.75%)より若干低めの水準となっている。一方、3 月限以降の FF 先物金利やユーロドル先物金利 (3 か月物) は、限月を追うにつれて上昇しており、本年半以降の景気回復が織り込まれる姿となっている。

株価は、ニューヨーク・ダウ、S&P500 指数、NASDAQ 総合株価指数とも上昇基調で推移している。

この間、投資家のリスク認識については、エンロン破綻の影響もあって一時拡大していた CP 市場での格付け間スプレッドが、このところ縮小傾向にあるほか、投資不適格債と投資適格債の利回り格差も、ほぼテロ事件発生前の水準で推移するなど、信用リスク回避指向はかなりの程度後退している。

また、企業の資金調達については、銀行の貸出態度の厳格化もあって、商工業向け銀行貸出が減少傾向にある一方、社債の発行については、12 月は季節要因もあって前月比大幅に縮小したが、基調としては引き続き堅調に推移している。

## (2) 欧州

### [景気動向]

ユーロエリアでは (図表 3) 、輸出の伸び鈍化、設備投資の減速などから、全体として景気の減速が続いており、特にドイツでは、既に景気は後退局面にある。

すなわち、生産は引き続き減少傾向を辿っており、企業収益の悪化、設備稼働率の低下から設備投資も減少基調にある。もともと、これまでの減産による在庫調整の進捗などから、12 月の PMI (ユーロエリア購買者指数 <製造業>) が受注、生産を中心に 2 か月連続の改善となるなど、足許では減産のテンポが緩やかになる兆しも窺われている。

雇用面では、ドイツやフランスの失業率が上昇傾向にあるなど、雇用環境の悪化が続いている。個人消費についても、家計所得の伸び鈍化に加え、消費者コンフィデンスの悪化を背景に、鈍化傾向が窺われている。

この間、物価面では、消費者物価指数（HICP）上昇率は、このところ低下傾向を辿っている（12月は前年比+2.0%＜ECBの中長期的な目標水準は、同+2.0%以下＞）。

金融政策面では、ECBは、1月3日の定例理事会で、政策金利を据え置いた。なお、1月1日からユーロ現金の流通が開始された（市中における各国現金の回収は、遅くとも2月末までに行われる予定）。

一方、英国では、輸出の減少傾向が続く中で、生産は減少基調にあるが、既往の雇用環境改善や住宅価格上昇等を背景に、個人消費は引き続き底固く推移しており、景気を下支えしている。この間、物価面では、エネルギー価格の下落もあって、小売物価指数（RPIX）は安定基調で推移している。

### **[金融市場動向]**

欧州金融市場では（図表4）、長期金利（ドイツ国債10年物）が12月中旬以降も振れを伴いつつ上昇傾向を続けているほか、株価も上昇基調を辿っており、欧州景気についても回復期待が高まっている様子が窺われる。

ユーロ先物金利（Euribor3か月物）から市場の先行きの金利観をみると、3月限については追加利下げを若干織り込む水準となっているが、前回会合時に比べれば利下げ観測はかなりの程度後退している。また、6月限以降は、本年後半からの景気回復を織り込むかたちで上昇している。

## **(3) エマージング経済・金融市場動向**

### **[東アジアの景気動向]**

NIEs、ASEAN諸国では（図表5）、総じて景気の減速が続いている。

すなわち、輸出は、引き続き減少している。もっとも、その減少テンポは、半導体等の在庫調整進捗を背景とする IT 関連財輸出の減少幅縮小を主因に、このところ鈍化しつつある。内需についても、設備稼働率の低迷、企業収益の悪化から設備投資の減少基調が続いているほか、個人消費も、雇用環境の悪化が進む下で、台湾、シンガポール、マレーシアなどを中心に鈍化傾向にある。

こうした中、韓国では、政府の景気・雇用対策（公共工事の拡大等）の奏効等から、これまでのところ個人消費が底固い伸びを維持しており、景気を下支えしている。また、既往の減産に伴って在庫調整にも進捗がみられていることから、足許では生産の減少に歯止めがかかりつつある。

中国では、財政支出増大や高水準の対内直接投資流入等に伴う内需の好調を反映して、引き続き高成長（2001 年の実質 GDP 成長率は前年比 +7.3%）を維持しているが、輸出の伸び率低下を背景に成長率は鈍化傾向にある。

### [エマージング金融市場の動向]

エマージング金融市場の動向をみると（図表 6）、まず、東アジアでは、米国株価の上昇や、半導体関連企業等の業績改善期待などから、韓国、台湾など NIEs を中心に株価が上昇傾向で推移した。通貨（対ドルレート）については、昨年末から本年初にかけて、韓国、台湾の株式市場への外資流入の影響もあって、比較的堅調に推移したが、足許では円安の影響もあって下落している。

一方、アルゼンチンでは、景気低迷、緊縮財政に対する国民の不満が高まる中で、12 月 1 日に導入された銀行預金の引出制限などを契機に、各地で暴動が発生するなど、社会混乱が生じた。これを受けて、デラルア大統領が辞任し、12 月 23 日に成立した暫定政権が公的対外債務の支払停止措置（モラトリアム）に踏み切ることを発表した。これに伴って、対米国債ス

プレッドは大幅に拡大した。その後、1月1日にドゥアルデ大統領が就任、6日には通貨ペソの切り下げ（1ドル=1.4ペソ）を決定、通貨切り下げに伴う家計、企業の債務負担軽減策やインフレ抑制策などを含む広範な新経済政策の策定を進めている。

もともと、こうしたアルゼンチンに関する悪材料は、ブラジルやトルコなど他の累積債務国へは、これまでのところ目立った影響を与えていない。すなわち、ブラジルでは、株価の上昇が続き、通貨も上昇基調を辿ったほか、対米国債スプレッドも安定的に推移している。また、トルコでも、IMFによる追加融資期待などから、株価は上昇基調を辿り、対米国債スプレッドも安定的に推移している。

## 2. 先行きに関する留意点

米国の景気後退に加えて、欧州でも景気の減速が続いており、特にドイツは景気後退に陥っている。また、東アジアでも、多くの国・地域で景気は後退ないし減速している。先行きについては、これまでのところ、米国景気が本年半以降回復に向かい、つれて欧州、東アジアの景気も回復に向かうという標準的な見通しから大きく外れるような変化はみられていない。しかしながら、先行きについては、最終需要の動向に関する不透明感がなお強く、引き続きダウンサイド・リスクを注視すべき情勢にある。

また、エマージング金融市場においても、アルゼンチン情勢は、公的債務のモラトリアムや通貨切り下げが発表されるなど、深刻さを増している。これまでのところ、同国における危機は他のエマージング諸国等に目立った影響を与えていないが、他の累積債務国における危機再発や国際金融資本市場の変調につながるリスクには引き続き注意が必要である。

各地域の経済をみる上で、当面の主なチェックポイントは以下の通り。

## (1) 米国

米国では、9月のテロ事件発生による一時的な悪影響については、旅行関連など一部を除けば、既にかかなりの程度落ち着きをみている。また、企業・家計のコンフィデンス面への影響も薄れつつあり、懸念されたテロ事件による景気の一段の下押しは回避されている。こうした状況下、製造業の生産・在庫調整の進捗がみられるほか、クリスマス商戦もまずまずの売上を確保した模様であるなど、個人消費の底固さを示唆する動きもみられる。こうした景気の底入れを予感させる兆候が先行きしっかりとしたものとなっていくかが、当面の注目点である。

もっとも、最終需要の先行きについては、依然不透明な要素も多く、とりわけ、IT関連需要や設備投資動向に関する見通しについては、なお不確実性が極めて高い。こうした中、特に懸念されるダウンサイド・リスクとしては、第一に、雇用環境の一段の悪化が続く下で、消費が腰折れるリスクが挙げられる。雇用調整の長期化に伴う所得減が懸念されることに加え、消費者コンフィデンスの悪化による貯蓄率の上昇という懸念も未だ払拭されていないだけに、こうした消費腰折れのリスクには引き続き留意が必要である。第二に、収益環境の悪化から企業の設備投資調整が長期化する可能性がある。第三に、株価が、企業収益見通しの一段の悪化などを契機に、再び大幅な調整を余儀なくされる可能性もある。さらに、足許では、需要の押し上げ効果が期待されていた政府の追加的な財政支出拡大に関する議会での審議が難航するといった懸念材料もみられている。

いずれにせよ、これまでの積極的な金融緩和策の効果もあって、仮に景気後退局面が比較的短期で終わるとしても、その後の景気展開は回復力の弱いものとなる蓋然性が高いものとみられる。

## (2) 欧州・東アジア

欧州・東アジアの景気は、貿易取引や多国籍企業の活動、あるいは資本



市場等を通じて米国の景気の影響を大きく受けており、現状では、景気の先行きは米国景気次第という側面が強い。

欧州諸国の中でも、IT 関連をはじめとする製造業のウェイトが高いドイツでは、設備投資の調整に加え、雇用環境の悪化などから既に個人消費についても息切れの兆しがみられている。また、フランスやイタリアなどでも、足許、個人消費が鈍化する兆しが窺われている。先行きは、米国との資本関係のつながりの深い多国籍企業などで雇用調整がさらに進む可能性もあり、これまで景気を下支えしてきた個人消費の下振れリスクが懸念される。また、欧州諸国の場合、安定成長協定のもとで財政収支に関する制約が厳しいため、大胆な財政出動による景気刺激策を取り難いという事情がある点にも留意が必要である。

東アジアでは、一部 IT 関連財の輸出減少のテンポが足許緩やかになっているといった変化も窺われるが、こうした変化は在庫調整の進捗によるところが大きいとみられ、最終需要の回復を伴った基調の変化とみるには時機尚早である。先行き、米国等で IT 関連の設備投資調整が長引き、需要の回復が遅れるようなことになれば、東アジアの輸出が再び大幅に減少する可能性も否定できない。また、仮に米国の個人消費が腰折れてしまうことになれば、IT 関連財のみならず、一般消費財の輸出にも大きな影響を与えらるることから、これまで相対的に輸出面での影響が小さかった中国を含め、多くの国に大きな影響が及ぶものと予想される。

### (3) エマージング金融市場

テロ事件発生によって強まった海外投資家のリスク回避指向は、その後落ち着きを取り戻しており、足許では、NIEs の株式市場への資金流入にみられるように、エマージング金融市場への資金流入が回復する兆しも窺われている。

しかしながら、一方で、アルゼンチンでは、政治・社会的混乱が発生す

る中で、公的対外債務のモラトリアムや通貨切り下げが発表されるなど、事態は深刻さを増している。こうしたアルゼンチン情勢は、これまでのところ他の累積債務国には目立った影響を与えていないが、今後の情勢如何では、元々債務返済に不安を抱え、為替市場や金融市場において不安定性が高まりやすい状況にあるブラジル等へ影響が伝播することも懸念される。また、アルゼンチン向けエクスポージャーの大きいスペインなどで、企業収益悪化や株価の下落を通じて、景気に悪影響が及ぶ可能性にも注意が必要である。

以 上

## 「海外経済・国際金融の現状評価」図表一覧

|       |                  |       |
|-------|------------------|-------|
| (図表1) | 米国の主要経済指標        | 1～7   |
| (図表2) | 米国金融市場の動向        | 8～15  |
| (図表3) | ユーロエリア・英国の主要経済指標 | 16～24 |
| (図表4) | 欧州金融市場の動向        | 25～28 |
| (図表5) | 東アジア諸国・地域の主要経済指標 | 29～36 |
| (図表6) | エマージング金融市場の動向    | 37～40 |
| (図表7) | 国際機関等による海外経済見通し  | 41    |

## 米国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(12月18日)後に判明したもの。  
以下、(図表3)および(図表5)も同じ。

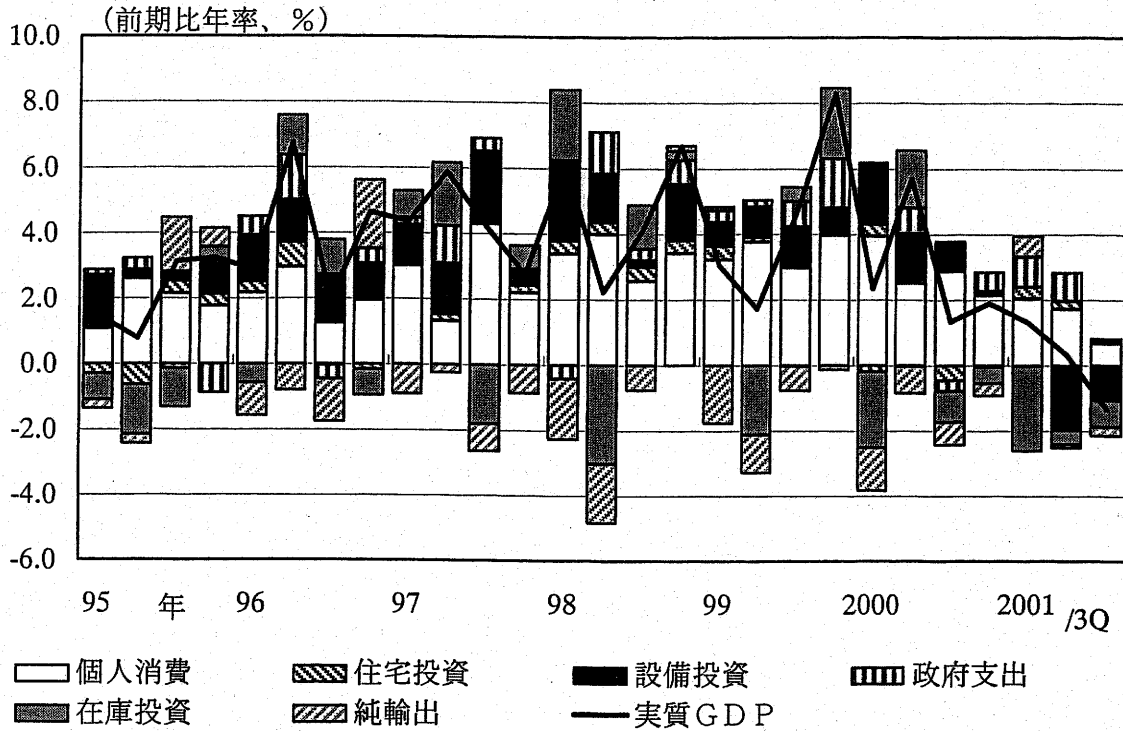
|   | 2000年            | 2001年       | 2001/3Q                  | 4Q           | 2001/10月                  | 11月                      | 12月          |
|---|------------------|-------------|--------------------------|--------------|---------------------------|--------------------------|--------------|
| 1. 実質GDP<br>＜前期比年率、％＞                               | 4.1              |             | ▲1.3                     |              |                           |                          |              |
| 2. 実質可処分所得<br>＜前期比、％＞                               | 3.5              |             | 3.0                      |              | ▲2.4                      | 0.1                      |              |
| 3. 実質個人消費<br>＜前期比、％＞                                | 4.8              |             | 0.2                      |              | 2.3                       | ▲0.6                     |              |
| 4. 家計貯蓄率<br>＜対可処分所得比、％＞                             | 1.0              |             | 3.8                      |              | 0.2                       | 0.9                      |              |
| 5. 小売売上高<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)                      | 7.6              |             | ▲0.3<br>2.0              |              | 6.4<br>8.6                | ▲3.7<br>3.9              |              |
| 6. 自動車販売<br>(年率、万台)                                 | 1,782            |             | 1,654                    |              | 2,162                     | 1,826                    |              |
| 7. 消費者コンフィデンス指数                                     | 139.0            | 106.5       | 109.1                    | 88.0         | 85.3                      | 84.9                     | 93.7         |
| 8. 住宅着工<br>(年率、千戸)                                  | 1,569            |             | 1,601                    |              | 1,521                     | 1,645                    |              |
| 9. 製造業受注<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)                      | 7.1              |             | ▲3.5<br>▲10.3            |              | 7.0<br>▲6.5               | ▲3.3<br>▲10.3            |              |
| 10. 非国防資本財受注(除く航空機)<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)           | 11.4             |             | ▲8.6<br>▲21.8            |              | 5.9<br>▲22.1              | 3.2<br>▲16.7             |              |
| 11. 財・サービス貿易収支<br>(億ドル)                             | ▲3,757.4         |             | ▲257.3                   |              | ▲294.3                    |                          |              |
| 12. 経常収支<br>(億ドル)<br>(対名目GDP比、％)                    | ▲4,446.7<br>▲4.5 |             | ▲949.8<br>▲3.7           |              |                           |                          |              |
| 13. ISM(旧称NAPM)<br>製造業指数                            | 51.6             | 43.9        | 46.2                     | 44.2         | 39.8                      | 44.5                     | 48.2         |
| 非製造業指数  | 59.3             | 49.1        | 48.2                     | 48.7         | 40.6                      | 51.3                     | 54.2         |
| 14. 鉱工業生産<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)                     | 4.5              |             | ▲1.1<br>▲4.9             |              | ▲0.9<br>▲6.1              | ▲0.3<br>▲6.1             |              |
| 15. 製造業稼働率(％)                                       | 80.7             |             | 74.5                     |              | 73.2                      | 73.0                     |              |
| 16. 失業率<br>(除く軍人、％)                                 | 4.0              | 4.8         | 4.8                      | 5.6          | 5.4                       | 5.6                      | 5.8          |
| 17. 非農業部門雇用者数<br>(増減数、千人/月)<br>うち民間部門               | 162<br>147       | ▲93<br>▲132 | ▲67<br>▲118              | ▲314<br>▲345 | ▲448<br>▲465              | ▲371<br>▲382             | ▲124<br>▲187 |
| 18. 時間当り賃金<br>(全産業、前年比％)<br>(製造業、前年比％)              | 3.8<br>3.4       | 4.2<br>3.2  | 4.4<br>3.5               | 4.1<br>3.3   | 3.8<br>3.0                | 4.1<br>3.2               | 4.3<br>3.6   |
| 19. PPI<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)                       | 3.7              |             | ▲1.0<br>1.7              |              | ▲1.6<br>▲0.4              | ▲0.6<br>▲1.1             |              |
| 20. CPI<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)<br>コア＜前期比％＞<br>(前年比％) | 3.4<br>2.4       |             | 0.2<br>2.7<br>0.6<br>2.7 |              | ▲0.3<br>2.1<br>0.2<br>2.6 | 0.0<br>1.9<br>0.4<br>2.8 |              |
| 21. 非農業部門労働生産性<br>＜前期比年率、％＞<br>(前年比、％)              | 3.3              |             | 1.5<br>1.5               |              |                           |                          |              |

(注)・季節調整済。ただし前年比は原計数ベース。

・財・サービス貿易収支の四半期計数は月平均ベース。経常収支については、四半期計。

(図表1-2)

## (1) 米国の実質GDP&lt;需要項目別寄与度&gt;

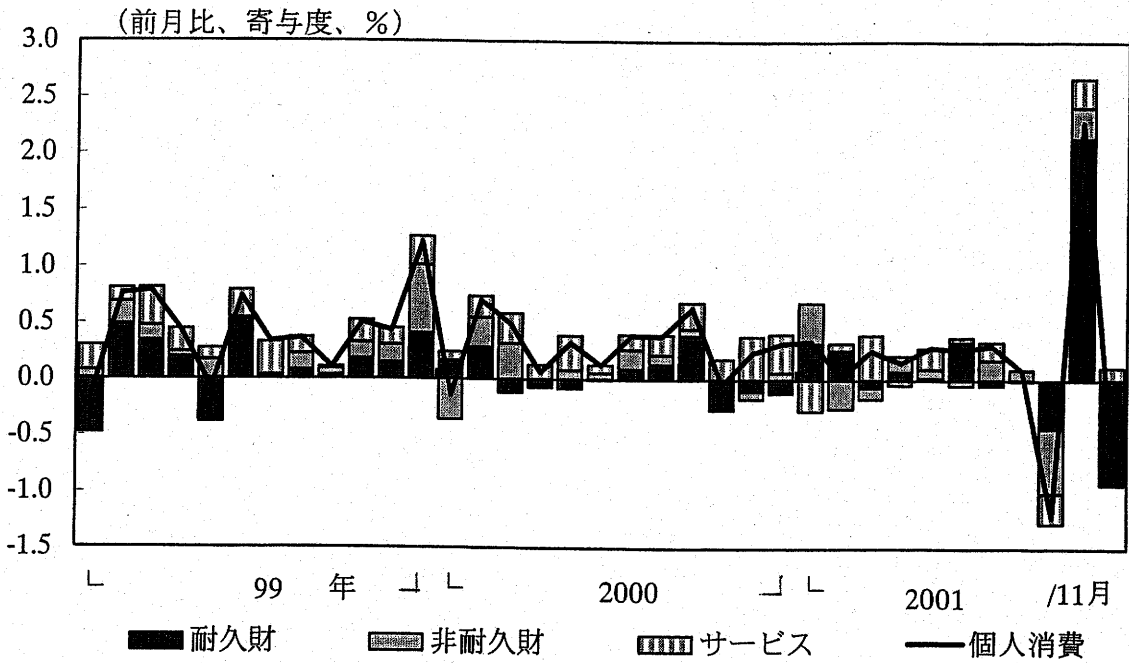


## (2) 米国の実質GDP&lt;需要項目別計数&gt;

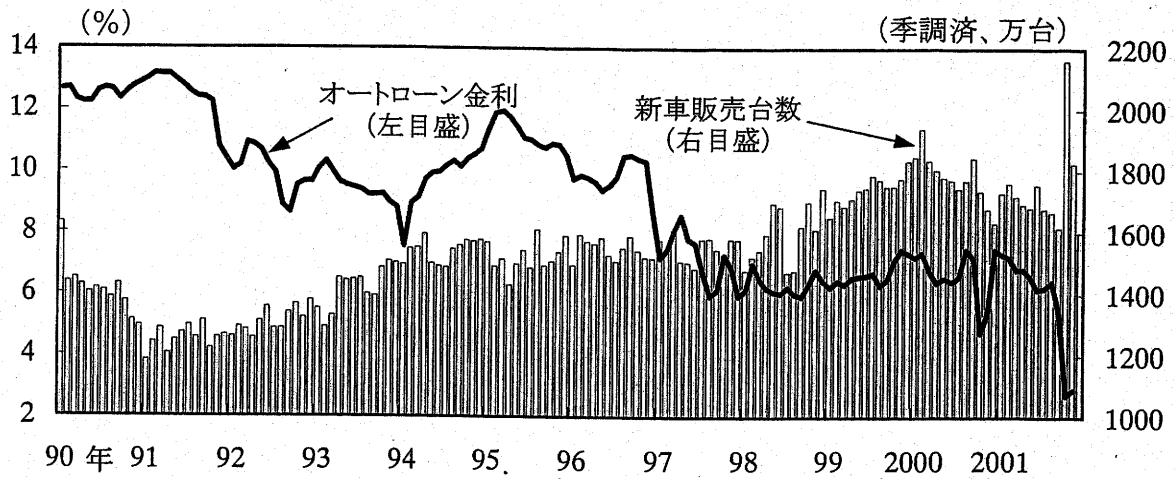
実質・年率、% ( )内は前期比増減、10億ドル

|       | 2000年<br>対比 | 寄与度分解       |       |       |       |       | 前期比年率       |          |          |          |          |
|-------|-------------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------------|----------|----------|----------|----------|
|       |             | 2000年<br>通年 | 2001  |       |       |       | 2000年<br>通年 | 2001     |          |          |          |
|       |             |             | 1Q    | 2Q    | 3Q    | (改訂前) |             | 1Q       | 2Q       | 3Q       | (改訂前)    |
| 実質GDP | 100         | 4.1         | 1.3   | 0.3   | ▲ 1.3 | ▲ 1.1 | 4.1         | 1.3      | 0.3      | ▲ 1.3    | ▲ 1.1    |
| 個人消費  | 68          | 3.3         | 2.1   | 1.7   | 0.7   | 0.8   | 4.8         | 3.0      | 2.5      | 1.0      | 1.1      |
| 住宅投資  | 4           | 0.0         | 0.4   | 0.3   | 0.1   | 0.1   | 0.8         | 8.5      | 5.9      | 2.4      | 2.5      |
| 設備投資  | 15          | 1.3         | ▲ 0.0 | ▲ 2.0 | ▲ 1.1 | ▲ 1.2 | 9.9         | ▲ 0.2    | ▲ 14.6   | ▲ 8.5    | ▲ 9.3    |
| 在庫投資  | 1           | ▲ 0.1       | ▲ 2.6 | ▲ 0.4 | ▲ 0.8 | ▲ 0.8 | (▲ 11.5)    | (▲ 69.9) | (▲ 11.2) | (▲ 23.6) | (▲ 21.8) |
| 純輸出   | ▲ 4         | ▲ 0.8       | 0.6   | ▲ 0.1 | ▲ 0.3 | ▲ 0.2 | (▲ 82.2)    | (16.6)   | (▲ 2.2)  | (▲ 4.3)  | (▲ 1.4)  |
| <輸出>  | 12          | 1.0         | ▲ 0.1 | ▲ 1.4 | ▲ 2.1 | ▲ 2.0 | 9.5         | ▲ 1.2    | ▲ 11.9   | ▲ 18.8   | ▲ 17.7   |
| <輸入>  | ▲ 17        | ▲ 1.8       | 0.8   | 1.3   | 1.9   | 1.9   | 13.4        | ▲ 5.0    | ▲ 8.4    | ▲ 13.0   | ▲ 12.9   |
| 政府支出  | 17          | 0.5         | 0.9   | 0.9   | 0.1   | 0.1   | 2.7         | 5.3      | 5.0      | 0.3      | 0.8      |

(3) 米国の個人消費

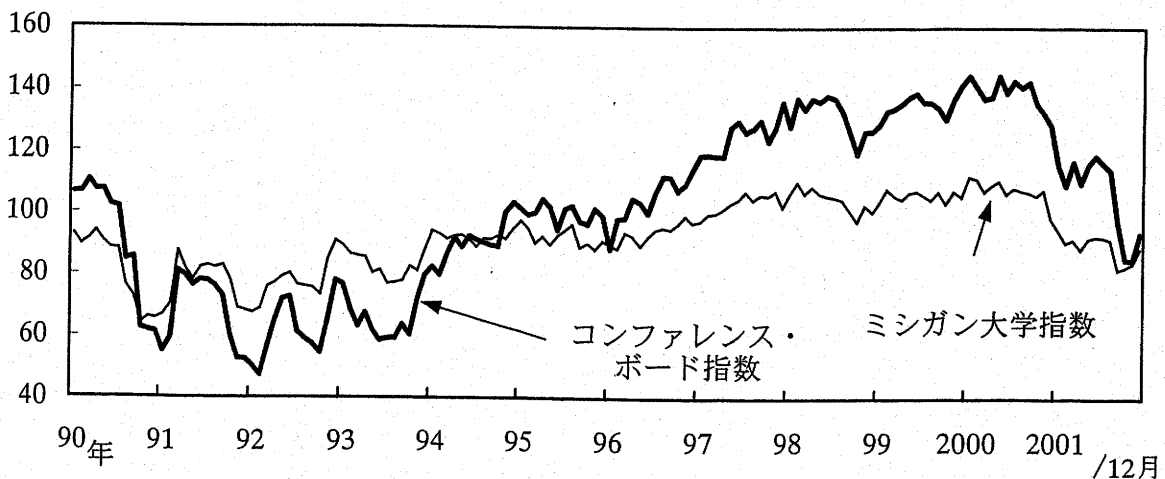


(4) 米国の自動車販売



(注) 直近は、新車販売台数が12月(業界速報ベース)、オートローン金利が11月。

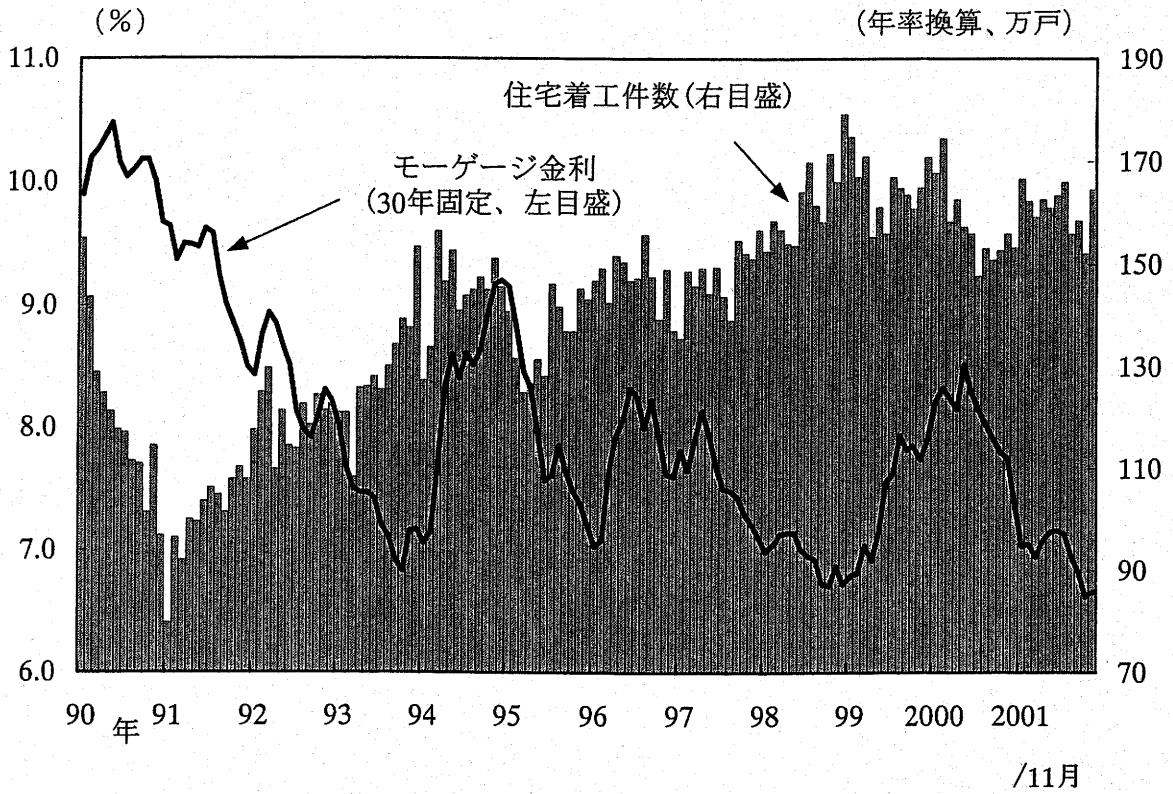
(5) 米国の消費者コンフィデンス



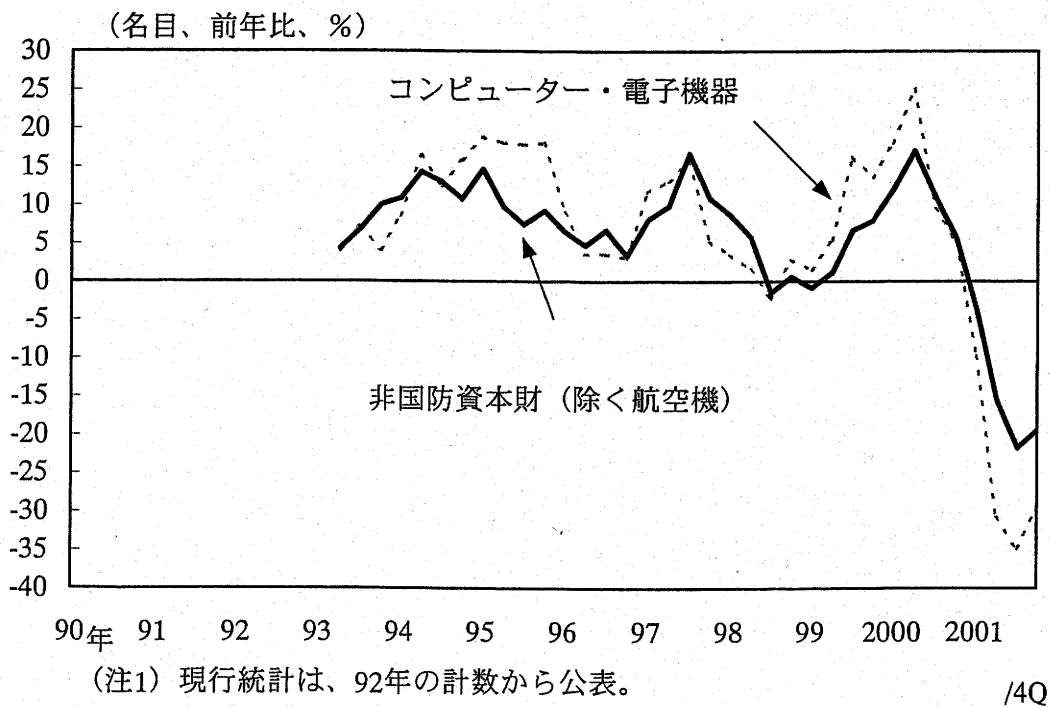
(注1) コンファレンス・ボード指数は1985年=100、ミシガン大学指数は1966/1Q=100。

(図表1-4)

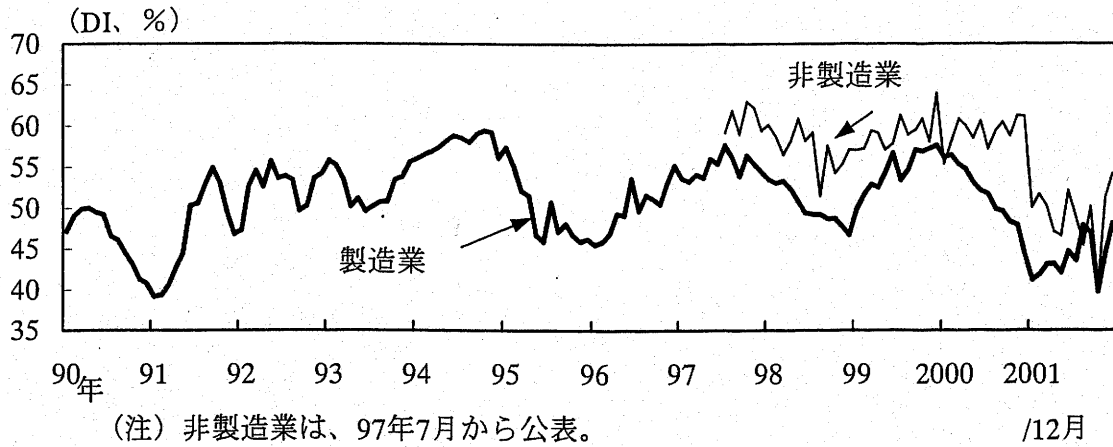
(6) 米国のモーゲージ金利と住宅着工



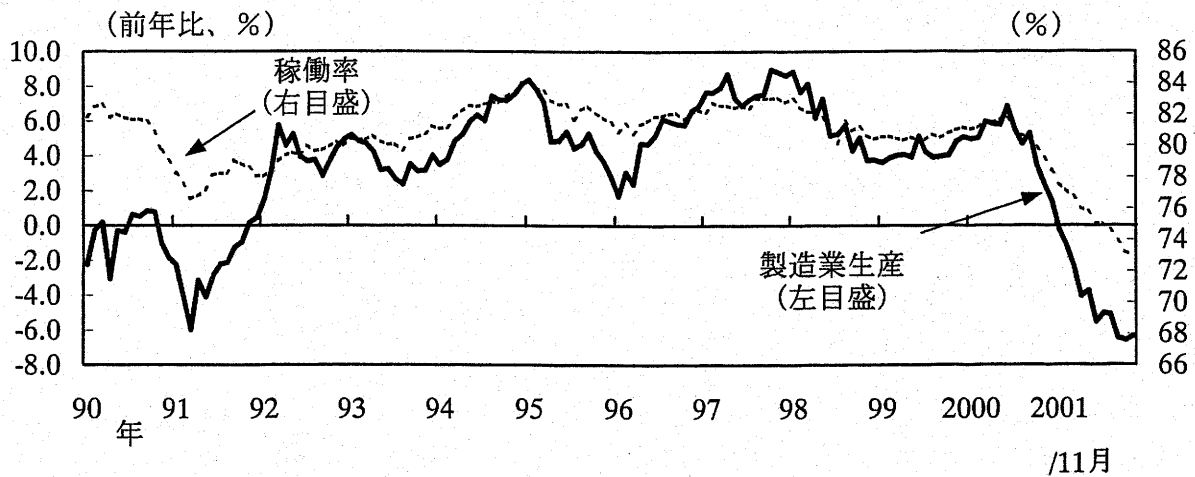
(7) 米国の非国防資本財 (除く航空機) とコンピューター・電子機器受注



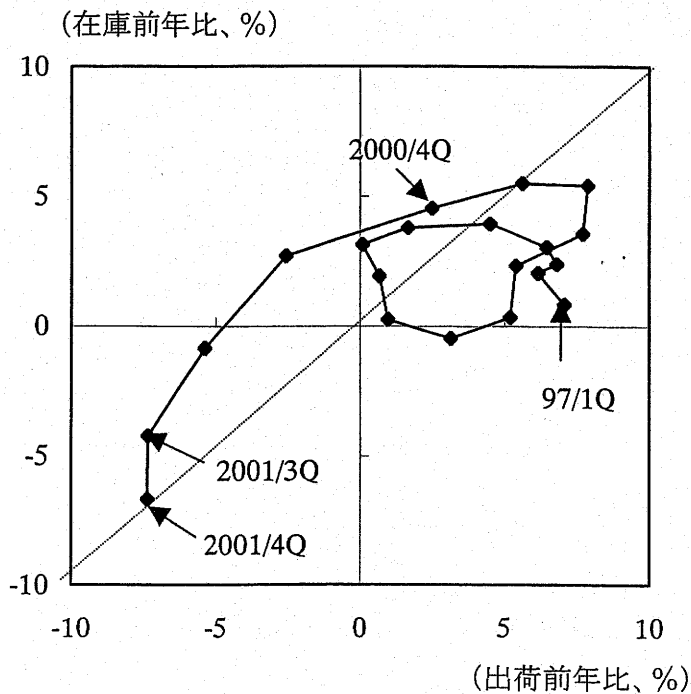
(8) 米国の企業コンフィデンス<ISM (旧称 NAPM) 指数>



(9) 米国の製造業生産・稼働率



(10) 米国の在庫循環 (製造業全体)

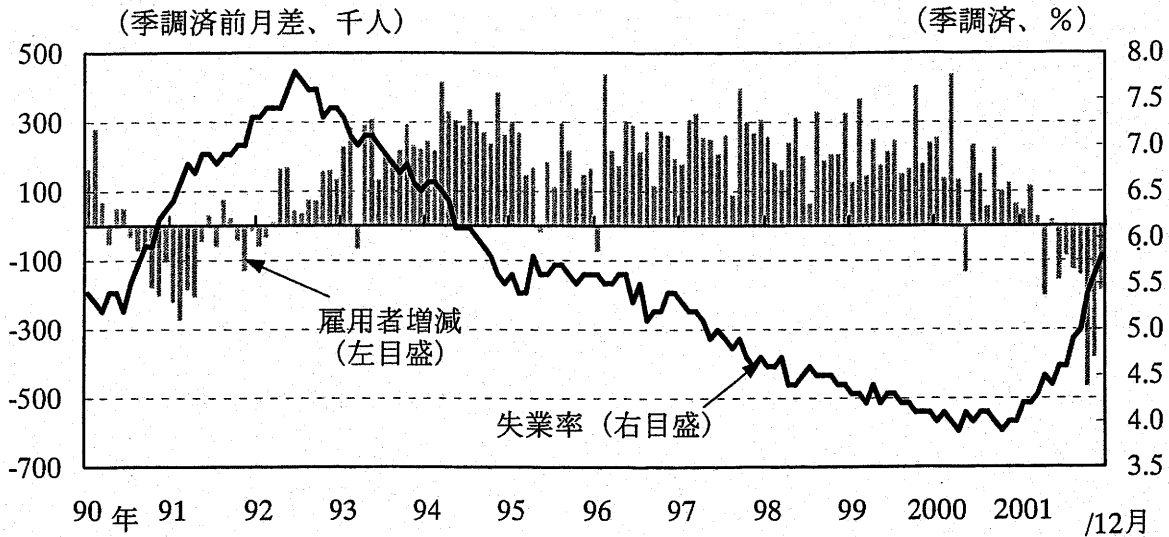


(注1) 出荷は期中平均、在庫は期末の値。

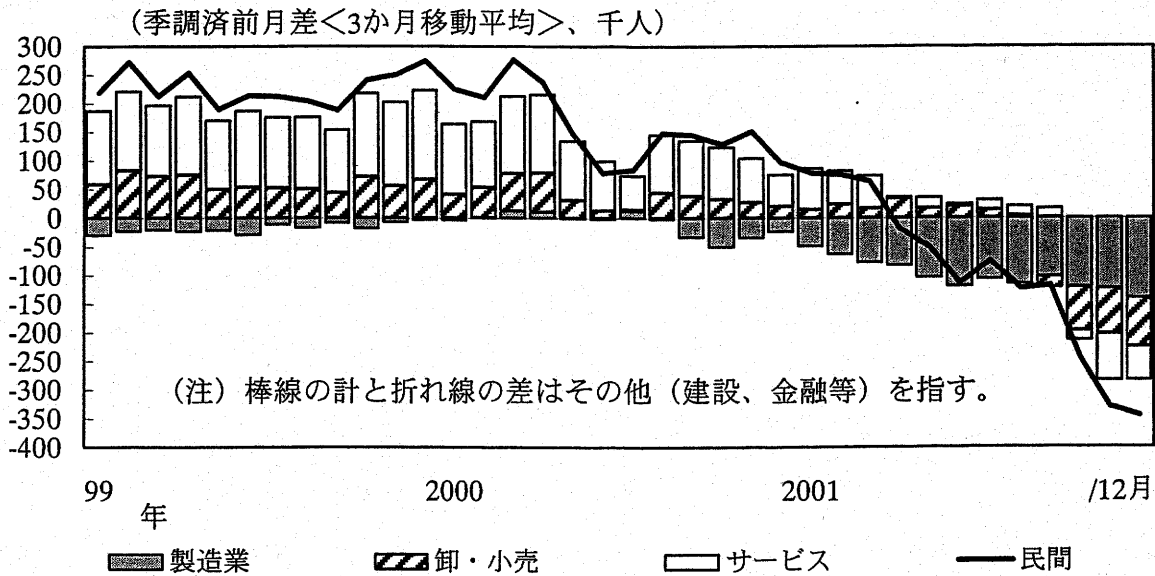
(注2) 2001/4Qは出荷が10-11月平均、在庫が11月の計数。



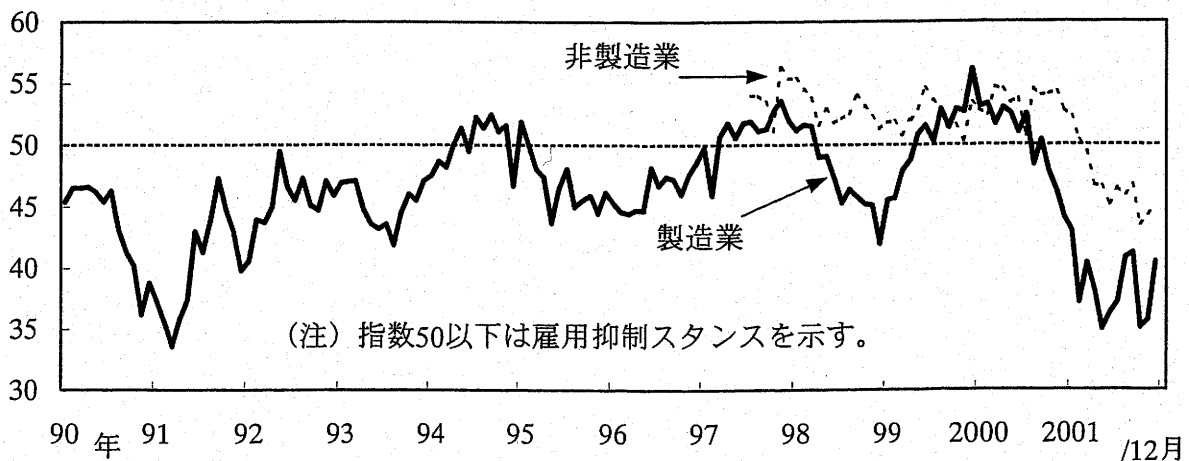
(11) 米国の民間部門雇用者数、失業率



(12) 業種別雇用者数

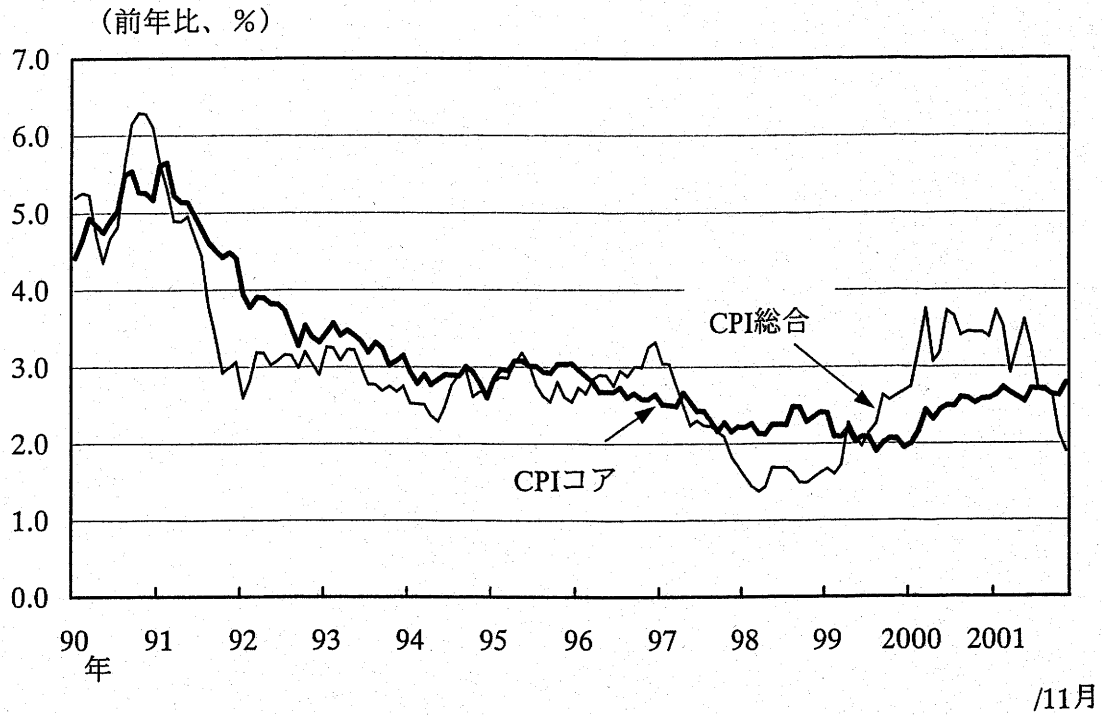


(13) 企業サイドの雇用スタンス<ISM(旧称NAPM)雇用指数>

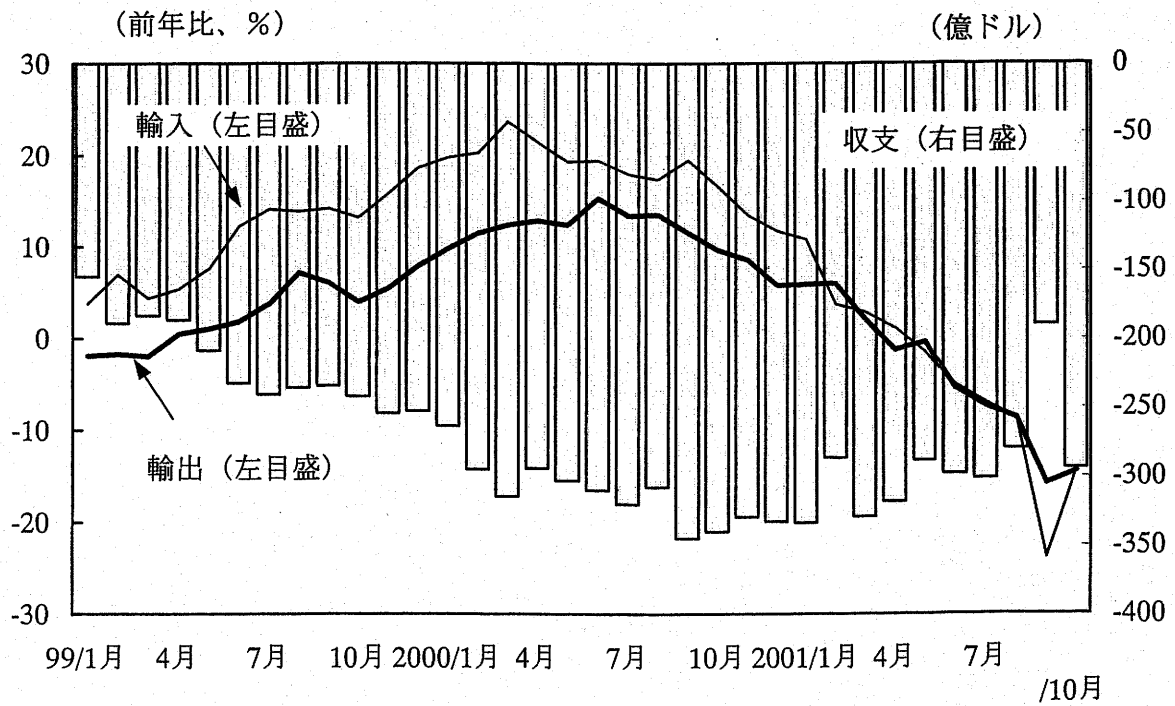


(注) 非製造業は、97年7月から公表。

(14) 米国のCPI



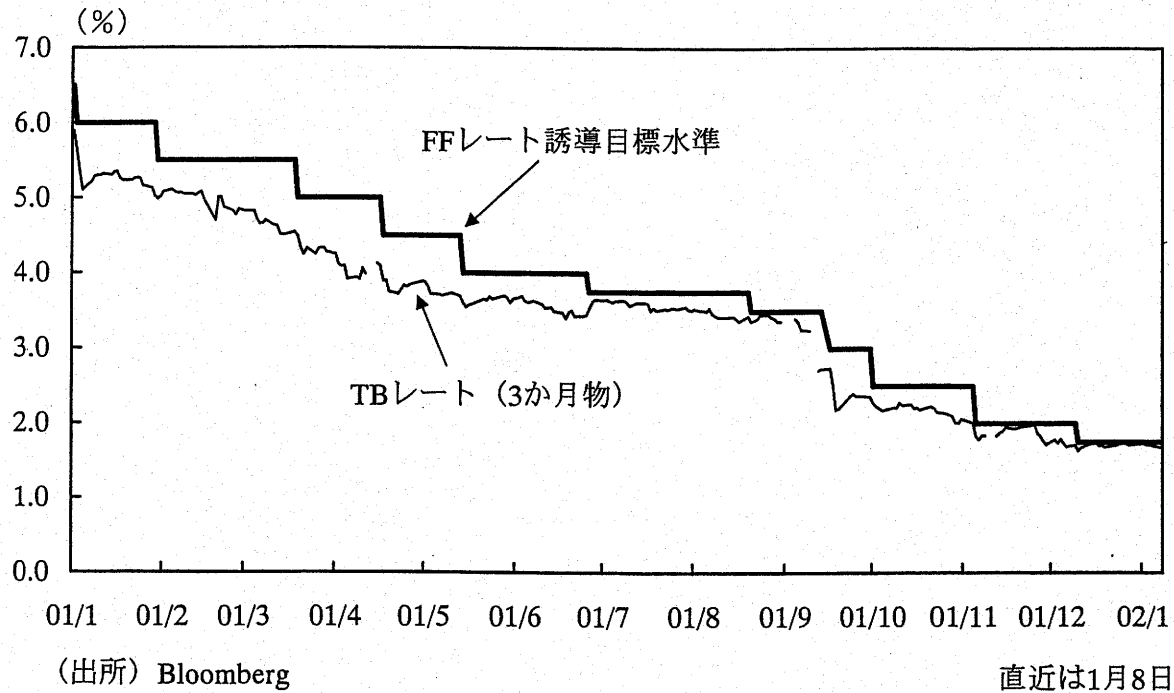
(15) 米国の財・サービス収支



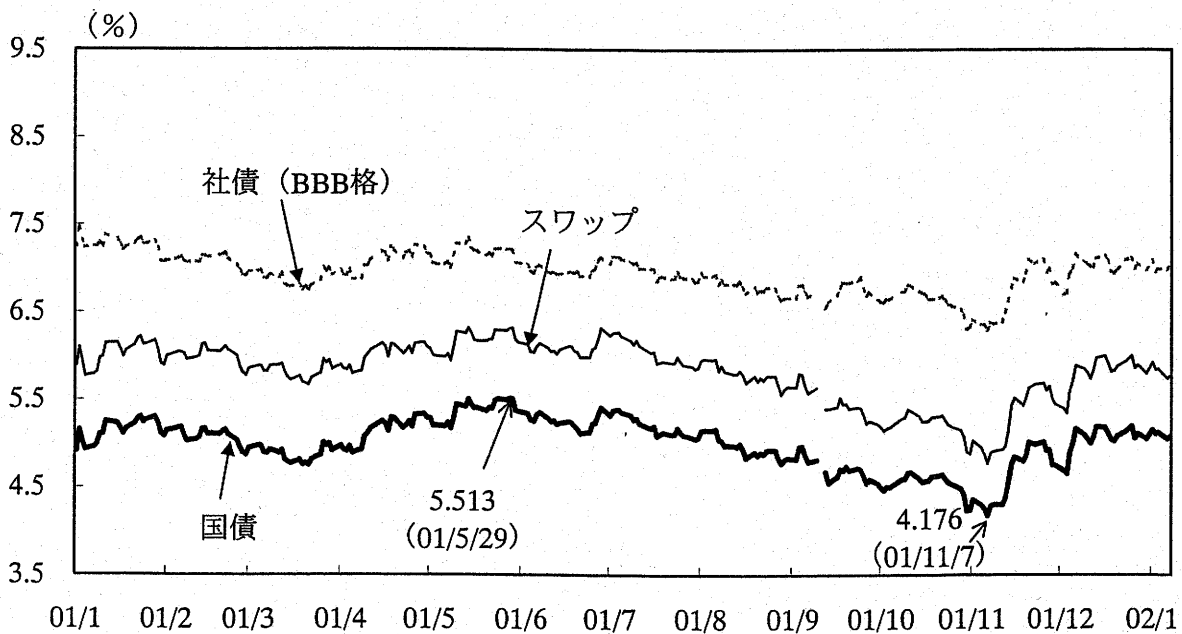
# 米国金融市場の動向

## 金利 (米国)

### (1) 政策金利・短期金利



### (2) 長期金利 (10年物)



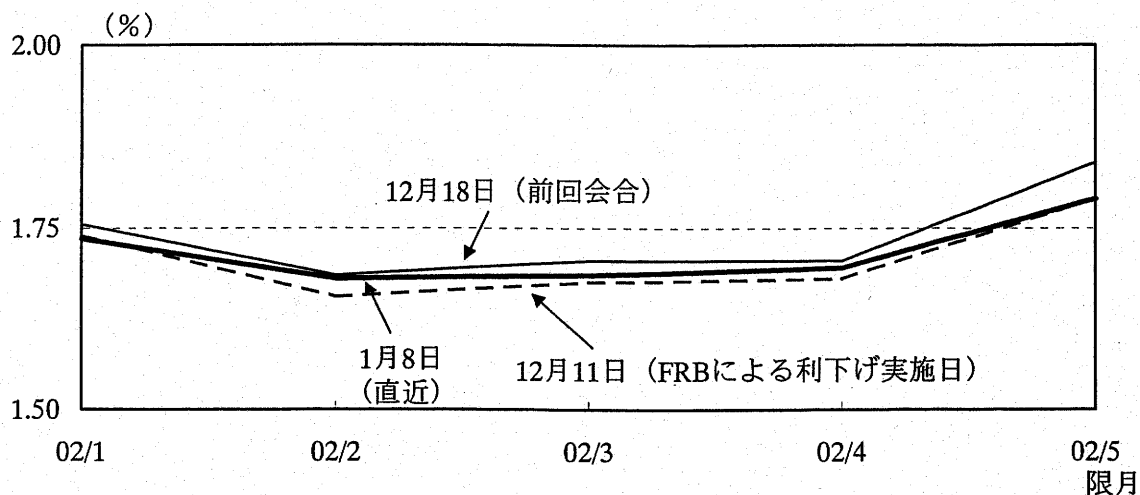
(注) 社債金利は、BloombergがMoody's、S&Pの格付けを基に合成したBBB2を使用。  
因みに、BloombergのBBB2は、Moody'sのBaa2、S&PのBBBに対応。

(出所) Bloomberg

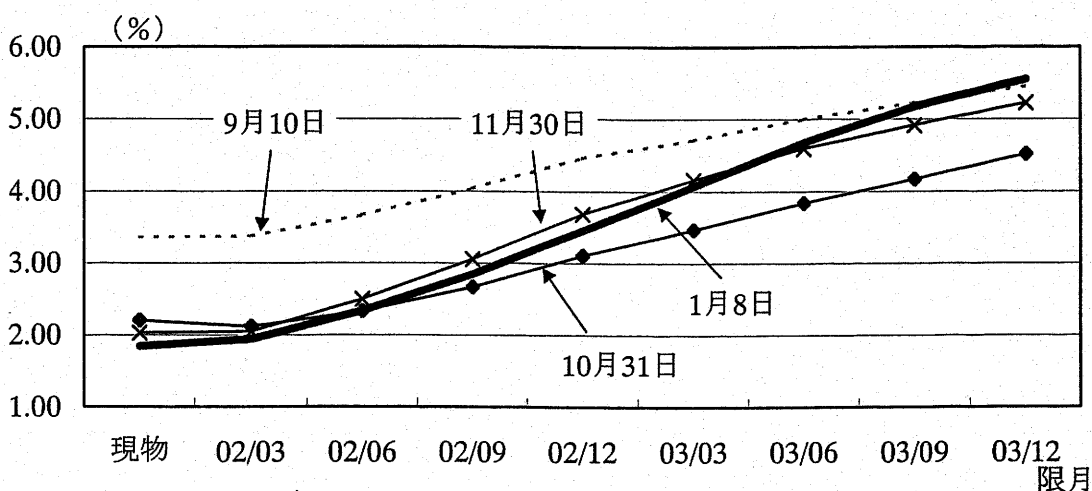
直近は1月8日

### 先行きの金利観 (米国)

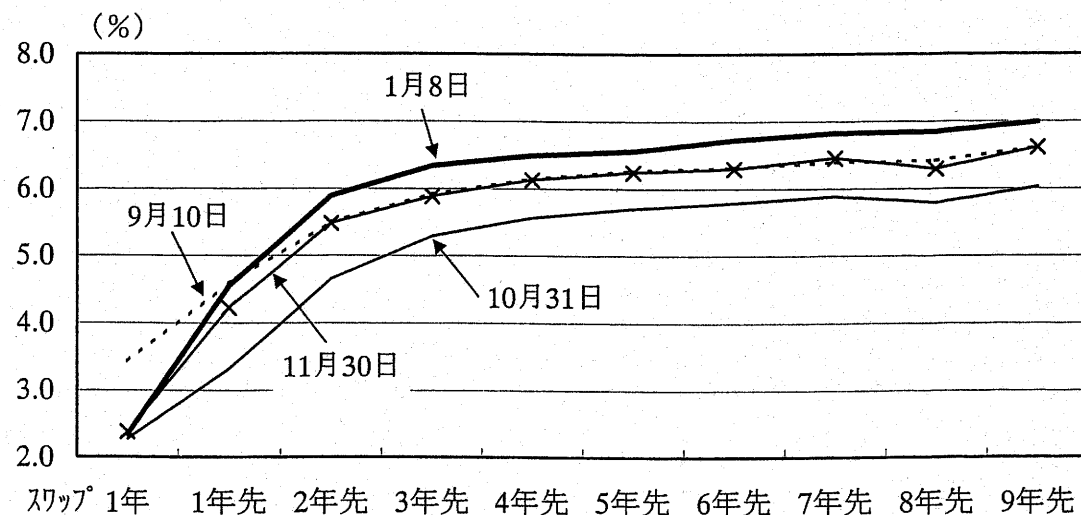
(1) FF先物金利



(2) ユーロドル先物金利 (3か月)



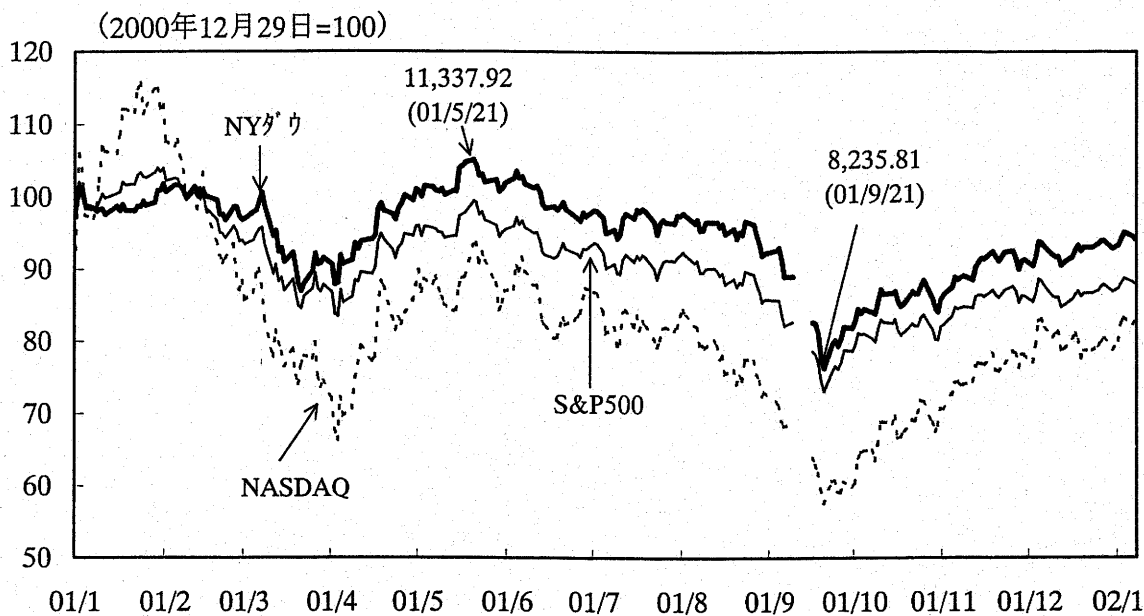
(3) インプライド・フォワード・レート (米ドル・スワップ、1年物)



(出所) Bloomberg

### 株価 (米国)

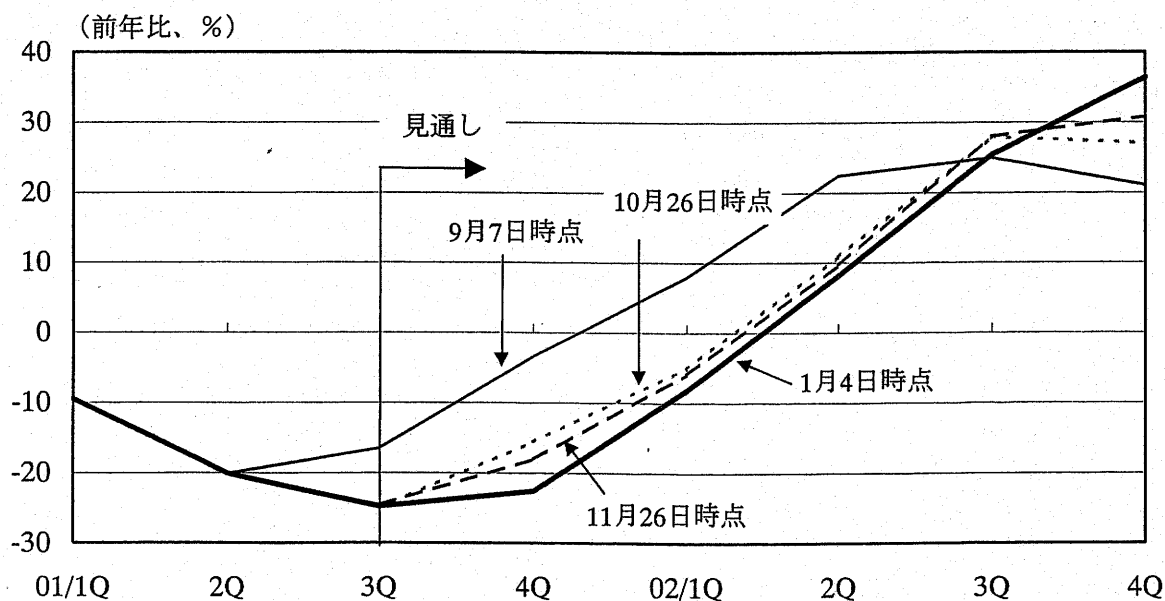
(1) 株価 (NYダウ・S&P500・NASDAQ)



