

議事録公表時まで対外非公表

<不開示情報：有（種類：審議・検討）>  
 <配布先：金融政策決定会合関係者限り>  
 <作成局における保管期間満了時期：2035年12月>

2005.9.2  
 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（8月8～9日）で決定された方針<sup>1</sup>に従って運営した。この結果、当座預金残高は、30～34兆円台で推移した（当座預金残高：8月9日30.5兆円→9月2日33.8兆円）。

こうした調節の下、O/Nレート（加重平均値）は、0.001%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、潤沢な当座預金供給を実施した結果、超過準備・非準預先当座預金ともに高水準で推移している。

積み期間中の1日平均、億円

| 積み期間  | 当座預金残高  |        | 準備預金残高  |        | 超過準備残高            | 非準預先当預残高        |
|-------|---------|--------|---------|--------|-------------------|-----------------|
| 05年5月 | 319,234 | (-2.8) | 281,362 | (-7.9) | 222,728 <247,308> | 37,872 <22,649> |
| 05年6月 | 329,679 | (-0.7) | 302,022 | (-2.8) | 243,872 <253,004> | 27,657 <21,262> |
| 05年7月 | 311,024 | (-4.6) | 289,913 | (-5.4) | 231,252 <248,049> | 21,111 <19,633> |
| 05年8月 | 334,855 | (0.8)  | 311,417 | (1.1)  | 225,727 <221,967> | 23,438 <24,236> |

— ( ) は前年比%、<> は前年実績値

— 05年8月積み期は、05年9月4日までの値（前年も同様）

以 上

<sup>1</sup> 「日本銀行当座預金残高が30～35兆円程度となるよう金融市場調節を行う。なお、資金需要が急激に増大するなど金融市場が不安定化するおそれがある場合には、上記目標にかかわらず、一層潤沢な資金供給を行う。また、資金供給に対する金融機関の応札状況などから資金需要が極めて弱いと判断される場合には、上記目標を下回ることがありうるものとする。」

(図表1)

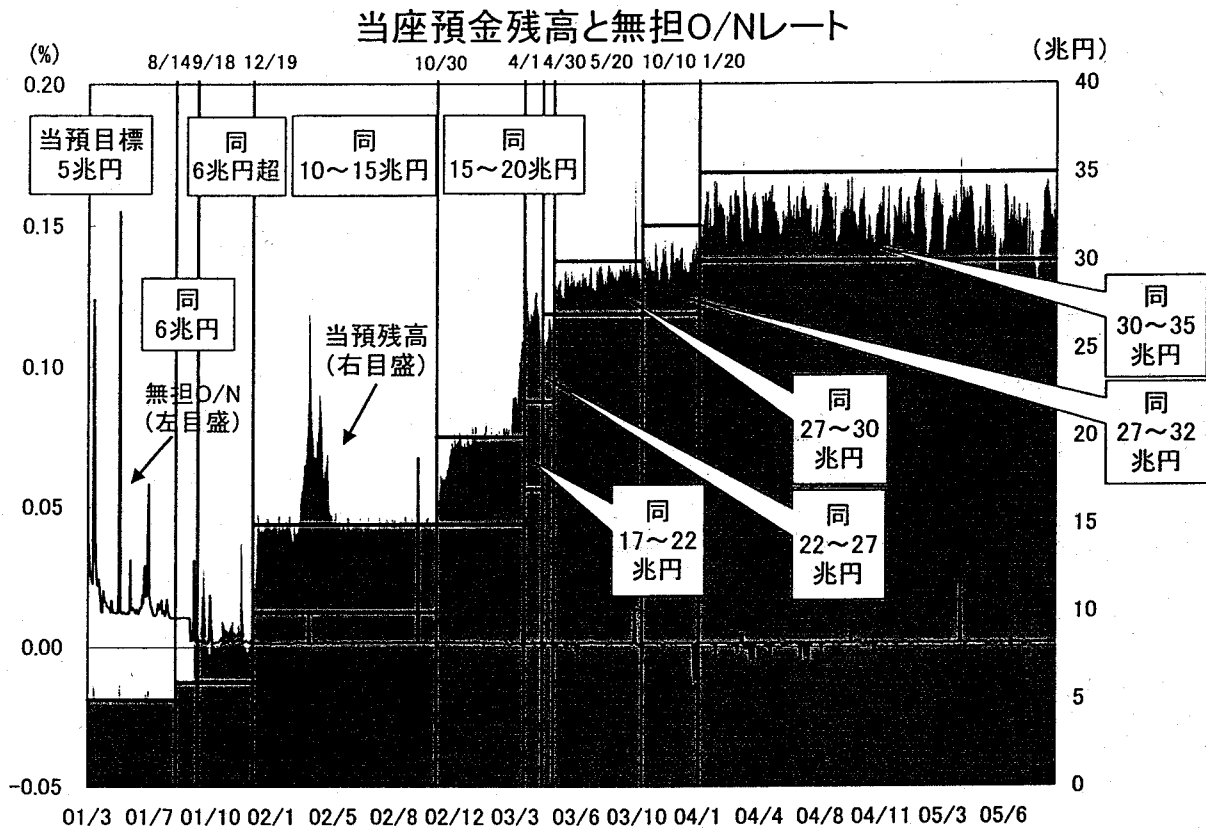
## 金融調節の実績の推移

(億円、%)

|          | 日銀当座預金残高(実績値) |          |         |                 |                    | 無担<br>O/N<br>レート<br>加重<br>平均値 | 補完<br>貸付<br>残高 | <参考><br>朝方の日銀当座預金<br>残高見込み |   |            |
|----------|---------------|----------|---------|-----------------|--------------------|-------------------------------|----------------|----------------------------|---|------------|
|          | 準備預金残高        | 準備預金     |         | 残り所要額<br>(1日平均) | 制度の<br>非適用先<br>の残高 |                               |                | 追加オペ後                      |   | 前日実績<br>対比 |
|          |               | 超過<br>準備 |         |                 |                    |                               |                |                            |   |            |
| 8月8日(月)  | 306,200       | 285,900  | 277,400 | 8,200           | 20,300             | 0.001                         | 0.0            | 306,000                    | - | +10,000    |
| 8月9日(火)  | 304,500       | 286,600  | 277,600 | 8,100           | 17,900             | 0.001                         | 1.0            | 304,000                    | - | -2,000     |
| 8月10日(水) | 316,000       | 299,400  | 290,800 | 8,000           | 16,600             | 0.001                         | 0.0            | 316,000                    | - | +11,000    |
| 8月11日(木) | 316,100       | 298,500  | 291,000 | 8,100           | 17,600             | 0.001                         | 0.0            | 317,000                    | - | +1,000     |
| 8月12日(金) | 315,900       | 297,500  | 288,900 | 6,700           | 18,400             | 0.001                         | 0.4            | 316,000                    | - | +0         |
| 8月15日(月) | 337,900       | 315,100  | 308,400 | -               | 22,800             | 0.001                         | 0.0            | 338,000                    | - | +22,000    |
| 8月16日(火) | 340,300       | 318,300  | 57,800  | 51,500          | 22,000             | 0.001                         | 0.0            | 340,000                    | - | +2,000     |
| 8月17日(水) | 340,900       | 321,500  | 73,400  | 44,700          | 19,400             | 0.001                         | 0.0            | 341,000                    | - | +1,000     |
| 8月18日(木) | 343,200       | 323,000  | 71,400  | 37,300          | 20,200             | 0.001                         | 0.0            | 344,000                    | - | +3,000     |
| 8月19日(金) | 345,900       | 325,600  | 164,900 | 22,500          | 20,300             | 0.001                         | 0.0            | 345,000                    | - | +2,000     |
| 8月22日(月) | 343,100       | 320,700  | 212,500 | 19,000          | 22,400             | 0.001                         | 0.0            | 344,000                    | - | -2,000     |
| 8月23日(火) | 336,000       | 313,700  | 240,000 | 16,600          | 22,300             | 0.001                         | 0.0            | 338,000                    | - | -5,000     |
| 8月24日(水) | 337,600       | 314,600  | 262,600 | 15,000          | 23,000             | 0.001                         | 2.0            | 337,000                    | - | +1,000     |
| 8月25日(木) | 325,100       | 302,900  | 250,000 | 13,200          | 22,200             | 0.001                         | 0.0            | 326,000                    | - | -12,000    |
| 8月26日(金) | 325,400       | 301,900  | 272,700 | 10,500          | 23,500             | 0.001                         | 0.0            | 325,000                    | - | +0         |
| 8月29日(月) | 327,800       | 299,000  | 285,200 | 10,300          | 28,800             | 0.001                         | 0.0            | 328,000                    | - | +3,000     |
| 8月30日(火) | 319,700       | 295,000  | 282,700 | 10,200          | 24,700             | 0.001                         | 0.0            | 319,000                    | - | -9,000     |
| 8月31日(水) | 331,900       | 307,000  | 286,200 | 9,700           | 24,900             | 0.001                         | 49.4           | 332,000                    | - | +12,000    |
| 9月1日(木)  | 324,300       | 299,900  | 289,000 | 9,600           | 24,400             | 0.001                         | 0.0            | 325,000                    | - | -7,000     |
| 9月2日(金)  | 337,800       | 310,000  | 296,900 | 8,700           | 27,800             | 0.001                         | 0.0            | 338,000                    | - | +14,000    |

(注)9月2日分は、5時同時処理終了時点。

(図表2)



**日銀当座預金の保有状況**

対外非公表

(単位: 億円)

|       | 5月積み期   | 6月積み期   | 7月積み期   | 8月積み期 <sup>(注)</sup> | 9/2日    | 8月積み期<br>所要準備額 |
|-------|---------|---------|---------|----------------------|---------|----------------|
|       |         |         |         |                      |         |                |
| 準預先   | 281,362 | 302,022 | 289,913 | 311,417              | 310,038 | <58,359>       |
| 都長銀   | 148,909 | 135,148 | 150,943 | 173,716              | 162,128 | <29,428>       |
| 地銀    | 23,454  | 31,687  | 25,031  | 23,965               | 25,024  | <10,110>       |
| 地銀Ⅱ   | 11,798  | 15,357  | 10,394  | 11,158               | 12,104  | <1,157>        |
| 外銀    | 56,940  | 58,710  | 65,274  | 56,022               | 64,119  | <483>          |
| 郵政公社  | 26,228  | 36,574  | 23,027  | 29,691               | 25,926  | <12,770>       |
| 非準預先  | 37,872  | 27,657  | 21,111  | 23,438               | 27,728  |                |
| 短資    | 3,916   | 5,438   | 2,384   | 2,663                | 2,842   |                |
| 一部系統  | 17,487  | 7,432   | 3,566   | 4,044                | 2,708   |                |
| 政府系   | 1,695   | 1,117   | 980     | 1,485                | 1,746   |                |
| 証券会社等 | 14,774  | 13,670  | 14,181  | 15,246               | 20,432  |                |
| 当預残高  | 319,234 | 329,679 | 311,024 | 334,855              | 337,766 |                |

(注) 8月16日～9月4日までの平均。9月2日は、5時同時処理終了時点。

(図表 3)

## 資金需給の推移

(単位：兆円)

|          | 資金需給  |      |       | 金融調節  | 当預残高(末残) |
|----------|-------|------|-------|-------|----------|
|          |       | 銀行券  | 財政等   |       |          |
| 04/9月    | ▲4.3  | +0.2 | ▲4.5  | +6.4  | 35.1     |
| 10月      | ▲6.3  | ▲0.3 | ▲6.0  | +3.1  | 31.9     |
| 11月      | ▲8.3  | ▲0.8 | ▲7.5  | +10.6 | 34.2     |
| 12月      | ▲5.7  | ▲5.4 | ▲0.4  | +4.7  | 33.2     |
| 05/1月    | ▲7.0  | +4.7 | ▲11.8 | +5.5  | 31.6     |
| 2月       | ▲5.3  | +0.1 | ▲5.4  | +6.8  | 33.1     |
| 3月       | ▲0.1  | ▲1.6 | +1.4  | +2.8  | 35.8     |
| 4月       | ▲5.8  | ▲1.3 | ▲4.4  | +1.8  | 31.8     |
| 5月       | ▲4.9  | +2.6 | ▲7.4  | +4.6  | 31.6     |
| 6月       | +3.2  | ▲0.6 | +3.8  | ▲1.2  | 33.6     |
| 7月       | ▲11.3 | ▲0.1 | ▲11.2 | +7.5  | 29.8     |
| 8月       | ▲2.5  | +0.5 | ▲3.1  | +5.9  | 33.2     |
| 9月(1-2日) | +0.6  | +0.0 | +0.6  | ▲0.0  | 33.8     |

(注) 四捨五入の関係で、資金需給の内訳と合計は必ずしも一致しない。

## 最近のオペ結果の推移(1)

(\*) は対外非公表

## 1. 主要なオペ

(資金供給オペ)

(億円、%)

| オペ手段     | 直近残高    | オファー日 | 期間  | オファー額 | 応札倍率 | 平均落札レート  | 落札決定レート  | 按分比率 |
|----------|---------|-------|-----|-------|------|----------|----------|------|
|          |         |       |     |       |      |          |          |      |
| 手形買入(全店) | 299,534 | 8月1日  | 10M | 8,000 | 3.87 | 0.002    | 0.002    | 50.5 |
|          |         | 8月3日  | 10M | 8,000 | 4.80 | 0.003    | 0.003    | 39.6 |
|          |         | 8月8日  | 10M | 8,000 | 4.20 | 0.005    | 0.004    | 22.9 |
|          |         | 8月23日 | 8M  | 8,000 | 4.03 | 0.007    | 0.007    | 50.6 |
| 手形買入(本店) | 84,544  | 8月2日  | 6M  | 8,000 | 0.44 | 0.001    | 0.001    | 全取り  |
|          |         | 8月4日  | 6M  | 8,000 | 0.53 | 0.001    | 0.001    | 全取り  |
|          |         | 8月18日 | 6M  | 8,000 | 1.52 | 0.002    | 0.001    | 32.5 |
| CP等買現先   | 26,623  | 8月2日  | 2M  | 4,000 | 0.99 | 0.002    | 0.001    | 全取り  |
|          |         | 8月9日  | 2M  | 4,000 | 0.70 | 0.004    | 0.001    | 全取り  |
|          |         | 8月16日 | 2M  | 4,000 | 1.22 | 0.003    | 0.001    | 20.0 |
|          |         | 8月23日 | 2M  | 4,000 | 1.11 | 0.002    | 0.001    | 82.1 |
|          |         | 9月1日  | 2M  | 4,000 | 1.43 | 0.003    | 0.002    | 60.9 |
| 国債買現先    | 22,667  | 8月1日  | 2M  | 4,000 | 1.66 | 0.001    | 0.001    | 60.1 |
|          |         | 8月4日  | 2M  | 4,000 | 1.42 | 0.001    | 0.001    | 62.0 |
|          |         | 8月18日 | 2M  | 4,000 | 2.09 | 0.001    | 0.001    | 44.1 |
| 短国買入     | 146,249 | 8月5日  | -   | 6,000 | 0.93 | 0.003(*) | 0.001(*) | 全取り  |
|          |         | 8月12日 | -   | 6,000 | 2.61 | 0.002(*) | 0.002(*) | 50.4 |
|          |         | 8月19日 | -   | 6,000 | 2.27 | 0.001(*) | 0.001(*) | 46.3 |
|          |         | 8月26日 | -   | 6,000 | 0.84 | 0.001(*) | 0.001(*) | 全取り  |
|          |         | 9月2日  | -   | 5,000 | 1.29 | 0.010(*) | 0.010(*) | 全取り  |
| 国債買入     | -       | 8月1日  | -   | 3,000 | 2.19 | 0.026    | 0.025    | 39.0 |
|          |         | 8月8日  | -   | 3,000 | 2.92 | 0.009    | 0.008    | 44.4 |
|          |         | 8月17日 | -   | 3,000 | 3.42 | 0.000    | -0.002   | 17.5 |
|          |         | 8月24日 | -   | 3,000 | 3.33 | 0.000    | -0.001   | 全取り  |
|          |         | 9月2日  | -   | 3,000 | 2.41 | -0.006   | -0.009   | 全取り  |

(資金吸収オペ)

(億円、%)

| オペ手段  | 直近残高 | オファー日 | 期間 | オファー額 | 応札倍率 | 平均落札レート | 落札決定レート | 按分比率 |
|-------|------|-------|----|-------|------|---------|---------|------|
|       |      |       |    |       |      |         |         |      |
| 手形売出  | 0    | 8月12日 | 1W | 6,000 | 4.00 | 0.001   | 0.001   | 26.6 |
|       |      | 8月19日 | 1W | 4,000 | 6.90 | 0.001   | 0.001   | 14.7 |
| 国債売現先 | 0    | 8月11日 | 1W | 8,000 | 2.87 | 0.001   | 0.001   | 66.6 |

(注) 1. 短国買入の平均落札レート及び落札決定レートは、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(下限は0.001%)。

2. 短国買入の直近残高は、繰上償還等を控除していない。

3. 国債買入の平均落札レート及び落札決定レートは、利回り較差。

4. シャドーはオファー額に未達のもの。

5. オペ直近残高は2005/9/2日現在(実行日ベース)。

## 最近のオペ結果の推移(2)

## 1. ABCP買入

(億円、%)

| 直近残高  | オファー日      | 買入上限額 | 応札額   | 落札額   | 平均落札レート | 落札決定レート |
|-------|------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 1,311 | 2005年1月12日 | 1,000 | 975   | 781   | 0.000   | 0.000   |
|       | 1月26日      | 1,000 | 832   | 660   | 0.000   | 0.000   |
|       | 2月9日       | 1,000 | 846   | 674   | 0.001   | 0.000   |
|       | 2月16日      | 1,000 | 945   | 743   | 0.002   | 0.001   |
|       | 2月24日      | 1,000 | 691   | 552   | 0.001   | 0.000   |
|       | 3月9日       | 1,000 | 1,096 | 876   | 0.000   | 0.000   |
|       | 3月23日      | 1,000 | 902   | 721   | 0.011   | 0.002   |
|       | 4月8日       | 1,000 | 352   | 281   | 0.002   | 0.000   |
|       | 4月20日      | 1,000 | 322   | 257   | 0.000   | 0.000   |
|       | 5月12日      | 1,000 | 1,240 | 992   | 0.001   | 0.000   |
|       | 5月26日      | 1,000 | 656   | 517   | 0.001   | 0.001   |
|       | 6月8日       | 1,000 | 28    | 22    | 0.000   | 0.000   |
|       | 6月22日      | 1,000 | 493   | 386   | 0.001   | 0.000   |
|       | 7月7日       | 1,000 | 103   | 82    | 0.000   | 0.000   |
|       | 7月20日      | 1,000 | 183   | 146   | 0.000   | 0.000   |
|       | 8月3日       | 1,000 | 630   | 503   | 0.001   | 0.000   |
| 8月17日 | 1,000      | 956   | 749   | 0.001 | 0.001   |         |

(回、億円)

|        |        |
|--------|--------|
| オファー回数 | 47     |
| 買入総額   | 27,743 |

(注) 1. 直近残高は2005/9/2日現在(実行日ベース)。

(注) 2. 平均落札レート、落札決定レートは本行の提示した下限利回りとの較差。ちなみに、直近(8/17日)のオファーにおける下限利回りは、  
①2週間超1か月以内:0.002%、②1か月超3か月以内:0.019%、③3か月超1年以内:0.033%。

## 2. ABS買入

(億円)

| 直近残高 | 約定日         | 買入額 |
|------|-------------|-----|
| 0    | 2003年9月16日  | 10  |
|      | 2003年12月19日 | 1   |

(注) 1. 直近残高は2005/9/2日現在(実行日ベース)。

## 3. 国債補完供給

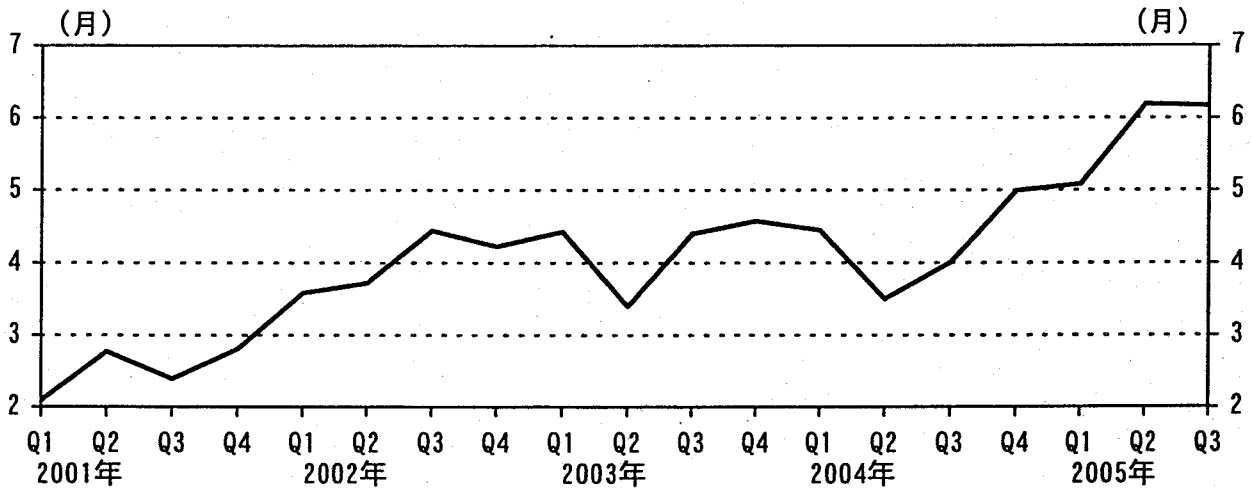
(億円、%)

| 発動日        | 供給額 | 対象銘柄       | 平均落札レート | 落札決定レート |
|------------|-----|------------|---------|---------|
| 2004年9月28日 | 24  | 利付国債20年62回 | -1.002  | -1.001  |

# 短期資金供給オペ

(図表5)