(出所) Bloomberg

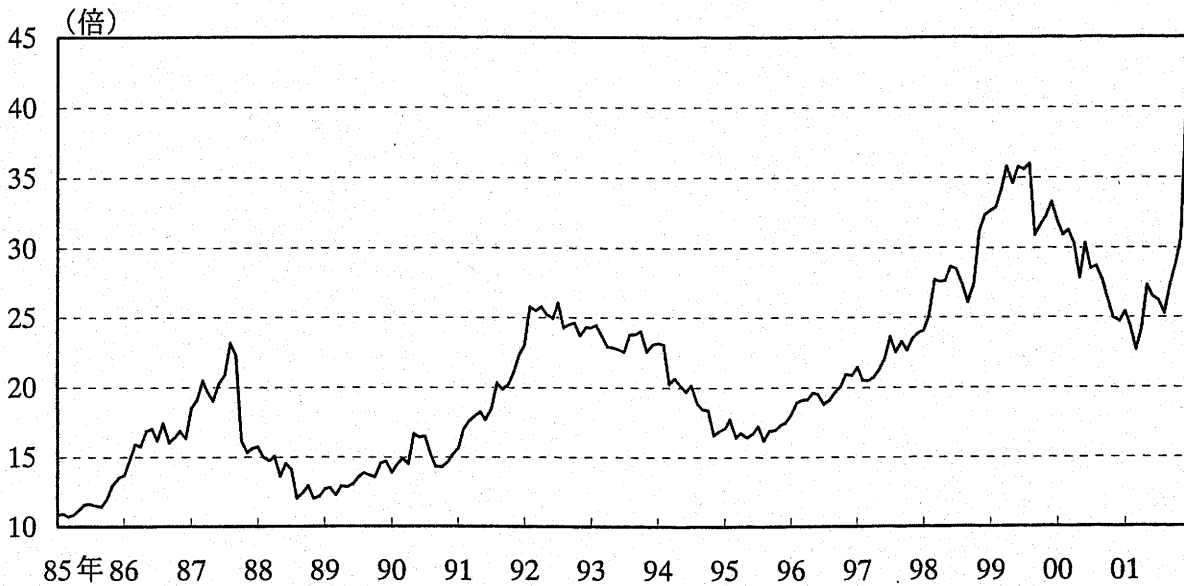
直近は1月8日

(2) アナリストのEPS (一株当たり利益) 成長率見通し (S&P500社ベース)



(出所) I/B/E/S

(3) 株価収益率 (PER、S&P500)

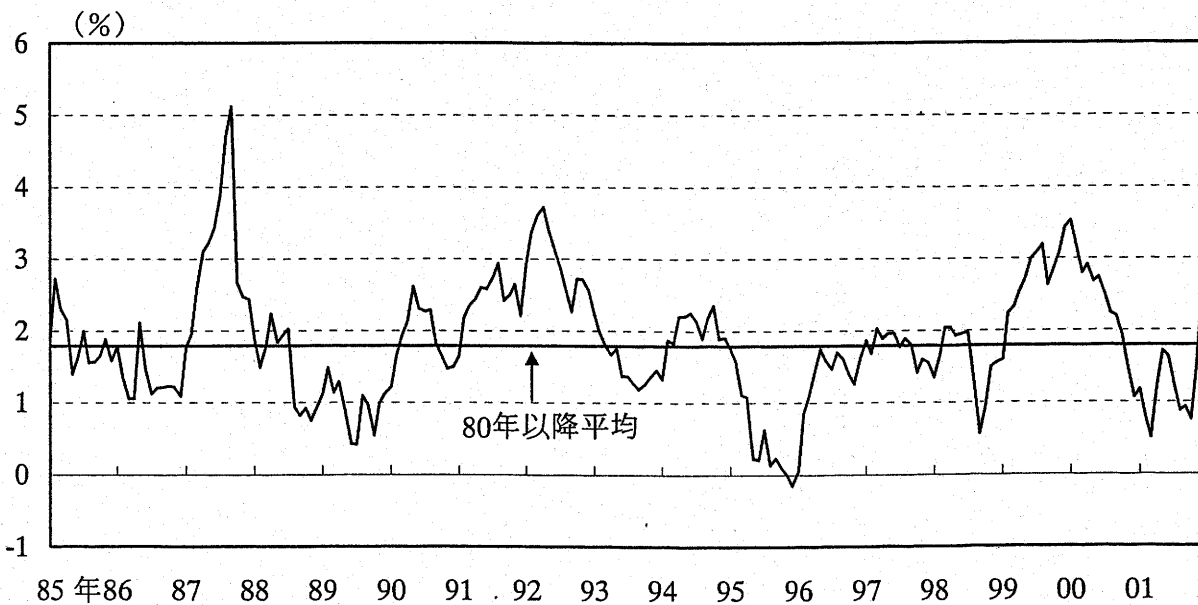


(注) 株価収益率 (PER) = 株価 / 一株当たり利益 (EPS)、月末値  
S&P500実績利益ベース (週次)

(出所) Datastream

直近は1月8日

(4) イールド・スプレッド (S&P500ベース)



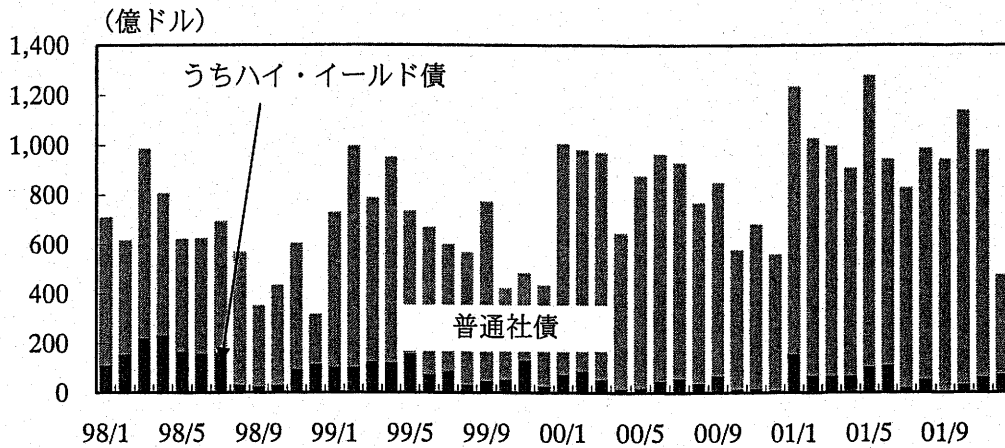
(注) イールド・スプレッド = 国債10年物利回り - 株式益回り (=1/PER)、月末値  
株式益回りは S&P500実績利益ベース (週次)

(出所) Datastream

直近は1月8日

### 企業の資金調達 (米国)

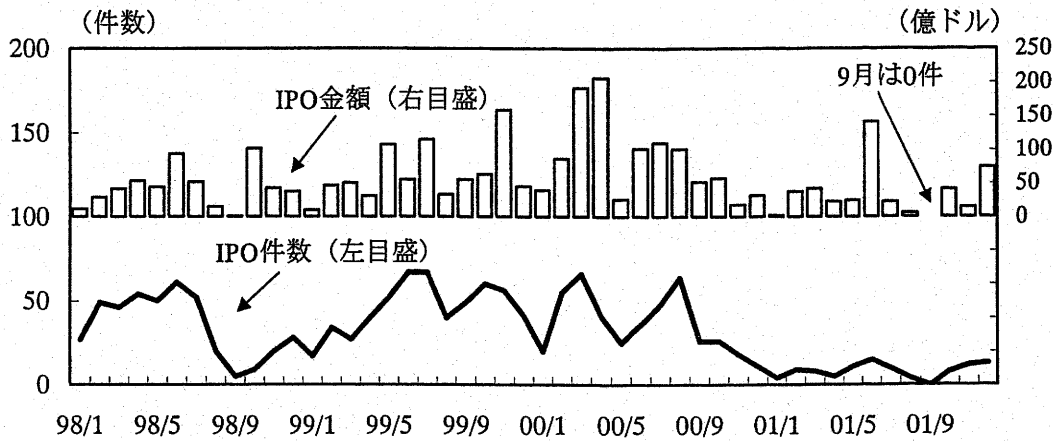
#### (1) 社債発行額 (普通社債)



(出所) Thomson Financial Securities Data

直近は12月

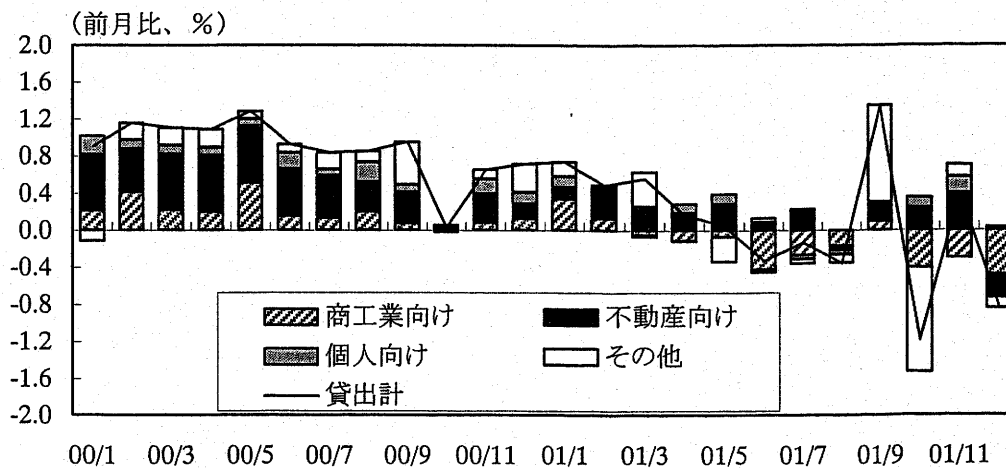
#### (2) IPO金額・件数



(出所) Bloomberg

直近は12月

#### (3) 銀行貸出

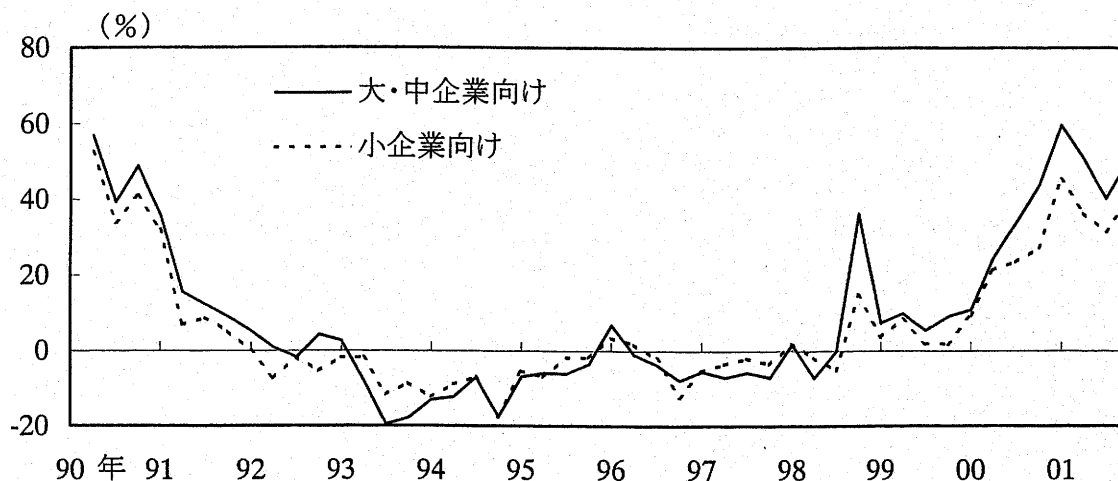


(注) 商銀+外銀  
(出所) FRB

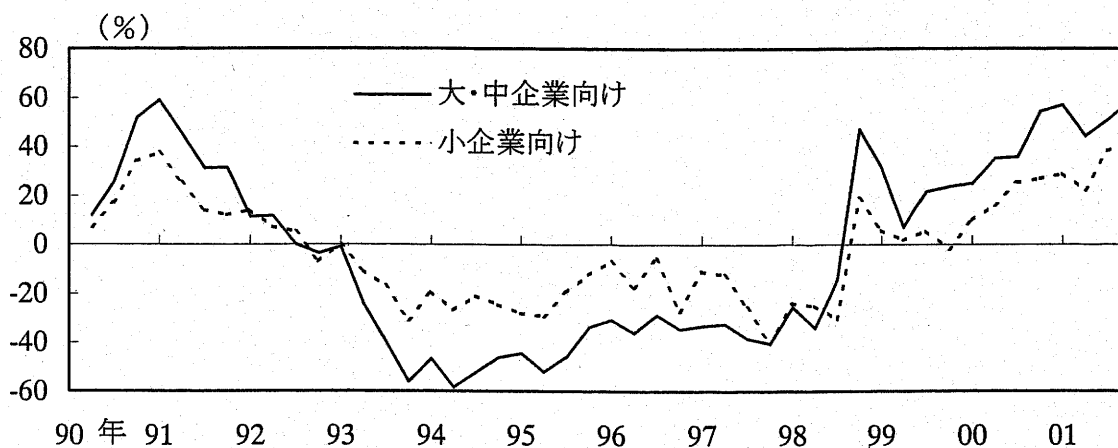
直近は12月26日

### FRBによる2001年10月の銀行貸出調査 (Senior Loan Officer Opinion Survey)

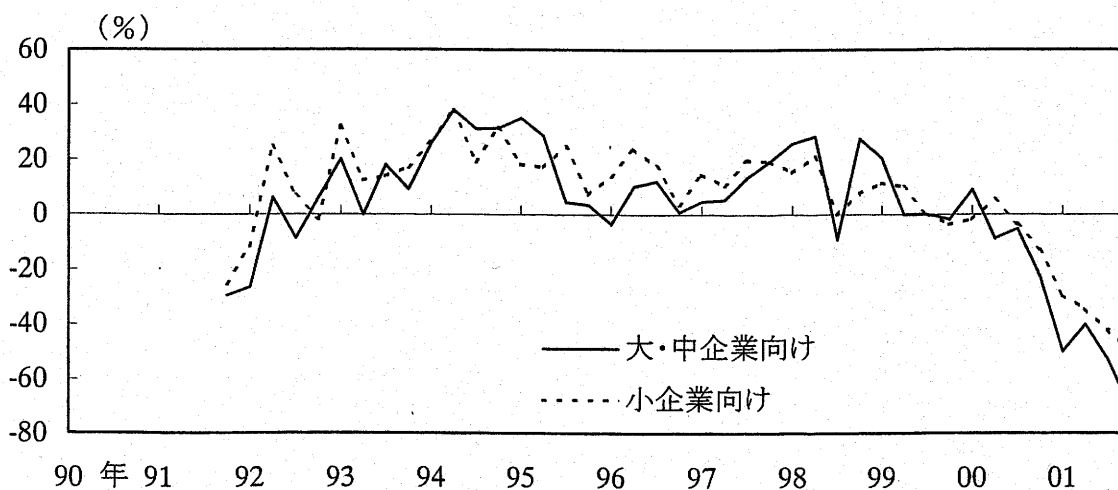
#### (1) 商工業向けの貸出基準 (タイト化先-緩和化先)



#### (2) 商工業向け貸出に対するスプレッド (スプレッド拡大先-スプレッド縮小先)



#### (3) 商工業向け貸出に対する需要 (需資増大先-需資減少先)



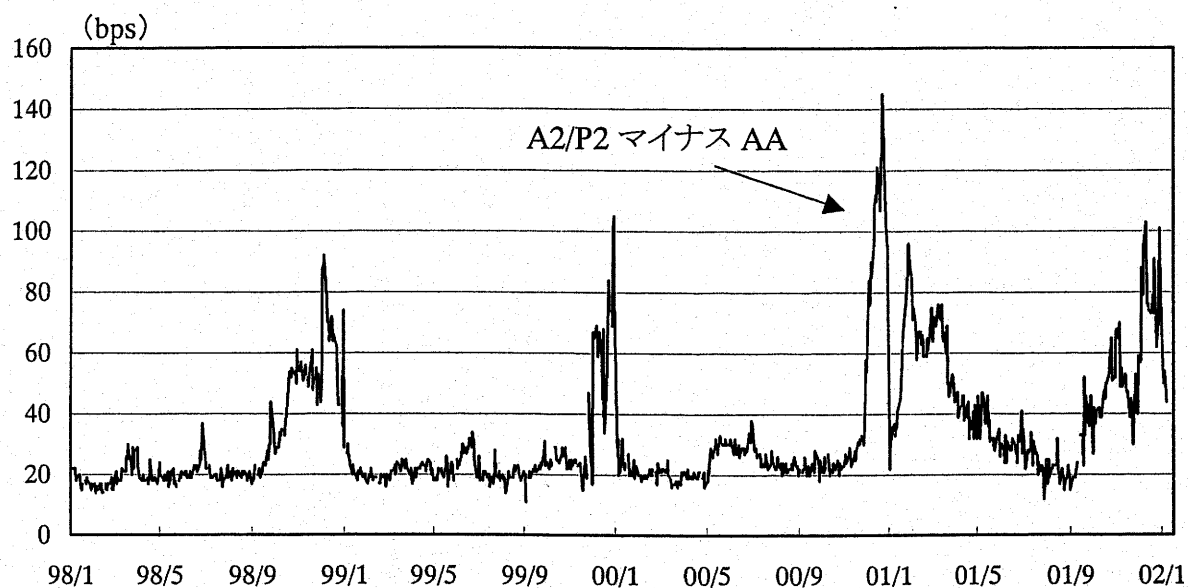
(注) 直近は10月調査

(出所) FRB「Senior Loan Officer Opinion Survey」



### 金融市場のリスク関連指標 (米国)

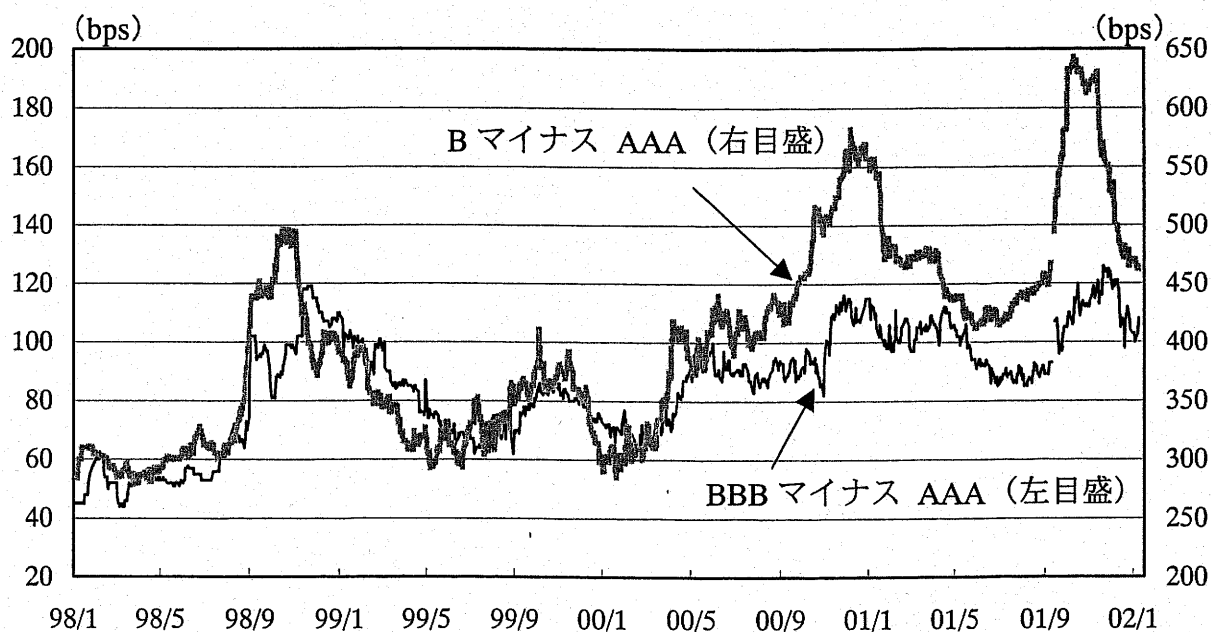
#### (1) CPスプレッド (非金融企業、30日物)



(出所) FRB

直近は1月7日

#### (2) 社債間スプレッド (10年物)

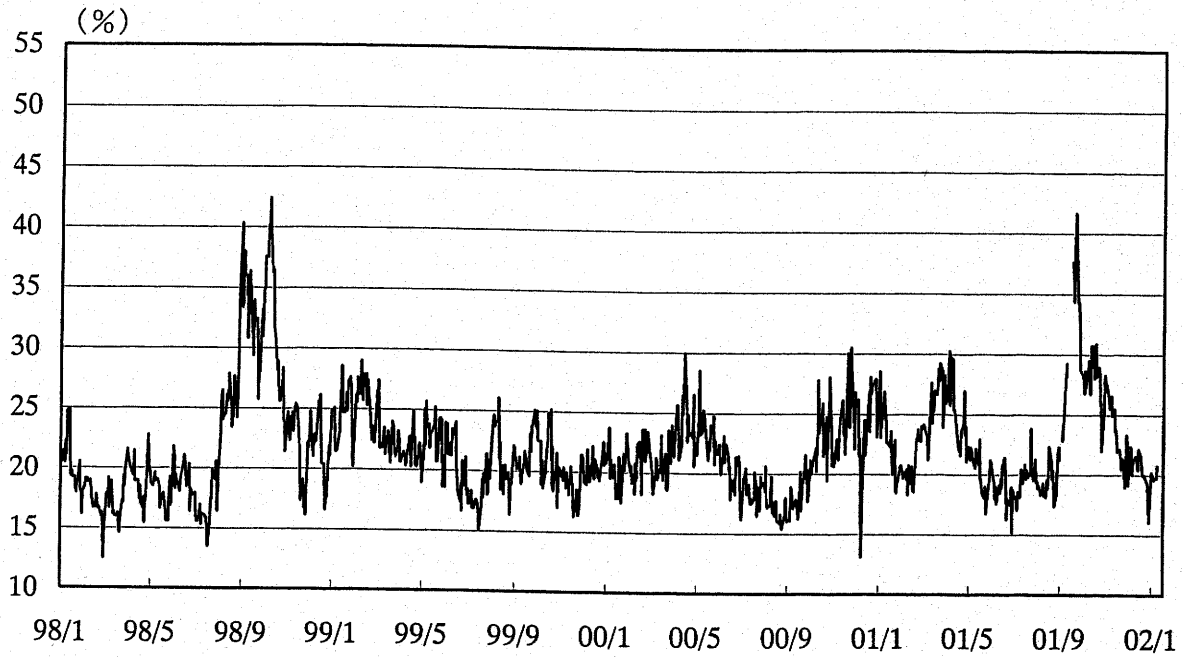


(注) 社債金利は、BloombergがMoody's、S&Pの格付けを基に合成。なお、AAAはMoody'sのAaa、S&PのAAAに、BBBはMoody'sのBaa2、S&PのBBBに対応する投資適格債、BはMoody'sのB2、S&PのBに対応する投資不適格債。

(出所) Bloomberg

直近は1月8日

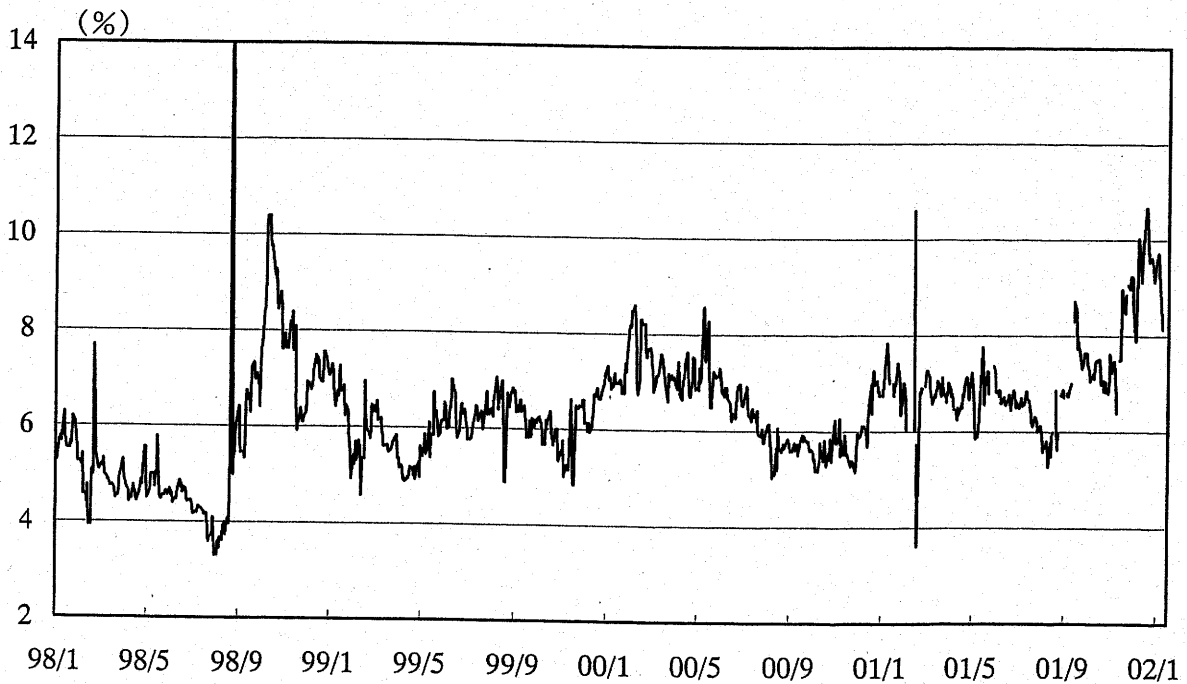
(3) 株価オプションのインプライド・ボラティリティ (S&P500)



(出所) Bloomberg

直近は1月8日

(4) 米国債先物オプションのインプライド・ボラティリティ



(出所) Bloomberg

直近は1月8日

## ユーロエリアの主要経済指標

&lt; &gt;内は公表日

|                                 | 2000年         | 2001年 | 2001/3Q       | 4Q   | 2001/9月        | 10月                      | 11月                     | 12月            |
|---------------------------------|---------------|-------|---------------|------|----------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1. 実質GDP <前期比年率、%>              | 3.4           |       | 0.4           |      | /              |                          |                         |                |
| 独 実質GDP <前期比年率、%>               | 3.0           |       | ▲0.6          |      |                |                          |                         |                |
| 仏 実質GDP <前期比年率、%>               | 3.5           |       | 1.9           |      |                |                          |                         |                |
| 2. 小売売上数量 <前期比、%><br>(前年比、%)    | 2.3           |       | 0.3<br>1.7    |      | 0.0<br>1.6     | <1/8日><br>▲1.1<br>▲0.5   |                         |                |
| 3. 新車登録台数 (年率、万台)<br>(前年比、%)    | 1,144<br>▲2.2 |       | 1,144<br>▲1.2 |      | 1,152<br>▲1.3  | 1,156<br>2.9             |                         |                |
| 4. 消費者コンフィデンス (DI、%)            | 1             | ▲5    | ▲8            | ▲11  | ▲9             | ▲10                      | ▲12                     | <1/8日><br>▲10  |
| 5. 独 国内投資財受注 <前期比、%><br>(前年比、%) | 9.8           |       | ▲0.2<br>▲4.2  |      | ▲5.7<br>▲5.6   | ▲1.2<br>▲8.2             | <1/8日><br>▲0.5<br>▲10.8 |                |
| 6. 輸出 <前期比、%><br>(前年比、%)        | 21.5          |       | ▲2.3<br>1.8   |      | ▲13.3<br>▲4.8  | <12/21日><br>7.4<br>▲1.6  |                         |                |
| 7. 独 海外受注 <前期比、%><br>(前年比、%)    | 18.6          |       | ▲4.2<br>▲6.0  |      | ▲5.0<br>▲7.9   | 0.7<br>▲11.1             | <1/8日><br>2.2<br>▲8.5   |                |
| 8. 輸入 <前期比、%><br>(前年比、%)        | 29.1          |       | ▲3.9<br>▲3.4  |      | ▲15.9<br>▲12.3 | <12/21日><br>7.6<br>▲9.5  |                         |                |
| 9. 鉱工業生産 <前期比、%><br>(前年比、%)     | 5.5           |       | ▲0.6<br>▲0.6  |      | ▲0.7<br>▲0.9   | <12/18日><br>▲1.4<br>▲2.7 |                         |                |
| 10. 製造業PMI (1-11月購買者指数) (DI、%)  | 57.4          | 47.8  | 46.9          | 43.5 | 46.0           | 42.9                     | 43.6                    | <1/2日><br>44.1 |
| 11. 失業率 (%)                     | 8.9           |       | 8.4           |      | 8.5            | 8.5                      | <1/4日><br>8.5           |                |
| 12. 生産者物価 <前期比、%><br>(前年比、%)    | 5.5           |       | ▲0.6<br>1.5   |      | 0.1<br>0.7     | ▲0.7<br>▲0.7             | <1/8日><br>▲0.4<br>▲1.3  |                |
| 13. 消費者物価 <前期比、%><br>(前年比、%)    | 2.4           |       | 0.2<br>2.7    |      | 0.2<br>2.5     | ▲0.1<br>2.4              | <12/18日><br>▲0.1<br>2.1 | <1/4日><br>2.0  |
| コア (前年比、%)                      | 1.2           |       | 2.1           |      | 2.2            | 2.2                      | 2.2                     |                |

(出所) Eurostat, ECB, Deutsche Bundesbank, Statistisches Bundesamt, INSEE, Datastream

(注) ・年計数については、3. は年間合計額、その他は年平均値。

・前期(月)比は季調済みベース(除く12., 13.)、6., 8. はX-11による季調値。

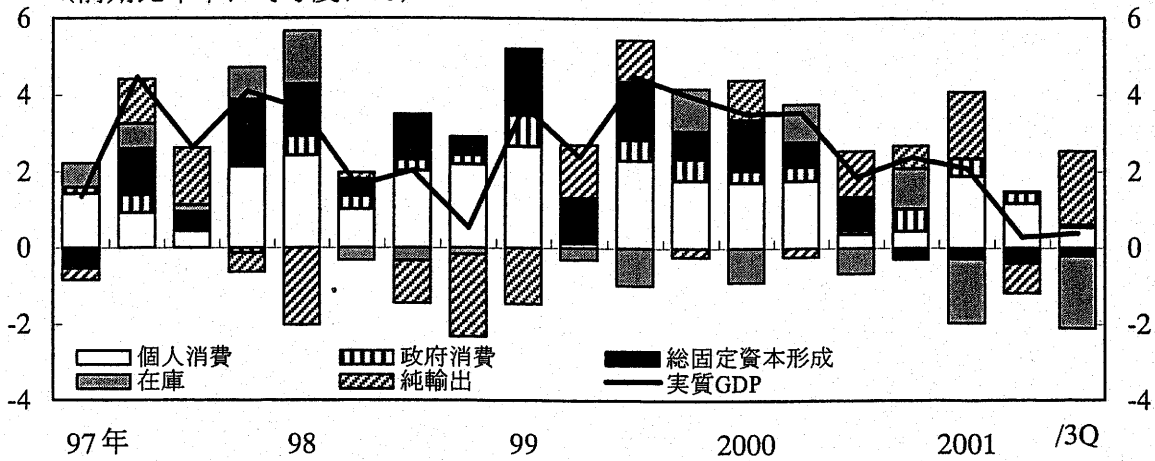
・1., 2., 4., 9., 12., 13. は、2001年1月にユーロを導入したギリシャを含む12か国ベース。3., 6., 8.,

11. は、2000年12月までは11か国ベース、2001年1月以降はギリシャを含む12か国ベース。

(図表 3 - 2)

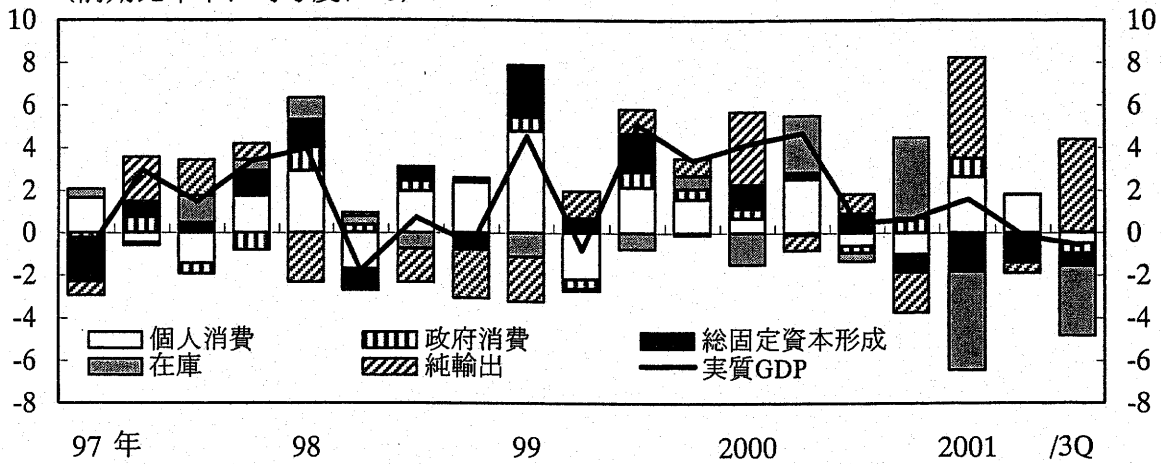
(1) ユーロエリアの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



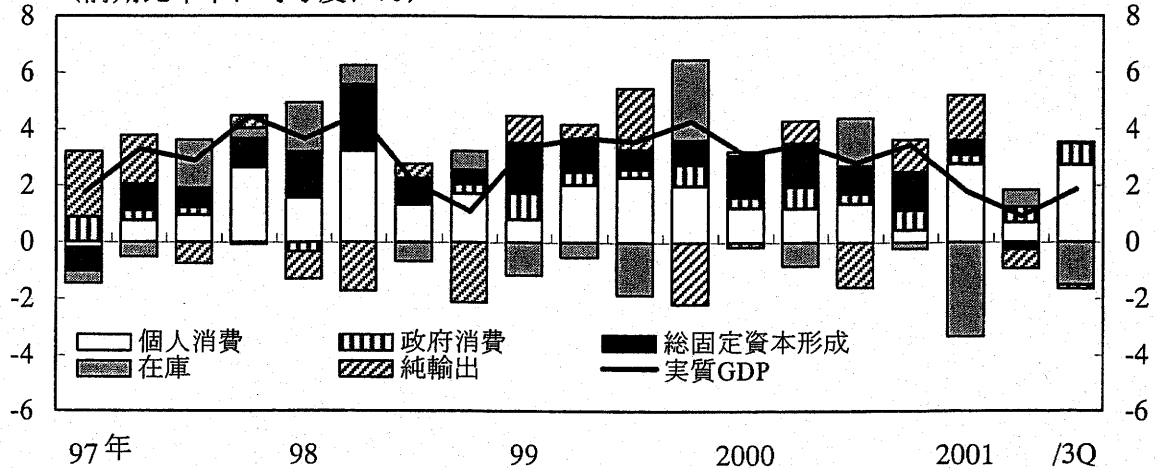
(2) ドイツの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



(3) フランスの実質GDP成長率

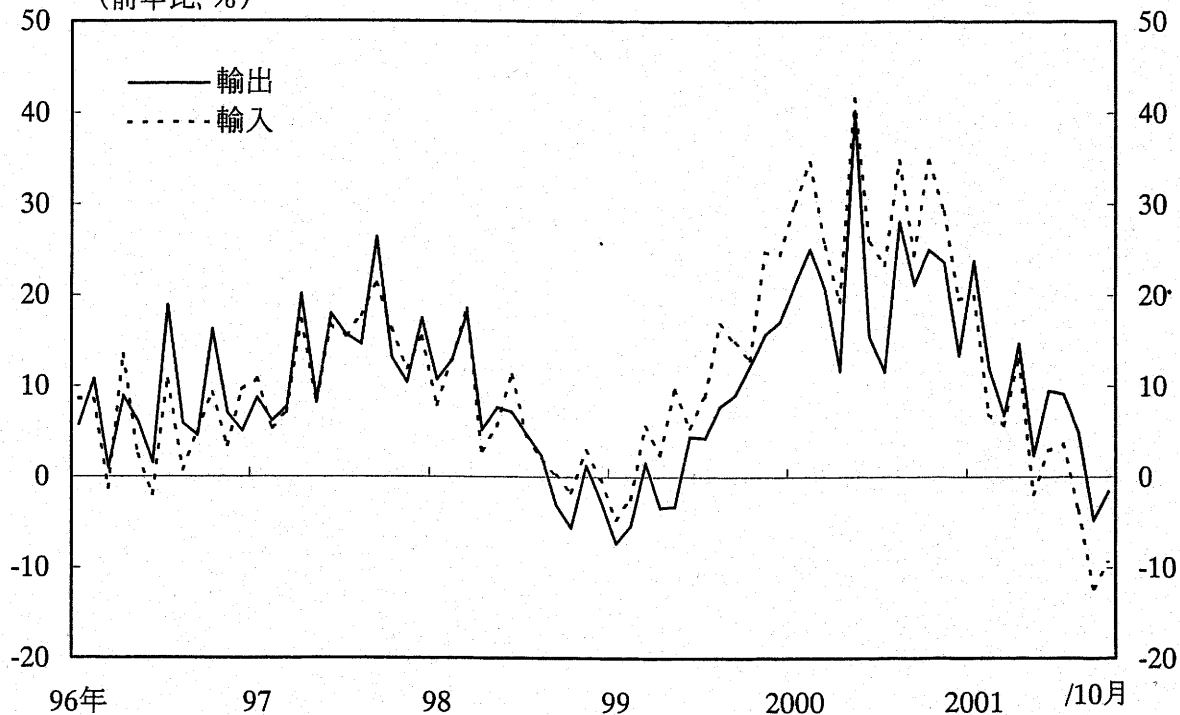
(前期比年率、寄与度、%)



(図表 3 - 3)

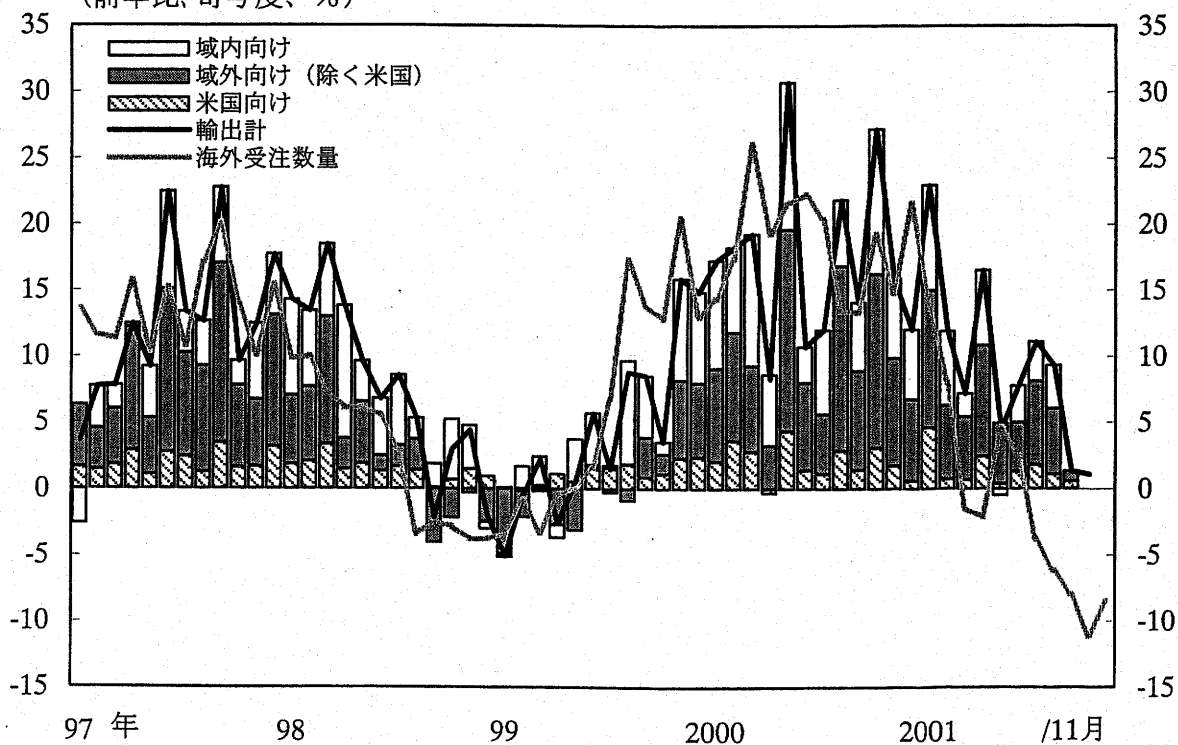
(4) ユーロエリアの域外貿易

(前年比、%)



(5) ドイツの輸出 (地域別寄与度) と海外受注数量

(前年比、寄与度、%)

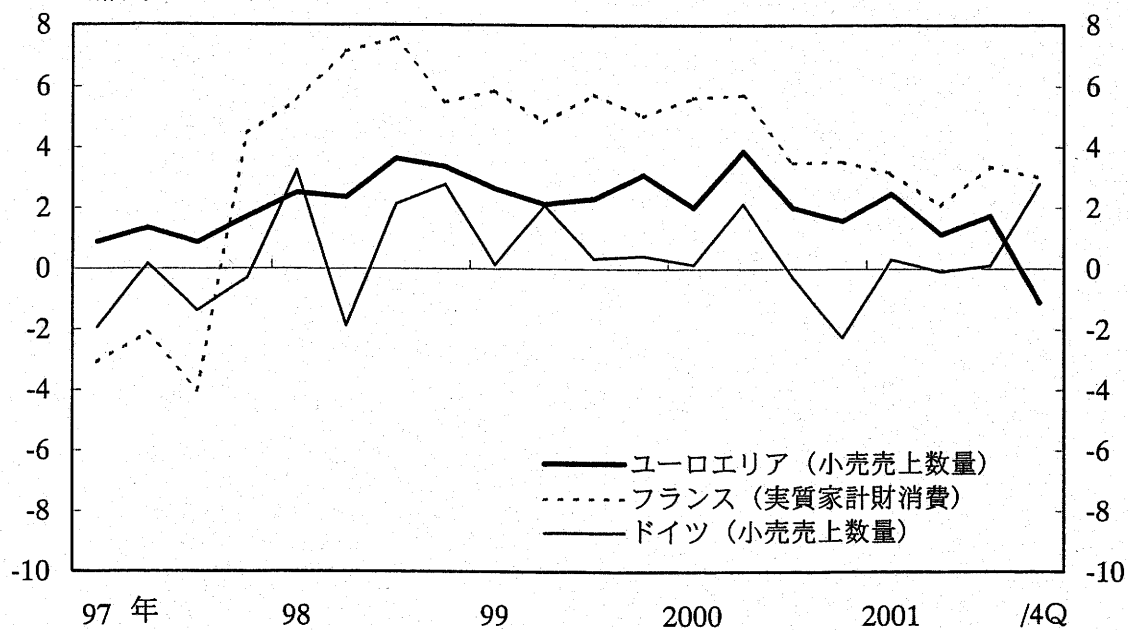


(注) 直近は、輸出計は10月、地域別内訳は9月。

(図表3-4)

(6) 小売関連指標

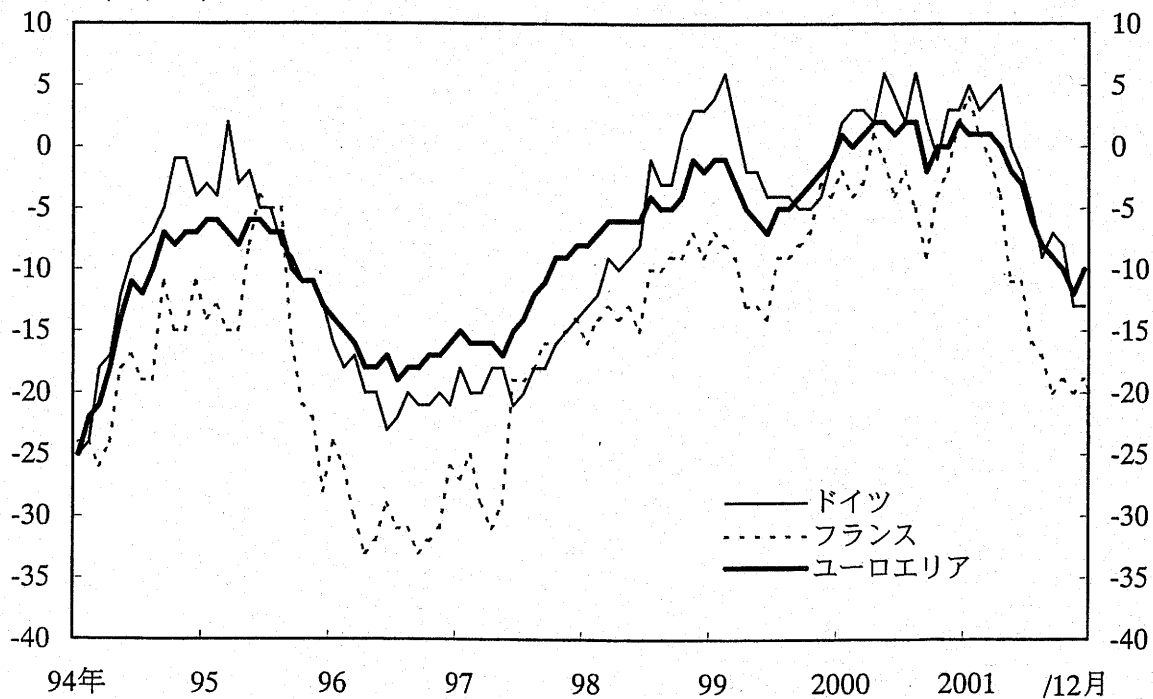
(前年比、%)



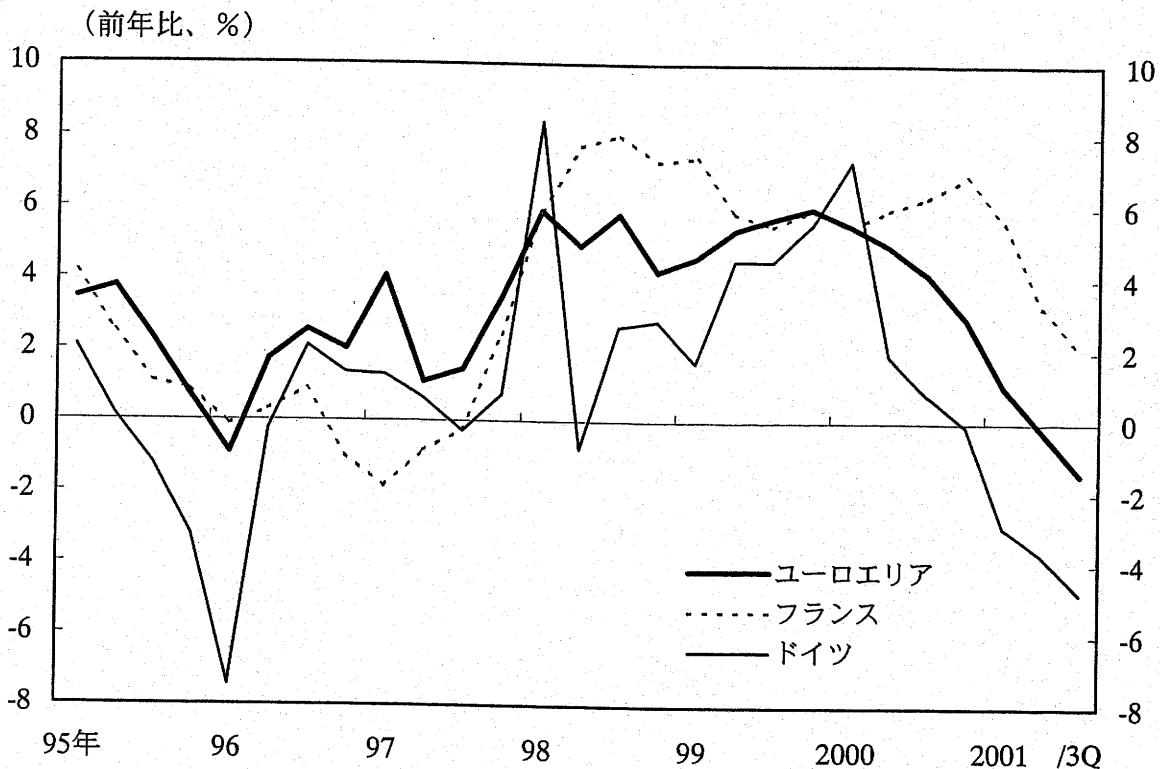
(注) 2001/4Qの計数は、ユーロエリア、ドイツは10月、フランスは10-11月平均の前年同期比。

(7) 消費者コンフィデンス

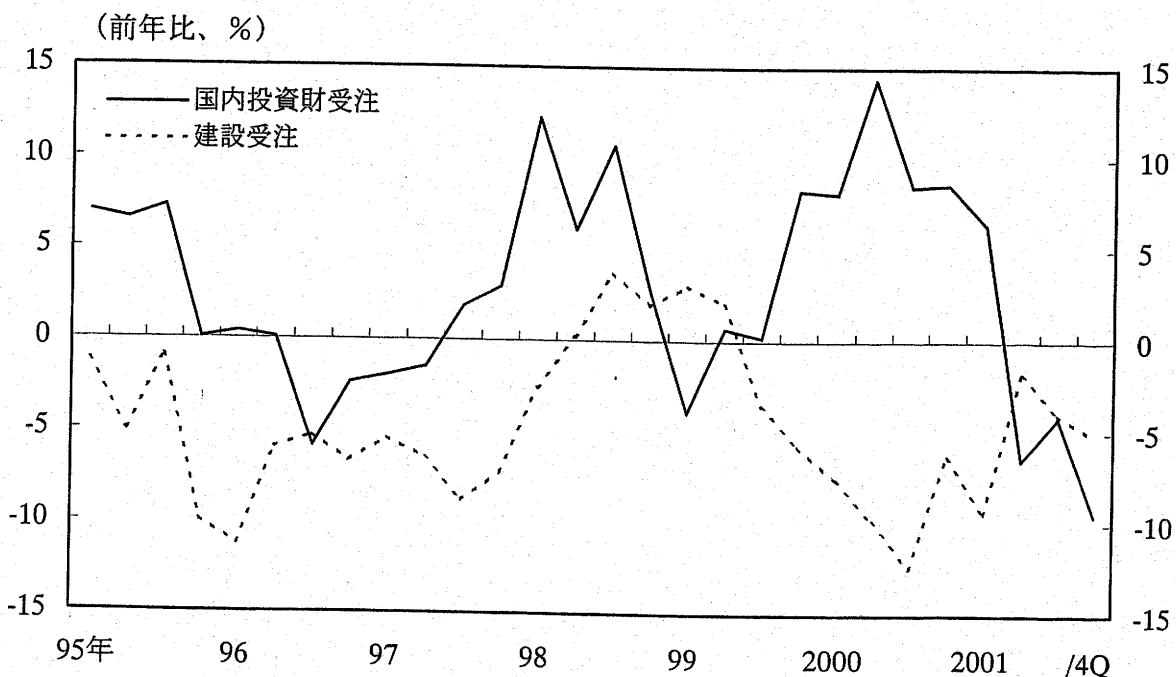
(DI、%)



(8) 総固定資本形成



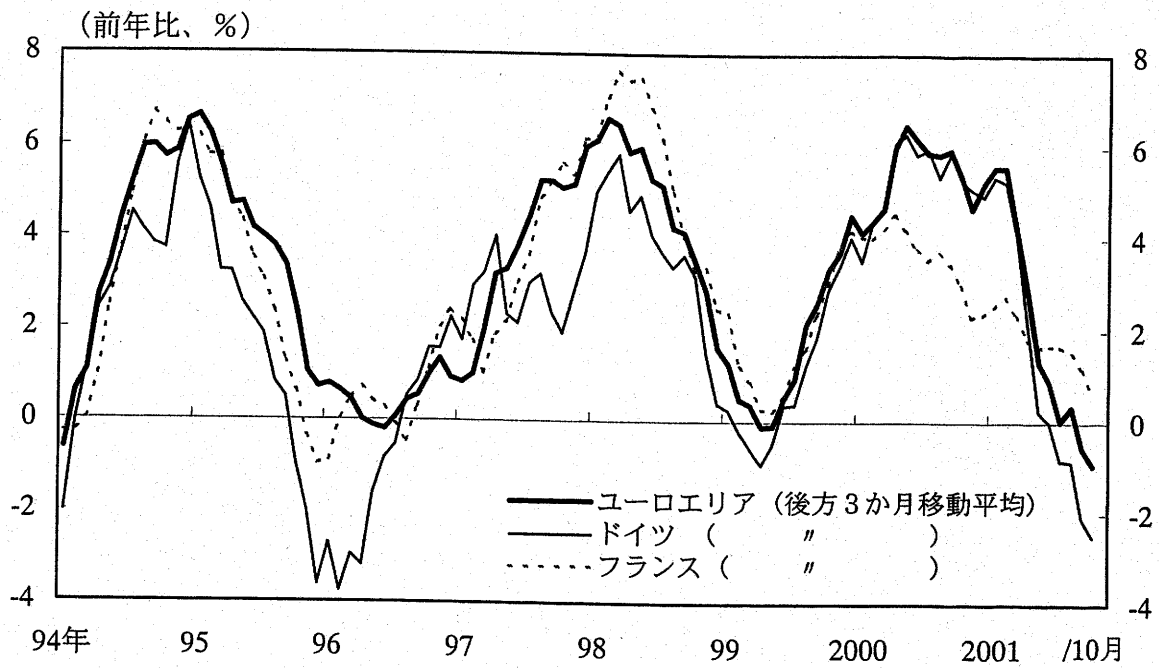
(9) ドイツの国内資本財受注、建設受注



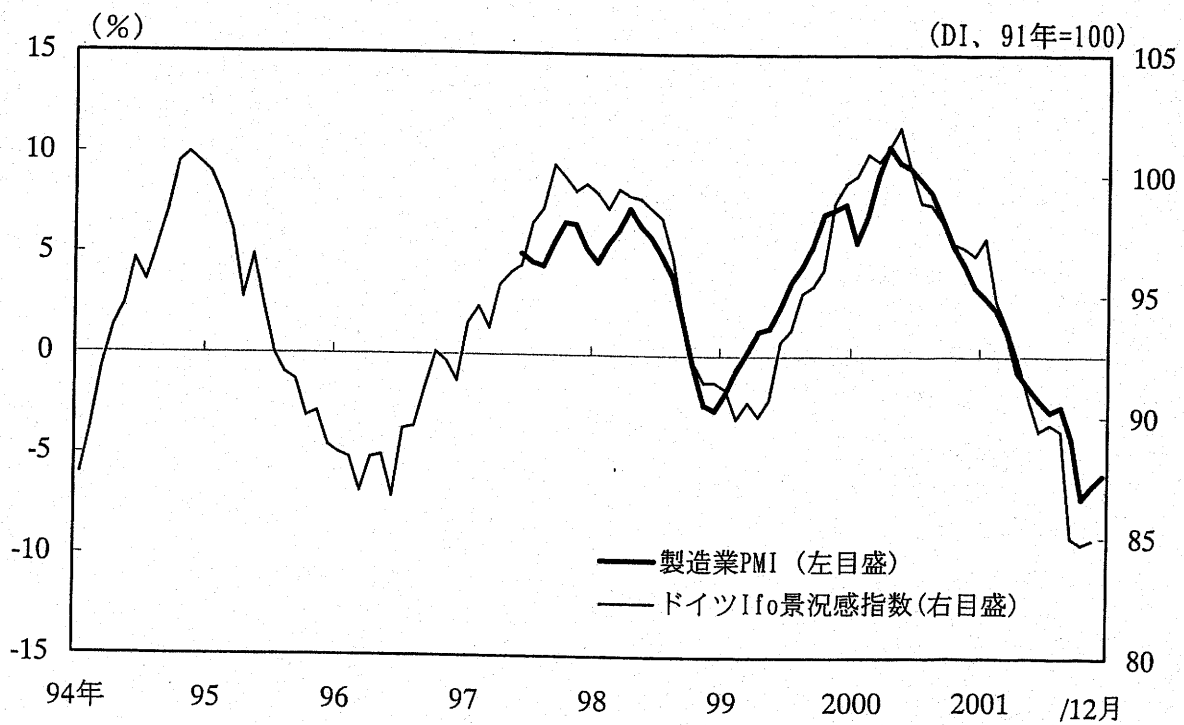
(注) 2001/4Qの計数は、国内投資財受注は10-11月平均、建設受注は10月の前年同期比。

(図表3-6)

(10) 鋳工業生産



(11) 製造業コンフィデンス

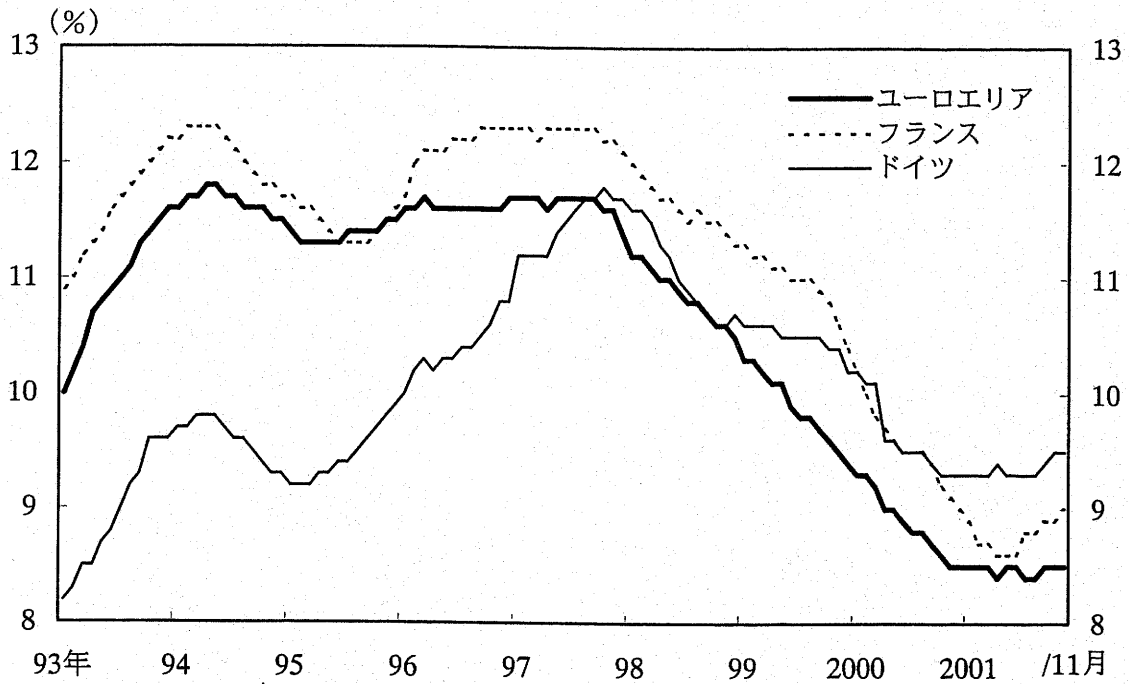


(注) PMIは50からの乖離。ドイツIfo景況感指数の直近は11月。



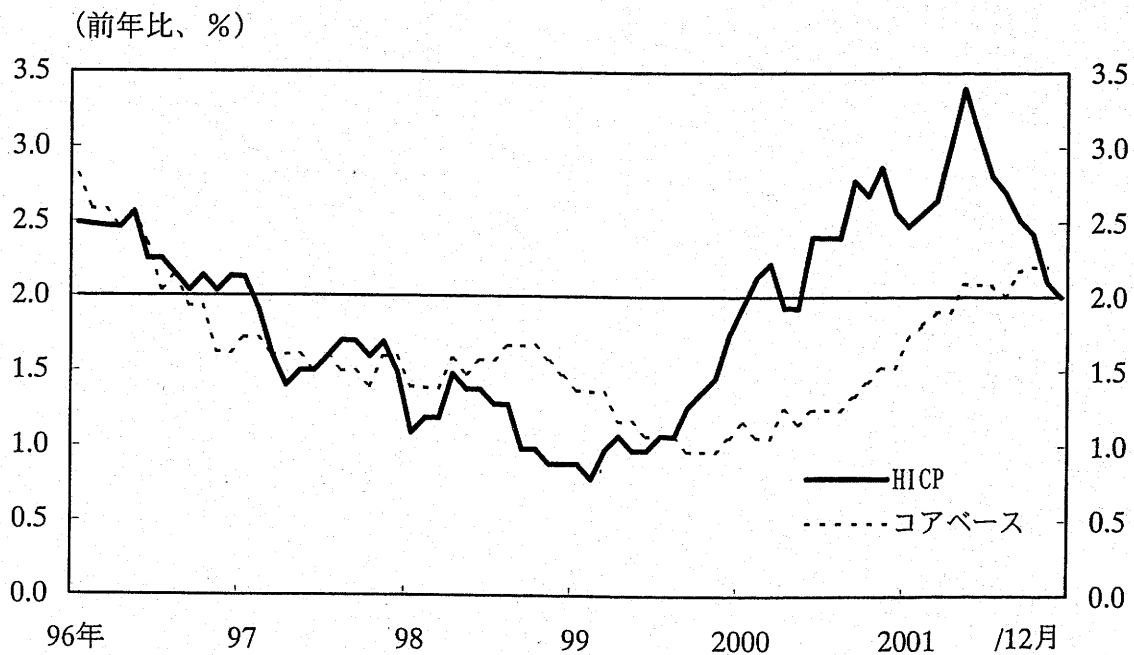
(図表 3-7)

(12) 失業率



(注) 失業率の定義は、ユーロエリアはILO基準、ドイツ、フランスは自国統計ベースによる。

(13) ユーロエリアの物価動向



(注1) 欧州中銀は、消費者物価が中期的に前年比+2%を下回ることを「物価の安定」と定義し、政策目標としている。

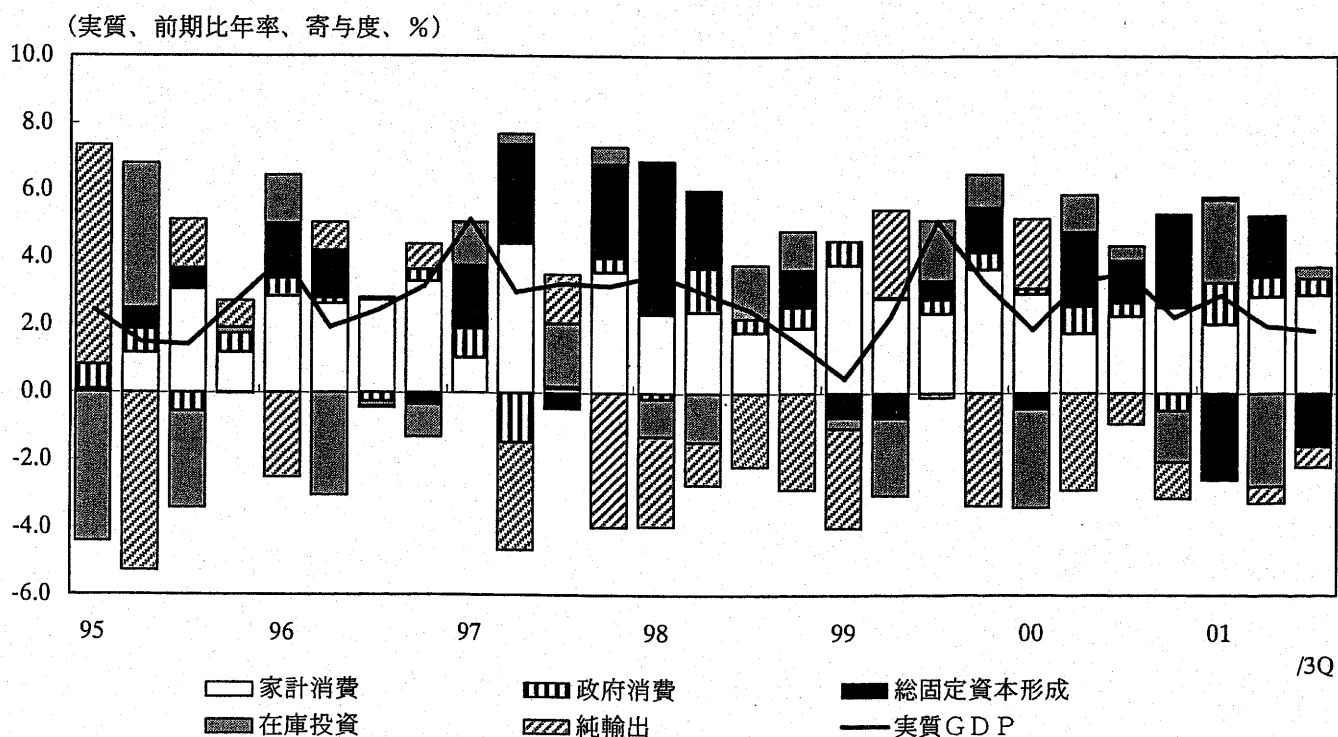
(注2) 直近12月の計数は速報値のため、コアベースは未公表。

# 英国の主要経済指標

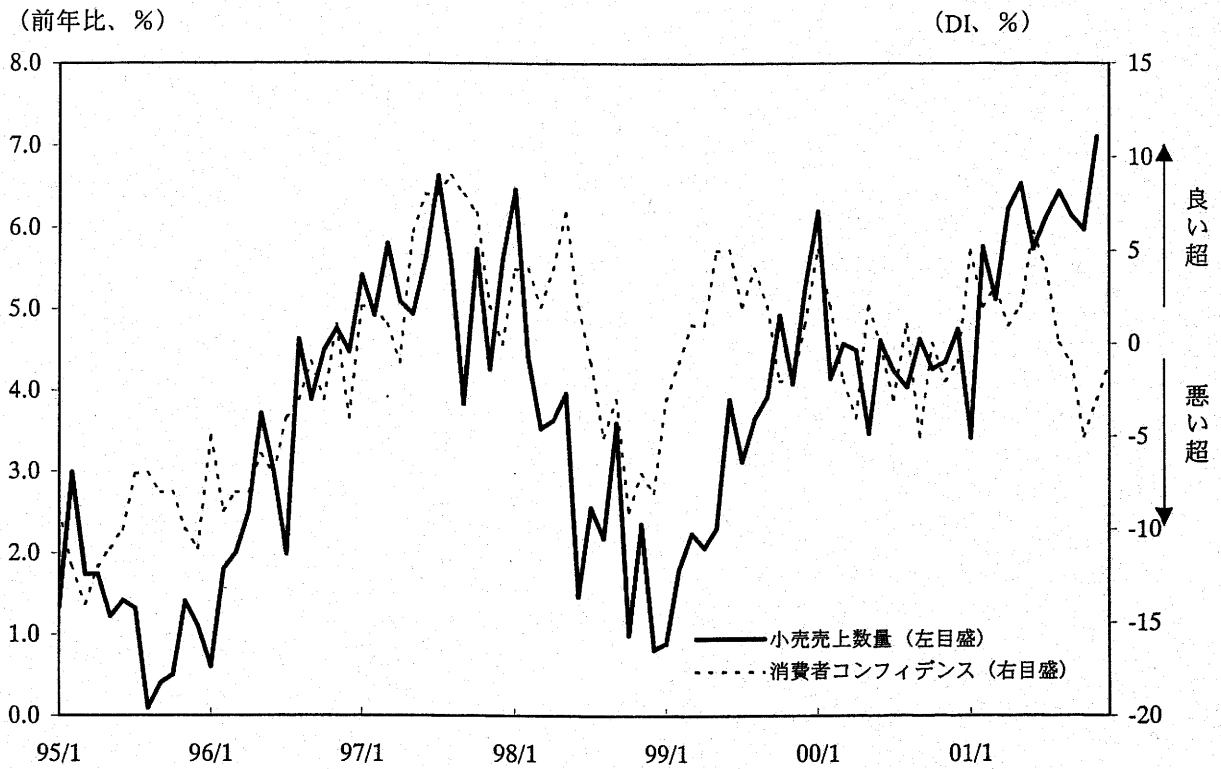
|                      | 2000年  | 2001年 | 2001/2Q | 3Q    | 4Q   | 2001/8月 | 9月    | 10月   | 11月  | 12月  |
|----------------------|--------|-------|---------|-------|------|---------|-------|-------|------|------|
| 1. 実質GDP<前期比年率>      | 2.9    | -     | 2.0     | 1.8   | -    |         |       |       |      |      |
| 2. 輸出 <前期比、%>        |        |       | ▲2.7    | ▲4.2  |      | ▲2.3    | ▲1.5  | ▲3.5  |      |      |
| (前年比、%)              | 13.2   |       | 4.4     | ▲2.0  |      | ▲4.9    | ▲4.5  | ▲1.8  |      |      |
| 輸入 <前期比、%>           |        |       | 0.1     | ▲5.8  |      | 2.5     | ▲6.7  | ▲3.4  |      |      |
| (前年比、%)              | 12.6   |       | 7.4     | ▲1.6  |      | 2.3     | ▲6.6  | ▲3.2  |      |      |
| 貿易収支 (億ポンド)          | ▲300.2 |       | ▲93.0   | ▲79.9 |      | ▲32.8   | ▲22.5 | ▲23.1 |      |      |
| 3. 小売売上数量<前期比、%>     |        |       | 1.7     | 1.5   |      | 0.7     | 0.5   | 0.1   | ▲1.2 |      |
| (前年比、%)              | 4.5    |       | 6.2     | 6.3   |      | 6.4     | 6.1   | 6.0   | 7.1  |      |
| 4. 消費者コンフィデンス        | ▲1     | ▲1    | 3       | 1     | ▲3   | 0       | ▲1    | ▲5    | ▲3   | ▲1   |
| 5. 鉱工業生産<前期比、%>      |        |       | ▲1.0    | ▲0.8  |      | 0.6     | ▲1.2  | ▲1.1  |      |      |
| (前年比、%)              | 1.7    |       | ▲1.7    | ▲3.2  |      | ▲2.9    | ▲3.4  | ▲4.1  |      |      |
| 6. 失業率 (%)           | 3.6    |       | 3.2     | 3.2   |      | 3.1     | 3.1   | 3.2   | 3.2  |      |
| 7. RPIX (前年比、%)      | 2.1    |       | 2.3     | 2.4   |      | 2.6     | 2.3   | 2.3   | 1.8  |      |
| 8. ハリファックス指数 (前年比、%) | 9.8    | 8.1   | 7.5     | 9.8   | 12.1 | 10.9    | 8.8   | 9.4   | 11.5 | 15.5 |

(注) 消費者コンフィデンスはGfK (消費者協会) ベース、失業率の四半期計数は期初月ベース

## (1) 英国の実質GDP

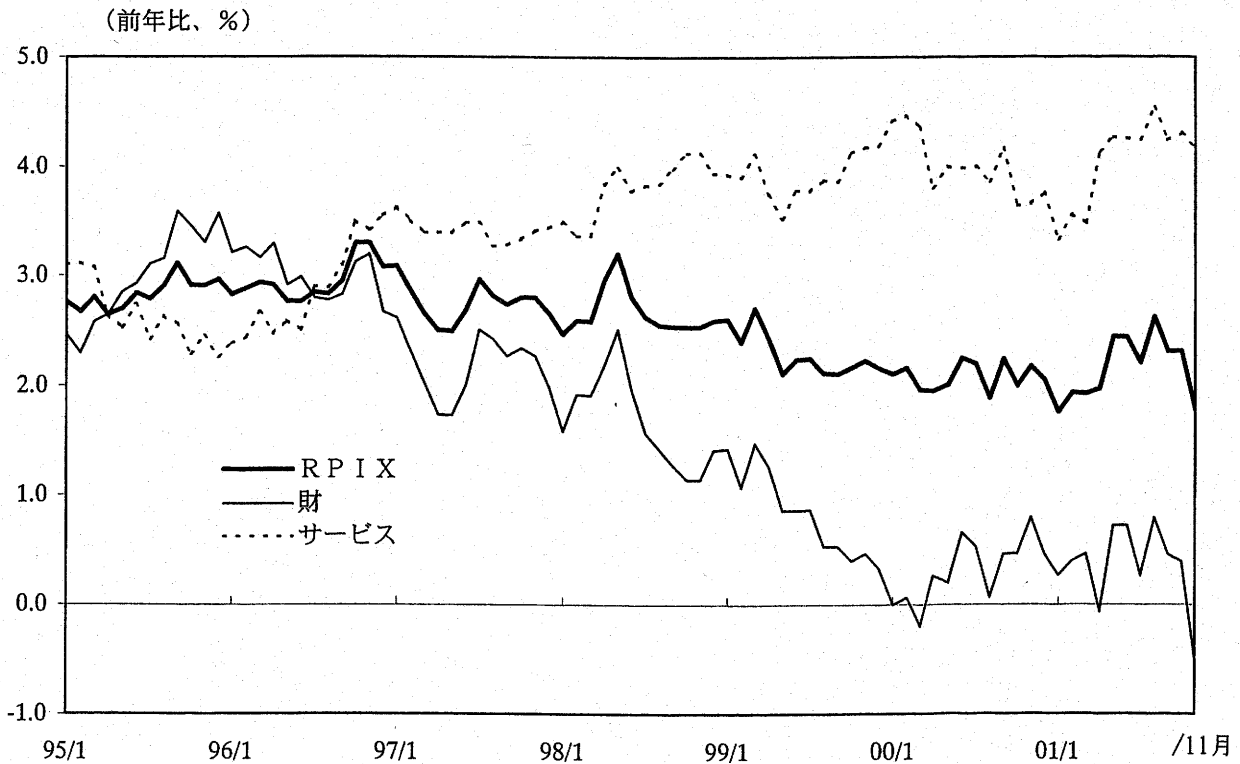


(2) 英国の小売売上数量と消費者コンフィデンス



直近：小売売上数量は11月  
：消費者コンフィデンスは12月

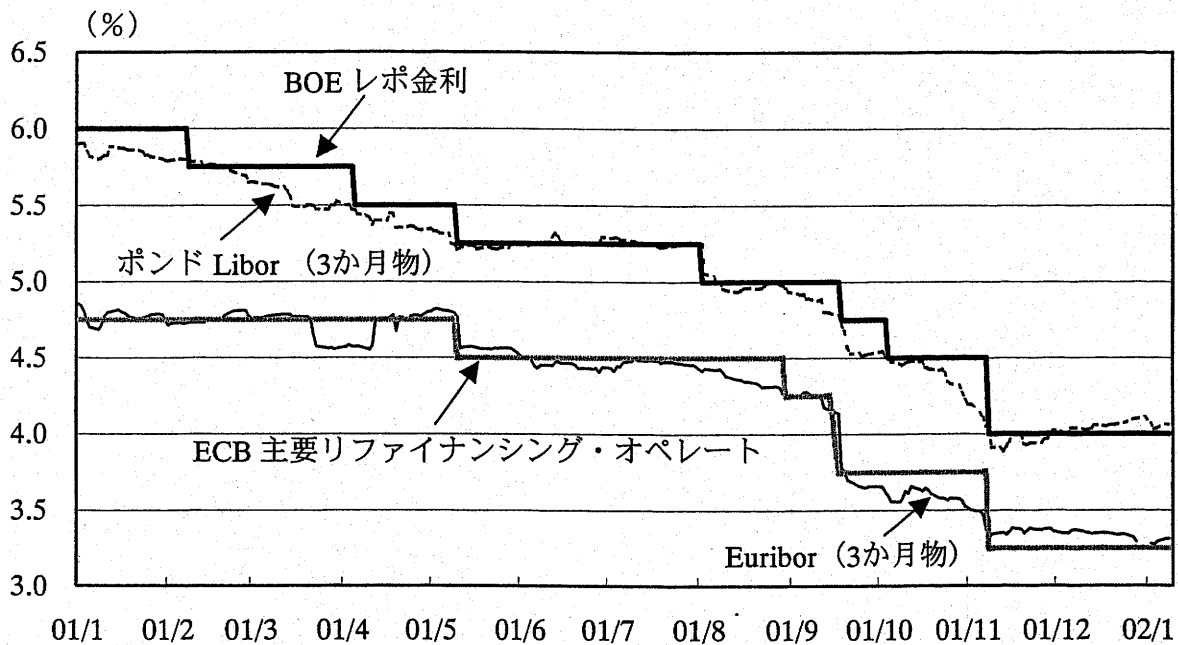
(3) 英国の RPIX (小売物価指数<除くモーゲージ利払>)



# 欧州金融市場の動向

## 金利 (欧州)

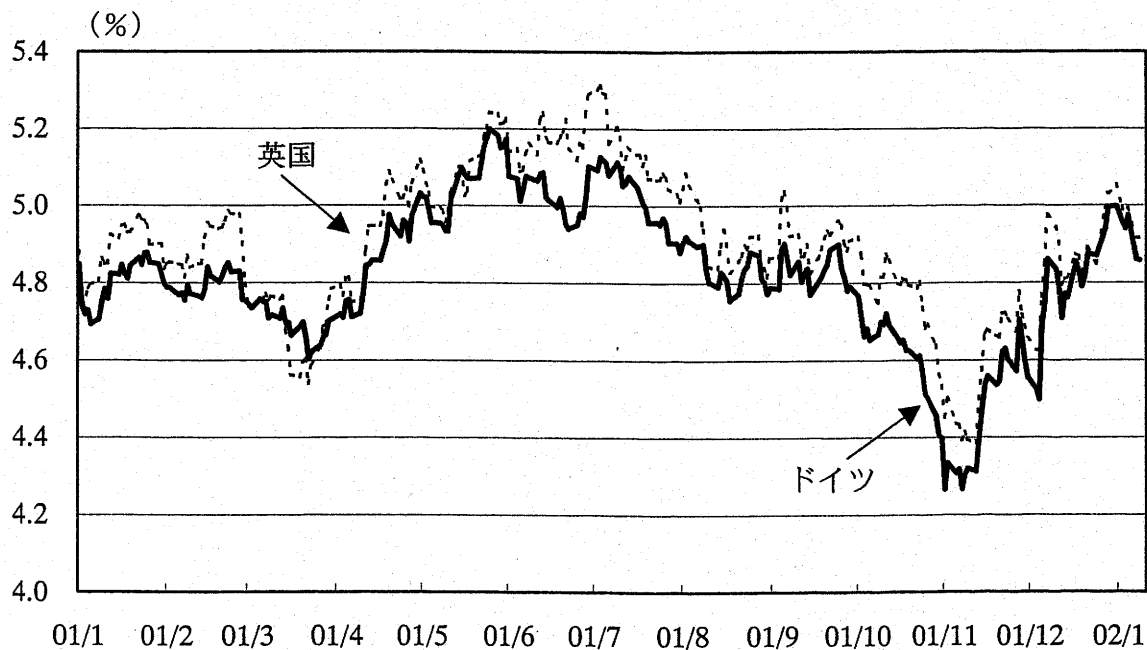
### (1) 政策金利・短期金利 (ユーロエリア、英)



(出所) Bloomberg

直近は1月8日

### (2) 長期金利 (10年物国債利回り、独・英)

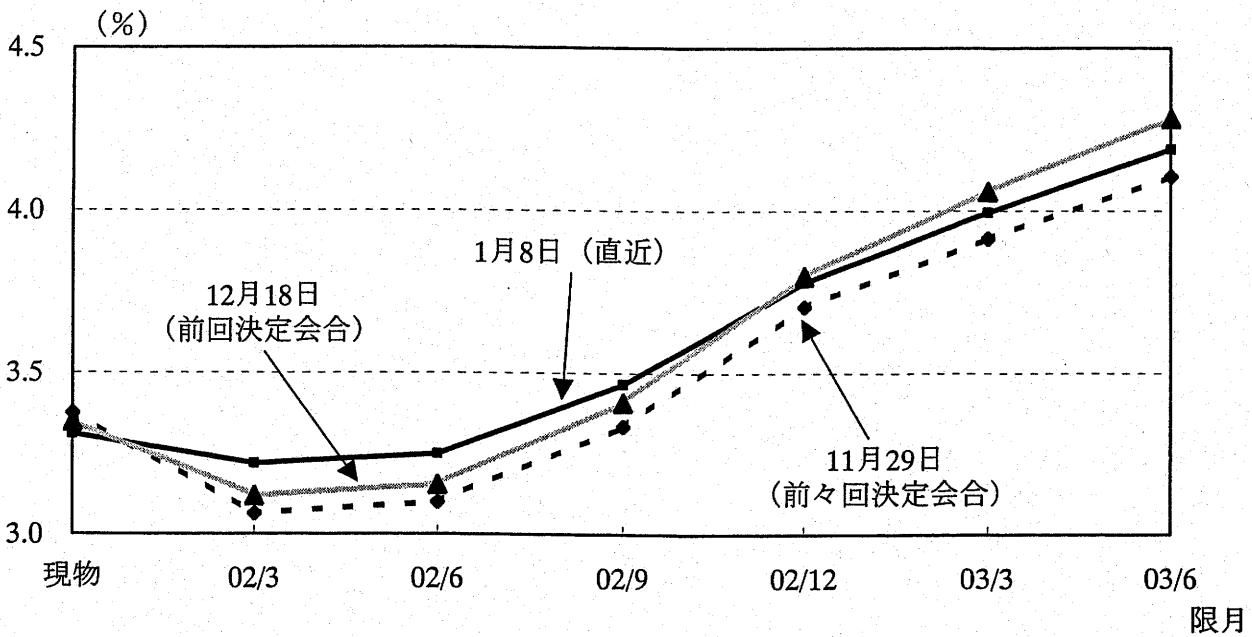


(出所) Bloomberg

直近は1月8日

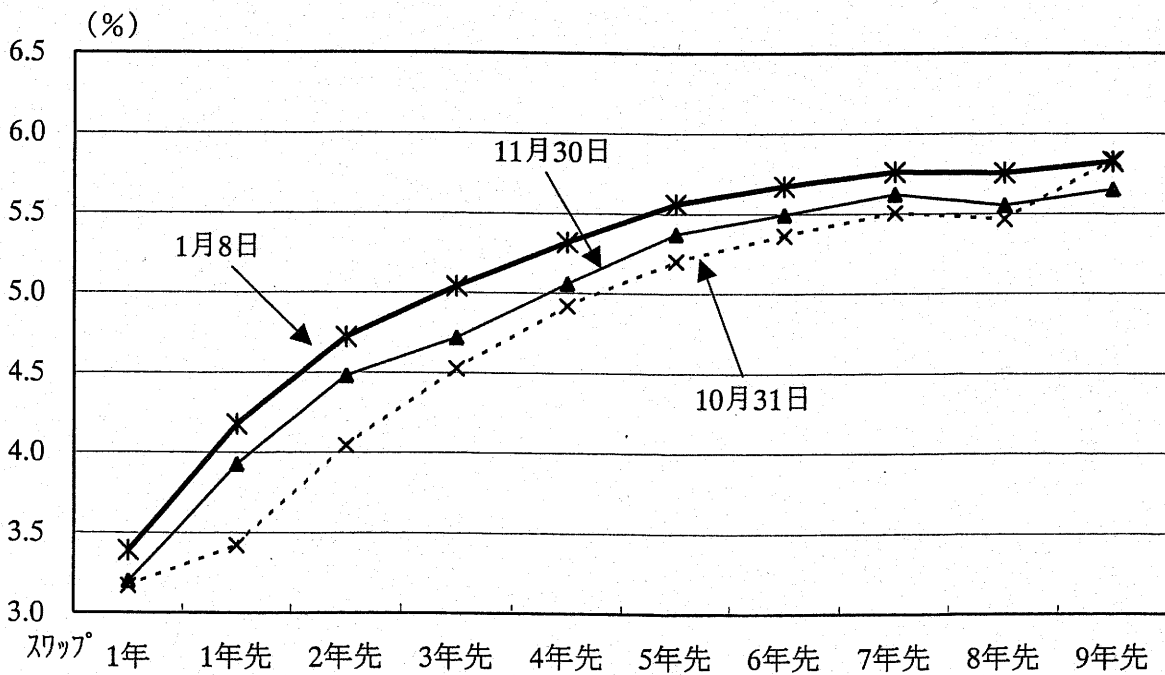
### 先行きの金利観 (ユーロエリア)

#### (1) ユーロ先物金利 (Euribor 3か月物)



(出所) Bloomberg

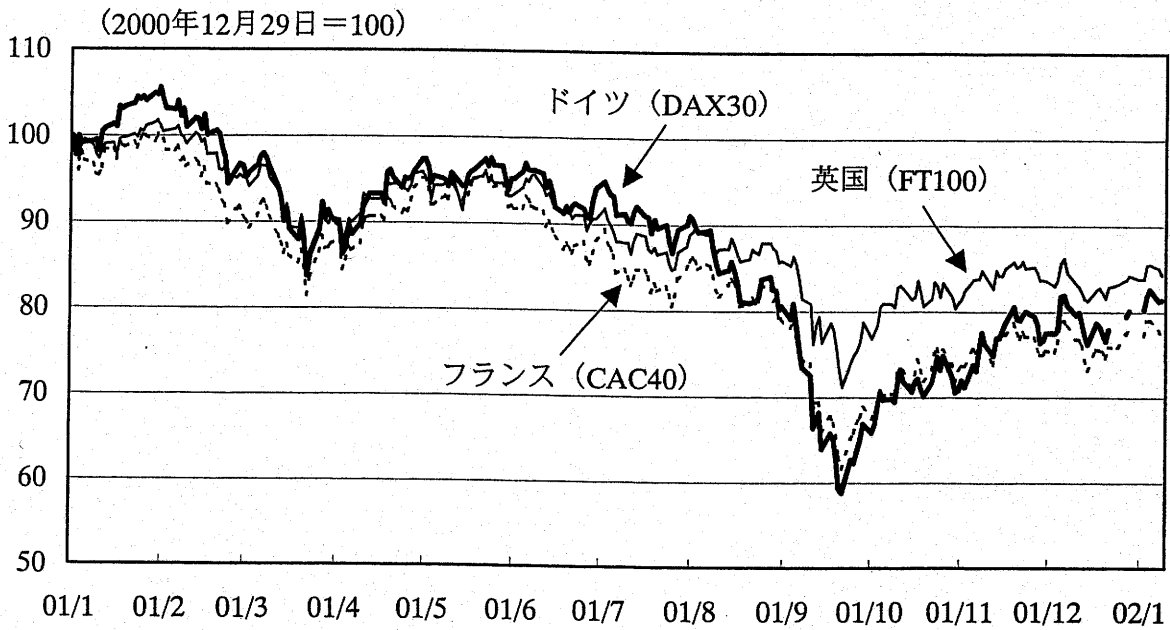
#### (2) インプライド・フォワード・レート (ユーロ・スワップ、1年物)



(出所) Bloomberg

### 株価 (欧州)

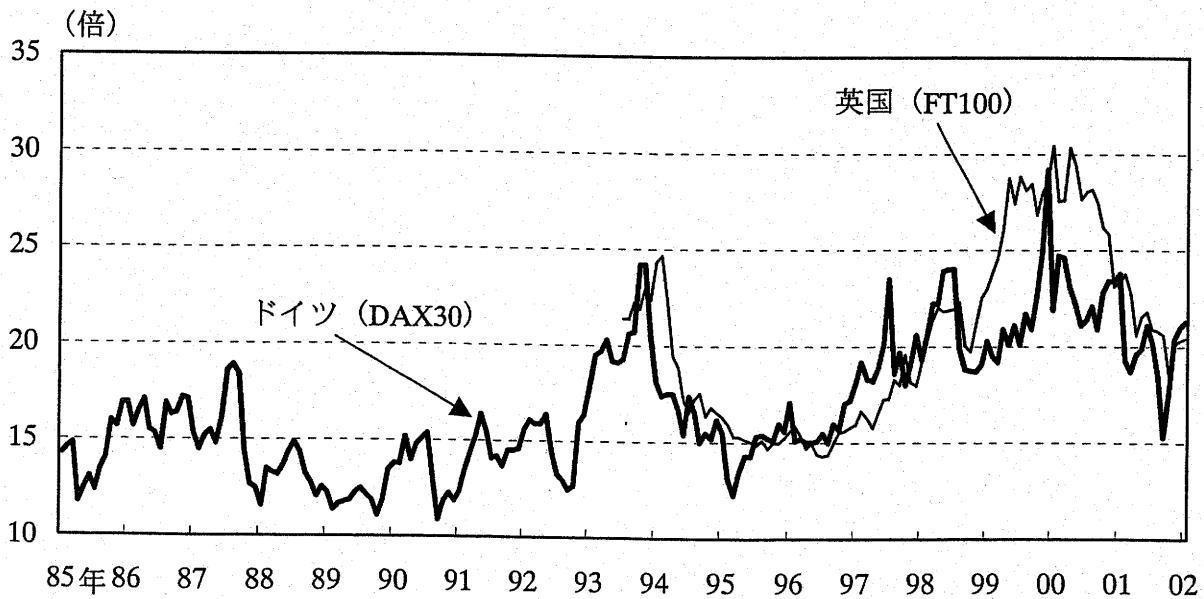
#### (1) 株価 (独・英・仏)



(出所) Bloomberg

直近は1月8日

#### (2) 株価収益率 (PER、DAX30・FT100)



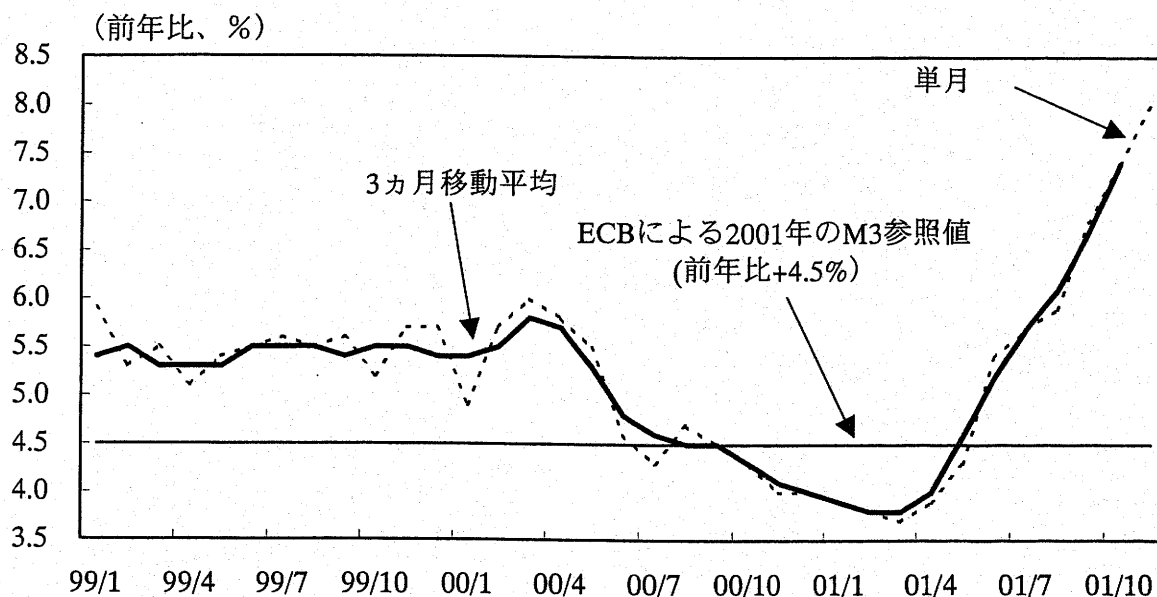
(注) DAX30のPERは予想収益ベース、FT100のPERは実績収益ベース。

(出所) Datastream "Total Market Index"

直近は1月8日

### マネーサプライ・貸出 (ユーロエリア)

#### (1) マネーサプライ (M3) 伸び率

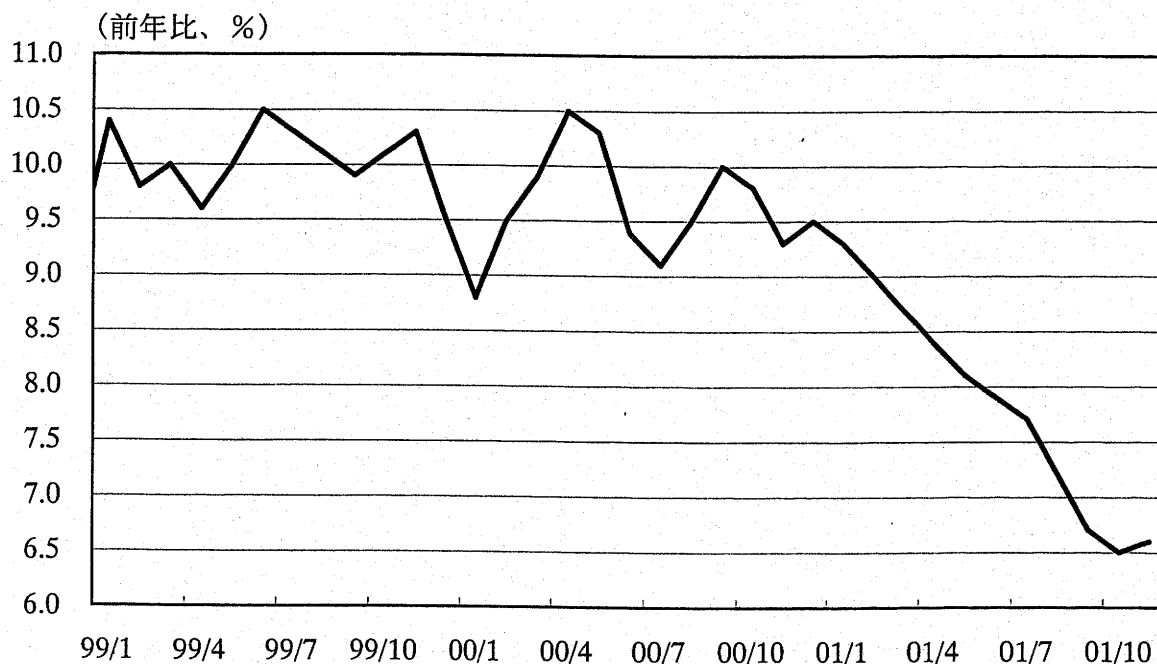


(注) M3は、非ユーロエリア居住者が保有する、MMFならびにM3対象市場性金融商品を調整したベース。

(出所) ECB

直近は11月

#### (2) 対民間貸出伸び率



(出所) ECB

直近は11月

## 東アジア諸国・地域の主要経済指標

## (1) 実質GDP

(前年比、括弧内は季節調整前期比年率、%)

|        | 2000年 | 2001年<br>予測および<br>実績* | 2002年<br>予測* | 2001/1Q        | 2Q             | 3Q              | 4Q            |
|--------|-------|-----------------------|--------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| 中国     | 8.0   | 7.3                   | 7.2          | 8.1<br>(11.5)  | 7.8<br>(5.3)   | 7.0<br>(4.0)    | 6.6<br>(5.5)  |
| 韓国     | 8.8   | 2.5                   | 3.6          | 3.7<br>(1.2)   | 2.7<br>(1.8)   | 1.8<br>(5.1)    | -<br>(-)      |
| 台湾     | 5.9   | ▲2.2                  | 1.6          | 0.9<br>(▲2.9)  | ▲2.4<br>(▲8.8) | ▲4.2<br>(▲4.1)  | -<br>(-)      |
| 香港     | 10.5  | ▲0.2                  | 1.8          | 2.2<br>(0.0)   | 0.8<br>(▲5.5)  | ▲0.3<br>(1.6)   | -<br>(-)      |
| シンガポール | 9.9   | ▲7.2                  | 1.7          | 4.8<br>(▲10.2) | ▲0.4<br>(▲9.7) | ▲5.5<br>(▲11.1) | ▲7.0<br>(4.3) |
| タイ     | 4.4   | 1.2                   | 2.1          | 1.8<br>(▲0.7)  | 1.9<br>(2.8)   | 1.5<br>(▲0.1)   | -<br>(-)      |
| インドネシア | 4.8   | 3.1                   | 3.1          | 3.1<br>(4.8)   | 3.3<br>(8.0)   | 3.5<br>(▲1.4)   | -<br>(-)      |
| マレーシア  | 8.3   | 0.0                   | 2.7          | 3.1<br>(▲0.9)  | 0.5<br>(▲6.3)  | ▲1.3<br>(▲1.2)  | -<br>(-)      |
| フィリピン  | 4.0   | 2.7                   | 3.0          | 3.2<br>(0.3)   | 3.2<br>(6.4)   | 2.9<br>(2.7)    | -<br>(-)      |

(注1) 2001・2002年予測は、コンセンサス・フォークキャスト(12月号)、中国、シンガポールは実績。

(注2) 季節調整値は、韓国、香港、シンガポール(2001年第4四半期は報道ベース)、タイ、フィリピンが現地統計。台湾、インドネシア、マレーシアはX-11による季節調整値。中国は、JPモルガン試算値。

(注3) 中国の2001年第4四半期の実質GDP(前年比)は、公表されないため、2001年の実質GDP成長率等を用いて当局で試算。

## (2) 輸出

(名目米ドルベース、前年比、%)

|        | 2000年 | 2001年 | 2001/2Q | 3Q    | 4Q    | 2001/9月 | 10月   | 11月   | 12月   | 対GDP輸出<br>比率(2000年) |
|--------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|---------------------|
| 中国     | 27.8  | -     | 4.5     | 3.9   | -     | 4.4     | 0.1   | 8.3   | -     | 23.1                |
| 韓国     | 19.9  | ▲12.5 | ▲11.6   | ▲19.7 | ▲19.2 | ▲17.7   | ▲20.7 | ▲17.1 | ▲19.6 | 37.7                |
| 台湾     | 22.0  | ▲17.1 | ▲17.1   | ▲28.7 | ▲17.0 | ▲31.6   | ▲16.2 | ▲19.7 | ▲14.9 | 47.9                |
| 香港     | 16.1  | -     | ▲4.9    | ▲7.2  | -     | ▲11.0   | ▲14.0 | ▲11.3 | -     | 124.2               |
| シンガポール | 20.2  | -     | ▲7.4    | ▲20.8 | -     | ▲22.7   | ▲19.8 | ▲21.4 | -     | 149.4               |
| タイ     | 18.0  | -     | 0.6     | ▲7.5  | -     | ▲6.3    | ▲12.8 | ▲11.8 | -     | 56.5                |
| インドネシア | 27.7  | -     | ▲4.8    | ▲14.4 | -     | ▲25.2   | ▲19.7 | ▲26.8 | -     | 40.5                |
| マレーシア  | 16.2  | -     | ▲8.7    | ▲19.0 | -     | ▲21.1   | ▲12.7 | ▲13.8 | -     | 109.6               |
| フィリピン  | 8.7   | -     | ▲17.6   | ▲22.5 | -     | ▲22.0   | ▲13.5 | ▲20.7 | -     | 51.0                |

## (3) 消費者物価

(前年比、%)

|        | 2000年 | 2001年 | 2001/2Q | 3Q   | 4Q    | 2001/9月 | 10月  | 11月  | 12月   |
|--------|-------|-------|---------|------|-------|---------|------|------|-------|
| 中国     | 0.4   | -     | 1.6     | 0.8  | -     | ▲0.1    | 0.2  | ▲0.3 | -     |
| 韓国     | 2.3   | ▲4.3  | 5.3     | 4.3  | ▲5.4  | 3.2     | 3.6  | 3.4  | ▲3.2  |
| 台湾     | 1.3   | ▲0.0  | 0.0     | 0.0  | ▲0.6  | ▲0.5    | 1.0  | ▲1.1 | ▲1.7  |
| 香港     | ▲3.9  | -     | ▲1.4    | ▲1.2 | -     | ▲1.3    | ▲1.4 | ▲1.5 | -     |
| シンガポール | 1.3   | -     | 1.7     | 0.8  | -     | 0.5     | 0.2  | ▲0.2 | -     |
| タイ     | 1.6   | ▲1.7  | 2.5     | 1.6  | ▲1.0  | 1.4     | 1.4  | 1.0  | 0.8   |
| インドネシア | 3.8   | ▲1.5  | 11.1    | 12.8 | ▲12.6 | 13.0    | 12.5 | 12.9 | ▲12.5 |
| マレーシア  | 1.6   | -     | 1.5     | 1.4  | -     | 1.4     | 0.9  | 1.5  | -     |
| フィリピン  | 4.4   | ▲6.0  | 6.7     | 6.4  | ▲4.6  | 6.1     | 5.4  | 4.4  | ▲3.9  |



(図表5-2)

## (4) 韓国の経済指標

|                             | 2000年 | 2001年 | 2001/2Q | 3Q    | 4Q   | 2001/9月 | 10月   | 11月   | 12月   |
|-----------------------------|-------|-------|---------|-------|------|---------|-------|-------|-------|
| 小売数量指数<br>(前年比、%)           | 11.1  |       | 2.1     | 3.8   |      | 5.3     | 3.0   | 6.3   |       |
| 消費者動向指数* (韓国銀行)             | 82.0  | 82.0  | 84.0    | 82.0  | 88.0 |         |       |       |       |
| 消費者評価指数* (韓国統計局)            | 91.0  |       | 86.8    | 84.7  |      | 80.4    | 79.0  | 83.6  |       |
| 国内機械受注 (民間、除く船舶)<br>(前年比、%) | 7.1   |       | ▲ 4.8   | ▲ 7.6 |      | 4.5     | 5.1   | ▲ 0.8 |       |
| 企業業況判断指数* (韓国銀行)            | 88.0  | 75.0  | 81.0    | 74.0  | 87.0 |         |       |       |       |
| 企業景気実査指数* (全経連)             | 92.9  | 91.1  | 102.5   | 85.0  | 94.9 | 87.0    | 85.9  | 95.9  | 103.0 |
| 鉱工業生産指数<br>(前年比、%)          | 16.8  |       | 1.6     | ▲ 1.8 |      | 5.1     | ▲ 1.3 | 4.9   |       |
| 製造業平均稼働率<br>(季節調整済、%)       | 78.3  |       | 74.5    | 73.1  |      | 75.0    | 71.5  | 73.6  |       |
| 失業率<br>(季節調整済、%)            | 4.1   |       | 3.7     | 3.5   |      | 3.3     | 3.5   | 3.5   |       |
| 経常収支<br>(億ドル)               | 114.0 |       | 36.8    | 9.5   |      | 7.1     | 2.5   | 7.0   |       |

\*100を上回れば良い超、下回れば悪い超。

## (5) 台湾の経済指標

|                           | 2000年 | 2001年 | 2001/2Q | 3Q     | 4Q | 2001/9月 | 10月    | 11月    | 12月 |
|---------------------------|-------|-------|---------|--------|----|---------|--------|--------|-----|
| 鉱工業生産指数<br>(前年比、%)        | 7.4   |       | ▲ 8.3   | ▲ 11.0 |    | ▲ 14.3  | ▲ 6.9  | ▲ 6.8  |     |
| 輸出受注額<br>(名目米ドルベース、前年比、%) | 20.2  |       | ▲ 13.8  | ▲ 20.3 |    | ▲ 26.8  | ▲ 12.3 | ▲ 11.2 |     |
| 失業率<br>(季節調整済、%)          | 3.0   |       | 4.4     | 4.9    |    | 5.1     | 5.2    | 5.3    |     |
| 経常収支<br>(億ドル)             | 89.0  |       | 34.0    | 44.8   |    |         |        |        |     |

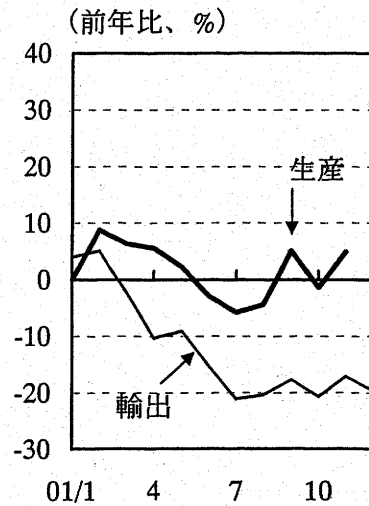
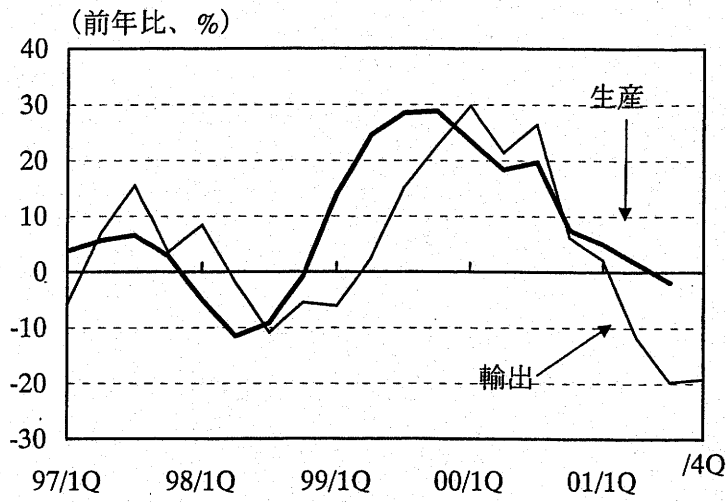
## (6) シンガポールの経済指標

|                     | 2000年 | 2001年 | 2001/2Q | 3Q     | 4Q   | 2001/9月 | 10月    | 11月    | 12月  |
|---------------------|-------|-------|---------|--------|------|---------|--------|--------|------|
| 鉱工業生産指数<br>(前年比、%)  | 15.3  |       | ▲ 8.9   | ▲ 19.1 |      | ▲ 21.9  | ▲ 20.6 | ▲ 13.6 |      |
| PMI (購買マネージャ-指数) ** | 58.8  | 47.2  | 46.5    | 46.3   | 47.1 | 45.6    | 47.1   | 45.9   | 48.3 |
| 失業率<br>(季節調整済、%)    | 3.1   |       | 2.6     | 3.8    |      |         |        |        |      |
| 経常収支<br>(億ドル)       | 217.9 |       | 56.5    | 53.6   |      |         |        |        |      |

\*\*PMIは、50を上回れば良い超、下回れば悪い超。

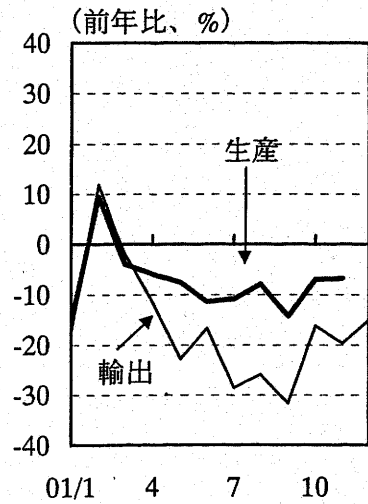
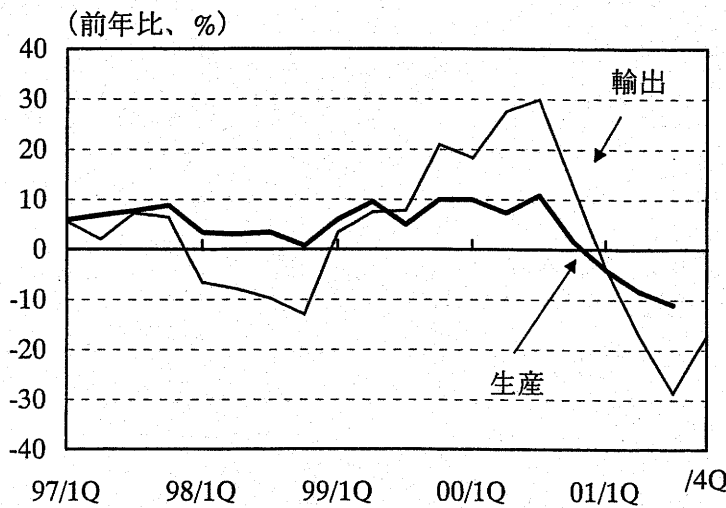
### 東アジア諸国・地域の生産と輸出の動向

#### ▽韓国



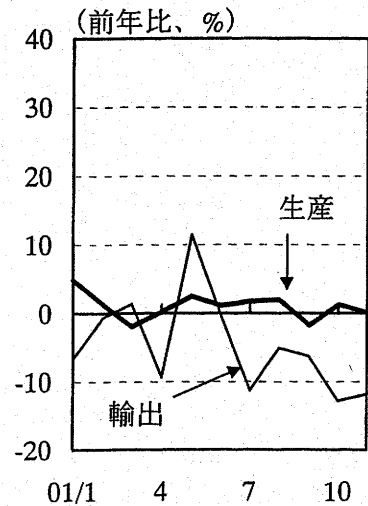
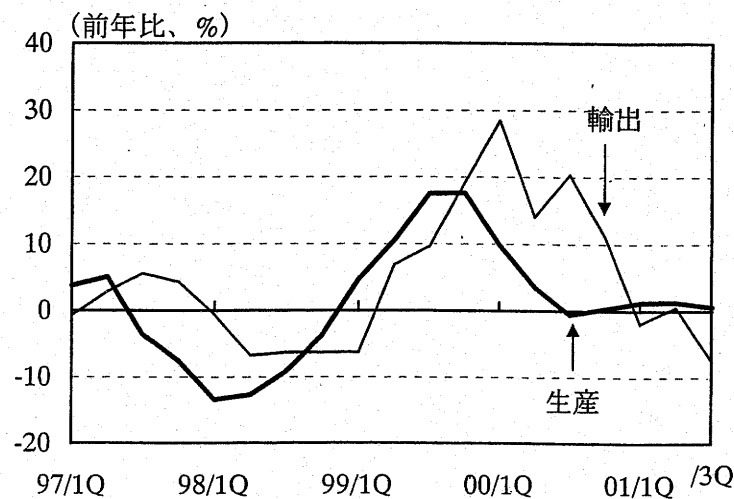
\*直近は生産が11月、輸出が12月。

#### ▽台湾



\*直近は生産が11月、輸出が12月。

#### ▽タイ

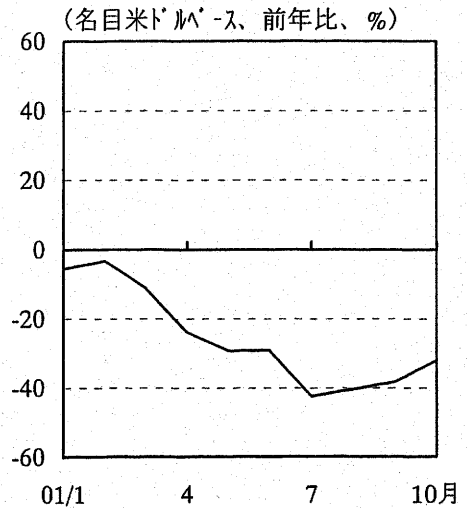
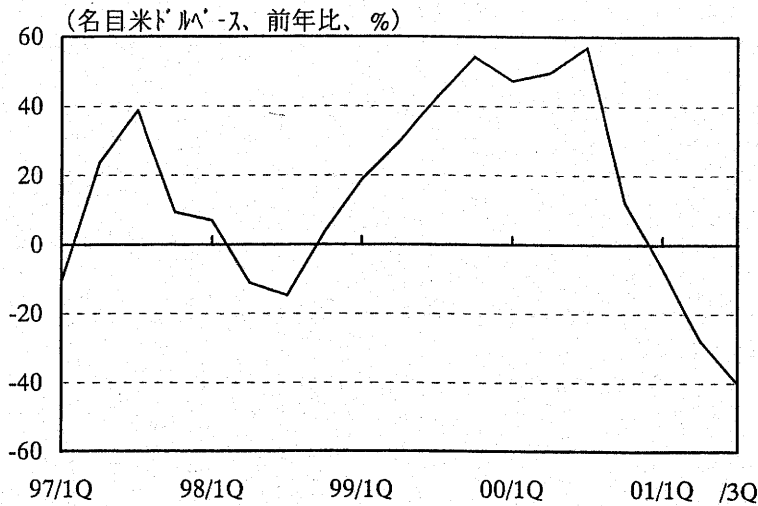


\*直近は11月。

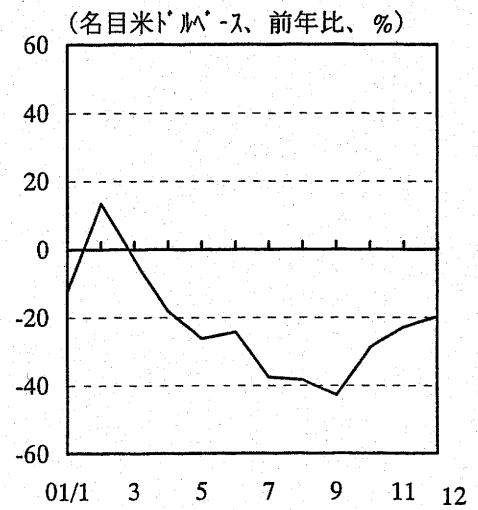
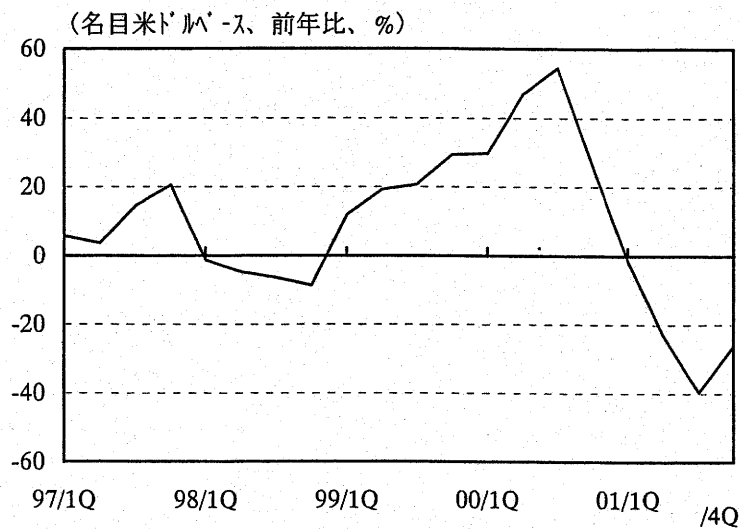
(注) 輸出は名目米ドルベースの前年比。

### 東アジア諸国・地域のIT関連財輸出の動向

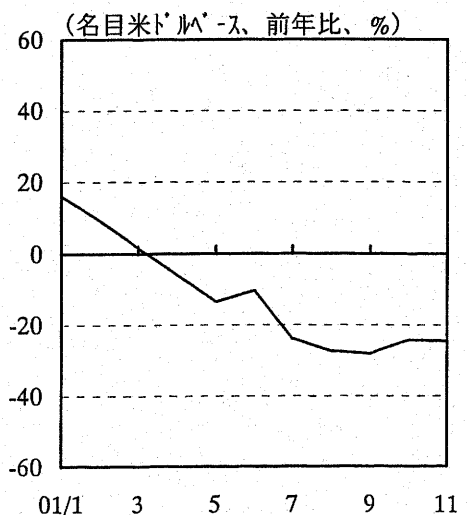
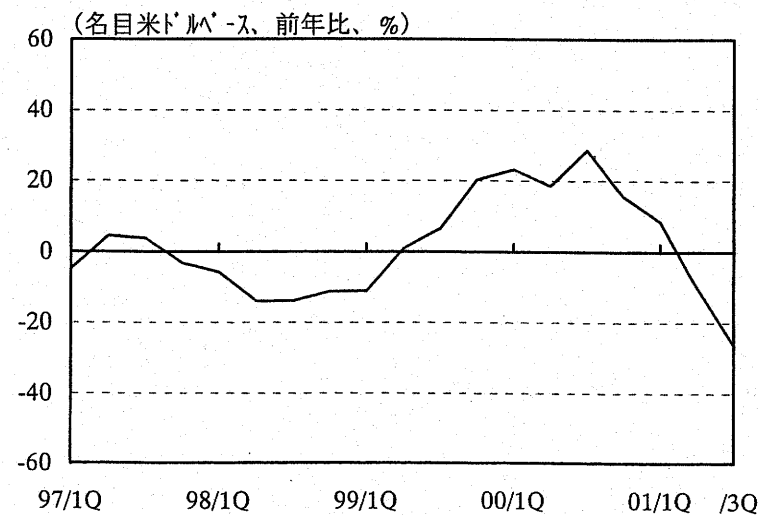
#### ▽韓国



#### ▽台湾



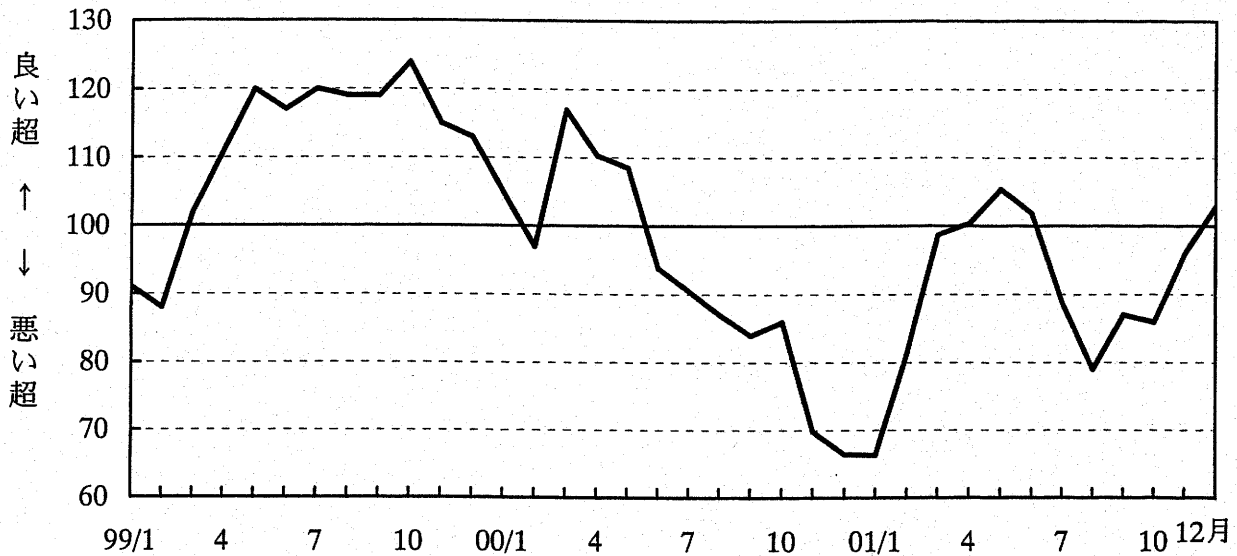
#### ▽シンガポール



(注) 韓国は、半導体、情報通信機器、台湾は、電子機器、情報通信機器、シンガポールは、電子・電気機器。

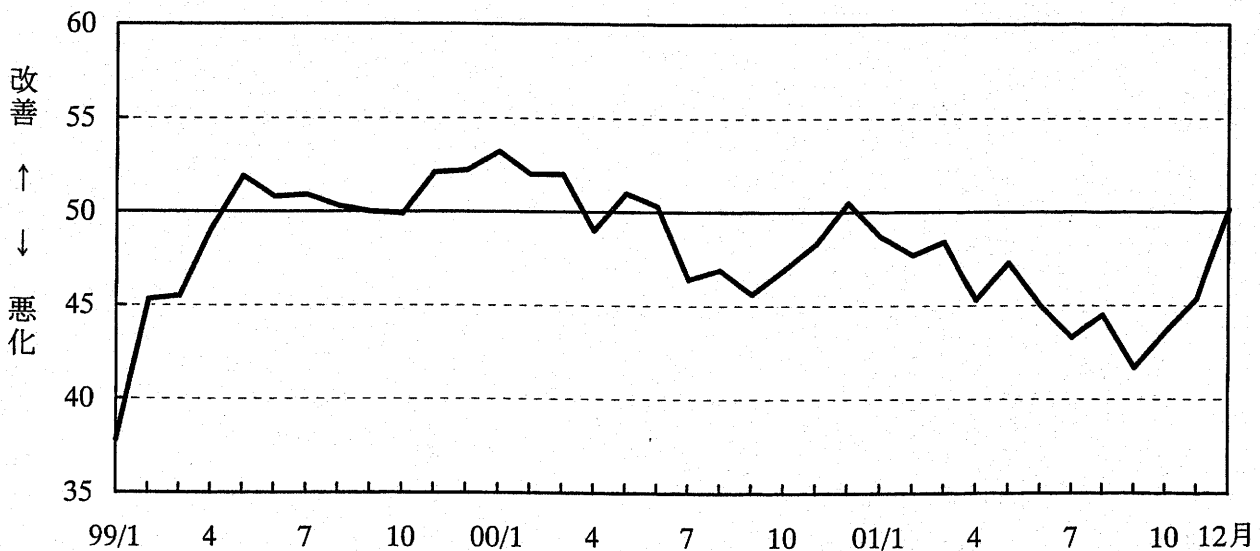
# アジアの企業コンフィデンス

## (1) 韓国の企業景気実査指数



(注) 全回答企業のうち、前月に比べ景況感が好転したと回答した企業の比率から、悪化したと回答した企業の比率を差し引いた後に、100を足して指数化したもの。

## (2) タイの業況判断指数 (BSI)



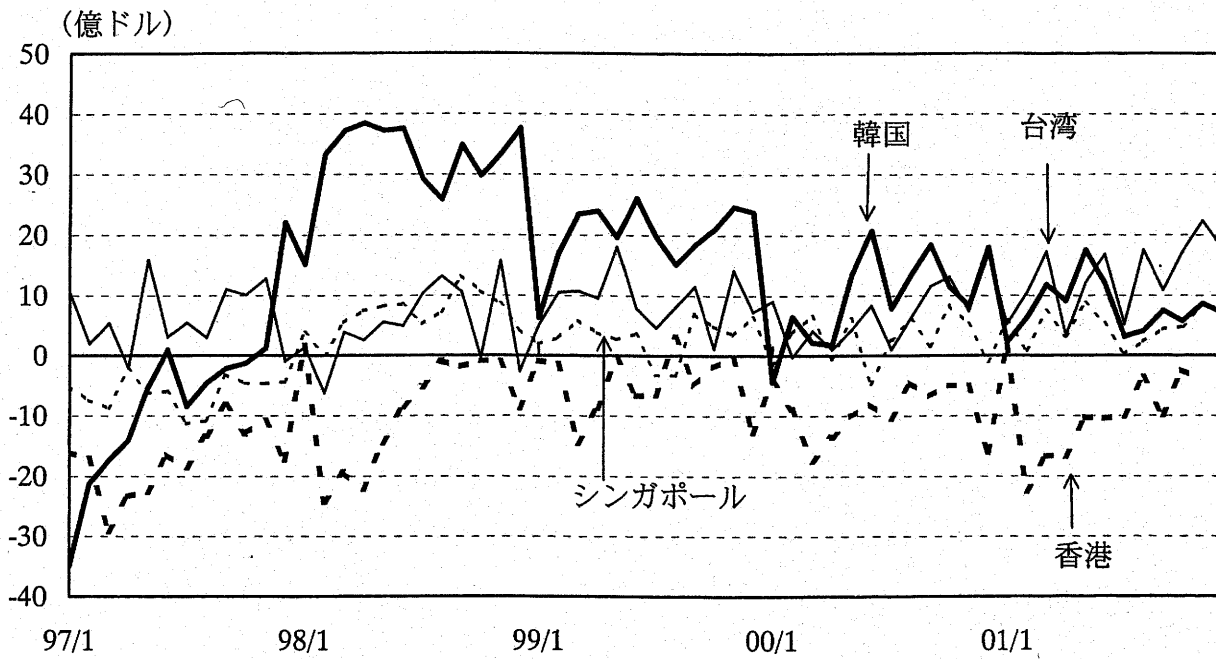
(注1) 景気の現状(当該月)と先行き(翌月)について5つ(良い、やや良い、普通、やや悪い、悪い)の選択肢の中から回答を一つ選び、そのポイント換算(それぞれ、1、0.75、0.5、0.25、0)を次式により指数化したもの。