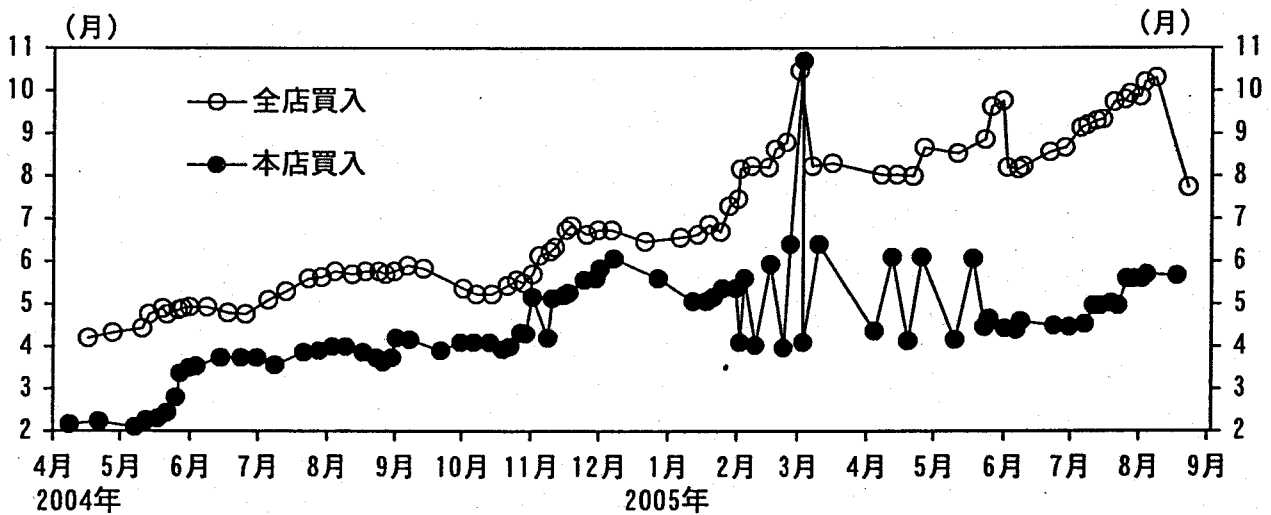
## (1) 短期資金供給オペ全体の資金供給期間



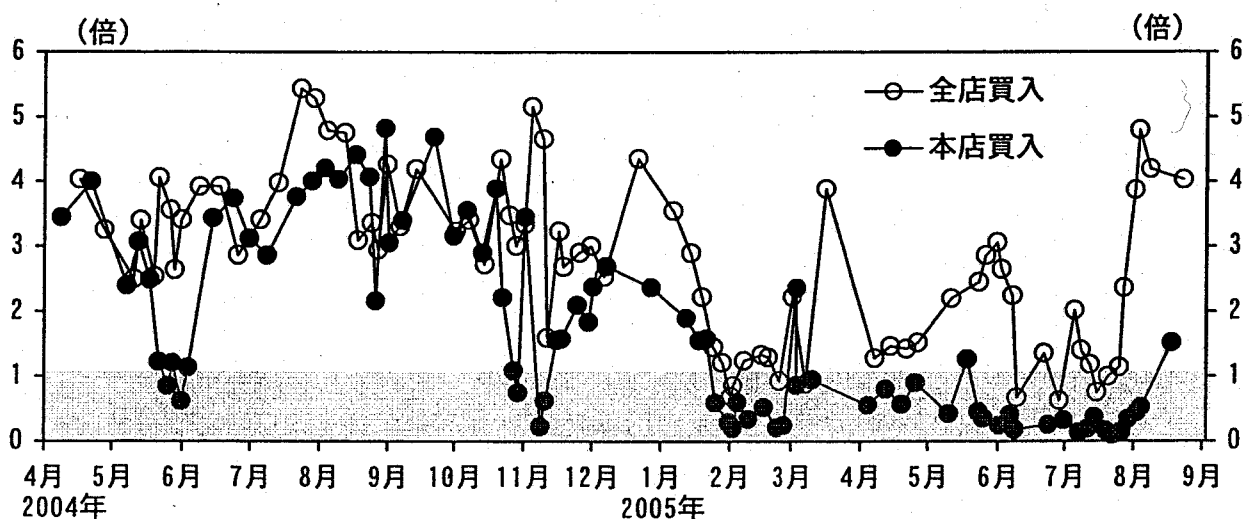
- (注) 1. 「短期資金供給オペ全体」とは、各四半期中にオファーされた、①手形買入、国債レポ（国債買現先、国債借入、短国買現先）およびCP等買現先の期間と、②短国買入において実際に買入れた銘柄の残存期間を、落札金額で加重平均したものを。  
 2. 2005年3Qについては、9/2日オファー分までのデータを用いて計算。

## (2) 手形買入オペの資金供給期間と応札倍率

### ① 資金供給期間



### ② 応札倍率



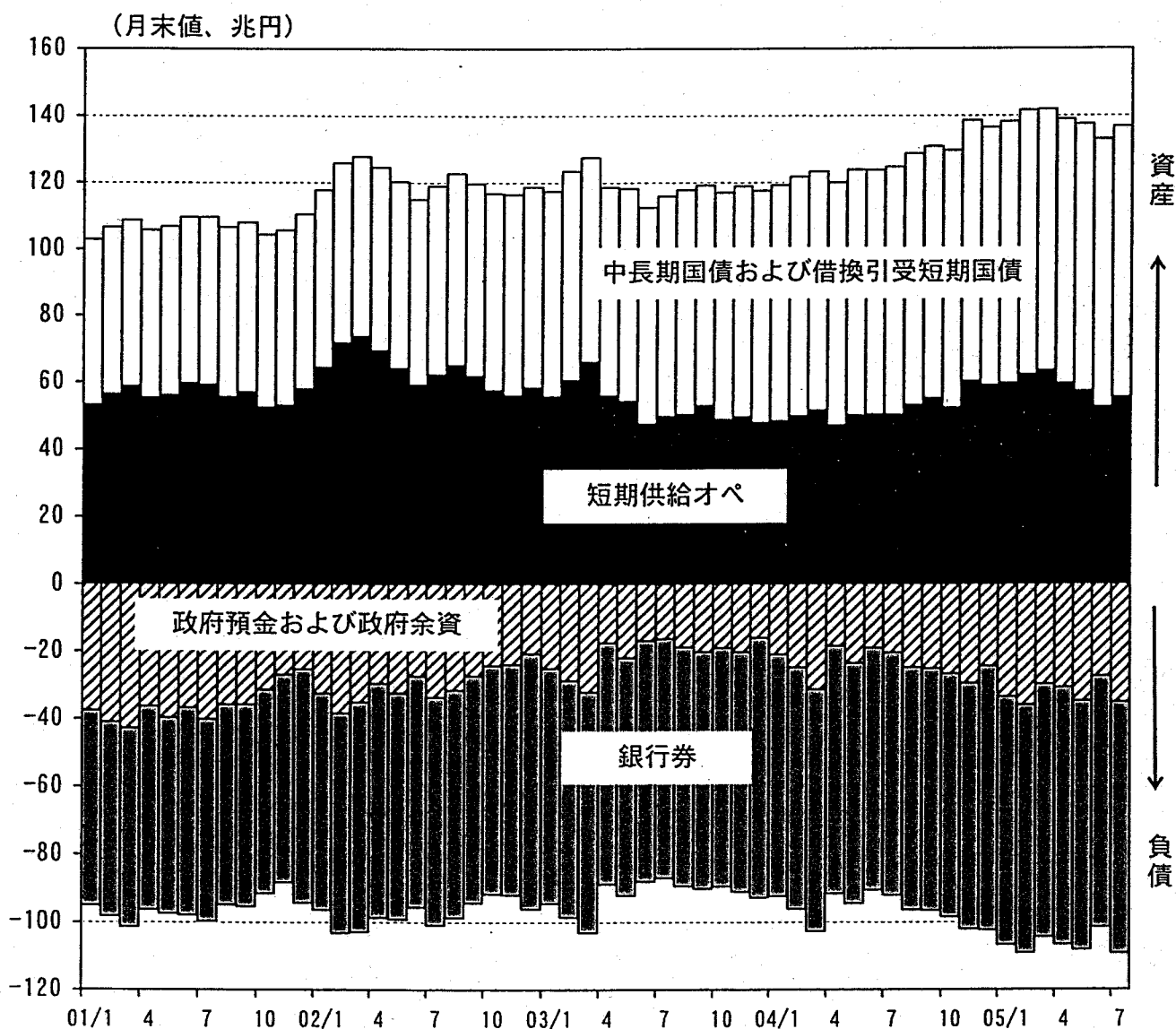
- (注) 1. 横軸はオファー日ベース。  
 2. 期越え資金の供給に重点を置いたタームの短い全店買入（2004年9月28日、2005年3月29日オファー分）を除く。

## 日銀バランスシート(7月末)

|        |      |        |             |      |         |
|--------|------|--------|-------------|------|---------|
| 短期供給オペ | 55.4 | (+9.2) | 銀行券         | 74.1 | (+2.4)  |
| 中長期国債  | 65.0 | (▲1.3) | 当座預金        | 29.8 | (▲1.6)  |
| 引受短国   | 19.1 | (+8.5) | 政府預金および政府余資 | 35.3 | (+14.7) |
| 信託財産株式 | 2.0  | (+0.0) | 短期吸収オペ      | 0.0  | (+0.0)  |

—— 主要項目のみ抜粋。単位:兆円。( )内は前年差。

## (参考) 日銀バランスシート主要項目の推移





(図表7)

(\*)は対外非公表

## 本行受入担保残高の推移

末残、単位：表内＝兆円、括弧内＝億円

| 担保種類                   | 2005/2月 | 3月   | 4月   | 5月   | 6月   | 7月                   |
|------------------------|---------|------|------|------|------|----------------------|
| 総計                     | 83.8    | 83.8 | 82.3 | 85.1 | 84.6 | 82.9                 |
| 国債                     | 60.3    | 56.8 | 58.7 | 62.3 | 60.6 | 60.2                 |
| 利付国債等 <sup>(注1)</sup>  | 43.7    | 42.6 | 42.6 | 43.3 | 42.7 | <sup>(注2)</sup> 44.0 |
| TB・FB                  | 16.6    | 14.2 | 16.0 | 18.9 | 17.9 | 16.1                 |
| 社債                     | 0.3     | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 0.3                  |
| その他債券                  | 3.1     | 3.3  | 3.5  | 3.6  | 3.8  | 3.8                  |
| 手形計                    | 1.1     | 0.9  | 1.1  | 0.9  | 0.7  | 0.6                  |
| うちCP                   | 0.4     | 0.5  | 0.5  | 0.2  | 0.1  | 0.0                  |
| 証貸                     | 18.8    | 22.3 | 18.5 | 17.8 | 19.1 | 17.8                 |
| 企業向け                   | 0.2     | 0.2  | 0.2  | 0.1  | 0.1  | <sup>(注3)</sup> 0.1  |
| 交付税特会等 <sup>(注4)</sup> | 18.6    | 22.1 | 18.3 | 17.6 | 18.9 | 17.7                 |
| うち民間債務分                | 1.8     | 1.6  | 1.9  | 1.9  | 2.0  | 2.0                  |

|                          |         |         |         |         |         |         |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ABS                      | 74      | 74      | 74      | 74      | 53      | 53      |
| ABCP <sup>(注5)</sup>     | 1,114   | 1,625   | 2,407   | 2,382   | 2,320   | 2,592   |
| (うち特則分) <sup>(*)</sup>   | (897)   | (820)   | (1,842) | (2,066) | (1,553) | (1,858) |
| (参考)CP等買現先オベにおけるABCP買入残高 | 5,727   | 6,460   | 6,117   | 5,521   | 5,499   | 5,706   |
| (うち特則分) <sup>(*)</sup>   | (5,619) | (5,576) | (4,993) | (5,196) | (4,926) | (5,148) |

(注1)利付国債、割引国債、承継国債および分離国債。

(注2)分離国債は、1,320億円。(\*)

(注3)シンジケート・ローン債権は、8億円。

(注4)交付税特会、預金保険機構、産業再生機構および銀行等保有株式取得機構向け。

(注5)資産担保短期債券を含む(以下同じ)。

## 手形買入使用額等(\*)

単位：兆円

|                              | 2005/3月 | 4月   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   |
|------------------------------|---------|------|------|------|------|------|
| 合計 <sup>(注1)</sup>           | 38.4    | 38.6 | 38.8 | 35.4 | 38.3 | 39.2 |
| うち手形買入使用額 <sup>(注1)</sup>    | 37.6    | 37.7 | 37.9 | 34.5 | 37.4 | 38.4 |
| 当座貸越残高 日中ピーク <sup>(注2)</sup> | 2.5     | 2.3  | 2.5  | 2.5  | 2.6  | 2.7  |

(注1)末残。

(注2)平残(ITC口を除く)。

(参考)ABCPの担保適格審査状況<sup>(注)</sup>(\*)

|               | 件数  | 発行枠        |
|---------------|-----|------------|
| 担保適格ABCP(特則分) | 19件 | 1兆24,000億円 |
| 担保適格ABCP(特則外) | 20件 | 2兆847億円    |
| 市中ABCP計       | 66件 | 20兆390億円   |

(注)「担保適格ABCP(特則分)」、「同(特則外)」は9月2日現在で審査済のもの。「市中ABCP計」は2005/8月末現在の計数。

(図表8)

対外非公表

資産担保証券の買入適格審査状況  
(9月2日現在で審査済のもの)

|              | 件数  | 発行枠       |
|--------------|-----|-----------|
| 買入適格A B C P等 | 13件 | 1兆8,447億円 |

|            | 件数 | 発行残高  |
|------------|----|-------|
| 買入適格A B S等 | 2件 | 103億円 |
| うち資産担保債券   | 2件 | 103億円 |
| うち準資産担保債券  | 0件 | 0億円   |

&lt;不開示情報：有（種類：審議・検討）&gt;

&lt;作成局における保管期間満了時期：2035年12月&gt;