$$BSI = \text{ポイント数の和} / \text{全回答数} \times 100$$

(注2) BSIの2001/11月までの値は、当該月の業況に対する指数。12月の値は、11月時点での先行き予測に対する指数。

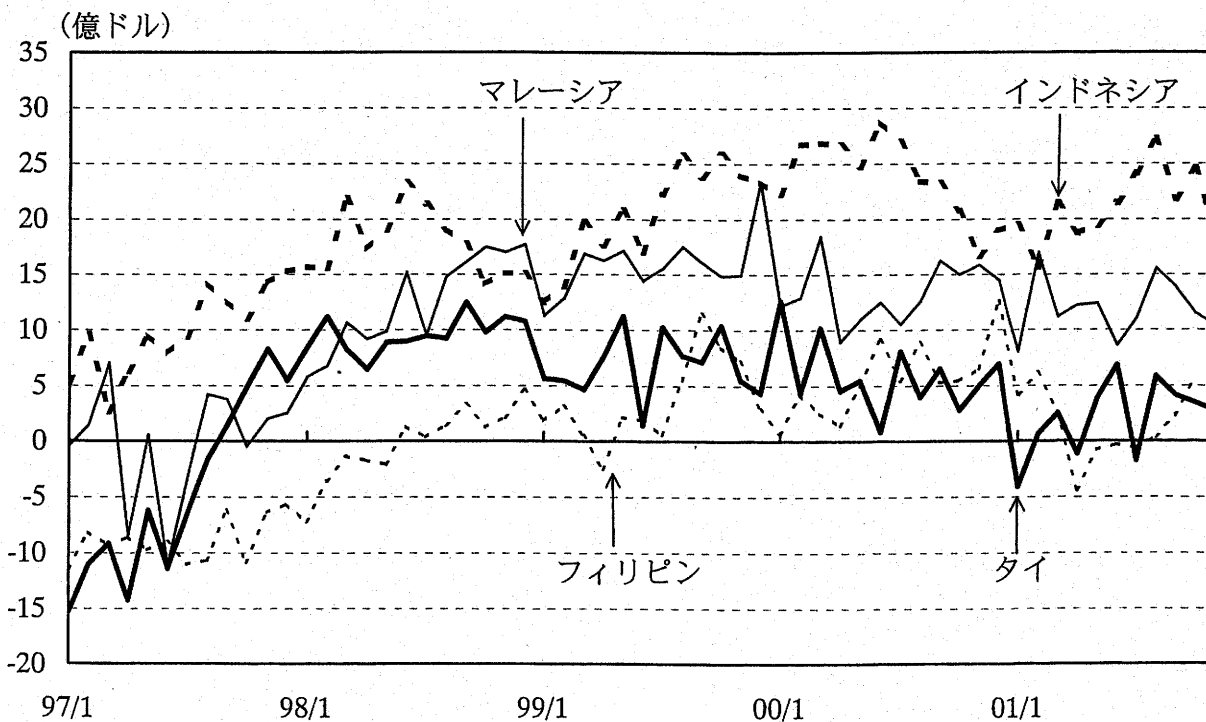
# NIEs、ASEAN諸国の貿易収支

## (1) NIEs



\*直近は韓国、台湾が12月、香港、シンガポールが11月。

## (2) ASEAN

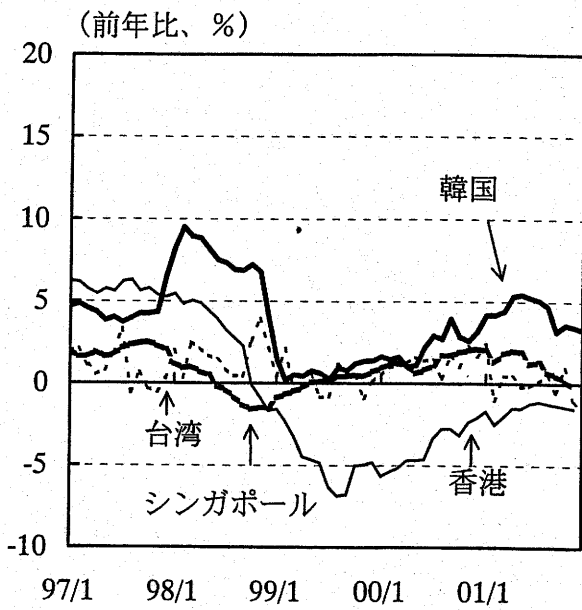


\*直近はタイ、インドネシア、マレーシアが11月、フィリピンが10月。

# NIEs、ASEAN諸国の物価・金利

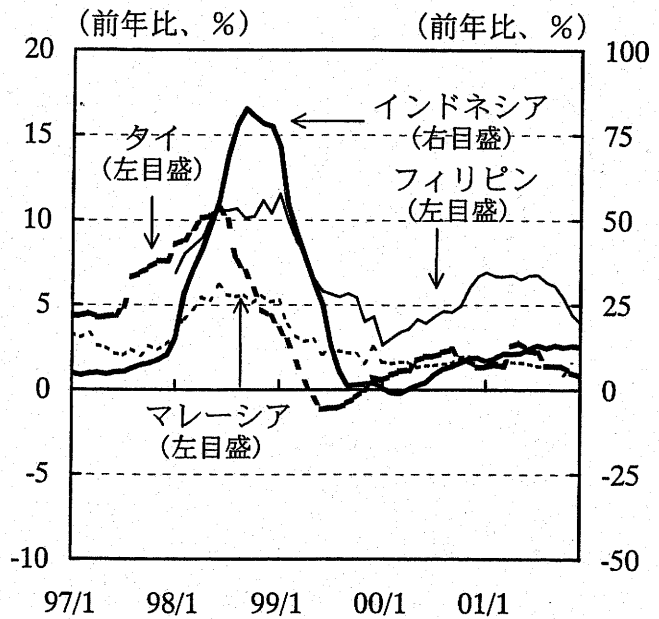
## (1) CPI

### NIEs



\*直近は韓国、台湾が12月、香港、シンガポールが11月。

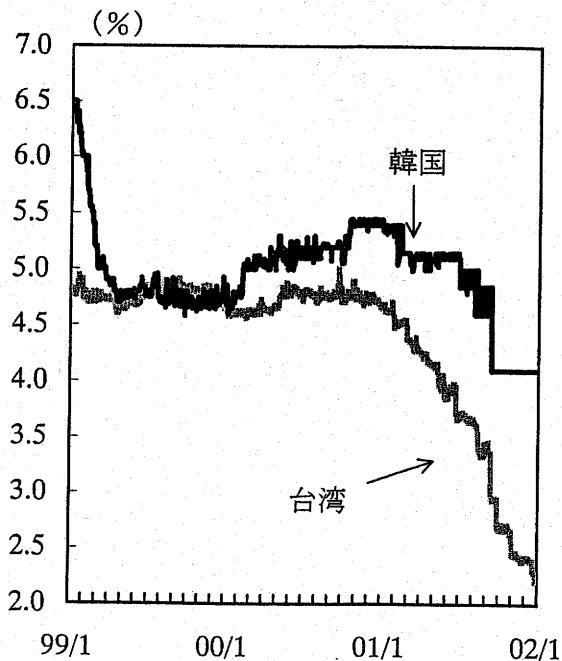
### ASEAN



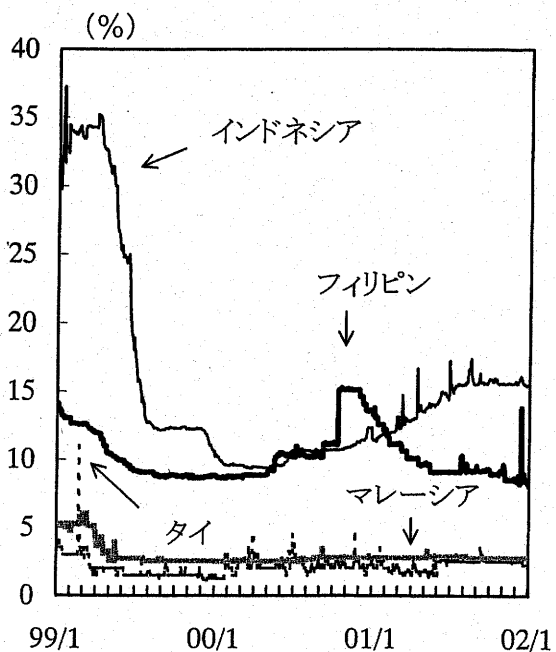
\*直近はタイ、インドネシア、フィリピンが12月、マレーシアが11月。

## (2) インターバンク・オーバーナイト金利

### NIEs (韓国、台湾)

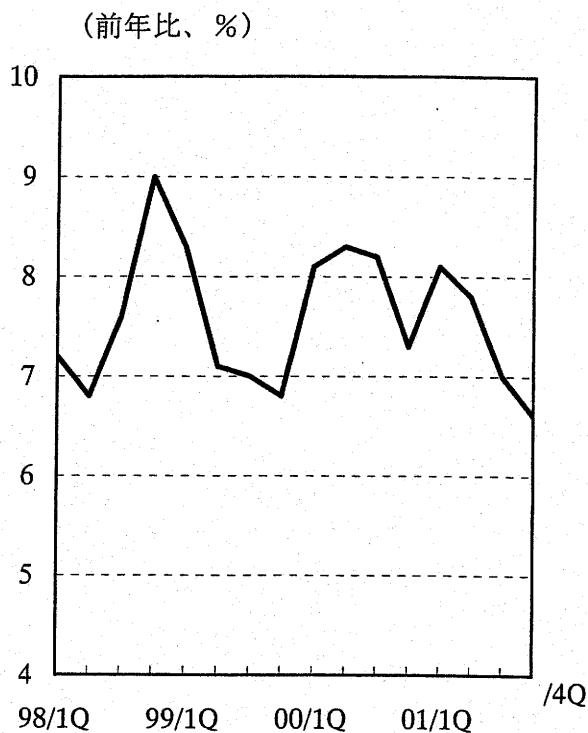


### ASEAN

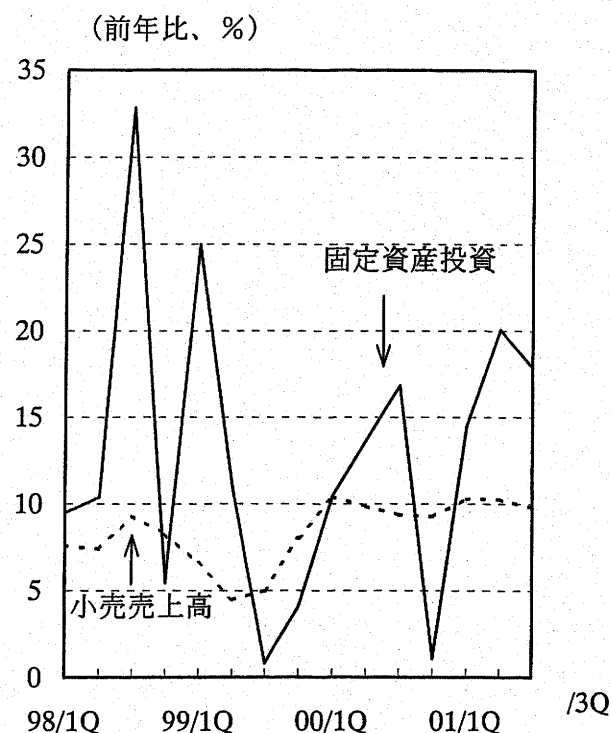


## 中国の主要経済指標

(1) 中国の実質GDP成長率の推移

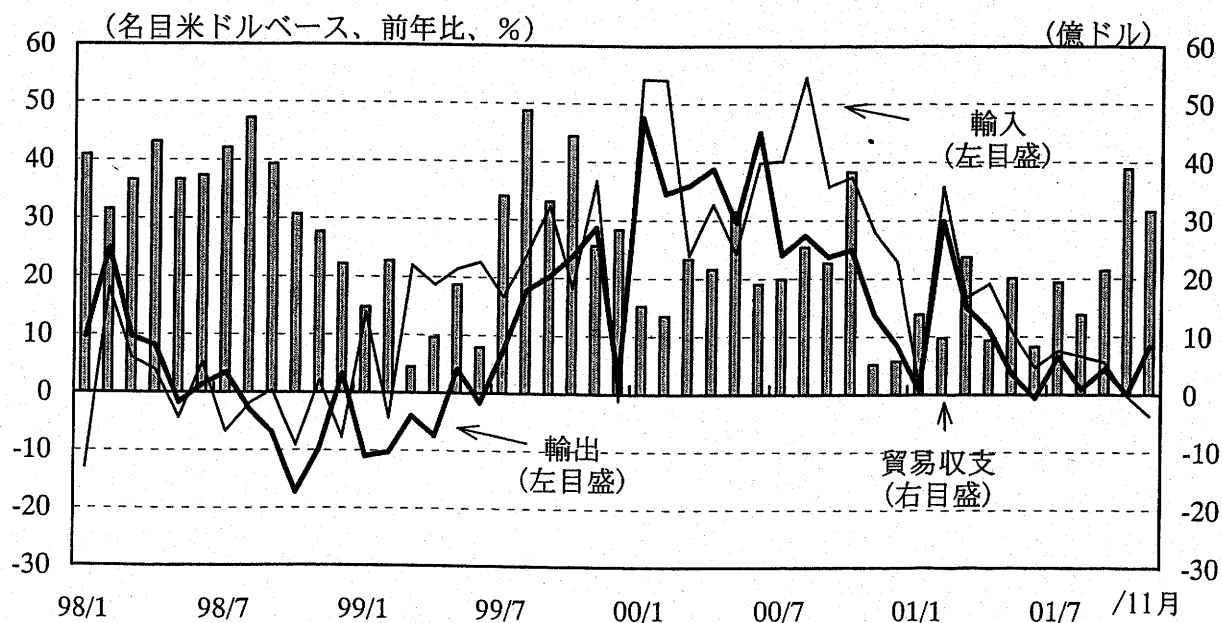


(2) 中国の小売売上高と固定資産投資



\* 2001年第4四半期の実質GDP (前年比) は、公表されないため、2001年の実質GDP成長率等を用いて当局で試算。

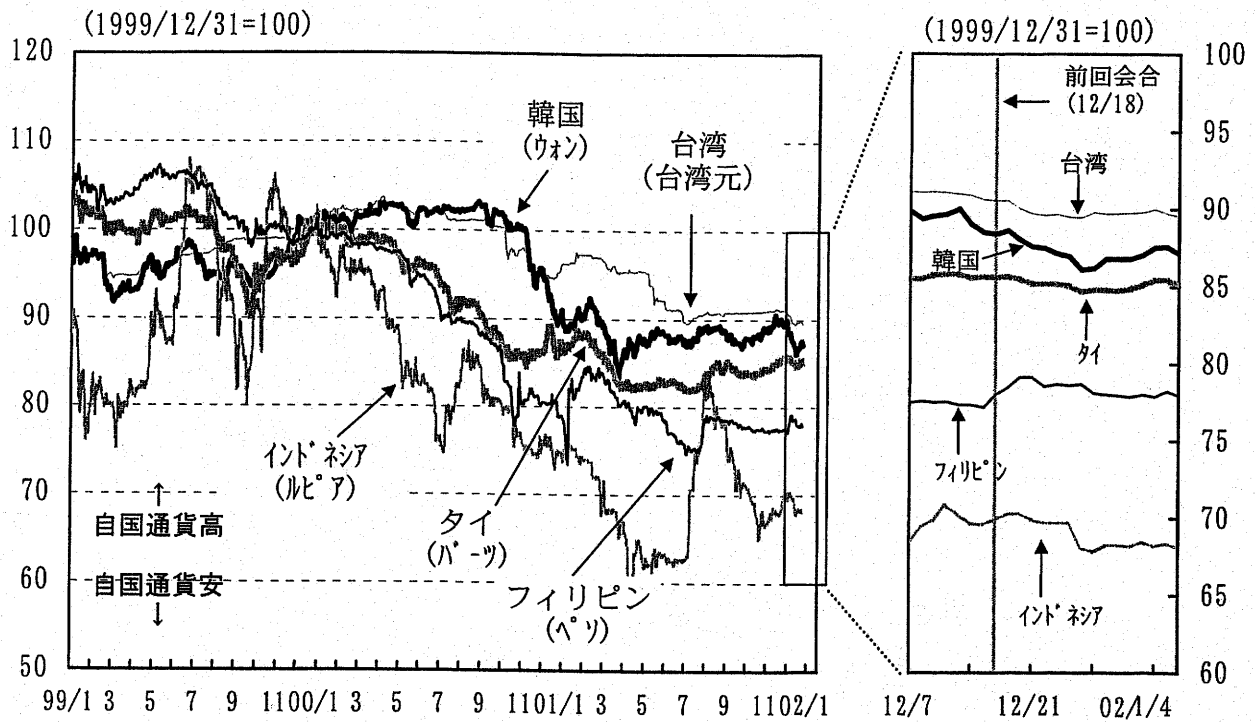
(3) 中国の貿易動向



# エマージング金融市場の動向

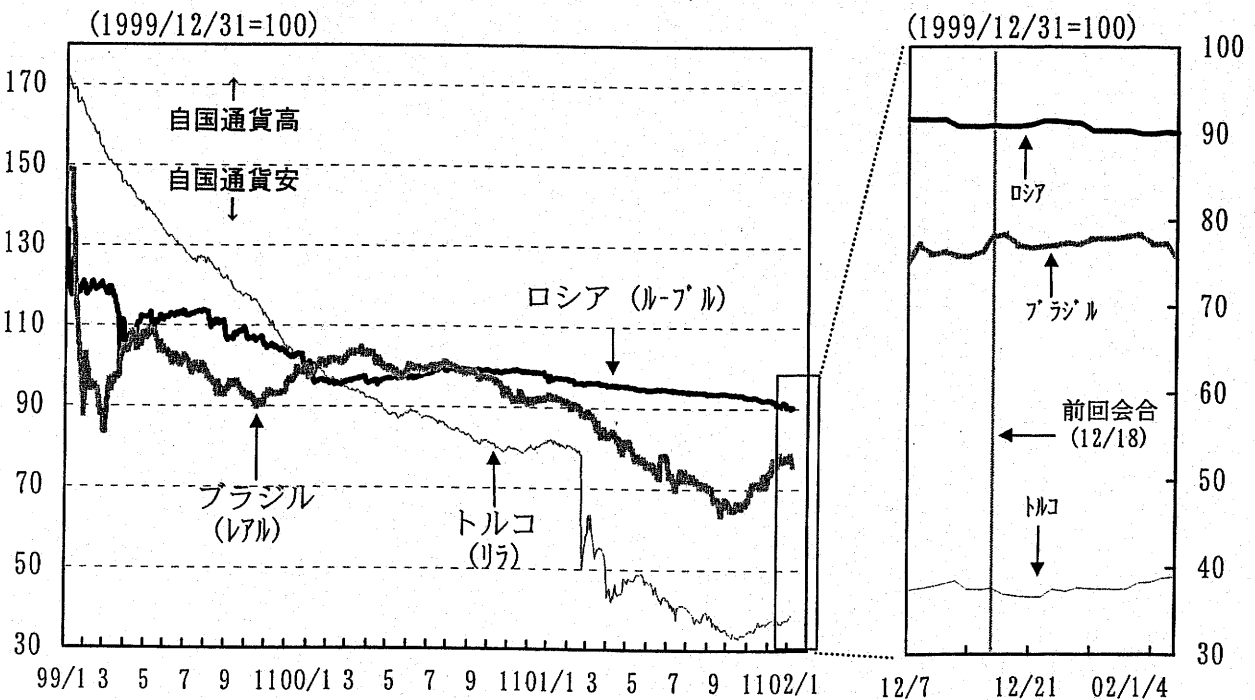
## 通貨

### (1) アジア



直近は1月8日

### (2) 南米・ロシア・トルコ

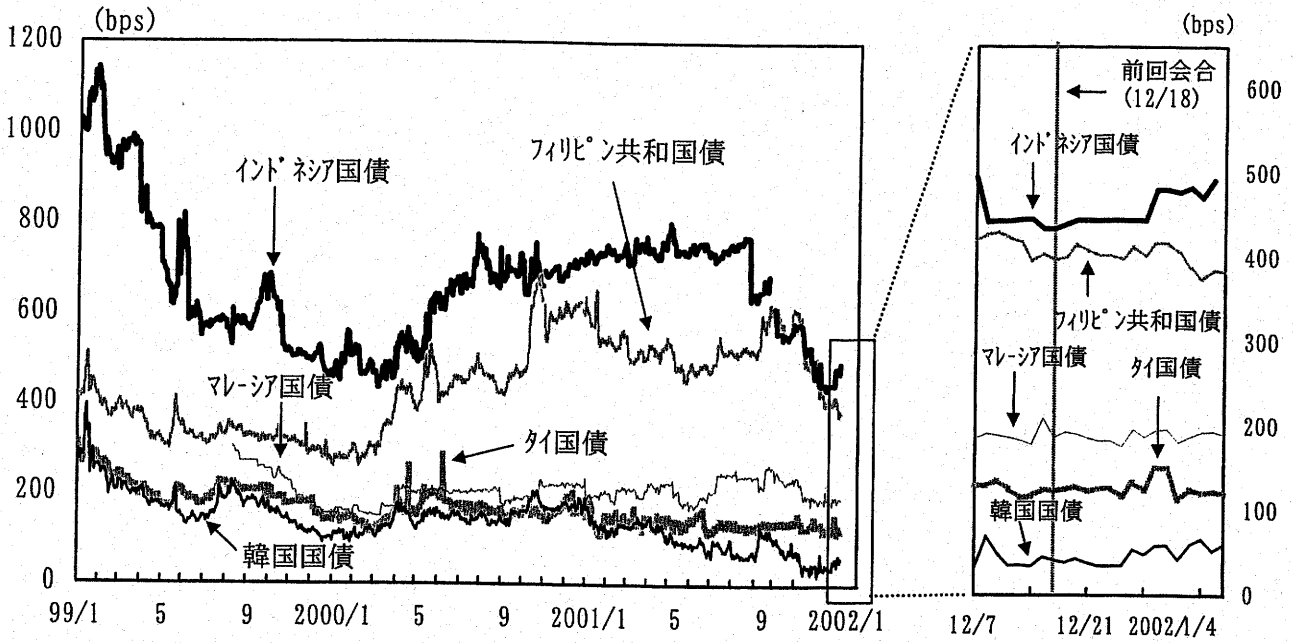


直近は1月8日



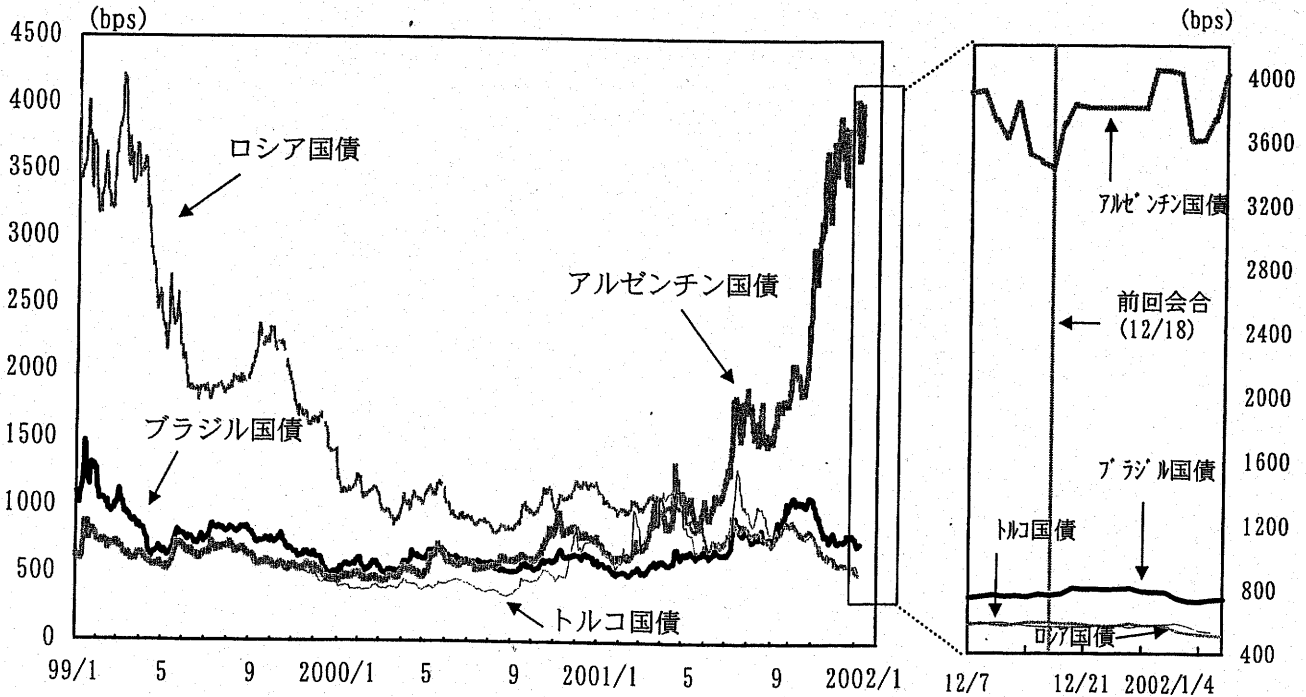
### 対米国債スプレッド

#### (1) アジア



直近は1月8日（但し、インドネシアは7日）  
(注) 2001年9月17日以降のインドネシア国債利回りは刈刈ン社による。

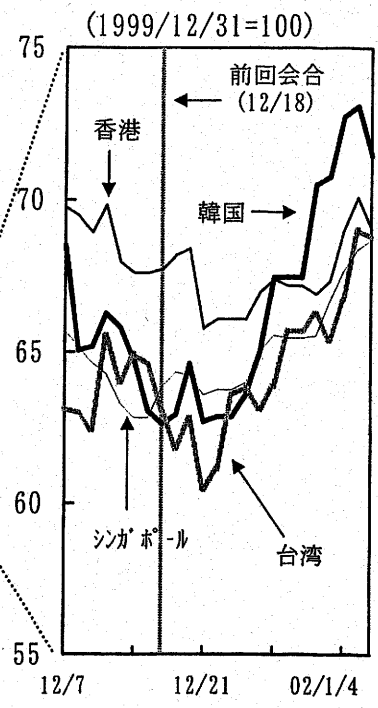
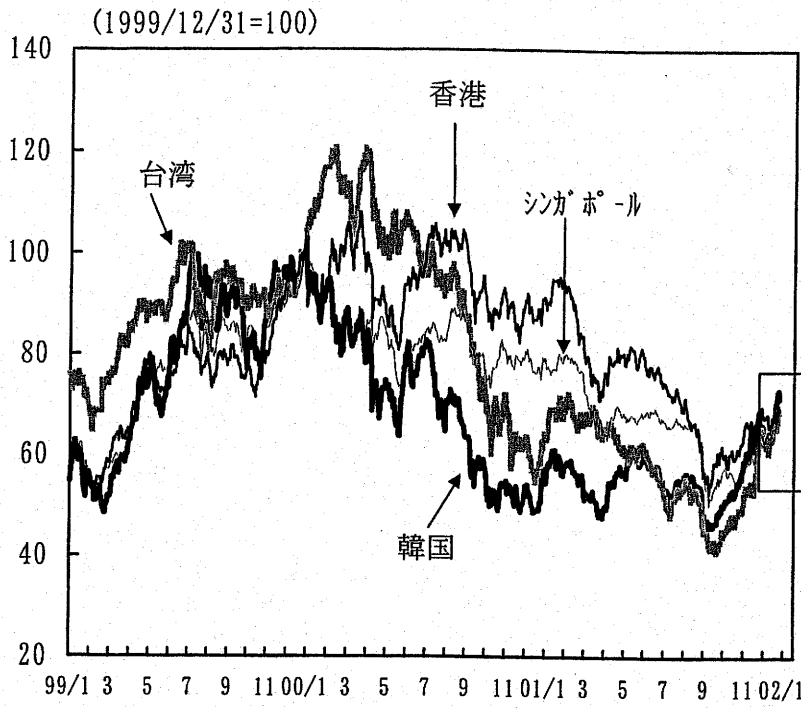
#### (2) 南米・ロシア・トルコ



直近は1月8日（但し、トルコは7日）

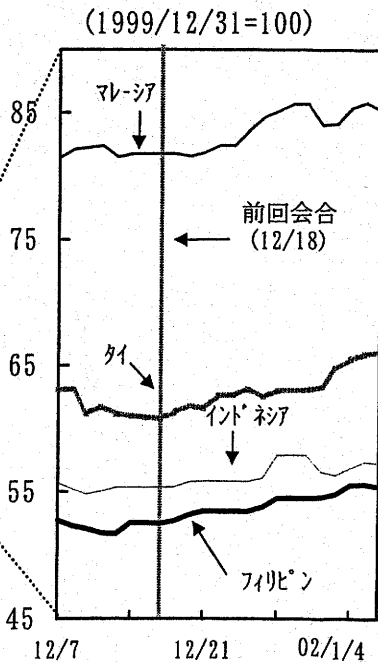
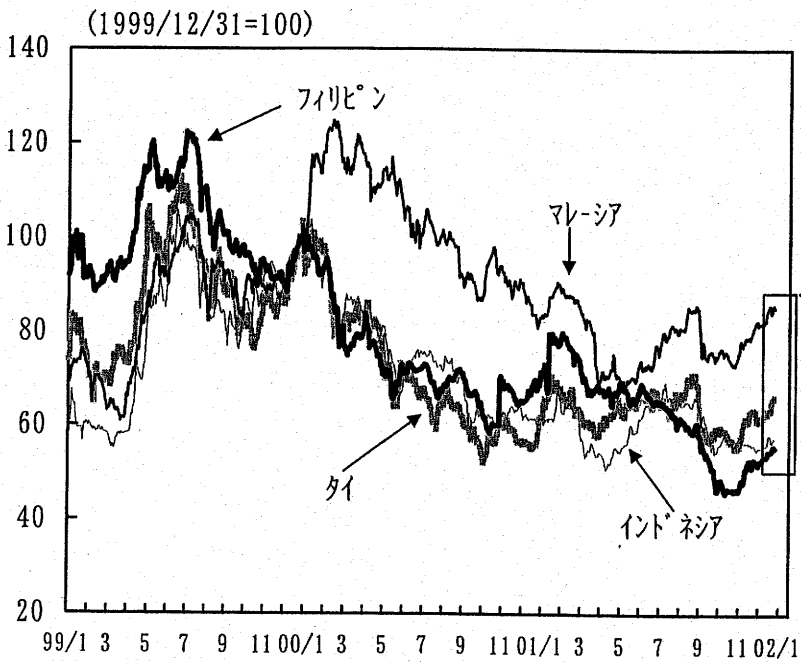
# 株価

## (1) NIEs



直近は1月8日

## (2) ASEAN



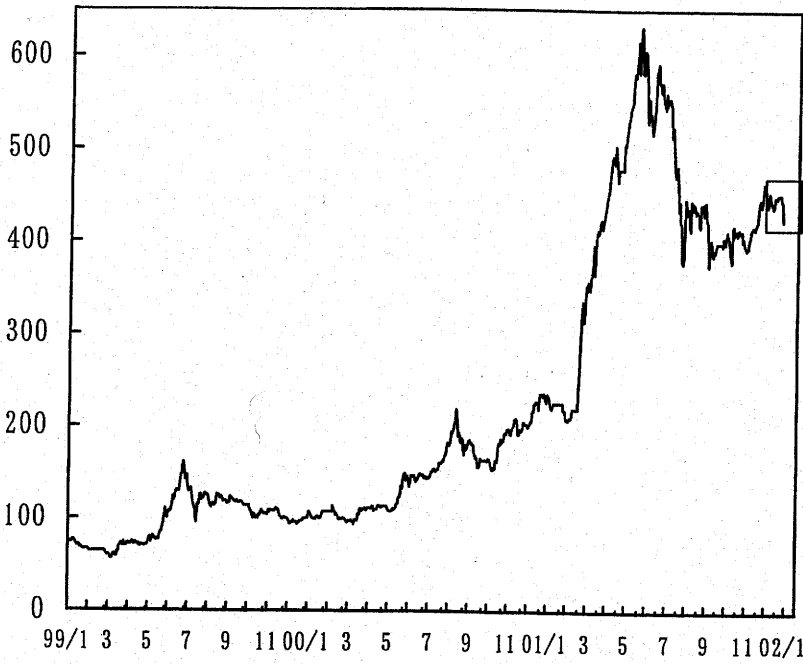
直近は1月8日

(図表6-4)

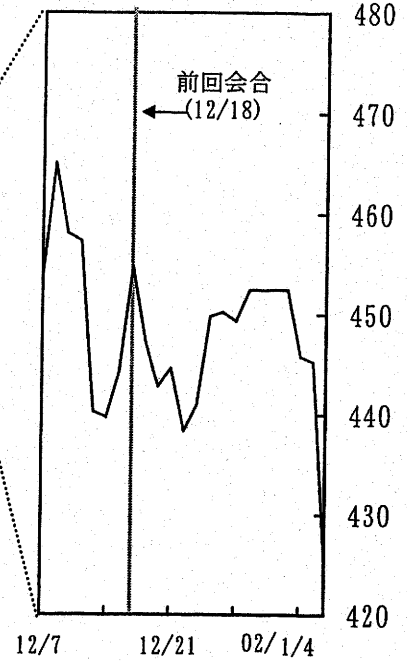
株価

(3) 中国(上海B株)

(1999/12/31=100)



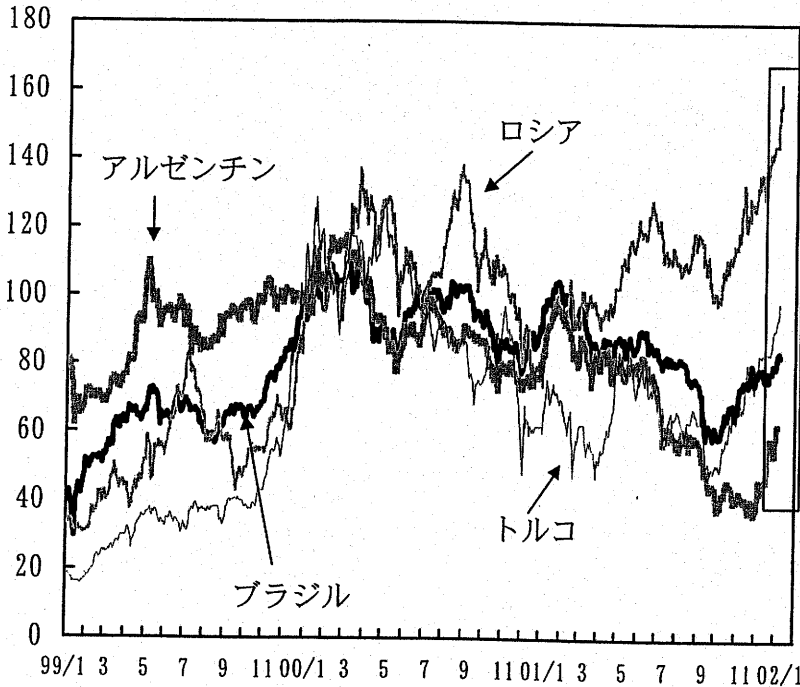
(1999/12/31=100)



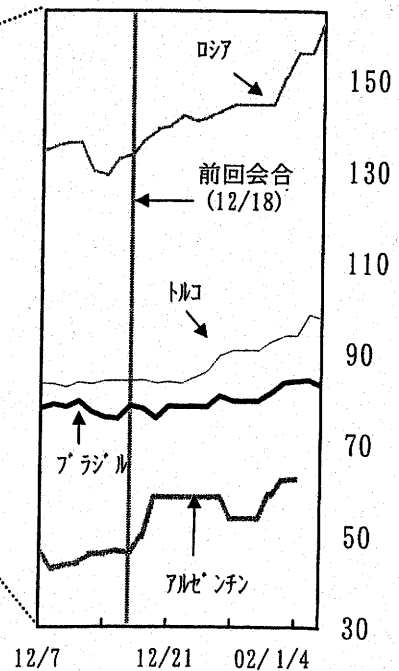
直近は1月8日

(4) 南米・ロシア・トルコ

(1999/12/31=100)



(1999/12/31=100)



直近は1月8日 (但し、アルゼンチンは4日)

## 国際機関等による海外経済見通し

## (1) 実質GDP

(前年比、%) (参考)

|         | 2000年<br>実績 | 2001年                    |           |      | 2002年                    |           |      | 2000年<br>IMF<br>GDP<br>ウエイト |
|---------|-------------|--------------------------|-----------|------|--------------------------|-----------|------|-----------------------------|
|         |             | IMF<br>見通し<br>(2001/11月) | 民間<br>見通し |      | IMF<br>見通し<br>(2001/11月) | 民間<br>見通し |      |                             |
|         |             |                          | 9月時点      | 直近   |                          | 9月時点      | 直近   |                             |
| 米 国     | 4.1         | 1.1                      | 1.1*      | 1.0  | 0.7                      | 2.7       | 1.0  | 22.0                        |
| E U     | 3.3         | 1.7                      | 1.9       | 1.5  | 1.4                      | 2.4       | 1.3  | 20.0                        |
| ユーロエリア  | 3.4         | 1.6                      | 1.9       | 1.5  | 1.3                      | 2.4       | 1.2  | 16.0                        |
| ドイツ     | 3.0         | 0.7                      | 0.9*      | 0.6  | 0.8                      | 1.5*      | 0.7  | 4.6                         |
| フランス    | 3.5         | 2.0                      | 2.1*      | 2.1  | 1.3                      | 1.9*      | 1.6  | 3.2                         |
| 英国      | 3.0         | 2.3                      | 1.9*      | 2.2  | 1.8                      | 2.1*      | 2.0  | 3.1                         |
| 東ア ジ ア  | 7.4         | 5.0                      | 5.4       | 5.1  | 5.1                      | 6.4       | 5.5  | 18.6                        |
| NIEs    | 8.2         | 0.3                      | 1.1       | 0.4  | 1.7                      | 4.1       | 2.6  | 3.4                         |
| ASEAN-4 | 4.9         | 2.1                      | 2.3       | 2.2  | 2.9                      | 3.7       | 2.8  | 3.6                         |
| 中国      | 8.0         | 7.3                      | 7.6       | 7.4  | 6.8                      | 7.9       | 7.2  | 11.6                        |
| 日 本     | 2.4         | ▲0.9                     | ▲0.5*     | ▲0.4 | ▲1.3                     | ▲0.5*     | ▲0.6 | 7.3                         |
| 世界計     | 4.7         | 2.4                      | 2.7       | 2.3  | 2.4                      | 3.6       | 2.5  | 100.0                       |

## (2) 物価

(前年比、%)

|         | 2000年<br>実績 | 2001年                   |           |      | 2002年                   |           |      |
|---------|-------------|-------------------------|-----------|------|-------------------------|-----------|------|
|         |             | IMF<br>見通し<br>(2001/9月) | 民間<br>見通し |      | IMF<br>見通し<br>(2001/9月) | 民間<br>見通し |      |
|         |             |                         | 9月時点      | 直近   |                         | 9月時点      | 直近   |
| 米 国     | 3.4         | 3.2                     | 3.1       | 2.9  | 2.2                     | 2.4       | 1.8  |
| E U     | 2.1         | 2.6                     | 2.6       | 2.5  | 1.8                     | 1.9       | 1.7  |
| ユーロエリア  | 2.4         | 2.7                     | 2.7       | 2.6  | 1.7                     | 1.9       | 1.6  |
| ドイツ     | 1.9         | 2.5                     | 2.6*      | 2.5  | 1.3                     | 1.8*      | 1.3  |
| フランス    | 1.7         | 1.8                     | 1.7*      | 1.7  | 1.1                     | 1.5*      | 1.3  |
| 英国      | 2.1         | 2.2                     | 2.3*      | 2.2  | 2.4                     | 2.4*      | 2.2  |
| 東ア ジ ア  | 1.1         | 2.3                     | 2.5       | 2.2  | 2.3                     | 3.0       | 2.2  |
| NIEs    | 1.2         | 2.1                     | 2.3       | 2.1  | 2.1                     | 2.0       | 1.5  |
| ASEAN-4 | 3.0         | 6.6                     | 6.5       | 6.5  | 5.0                     | 6.1       | 5.9  |
| 中国      | 0.4         | 1.0                     | 1.4       | 0.9  | 1.5                     | 2.3       | 1.2  |
| 日 本     | ▲0.7        | ▲0.7                    | ▲0.7*     | ▲0.7 | ▲0.7                    | ▲0.7*     | ▲0.9 |

(注1) IMF見通しはWEOによる。

(注2) 民間見通しは、米国はBlue Chip Economic Indicators、EU・東アジア・日本はコンセンサス・フォーキャストによる。

\*はテロ事件発生後に実施された臨時調査による見通し(一部報道ベース)。直近は12月。

(注3) IMFでは、9月11日の米国テロ事件の影響を織り込んで、見通しの改訂を行った(11月)。ただし、物価については、詳細な改訂見通しが公表されなかったため、IMFの直近見通しは2001/9月時点。

(注4) 東アジアは、NIEs(韓国、台湾、香港、シンガポール)、ASEAN-4(タイ、マレーシア、フィリピン、インドネシア)および中国の9か国・地域。

(注5) 実質GDPの世界計は、IMF算出の購買力平価で換算したGDPウェイトを用いて計算。なお、民間見通しの世界計は、当局試算(計表記載地域およびカナダ、ラオス、体制移行国、豪州、中近東、アフリカ、インド、パキスタン、ウズベキスタン、バングラデシュを対象としたベース)。民間見通しの世界計は、各国・地域がn.a.の場合、直近月の見通しが不変と仮定して算出。

## 経済活動の現状評価

### 1. 概況

#### （現状認識）

最終需要面をみると、輸出は減少傾向を続けており、設備投資も減少している。住宅投資は低調に推移しており、公共投資も減少傾向にある。また、個人消費も弱まってきている。

こうした最終需要の動向を受けて、鉱工業生産は大幅な減少を続けている。在庫面をみると、電子部品をはじめ全般に調整は進捗しつつあるが、調整圧力はなお残存している。そうした下で、企業収益は大幅に減少しており、失業増加や賃金低下が続くなど、雇用・所得環境も厳しさを増している。

以上のように、景気は、輸出や設備投資の減少に加えて個人消費も弱まるなど、広範に悪化している。

—— 過去1か月に公表された経済指標をみると、世界的な情報関連財の過剰在庫の調整が着実に進んでおり、同分野での貿易縮小傾向には歯止めが掛かりつつあるように窺われる。一方、失業率が3か月連続で既往ピークを更新するなど雇用・所得環境は悪化を続けており、消費者心理も慎重化している。こうした動きは、「景気展開は、情報関連を中心とした輸出減少・生産調整という局面から、その影響が家計部門にまで本格的に及ぶ局面に移行してきている」という前月の総括判断を裏付けるものである。

物価面では、国内卸売物価は、技術進歩に伴う値下がりや需給緩和に加え、国際商品市況を反映して石油製品等が大きく下落していることから、全体として、マイナス幅を拡大している。消費者物価は、輸入・同競合品の価格下落などを背景に、弱含みで推移している。また、企業向けサービス価格は、下落を続けている。

### (先行き)

景気の先行きについてみると、輸出の減少テンポは、情報関連財の在庫調整進捗等に伴って、徐々に鈍化していくと考えられる。一方、内需面では、設備投資が企業収益の悪化などから減少を続け、公共投資も減少傾向を辿ると見込まれる。個人消費についても、雇用者所得の減少テンポが速まることに伴い、さらに弱まっていくとみられる。こうした最終需要動向の下、鉱工業生産は、情報関連財の減少には次第に歯止めが掛かっていくものの、全体として下げ止まるにはなお時間を要すると考えられる。

—— 1～3月の鉱工業生産は、一般機械や素材等の減少が続くことから、全体としては減少が避けられないが、電子部品等の情報関連財が概ね下げ止まるとみられるため、減少テンポは従来に比べ鈍化する見通し。

以上のように、今後暫くは、景気の悪化局面が続くとみられる。こうした中、輸出面では、情報関連財の調整進捗のほかにも、円安の進行に伴うスポット輸出の増加といった上振れ材料もみられ始めている。ただ、米国経済をはじめ海外経済の先行きには依然不確実な要素が多いのも事実であり、世界景気の同時後退色の強まりに伴う下振れリスクは引き続き念頭に置く必要がある。一方、内需面では、大型倒産の増加などに伴って企業金融を巡る環境が一段と厳しくなるようなことがあれば、設備投資や個人消費に強いマイナス・インパクトが及び得る点に、留意が必要である。

—— 米国景気をみると、在庫調整の進捗といった景気回復の前提条件が整いつつある中で、製造業の受注等を反映するISM指数（旧称NAPM）はやや改善した。また、クリスマス商戦についても、値下げ効果等から大幅な落ち込みは回避された模様である。しかし、失業率の上昇にみられるように雇用環境の悪化が続いており、企業の設備投資調整が長期化する懸念も根強く残っているなど、先行き不透明感がなお強い状況にある。

物価の先行きを規定する要因について、まず輸入物価面からみると、既往の原油価格下落は当面物価を押し下げる方向に作用するものの、最近の為替円安が次第に下支えに寄与していくと考えられる。一方、国内需給バランス面からは、景気の悪化が続く下で、物価に対する低下圧力が徐々に強まっていくと考えられる。このほか、技術進歩や規制緩和が一定の幅で影響するほか、衣料品をはじめとする流通合理化の影響も、ある程度尾を引くとみられ

る。このような事情を総合すると、当面、各種物価指数は下落傾向を続けると考えられる。

—— また今後、賃金の抑制傾向が強まれば、それが消費者物価（とくにサービス価格）の下押しに繋がるリスクについても、警戒的にみておく必要がある。

## 2. 最終需要

### (1) 外生需要

#### (公共投資)

公共投資は（図表 1、2）、発注ベース（公共工事請負金額）でみると、4～6月（前期比-17.2%）に大幅減少となった後、7～9月（同+5.7%）には一旦増加したが、10～11月（7～9月対比-2.1%）は再び減少するなど、振れを伴いつつも減少傾向を辿っている。発注動向を反映して、工事進捗ベースも減少基調にあると考えられる。

—— 13年度第2次補正予算案（国費ベースで2.5兆円）が成立・施行されれば、春以降、ある程度公共投資の下支えに寄与すると考えられる。

#### (純輸出)

実質輸出の推移をみると（図表 3、4(1)、5）、7～9月（前期比-4.0%）まで3期連続で大幅に減少した後、10～11月は7～9月対比で+1.1%と僅かに増加した。10～11月の輸出増加には、通関日数が多いこと<sup>1</sup>や米国向け自動車の増加（ゼロ金利キャンペーンの影響）など、一時的と考えられる要因が影響しており、基調としては引き続き減少傾向にあるとみられる。ただし、このうち情報関連財については、輸出の減少幅が大きく縮小しており、世界半導体出荷統計や後述の輸入動向等も踏まえると、世界的な貿易縮小傾向には徐々に歯止めが掛かりつつあることは、ほぼ間違いないと思われる。

輸出の先行きについては、1～3月は、米国向け自動車の反動減が予想されることから、減少となる可能性が高い。しかし春以降は、情報関連財の世界同時的な在庫調整の一巡や為替円安の効果等から、輸出の減少傾向に歯止め

<sup>1</sup>2001年の9月の通関日数は19日と99-2000年平均（20日）に比べ少なかった一方、10月、11月については逆に、本年がそれぞれ22日、21日と過去2年の平均（20.5日、20日）に比べ多くなっている。

が掛かっていくと考えられる。

—— 10～11月の動きを財別にみると、自動車は米国向け中心に増加したほか、中間財（化学、鉄鋼）が中国向けの大幅増から増加に転じた<sup>2</sup>。一方、情報関連財はなお減少を続けているが、減少幅は大きく縮小している（7～9月-9.5%→10～11月-2.0%）。

—— 世界の半導体出荷についてみると（図表6）、10～11月は7～9月対比で-5%程度と、減少テンポは緩やかになりつつある。この背景には、情報関連の最終財需要は減少傾向を続けているものの、米国をはじめ各国で同分野の過剰在庫の調整が着実に進んでいることがある。こうした中で、需給動向を敏感に反映するとみられるDRAM市況もこのところ反発傾向をはっきりさせてきている。この間、世界的な情報関連需要の影響を受け易く、わが国にやや先立った動きをするNIEsの輸出をみても、10～12月にはほぼ下げ止まっている。

—— 自動車関連輸出をみると（図表7）、主力の米国市場については、ゼロ金利キャンペーンの効果から10、11月は現地販売がかなりの高水準となったが、12月には概ねキャンペーン以前の水準にまで低下した。1月前半にはゼロ金利キャンペーンが終了することを考慮すれば、1～3月には販売が減少し、わが国からの輸出も反動減となる可能性が高い。ただし、新たなインセンティブ導入を打ち出す先もみられており、それ次第では米国販売の反動減が小さなものに止まる可能性もある。

—— ドル円相場は130円を超える水準まで上昇しているが、こうした動きはアジア向け素材等のスポット輸出を増加させる可能性が考えられる。

実質輸入は（図表3、4(1)、10）、7～9月に前期比-4.7%と大幅に落ち込んだ後、10～11月は7～9月対比で+3.1%と増加した。10～11月の増加には、輸出と同様に通関日数が多いことなど一時的な要因が影響しており、基調としては、内需や生産の減少を背景に減少傾向が続いていると考えられる。ただし、国際的な水平分業が進んでいる情報関連財の輸入については、輸出面と同様、一頃のような大幅減少には歯止めが掛かりつつあるように窺われる。

輸入の先行きについては、情報関連財が下げ止まりの方向にあるとしても、

<sup>2</sup> 中間財の輸出増加の背景は必ずしも明らかでないが、為替円安が進む中で、日本製品の価格競争力（対韓国）が増していることや、内需不振も加わって採算的に輸出ドライブ的な動きが強まり易いこと、などが影響しているのではないかと考えられる。



生産調整や内需低迷の影響等を受けて中間財、素原料、資本財の減少が続くとみられることなどから、輸入全体としてみれば、暫くの間は減少傾向を辿ると予想される。

—— 10～11月の輸入増についてみると、四半期毎の振れが大きい消費財が増加したほか<sup>3</sup>、素原料、中間財、資本財等も増加に転じるなど、生産や内需の動向と整合的でない動きがみられており、一時的な要因が大きいとみられる。

—— 情報関連財の輸入は小幅ながら増加に転じている（7～9月-13.0%→10～11月+3.9%）。これには、9月の輸入が、ウィンドウズ XP 発売前における旧機種パソコンの輸入手控えなどから、実勢以上に大きく減少したことの反動の面もあるとみられる。ただし、輸入の内訳をみると、電子部品において7～9月までの大幅減少と10～11月の下げ止まりの傾向が顕著である（図表 11(2)）。こうした事実や、情報関連分野においては、世界貿易を通じた生産・供給体制が構築され、わが国輸出入の同時相関が高まっている（図表 11(3)）点も考え併せると、情報関連財の輸入は、輸出と同様、下げ止まりに向かう可能性が高いと考えられる。

純輸出の動きを表わす実質貿易収支は（図表 3、4(2)）、減少傾向が続いてきたが、今後は、輸入の減少が続く中で輸出の減少テンポが鈍化することに伴い、徐々に下げ止まりに向かうと考えられる。

—— 名目ベースでみた貿易・サービス収支については、原油価格の低下や旅行収支の赤字縮小の影響から、黒字幅がやや拡大している。

## （2）内生需要

### （設備投資）

設備投資（図表 12）は、減少が続いている。先行きの設備投資については、企業収益・金融面などの投資環境や機械受注の動きを踏まえると、これまで減少が顕著であった情報関連の製造業だけでなく、非製造業を含めたより幅広い業種で減少する可能性が高いと考えられる。

—— 設備投資とほぼ同時に動くとみられる資本財出荷は（図表 14(1)）、7

<sup>3</sup> ただし、このところ個人消費が弱まっていることを考えると、消費財輸入が先行きも引き続き増加する可能性は小さいとみられる。

～9月まで3四半期連続で減少した後、10～11月も落ち込んでいる。

—— 先行指標の動きを詳しくみると、機械受注（民需、除く船舶・電力）は（図表 15(1)）、7～9月に前期比-5.7%と減少した後、10月単月では7～9月対比で-16.0%と大幅に落ち込んだ。

一方、建築着工床面積（民間非居住用）は（図表 15(2)）、本年4～6月まで5四半期連続で減少した後、7～9月に増加に転じ、10～11月も増加した。業種別にみると、鉱工業では4～6月以降減少が続いている一方、非製造業では7～9月に続き10～11月も増加した。このところの非製造業の増加には、都内の大型再開発プロジェクトの着工集中など、一時的な要因が影響しているとみられるが、小売業において大店法改正前の駆け込み着工の反動減の影響が一巡してきたため、一頃のような大幅減少の可能性は小さくなってきていると考えられる。

#### （家計支出）

個人消費については、家計の雇用・所得環境が厳しさを増す中で、弱まってきた。最近の各種関連指標をみると（図表 16～19）、一部に底固い動き（11月の百貨店販売等）もみられたが、総じてみれば弱めに推移している。消費動向を包括的に表わすと考えられる指標については、消費財総供給が10～11月に前年比マイナス幅を拡大しているほか、販売統計合成指数も10～11月に前年割れに転じている。

先行きの個人消費については、消費者心理が慎重化する中で、雇用者所得の減少テンポが速まることから、さらに弱まるとみられる。

—— 消費財の販売状況を具体的にみると、百貨店販売額は、10月に減少した後、11月は、気温低下から冬物衣料が好調に推移したことに加え、歳暮商戦の前倒しが行なわれたこともあって、再び増加した。チェーンストア販売額は、10月に大手スーパー倒産の影響もあって大きく減少した後、11月は幾分回復したが、基調としては減少傾向が続いている。コンビニエンス・ストア売上高は、夏場以降、低調に推移している。

耐久消費財の販売動向をみると、乗用車販売（含む軽、出荷額ベース）は、12月にはやや持ち直したが、10～12月ではかなりの減少となった。家電販売は、パソコンの新モデル（ウィンドウズ XP 搭載機種）投入効果もあって11月にはやや持ち直したが、全体として低調の域を脱するには

至っていない<sup>4</sup>。

- サービス関連統計について、外食売上高をみると、10月以降、狂牛病の影響などから弱めに推移している。また、旅行取扱額については、米国におけるテロ事件発生以降、海外旅行が大幅に落ち込んでいる。
- こうした中であって、消費水準指数（家計調査、全世帯）については、4～6月（前期比-3.2%）、7～9月（同-0.7%）と2四半期連続で減少した後、10～11月は7～9月対比で+3.6%とかなり高い伸びとなった。ただし、10～11月は、後述の雇用統計と異なって可処分所得（勤労者世帯）が大きく伸びているほか、自動車（交通・通信）支出が大幅に増加しているなど、サンプル要因とみられるイレギュラーな動きが顕著であり、消費の伸びが実勢として高まっているとは考えにくい。
- 消費者心理については、直近の調査（日経消費予測指数<12月前半時点>）でも、引き続き慎重化していることが確認された（図表20）。

住宅投資を新設住宅着工戸数でみると（図表21、22）、7～9月は分譲の大型案件の着工集中等から幾分増加したが、10～11月は小幅ながら再び減少した。先行きについては、家計の雇用・所得環境の悪化から低調に推移すると考えられる。

- 新設住宅着工戸数は、2期連続減少の後、7～9月は、分譲や公的貸家の大型案件の着工集中から121万戸に増加したが、10～11月は119万戸と小幅ながら再び減少した。先行きについては、ごく目先は分譲の大型案件が下支えに寄与する可能性があるが、基本的には、雇用・所得環境の悪化を受けて、弱めに推移すると考えられる。

### 3. 生産・在庫、所得

鉱工業生産は（図表23、24）、7～9月まで3四半期連続で前期比-4%前後の大幅な減少となった後、10～12月についても、減少幅を幾分縮めつつも引き続き大きめの減少となる見込みである。1～3月の生産については、内外の在庫調整の進捗から電子部品は下げ止まりに向かうとみられるが、自動車

<sup>4</sup> 業界のPOSデータによると、パソコン販売台数は10月下旬の新モデルの発売以降、一旦持ち直したが、12月入り後は再び大きく減少している（パソコン販売台数前年比、日経MA調べ：10月-28.5%→11月-10.9%→12月第1～4週-18.8%）。

輸出の落ち込みに加え国内需要が設備投資中心に減少を続けること等から、全体としては減少が避けられないと考えられる。

—— 10～12月の生産は、生産予測指数を用いると、前期比-2.4%とかなりの落ち込みとなる見込み。業種別には、電気機械のマイナス幅が縮小する一方、鉄鋼が在庫調整を目的とした減産強化からマイナス幅を拡大するほか、一般機械も内外需要の低迷を反映して大幅な減少を続ける計画。また、これまでプラスに寄与してきた輸送機械についても、国内販売の減少を主因に大幅な減少が見込まれている。

—— 1～3月について企業ヒアリングから生産計画を窺うと、電子部品等の情報関連財では、最終財の需要回復は当面見込み難いものの、在庫調整圧力が徐々に減衰することに伴って、生産は下げ止まりに向かうとの見方が多い。一方で、一般機械や窯業・土石（設備投資、公共投資の減少が主因）、鉄鋼や化学（在庫調整の遅れに対応）などが、もう一段の減産を計画している。自動車については、国内では新車投入効果を期待しているが、米国向け輸出がゼロ金利キャンペーンの反動から落ち込むとの見方にあり、生産は横這いとの感触である。

製造業の在庫循環をみると（図表25）、全体として在庫調整が進捗しつつある。とくに、電子部品（電機生産財）の在庫はさらに減少しており、春頃までには在庫調整が一巡する可能性が高まっている。一方、生産財の中でも素材では、減産本格化から在庫は幾分減少し始めているが、設備投資減少の波及効果や自動車減産の影響から、相対的に調整が遅れ気味となっている。在庫率水準がかなり高い下で、今後、国内最終需要がさらに低迷する可能性が高いことを踏まえると、全体として在庫調整が一巡するには、なお時間を要すると考えられる。

雇用者所得についてみると（図表26）、所得形成は引き続き弱まっている。雇用者数は、製造業で減少幅が拡大しているほか、非製造業でも増勢が鈍化しつつある。賃金面でも、労働時間（所定外やパート等の所定内）の減少や特別給与の抑制から、低下傾向が続いている。こうした中で、失業率は上昇傾向を続けている。

先行きについても、雇用者数は、生産活動の低下がラグを伴って影響することなどから、減少が続くと考えられる。賃金については、所定外給与の減

少が続くほか、企業収益の悪化などが特別給与の抑制に繋がるとみられる。このほか、一部大手企業での賃金圧縮の動きなどをも踏まえると、雇用者所得の減少テンポは速まっていく方向と考えられる。この間、失業率は、上昇傾向を続ける可能性が高い。

- 労働需給をみると（図表 27）、有効求人倍率は、求人数の減少が続く中で求職者数の増加が加わり、低下テンポがやや速まっている。新規求人は、製造業が電気機械を中心に大幅な減少を続けているほか、非製造業でも頭打ち傾向にある。失業率は3か月連続で既往ピークを更新し、11月には5.45%となった。失業者の内訳をみると、自発的離職者数が頭打ちとなる一方で、非自発的離職者数の増加傾向が明確になっている。
- 労働力調査ベースでみると、自営業主・家族従業者の減少が続いている中で、このところ雇用者数が大きく落ち込んでおり（図表 28）、これらが失業率の大幅上昇に繋がっている。業種別の前年比をみると、製造業の減少幅が電気機械を中心に拡大傾向にあるほか、非製造業でも建設業等の減少から頭打ちとなっている。一方、毎勤統計ベースの常用労働者数をみると、11月にはややマイナス幅が拡大したが、労働力調査ベースに比べれば、コア労働者のウエイトが高いため底固さを維持している。
- 賃金については（図表 29）、低下傾向が続いている。内訳をみると、所定外給与の大幅な減少が続き、所定内給与も弱めの動きが続いている<sup>5</sup>ほか、特別給与の減少幅も拡大傾向にある。雇用者数の動きと併せて、雇用者所得の弱さは次第に明確化してきており、実質所得でもこのところ減少に向かっている。なお、冬季賞与については、支払いが12月に集中する（冬季賞与全体の約9割）ため、現時点でその動向を正確に把握することはできないが、企業業績が悪化する下で、中小企業を含めた全体では、比較的はっきりした減少となった可能性が高いと思われる<sup>6</sup>。

<sup>5</sup> 所定内給与は大きめのマイナスを続けてきたが、11月には前年並みとなった。これについては、11月は曜日構成もあって出勤日数が多く、それが労働日数等に応じて支払がなされる期間労働者の給与にプラスに働いたことなどが背景にあると考えられる。

<sup>6</sup> 冬季賞与に関するアンケート調査をみると、日経連調査では前年比-0.01%と夏季賞与(+1.96%)に比べ弱めとなっている。また、日経新聞社調査では全体で前年比+1.67%とプラスを維持しているが、今冬交渉型だけをみれば-2.70%とマイナスになっている。これら調査が大企業・製造業を中心とした調査であること、まだ景気の悪化がはっきりしていない春闘時に妥結された賞与を多く含んでいることを考え併せれば、中小企業を含む全体では、今冬季賞与はかなり弱めとなった可能性が高いと考えられる。

## 4. 物価

### (物価を巡る環境)

輸入物価を巡る環境をみると(図表 31)、原油価格は、秋口以降軟調に推移してきたが、ここにきて産油国の協調減産が合意に達したことを受けて、やや反発している。銅など非鉄金属も、産銅大手の減産などを背景に、最近概ね横這いで推移している。この間、為替相場(円/ドル)は、わが国の金融システム不安の高まりや日米の相対的な景況感格差などを背景に、130円を超える水準まで円安が進んでいる。

こうした状況下、円ベースの輸入物価については(図表 32)、11月までは大幅な下落が続いてきたが、国際商品市況や為替相場の動向を踏まえると、12月以降、下げ止まりから上昇に転じているとみられる。

国内商品市況をみると(図表 33)、化学・石油製品が軟調に推移している一方、鋼材(形鋼の在庫調整の進捗)、非鉄(為替円安)などが底固く推移しており、全体としては概ね横這いとなってきた。

### (物価指数)

国内卸売物価(夏季電力料金調整ベース)は(図表 34)、3か月前比、前年比ともにマイナス幅が拡大傾向にある。当面は、素材等における需給緩和や既往の原油価格下落の影響などから下落が続くとみられる。ただし、最近の為替円安が下支えに寄与すると考えられることなどから、マイナス幅がさらに拡大するかについては、一概に言えなくなっている。

—— 3か月前比で最近の動向をみると、機械類(コンピュータ、電子部品等)の下落が続いているほか、需給緩和などを背景に木材、紙パ等の素材でも軟化が続いているが、これらは、ここにきてさらに下落幅が拡大する動きにはない。むしろここ数か月は、国際商品市況の動向を反映した、非鉄や石油製品の下落が、全体として下落幅拡大をもたらしてきた。

企業向けサービス価格(国内需給要因<sup>7</sup>)は(図表 36)、3か月前比で下落が続いており、前年比では緩やかにマイナス幅が拡大している(前年比、4

<sup>7</sup> 国内需給要因の定義は図表 36 の脚注を参照。なお、総平均でも、前年比は4~6月-0.8%の後、7~9月-1.1%、10~11月-1.2%と徐々にマイナス幅を拡大している。

～6月-1.3%→7～9月-1.4%、10～11月-1.5%)。先行きについても、企業活動が弱まる下で、下落が続くとみられる。

—— 3か月前比で最近の動きを仔細にみると、通信が下げ止まっている一方、リース・レンタルの下落が続いているほか、需要低迷を背景に広告の下落テンポが拡大している。

消費者物価 (全国、除く生鮮食品) は (図表 37、38)、3か月前比で弱含みが続いている。前年比でみると、9、10月と2か月連続でマイナス幅が縮小したが、11月には再びマイナス幅が拡大した (9月-0.8%→10月-0.7%→11月-0.8%〈2000年基準〉)。

—— 3か月前比でみると、財については、石油製品、食料工業製品やその他の財 (雑貨など) の動きを反映して、このところ下落幅を拡大している。一般サービスは、振れを伴いつつも概ね横這いで推移している。この間、公共料金は、10月に電力料金の値上がり (4～6月の原燃料費上昇に連動) から上昇した。

—— 前年比でみても、財がマイナス幅を拡大している一方、サービスは概ね前年並みとなっている。この間、公共料金 (電力料金) は、10月以降、原燃料費調整の影響から前年を上回っているが、既往の原油価格の大幅下落などの影響から、今後再び下落するとみられる。

—— 財を輸入・同競合品とそれ以外に分けてみると (2000年基準)、前者の下落幅が大きいという姿が目立った変化はない (図表 39)。

今後の消費者物価を巡る環境をみると、小売業界における合理化の動きが続くほか、規制緩和に伴う値下げ圧力も根強い。また、需要面でも、個人消費の弱まりは、価格押し下げ方向に作用するとみられる。このような事情を反映して、消費者物価は、当面、緩やかな下落傾向を続けると考えられる。

—— このところ賃金が弱めに推移しているだけに、その影響を受けやすいサービス価格の動向はとくに注視する必要がある。

—— 為替円安は、かなりのラグを伴って消費者物価に影響を及ぼすため、暫くは、目立った下支えに寄与しないと考えられる。

以 上

「経済活動の現状評価」 図表一覧

- |         |                 |         |                  |
|---------|-----------------|---------|------------------|
| (図表 1)  | 公共投資関連指標        | (図表 23) | 生産・出荷・在庫関連指標     |
| (図表 2)  | 公共投資の推移         | (図表 24) | 生産               |
| (図表 3)  | 輸出入関連指標         | (図表 25) | 在庫循環             |
| (図表 4)  | 実質輸出入の推移        | (図表 26) | 雇用関連指標           |
| (図表 5)  | 実質輸出の内訳         | (図表 27) | 労働需給             |
| (図表 6)  | 世界的な情報関連需要の動向   | (図表 28) | 雇用者数             |
| (図表 7)  | 自動車輸出の動向        | (図表 29) | 所得               |
| (図表 8)  | 海外経済            | (図表 30) | 物価関連指標           |
| (図表 9)  | 実質実効為替レート       | (図表 31) | 海外商品市況と輸出入物価     |
| (図表 10) | 実質輸入の内訳         | (図表 32) | 輸入物価             |
| (図表 11) | 情報関連財の輸入        | (図表 33) | 国内商品市況           |
| (図表 12) | 設備投資関連指標        | (図表 34) | 国内卸売物価           |
| (図表 13) | 企業収益関連指標        | (図表 35) | 卸売物価指数の需要段階別推移   |
| (図表 14) | 設備投資一致指標        | (図表 36) | 企業向けサービス価格       |
| (図表 15) | 設備投資先行指標        | (図表 37) | 消費者物価（全国、前年比）    |
| (図表 16) | 個人消費関連指標        | (図表 38) | 消費者物価（全国、3か月前比）  |
| (図表 17) | 個人消費（その1）       | (図表 39) | 消費者物価（輸入・輸入競合商品） |
| (図表 18) | 個人消費（その2）       | (図表 40) | 地価関連指標           |
| (図表 19) | 消費財供給数量の推移      |         |                  |
| (図表 20) | 消費者コンフィデンスと消費性向 |         |                  |
| (図表 21) | 住宅関連指標          |         |                  |
| (図表 22) | 住宅投資関連指標        |         |                  |



## 公共投資関連指標

### ＜公共工事請負金額＞

— 季調済金額：兆円、〈 〉内は前期(月)比、( )内は前年比：％

|                         | 00年度            | 01/4～6月        | 7～9            | 10～12          | 01/9月          | 10             | 11             |
|-------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 公共工事請負金額                | 20.9<br>(-12.9) | 4.6<br>(- 8.0) | 4.9<br>(- 3.2) | 4.8<br>(- 2.2) | 1.6<br>(- 9.6) | 1.6<br>( 0.5)  | 1.6<br>(- 5.8) |
|                         |                 | <-17.2>        | < 5.7>         | <- 2.1>        | <- 1.7>        | <- 0.5>        | < 1.3>         |
| うち国等の発注<br>〈ウェイト 35.8%〉 | 7.5<br>(- 8.8)  | 1.5<br>(- 8.4) | 1.6<br>(- 1.8) | 1.6<br>(- 5.6) | 0.5<br>(-13.5) | 0.5<br>(- 4.9) | 0.5<br>(- 6.6) |
|                         |                 | <-36.0>        | < 12.3>        | <- 4.3>        | <- 3.9>        | <- 0.4>        | < 2.4>         |
| うち地方の発注<br>〈ウェイト 64.2%〉 | 13.4<br>(-15.0) | 3.2<br>(- 7.7) | 3.3<br>(- 3.8) | 3.2<br>(- 0.9) | 1.1<br>(- 8.0) | 1.1<br>( 2.4)  | 1.1<br>(- 5.5) |
|                         |                 | <- 4.2>        | < 2.7>         | <- 1.0>        | <- 0.6>        | <- 0.5>        | < 0.8>         |

- (注) 1. 「ウェイト」は、合計に占める各発注主体別計数のウェイト(2000年度)。  
 2. 「国等」には、一部公的企業を含む。  
 3. X-12-ARIMA(βバージョン)による季節調整値。毎月季節調整替えを行うため、計数は過去に遡って毎月改訂される。  
 4. 10～12月の季調済金額は10～11月の四半期換算値。季調済前期比は10～11月の7～9月対比。前年比は10～11月の前年同期比。

### ＜公共投資関連財出荷＞

— 季調済：95年=100、〈 〉内は前期(月)比、( )内は前年比：％

| 2000年度 | 01/4～6月 | 7～9    | 10～12  | 01/9月  | 10     | 11     |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 93.5   | 90.3    | 87.6   | 88.5   | 88.6   | 86.9   | 90.2   |
| ( 0.5) | <-1.2>  | <-3.0> | < 1.0> | < 5.6> | <-1.9> | < 3.8> |

- (注) 1. アスファルト、道路用コンクリート、橋梁、セメントをそれぞれの95年基準の出荷ウェイトで加重平均。四半期データは各月データの単純平均値。なお、これらの財の出荷には民間需要向けも含まれる。  
 2. X-12-ARIMA(βバージョン)による季節調整値。毎月季節調整替えを行うため、計数は過去に遡って毎月改訂される。  
 3. 10～12月は10～11月の平均値。季調済前期比は10～11月の7～9月対比。なお、11月の値は速報値。

### ＜公共工事出来高金額＞

— 季調済金額：兆円、〈 〉内は前期(月)比、( )内は前年比：％

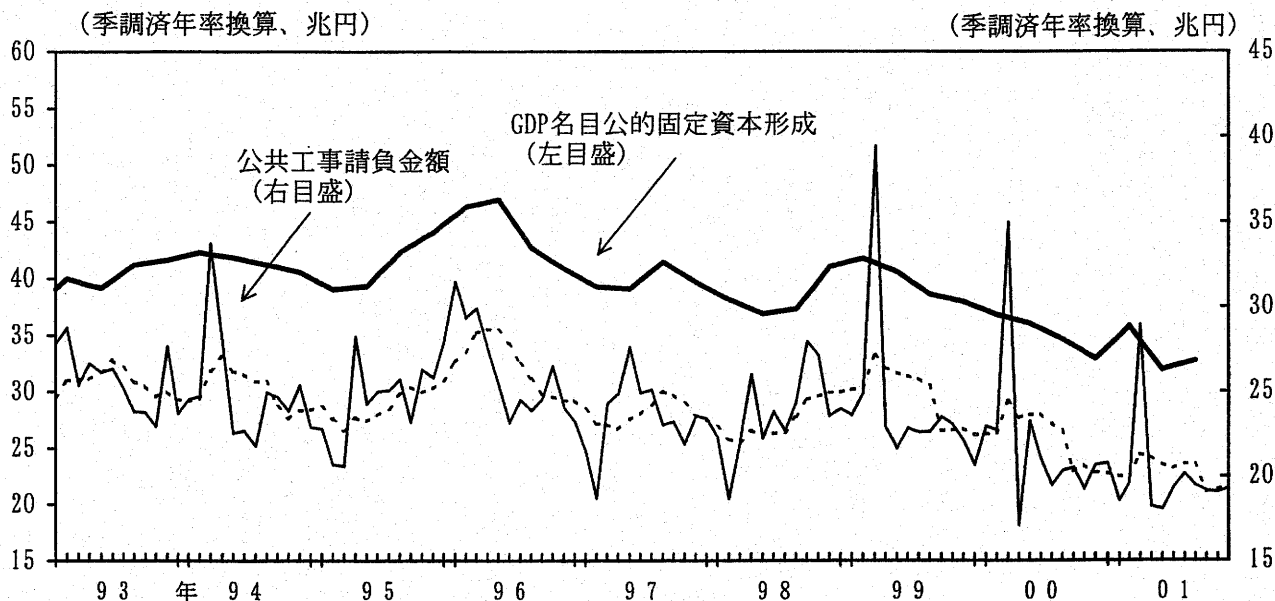
|           | 00年度            | 01/4～6月        | 7～9            | 10～12          | 01/8月          | 9              | 10             |
|-----------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 公共工事出来高金額 | 29.4<br>(- 6.4) | 6.7<br>(- 7.5) | 6.9<br>(- 4.8) | 7.0<br>(- 2.1) | 2.3<br>(- 3.7) | 2.3<br>(- 3.7) | 2.3<br>(- 2.1) |
|           |                 | <-13.5>        | < 3.2>         | < 0.6>         | < 2.8>         | < 0.2>         | <- 0.5>        |

- (注) 1. X-12-ARIMA(βバージョン)による季節調整値。季節要素は2001/3月までのデータで算出し、以降、2001年度中は固定。  
 2. 国土交通省「建設総合統計」の公共表ベース。  
 3. 10～12月の季調済金額は10月の四半期換算値。季調済前期比は10月の7～9月対比。前年比は10月の前年同月比。