&lt;配付先：金融政策決定会合関係者限り&gt;

2005.9.2

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市場動向をみると（図表1、2）、短期金融市場では、日本銀行による潤沢な資金供給のもとで、無担保コール・レートは、概ねゼロ%近傍で推移している。ターム物レートは、景況感の改善を受けて、年度末を超えるゾーンで一旦上昇した後、再び低下した。

国内資本市場をみると、株式市場では、景況感の改善や中期的にみた割安感の修正等を背景に、株価（日経平均株価）は大幅に上昇し、2001年7月以来となる12千円台半ばで推移している。債券市場では、景況感の改善、株価の大幅上昇を受けて一旦金利は上昇したものの、その後、米国金利が低下したことや国内投資家の堅調な需要がみられたことから、長期金利（10年新発債流通利回り）は、再び1.3%台前半まで低下している。民間債流通利回りの対国債スプレッドおよびCDSプレミアムは概ね横這い圏内で推移した。

円の対ドル相場は、わが国の景気回復期待等や日米金利差拡大見通し等を背景に揉み合う展開となった後、足許においては、米国経済指標の予想比下振れや海外短期筋によるポジション調整のドル売りが目立つ中、前回会合直前から円高方向の109円台で推移している。

### 2. 市場別の動向

#### (1) 短期金融市場

短期金融市場の動向をみると（図表2）、無担保コール・レート（O/N）は、概ねゼロ%近傍で推移している。ユーロ円レート（3M）、短国レート（3M）も、低位で安定的に推移している。この間、年度末を越える短国レート（1Y）は幾分上昇した。

ユーロ円金利先物レート（図表3-1）は、量的緩和政策の継続期間にかかる市場参加者の見方が短期化したことから、一旦上昇したものの、足許は、短中期ゾーンの金利低下を受けて、前回会合直前を下回る水準まで低下している。

|                         | 前回決定会合<br>直前（8/5日） | 期間中ピーク<br>（終値ベース）    | 期間中ボトム<br>（終値ベース）      | 直近終値<br>（9/2日） |
|-------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|----------------|
| FBレート<br>（3M）           | 0.001%             | 0.002%<br>（8/11-16日） | 0.001%<br>（8/17-9/2日等） | 0.001%         |
| TBレート<br>（6M）           | 0.002%             | 0.003%<br>（8/11-23日） | 0.001%<br>（8/26-9/2日）  | 0.001%         |
| TBレート<br>（1Y）           | 0.004%             | 0.015%<br>（8/16日）    | 0.004%<br>（8/5,8日）     | 0.008%         |
| ユーロ円金先レート<br>（2006/6月限） | 0.195%             | 0.270%<br>（8/11日）    | 0.165%<br>（9/2日）       | 0.165%         |
| GCレポレート<br>（出合い、S/N）    | 0.002%             | 0.002%<br>（8/5-9/2日） | 0.002%<br>（8/5-9/2日）   | 0.002%         |

## （2）債券市場

債券市場では（図表4）、政府・日銀によるいわゆる「踊り場脱却宣言」および経済指標の予想比上振れを受けた景況感の改善と、株価の大幅上昇を受けて、長期国債流通利回り（10年新発債）は、一時、本年3月以来となる1.485%まで上昇した。その後は、米国金利の低下（図表6）や、わが国機関投資家の長期債買い需要が強かったこと等から、金利は再び1.3%台前半まで低下している。

- イールド・カーブ（図表5）は、全てのゾーンに亘って低下した。
- インプライド・ボラティリティ（図表4）は、景況感の改善等による金利の先行き不透明感の高まりを映じて、幾分上昇した。
- なお、市場参加者が注目する債券利回り変動要因（図表7）からは、物価動向や金融政策が利回り上昇要因として引き続き強く意識される中、株価動向に対する関心が高まった様子が窺われる。

|               | 前回決定会合<br>直前 (8/5日) | 期間中ピーク<br>(終値ベース) | 期間中ボトム<br>(終値ベース) | 直近終値<br>(9/2日) |
|---------------|---------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| 2年新発債<br>利回り  | 0.125%              | 0.175%<br>(8/11日) | 0.110%<br>(9/2日)  | 0.110%         |
| 5年新発債<br>利回り  | 0.565%              | 0.685%<br>(8/11日) | 0.500%<br>(9/2日)  | 0.500%         |
| 10年新発債<br>利回り | 1.380%              | 1.485%<br>(8/11日) | 1.315%<br>(9/2日)  | 1.315%         |
| 20年新発債<br>利回り | 2.040%              | 2.150%<br>(8/22日) | 1.955%<br>(9/2日)  | 1.955%         |

債券相場の先行きについて市場参加者の見方を窺うと、わが国景気の回復期待から、金利の上昇警戒感は依然根強い。もっとも、その上昇ペースは、①景気回復ペースは緩やかなものに止まる、②機関投資家からの底堅い需要が継続するとの見方から、当面、緩やかなものとなるとの見方が大勢。

### (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およびCDSプレミアムは、横這い圏内で推移した(図表8)。

この間、銀行債流通利回りの対国債スプレッドおよび銀行にかかるCDSプレミアムも、横這い圏内で推移している。

|                            | 前回決定会合<br>直前 (8/5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>(9/1日) |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------|
| A格社債の対国債<br>スプレッド (5年)     | 0.144%              | 0.133%<br>(8/23日)     | 0.144%<br>(8/5日)       | 0.141%         |
| BBB格社債の対国債<br>スプレッド (同)    | 0.243%              | 0.236%<br>(8/19日)     | 0.245%<br>(8/22,25日)   | 0.244%         |
| CDSプレミアム<br>(iTraxx CJ 5年) | 20.5bps             | 20.0bps<br>(8/25日)    | 20.8bps<br>(8/31-9/1日) | 20.8bps        |
| 銀行シニア債の対国債<br>スプレッド (5年)   | 0.142%              | 0.139%<br>(8/11,22日等) | 0.143%<br>(8/8,19日等)   | 0.142%         |
| 銀行のシニアCDS<br>プレミアム (5年)    | 18.2bps             | 17.3bps<br>(8/31日)    | 18.4bps<br>(8/12,16日)  | 18.0bps        |

(注) 銀行債・銀行CDSは、みずほコーポレート・東京三菱・三井住友・UFJの平均。

#### (4) 株式市場

前回会合以降、株式市場では（図表9）、景況感の改善および中期的にみて割安感が強まっていた銀行セクター等を中心に積極的に買い上げる動きがみられたことから、株価は大幅に上昇した。日経平均株価は、2001年7月以来の水準となる12千円台半ばで推移している。

—— 8月第4週までのわが国株式の主体別売買動向をみると（図表10）、「外国人」の大幅買い越しが継続した。

—— わが国企業の収益見通しをみると（図表10）、好調な4～6月期決算を受け、2005年度見通しが上方修正された。

—— この間、欧米株式市場では、原油価格の一段上昇が株価の上値を抑える展開となった（WTI先物価格〈期近物〉は30日ザラ場で70.85ドルをつけ、既往最高値を更新、図表11）。原油価格の先行きにかかる市場参加者の見方を窺うと、当面、高値圏で推移するとの見方が多い。

|                | 前回決定会合<br>直前（8/5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          | 1,189pts           | 1,189pts<br>（8/5日）  | 1,282pts<br>（9/2日）  | 1,282pts<br>（9/2日） |
| 日経平均株価         | 11,766円            | 11,766円<br>（8/5日）   | 12,600円<br>（9/2日）   | 12,600円<br>（9/2日）  |
| NY ダウ平均        | 10,558ドル           | 10,397ドル<br>（8/26日） | 10,685ドル<br>（8/11日） | 10,459ドル<br>（9/1日） |
| NASDAQ<br>総合指数 | 2,177pts           | 2,120pts<br>（8/26日） | 2,177pts<br>（8/5日）  | 2,147pts<br>（9/1日） |

株式市場の先行きについては、2001年7月以来となる水準を回復したことを受けて、短期的には調整局面入りするとみる向きもある。リスク要因としては、内外経済指標の予想比下振れや米国株価の下落のほか、原油価格の一段上昇や、わが国政局動向が意識されている。もっとも、中期的には、わが国景気回復による業績改善や投資家層の拡大が期待されることから、株価は緩やかに上昇するとの見方が多い。

## (5) 為替市場

円の対ドル相場（図表12、13）は、わが国の景気回復期待や株価上昇を背景とした円買いと、日米金利差拡大見通し等を背景としたドル買いにより揉み合う展開となった後、足許においては、米国経済指標の予想比下振れや海外短期筋によるポジション調整のドル売りが目立つ中、前回会合直前から円高方向の109円台で推移している（NY市場16時時点ベース<以下同じ>）。

—— ユーロの対ドル相場（図表12、13）は、米国雇用創出法絡みの送金や欧米金利差拡大見通しを背景としたドル買いを、米国経済指標の予想比下振れを受けたドル売りや海外中銀筋等のユーロ買いが上回り、足許では前回会合直前の水準より高い1.24～1.25ドル台で推移している。

為替相場の先行きについて市場参加者の見方を窺うと、わが国の景気回復期待や中国人民元追加切り上げを巡る思惑（図表14）等が円買い材料として引き続き意識されている一方、米国雇用創出法絡みのドル買い需要等もあって、当面はレンジ内の動きを見込む向きが多い。

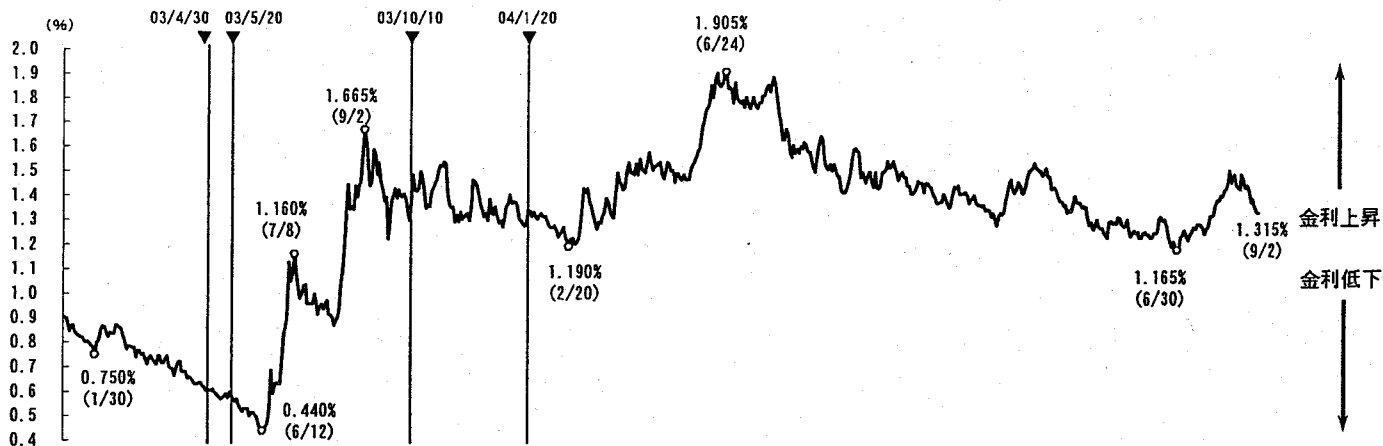
以 上

「最近の金融・為替市場の動向」参考計表

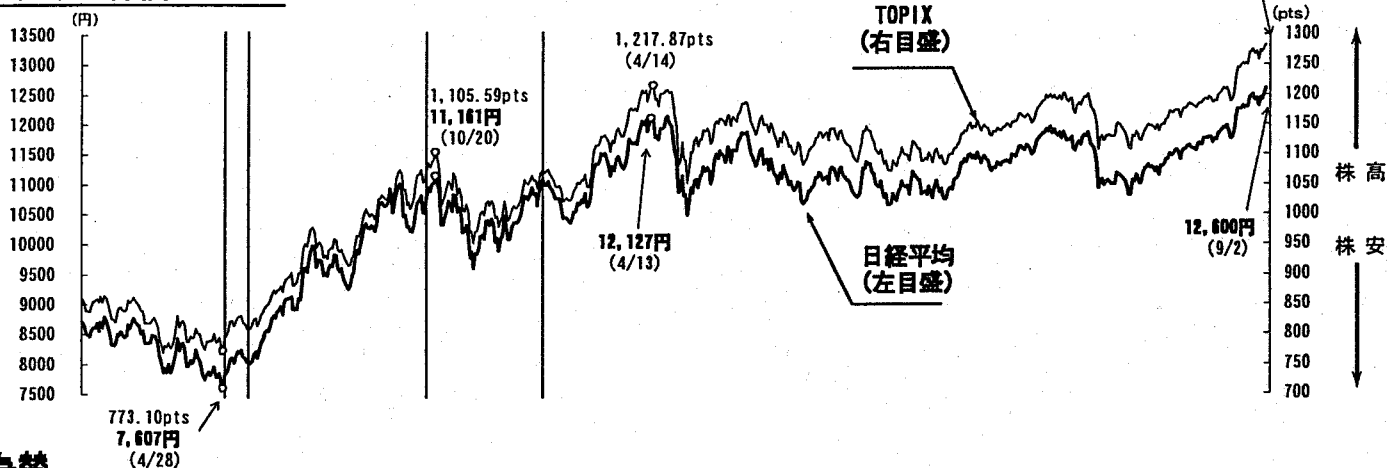
- (図表1) 金融・為替市場の動向
- (図表2) 短期金利の推移
- (図表3-1) ユーロ円金利先物の動向等(1)
- (図表3-2) ユーロ円金利先物の動向等(2)
- (図表4) 長期金利の推移  
債券先物オプションのインプライド・ボラティリティの推移
- (図表5) イールド・カーブの動向
- (図表6) 日・米・欧の長期金利の推移
- (図表7) 市場参加者が注目する債券利回り変動要因
- (図表8) 社債スプレッド等の推移
- (図表9) 株式相場の推移等
- (図表10) 主体別売買動向等
- (図表11) 日米株価の推移  
わが国バリュエーション指標等の推移  
原油先物取引の動向
- (図表12) 主要為替相場の推移
- (図表13) 最近の為替相場動向とその変動要因
- (図表14) 中国人民元の動向  
アジア通貨の対ドル相場の推移
- (図表15) 周辺通貨の対ドル相場の推移
- (図表16) 通貨先物、オプション市場の動向
- (図表17) わが国を巡る資金フロー



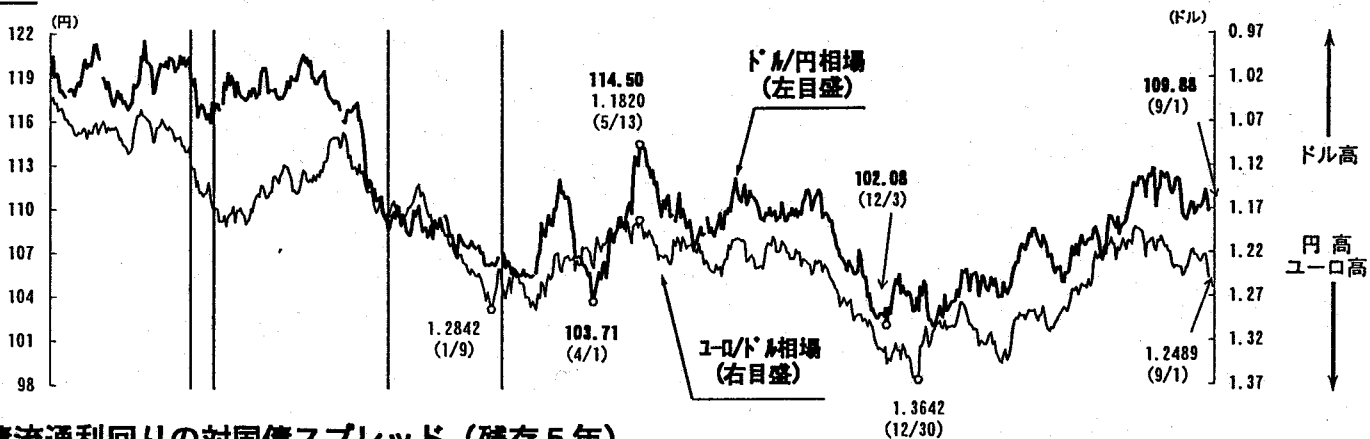
10年新発債利回り(BB)



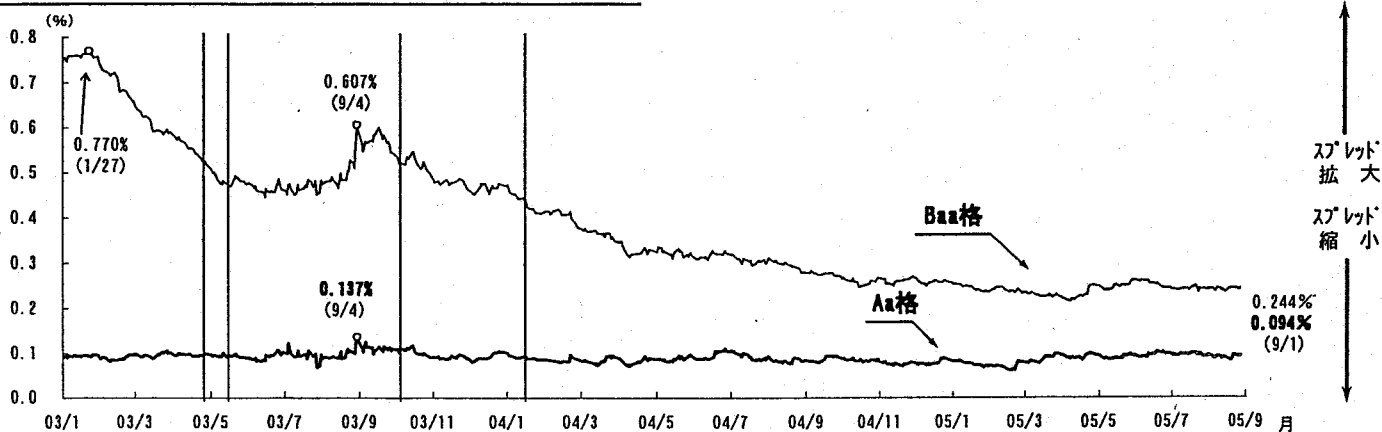
日経平均株価・TOPIX



為替



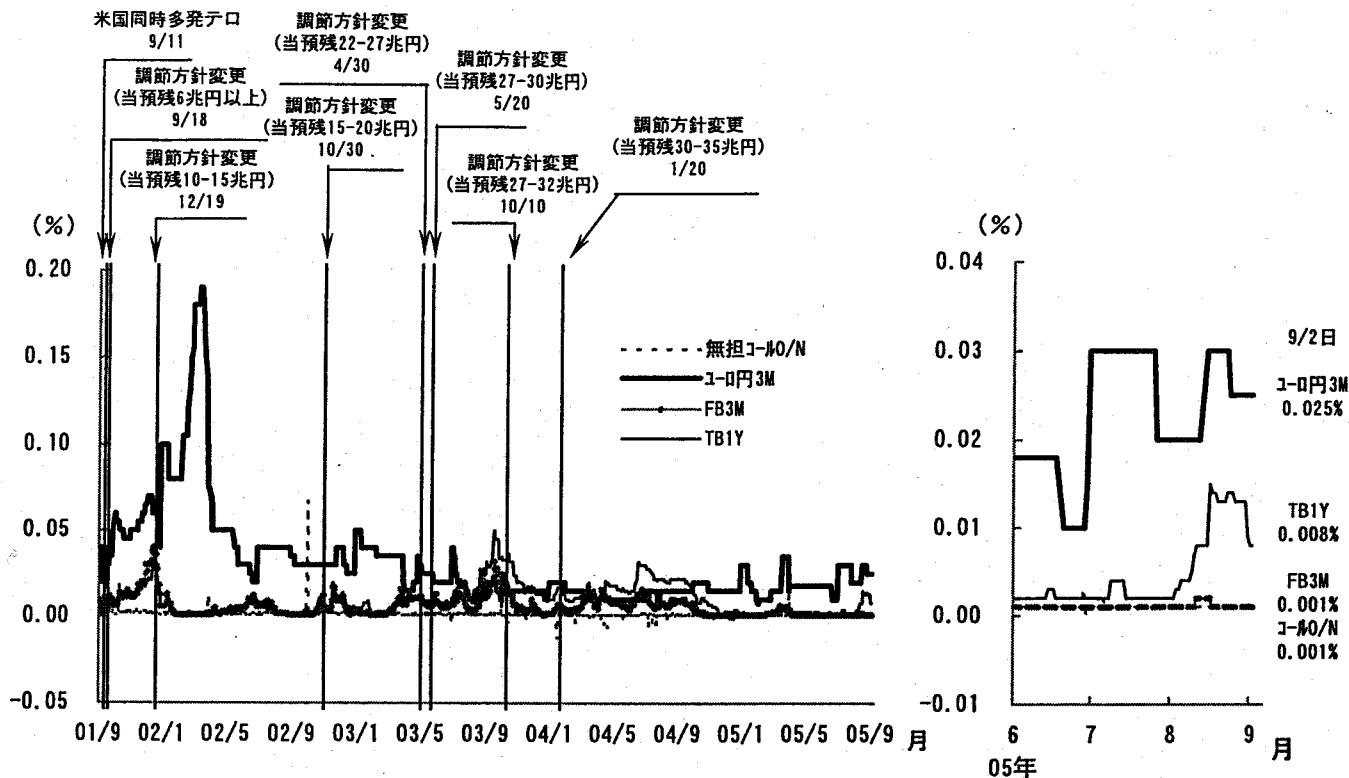
社債流通利回りの対国債スプレッド (残存5年)



(注) 1. ▼は当座預金残高目標引き上げの決定日。  
 2. グラフ上の為替相場は原則NY市場16時時点計数。  
 3. 社債利回りは日本証券業協会公表の気配値、格付けはMoody'sによる。

## 短期金利の推移

### (1) 短期金利の推移



### (2) ターム物レート等の推移

|           | (%)    |         |       |       |       |       |       |       |       |                  |
|-----------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|
|           | 無担コール  | ユーロ円レート |       |       |       | 短国レート |       |       | レポレート | ユーロ円金先           |
|           | 0/N    | 1W      | 1M    | 3M    | 6M    | 3M    | 6M    | 1Y    | S/N   | 06/6月限<br>(中心限月) |
| 2005/8/8  | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.020 | 0.035 | 0.001 | 0.002 | 0.004 | 0.002 | 0.195            |
| 2005/8/9  | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.020 | 0.035 | 0.001 | 0.002 | 0.005 | 0.002 | 0.195            |
| 2005/8/10 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.020 | 0.035 | 0.001 | 0.002 | 0.007 | 0.002 | 0.220            |
| 2005/8/11 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.020 | 0.035 | 0.002 | 0.003 | 0.008 | 0.002 | 0.270            |
| 2005/8/12 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.020 | 0.035 | 0.002 | 0.003 | 0.008 | 0.002 | 0.240            |
| 2005/8/15 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.040 | 0.002 | 0.003 | 0.008 | 0.002 | 0.250            |
| 2005/8/16 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.045 | 0.002 | 0.003 | 0.015 | 0.002 | 0.245            |
| 2005/8/17 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.045 | 0.001 | 0.003 | 0.014 | 0.002 | 0.230            |
| 2005/8/18 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.045 | 0.001 | 0.003 | 0.014 | 0.002 | 0.225            |
| 2005/8/19 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.045 | 0.001 | 0.003 | 0.013 | 0.002 | 0.220            |
| 2005/8/22 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.045 | 0.001 | 0.003 | 0.013 | 0.002 | 0.235            |
| 2005/8/23 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.045 | 0.001 | 0.003 | 0.014 | 0.002 | 0.235            |
| 2005/8/24 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.002 | 0.014 | 0.002 | 0.230            |
| 2005/8/25 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.002 | 0.014 | 0.002 | 0.235            |
| 2005/8/26 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.013 | 0.002 | 0.235            |
| 2005/8/29 | 0.001  | 0.002   | 0.005 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.013 | 0.002 | 0.220            |
| 2005/8/30 | 0.001  | 0.002   | 0.025 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.013 | 0.002 | 0.225            |
| 2005/8/31 | 0.001  | 0.002   | 0.025 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.009 | 0.002 | 0.190            |
| 2005/9/1  | 0.001  | 0.002   | 0.025 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.008 | 0.002 | 0.180            |
| 2005/9/2  | *0.001 | 0.002   | 0.025 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.008 | 0.002 | 0.165            |