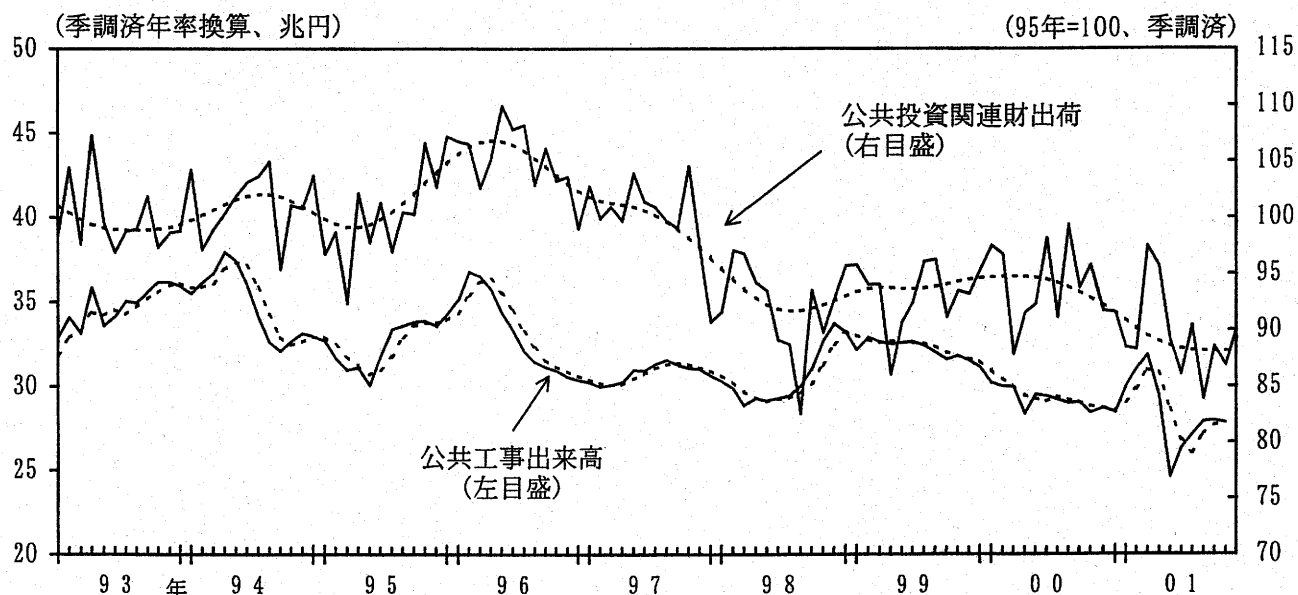
(資料) 保証事業会社協会「公共工事前払金保証統計」、経済産業省「鉱工業指数統計」、国土交通省「建設総合統計」

# 公共投資の推移

## (1) 公共工事請負金額と名目公的固定資本形成



## (2) 公共投資関連財出荷と公共工事出来高



- (注) 1. 公的固定資本形成は、四半期の値を中心月にプロット。  
 2. 公共投資関連財出荷は、アスファルト、道路用コンクリート製品、橋梁、セメントをそれぞれの95年基準の出荷ウェイトで加重平均。なお、これらの財の出荷には民間需要向けも含まれる。  
 3. 公共工事出来高は、国土交通省「建設総合統計」の公共表ベース。  
 4. 公共工事請負金額、公共投資関連財出荷と公共工事出来高は、X-12-ARIMA( $\beta$ バージョン)による季節調整値。公共工事請負金額及び公共投資関連財出荷は、毎月季節調整替えを行うため、過去に遡って毎月改訂される。一方、公共工事出来高の季節要素は、2001/3月までのデータで算出し、以降2001年度中は固定している。  
 5. 点線のうち、公共工事請負金額については後方6か月移動平均値、公共投資関連財出荷については趨勢循環変動成分、公共工事出来高については後方3か月移動平均値。  
 6. 公共投資関連財出荷の2001/11月の値は速報値。  
 (資料) 保証事業会社協会「公共工事前払金保証統計」、経済産業省「鉱工業指数統計」、国土交通省「建設総合統計」、内閣府「国民経済計算」

## 輸出入関連指標

## &lt;実質輸出入&gt;

— &lt;&gt;内は季調済前期(月)比、( )内は前年比：%

|        | 00年度    | 01/4~6月            | 7~9               | 10~12             | 01/9月             | 10                 | 11                |
|--------|---------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| 実質輸出   | ( 10.2) | <-4.9><br>(-8.3)   | <-4.0><br>(-12.8) | < 1.1><br>(-12.6) | <-4.3><br>(-14.2) | < 1.7><br>(-12.3)  | < 0.7><br>(-12.8) |
| 実質輸入   | ( 12.8) | <-1.5><br>( 1.2)   | <-4.7><br>(-4.7)  | < 3.1><br>(-6.4)  | <-6.9><br>(-10.1) | < 8.2><br>(-5.7)   | < 0.6><br>(-7.0)  |
| 実質貿易収支 | ( 3.8)  | <-15.5><br>(-31.9) | <-1.4><br>(-32.0) | <-5.7><br>(-31.9) | < 4.1><br>(-21.9) | <-17.8><br>(-32.7) | < 1.4><br>(-31.1) |

(注) 1. X-11による季節調整値。

2. 2001/10~12月の季調済前期比は10~11月の四半期換算値の7~9月対比、前年比は10~11月の前年同期比。

## &lt;国際収支&gt;

— 季調済金額：兆円(名目GDP比率は%)、&lt;&gt;内は前期(月)比：%

|           | 00年度  | 01/4~6月           | 7~9               | 10~12   | 01/8月    | 9       | 10     |
|-----------|-------|-------------------|-------------------|---------|----------|---------|--------|
| 経常収支      | 12.08 | 2.06              | 2.96              | 3.58    | 0.87     | 1.21    | 1.19   |
| [名目GDP比率] |       | <-31.3><br>[ 1.6] | < 43.7><br>[ 2.4] | < 21.2> | <-1.1>   | < 39.3> | <-1.3> |
| 貿易・サービス収支 | 6.36  | 0.45              | 0.69              | 1.09    | 0.24     | 0.35    | 0.36   |
|           |       | <-60.3>           | < 53.1>           | < 58.1> | < 140.8> | < 48.9> | < 2.8> |

(注) 2001/10~12月の季調済金額は10月実績の四半期換算値、季調済前期比は10月の四半期換算値の7~9月対比。

## &lt;通関収支&gt;

— 原計数金額・名目：兆円、( )内は前年比：%

|      | 00年度    | 01/4~6月 | 7~9     | 10~12   | 01/9月   | 10      | 11      |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 輸出総額 | 52.05   | 12.29   | 12.05   | 11.95   | 4.16    | 4.07    | 3.89    |
|      | ( 7.2)  | (-3.4)  | (-8.7)  | (-9.1)  | (-11.0) | (-9.0)  | (-9.2)  |
| 輸入総額 | 42.44   | 10.79   | 10.26   | 10.51   | 3.12    | 3.61    | 3.40    |
|      | ( 16.4) | ( 10.0) | (-0.4)  | (-6.2)  | (-7.9)  | (-4.6)  | (-7.9)  |
| 収支尻  | 9.61    | 1.50    | 1.79    | 1.43    | 1.04    | 0.46    | 0.49    |
|      | (-20.6) | (-48.5) | (-38.1) | (-25.7) | (-19.3) | (-33.2) | (-17.2) |

(注) 2001/10~12月の原計数金額は10~11月実績の四半期換算値、前年比は10~11月の前年同期比。

## &lt;為替相場&gt;

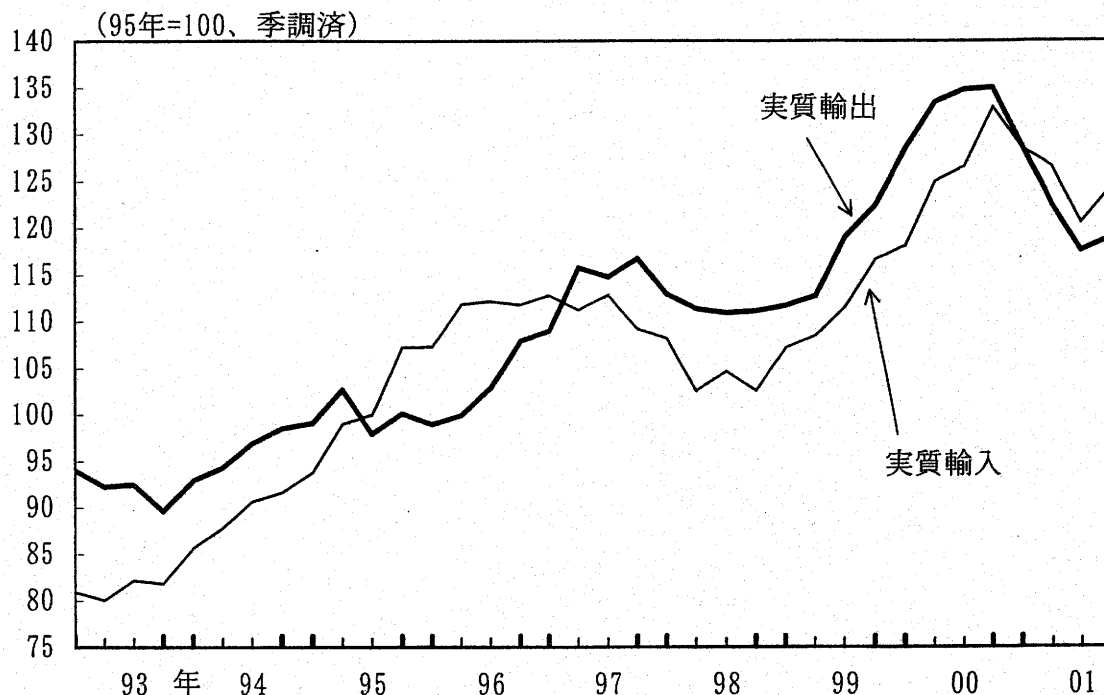
|       | 98年末   | 99     | 00     | 01/8月末 | 9      | 10     | 11     | 12     |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ドル-円  | 115.20 | 102.08 | 114.90 | 118.92 | 119.29 | 121.84 | 123.98 | 131.47 |
| DM-円  | 68.91  | .....  | .....  | .....  | .....  | .....  | .....  | .....  |
| ユーロ-円 | .....  | 102.73 | 106.77 | 109.20 | 109.10 | 110.31 | 110.01 | 115.90 |

(資料) 財務省「外国貿易概況」、

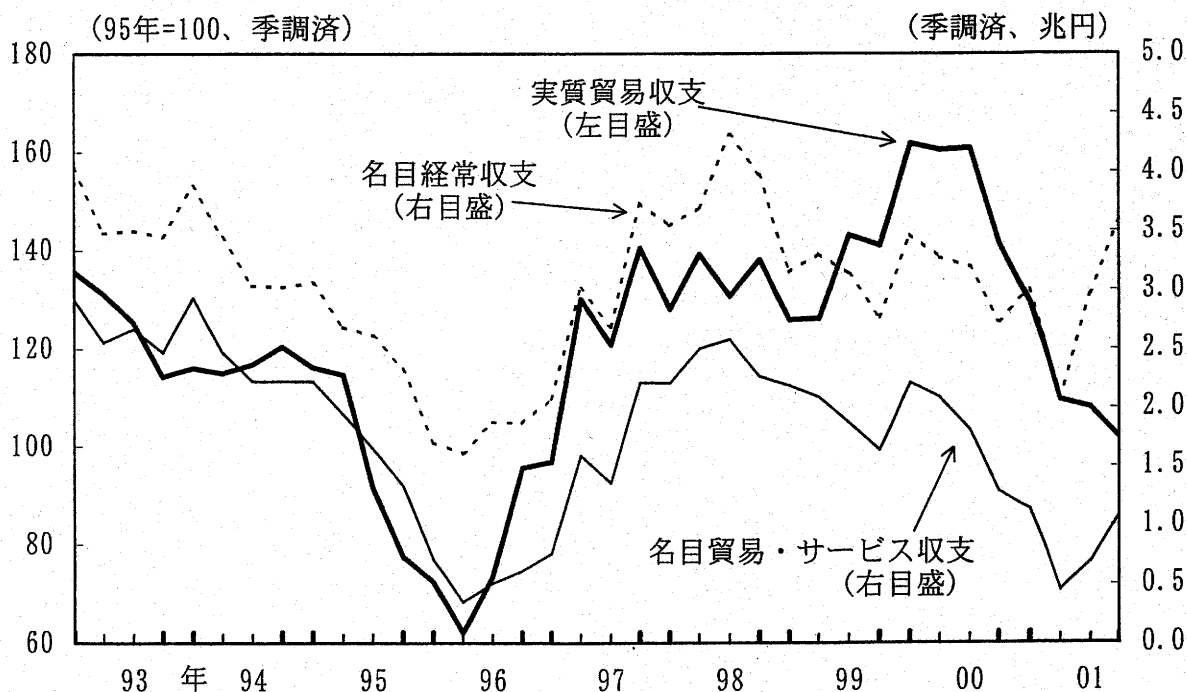
日本銀行「金融経済統計月報」「国際収支統計月報」「卸売物価指数」

# 実質輸出入の推移

## (1) 実質輸出入



## (2) 対外収支



(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。実質貿易収支は、通関輸出(入)金額を輸出(入)物価指数で各々デフレートし、その輸出入差を指数化したもの。なお、いずれもX-11による季節調整値。

2. 2001/4Qの実質輸出入および実質貿易収支は10-11月実績の四半期換算値、名目経常収支および名目貿易・サービス収支は10月実績の四半期換算値。

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

## 実質輸出の内訳

### (1) 地域別

|        |        | (前年比、%)   |      | (季調済前期比、%)  |            |       |       |     | (季調済前月比、%)  |      |      |
|--------|--------|-----------|------|-------------|------------|-------|-------|-----|-------------|------|------|
|        |        | 暦年<br>99年 | 2000 | 2000年<br>4Q | 2001<br>1Q | 2Q    | 3Q    | 4Q  | 2001年<br>9月 | 10   | 11   |
| 米国     | <29.7> | 4.6       | 11.7 | 6.0         | -6.6       | -6.7  | -3.0  | 0.7 | -10.2       | 5.4  | 0.9  |
| EU     | <16.3> | 0.8       | 6.4  | -2.2        | 1.3        | -10.1 | -6.4  | 3.5 | -2.0        | -1.3 | 5.0  |
| 東アジア   | <39.7> | 12.0      | 25.7 | -1.7        | -4.3       | -5.8  | -4.1  | 0.6 | -4.9        | -0.7 | 3.6  |
| 中国     | <6.3>  | 12.3      | 27.8 | 1.3         | 10.2       | -5.4  | -2.0  | 2.7 | -12.9       | 8.8  | -1.6 |
| NIEs   | <23.9> | 11.2      | 25.8 | -2.3        | -9.4       | -6.3  | -3.5  | 0.0 | -2.4        | -3.8 | 6.2  |
| 台湾     | <7.5>  | 7.8       | 22.5 | -9.2        | -16.5      | -3.2  | -12.1 | 5.0 | 3.9         | -1.9 | 6.6  |
| 韓国     | <6.4>  | 43.8      | 30.4 | -0.8        | -5.4       | -8.3  | 7.1   | 1.4 | 1.6         | -4.2 | 5.1  |
| ASEAN4 | <9.5>  | 13.6      | 24.0 | -2.3        | -1.7       | -5.0  | -6.8  | 0.1 | -4.1        | -0.6 | 1.9  |
| タイ     | <2.8>  | 15.3      | 19.0 | 1.6         | -5.1       | -4.7  | -0.9  | 1.9 | -0.9        | -0.2 | 0.9  |
| 実質輸出計  |        | 4.5       | 14.1 | 0.2         | -4.6       | -4.9  | -4.0  | 1.1 | -4.3        | 1.7  | 0.7  |

- (注) 1. < >内は、2000年通関輸出額に占める各地域・国のウェイト。  
 2. ASEAN4は、タイ、マレーシア、フィリピン、インドネシア。  
 3. 各計数ともX-11による季節調整値。なお、2001/4Qは10-11月実績の四半期換算値。

### (2) 財別

|        |        | (前年比、%)   |      | (季調済前期比、%)  |            |       |      |      | (季調済前月比、%)  |      |      |
|--------|--------|-----------|------|-------------|------------|-------|------|------|-------------|------|------|
|        |        | 暦年<br>99年 | 2000 | 2000年<br>4Q | 2001<br>1Q | 2Q    | 3Q   | 4Q   | 2001年<br>9月 | 10   | 11   |
| 中間財    | <14.1> | 5.3       | 5.3  | 0.8         | -1.8       | -4.8  | -0.8 | 5.6  | -0.2        | 3.5  | -0.1 |
| 自動車関連  | <20.2> | 2.8       | 9.2  | -1.1        | -7.8       | 3.5   | 5.2  | 3.4  | -7.7        | 4.5  | 2.4  |
| 消費財    | <7.0>  | 5.0       | 13.0 | 2.6         | -6.0       | -0.4  | -2.7 | 0.8  | 5.0         | -6.1 | 7.7  |
| 情報関連   | <18.8> | 6.4       | 25.2 | 5.9         | -5.7       | -6.4  | -9.5 | -2.0 | -4.7        | -3.7 | 6.5  |
| 資本財・部品 | <29.7> | 1.8       | 21.1 | -3.3        | -3.2       | -10.2 | -6.9 | -2.0 | -3.3        | -4.3 | 5.2  |
| 実質輸出計  |        | 4.5       | 14.1 | 0.2         | -4.6       | -4.9  | -4.0 | 1.1  | -4.3        | 1.7  | 0.7  |

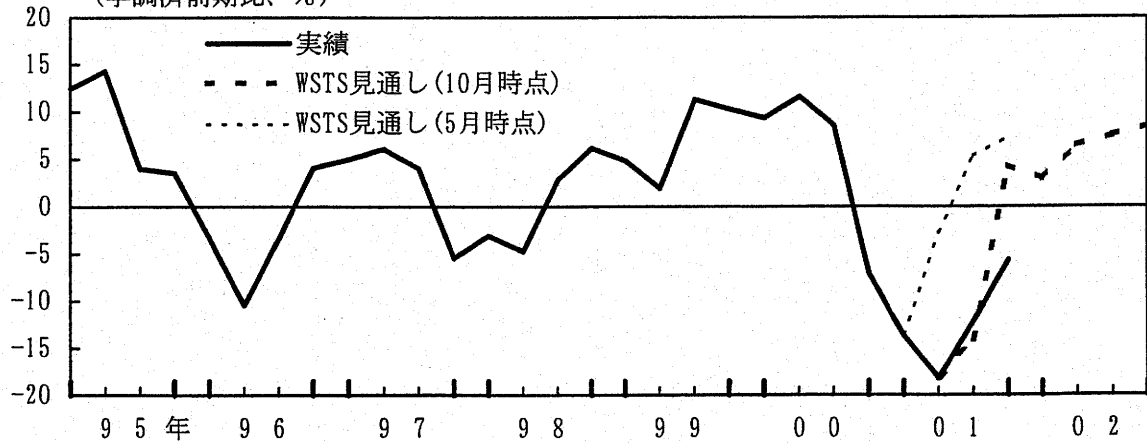
- (注) 1. < >内は、2000年通関輸出額に占める各財のウェイト。  
 2. 「消費財」は自動車を除く。  
 3. 「情報関連」は、自動データ処理機械、通信機、IC等電子部品、科学光学機器。  
 4. 「資本財・部品」は、情報関連、原動機、自動車部品を除く。  
 5. 各計数ともX-11による季節調整値。なお、2001/4Qは10-11月実績の四半期換算値。

(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「卸売物価指数」

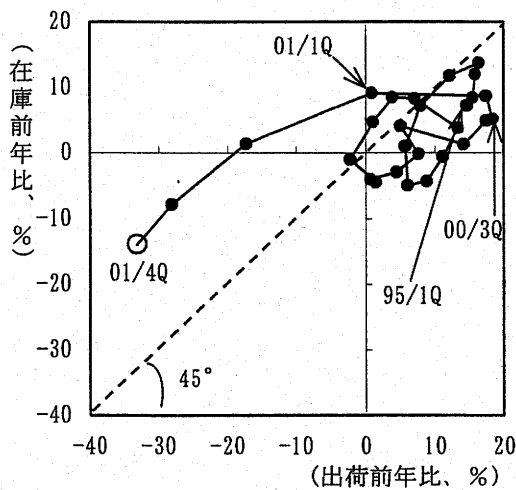
# 世界的な情報関連需要の動向

## (1) 世界半導体出荷

(季調済前期比、%)

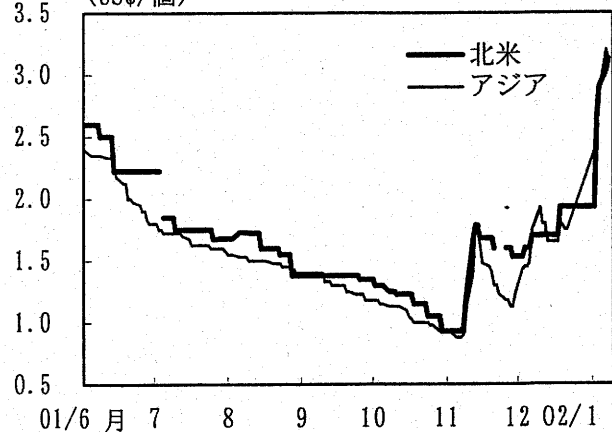


## (2) 米国電気機器の在庫循環



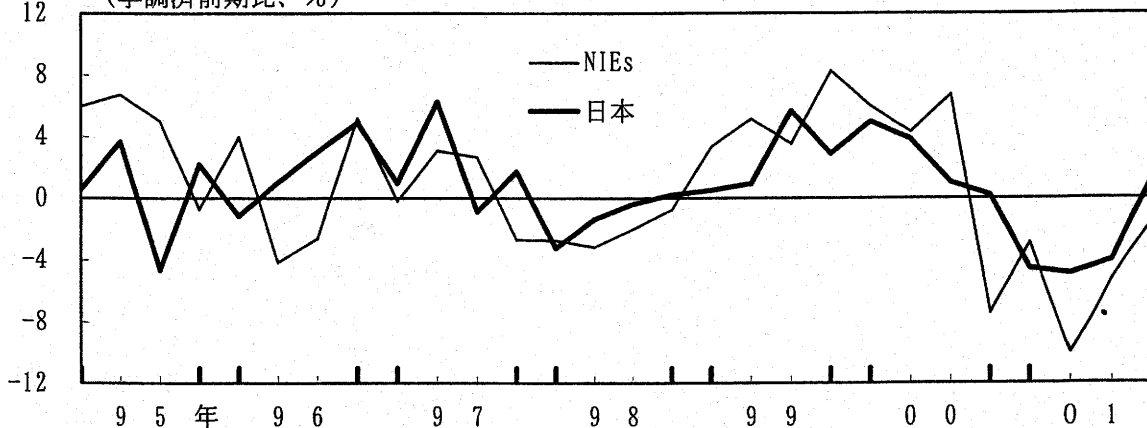
## (3) DRAM市況

128M(16×8)のSDRAM PC133 スポット価格 (US\$/個)



## (4) 日本とNIEsの輸出

(季調済前期比、%)



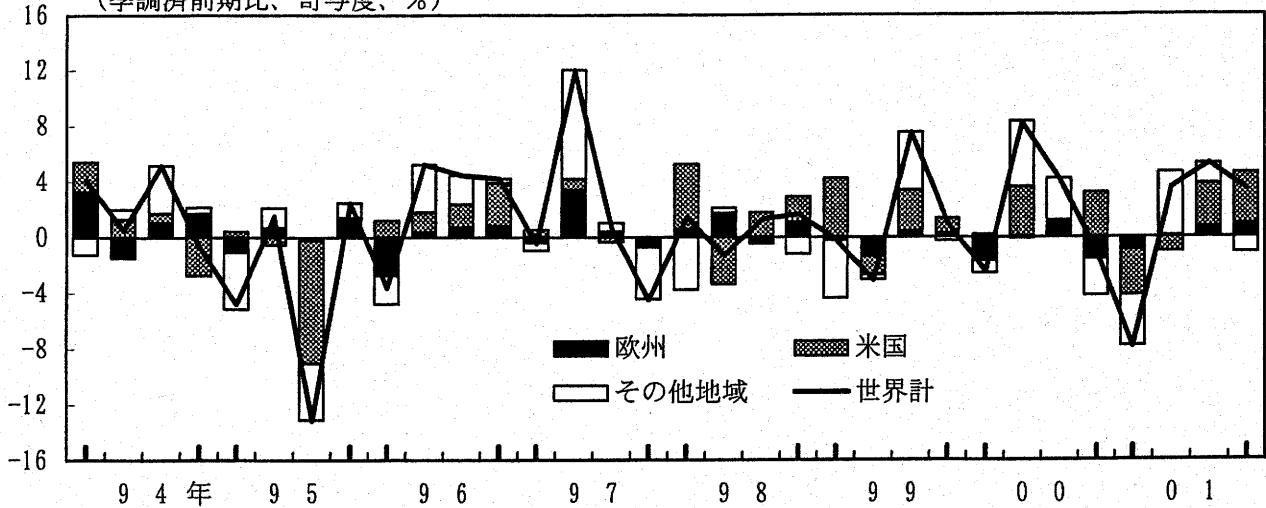
- (注) 1. (1) の実績は、米国PPI電子部品を用いてデフレートした実質値。見通しは、WSTS公表の名目値。  
 2. 2001/4Qは、(1) は10~11月実績の四半期換算値、(2) は10~11月実績、(4) は、韓国および台湾は10~12月実績、シンガポールは10~11月実績の四半期換算値。また、季節調整は何れもX-11による。  
 3. (4) のNIEsは、韓国、台湾およびシンガポールの名目輸出(米ドルベース)をGDPウェイトで加重平均。

(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「卸売物価指数」、WSTS「世界半導体市場予測」、ICIS-LOR「世界DRAM価格調査」、CEIC Data Company

# 自動車輸出の動向

## (1) 自動車関連輸出 (輸出相手国別)

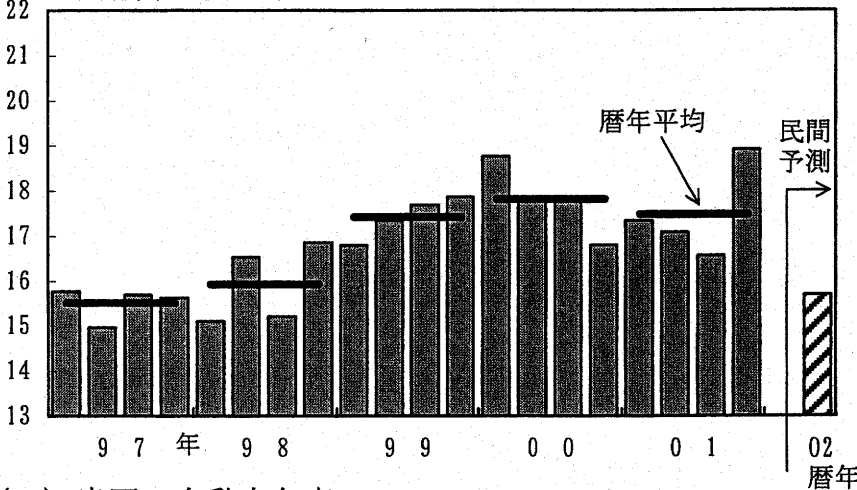
(季調済前期比、寄与度、%)



## (2) 米国の自動車販売

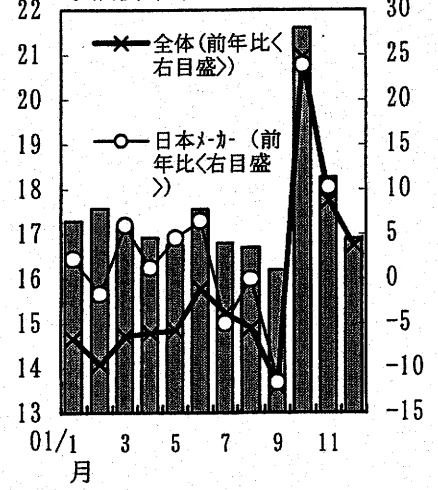
<四半期>

(季調済年率、百万台)



<月次>

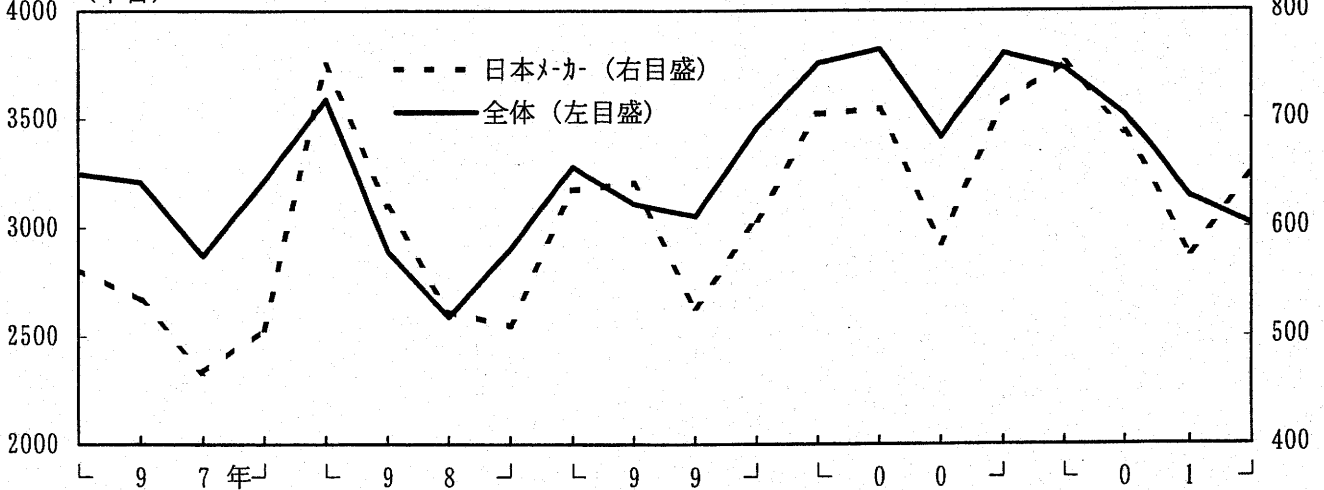
(季調済年率、百万台) (%)



## (3) 米国の自動車在庫

(千台)

(千台)



- (注) 1. (1) の2001/4Qは、10~11月実績の四半期換算値。
- 2. (2) の2001/12月は、業界速報値。「民間予測(暦年ベース)」は、BLUE CHIP ECONOMIC INDICATORS 2001/12月号による。
- 3. (3) の在庫台数は、期末値。なお、2001/4Qは11月の確定値。

(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「卸売物価指数」、WEFA、CEIC Data Company、Aspen Publishers Inc.、「BLUE CHIP ECONOMIC INDICATORS (2001/12月号)」、Automotive News Inc.、「Automotive News (2001/12月号)」

## 海外経済

(実質GDP、前年比%)

|         | 2000年通関<br>輸出額ウエイト | 2000年実績 |                     | 2001年実績・見通し |                     | 2002年見通し |                     |
|---------|--------------------|---------|---------------------|-------------|---------------------|----------|---------------------|
|         |                    | 今回      | 12/18・19日<br>決定会合時点 | 今回          | 12/18・19日<br>決定会合時点 | 今回       | 12/18・19日<br>決定会合時点 |
| 米 国     | [29.7]             | 4.1     | (4.1)               | 1.0         | (1.0)               | 1.0      | (1.0)               |
| E U     | [16.3]             | 3.3     | (3.3)               | 1.5         | (1.6)               | 1.3      | (1.5)               |
| うち ドイツ  | [4.2]              | 3.0     | (3.0)               | 0.6         | (0.7)               | 0.7      | (1.0)               |
| フランス    | [1.6]              | 3.5     | (3.5)               | 2.1         | (2.0)               | 1.6      | (1.6)               |
| 英国      | [3.1]              | 3.0     | (2.9)               | 2.2         | (2.2)               | 2.0      | (2.0)               |
| 東アジア    | [39.7]             | 7.7     | (7.7)               | 1.3         | (1.1)               | 3.1      | (3.1)               |
| 中国      | [6.3]              | 8.0     | (8.0)               | 7.3         | (7.4)               | 7.2      | (7.4)               |
| N I E s | [23.9]             | 8.5     | (8.5)               | -0.5        | (-0.7)              | 2.2      | (2.2)               |
| うち 台湾   | [7.5]              | 5.9     | (5.9)               | -2.2        | (-2.1)              | 1.6      | (1.8)               |
| 韓国      | [6.4]              | 8.8     | (8.8)               | 2.5         | (2.0)               | 3.6      | (3.2)               |
| ASEAN4  | [9.5]              | 5.6     | (5.6)               | 1.6         | (1.4)               | 2.7      | (2.7)               |
| うち タイ   | [2.8]              | 4.4     | (4.4)               | 1.2         | (1.1)               | 2.1      | (2.3)               |
| ラテンアメリカ | [4.4]              | 3.8     | (3.8)               | 0.7         | (0.9)               | 1.2      | (1.9)               |
| 世界計     | [100.0]            | 5.3     | (5.3)               | 1.3         | (1.3)               | 2.1      | (2.2)               |

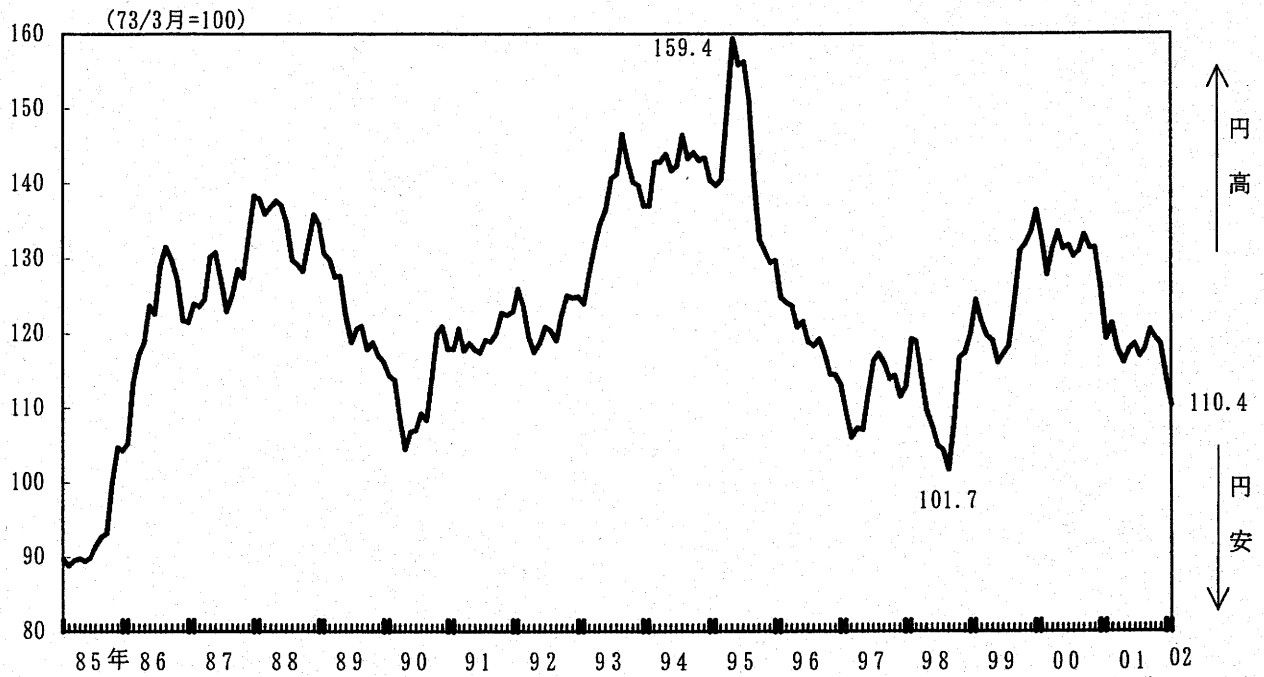
- (注) 1. 「今回」見通しの使用資料：米国—BLUE CHIP FINANCIAL FORECASTS 2002/1月号  
EU、東アジア—CONSENSUS FORECASTS 2001/12月号  
ラテンアメリカ—同2001/12月号  
「12/18・19日決定会合時点」見通しの使用資料：  
米国—BLUE CHIP ECONOMIC INDICATORS 2001/12月号  
EU、東アジア—CONSENSUS FORECASTS 2001/11月号  
ラテンアメリカ—同2001/11月号
2. 2001年については、中国、シンガポールおよびインドネシアは実績。  
3. ASEAN4はタイ、インドネシア、マレーシア、フィリピン。  
4. 世界計は、2000年通関輸出額ウエイトを用いて、各国の実質GDPを加重平均したもの（国際局は、IMF試算の実質GDPウエイトに基づく加重平均値）。

(資料) 財務省「外国貿易概況」、各国政府または中央銀行、欧州委員会等

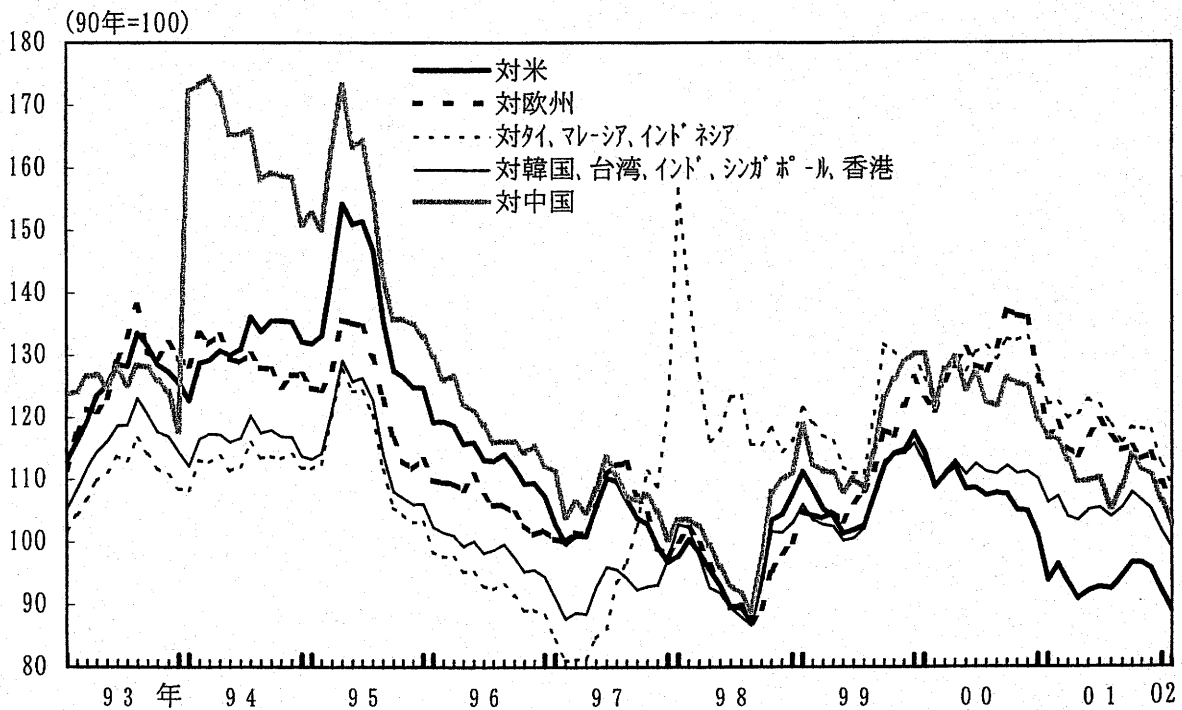


# 実質実効為替レート

## (1) 円の実質実効レート



## (2) 相手地域別



- (注) 1. 日本銀行調査統計局試算値。直近1月は9日までの平均値。  
2. 主要輸出相手国通貨(25通貨)に対する為替相場(月中平均)を、当該国の物価指数で実質化したうえ、通関輸出金額ウェイトで加重平均したもの。また、算出の際に使用した各国の物価指数のうち実績値のない部分については、直近実績値横這いとした。

## 実質輸入の内訳

### (1) 地域別

|        |        | (前年比、%)   |      | (季調済前期比、%)  |            |       |       |      | (季調済前月比、%)  |      |      |
|--------|--------|-----------|------|-------------|------------|-------|-------|------|-------------|------|------|
|        |        | 暦年<br>99年 | 2000 | 2000年<br>4Q | 2001<br>1Q | 2Q    | 3Q    | 4Q   | 2001年<br>9月 | 10   | 11   |
| 米国     | <19.0> | -2.9      | 7.9  | 4.8         | -5.5       | -0.3  | -9.8  | 0.3  | -4.8        | 8.5  | -6.4 |
| EU     | <12.3> | 5.8       | 8.5  | 4.4         | 2.2        | -4.7  | -1.3  | 5.2  | -2.5        | 8.5  | -1.9 |
| 東アジア   | <39.6> | 15.8      | 25.5 | 6.6         | -1.1       | -3.9  | -5.6  | 4.2  | -9.7        | 11.9 | 0.1  |
| 中国     | <14.5> | 11.9      | 28.1 | 10.1        | 5.2        | -1.2  | -4.2  | 10.5 | -7.8        | 13.3 | 5.2  |
| NIEs   | <12.2> | 24.2      | 28.4 | 4.4         | -5.2       | -9.7  | -7.5  | -3.9 | -13.9       | 9.2  | -3.6 |
| 台湾     | <4.7>  | 25.6      | 43.6 | 8.1         | -7.6       | -12.7 | -12.6 | 0.7  | -15.8       | 17.5 | -7.8 |
| 韓国     | <5.4>  | 30.8      | 22.5 | 2.4         | -2.6       | -7.2  | -7.3  | -2.2 | -9.6        | 7.8  | -3.6 |
| ASEAN4 | <12.8> | 12.6      | 20.2 | 5.0         | -3.8       | -1.4  | -5.5  | 3.5  | -8.3        | 12.4 | -3.1 |
| タイ     | <2.8>  | 5.5       | 19.3 | 8.9         | -4.1       | 4.3   | -6.0  | 4.7  | -8.8        | 8.7  | 1.4  |
| 実質輸入計  |        | 6.1       | 13.3 | 5.0         | -3.3       | -1.5  | -4.7  | 3.1  | -6.9        | 8.2  | 0.6  |

- (注) 1. < >内は、2000年通関輸入額に占める各地域・国のウェイト。  
 2. ASEAN4はタイ、マレーシア、フィリピン、インドネシア。  
 3. 各計数ともX-11による季節調整値。なお、2001/4Qは10-11月実績の四半期換算値。

### (2) 財別

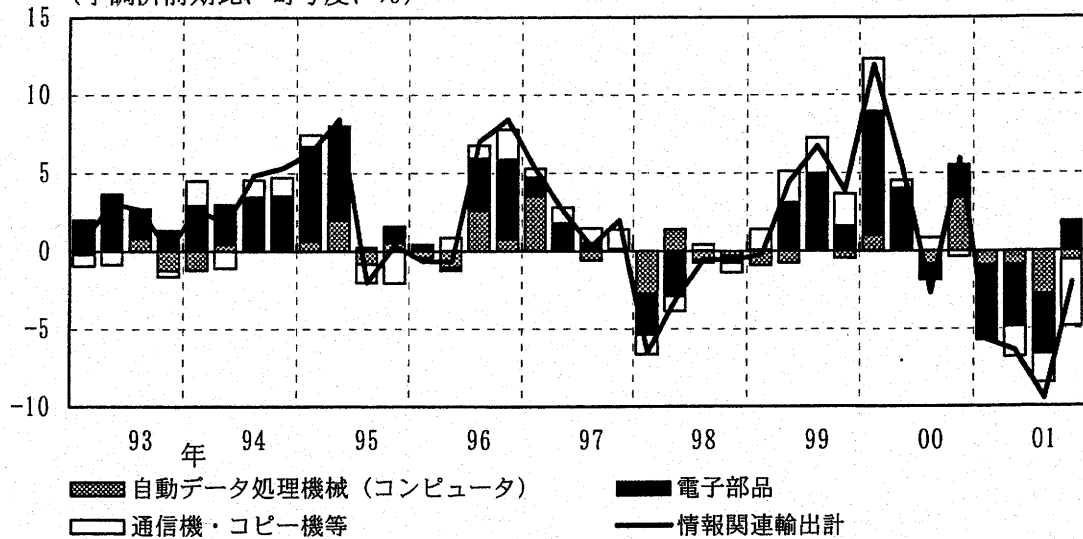
|         |        | (前年比、%)   |      | (季調済前期比、%)  |            |      |       |     | (季調済前月比、%)  |      |      |
|---------|--------|-----------|------|-------------|------------|------|-------|-----|-------------|------|------|
|         |        | 暦年<br>99年 | 2000 | 2000年<br>4Q | 2001<br>1Q | 2Q   | 3Q    | 4Q  | 2001年<br>9月 | 10   | 11   |
| 素原料     | <26.8> | 2.7       | 1.7  | 0.6         | -1.7       | -2.1 | -3.0  | 0.8 | -8.3        | 6.6  | -0.3 |
| 中間財     | <13.0> | 3.6       | 8.2  | 5.7         | 0.3        | -3.8 | -3.9  | 0.8 | -7.4        | 7.8  | -2.6 |
| 食料品     | <12.1> | 2.8       | 5.3  | 2.4         | -2.3       | -1.1 | -3.3  | 8.7 | -1.2        | 9.7  | 3.5  |
| 消費財     | <10.5> | 8.2       | 21.4 | 9.3         | -2.7       | 1.3  | -2.9  | 6.4 | -6.3        | 11.7 | -3.3 |
| 情報関連    | <16.1> | 18.7      | 43.9 | 7.3         | -5.0       | -6.1 | -13.0 | 3.9 | -4.6        | 7.5  | 4.6  |
| 資本財・部品  | <11.5> | 5.1       | 12.4 | 7.6         | -3.7       | -0.3 | -4.4  | 1.5 | -8.4        | 8.4  | -3.4 |
| うち除く航空機 |        | 4.4       | 21.5 | 8.9         | 0.5        | -0.9 | -7.2  | 2.0 | -13.5       | 13.7 | -2.5 |
| 実質輸入計   |        | 6.1       | 13.3 | 5.0         | -3.3       | -1.5 | -4.7  | 3.1 | -6.9        | 8.2  | 0.6  |

- (注) 1. < >内は、2000年通関輸入額に占める各財のウェイト。  
 2. 「素原料」は原料品、鉱物性燃料。  
 3. 「消費財」は、食料品を除く。  
 4. 「情報関連」は、事務用機器、通信機、IC等電子部品、科学光学機器。  
 5. 「資本財・部品」は、情報関連を除く。  
 6. 各計数ともX-11による季節調整値。なお、2001/4Qは10-11月実績の四半期換算値。

# 情報関連財の輸出入

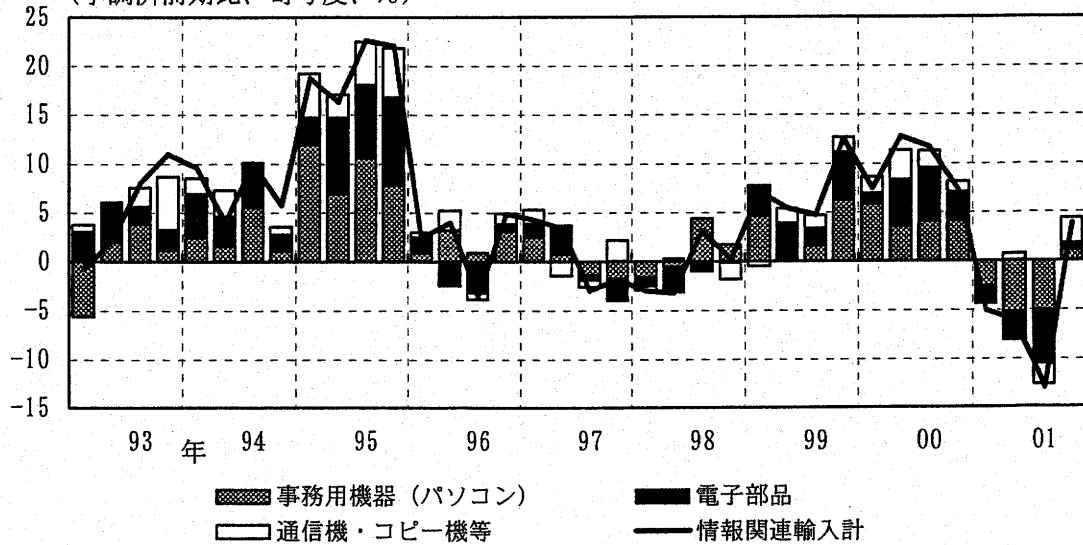
## (1) 情報関連財輸出の内訳

(季調済前期比、寄与度、%)

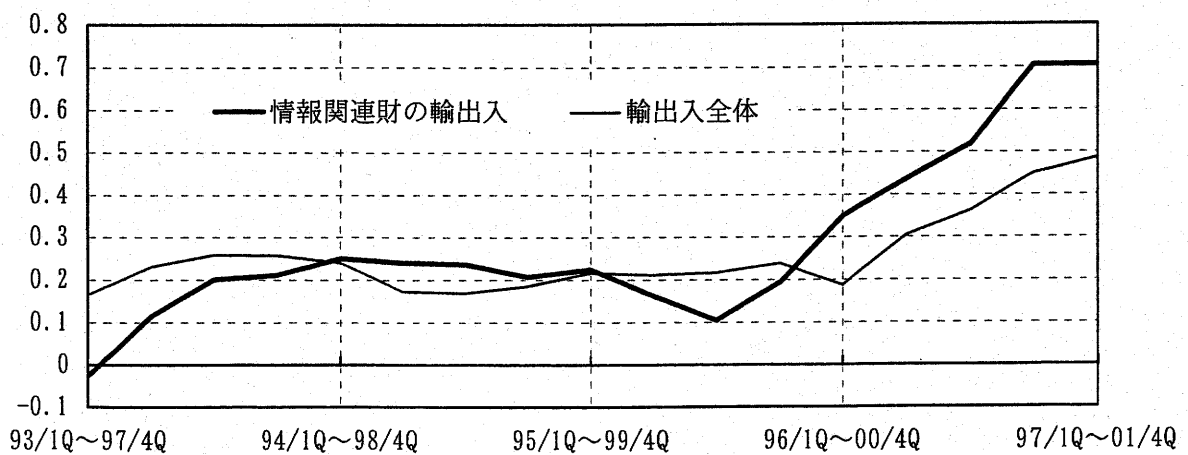


## (2) 情報関連財輸入の内訳

(季調済前期比、寄与度、%)



## (3) 輸出入の同時相関



(注) 1. 2001/4Qは、10~11月実績の四半期換算値。  
 2. (3)は、5年ずつサブ・サンプルを採って逐次算出した相関係数をプロット。

(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「卸売物価指数」

## 設備投資関連指標

## ＜先行指標等＞

— &lt; &gt;内は季調済前期(月)比、( )内は前年比:%

|               | 00年度   | 01/4~6月 | 7~9     | 10~12(注1) | 01/9月   | 10      | 11      |
|---------------|--------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| 機械受注(注2)      | (16.6) | <1.1>   | <-5.7>  | <-16.0>   | <-13.2> | <-10.1> |         |
| [民需、除く船舶・電力]  |        | (0.8)   | (-10.5) | (-26.6)   | (-11.8) | (-26.6) |         |
| 製造業           | (19.1) | <-6.6>  | <-9.7>  | <-18.4>   | <-18.4> | <-8.7>  |         |
| 非製造業(除く船舶・電力) | (14.6) | <5.7>   | <-1.4>  | <-15.7>   | <-15.6> | <-9.4>  |         |
| 建築着工床面積       | (2.0)  | <-7.2>  | <11.6>  | <3.7>     | <1.7>   | <5.4>   | <-4.1>  |
| [民間非居住用]      |        | (-23.0) | (-8.1)  | (2.0)     | (-1.4)  | (5.4)   | (-1.1)  |
| うち鉱工業         | (33.9) | <-18.5> | <-6.9>  | <-10.6>   | <-9.3>  | <4.1>   | <-17.8> |
| うち非製造業        | (-6.4) | <-1.1>  | <18.4>  | <6.6>     | <4.8>   | <7.9>   | <-2.0>  |
| 資本財出荷         | (9.5)  | <-8.1>  | <-8.6>  | <-5.1>    | <-4.8>  | <-2.1>  | <-0.3>  |
| (除く輸送機械)      |        | (-0.6)  | (-13.2) | (-18.4)   | (-16.5) | (-17.7) | (-19.1) |

(注1) 機械受注の前期比は、2001/10月の7~9月対比、前年比は10月の前年同月比。建築着工床面積と資本財出荷(除く輸送機械)の前期比は、10~11月の7~9月対比、前年比は10~11月の前年同期比。

(注2) 機械受注の01/10~12月の見通し(季調済前期比)は民需(除く船舶・電力)-0.5%、製造業-3.7%、非製造業(除く船舶・電力)+1.7%となっている。

## ＜法人企業統計・設備投資＞

— &lt; &gt;内は季調済前期比、( )は前年比:%

|        | 99年度    | 00年度   | 00/10~12月 | 01/1~3 | 4~6    | 7~9    |
|--------|---------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| 全産業    | (-8.8)  | (8.6)  | <8.2>     | <-2.2> | <-0.6> | <-2.3> |
| うち製造業  | (-14.0) | (18.6) | <2.5>     | <6.8>  | <-4.3> | <-5.5> |
| うち非製造業 | (-6.3)  | (4.0)  | <13.5>    | <-7.1> | <1.1>  | <-1.4> |

(注) 年度の計数は、法人企業統計年報(資本金1千万円未満を含む)を使用。四半期の計数は、法人企業統計季報(資本金1千万円以上<除くその他サービス大企業>)を使用。なお、法人企業統計季報については2001/3Qのサンプルによって断層修正を行った。

## ＜設備投資アンケート調査＞

— &lt; &gt;内は季調済前期比、( )は前年比:%

|              | 2000年度実績 | 2001年度計画    |       | 01/4~6<br>月実績 | 7~9月<br>実績見込み   |                  |
|--------------|----------|-------------|-------|---------------|-----------------|------------------|
|              |          | 上期実績<br>見込み | 下期計画  |               |                 |                  |
| 法人企業動向調査(9月) | (2.6)    | (-3.2)      | (1.5) | (-7.2)        | <-1.7><br>(3.6) | <-6.3><br>(-0.3) |
| うち製造業        | (7.7)    | (-5.1)      | (2.2) | (-11.4)       | <0.0>           | <-10.3>          |
| うち非製造業       | (0.1)    | (-2.2)      | (1.2) | (-5.1)        | <-4.5>          | <-4.2>           |

— 前年比:%、( )内は9月調査時点

| ＜除くソフトウェア投資＞ |      | 2000年度実績 | 2001年度計画     | 修正率  |
|--------------|------|----------|--------------|------|
| 全国短観(12月調査)  | 全産業  | -0.9     | -5.7(-5.8)   | 0.2  |
|              | 製造業  | 10.1     | -7.8(-3.9)   | -4.0 |
|              | 非製造業 | -4.4     | -4.9(-6.5)   | 1.8  |
| うち大企業        | 全産業  | 1.5      | -6.5(-3.1)   | -3.6 |
|              | 製造業  | 8.3      | -4.4(2.8)    | -7.1 |
|              | 非製造業 | -2.5     | -7.9(-7.0)   | -1.0 |
| うち中小企業       | 全産業  | 1.6      | -8.4(-14.3)  | 6.8  |
|              | 製造業  | 15.2     | -16.3(-17.7) | 1.7  |
|              | 非製造業 | -2.6     | -5.5(-13.0)  | 8.6  |

(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」、内閣府「法人企業動向調査」「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」、財務省「法人企業統計季報」「法人企業統計年報」、日本銀行「企業短期経済観測調査」

## 企業収益関連指標

### ＜全国短観（12月）・大企業＞

— 売上高経常利益率、（ ）内は経常利益前年同期比、修正率(売上高経常利益率は修正幅)は9月調査比：％・％ポイント

|      | 2000年度          |                 | 2001年度           |                 | 2000/上期         | 2000/下期         | 2001/上期         | 2001/下期 |
|------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------|
|      | 実績              | 計画              | 修正率              | 実績              | 実績              | 実績              | 実績              | 計画      |
| 製造業  | 4.61<br>( 32.3) | 3.18<br>(-34.4) | -0.63<br>(-19.2) | 4.46<br>( 42.4) | 4.75<br>( 24.7) | 3.17<br>(-31.2) | 3.19<br>(-37.1) |         |
| 非製造業 | 2.66<br>( 6.1)  | 2.52<br>( -7.8) | -0.10<br>( -6.5) | 2.94<br>( 25.6) | 2.41<br>( -9.4) | 2.66<br>(-10.4) | 2.39<br>( -4.9) |         |

### ＜全国短観（12月）・中小企業＞

— 売上高経常利益率、（ ）内は経常利益前年同期比、修正率(売上高経常利益率は修正幅)は9月調査比：％・％ポイント

|      | 2000年度          |                 | 2001年度           |                 | 2000/上期         | 2000/下期         | 2001/上期         | 2001/下期 |
|------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------|
|      | 実績              | 計画              | 修正率              | 実績              | 実績              | 実績              | 計画              |         |
| 製造業  | 3.00<br>( 24.1) | 1.82<br>(-42.5) | -0.50<br>(-22.9) | 2.51<br>( 49.0) | 3.47<br>( 11.4) | 1.15<br>(-55.7) | 2.46<br>(-33.4) |         |
| 非製造業 | 2.33<br>( 7.3)  | 2.27<br>( -4.1) | 0.01<br>( -0.6)  | 2.02<br>( 10.7) | 2.61<br>( 5.1)  | 2.15<br>( 5.3)  | 2.39<br>(-10.8) |         |

(資料) 日本銀行「企業短期経済観測調査」

### ＜法人季報・売上高経常利益率＞

— 季調済、％

|      |        | 2000年 |        | 2001年 |      |      |
|------|--------|-------|--------|-------|------|------|
|      |        | 7～9月  | 10～12月 | 1～3月  | 4～6月 | 7～9月 |
| 全産業* | 全規模    | 2.91  | 3.30   | 2.68  | 2.90 | 2.01 |
| 製造業  | 大企業    | 5.09  | 4.74   | 4.98  | 3.84 | 2.76 |
|      | 中堅中小企業 | 4.07  | 4.29   | 3.47  | 2.59 | 1.42 |
| 非製造業 | 大企業*   | 2.57  | 3.05   | 2.33  | 2.88 | 2.31 |
|      | 中堅中小企業 | 2.12  | 2.36   | 2.03  | 2.55 | 1.78 |

(注) 1. 大企業は資本金10億円以上、中堅中小企業は資本金1000万円以上10億円未満。

2. 上記計数については2001/3Qのサンプルによって断層修正を行った。

\* 除くその他サービス大企業

(資料) 財務省「法人企業統計季報」

### ＜民間調査機関の経常利益（連結ベース）見通し（01年12月公表分）＞

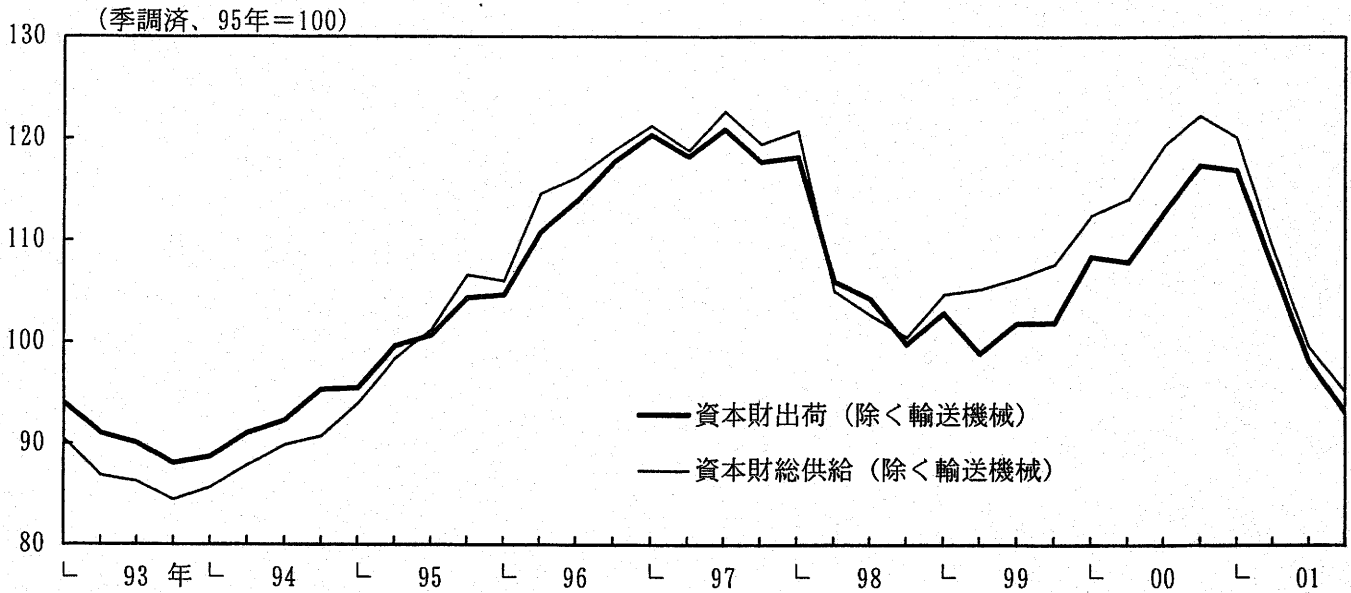
— 前年比、％、（ ）内は前回<01年9月>時点

|      | 2000年度実績 | 2001年度予想      | 2002年度予想    |
|------|----------|---------------|-------------|
| 全産業  | 33.7     | -37.2 (-15.7) | 33.2 (22.7) |
|      | 35.2     | -35.2 (-15.4) | 32.2 (20.4) |
| 製造業  | 41.6     | -48.8 (-24.8) | 43.9 (30.1) |
|      | 44.2     | -48.2 (-25.6) | 45.0 (24.5) |
| 非製造業 | 20.7     | -14.7 ( 1.8)  | 20.9 (12.1) |
|      | 20.3     | -9.7 ( 4.5)   | 17.7 (14.6) |

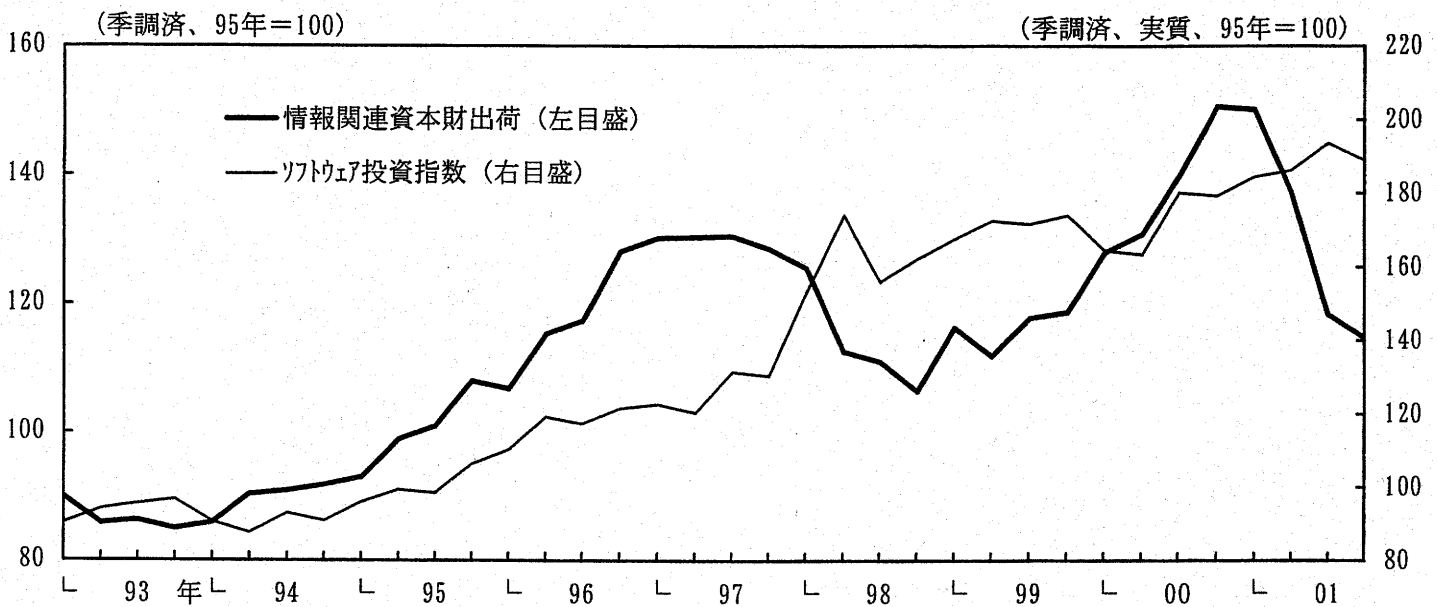
(注) 上段は野村証券、下段は大和総研の各調べ。野村証券は全上場・公開企業(除く金融)の345社(ただし、前回時点は346社)、大和総研は東証1部上場企業(除く金融)の310社を対象。