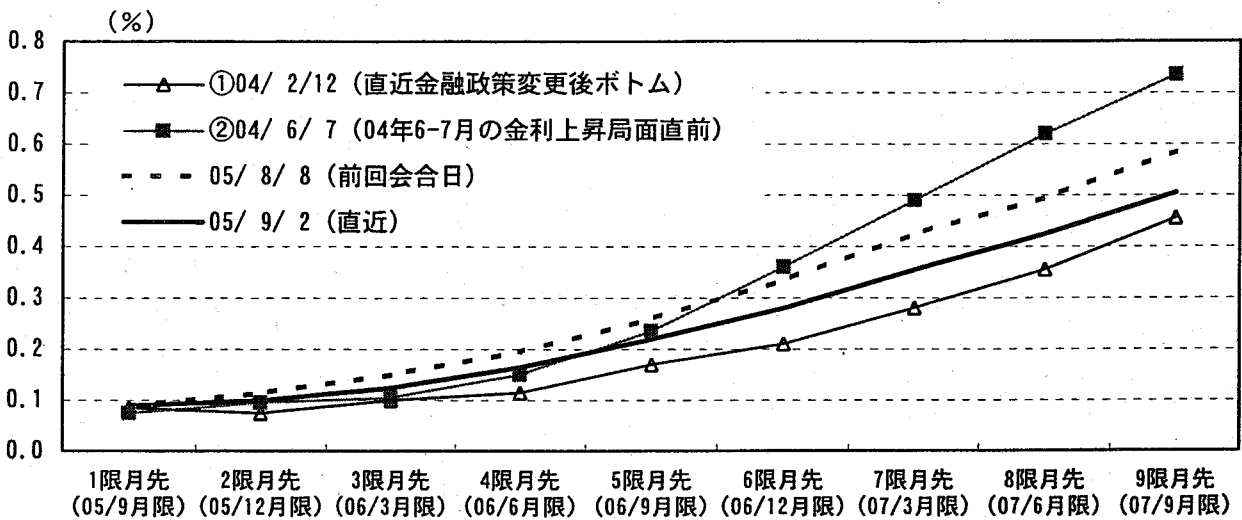
\* 速報値

(注) ユーロ円レート・レポレートは、ヒアリングベースによるもので対外非公表。

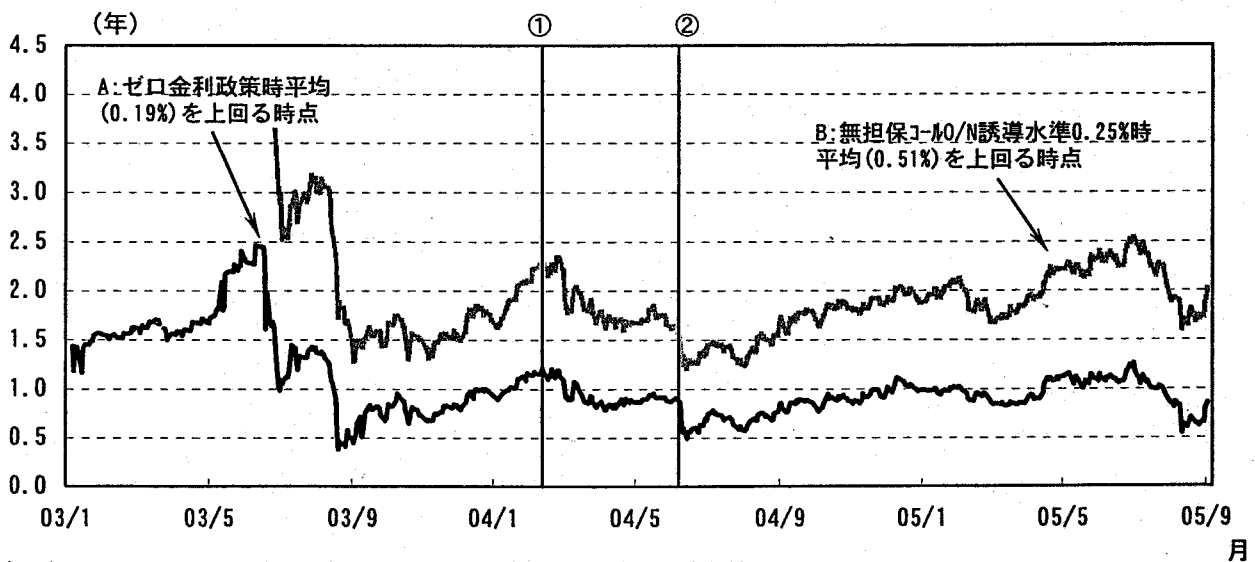
(出所) 日本相互証券、東京金融先物取引所

### ユーロ円金利先物の動向等 (1)

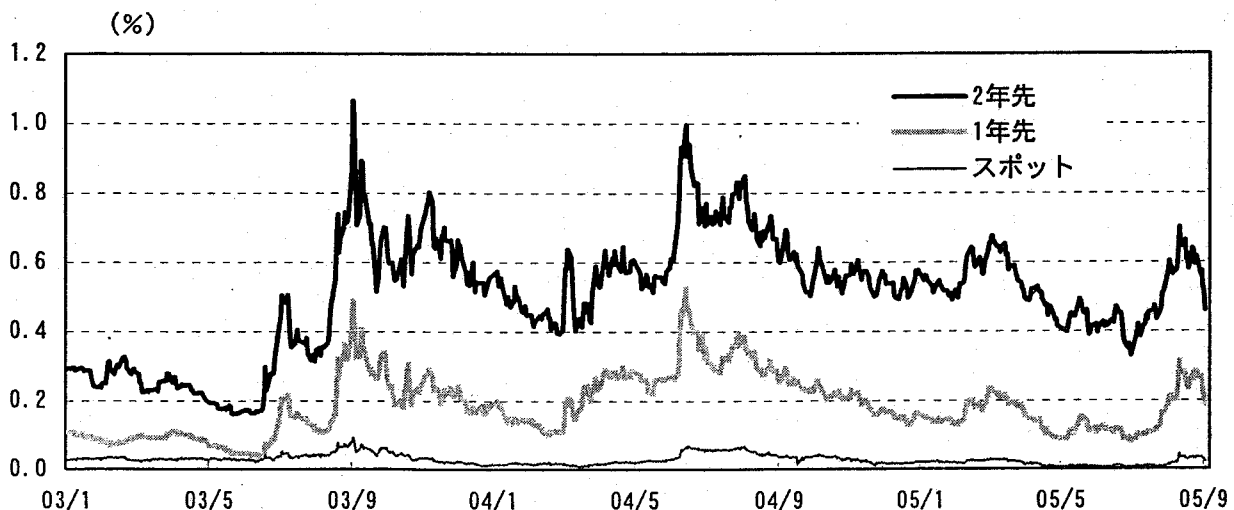
#### (1) ユーロ円金利先物からみたフォワード・レート・カーブ



#### (2) ユーロ円金利先物に織り込まれた量的緩和継続期間に関する市場参加者の予想



#### (3) JGBフォワード・レート (1年物) の推移

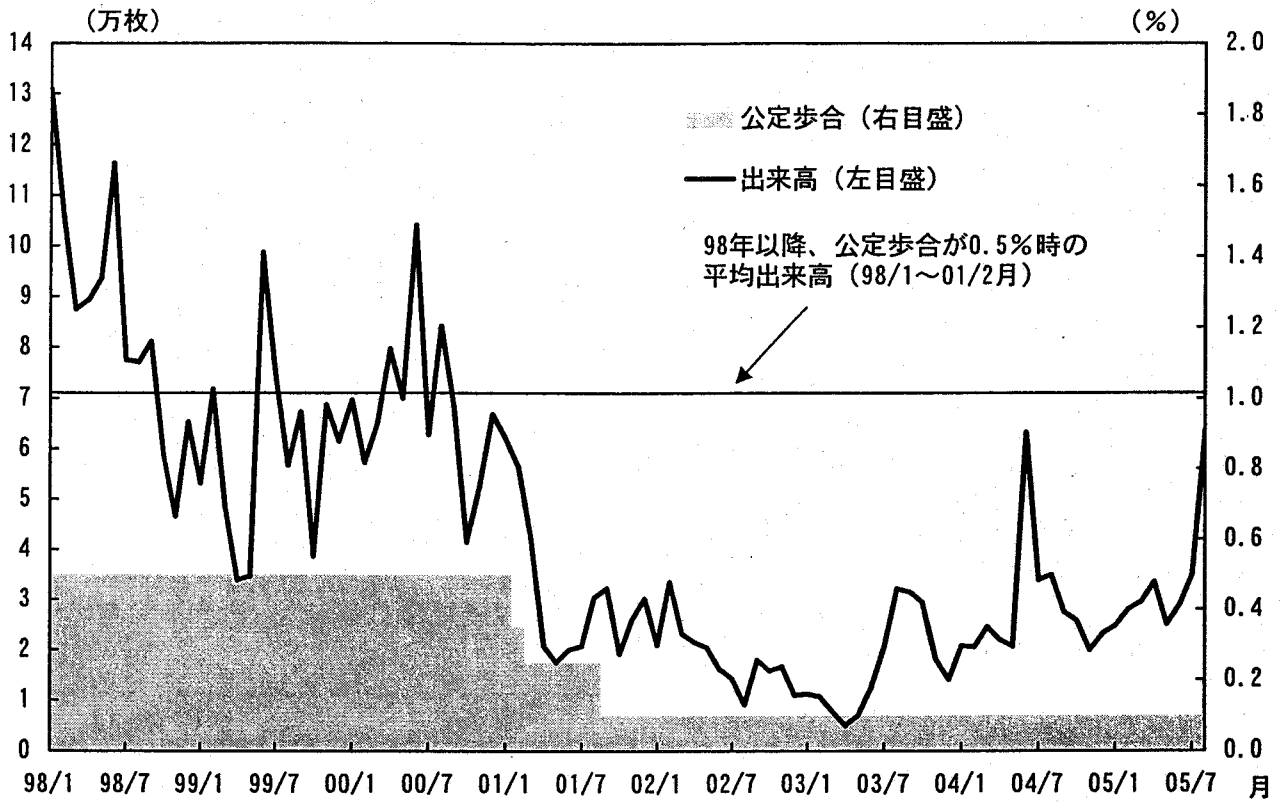


(注) 1. (1)のカッコ内は直近時点の限月。限月には3月、6月、9月、12月のみを採用。  
 2. (2)では、A:ゼロ金利政策時(99/2月~00/8月)、B:無担保コール0/N金利誘導水準0.25%時(98/9月~99/2月、00/8月~01/2月)のユーロ円3ヶ月物金利の平均値を上回る時点までを、予想される量的緩和の継続期間とした。  
 (出所) 東京金融先物取引所、日本証券業協会、日本銀行