# 設備投資一致指標

## (1) 資本財（除く輸送機械） 出荷と総供給



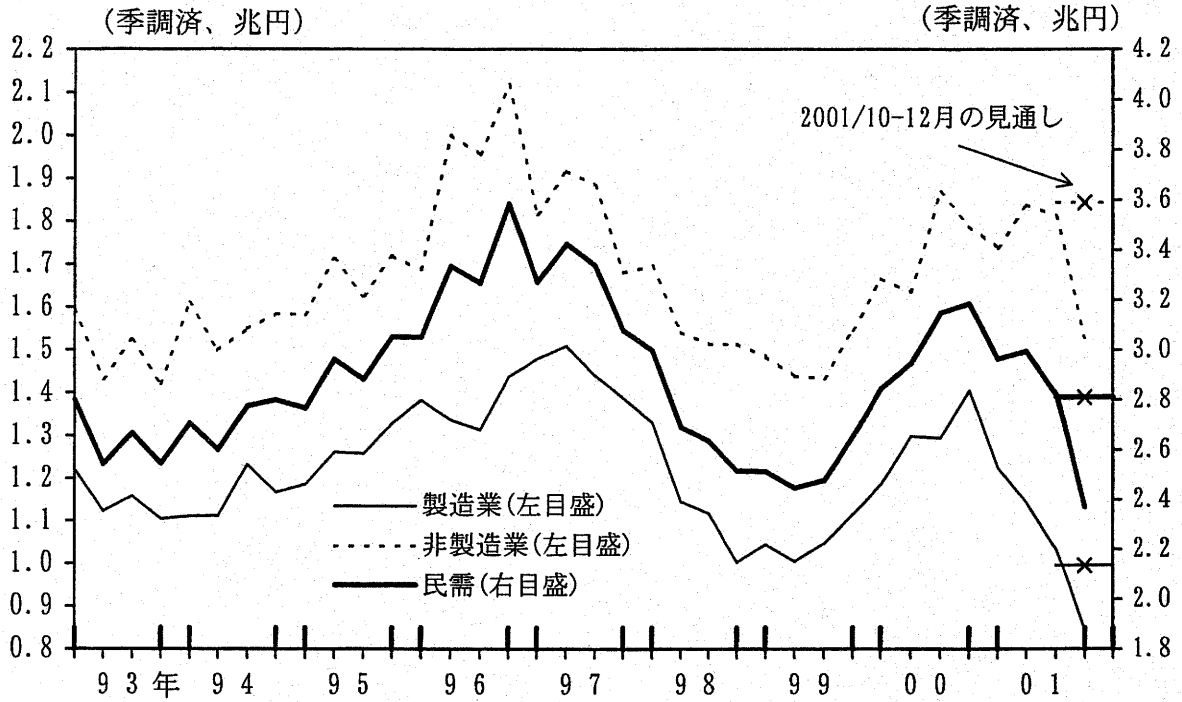
## (2) 情報関連投資の推移



- (注)
- 「情報関連資本財出荷」とは、調査統計局において品目を選定の上、IIP出荷ウェイトによって合成した指数。なお、選定品目は以下のとおり。  
光ファイン製品、半導体製造装置、ポンプ、圧縮機、アライバックホット、数値制御ホット、静電間接式複写機、デジタルカラー複写機、システム金銭登録機、ボタン電話装置、ファクシミリ、電子交換機、デジタル伝送装置、固定通信装置、PHS・携帯電話、ポケットベル、基地局通信装置、汎用コンピュータ、ミッドレンジコンピュータ、パーソナルコンピュータ、外部記憶装置、入出力装置、端末装置、医用X線装置、医療用超音波応用装置、電子顕微鏡、産業用テレビ装置、電気測定器、半導体・IC測定器、工業用計測制御機器、工業用計重器、精密測定機、分析機器、試験機、測量機器
  - 「情報関連資本財」のウェイトは679.1/10000（資本財除く輸送機械）のウェイトは1397.8/10000。
  - 「ソフトウェア投資指数」とは、国民経済計算において設備投資として含まれる受注ソフトウェア投資額を「特定サービス産業動態統計月報」（以下月報）を用いて推計したもの。具体的には、国民経済計算確報における暦年計数を月報計数により四半期分割し、SNAベースの四半期計数を作成。国民経済計算が利用不可能な最近時点については、直近の国民経済計算確報から推計した四半期水準をベースに月報の前年比を利用して最近時点の水準を算出。それぞれの名目値を各四半期のCSP「ソフトウェア開発」指数で割込み実質値を作成。
  - 資本財（除く輸送機械）総供給の2001/4Qは、鉱工業総供給表のウェイトを用いて、資本財（除く輸送機械）出荷から実質資本財・部品輸出を差し引き、実質資本財・部品輸入（除く航空機）を加えて算出したもの。
  - 2001/4Qは、ソフトウェア投資指数は10月の計数、それ以外は10～11月の計数。
- (資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」「鉱工業総供給表」「特定サービス産業動態統計月報」、内閣府「国民経済計算」、財務省「外国貿易概況」  
日本銀行「企業向けサービス価格指数」「卸売物価指数」

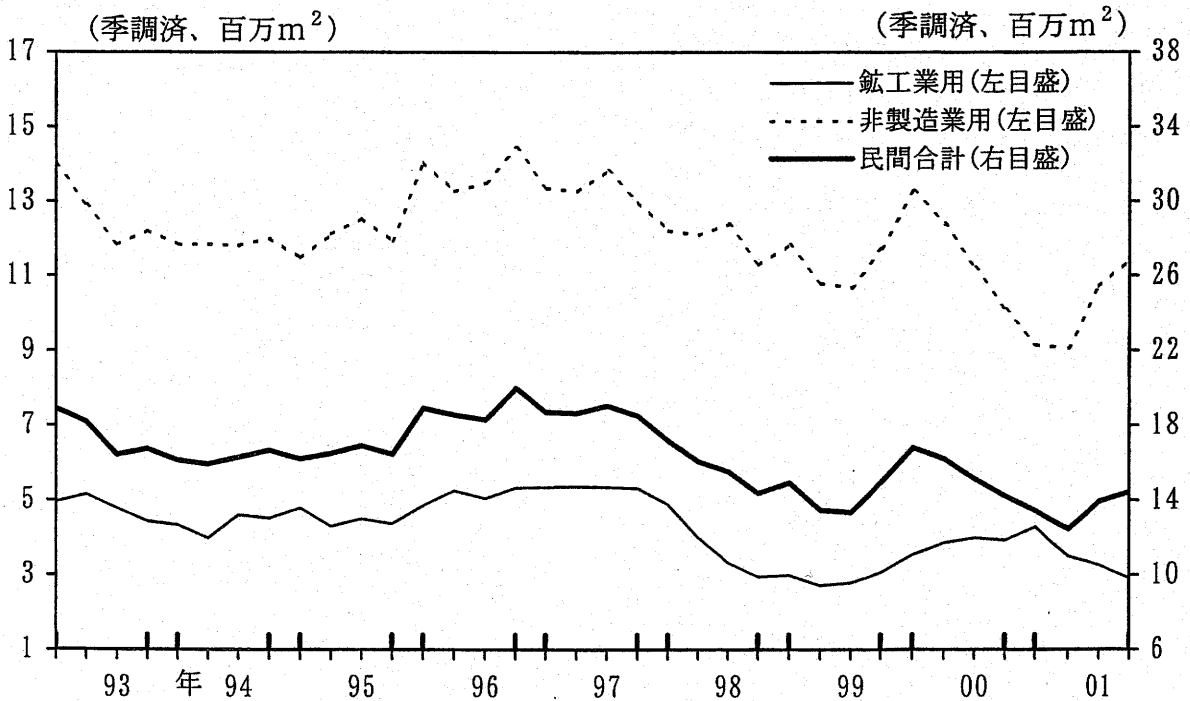
# 設備投資先行指標

## (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. 2001年10~12月は、10月の計数を四半期換算。

## (2) 建築着工床面積(非居住用)



(注) 1. X-12-ARIMA(β<sup>h</sup>-シジョン)による季節調整値。  
 2. 2001年10~12月は、10~11月の計数を四半期換算。

(資料) 内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」

## 個人消費関連指標

— ( )内は前年比、< >内は季調済前期(月)比：％  
— [ ]内の計数は2000年度売上高(名目、10億円)

|                      | 00年度    | 01/4~6月 | 7~9     | 10~12 <sup>(注4)</sup> | 01/9月    | 10       | 11       | 12      |
|----------------------|---------|---------|---------|-----------------------|----------|----------|----------|---------|
| 消費水準指数(全世帯)          | ( 0.4)  | ( -3.1) | ( -2.1) | ( 1.1)                | ( -3.4)  | ( 0.8)   | ( 1.4)   |         |
|                      |         | < -3.2> | < -0.7> | < 3.6>                | < -0.1>  | < 4.1>   | < -0.2>  |         |
| 消費水準指数(勤労者世帯)        | ( 0.5)  | ( -3.2) | ( -1.1) | ( 2.5)                | ( -1.5)  | ( 1.5)   | ( 3.5)   |         |
|                      |         | < -3.4> | < -0.3> | < 4.0>                | < 1.3>   | < 3.0>   | < 0.7>   |         |
| 小売業販売額(実質)           | ( 0.1)  | ( -0.3) | ( -1.6) | ( -1.9)               | ( -1.0)  | ( -3.1)  | ( -0.6)  |         |
| [132,750]            |         | < -2.0> | < -0.8> | < -0.1>               | < 2.5>   | < -2.6>  | < 3.3>   |         |
| 乗用車新車登録台数(含む軽)       | ( 1.7)  | ( 0.7)  | ( 3.2)  | ( -0.7)               | ( -2.3)  | ( -0.4)  | ( -2.1)  | ( 0.4)  |
| [426万台]              |         | < -0.1> | < 2.6>  | < -4.1>               | < -0.2>  | < -5.7>  | < 0.8>   | < 5.4>  |
| 同 出荷額ベース             | ( 2.1)  | < -0.3> | < 3.8>  | < -5.1>               | < -2.8>  | < -6.0>  | < 0.8>   | < 5.7>  |
| 乗用車新車登録台数(除く軽)       | ( 2.6)  | ( 1.9)  | ( 6.5)  | ( -4.0)               | ( -1.4)  | ( -4.9)  | ( -5.5)  | ( -1.5) |
| [299万台]              |         | < 0.5>  | < 4.5>  | < -8.9>               | < -4.9>  | < -9.6>  | < 2.0>   | < 7.6>  |
| 家電販売(NEBAベース、実質)     | ( 24.0) | ( 18.4) | ( 13.5) | ( 8.5)                | ( 13.3)  | ( 6.5)   | ( 10.2)  |         |
| [2,855]              |         | < -7.4> | < 0.4>  | < 3.7>                | < 4.9>   | < -2.0>  | < 9.2>   |         |
| 全国百貨店売上高(経済産業省)      | ( -2.8) | ( 0.4)  | ( -0.1) | ( 0.1)                | ( 2.8)   | ( -2.3)  | ( 2.5)   |         |
| [9,429]              |         | < 0.8>  | < -1.2> | < 0.8>                | < 2.5>   | < -3.2>  | < 3.7>   |         |
| 都内百貨店売上高             | ( -1.2) | ( 2.1)  | ( 1.5)  | ( 0.0)                | ( 2.4)   | ( -1.5)  | ( 1.5)   |         |
| [2,166]              |         | < 1.3>  | < -0.2> | < -1.3>               | < 1.9>   | < -4.8>  | < 3.5>   |         |
| 全国チェーンストア売上高         |         | ( -5.1) | ( -4.6) | ( -7.4)               | ( -3.9)  | ( -10.1) | ( -4.5)  |         |
| [16,285]             |         | <店舗調整後> | < -2.6> | < -1.1>               | < -2.3>  | < -1.1>  | < -3.4>  | < 4.7>  |
|                      |         | <店舗調整前> | < -1.7> | < 0.0>                | < -4.7>  | < -0.1>  | < -6.8>  | < 5.0>  |
| コンビニエンスストア売上高(経済産業省) | ( 4.6)  | ( 4.4)  | ( 2.3)  | ( 1.8)                | ( 1.2)   | ( 1.3)   | ( 2.3)   |         |
| [6,737]              |         | < 0.9>  | < 0.5>  | < -0.3>               | < 0.5>   | < 1.0>   | < 1.6>   |         |
| 旅行取扱額(主要50社)         | ( 2.6)  | ( 0.9)  | ( -1.9) | ( -21.7)              | ( -12.2) | ( -21.5) | ( -22.0) |         |
| [5,691]              |         | < -1.2> | < -3.1> | < -18.5>              | < -16.1> | < -8.5>  | < 0.0>   |         |
| うち国内                 | ( -0.2) | < 0.1>  | < 0.9>  | < -4.2>               | < -2.0>  | < -4.9>  | < 4.1>   |         |
| うち海外                 | ( 6.6)  | < -0.5> | < -8.1> | < -44.7>              | < -29.3> | < -25.9> | < -10.5> |         |
| 平均消費性向(家計調査、%)       | 72.5    | 69.5    | 71.4    | 71.3                  | 70.3     | 71.7     | 70.8     |         |

(注) 1. 乗用車新車登録台数(出荷額ベース、含む軽)は、普通乗用車、小型乗用車、軽乗用車の新車登録台数を95年時点の平均単価を用いて加重平均したもの。

2. 全国百貨店売上高、都内百貨店、全国チェーンストア売上高は、表記がない限り店舗調整後。

3. 小売業販売額、家電販売は、調査統計局において実質化。

4. 新車登録台数は10~12月、それ以外は10~11月の値を使用。

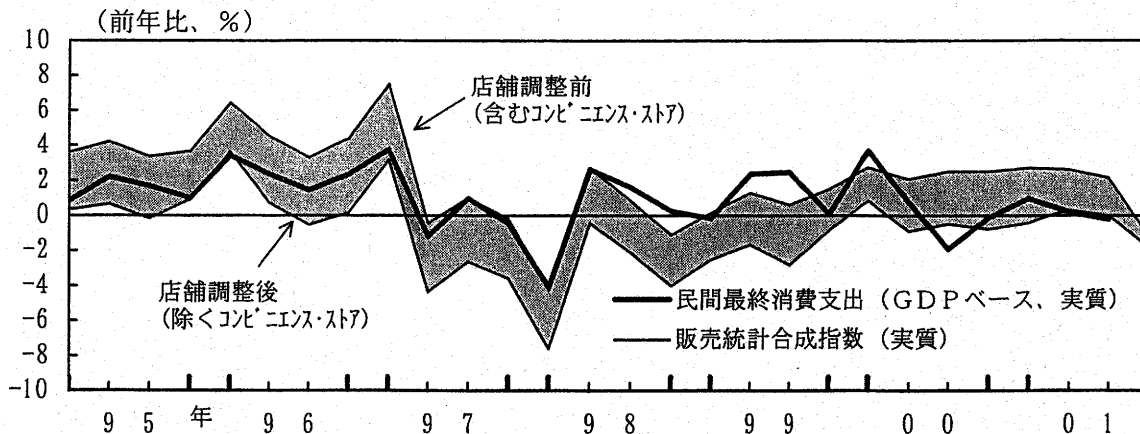
5. 小売業販売額、全国百貨店売上高、コンビニエンスストア売上高の2001/11月は速報値。

(資料) 経済産業省、全国軽自動車協会連合会、日本自動車販売協会連合会、日本電気大型店協会(NEBA)、国土交通省、総務省、日本銀行、日本百貨店協会、日本チェーンストア協会の諸統計。

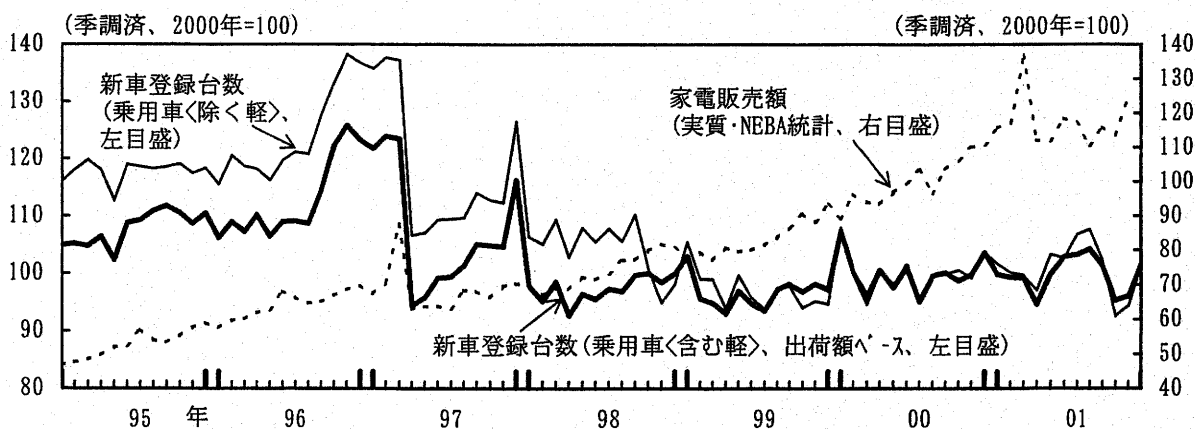


# 個人消費 (その1)

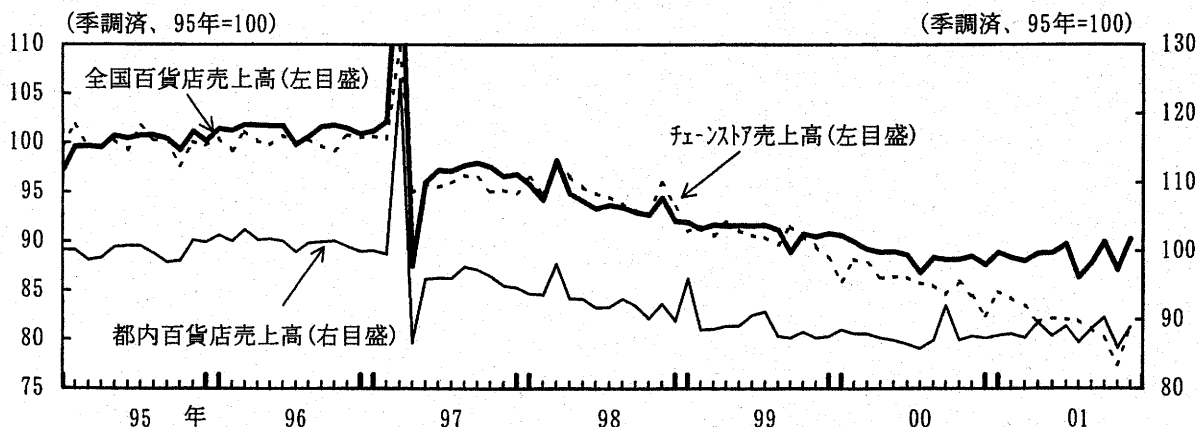
## (1) 販売統計合成指数 (実質)



## (2) 耐久消費財



## (3) 大型小売店売上高 (名目・除く消費税・店舗調整後)

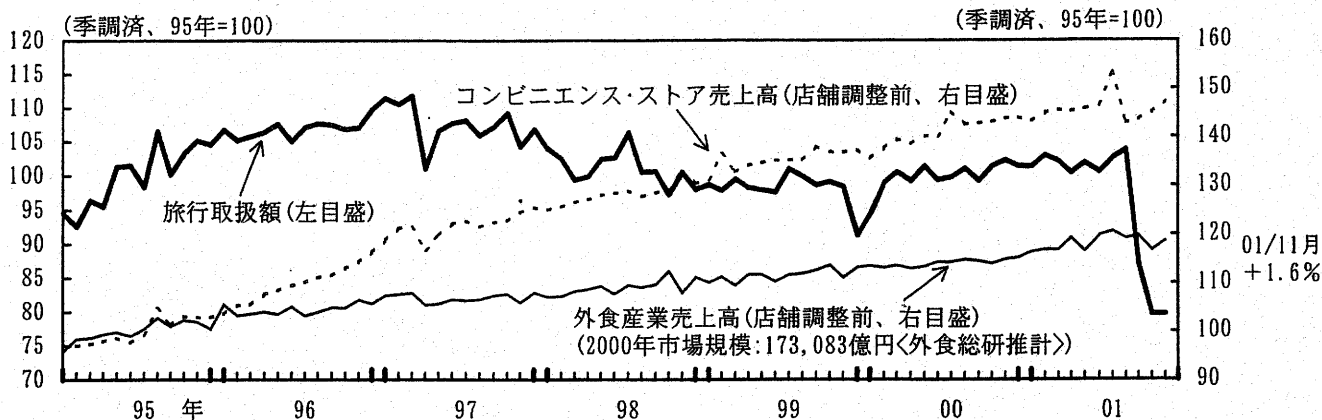


- (注) 1. X-12-ARIMA(β<sup>h</sup>-ジョン)による季節調整値。  
 2. 販売統計合成指数は、全国百貨店・スーパー売上高、チェーンストア売上高、新車登録台数、家電販売額、旅行取扱高、外食産業売上高の各統計を、家計調査の支出額ウェイトを用いて合成することにより作成。さらに、店舗調整前の指数には、コンビニエンス・ストア売上高も合算している。2001/4Qは、10~11月の前年同期比。  
 3. 家電販売額は、各品目ごとにCPI (但し99年以前のパソコンはWPIで代用) で実質化したものを積み上げて算出。

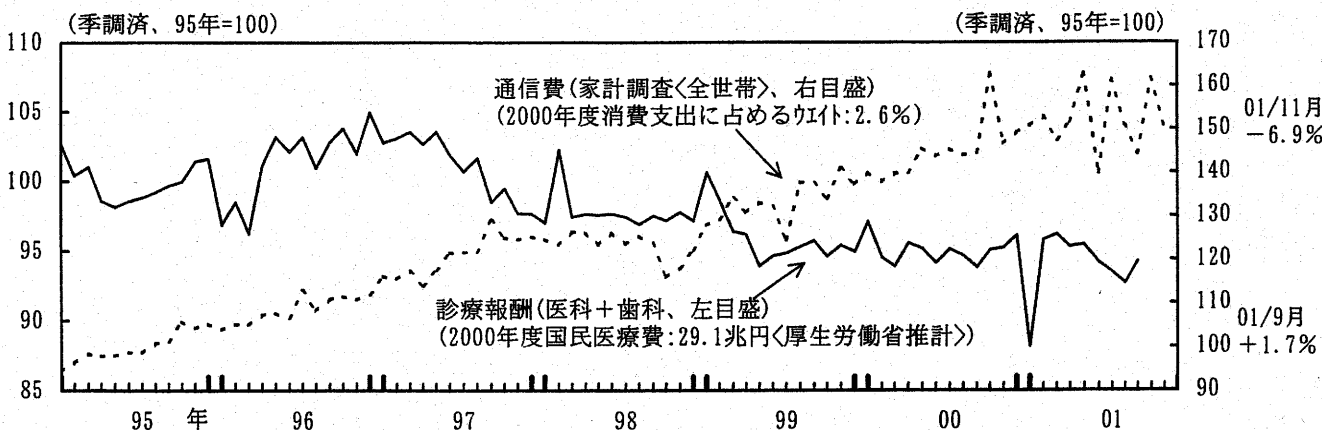
(資料) 内閣府「国民経済計算」、経済産業省「商業販売統計」、総務省「家計調査報告」「消費者物価指数」、日本銀行「卸売物価指数」、日本チェーンストア協会「チェーンストア販売統計」、日本電気大型店協会 (NEBA)「商品別売上高」、日本自動車販売協会連合会「自動車国内販売」、全国軽自動車協会連合会「軽自動車新車販売速報」、外食総研「月次売上動向調査」、国土交通省「旅行取扱状況」、日本百貨店協会「都内百貨店売上高」、日本フードサービス協会「外食産業市場動向調査」

# 個人消費 (その2)

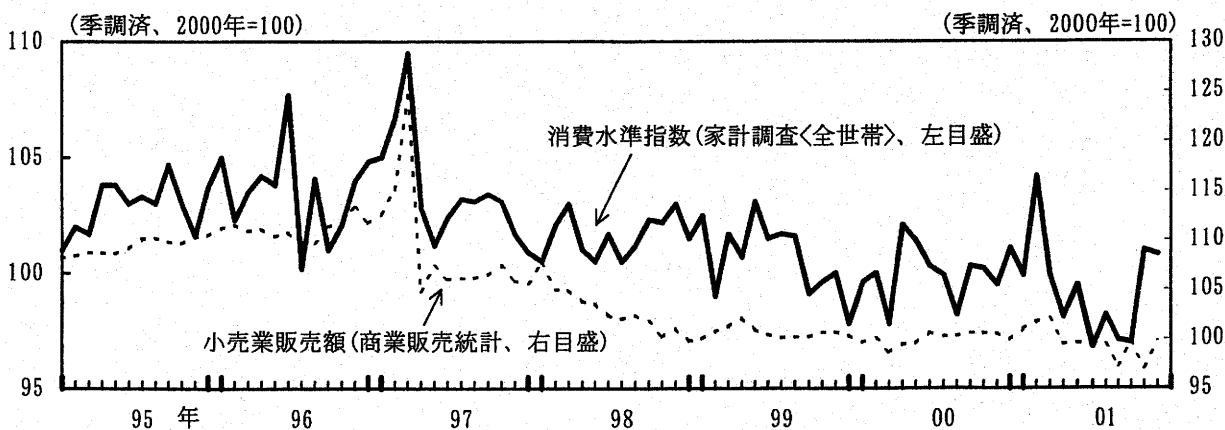
## (4) サービス関連 (1)



## (5) サービス関連 (2)



## (6) 家計調査・商業販売統計 (実質)

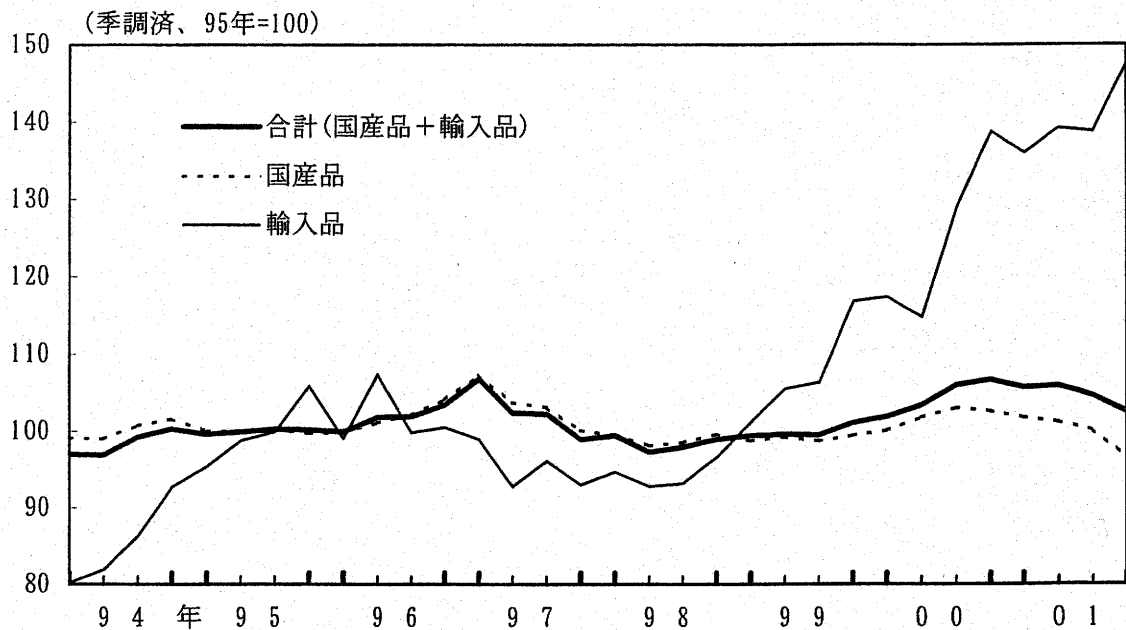


- (注) 1. X-12-ARIMA(βN'-ジョン)による季節調整値。但し、消費水準指数は総務省による季節調整値。  
 2. 診療報酬の計数は医科・歯科の点数合計。点数は、病名ごとに定められたものであり、国民負担率の変更による影響を受けない。  
 3. コンビニエンス・ストア売上高は、97/3月以前は、日本銀行におけるヒアリング集計ベース。97/4月以降は経済産業省ベース。  
 4. 外食産業売上高は、93年の外食総研のデータを基準とし、日本フードサービス協会の前年比で延長。  
 5. 外食産業売上高、旅行取扱額は、消費税分を控除したもの。  
 6. 小売業販売額は、CPI(財)で実質化。

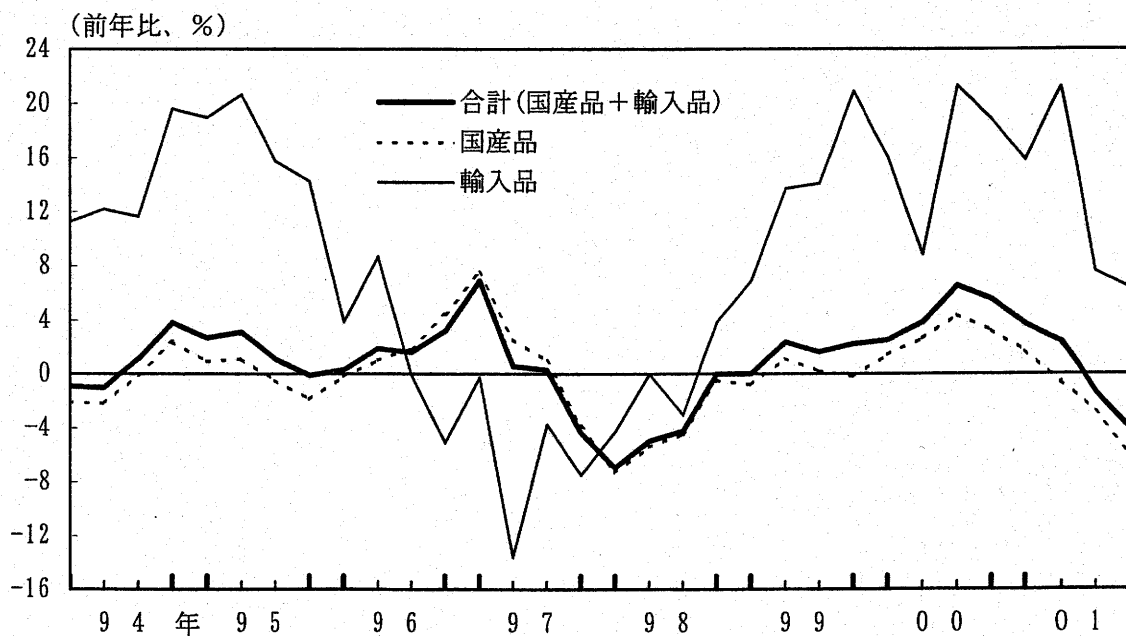
(資料) 経済産業省「商業販売統計」、医療保険業務研究協会「医療保険統計月報」、国土交通省「旅行取扱状況」、総務省「家計調査報告」「消費者物価指数」、日本フードサービス協会「外食産業市場動向調査」、外食総研「月次売上動向調査」

# 消費財供給数量の推移

## (1) 水準



## (2) 前年比

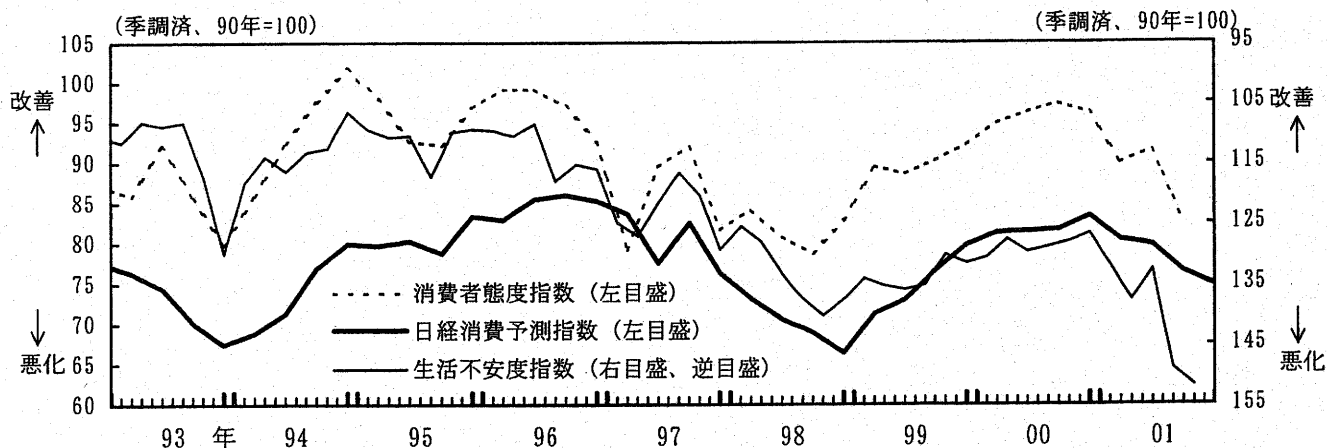


- (注) 1. 2001/4Qの値は、10~11月の四半期換算値。  
 2. 「国産品」、「輸入品」とともに鉱工業総供給表「消費財」の内訳項目（「消費財」の定義は鉱工業出荷指数と同一）。  
 3. 「国産品」の2001/4Qの値は、鉱工業出荷指数の伸び率から輸出寄与分（実質輸出<消費財>より推計）を差し引いた伸び率を用いて試算したもの。  
 4. 「輸入品」の2001/4Qの値は、通関統計から作成した実質輸入（消費財）の伸び率を用いて試算したもの。但し、実質輸入（消費財）は、自動車、音響映像機器、事務用機器、食料品、繊維製品を合成したもの。  
 5. 「合計(国産品+輸入品)」の2001/4Qの値は、「国産品」と「輸入品」を合成して試算したもの。  
 6. 前年比は、季節調整済系列より算出。

(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」「鉱工業総供給表」、財務省「外国貿易概況」、日本銀行「卸売物価指数」

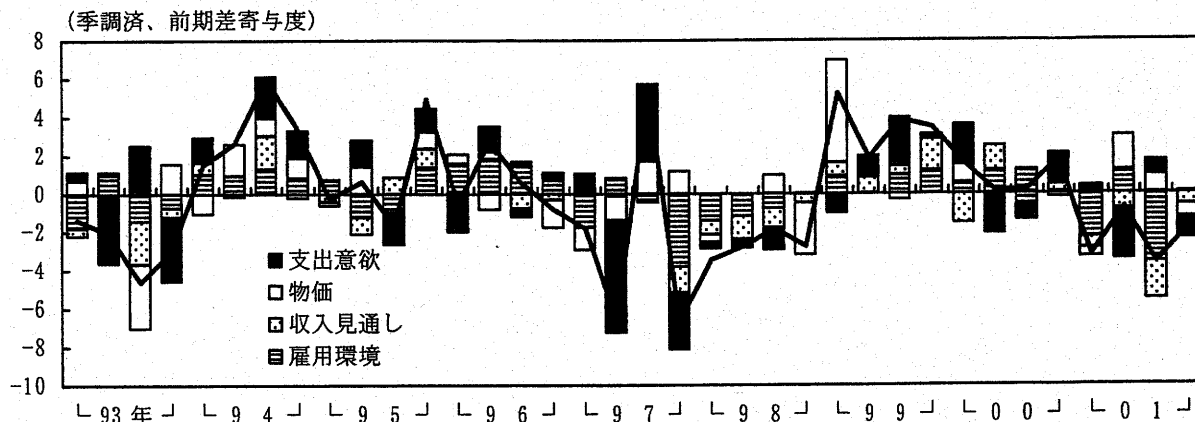
# 消費者コンフィデンスと消費性向

## (1) 各種コンフィデンス指標



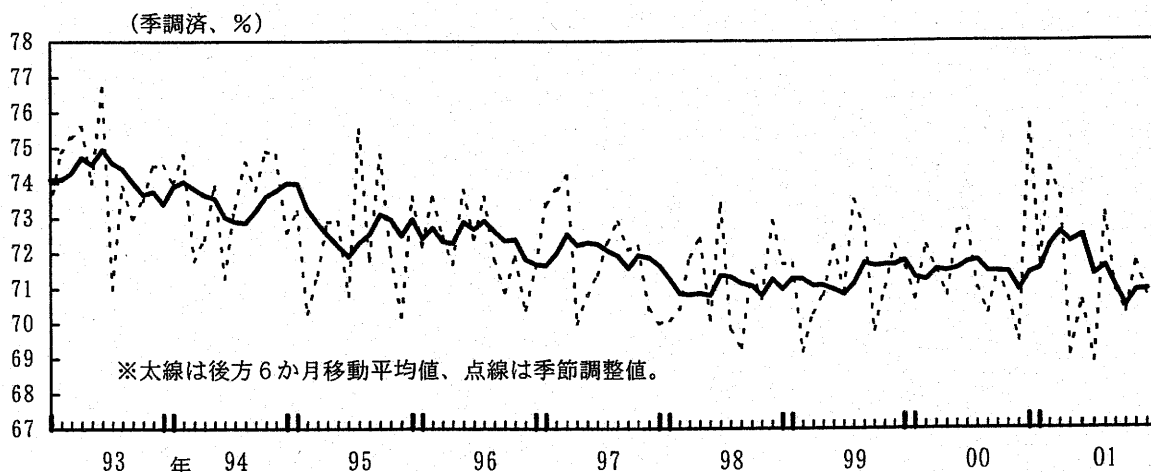
- (注) 1. X-11による季節調整値。但し、消費者態度指数は、内閣府による季節調整値。  
 2. 消費者態度指数 (調査対象全国 5,040世帯)、日経消費予測指数 (同首都圏 1,500人)、生活不安度指数 (同全国 2,200人) はいずれも消費者意識を尋ねたアンケート調査。  
 3. 生活不安度指数とそれ以外とは調査月が異なるため、計数を各々の調査月にプロット。  
 4. 消費者態度指数は内閣府、日経消費予測指数は日経産業消費研究所、生活不安度指数は日本リサーチ総合研究所、による調査。

## (2) 日経消費予測指数の項目別寄与



- (注) 内訳は以下の様に組み替えた。  
 「雇用環境」：「職のを見つけやすさ」  
 「物価」：「最近の物価」  
 「収入見通し」：「勤め先の利益見通し」+「収入の増え方」  
 「支出意欲」：「支出意欲 (耐久財)」+「支出意欲 (旅行・レジャー)」+「支出意欲 (教養)」

## (3) 平均消費性向 (家計調査)



- (注) 勤労者世帯。総務省による季節調整値。

(資料) 内閣府「消費動向調査」、日経産業消費研究所「日経消費予測指数」、日本リサーチ総合研究所「消費者心理調査」、総務省「家計調査報告」

## 住宅関連指標

## ＜新設住宅着工戸数＞

一 季調済年率換算戸数：万戸、( )内は季調済前期(月)比、( )内は前年比：%

|     | 00年度   | 01/4~6月 | 7~9     | 10~12   | 01/9月   | 10      | 11      |
|-----|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 総戸数 | 121.3  | 114.8   | 121.0   | 119.2   | 118.1   | 114.6   | 123.8   |
|     |        | < -2.9  | < 5.4   | < -1.5  | < -3.4  | < -3.0  | < 8.0   |
|     | (-1.1) | (-6.2)  | (-0.2)  | (-2.3)  | (-2.9)  | (-3.3)  | (-1.2)  |
| 持家  | 43.8   | 37.3    | 39.4    | 39.1    | 40.4    | 37.9    | 40.2    |
|     |        | < -7.1  | < 5.5   | < -0.8  | < 4.8   | < -6.2  | < 6.1   |
|     | (-8.0) | (-13.2) | (-13.5) | (-15.6) | (-15.6) | (-15.6) | (-15.6) |
| 分譲  | 34.6   | 33.1    | 37.0    | 33.8    | 34.5    | 32.5    | 35.1    |
|     |        | < 1.3   | < 11.9  | < -8.8  | < -5.9  | < -6.0  | < 8.1   |
|     | (11.0) | (-5.3)  | (5.3)   | (-0.2)  | (3.0)   | (-3.3)  | (2.9)   |
| 貸家系 | 42.9   | 46.0    | 44.7    | 46.7    | 42.8    | 44.2    | 49.1    |
|     |        | < 5.7   | < -2.8  | < 4.5   | < -8.3  | < 3.3   | < 11.0  |
|     | (-2.1) | (0.7)   | (9.7)   | (8.7)   | (5.1)   | (8.4)   | (9.0)   |

(注) 10~12月は10~11月の平均値。季調済前期比は10~11月の7~9月対比。前年比は10~11月の前年同期比。

## ＜住宅金融公庫申込戸数(個人住宅建設)等＞

|                            | 00年度/第1回 | 2     | 3     | 4     | 01/1 <sup>(注1)</sup> | 2     | 3     | 4     |
|----------------------------|----------|-------|-------|-------|----------------------|-------|-------|-------|
| 公庫申込戸数(万戸)                 | 6.5      | 5.1   | 3.5   | 3.3   | 2.8                  | 2.3   | 1.2   | 1.3   |
| <1日当たり件数 <sup>(注2)</sup> > | <582>    | <609> | <390> | <367> | <431>                | <253> | <242> | <190> |
| 基準金利(%)                    | 2.75     | 2.75  | 2.80  | 2.55  | 2.45                 | 2.50  | 2.60  | 2.60  |

(注) 1. 今年度より年間の申込み受付回数は6回となった。

2. 日数は、前回申込受付最終日の翌日から起算し、当該申込受付最終日までで算出。

## ＜首都圏新築マンション関連指標-不動産経済研究所調べ＞

一 ( )内は季調済前期(月)比、( )内は前年比：%

|              | 00年度  | 01/4~6月 | 7~9    | 10~12   | 01/9月  | 10      | 11      |
|--------------|-------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|
| 総販売戸数(年率、万戸) | 9.4   | 8.0     | 8.9    | 8.5     | 8.2    | 8.6     | 8.5     |
|              |       | < -9.2  | < 10.3 | < -3.6  | < -4.2 | < 4.1   | < -0.5  |
|              | (4.0) | (-11.1) | (0.0)  | (-16.2) | (5.7)  | (-16.3) | (-16.1) |
| 期末在庫(戸)      | 8,678 | 9,056   | 8,824  | 8,682   | 8,824  | 8,294   | 8,682   |
| 新規契約率(%)     | 78.7  | 78.2    | 76.3   | 74.6    | 71.6   | 77.4    | 71.8    |

(注) 1. X-12-ARIMA(β<sup>h</sup>-ジヨウ)による季節調整値。

2. 総販売戸数・期末在庫は季節調整済計数、新規契約率は原計数。

3. 10~12月の総販売戸数・新規契約率は10~11月の平均値。期末在庫は11月の値。前期比は10~11月の7~9月対比。前年比は10~11月の前年同期比。

(資料) 国土交通省「建設統計月報」、住宅金融普及協会「月刊ハウジングデータ」、不動産経済研究所「不動産経済調査月報」



## 生産・出荷・在庫関連指標

## 〈鋳工業指数統計等〉

— 〈〉内は季調済前期（月）比、（ ）内は前年比：％  
— 在庫率、稼働率は指数水準：季調済、95年＝100

|               | 00年度   | 01/4～6月          | 7～9月              | 10～12月*           | 01/9月             | 10                | 11                | 12*               | 02/1*             |
|---------------|--------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 生産            | ( 4.0) | <-4.1><br>(-5.8) | <-4.3><br>(-11.1) | <-2.4><br>(-13.6) | <-2.9><br>(-12.7) | <-0.2><br>(-11.8) | <-1.8><br>(-13.1) | < 2.1><br>(-15.9) | < 0.4><br>(-11.2) |
| 出荷            | ( 4.2) | <-3.9><br>(-5.9) | <-3.6><br>(-10.5) | <-3.0><br>(-11.9) | <-3.2><br>(-12.1) | <-0.5><br>(-11.5) | <-1.4><br>(-12.5) |                   |                   |
| 在庫            | ( 3.0) | < 2.4><br>( 5.2) | <-2.4><br>( 3.3)  | <-2.9><br>(-0.6)  | <-1.3><br>( 3.3)  | <-1.3><br>( 0.8)  | <-1.5><br>(-0.6)  |                   |                   |
| 在庫率           | 106.6  | 112.5            | 116.6             | 113.9             | 116.6             | 114.2             | 113.9             |                   |                   |
| 稼働率           | 98.6   | 94.0             | 91.4              | 88.4              | 89.1              | 88.4              |                   |                   |                   |
| 大口電力<br>需要量** | ( 2.8) | <-1.5><br>(-1.3) | <-1.3><br>(-3.9)  | <-2.0><br>(-5.1)  | <-2.0><br>(-6.0)  | < 0.9><br>(-4.7)  | <-0.7><br>(-5.5)  |                   |                   |

\* 鋳工業指数統計の生産は予測指数。

2001/10～12月の出荷は10～11月、在庫及び在庫率は11月、稼働率は10月の値。季調済前期比は7～9月対比、前年比は前年同期比。

\*\* 大口電力需要量は、X-12-ARIMA(βバ-ジョン)による季節調整値。

10～12月の前期比は10～11月の7～9月対比、前年比は10～11月の前年同期比。

## 〈第3次産業・全産業活動指数〉

— 〈〉内は季調済前期（月）比、（ ）内は前年比：％

|       | 00年度   | 01/4～6月 | 7～9月   | 10～12月* | 01/7月  | 8      | 9      | 10     |
|-------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 第3次産業 | ( 2.2) | <-0.7>  | <-1.0> | <-1.2>  | <-1.0> | <-0.2> | <-1.1> | <-0.4> |
| 総合    |        | ( 1.8)  | ( 0.8) | ( 0.2)  | ( 1.9) | ( 0.8) | (-0.1) | ( 0.2) |
| 全産業** | ( 2.3) | <-1.9>  | <-1.7> | <-1.2>  | <-1.3> | <-0.2> | <-0.9> | <-0.5> |
| 活動指数  |        | (-0.6)  | (-2.5) | (-3.1)  | (-1.4) | (-2.5) | (-3.4) | (-3.1) |

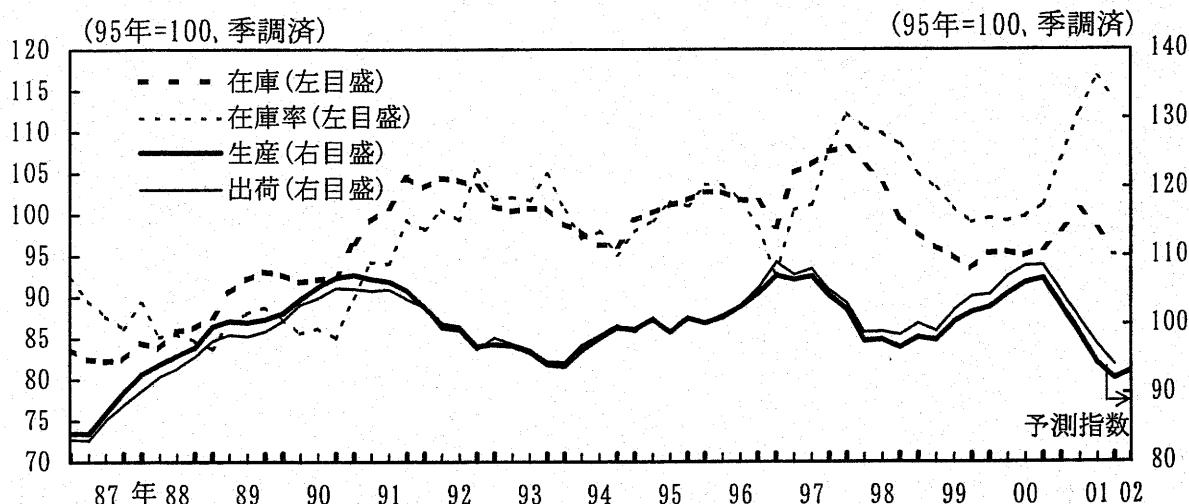
\* 2001/10～12月の前期比は10月の7～9月対比、前年比は10月の前年同月比。

\*\* 全産業活動指数は農林水産業生産指数を除いたベース。

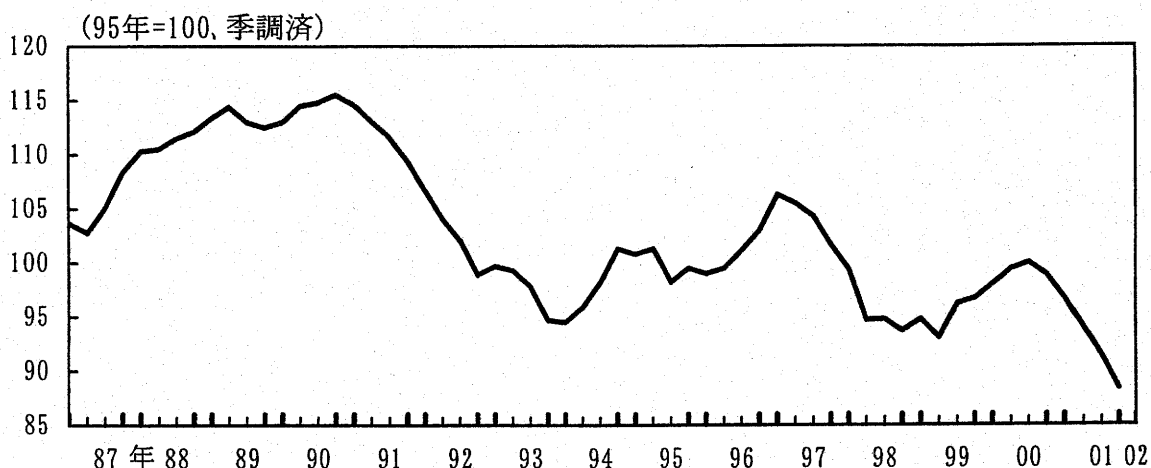
(資料) 経済産業省「鋳工業指数統計」「第3次産業活動指数」、  
電気事業連合会「電力需要実績」

# 生 産

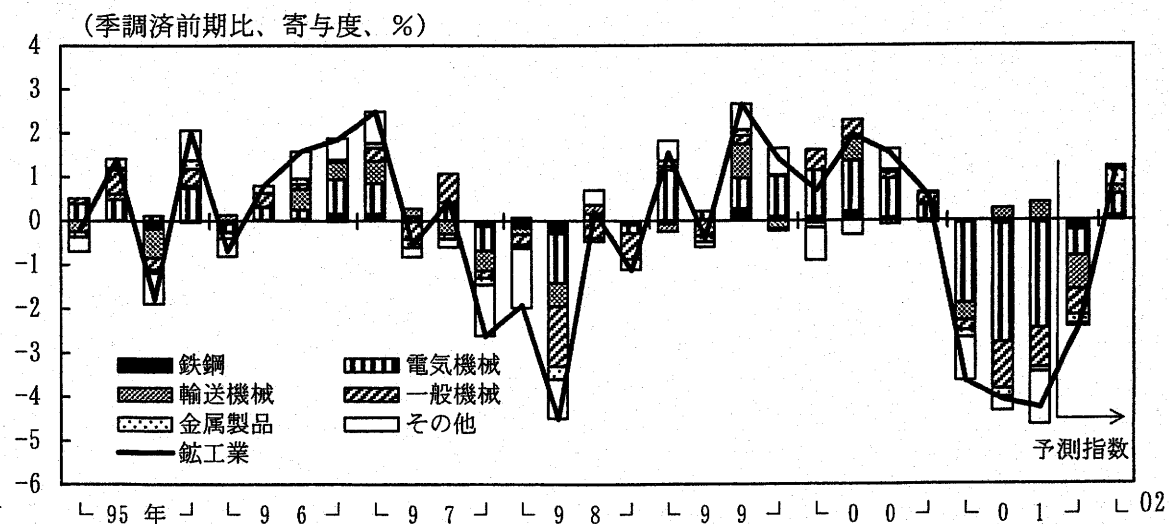
(1) 鋳工業生産・出荷・在庫



(2) 稼働率



(3) 生産の業種別寄与度



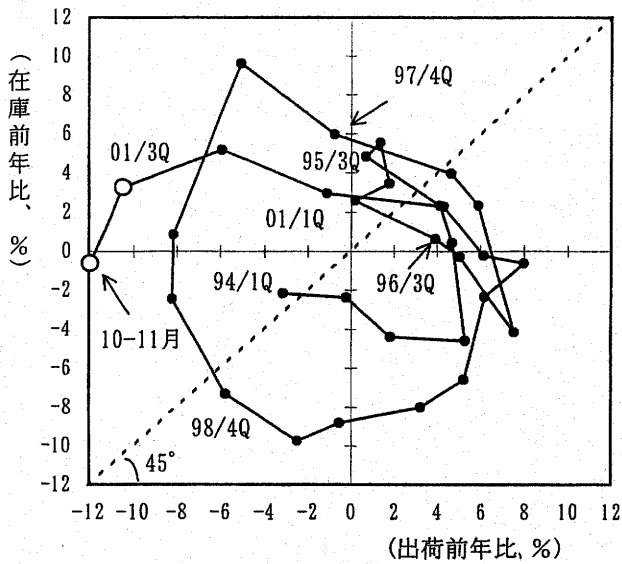
- (注) 1. 2002/1Qの生産は2~3月を1月と同水準と仮定。  
 2. 2001/4Qの出荷、在庫、在庫率及び稼働率は前掲図表の通り。  
 3. 輸送機械は船舶・鉄道車両を除く。

(資料) 経済産業省「鋳工業指数統計」

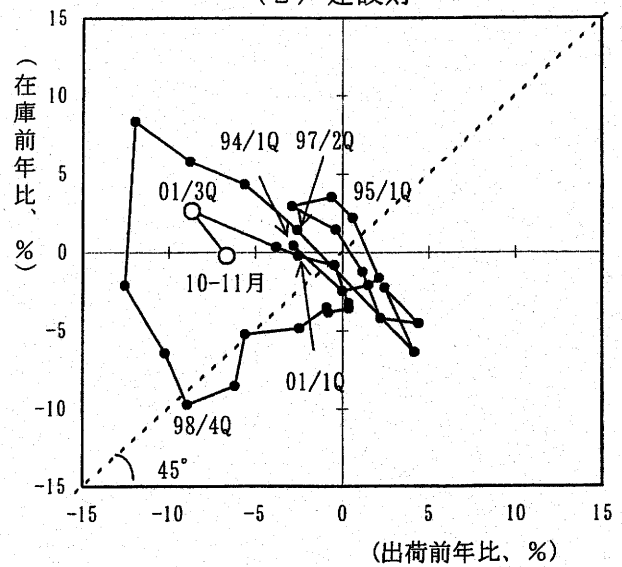


# 在庫循環

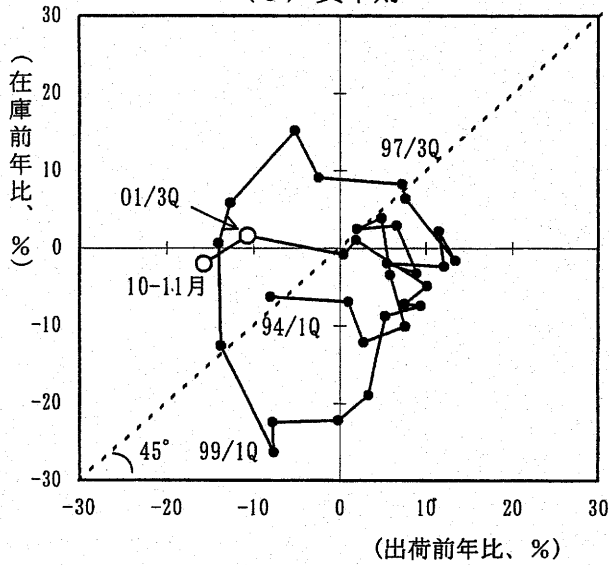
(1) 鉱工業



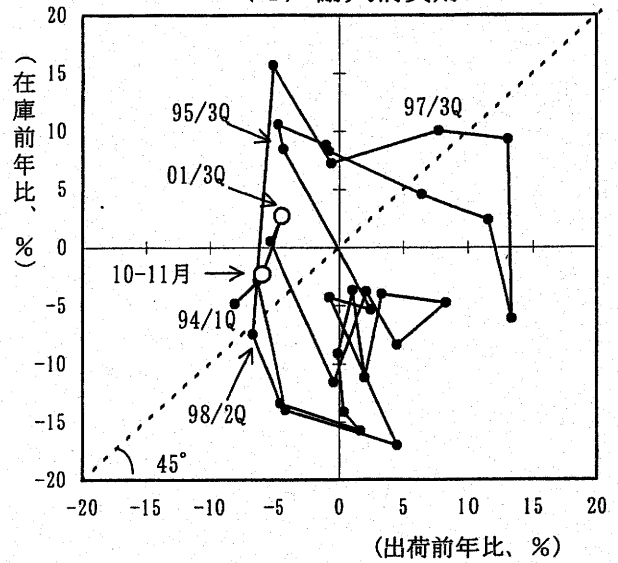
(2) 建設財



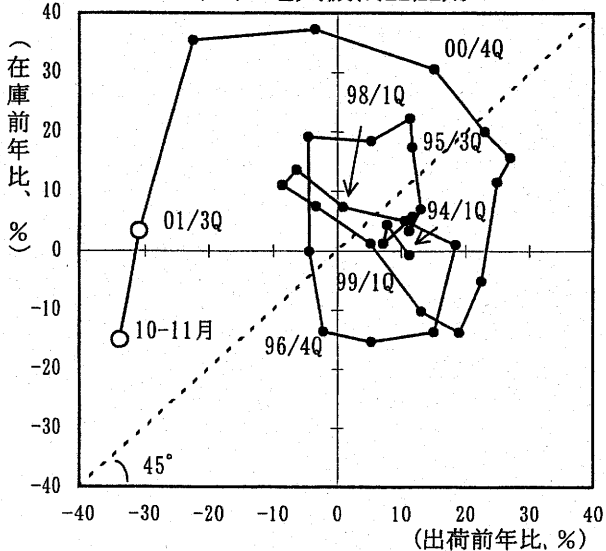
(3) 資本財



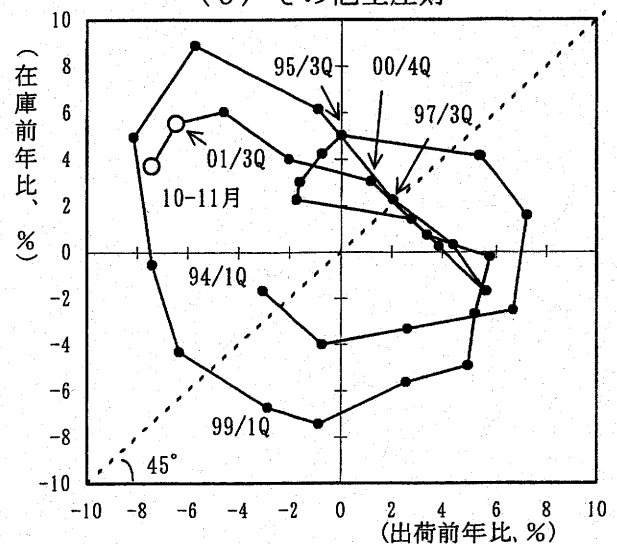
(4) 耐久消費財



(5) 電気機械生産財



(6) その他生産財



(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」

## 雇用関連指標

## &lt;職業安定業務統計&gt;

— ( )内は前年比、&lt; &gt;内は季調済前期(月)比：%

|                       | 00年度    | 01/4~6月 | 7~9     | 10~12   | 01/9月   | 10      | 11      |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 有効求人倍率(季調済、倍)         | 0.62    | 0.61    | 0.59    | 0.54    | 0.57    | 0.55    | 0.53    |
| 有効求職                  | (-1.6)  | < 2.7>  | < 1.5>  | < 5.2>  | < 0.4>  | < 4.4>  | < 1.2>  |
| 有効求人                  | (24.1)  | < -1.0> | < -2.3> | < -3.9> | < -2.2> | < -0.6> | < -1.7> |
| 新規求人倍率(季調済、倍)         | 1.08    | 1.06    | 1.02    | 0.90    | 1.00    | 0.87    | 0.92    |
| 新規求職                  | (-0.7)  | < 1.8>  | < 1.9>  | < 13.2> | < -1.7> | < 18.2> | < -4.5> |
| 新規求人                  | (20.0)  | ( 6.4)  | (-3.3)  | (-7.2)  | (-8.5)  | (-7.2)  | (-7.1)  |
| うち製造業                 | ( 21.5) | < 1.1>  | < -2.4> | < -0.3> | < -4.2> | < 3.5>  | < 0.9>  |
| うち非製造業                | ( 19.6) | (-10.4) | (-26.6) | (-33.3) | (-33.4) | (-32.5) | (-34.3) |
| パートの有効求人倍率<br>(季調済、倍) | 1.48    | ( 10.3) | ( 2.6)  | (-0.8)  | (-2.0)  | (-0.9)  | (-0.7)  |

## &lt;労働力調査&gt;

|                  | 00年度   | 01/4~6月 | 7~9     | 10~12   | 01/9月   | 10      | 11     |
|------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 労働力人口            | ( 0.0) | (-0.2)  | (-0.4)  | (-0.7)  | (-0.7)  | (-1.0)  | (-0.5) |
|                  |        | < -0.8> | < -0.1> | < 0.4>  | < -0.3> | < 0.1>  | < 0.9> |
| 就業者数             | ( 0.0) | (-0.4)  | (-0.8)  | (-1.3)  | (-1.3)  | (-1.6)  | (-1.1) |
|                  |        | < -1.0> | < -0.3> | < 0.1>  | < -0.6> | < 0.1>  | < 0.8> |
| 雇用者数             | ( 0.9) | ( 0.9)  | ( 0.0)  | (-1.1)  | (-1.0)  | (-1.2)  | (-1.0) |
|                  |        | < 0.3>  | < -0.5> | < -0.6> | < -0.7> | < -0.1> | < 0.3> |
| 完全失業者数(季調済、万人)   | 319    | 327     | 343     | 365     | 356     | 360     | 370    |
| 非自発的離職者数(季調済、万人) | 100    | 95      | 105     | 125     | 113     | 118     | 133    |
| 完全失業率(季調済、%)     | 4.71   | 4.87    | 5.09    | 5.41    | 5.30    | 5.36    | 5.45   |

## &lt;毎月勤労統計&gt;

|            | 00年度   | 01/4~6月 | 7~9    | 10~12   | 01/9月  | 10     | 11      |
|------------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| 常用労働者数(a)  | (-0.2) | (-0.2)  | (-0.2) | (-0.2)  | (-0.2) | (-0.1) | (-0.4)  |
|            |        | < -0.3> | < 0.1> | < 0.0>  | < 0.0> | < 0.1> | < -0.2> |
| 製造業        | (-1.4) | (-1.6)  | (-2.2) | (-2.9)  | (-2.3) | (-2.7) | (-3.0)  |
| 非製造業       | ( 0.2) | ( 0.2)  | ( 0.4) | ( 0.6)  | ( 0.5) | ( 0.7) | ( 0.5)  |
| 名目賃金(b)    | ( 0.4) | (-0.4)  | (-1.2) | (-1.6)  | (-1.2) | (-1.2) | (-2.0)  |
| 所定内給与      | ( 0.3) | ( 0.0)  | (-0.7) | (-0.4)  | (-0.8) | (-0.8) | ( 0.0)  |
| 所定外給与      | ( 3.8) | (-2.3)  | (-6.4) | (-9.1)  | (-7.9) | (-7.5) | (-10.7) |
| 特別給与       | (-0.1) | (-1.4)  | (-2.2) | (-21.6) | (-1.5) | (-5.5) | (-27.5) |
| 雇用者所得(a×b) | ( 0.2) | (-0.7)  | (-1.4) | (-1.9)  | (-1.4) | (-1.3) | (-2.4)  |

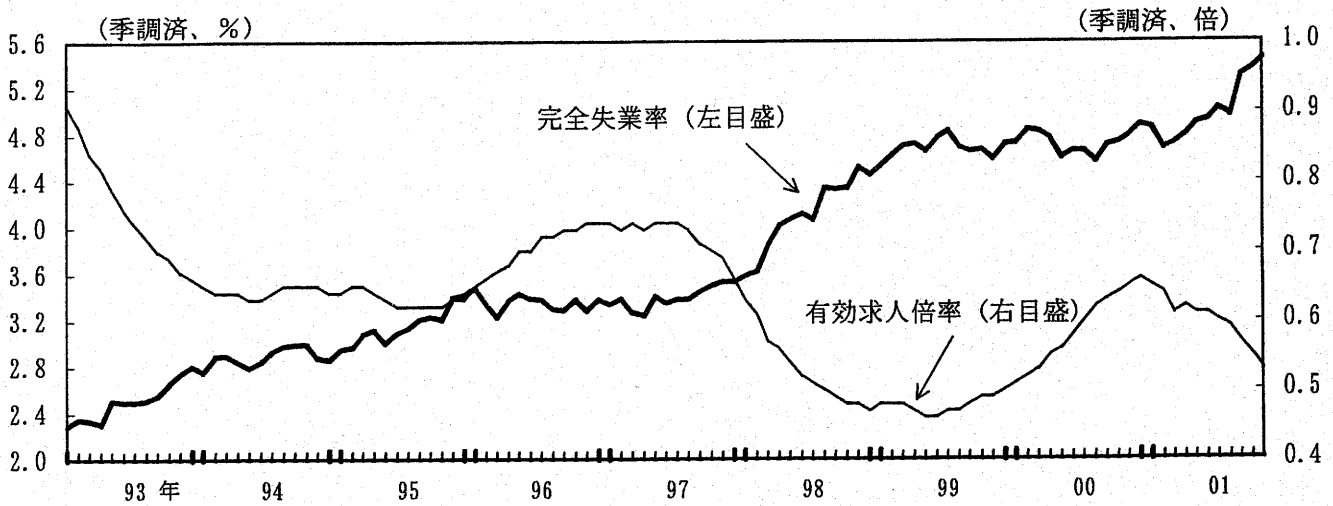
(注) 1. 毎月勤労統計の値は事業所規模5人以上。なお、2001/11月の値は速報値。