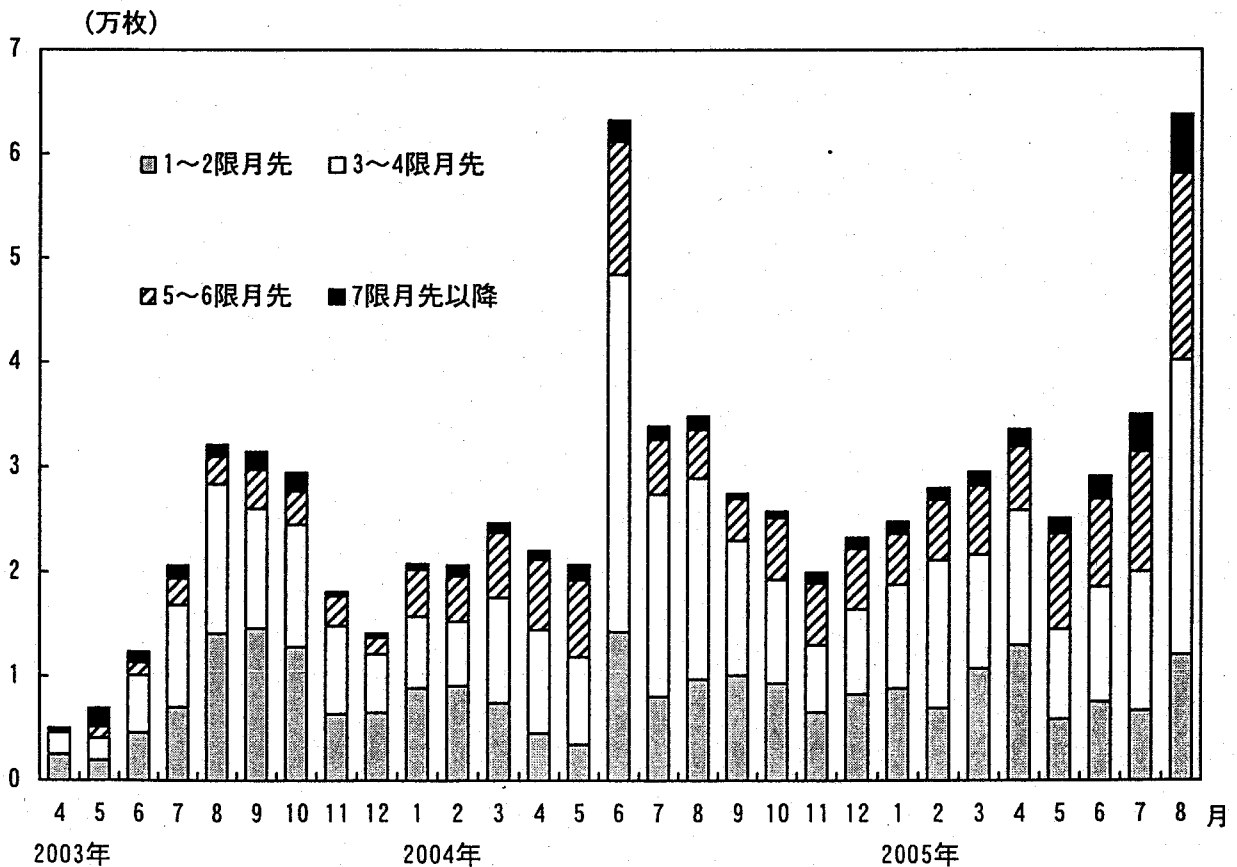
ユーロ円金利先物の動向等 (2)

(図表 3-2)

(1) 月中平均出来高 (全限月合計)



(2) 月中平均出来高 (限月別内訳)

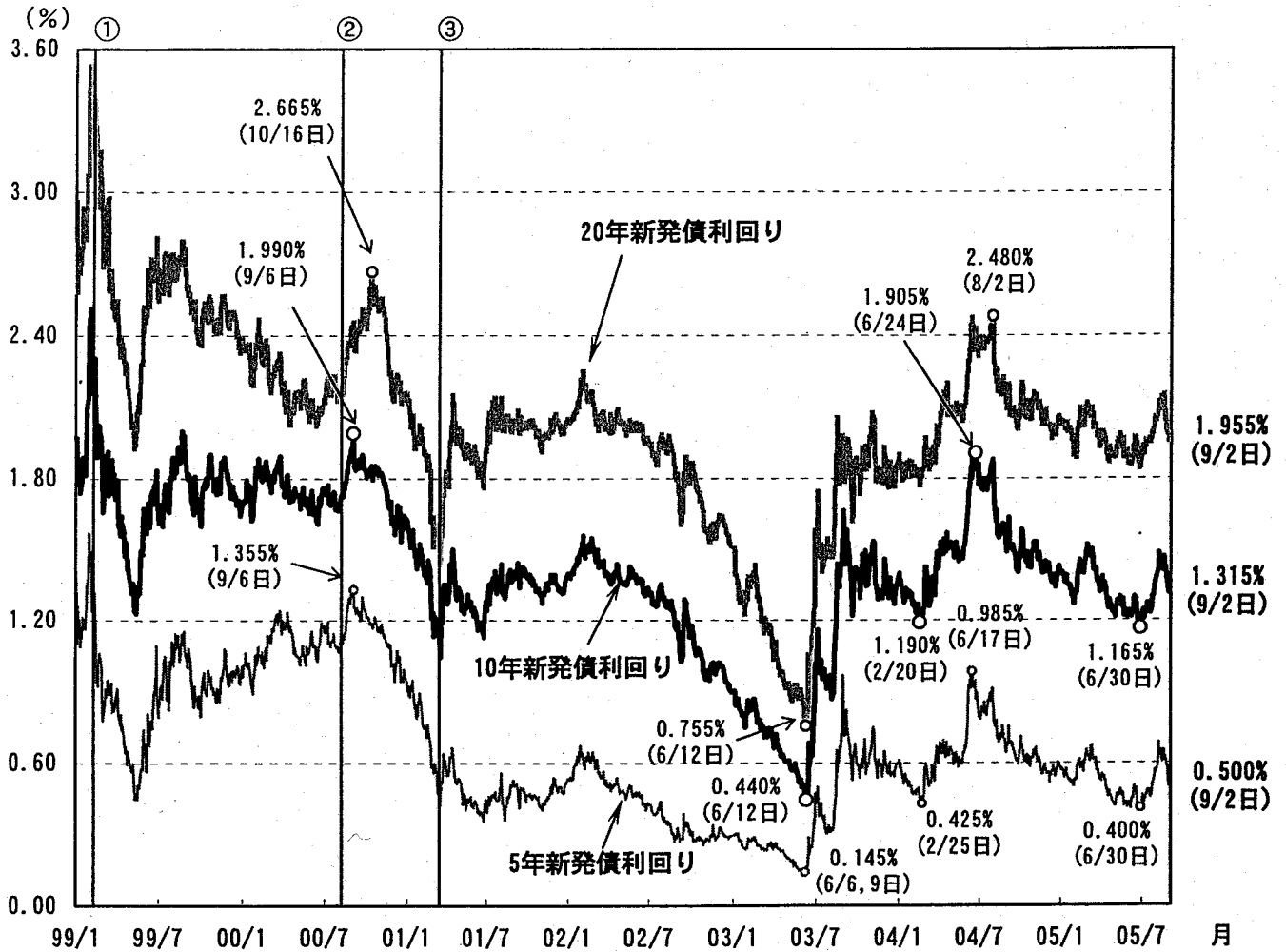


(注) 限月には、3月、6月、9月、12月のみを採用。

(出所) 東京金融先物取引所、日本銀行

(図表4)

### 長期金利の推移



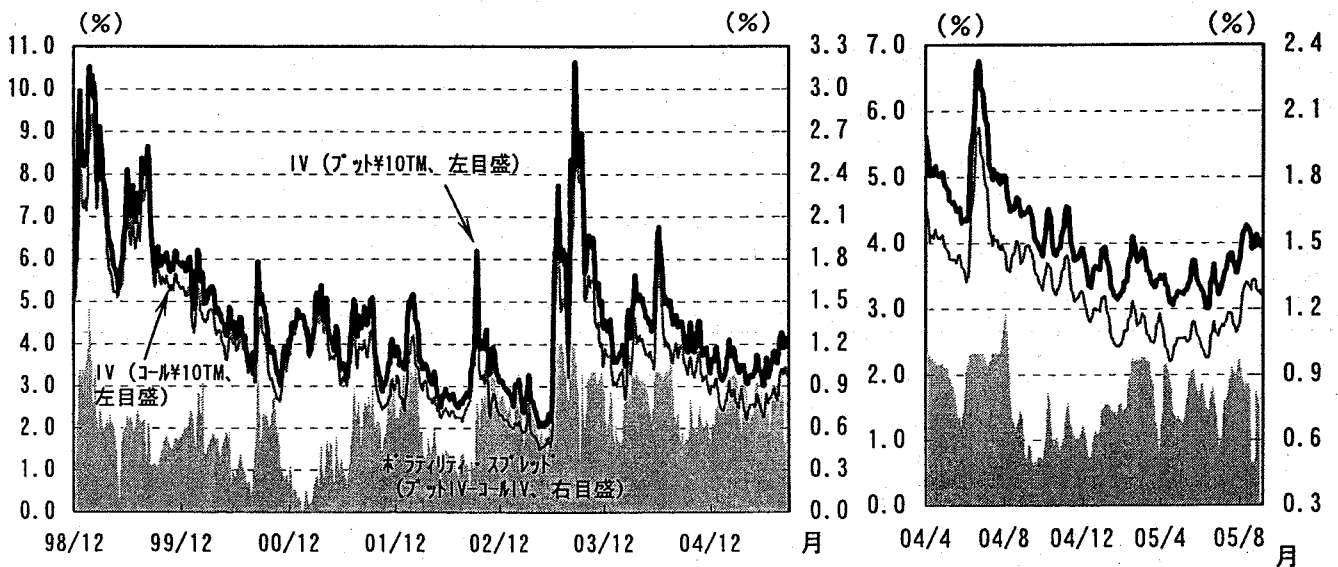
(注) 1. ①99/ 2/12日：ゼロ金利政策導入、②00/ 8/11日：ゼロ金利政策解除、