2. 2001/10~12月の季節調整値は、10~11月の値、季調済前期比は10~11月の7~9月対比、前年比は10~11月の前年同期比。

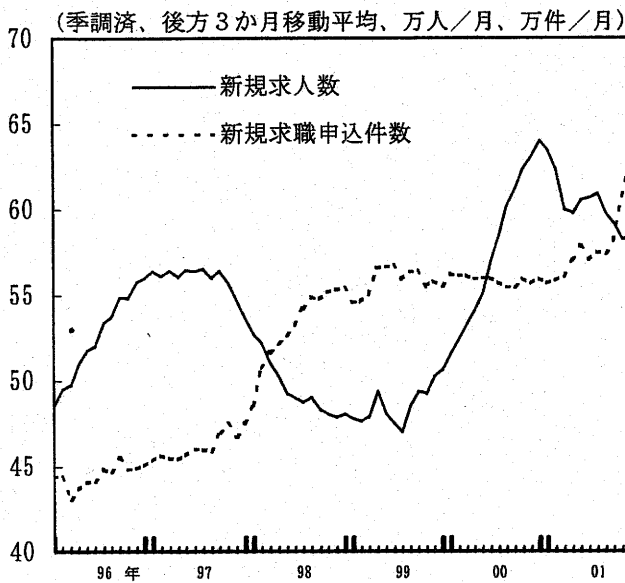
(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」「職業安定業務統計」、総務省「労働力調査」

# 労働需給

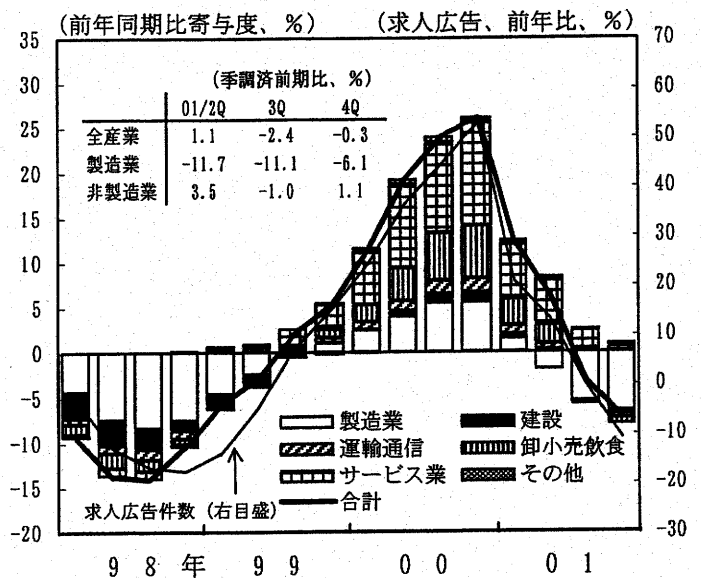
## (1) 失業率、有効求人倍率 (労働力調査・職業安定業務統計)



## (2) 新規求人・求職申込件数

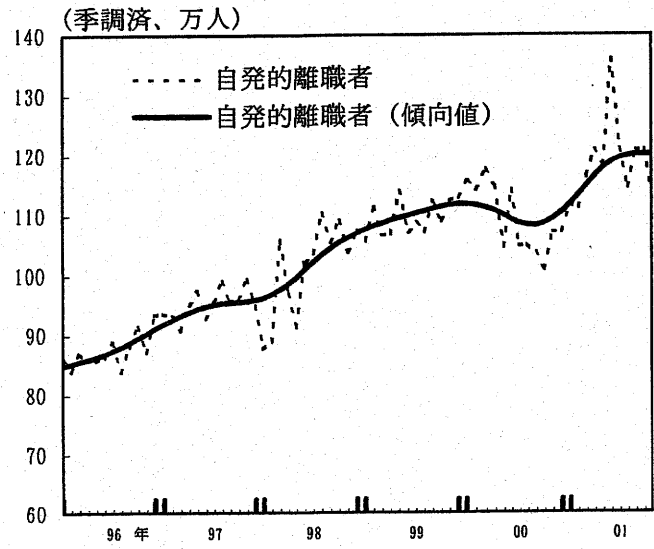
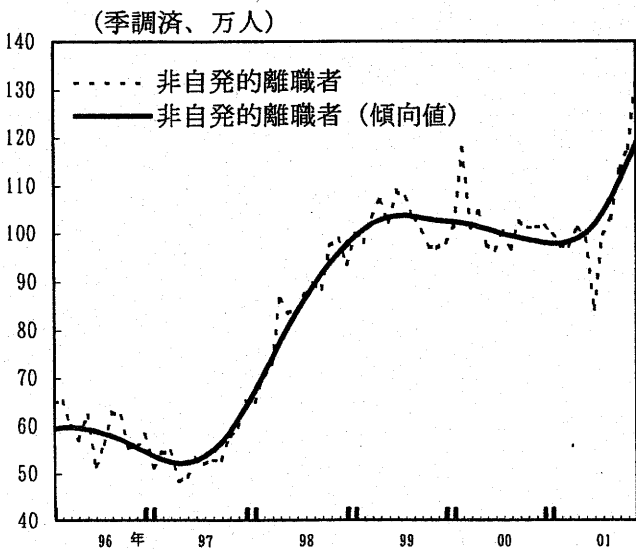


## (3) 新規求人の内訳



(注) 2001/4Qは、前年比は10~11月の前年同期比、季調済前期比は10~11月の7~9月対比。

## (4) 失業者の内訳

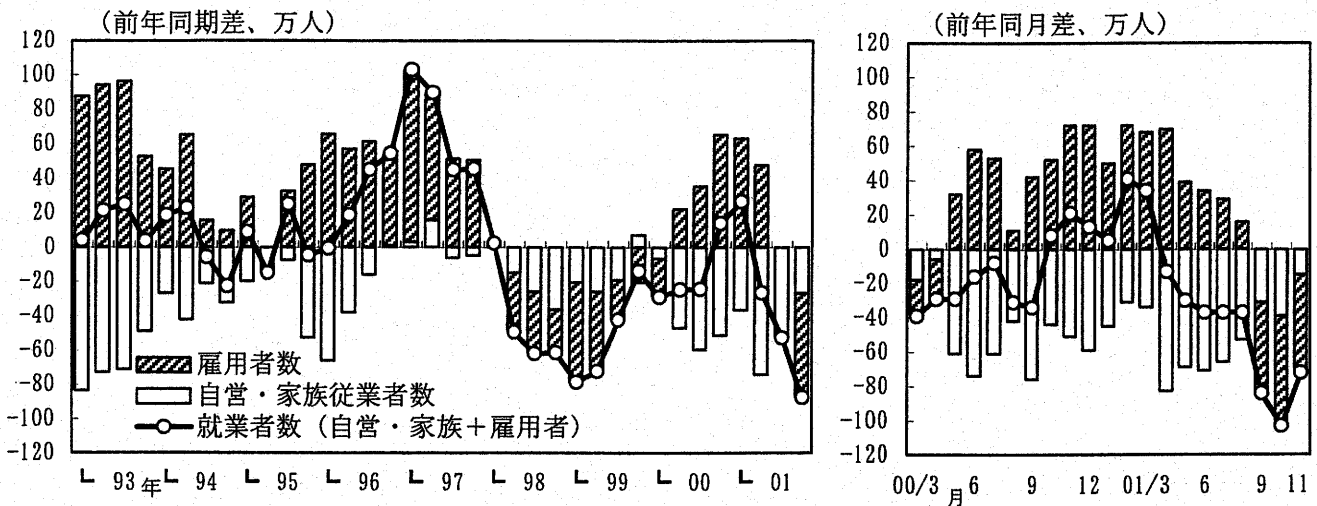


(注) 傾向値はHPフィルターによるもの (smoothing parameterは100)。

(資料) 総務省「労働力調査」、全国求人情報誌協会「求人広告掲載件数集計」、厚生労働省「職業安定業務統計」

# 雇用者数

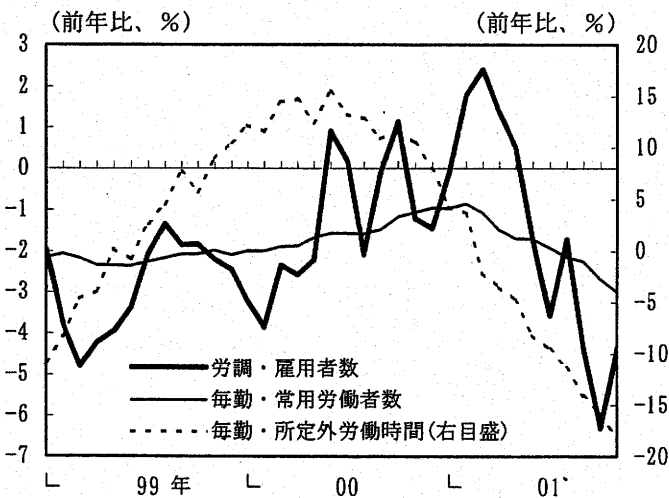
## (1) 雇用者数・就業者数(労働力調査ベース)



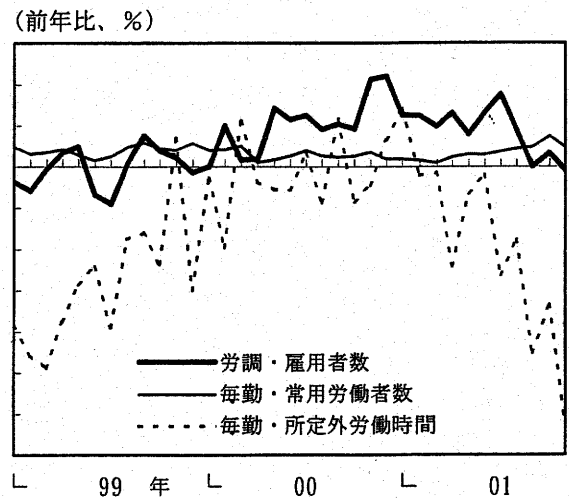
(注) 2001/4Qは10~11月の前年同期差。

## (2) 業種別雇用者数の推移

### ① 製造業

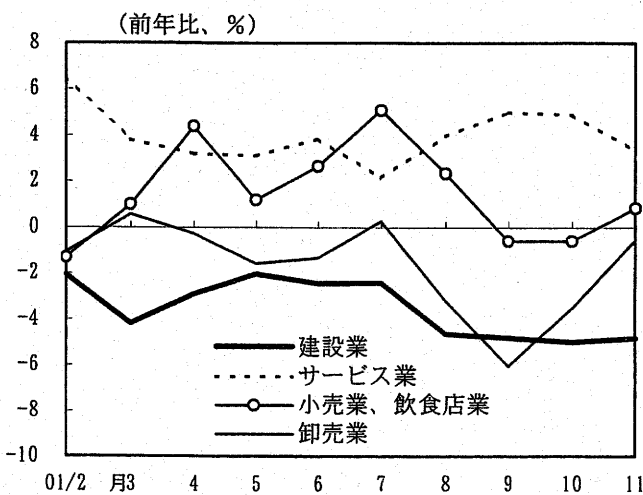


### ② 非製造業

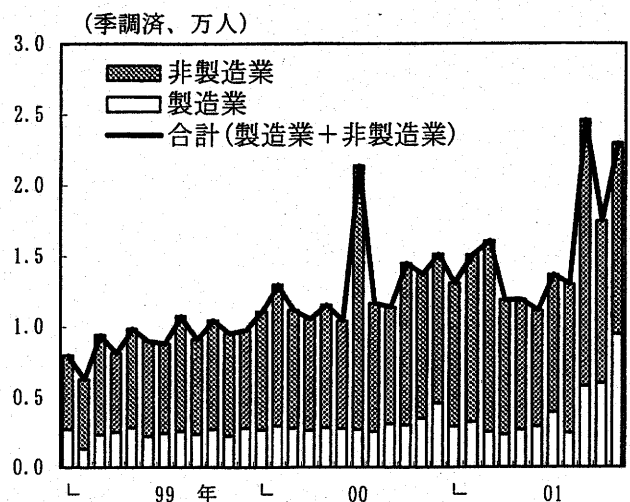


(注) 毎月勤労統計は事業所規模5人以上。11月は速報値。

## (3) 非製造業雇用者数の内訳(労働力調査ベース)



## (4) 倒産企業従業員数



(注) 非製造業は建設、卸・小売、運輸・通信、サービス業の合計

(資料) 総務省「労働力調査」、厚生労働省「毎月勤労統計」、帝国データバンク「全国企業倒産集計」

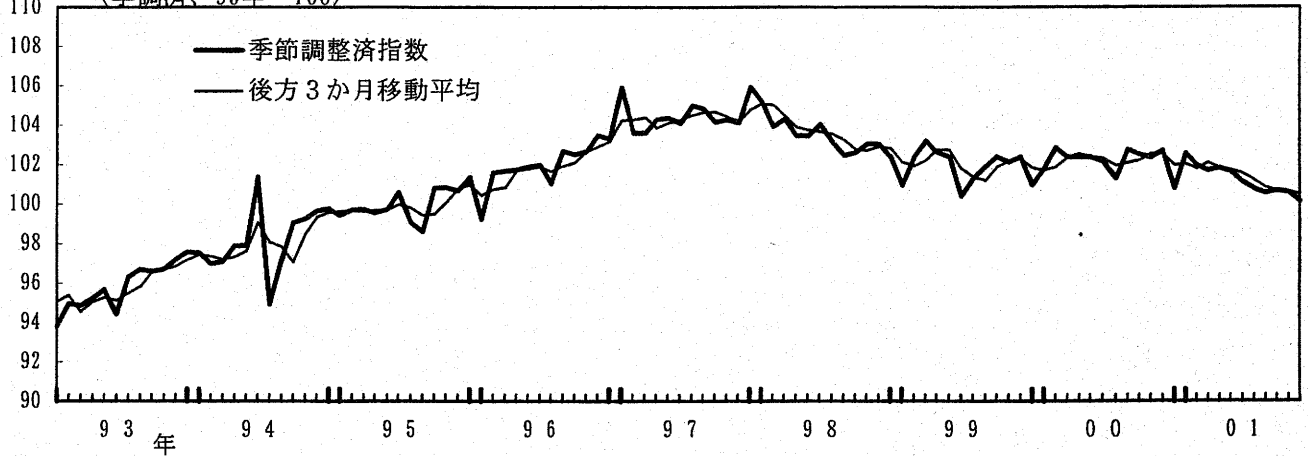
# 所得

(図表29)

## (1) 雇用者所得の推移

### ① 所得の推移

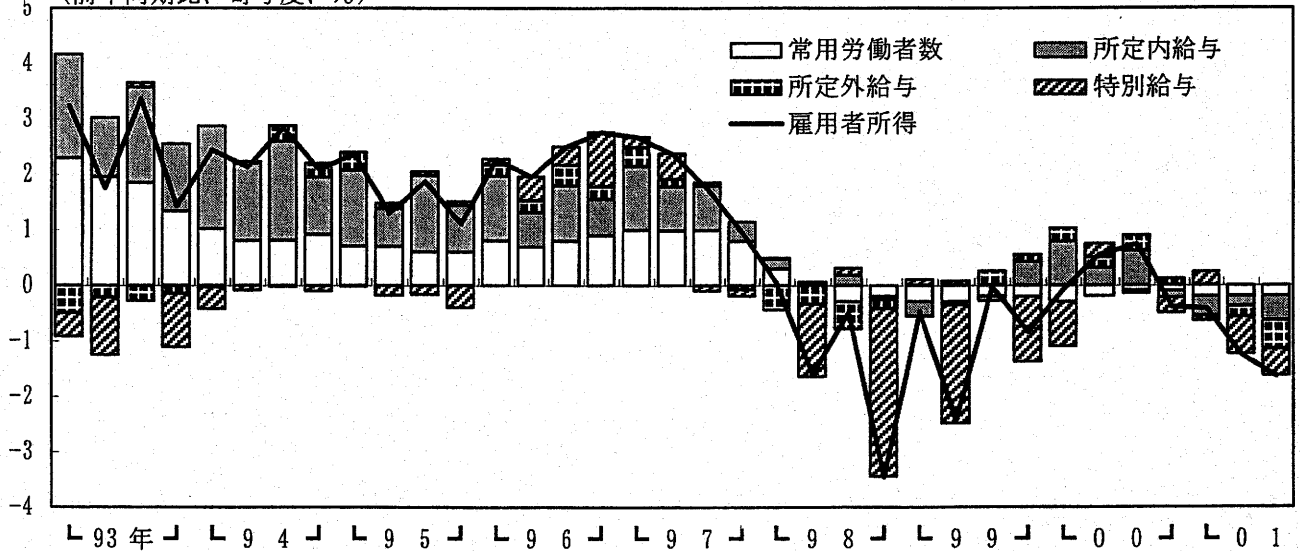
(季調済、95年=100)



- (注) 1. 事業所規模5人以上ベース。なお、2001/11月は速報値(下の図表も同じ)。  
 2. 賃金指数(現金給与総額)×常用雇用指数/100とし、当局が算出。  
 3. X-12-ARIMA(βバージョン)による季節調整値。毎月季節調整替えを行なうため、計数は過去に遡って毎月改訂される。

### ② 所得の内訳

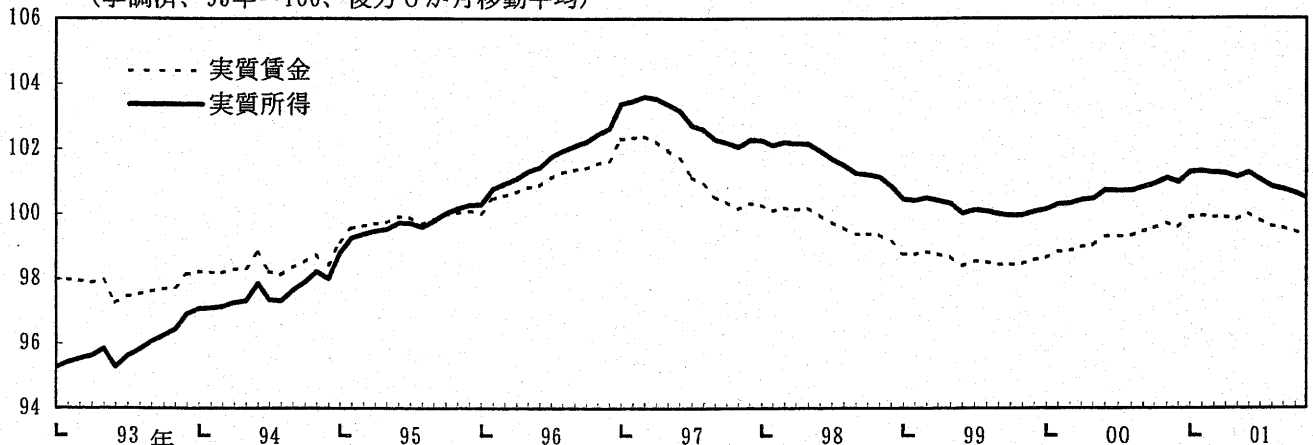
(前年同期比、寄与度、%)



- (注) 第1四半期：3～5月、第2：6～8月、第3：9～11月、第4：12～2月。

## (2) 実質賃金・所得の推移

(季調済、95年=100、後方6か月移動平均)



- (注) X-11で季節調整したCPI(帰属家賃・生鮮食品除く総合)で実質化。

(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」、総務省「消費者物価指数」

## 物価関連指標

— ( )内は前年比、&lt; &gt;内は前期(月)比、[ ]内は3か月前比：%

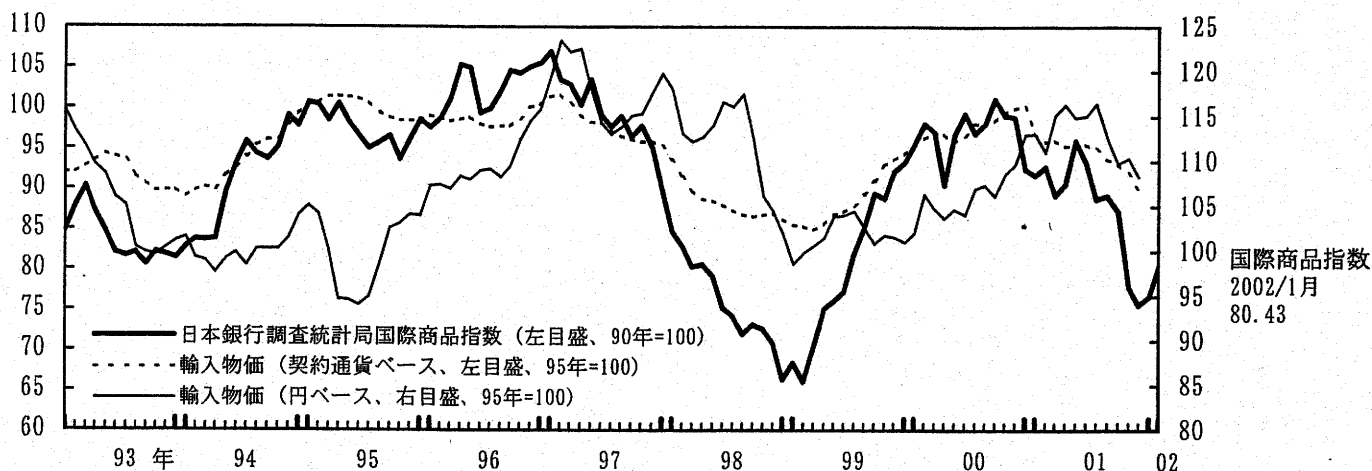
|                         | 00年度   | 01/4~6月 | 7~9    | 10~12   | 01/9月  | 10      | 11     | 12     |
|-------------------------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|
| 輸出物価(円 <sup>レ</sup> -ス) | (-2.6) | (4.7)   | (3.8)  | (3.1)   | (2.6)  | (2.8)   | (3.3)  |        |
|                         |        | <0.7>   | <-1.3> | <-1.4>  | <-2.1> | <0.5>   | <0.1>  |        |
| 同(契約通貨 <sup>レ</sup> -ス) | (-0.5) | (-4.6)  | (-4.3) | (-5.0)  | (-4.6) | (-5.1)  | (-4.9) |        |
|                         |        | <-1.5>  | <-0.7> | <-1.6>  | <-0.4> | <-1.1>  | <-0.4> |        |
| 輸入物価(円 <sup>レ</sup> -ス) | (5.6)  | (10.8)  | (5.7)  | (0.2)   | (3.4)  | (1.7)   | (-1.2) |        |
|                         |        | <2.1>   | <-2.2> | <-3.2>  | <-2.6> | <0.5>   | <-1.8> |        |
|                         |        |         |        |         | [-4.6] | [-5.2]  | [-3.8] |        |
| 同(契約通貨 <sup>レ</sup> -ス) | (6.9)  | (-1.0)  | (-4.4) | (-8.7)  | (-5.4) | (-7.4)  | (-9.9) |        |
|                         |        | <-0.8>  | <-1.6> | <-3.1>  | <-0.6> | <-1.2>  | <-2.2> |        |
| 日本銀行調査統計局               |        |         |        |         |        |         |        |        |
| 国際商品指数                  | (9.2)  | <2.3>   | <-5.3> | <-13.2> | <-2.2> | <-10.7> | <-2.9> | <1.3>  |
| 日経商品指数(42種)             | (3.1)  | <-0.2>  | <-3.6> | <-2.0>  | <-1.8> | <-0.2>  | <-1.0> | <1.0>  |
| 国内卸売物価                  | (-0.1) | (-0.6)  | (-1.0) | (-1.3)  | (-1.1) | (-1.1)  | (-1.4) |        |
|                         |        | <-0.2>  | <-0.3> | <-0.5>  | <-0.2> | <-0.2>  | <-0.2> |        |
|                         |        |         |        |         | [-0.4] | [-0.5]  | [-0.6] |        |
| CSPI                    | (-0.6) | (-0.8)  | (-1.1) | (-1.2)  | (-1.1) | (-1.2)  | (-1.2) |        |
| うち                      |        | <-0.6>  | <-0.3> | <-0.2>  | <-0.3> | <0.0>   | <-0.1> |        |
| 国内需給要因                  | (-1.1) | (-1.3)  | (-1.4) | (-1.5)  | (-1.5) | (-1.5)  | (-1.4) |        |
|                         |        | <-0.5>  | <-0.2> | <-0.3>  | <-0.2> | <-0.1>  | <0.0>  |        |
|                         |        |         |        |         | [-0.3] | [-0.4]  | [-0.3] |        |
| 全国CPI 総合                | (-0.5) | (-0.7)  | (-0.8) | (-0.9)  | (-0.8) | (-0.8)  | (-1.0) |        |
| 総合 除く生鮮食品 [9550]        | (-0.4) | (-0.9)  | (-0.8) | (-0.7)  | (-0.8) | (-0.7)  | (-0.8) |        |
|                         |        | <-0.2>  | <-0.2> | <-0.2>  | [-0.2] | [-0.2]  | [-0.2] |        |
| うち                      |        |         |        |         |        |         |        |        |
| 財 除く農水畜産物 [3821]        | (-0.7) | (-1.8)  | (-1.7) | (-2.1)  | (-1.6) | (-2.0)  | (-2.2) |        |
| 一般サービス [3627]           | (-0.1) | (0.1)   | (0.0)  | (0.0)   | (0.0)  | (0.1)   | (0.0)  |        |
| 公共料金 [1776]             | (0.0)  | (-0.4)  | (-0.5) | (0.4)   | (-0.6) | (0.4)   | (0.4)  |        |
| 東京CPI 総合                | (-0.9) | (-1.2)  | (-1.1) | (-1.3)  | (-1.2) | (-1.1)  | (-1.3) | (-1.5) |
| 総合 除く生鮮食品 [9580]        | (-0.8) | (-1.3)  | (-1.2) | (-1.0)  | (-1.2) | (-1.0)  | (-1.0) | (-1.0) |
| うち                      |        |         |        |         |        |         |        |        |
| 財 除く農水畜産物 [3183]        | (-0.8) | (-1.9)  | (-2.0) | (-2.4)  | (-1.8) | (-2.2)  | (-2.3) | (-2.5) |
| 一般サービス [4412]           | (-1.2) | (-1.2)  | (-0.9) | (-0.7)  | (-1.0) | (-0.7)  | (-0.7) | (-0.5) |
| 公共料金 [1705]             | (0.1)  | (-0.3)  | (-0.5) | (0.0)   | (-0.6) | (0.0)   | (0.1)  | (0.0)  |

- (注) 1. 国内卸売物価の前期(月)比、3か月前比は夏季電力料金を調整。  
2. CSPI国内需給要因とは、CSPI総平均から、①規制料金、②海外関連、③単月の振れが大きい証券関連手数料を除いたもの。  
3. CSPIの前期(月)比、3か月前比を算出するに当たっては、季節性を有する一部の品目についてX-12-ARIMA(β<sup>レ</sup>-ジ<sup>レ</sup>ヨ<sup>レ</sup>)により季節調整。  
4. CPIの内訳[ ]内は、構成比(万分比)。  
5. 全国CPIの3か月前比、前期比は、X-12-ARIMA(β<sup>レ</sup>-ジ<sup>レ</sup>ヨ<sup>レ</sup>)による季節調整値(「外国パック旅行」を除いて季節調整を行っている)。  
6. 東京CPIの2001/12月のデータは中旬速報値。  
7. 輸出物価、輸入物価、国内卸売物価、CSPI、全国CPIの2001/10~12月は、10~11月平均のデータを使用。

(資料) 総務省「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」、日本経済新聞社「日経主要商品価格指数」

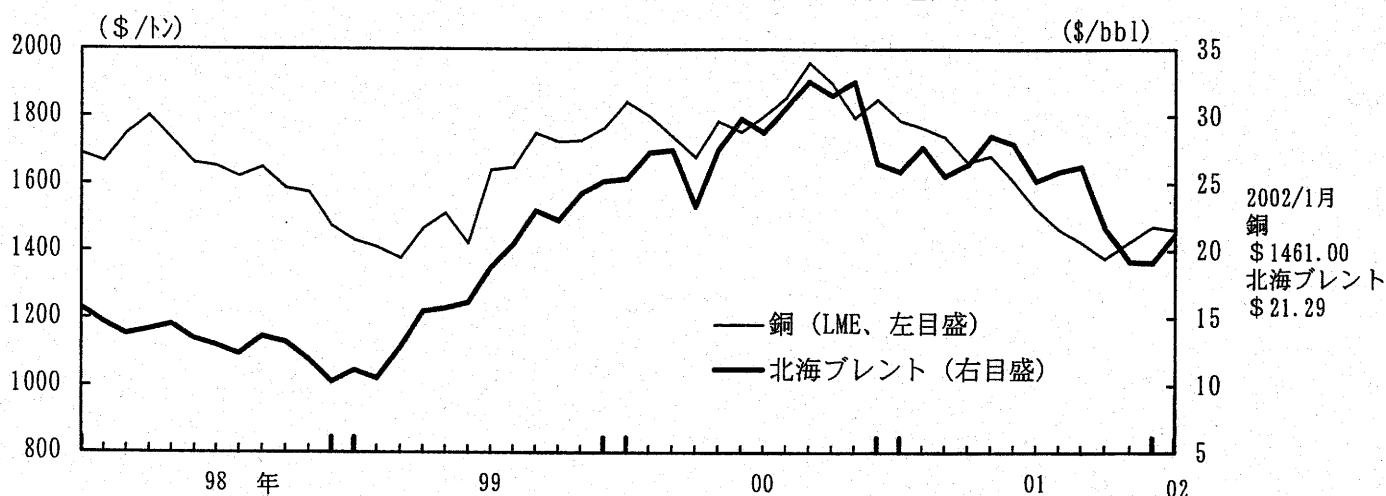
# 海外商品市況と輸出入物価

## (1) 輸入物価 (契約通貨ベース、円ベース)



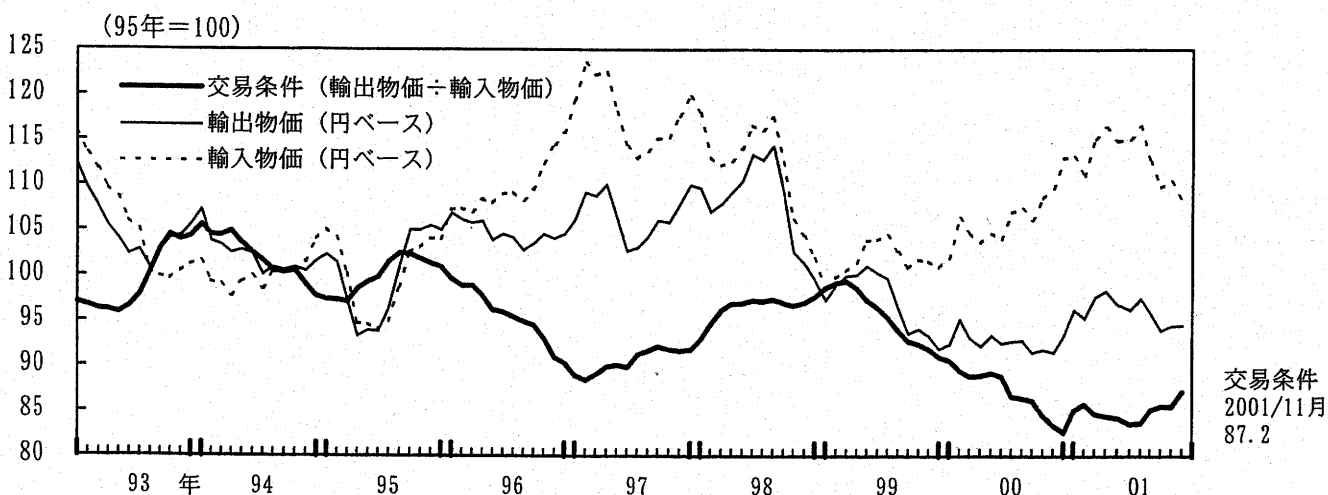
(注) 国際商品指数の計数は月中平均。なお、2002年1月は、1/1～8日の平均値。

## (2) 原油(北海プレントのスポット価格)と銅の先物価格(直近限月)



(注) 計数は月中平均。なお、2002年1月は、1/1～8日の平均値。

## (3) 交易条件



(資料) 日本銀行「卸売物価指数」等

## 輸入物価

(円ベース)

(1) 前年比

(四半期)

(月次)

|          | [ ]はウェイト (%) | (前年比, %) |      |      |      | (前年比, %) |      |      |       |
|----------|--------------|----------|------|------|------|----------|------|------|-------|
|          |              | 01/1Q    | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 01/8月    | 9    | 10   | 11    |
| 輸入物価     | [100.0]      | 8.3      | 10.8 | 5.7  | 0.2  | 4.9      | 3.4  | 1.7  | -1.2  |
| 金属・同製品   | [11.3]       | 9.0      | 7.9  | -3.5 | -8.0 | -4.5     | -6.7 | -8.4 | -7.7  |
| 木材・同製品   | [5.2]        | 3.5      | 7.0  | 2.1  | 0.5  | 0.9      | -0.2 | -0.6 | 1.6   |
| 石油石炭天然ガス | [17.8]       | 15.7     | 19.5 | 8.6  | -6.8 | 7.4      | 3.8  | -1.9 | -11.5 |
| 化学製品     | [7.5]        | 6.8      | 6.5  | 1.3  | -1.9 | 0.2      | -0.9 | -1.0 | -2.7  |
| その他      | [58.2]       | 5.4      | 8.1  | 7.0  | 6.2  | 6.6      | 6.1  | 6.2  | 6.1   |

— [ ]はウェイト (%)

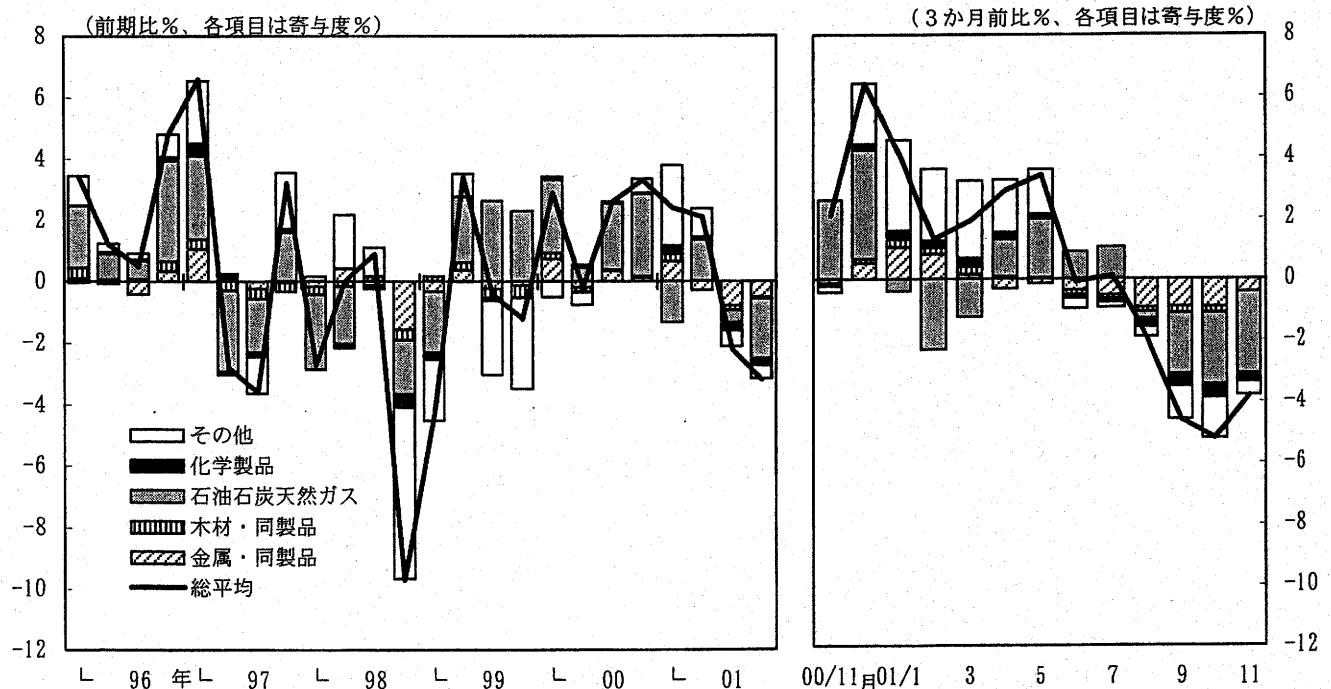
(2) 前期比、3か月前比

(四半期)

(月次)

|          | [ ]はウェイト (%) | (前期比, %) |      |      |      | (3か月前比, %) |      |      |      |
|----------|--------------|----------|------|------|------|------------|------|------|------|
|          |              | 01/1Q    | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 01/8月      | 9    | 10   | 11   |
| 輸入物価     | [100.0]      | 2.4      | 2.1  | -2.2 | -3.2 | -1.9       | -4.6 | -5.2 | -3.8 |
| 金属・同製品   | [11.3]       | 6.2      | -2.7 | -7.7 | -5.4 | -9.0       | -9.0 | -9.4 | -4.4 |
| 木材・同製品   | [5.2]        | 5.9      | -0.6 | -4.0 | -1.3 | -3.7       | -5.4 | -5.0 | -0.2 |
| 石油石炭天然ガス | [17.8]       | -4.6     | 5.0  | -1.4 | -7.0 | -0.8       | -7.1 | -8.3 | -9.7 |
| 化学製品     | [7.5]        | 3.9      | 1.2  | -3.9 | -3.6 | -4.0       | -5.9 | -6.4 | -3.9 |
| その他      | [58.2]       | 5.2      | 1.8  | -1.0 | -0.8 | -0.7       | -2.1 | -2.6 | -0.9 |

— [ ]はウェイト (%)



(注) 2001/4Qのデータは、10~11月平均の値を用いて算出。

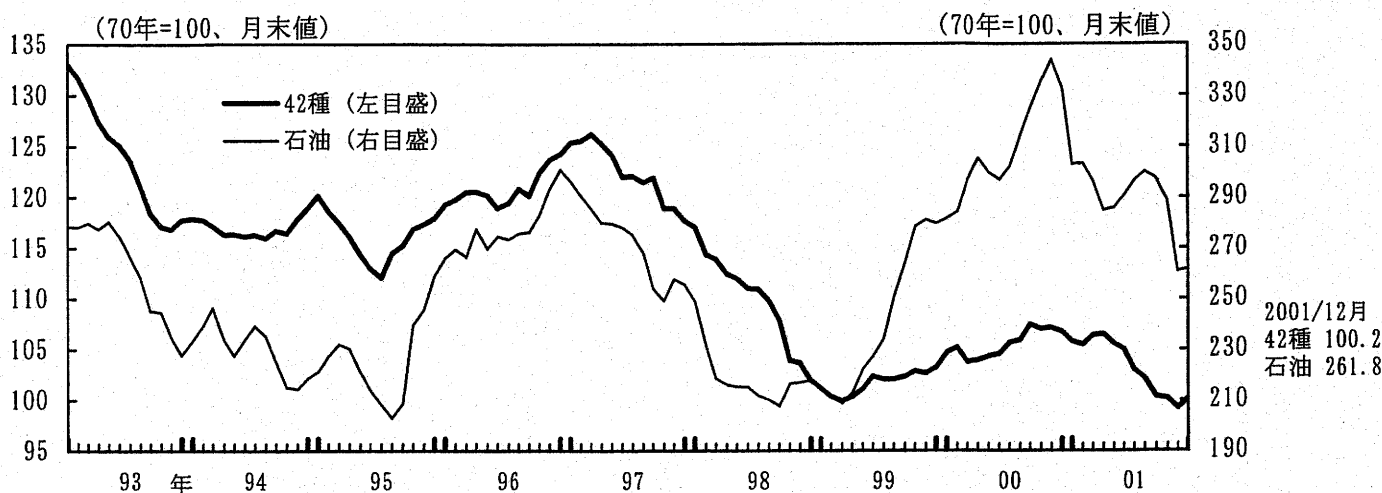
(資料) 日本銀行「卸売物価指数」



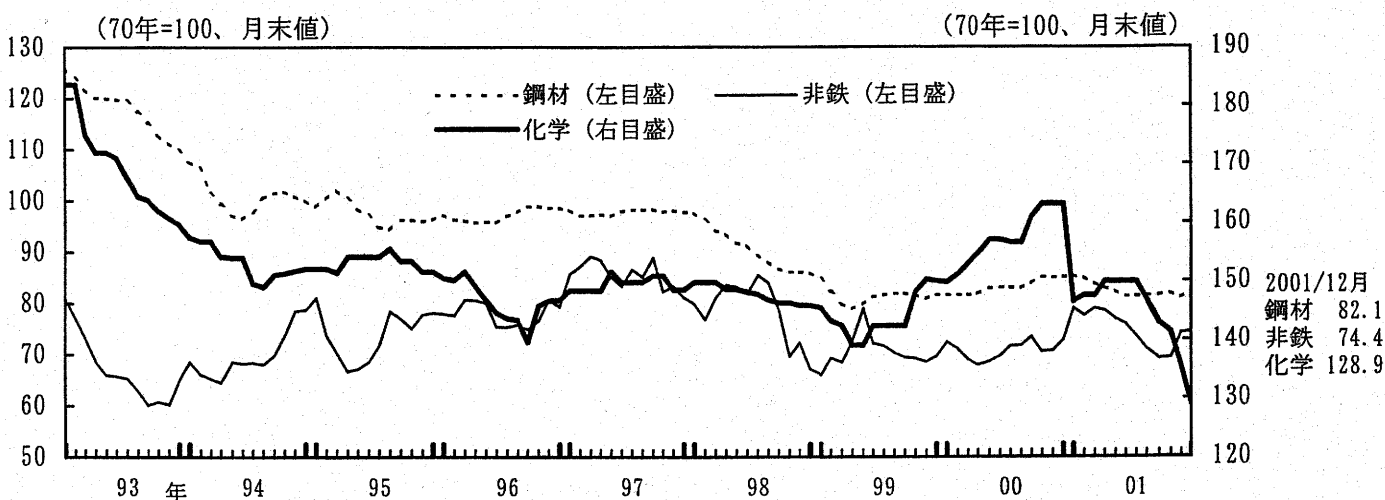
# 国内商品市況

## (1) 日経商品指数

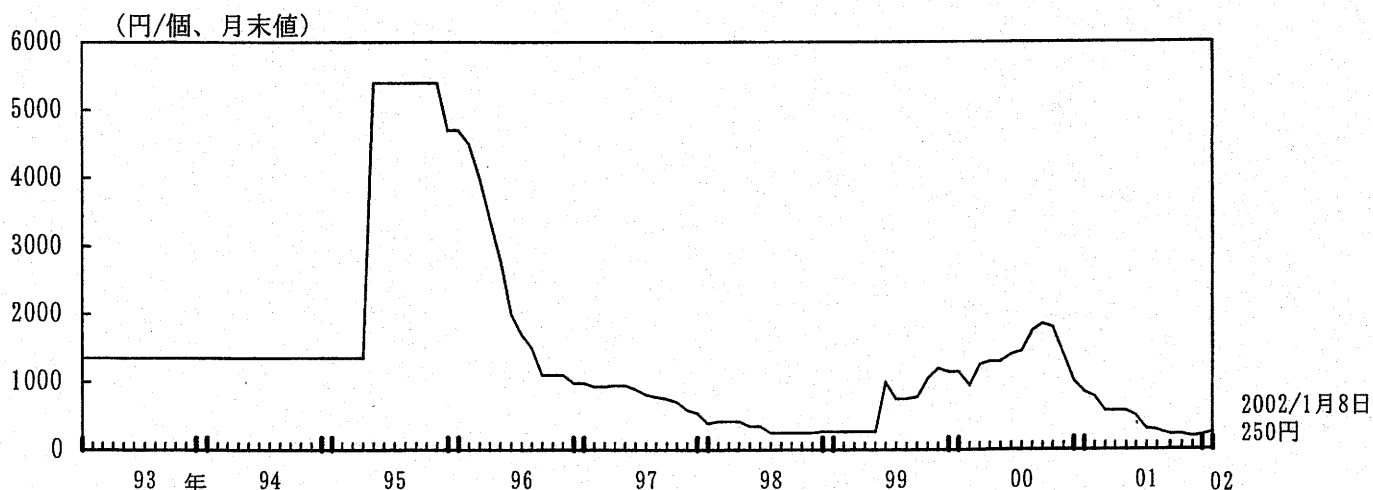
### ① 全体 (42種)、石油



### ② 鋼材、非鉄、化学



## (2) 半導体市況



- (注) 1. 半導体市況は、大口需要家渡し。月次計数は、各月最終週の火曜日の価格。  
2. 半導体市況は、ビットクォスの生じた時点で新モデル価格に接続。4M→16Mへは95/5月、16M→64Mへは99/6月、64M→128Mへは00/3月に系列の切り替えを行った。

(資料) 日本経済新聞社「日経主要商品価格指数」等

## 国内卸売物価

## (1) 前年比

(四半期)

(月次)

(前年比, %)

(前年比, %)

|            | [100.0] | (前年比, %) |      |      |      | (前年比, %) |      |      |      |
|------------|---------|----------|------|------|------|----------|------|------|------|
|            |         | 01/1Q    | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 01/8月    | 9    | 10   | 11   |
| 国内卸売物価     | [100.0] | -0.4     | -0.6 | -1.0 | -1.3 | -1.0     | -1.1 | -1.1 | -1.4 |
| 機械類        | [35.2]  | -2.4     | -2.8 | -2.9 | -2.7 | -3.0     | -2.9 | -2.7 | -2.6 |
| 鉄鋼・建材関連    | [14.4]  | -0.5     | -1.2 | -1.8 | -2.0 | -1.8     | -2.0 | -2.1 | -1.9 |
| 素材(その他)    | [17.4]  | 0.9      | 0.7  | 0.0  | -0.9 | -0.1     | -0.1 | -0.7 | -1.1 |
| 為替・海外市況連動型 | [5.0]   | 5.5      | 5.7  | 4.4  | -0.8 | 4.0      | 3.9  | 0.2  | -1.7 |
| 電力・都市ガス    | [3.9]   | -1.0     | -0.9 | -2.6 | 1.8  | -2.6     | -2.6 | 1.8  | 1.8  |
| その他        | [24.2]  | -0.2     | -0.1 | 0.1  | 0.2  | 0.3      | -0.1 | 0.4  | 0.0  |

— [ ]はウェイト(%)

## (2) 前期比、3か月前比

(四半期)

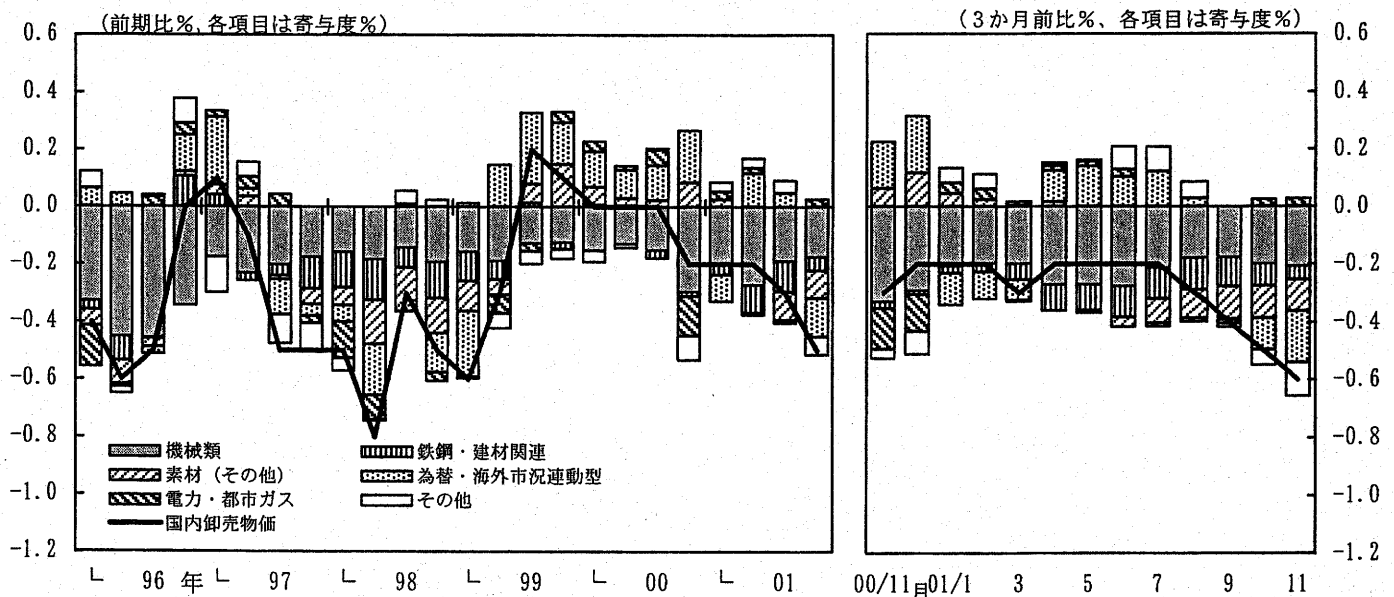
(月次)

(前期比, %)

(3か月前比, %)

|            | [100.0] | (前期比, %) |      |      |      | (3か月前比, %) |      |      |      |
|------------|---------|----------|------|------|------|------------|------|------|------|
|            |         | 01/1Q    | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 01/8月      | 9    | 10   | 11   |
| 国内卸売物価     | [100.0] | -0.2     | -0.2 | -0.3 | -0.5 | -0.3       | -0.4 | -0.5 | -0.6 |
| 機械類        | [35.2]  | -0.6     | -0.8 | -0.6 | -0.5 | -0.6       | -0.5 | -0.6 | -0.6 |
| 鉄鋼・建材関連    | [14.4]  | -0.3     | -0.7 | -0.8 | -0.3 | -0.8       | -0.7 | -0.5 | -0.3 |
| 素材(その他)    | [17.4]  | 0.1      | -0.1 | -0.5 | -0.5 | -0.5       | -0.6 | -0.6 | -0.6 |
| 為替・海外市況連動型 | [5.0]   | -1.5     | 2.0  | 0.8  | -2.2 | 0.5        | 0.0  | -1.8 | -2.9 |
| 電力・都市ガス    | [3.9]   | 0.8      | 0.5  | -0.3 | 0.7  | -0.3       | -0.3 | 0.7  | 0.7  |
| その他        | [24.2]  | 0.1      | 0.1  | 0.2  | -0.3 | 0.2        | -0.1 | -0.2 | -0.5 |

— [ ]はウェイト(%)

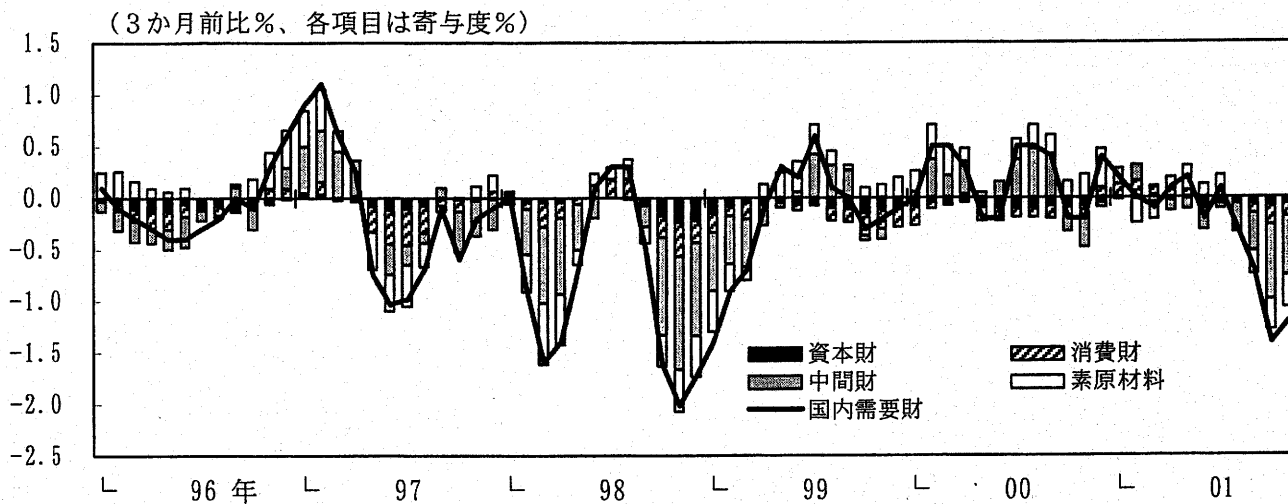


- (注) 1. 機械類: 電気機器、一般機器、輸送用機器、精密機器  
 2. 鉄鋼・建材関連: 鉄鋼、金属製品、窯業・土石製品、製材・木製品、スクラップ類  
 3. 素材(その他): 化学製品、プラスチック製品、繊維製品、パルプ・紙・同製品  
 4. 為替・海外市況連動型: 石油・石炭製品、非鉄金属  
 5. その他: 加工食品、その他工業製品、食料用農畜水産物、非食料農林産物、鉱産物、水道  
 6. 消費税率引き上げの影響や、毎年7~9月にかけて適用されている夏季割り増し電力料金の影響を除くベース。  
 7. 2001/4Qのデータは、10~11月平均の値を用いて算出。

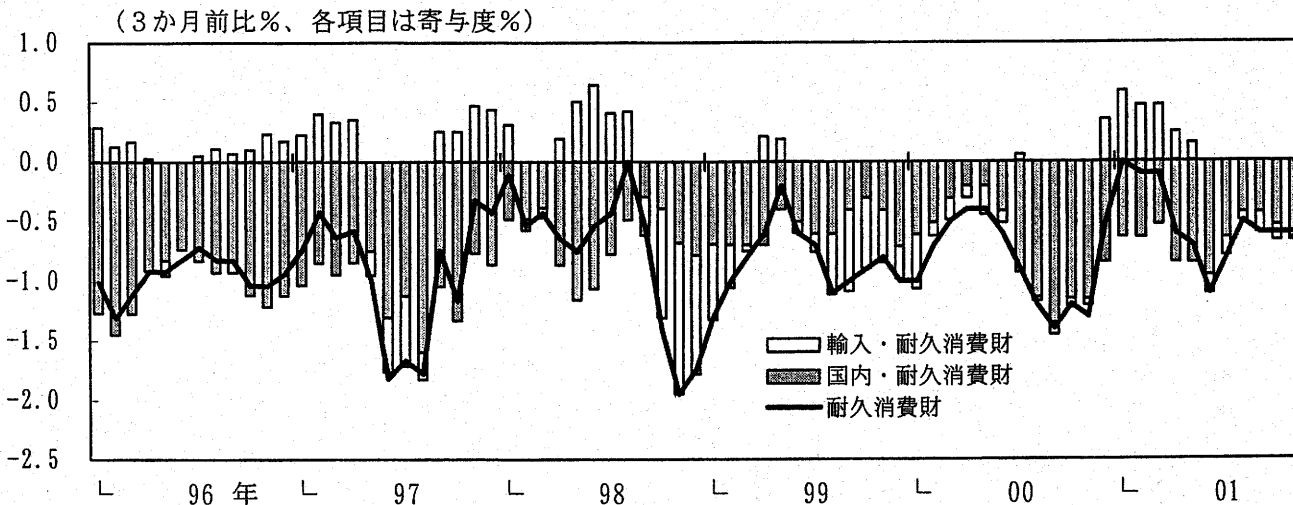
(資料) 日本銀行「卸売物価指数」

# 卸売物価指数の需要段階別推移

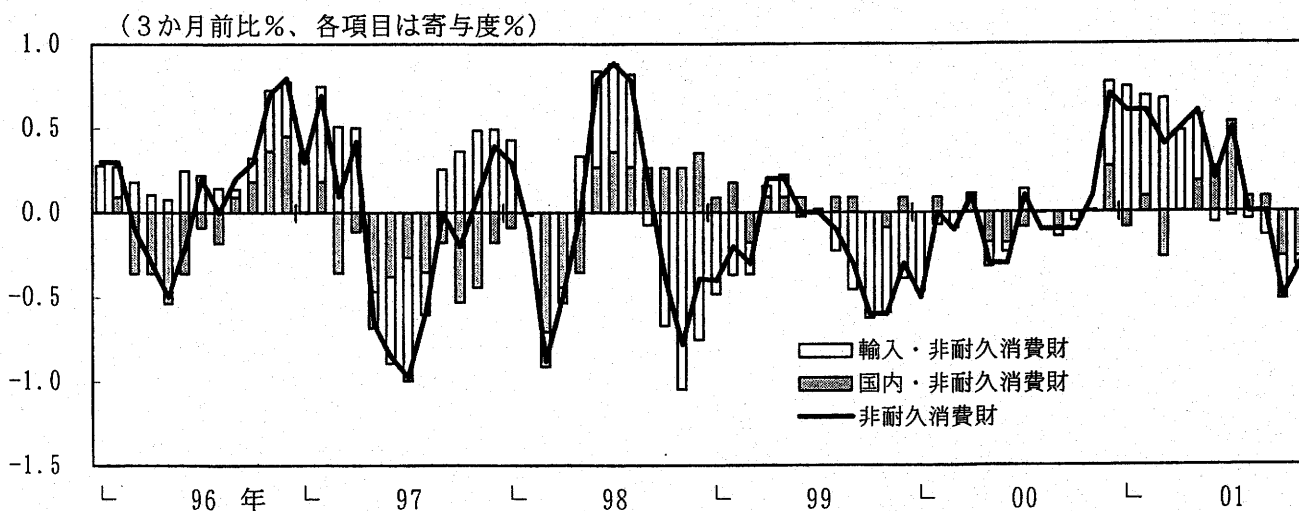
## (1) 国内需要財



## (2) 耐久消費財



## (3) 非耐久消費財



(注) 消費税率引き上げの影響を除くベース。

(資料) 日本銀行「卸売物価指数」

# 企業向けサービス価格

(国内需給要因)

(1) 前年比

(四半期)

(月次)

(前年比, %)

(前年比, %)

|          | 01/1Q   | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 01/8月 | 9    | 10   | 11   |
|----------|---------|------|------|------|-------|------|------|------|
| 総平均      | -0.6    | -0.8 | -1.1 | -1.2 | -1.2  | -1.1 | -1.2 | -1.2 |
| 国内需給要因   | [100.0] | -1.4 | -1.3 | -1.4 | -1.5  | -1.5 | -1.5 | -1.4 |
| リース・レンタル | [10.4]  | -6.0 | -6.3 | -5.6 | -5.1  | -5.4 | -5.7 | -4.7 |
| 通信・放送    | [6.2]   | -5.4 | -5.6 | -6.4 | -5.5  | -6.4 | -6.4 | -5.5 |
| 不動産      | [11.0]  | -1.5 | -1.3 | -1.2 | -1.1  | -1.2 | -1.1 | -1.2 |
| 一般サービス   | [65.0]  | -0.7 | -0.5 | -0.6 | -0.6  | -0.7 | -0.7 | -0.8 |
| 広告       | [7.4]   | 1.2  | 0.5  | -0.3 | -1.8  | -0.7 | -0.4 | -1.1 |

— [ ]は国内需給要因に対するウェイト (%)

(2) 前期比、3か月前比

(四半期)

(月次)

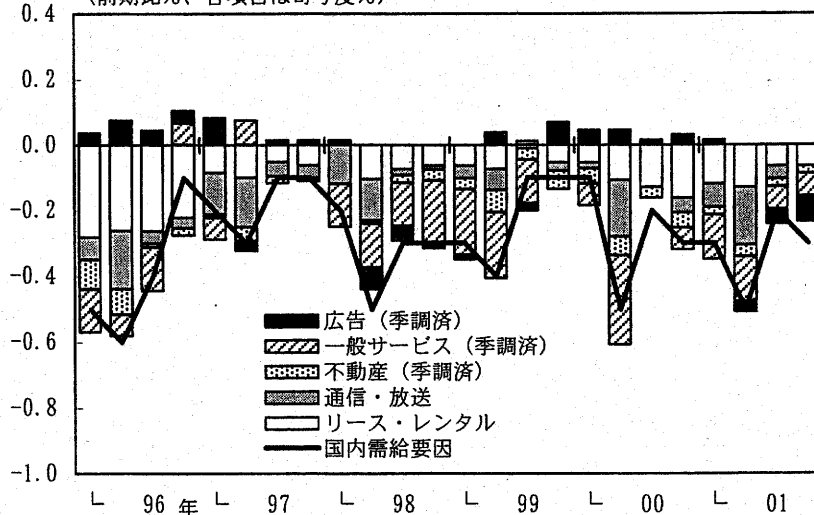
(前期比, %)

(3か月前比, %)

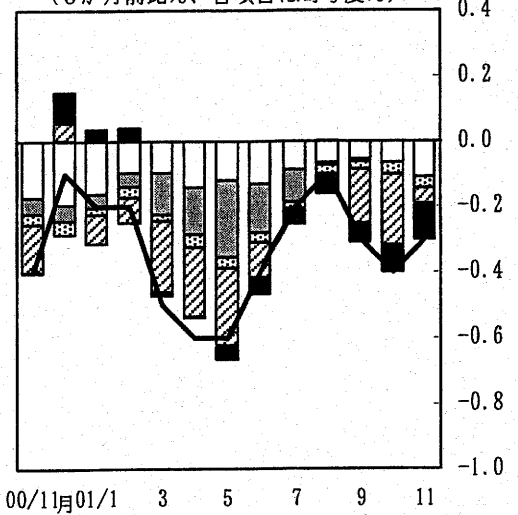
|             | 01/1Q   | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 01/8月 | 9    | 10   | 11   |
|-------------|---------|------|------|------|-------|------|------|------|
| 総平均         | -0.1    | -0.6 | -0.3 | -0.2 | -0.1  | -0.3 | -0.4 | -0.4 |
| 国内需給要因      | [100.0] | -0.3 | -0.5 | -0.2 | -0.3  | -0.1 | -0.3 | -0.4 |
| リース・レンタル    | [10.4]  | -1.4 | -1.6 | -0.8 | -0.8  | -0.8 | -0.7 | -0.8 |
| 通信・放送       | [6.2]   | -1.4 | -3.4 | -0.8 | 0.0   | -0.1 | -0.1 | 0.0  |
| 不動産(季調済)    | [11.0]  | -0.2 | -0.3 | -0.2 | -0.2  | -0.2 | -0.2 | -0.3 |
| 一般サービス(季調済) | [65.0]  | -0.2 | -0.2 | -0.1 | -0.1  | 0.0  | -0.3 | -0.3 |
| 広告(季調済)     | [7.4]   | 0.2  | -0.4 | -0.6 | -0.9  | -0.7 | -0.7 | -1.0 |

— [ ]は国内需給要因に対するウェイト (%)

(前期比%、各項目は寄与度%)



(3か月前比%、各項目は寄与度%)



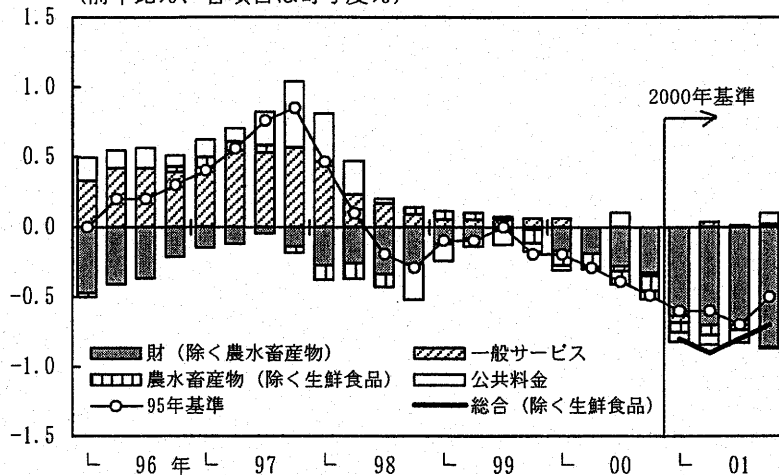
- (注) 1. 国内需給要因とは、月々の価格の動向が主に国内民間需要の動向を反映しているとみられる品目の価格。具体的には、総平均から、①規制料金(自動車保険<自賠責>、鉄道旅客、バス、タクシー、国内航空旅客、有料道路、郵便、下水道)、②海外要因(外洋貨物輸送、国際航空貨物、国際航空旅客)、③単月の振れが大きく、短期的な需給動向を反映しているとは必ずしも言い難い証券関連手数料(企業が社債発行に伴い銀行に支払う事務代理手数料等<証券引受事務手数料等は含まない>)を除いたもの。
2. 一般サービス: 金融・保険、運輸、情報サービス、建物サービス、労働者派遣サービス、機械修理等。
3. 消費税率引き上げの影響を除くベース。
4. 2001/4Qのデータは、10~11月平均の値を用いて算出。

(資料) 日本銀行「企業向けサービス価格指数」

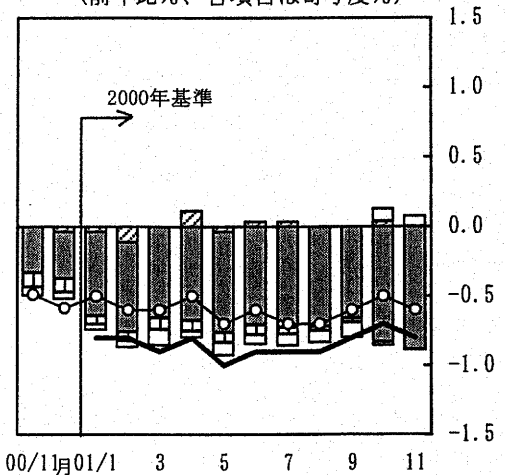
# 消費者物価 (全国、前年比)

## (1) 総合 (除く生鮮食品)

(前年比%、各項目は寄与度%)

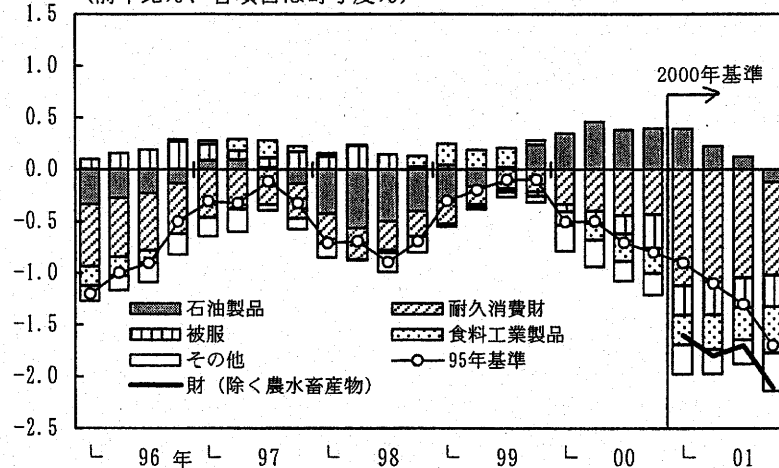


(前年比%、各項目は寄与度%)

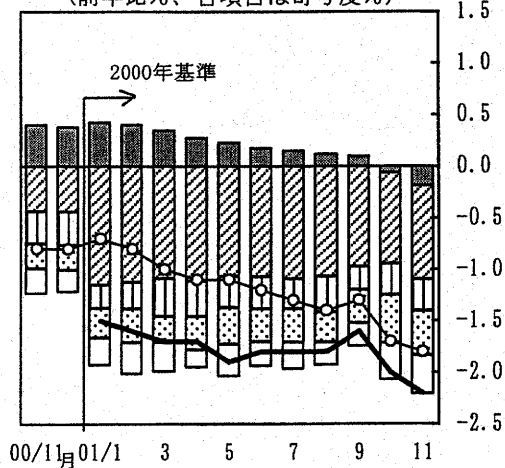


## (2) 財 (除く農水畜産物) の要因分解

(前年比%、各項目は寄与度%)

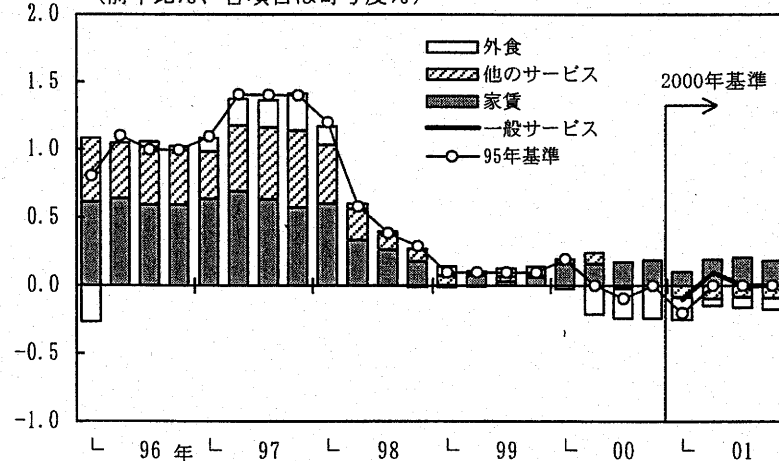


(前年比%、各項目は寄与度%)

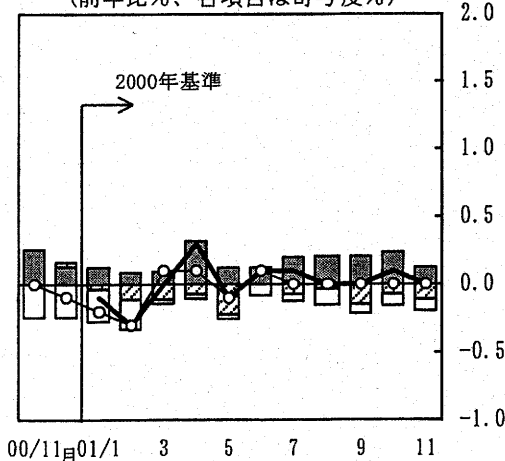


## (3) 一般サービスの要因分解

(前年比%、各項目は寄与度%)



(前年比%、各項目は寄与度%)

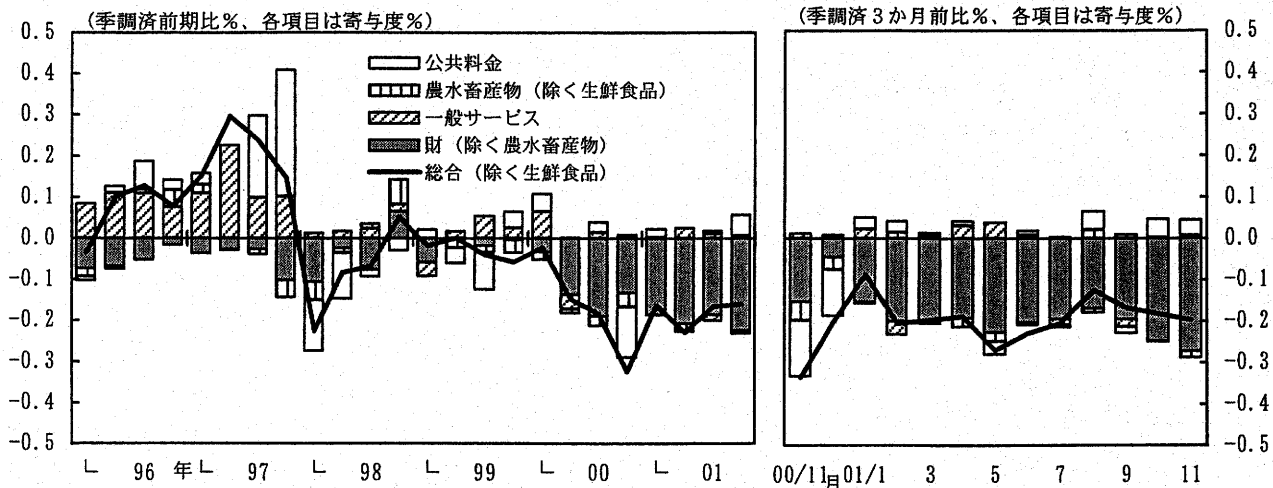


- (注) 1. 財 = 総務省公表の「財」 - 「電気・都市ガス・水道」  
 公共料金 = 「公共サービス」 + 「電気・都市ガス・水道」  
 被服 = 「衣料」 + 「シャツ・セーター・下着類」  
 家賃 = 「民営家賃」 + 「持家の帰属家賃」  
 なお、特に注記のない分類は総務省公表ベースと同じ。  
 2. 97/4月の消費税引き上げについては、課税品目のすべてについてフル転嫁されたと仮定して調整。  
 3. 2001/4Qのデータは、2001/10~11月平均の前年同期比。

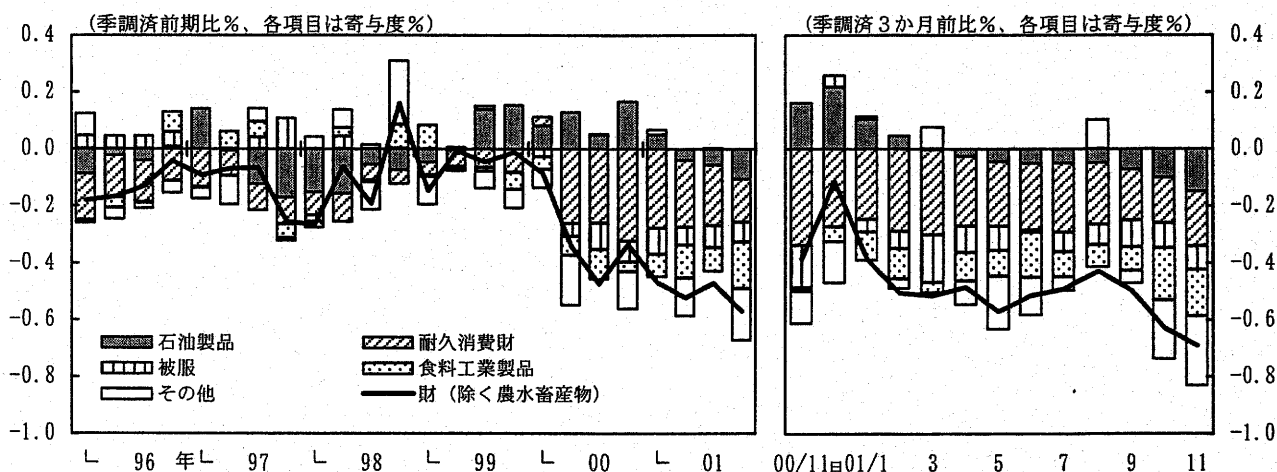
(資料) 総務省「消費者物価指数」

# 消費者物価 (全国、3か月前比)

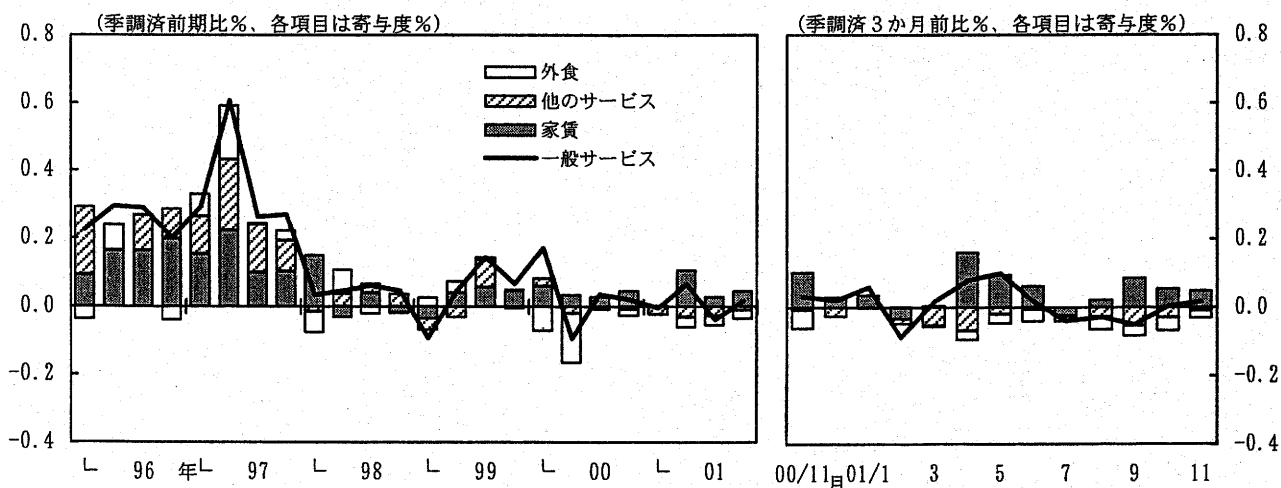
## (1) 総合 (除く生鮮食品)



## (2) 財 (除く農水畜産物) の要因分解



## (3) 一般サービスの要因分解

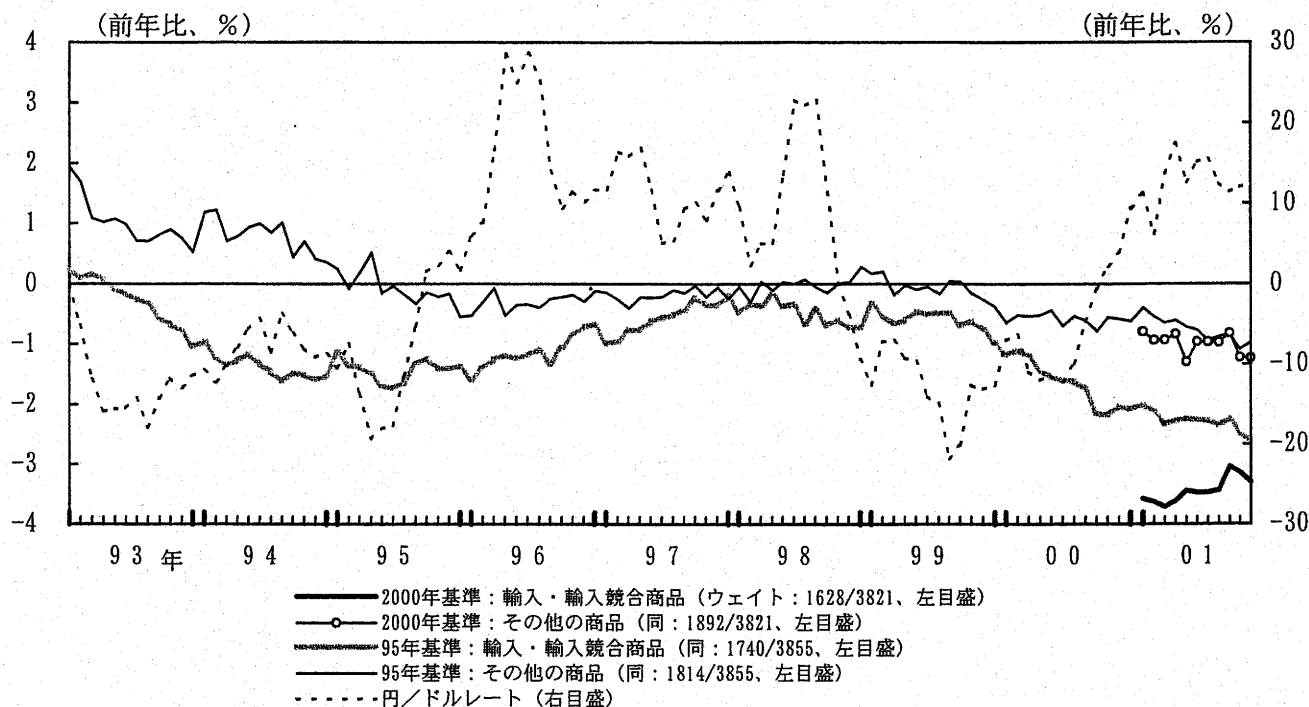


- (注) 1. X-12-ARIMA ( $\beta$   $\lambda$  -ジョ) による季調済系列。  
 なお、「総合 (除く生鮮食品)」、「一般サービス」および「他のサービス」からは、「外国パック旅行」を除いて季節調整を行なっている。
2. 財 = 総務省公表の「財」 - 「電気・都市ガス・水道」  
 公共料金 = 「公共サービス」 + 「電気・都市ガス・水道」  
 被服 = 「衣料」 + 「シャツ・セーター・下着類」  
 家賃 = 「民営家賃」 + 「持家の帰属家賃」  
 なお、特に注記のない分類は総務省公表ベースと同じ。
3. 97/4月の消費税引き上げについては、課税品目のすべてについてフル転嫁されたと仮定して調整。
4. 合計と要因別の積み上げが完全に一致しないのは、季節調整の誤差による。
5. 2001/4Qのデータは、2001/10~11月平均の2001/7~9月平均対比。

(資料) 総務省「消費者物価指数」

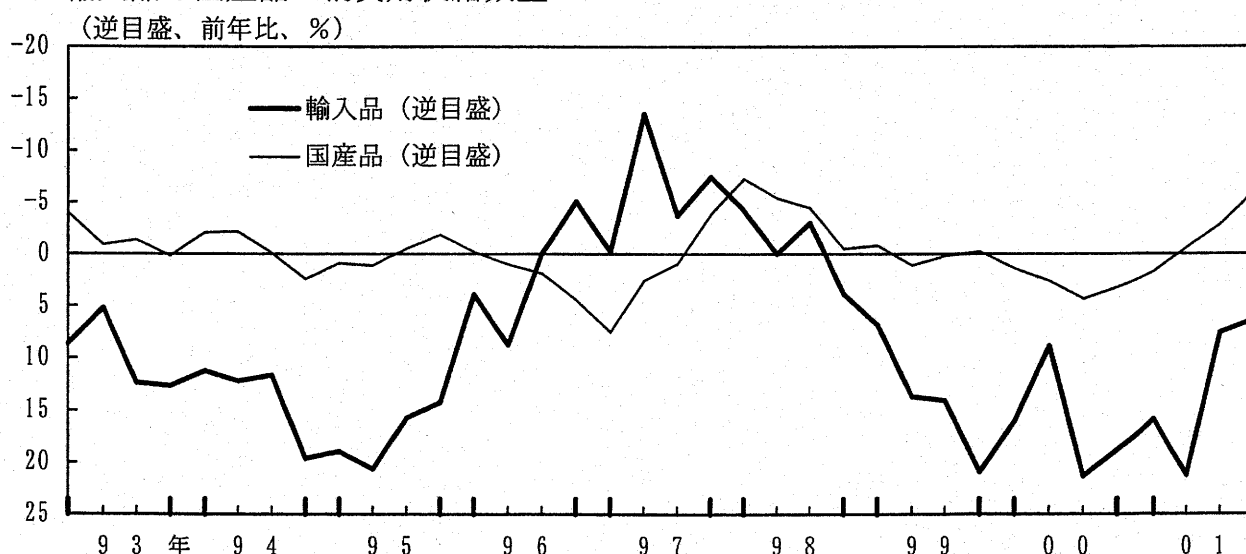
## 消費者物価（輸入・輸入競合商品）

### (1) 輸入・輸入競合商品とその他の商品の消費者物価



- (注) 1. 当図表で扱っている商品は、農水畜産物のほか、原油市況の影響を大きく受ける石油製品を除いたもの。グラフの凡例中のウェイトは、財（除く農水畜産物）に対するもの。
2. 輸入・輸入競合商品とは、輸入品および国内品でも輸入品と競合関係にあると判断される品目を集めたもの。具体的には、輸入物価指数と消費者物価指数に共通に採用されている品目を取り出した。但し、輸入物価指数に採用されていない、輸入品と競合関係にあると判断される品目は、一部追加的に取り出している。
3. ここ数年の趨勢をみるとの観点から、95年基準の輸入・輸入競合商品の中から便宜的にたばこ増税分（98/12月）およびビスケット（98年秋から99/1月にかけての銘柄変更による価格ドリフトが顕著）を除去した。
4. 消費税率変更の影響を除くベース。

### (2) 輸入品と国産品の消費財供給数量



- (注) 1. 2001/4Qの値は、2001/10~11月の四半期換算値。
2. 「国産品」、「輸入品」とともに鉱工業総供給表「消費財」の内訳項目（「消費財」の定義は鉱工業出荷指数と同一）。
3. 「国産品」の2001/4Qの値は、鉱工業出荷指数の伸び率から輸出寄与分（実質輸出＜消費財＞より推計）を差し引いた伸び率を用いて試算したもの。
4. 「輸入品」の2001/4Qの値は、通関統計から作成した実質輸入（消費財）の伸び率を用いて試算したもの。但し、実質輸入（消費財）は、自動車、音響映像機器、事務用機器、食料品、繊維製品を合成したもの。
5. 前年比は、季節調整済系列より算出。

(資料) 総務省「消費者物価指数」、財務省「外国貿易概況」、  
 経済産業省「鉱工業指数統計」「鉱工業総供給表」、日本銀行「卸売物価指数」

## 地 価 関 連 指 標

## ＜市街地価格指数＞

|        |     | — 前期比：% |        |      |        |      |
|--------|-----|---------|--------|------|--------|------|
|        |     | 99/9月末  | 00/3月末 | 9月末  | 01/3月末 | 9月末  |
| 六大都市   | 商業地 | -6.5    | -6.3   | -5.4 | -5.3   | -5.4 |
|        | 住宅地 | -3.0    | -2.8   | -2.6 | -2.7   | -2.6 |
| 六大都市以外 | 商業地 | -4.5    | -4.8   | -4.9 | -4.8   | -4.9 |
|        | 住宅地 | -1.7    | -1.9   | -2.0 | -2.0   | -2.2 |

## ＜地価公示(1月1日時点)・都道府県地価調査(7月1日時点)＞

|     |       | — 前年比：% |       |       |       |       |       |       |
|-----|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|     |       | 98/7月時点 | 99/1  | 7     | 00/1  | 7     | 01/1  | 7     |
| 住宅地 | 東京圏   | -4.4    | -6.4  | -7.3  | -6.8  | -6.7  | -5.8  | -5.8  |
|     | 大阪圏   | -2.7    | -5.2  | -6.2  | -6.1  | -6.5  | -6.7  | -7.5  |
|     | 名古屋圏  | -1.1    | -3.3  | -3.4  | -1.8  | -1.6  | -1.9  | -2.4  |
|     | 三大圏平均 | -3.4    | -5.7  | -6.4  | -5.9  | -6.0  | -5.6  | -5.9  |
|     | 地方平均  | -0.8    | —     | -1.5  | —     | -1.8  | —     | -2.5  |
| 商業地 | 東京圏   | -8.4    | -10.1 | -10.3 | -9.6  | -9.0  | -8.0  | -7.6  |
|     | 大阪圏   | -7.3    | -9.6  | -10.6 | -11.3 | -11.3 | -11.0 | -11.0 |
|     | 名古屋圏  | -6.9    | -11.2 | -11.4 | -7.3  | -6.5  | -5.6  | -6.1  |
|     | 三大圏平均 | -7.9    | -10.2 | -10.6 | -9.6  | -9.2  | -8.3  | -8.2  |
|     | 地方平均  | -4.2    | —     | -5.2  | —     | -5.2  | —     | -5.9  |

## ＜オフィスビル空室率等(生駒データサービス、三幸エステート)＞

|     |             | — %   |      |      |       |      |      |     |
|-----|-------------|-------|------|------|-------|------|------|-----|
|     |             | 00/2Q | 3Q   | 4Q   | 01/1Q | 2Q   | 3Q   | 4Q  |
| 空室率 | 東京23区       | 4.6   | 4.2  | 3.8  | 3.6   | 3.7  | 3.8  |     |
|     | 大阪市         | 8.9   | 8.8  | 8.7  | 8.5   | 8.5  | 8.8  |     |
|     | 名古屋市        | 6.2   | 6.4  | 6.1  | 6.1   | 6.3  | 6.4  |     |
|     | 平均募集賃料(前期比) |       |      |      |       |      |      |     |
|     | 東京23区       | 0.7   | -1.1 | -2.6 | 0.1   | 0.1  | -0.9 |     |
|     | 大阪市         | 0.4   | -1.7 | -1.1 | -1.7  | -2.2 | 0.3  |     |
|     | 名古屋市        | -0.6  | -1.1 | 0.0  | 0.7   | -0.6 | -1.0 |     |
| 空室率 | (東京23区)     | 3.2   | 2.9  | 2.3  | 1.9   | 1.7  | 2.7  | 3.3 |

(注) 1. 上段が生駒データサービス、下段が三幸エステート集計による。

2. 三幸エステートは3、6、9、12月の値。

## ＜土地取引件数(法務統計「売買による土地所有権の移転登記件数」)＞

|       |        | — 千件、( )内は前年比：% |       |        |        |        |        |  |
|-------|--------|-----------------|-------|--------|--------|--------|--------|--|
| 99年   | 00年    | 01/1Q           | 2Q    | 3Q     | 01/7月  | 8      | 9      |  |
| 1,718 | 1,700  | 438             | 412   | 373    | 145    | 120    | 108    |  |
| (0.8) | (-1.1) | (-5.0)          | (0.1) | (-0.1) | (18.7) | (-8.5) | (-9.9) |  |

(資料) 日本不動産研究所「市街地価格指数」、国土交通省「地価公示」「都道府県地価調査」、生駒データサービス「オフィスマーケットレポート」、法務省「法務統計月報」、三幸エステート株式会社「首都圏のオフィスマーケット調査月報」



## 物価関連指標

— ( )内は前年比、< >内は前期(月)比、[ ]内は3か月前比：%

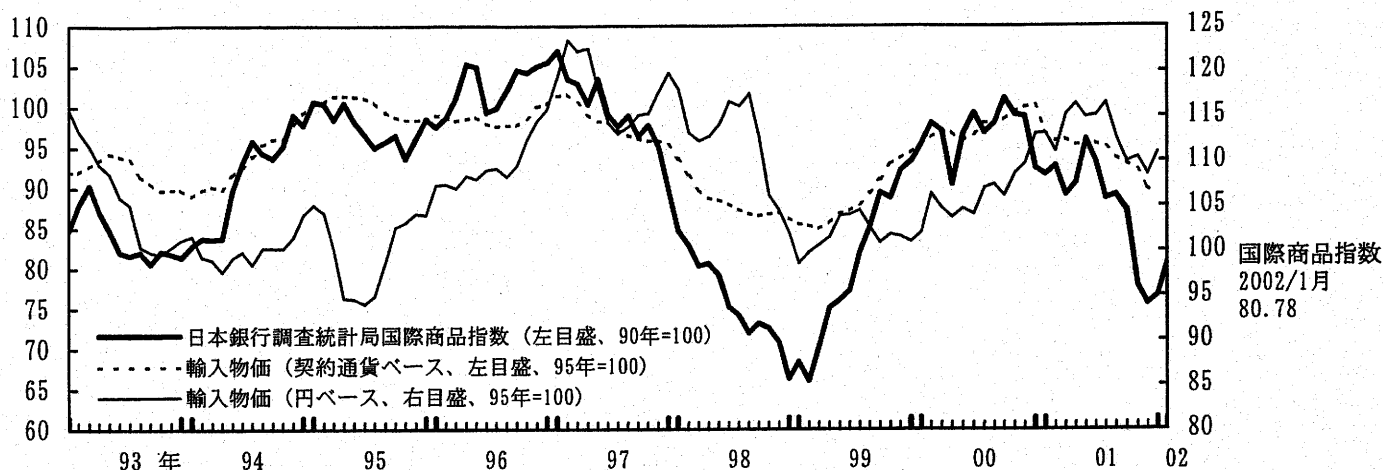
|                                      | 00年度   | 01/4~6月 | 7~9    | 10~12   | 01/9月  | 10      | 11     | 12      |
|--------------------------------------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| 輸出物価(円 <sup>レ</sup> - <sub>ス</sub> ) | (-2.6) | (4.7)   | (3.8)  | (3.4)   | (2.6)  | (2.8)   | (3.3)  | (4.0)   |
|                                      |        | <0.7>   | <-1.3> | <-0.5>  | <-2.1> | <0.5>   | <0.1>  | <2.8>   |
| 同(契約通貨 <sup>レ</sup> - <sub>ス</sub> ) | (-0.5) | (-4.6)  | (-4.3) | (-5.0)  | (-4.6) | (-5.1)  | (-4.9) | (-5.0)  |
|                                      |        | <-1.5>  | <-0.7> | <-1.8>  | <-0.4> | <-1.1>  | <-0.4> | <-0.5>  |
| 輸入物価(円 <sup>レ</sup> - <sub>ス</sub> ) | (5.6)  | (10.8)  | (5.7)  | (-0.4)  | (3.5)  | (1.7)   | (-1.1) | (-1.8)  |
|                                      |        | <2.1>   | <-2.2> | <-2.7>  | <-2.5> | <0.5>   | <-1.7> | <2.3>   |
|                                      |        |         |        |         | [-4.5] | [-5.2]  | [-3.7] | [1.0]   |
| 同(契約通貨 <sup>レ</sup> - <sub>ス</sub> ) | (6.9)  | (-1.0)  | (-4.4) | (-9.4)  | (-5.4) | (-7.3)  | (-9.9) | (-11.1) |
|                                      |        | <-0.8>  | <-1.6> | <-3.7>  | <-0.6> | <-1.1>  | <-2.3> | <-1.0>  |
| 日本銀行調査統計局                            |        |         |        |         |        |         |        |         |
| 国際商品指数                               | (9.2)  | <2.3>   | <-5.3> | <-13.2> | <-2.2> | <-10.7> | <-2.9> | <1.3>   |
| 日経商品指数(42種)                          | (3.1)  | <-0.2>  | <-3.6> | <-2.0>  | <-1.8> | <-0.2>  | <-1.0> | <1.0>   |
| 国内卸売物価                               | (-0.1) | (-0.6)  | (-1.0) | (-1.3)  | (-1.1) | (-1.1)  | (-1.4) | (-1.4)  |
|                                      |        | <-0.2>  | <-0.3> | <-0.5>  | <-0.2> | <-0.2>  | <-0.2> | <0.0>   |
|                                      |        |         |        |         | [-0.4] | [-0.5]  | [-0.6] | [-0.4]  |
| C S P I                              | (-0.6) | (-0.8)  | (-1.1) | (-1.2)  | (-1.1) | (-1.2)  | (-1.2) |         |
| うち                                   |        | <-0.6>  | <-0.3> | <-0.2>  | <-0.3> | <0.0>   | <-0.1> |         |
| 国内需給要因                               | (-1.1) | (-1.3)  | (-1.4) | (-1.5)  | (-1.5) | (-1.5)  | (-1.4) |         |
|                                      |        | <-0.5>  | <-0.2> | <-0.3>  | <-0.2> | <-0.1>  | <0.0>  |         |
|                                      |        |         |        |         | [-0.3] | [-0.4]  | [-0.3] |         |
| 全国CPI 総合                             | (-0.5) | (-0.7)  | (-0.8) | (-0.9)  | (-0.8) | (-0.8)  | (-1.0) |         |
| 総合 除く生鮮食品 [9550]                     | (-0.4) | (-0.9)  | (-0.8) | (-0.7)  | (-0.8) | (-0.7)  | (-0.8) |         |
|                                      |        | <-0.2>  | <-0.2> | <-0.2>  | [-0.2] | [-0.2]  | [-0.2] |         |
| うち                                   |        |         |        |         |        |         |        |         |
| 財 除く農水畜産物 [3821]                     | (-0.7) | (-1.8)  | (-1.7) | (-2.1)  | (-1.6) | (-2.0)  | (-2.2) |         |
| 一般サービス [3627]                        | (-0.1) | (0.1)   | (0.0)  | (0.0)   | (0.0)  | (0.1)   | (0.0)  |         |
| 公共料金 [1776]                          | (0.0)  | (-0.4)  | (-0.5) | (0.4)   | (-0.6) | (0.4)   | (0.4)  |         |
| 東京CPI 総合                             | (-0.9) | (-1.2)  | (-1.1) | (-1.3)  | (-1.2) | (-1.1)  | (-1.3) | (-1.5)  |
| 総合 除く生鮮食品 [9580]                     | (-0.8) | (-1.3)  | (-1.2) | (-1.0)  | (-1.2) | (-1.0)  | (-1.0) | (-1.0)  |
| うち                                   |        |         |        |         |        |         |        |         |
| 財 除く農水畜産物 [3183]                     | (-0.8) | (-1.9)  | (-2.0) | (-2.4)  | (-1.8) | (-2.2)  | (-2.3) | (-2.5)  |
| 一般サービス [4412]                        | (-1.2) | (-1.2)  | (-0.9) | (-0.7)  | (-1.0) | (-0.7)  | (-0.7) | (-0.5)  |
| 公共料金 [1705]                          | (0.1)  | (-0.3)  | (-0.5) | (0.0)   | (-0.6) | (0.0)   | (0.1)  | (0.0)   |

- (注) 1. 国内卸売物価の前期(月)比、3か月前比は夏季電力料金を調整。  
 2. CSPI国内需給要因とは、CSPI総平均から、①規制料金、②海外関連、③単月の振れが大きい証券関連手数料を除いたもの。  
 3. CSPIの前期(月)比、3か月前比を算出するに当たっては、季節性を有する一部の品目についてX-12-ARIMA(β<sup>レ</sup>-<sub>ジ</sub>ョ<sup>ン</sup>)により季節調整。  
 4. CPIの内訳[ ]内は、構成比(万分比)。  
 5. 全国CPIの3か月前比、前期比は、X-12-ARIMA(β<sup>レ</sup>-<sub>ジ</sub>ョ<sup>ン</sup>)による季節調整値(「外国バック旅行」を除いて季節調整を行っている)。  
 6. 東京CPIの2001/12月のデータは中旬速報値。  
 7. CSPI、全国CPIの2001/10~12月は、10~11月平均のデータを使用。

(資料) 総務省「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」、日本経済新聞社「日経主要商品価格指数」

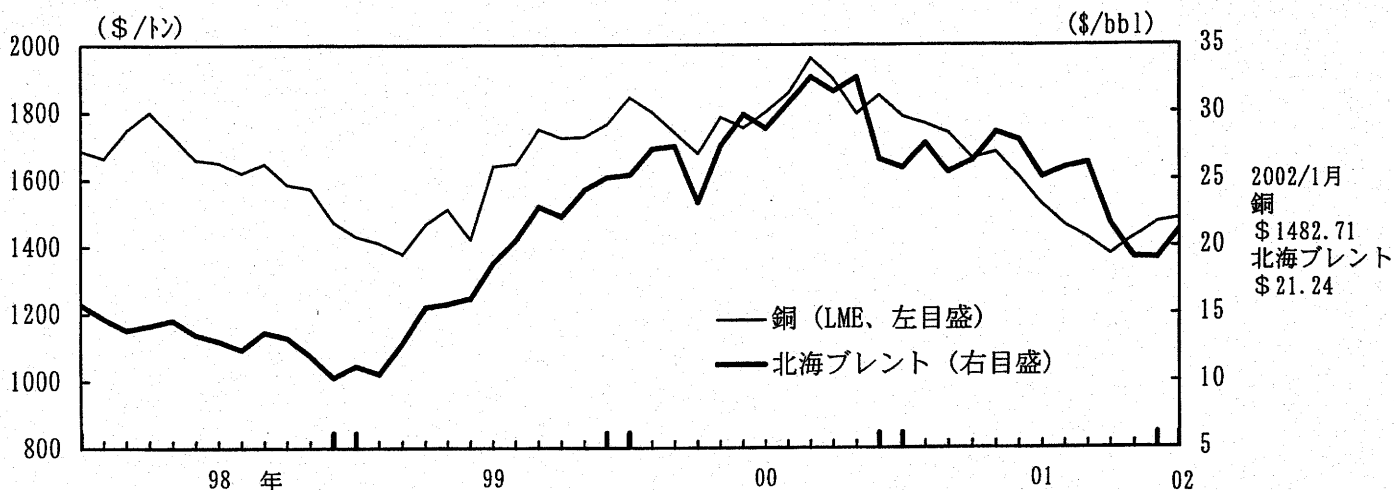
# 海外商品市況と輸出入物価

## (1) 輸入物価 (契約通貨ベース、円ベース)



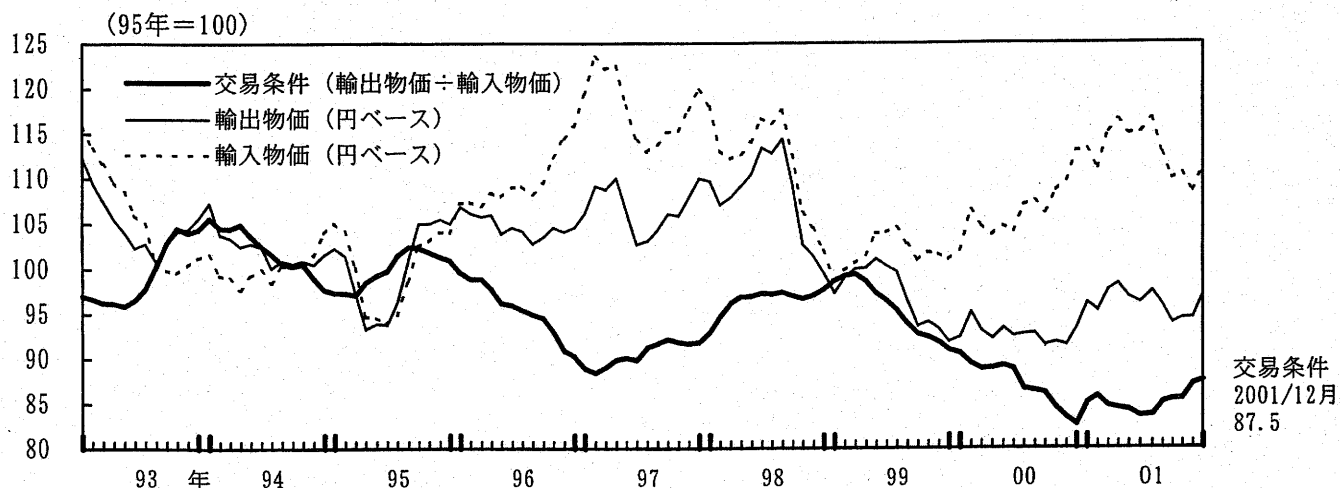
(注) 国際商品指数の計数は月中平均。なお、2002年1月は、1/1~10日の平均値。

## (2) 原油(北海プレントのスポット価格) と銅の先物価格 (直近限月)



(注) 計数は月中平均。なお、2002年1月は、1/1~10日の平均値。

## (3) 交易条件



(資料) 日本銀行「卸売物価指数」等

## 輸入物価

(円ベース)

(1) 前年比

(四半期)

(月次)

|          | [100.0] | (前年比, %) |      |      |      | (前年比, %) |      |       |       |
|----------|---------|----------|------|------|------|----------|------|-------|-------|
|          |         | 01/1Q    | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 01/9月    | 10   | 11    | 12    |
| 輸入物価     | [100.0] | 8.3      | 10.8 | 5.7  | -0.4 | 3.5      | 1.7  | -1.1  | -1.8  |
| 金属・同製品   | [11.3]  | 9.0      | 7.9  | -3.5 | -7.8 | -6.7     | -8.4 | -7.7  | -7.5  |
| 木材・同製品   | [5.2]   | 3.5      | 7.0  | 2.1  | 1.6  | -0.2     | -0.6 | 1.6   | 3.7   |
| 石油石炭天然ガス | [17.8]  | 15.7     | 19.5 | 8.6  | -9.5 | 3.8      | -1.9 | -11.5 | -14.7 |
| 化学製品     | [7.5]   | 6.8      | 6.5  | 1.3  | -1.9 | -0.9     | -1.0 | -2.7  | -1.8  |
| その他      | [58.2]  | 5.4      | 8.1  | 7.1  | 6.3  | 6.3      | 6.2  | 6.3   | 6.5   |

— [ ]はウェイト (%)

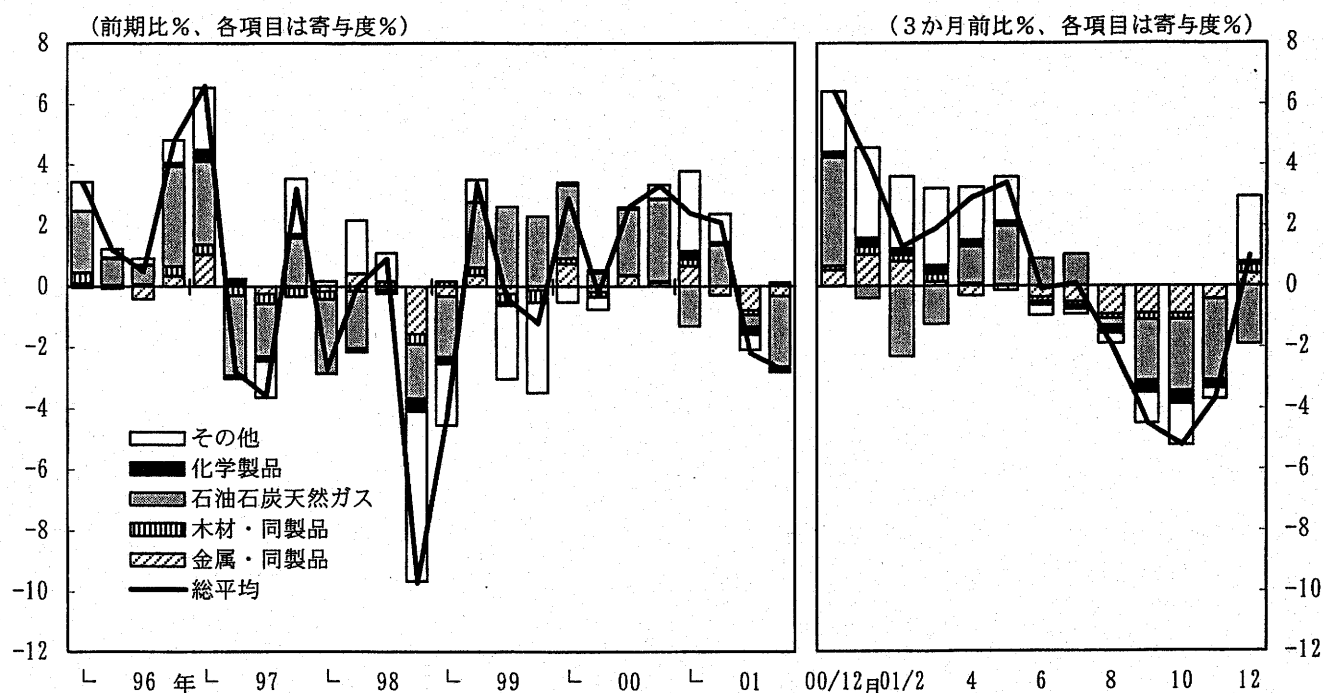
(2) 前期比、3か月前比

(四半期)

(月次)

|          | [100.0] | (前期比, %) |      |      |      | (3か月前比, %) |      |      |      |
|----------|---------|----------|------|------|------|------------|------|------|------|
|          |         | 01/1Q    | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 01/9月      | 10   | 11   | 12   |
| 輸入物価     | [100.0] | 2.4      | 2.1  | -2.2 | -2.7 | -4.5       | -5.2 | -3.7 | 1.0  |
| 金属・同製品   | [11.3]  | 6.2      | -2.7 | -7.7 | -3.4 | -9.0       | -9.4 | -4.4 | 4.0  |
| 木材・同製品   | [5.2]   | 5.9      | -0.6 | -4.0 | 0.5  | -5.4       | -5.0 | -0.2 | 7.3  |
| 石油石炭天然ガス | [17.8]  | -4.6     | 5.0  | -1.4 | -8.4 | -7.1       | -8.3 | -9.7 | -7.1 |
| 化学製品     | [7.5]   | 3.9      | 1.2  | -3.9 | -3.0 | -5.9       | -6.4 | -3.9 | 1.7  |
| その他      | [58.2]  | 5.2      | 1.8  | -1.0 | 0.2  | -2.0       | -2.6 | -0.7 | 4.1  |

— [ ]はウェイト (%)

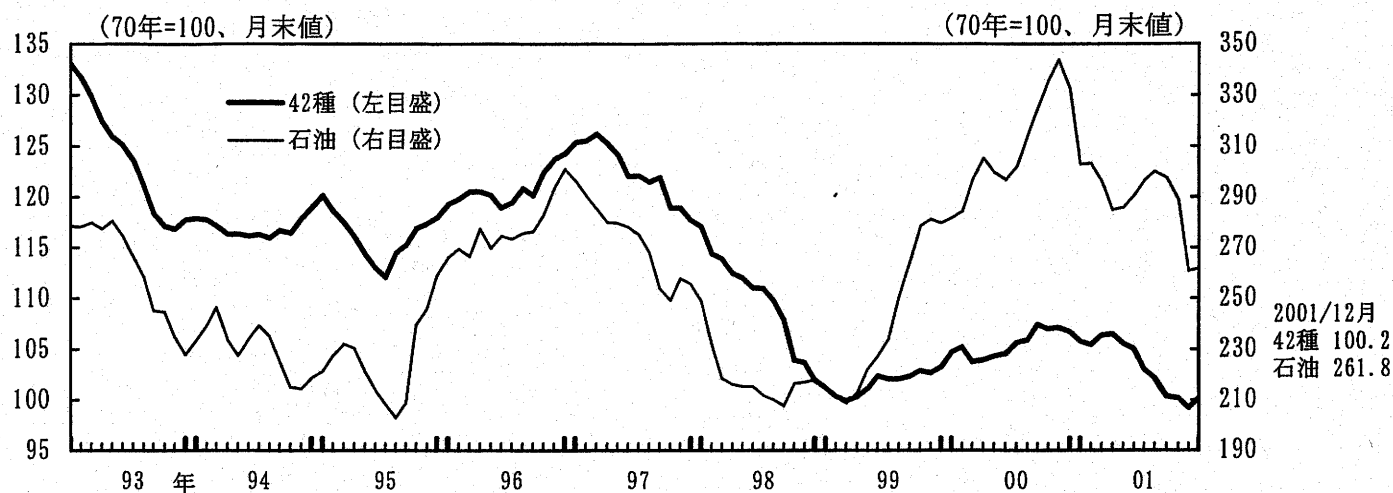


(資料) 日本銀行「卸売物価指数」

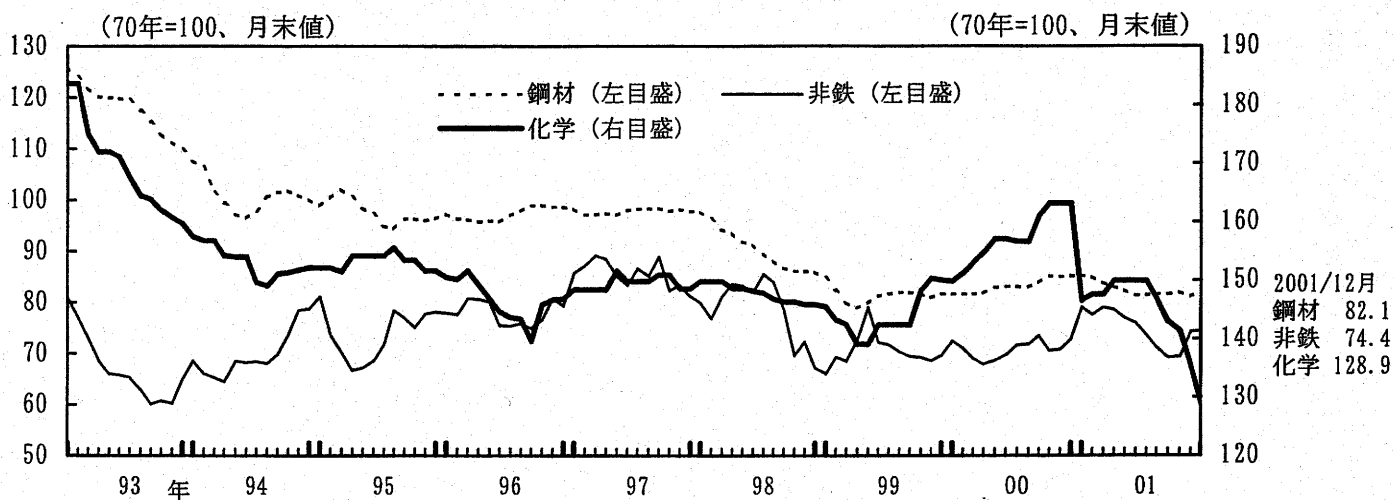
# 国内商品市況

## (1) 日経商品指数

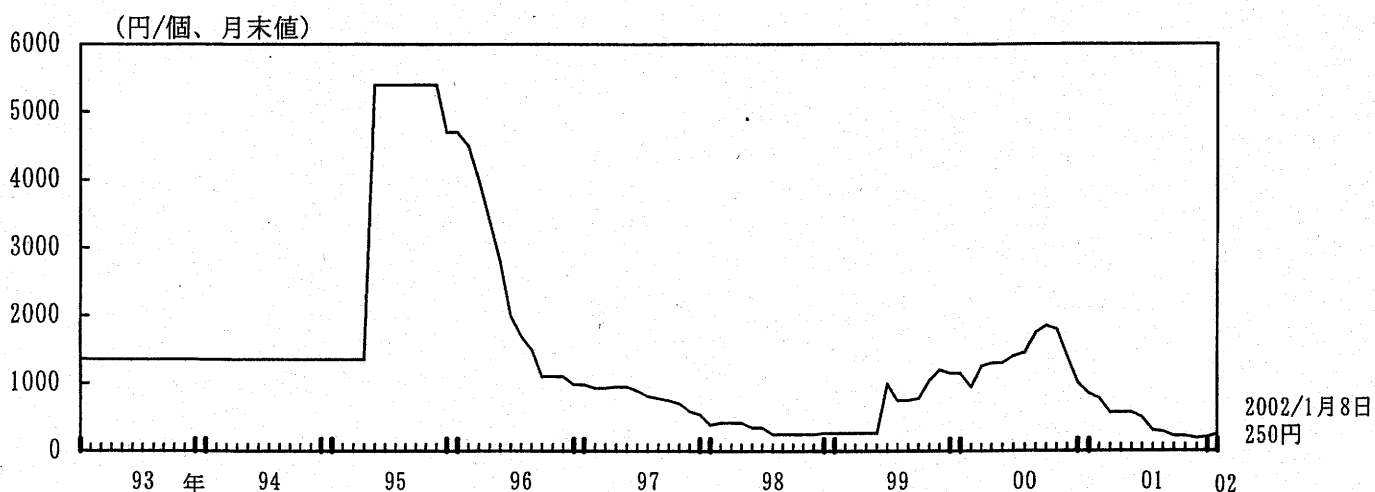
### ① 全体 (42種)、石油



### ② 鋼材、非鉄、化学



## (2) 半導体市況



(注) 1. 半導体市況は、大口需要家渡し。月次計数は、各月最終週の火曜日の価格。  
2. 半導体市況は、ビット増の生じた時点で新モデル価格に接続。4M→16Mへは95/5月、16M→64Mへは99/6月、64M→128Mへは00/3月に系列の切り替えを行った。

(資料) 日本経済新聞社「日経主要商品価格指数」等

## 国内卸売物価

(1) 前年比

(四半期)

(月次)

(前年比, %)

(前年比, %)

|            |         | 01/1Q | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 01/9月 | 10   | 11   | 12   |
|------------|---------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|
| 国内卸売物価     | [100.0] | -0.4  | -0.6 | -1.0 | -1.3 | -1.1  | -1.1 | -1.4 | -1.4 |
| 機械類        | [35.2]  | -2.4  | -2.8 | -2.9 | -2.7 | -2.9  | -2.7 | -2.6 | -2.6 |
| 鉄鋼・建材関連    | [14.4]  | -0.5  | -1.2 | -1.8 | -2.0 | -2.0  | -2.1 | -1.9 | -2.0 |
| 素材(その他)    | [17.4]  | 0.9   | 0.7  | 0.0  | -1.1 | -0.1  | -0.7 | -1.1 | -1.4 |
| 為替・海外市況連動型 | [5.0]   | 5.5   | 5.7  | 4.4  | -1.4 | 3.9   | 0.2  | -1.7 | -2.7 |
| 電力・都市ガス    | [3.9]   | -1.0  | -0.9 | -2.6 | 1.8  | -2.6  | 1.8  | 1.8  | 1.7  |
| その他        | [24.2]  | -0.2  | -0.1 | 0.1  | 0.3  | -0.1  | 0.4  | 0.0  | 0.6  |

— [ ]はウェイト(%)

(2) 前期比、3か月前比

(四半期)

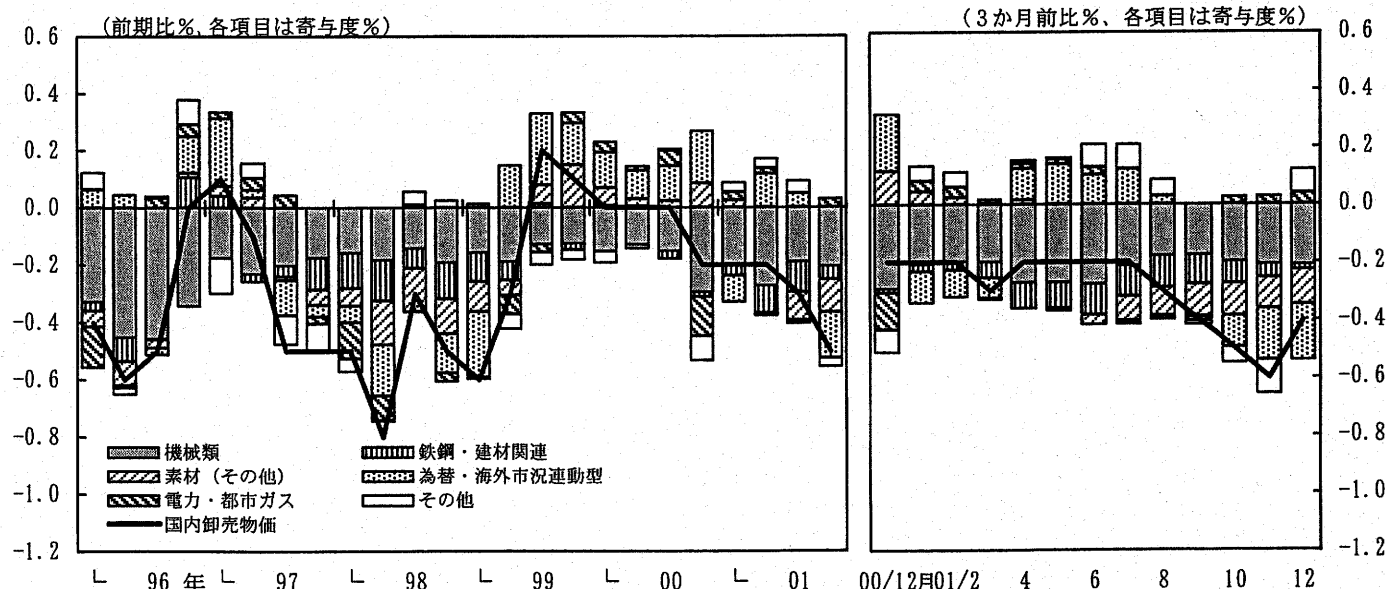
(月次)

(前期比, %)

(3か月前比, %)

|            |         | 01/1Q | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 01/9月 | 10   | 11   | 12   |
|------------|---------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|
| 国内卸売物価     | [100.0] | -0.2  | -0.2 | -0.3 | -0.5 | -0.4  | -0.5 | -0.6 | -0.4 |
| 機械類        | [35.2]  | -0.6  | -0.8 | -0.6 | -0.6 | -0.5  | -0.6 | -0.6 | -0.7 |
| 鉄鋼・建材関連    | [14.4]  | -0.3  | -0.7 | -0.8 | -0.3 | -0.7  | -0.5 | -0.3 | -0.1 |
| 素材(その他)    | [17.4]  | 0.1   | -0.1 | -0.5 | -0.6 | -0.6  | -0.6 | -0.6 | -0.7 |
| 為替・海外市況連動型 | [5.0]   | -1.5  | 2.0  | 0.8  | -2.6 | 0.0   | -1.8 | -2.9 | -3.1 |
| 電力・都市ガス    | [3.9]   | 0.8   | 0.5  | -0.3 | 0.8  | -0.3  | 0.7  | 0.7  | 1.0  |
| その他        | [24.2]  | 0.1   | 0.1  | 0.2  | -0.1 | -0.1  | -0.2 | -0.5 | 0.3  |

— [ ]はウェイト(%)



- (注) 1. 機械類: 電気機器、一般機器、輸送用機器、精密機器  
 2. 鉄鋼・建材関連: 鉄鋼、金属製品、窯業・土石製品、製材・木製品、スクラップ類  
 3. 素材(その他): 化学製品、プラスチック製品、繊維製品、パルプ・紙・同製品  
 4. 為替・海外市況連動型: 石油・石炭製品、非鉄金属  
 5. その他: 加工食品、その他工業製品、食料用農畜水産物、非食料農林産物、鉱産物、水道  
 6. 消費税率引き上げの影響や、毎年7~9月にかけて適用されている夏季割り増し電力料金の影響を除くベース。

## 設備投資関連指標

### <先行指標等>

— < >内は季調済前期(月)比、( )内は前年比:%

|                   | 00年度    | 01/4~6月 | 7~9     | 10~12(注1) | 01/9月   | 10      | 11      |
|-------------------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| 機械受注(注2)          | (16.6)  | <1.1>   | <-5.7>  | <-9.7>    | <-13.2> | <-10.1> | <14.9>  |
| [民需、除く船舶・電力]      | (0.8)   | (0.8)   | (-10.5) | (-20.2)   | (-11.8) | (-26.6) | (-13.6) |
| 製造業               | (19.1)  | <-6.6>  | <-9.7>  | <-13.2>   | <-18.4> | <-8.7>  | <12.9>  |
| 非製造業(除く船舶・電力)     | (14.6)  | <5.7>   | <-1.4>  | <-8.3>    | <-15.6> | <-9.4>  | <17.5>  |
| 建築着工床面積           | (2.0)   | <-7.2>  | <11.6>  | <3.7>     | <1.7>   | <5.4>   | <-4.1>  |
| [民間非居住用]          | (-23.0) | (-23.0) | (-8.1)  | (2.0)     | (-1.4)  | (5.4)   | (-1.1)  |
| うち鉱工業             | (33.9)  | <-18.5> | <-6.9>  | <-10.6>   | <-9.3>  | <4.1>   | <-17.8> |
| うち非製造業            | (-6.4)  | <-1.1>  | <18.4>  | <6.6>     | <4.8>   | <7.9>   | <-2.0>  |
| 資本財出荷<br>(除く輸送機械) | (9.5)   | <-8.1>  | <-8.6>  | <-5.1>    | <-4.8>  | <-2.1>  | <-0.3>  |
|                   | (-0.6)  | (-13.2) | (-18.4) | (-16.5)   | (-17.7) | (-19.1) |         |

(注1) 前期比は2001/10~11月の7~9月対比、前年比は10~11月の前年同期比。

(注2) 機械受注の01/10~12月の見通し(季調済前期比)は民需(除く船舶・電力)-0.5%、製造業-3.7%、非製造業(除く船舶・電力)+1.7%となっている。

### <法人企業統計・設備投資>

— < >内は季調済前期比、( )は前年比:%

|        | 99年度    | 00年度   | 00/10~12月 | 01/1~3 | 4~6    | 7~9    |
|--------|---------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| 全産業    | (-8.8)  | (8.6)  | <8.2>     | <-2.2> | <-0.6> | <-2.3> |
| うち製造業  | (-14.0) | (18.6) | <2.5>     | <6.8>  | <-4.3> | <-5.5> |
| うち非製造業 | (-6.3)  | (4.0)  | <13.5>    | <-7.1> | <1.1>  | <-1.4> |

(注) 年度の計数は、法人企業統計年報(資本金1千万円未満を含む)を使用。四半期の計数は、法人企業統計季報(資本金1千万円以上<除くその他サービス大企業>)を使用。なお、法人企業統計季報については2001/3Qのサンプルによって断層修正を行った。

### <設備投資アンケート調査>

— < >内は季調済前期比、( )は前年比:%

|              | 2000年度実績 | 2001年度計画    |       | 01/4~6<br>月実績 | 7~9月<br>実績見込み |        |
|--------------|----------|-------------|-------|---------------|---------------|--------|
|              |          | 上期実績<br>見込み | 下期計画  |               |               |        |
| 法人企業動向調査(9月) | (2.6)    | (-3.2)      | (1.5) | (-7.2)        | <-1.7>        | <-6.3> |
| うち製造業        | (7.7)    | (-5.1)      | (2.2) | (-11.4)       | (3.6)         | (-0.3) |
| うち非製造業       | (0.1)    | (-2.2)      | (1.2) | (-5.1)        | <-4.5>        | <-4.2> |

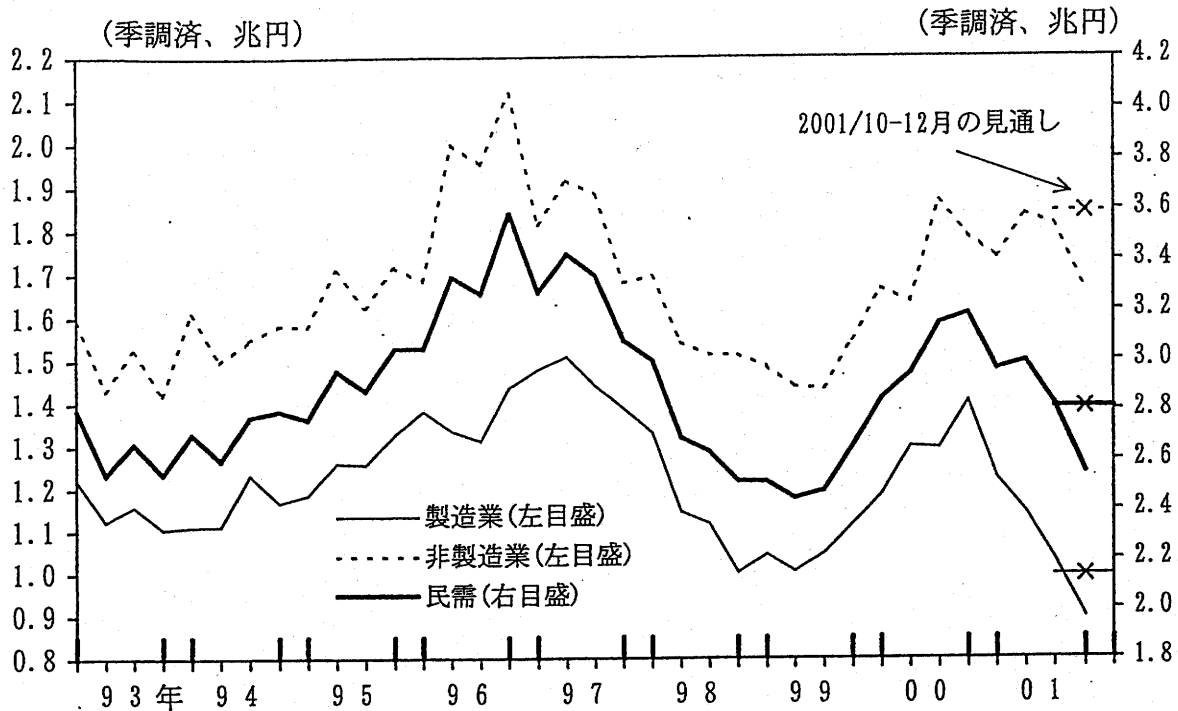
— 前年比:%、( )内は9月調査時点

| <除くソフトウェア投資> |      | 2000年度実績 | 2001年度計画     | 修正率  |
|--------------|------|----------|--------------|------|
| 全国短観(12月調査)  | 全産業  | -0.9     | -5.7(-5.8)   | 0.2  |
|              | 製造業  | 10.1     | -7.8(-3.9)   | -4.0 |
|              | 非製造業 | -4.4     | -4.9(-6.5)   | 1.8  |
| うち大企業        | 全産業  | 1.5      | -6.5(-3.1)   | -3.6 |
|              | 製造業  | 8.3      | -4.4(2.8)    | -7.1 |
|              | 非製造業 | -2.5     | -7.9(-7.0)   | -1.0 |
| うち中小企業       | 全産業  | 1.6      | -8.4(-14.3)  | 6.8  |
|              | 製造業  | 15.2     | -16.3(-17.7) | 1.7  |
|              | 非製造業 | -2.6     | -5.5(-13.0)  | 8.6  |

(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」、内閣府「法人企業動向調査」「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」、財務省「法人企業統計季報」「法人企業統計年報」、日本銀行「企業短期経済観測調査」

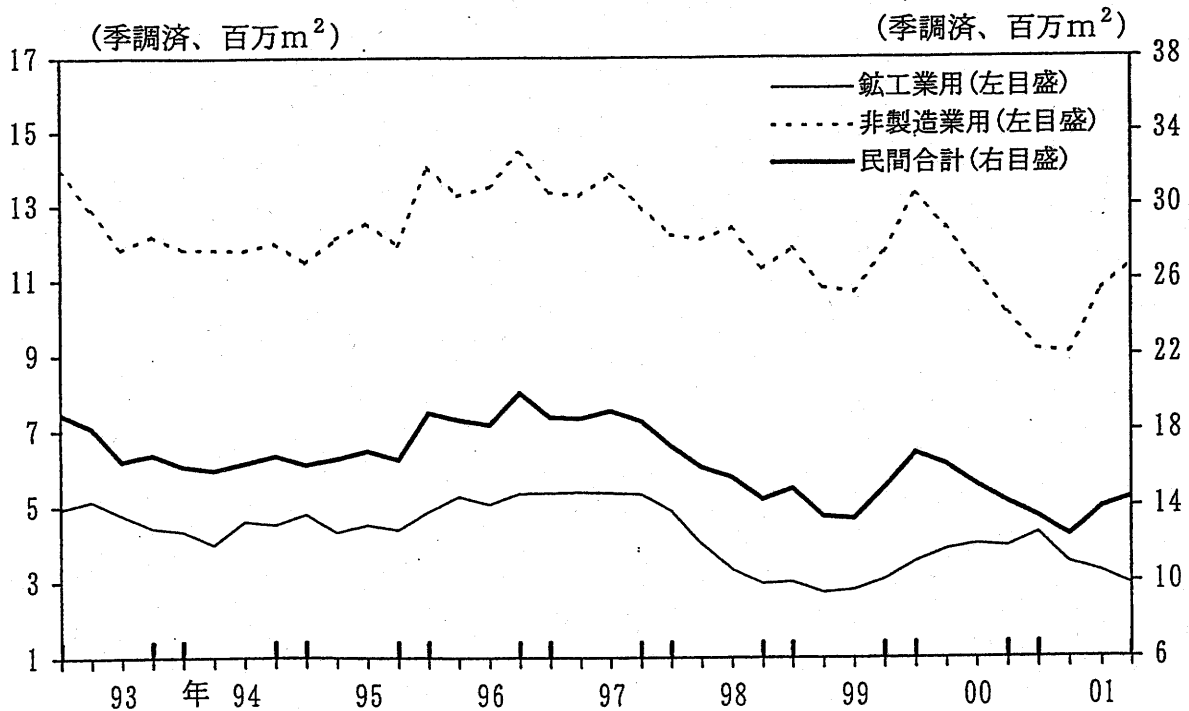
# 設備投資先行指標

## (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. 2001年10~12月は、10~11月の計数を四半期換算。

## (2) 建築着工床面積(非居住用)



(注) 1. X-12-ARIMA(β<sup>h</sup>-シフト)による季節調整値。  
 2. 2001年10~12月は、10~11月の計数を四半期換算。

(資料) 内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」