③01/ 3/19日：量的緩和政策導入

2. 5年新発債利回りは、00/3/31日以前は残存5年の10年国債の利回り。

(出所) Bloomberg、日本相互証券

### 債券先物オプションのインプライド・ボラティリティの推移

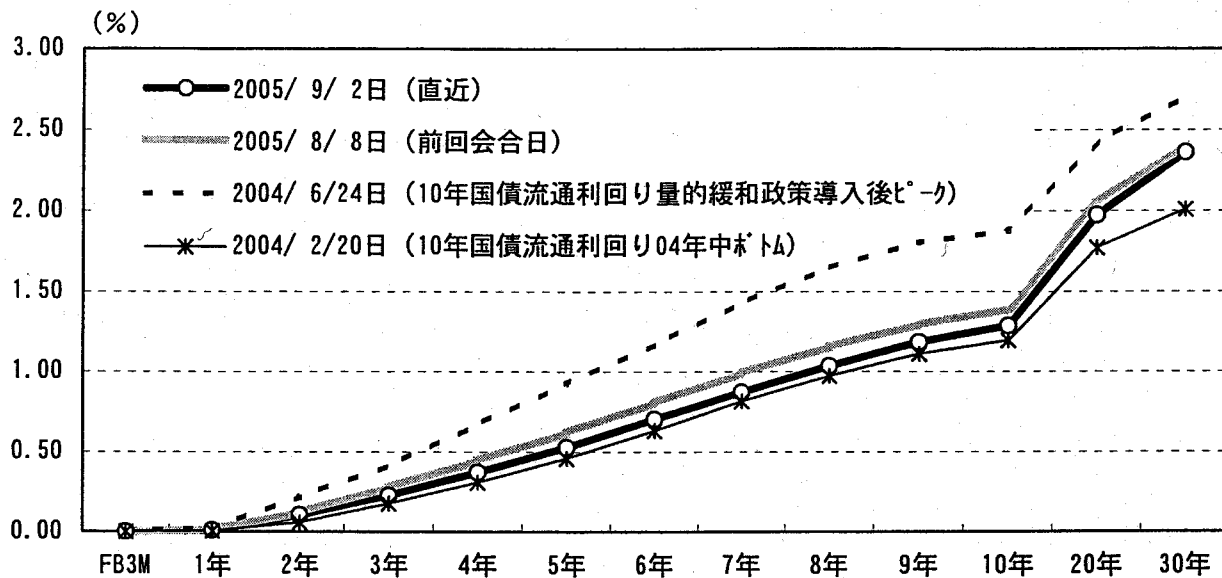


(注) 5営業日後方移動平均値。直近は9/1日。

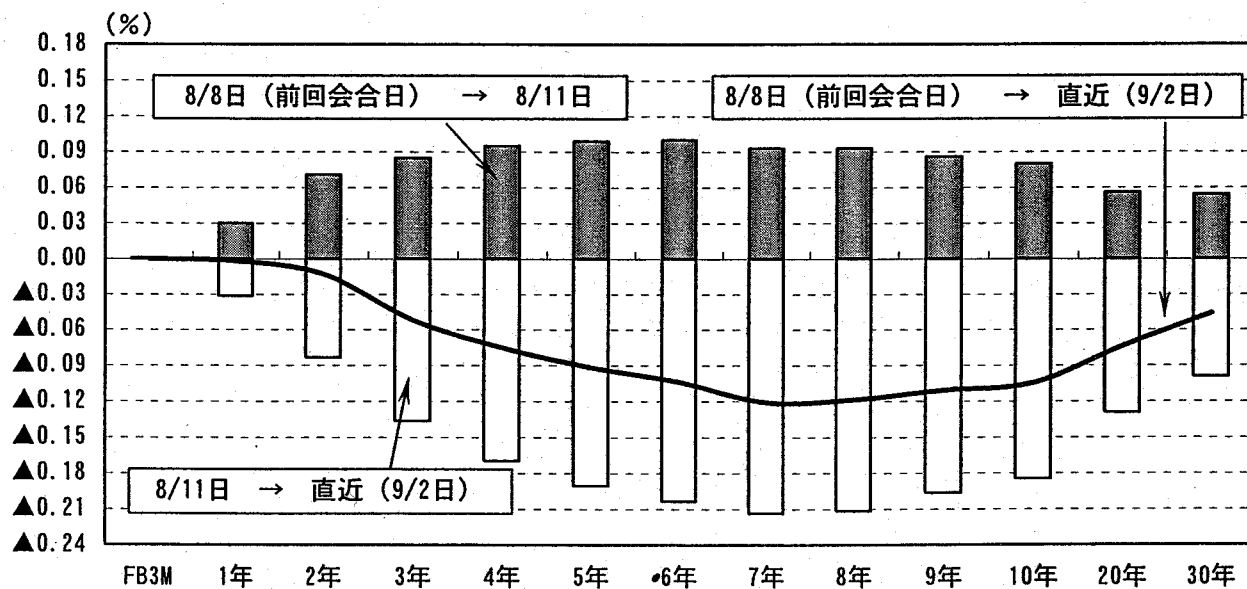
(出所) 三菱証券

イールド・カーブの動向

(1) 国債流通利回りのイールド・カーブ



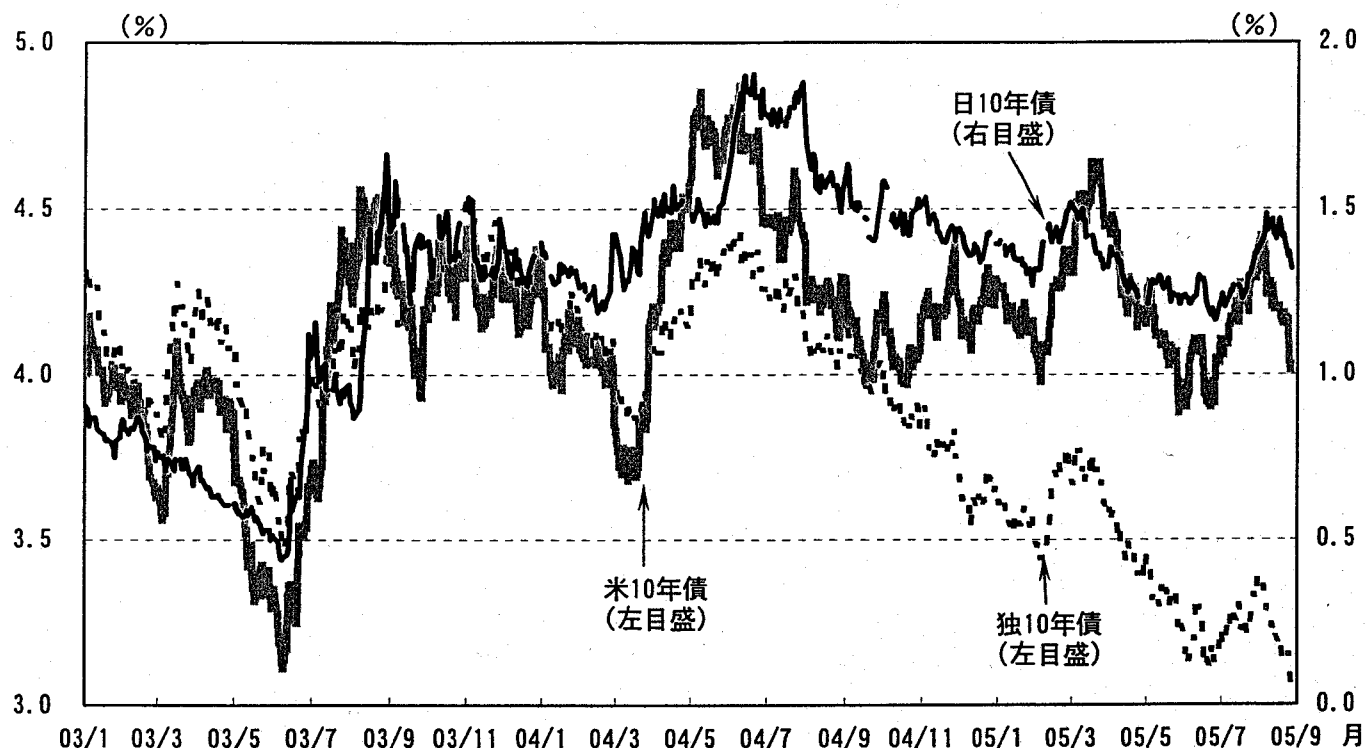
(2) イールド・カーブの変化幅



(出所) 日本証券業協会、日本相互証券

### 日・米・欧の長期金利の推移

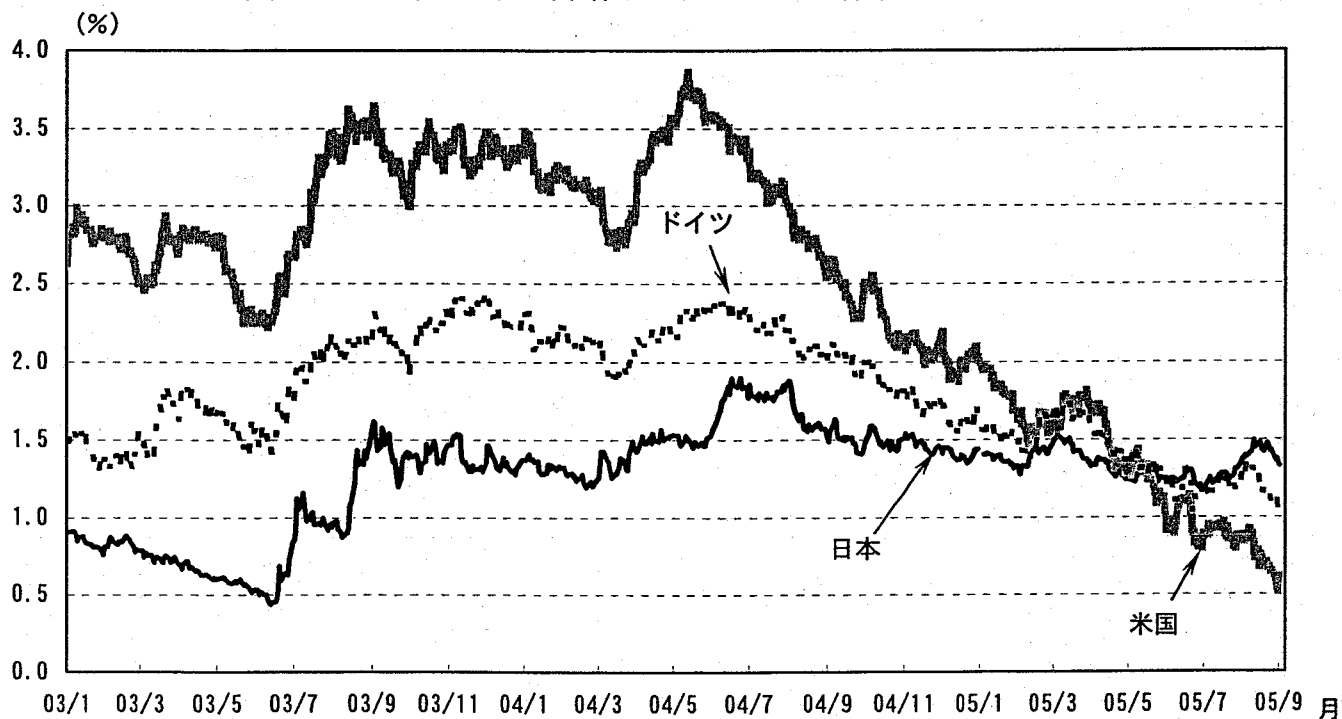
#### (1) 日・米・欧の10年国債利回りの推移



(注) 直近は9/1日。

(出所) Bloomberg、日本相互証券

#### (2) 日・米・欧の長短スプレッド (10年国債-FB/TB3M) の推移



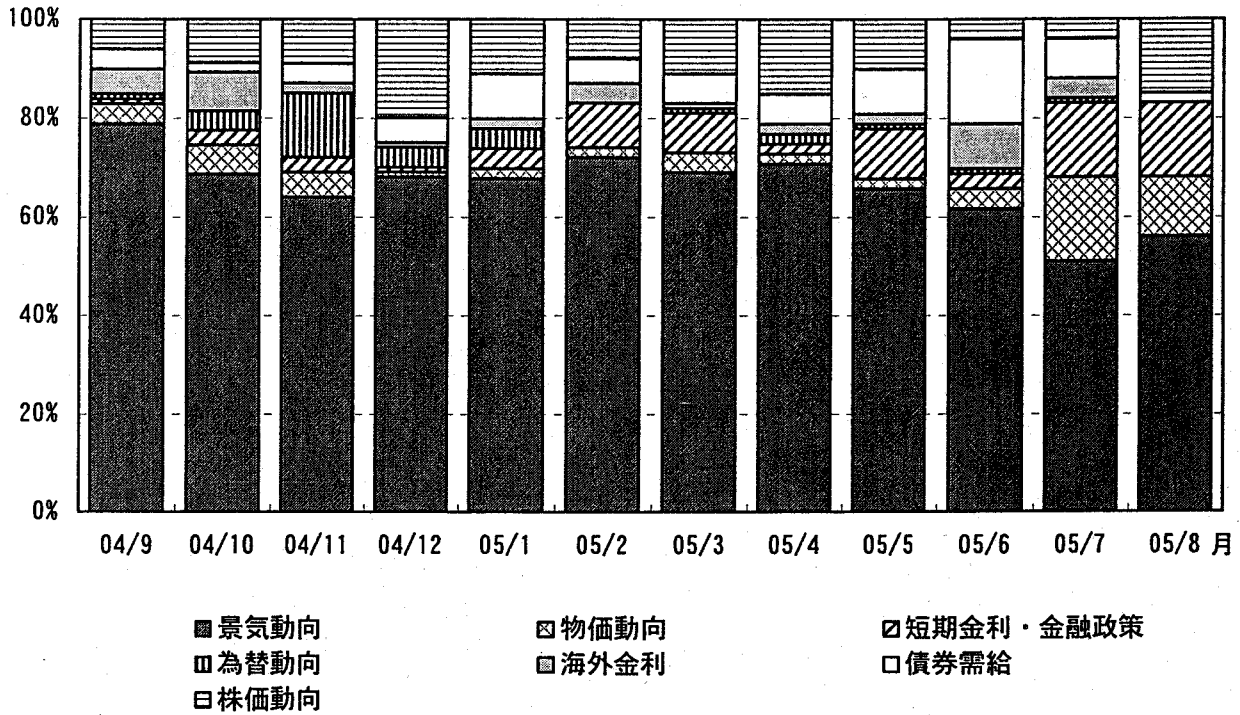
(注) 直近は9/1日。

(出所) Bloomberg

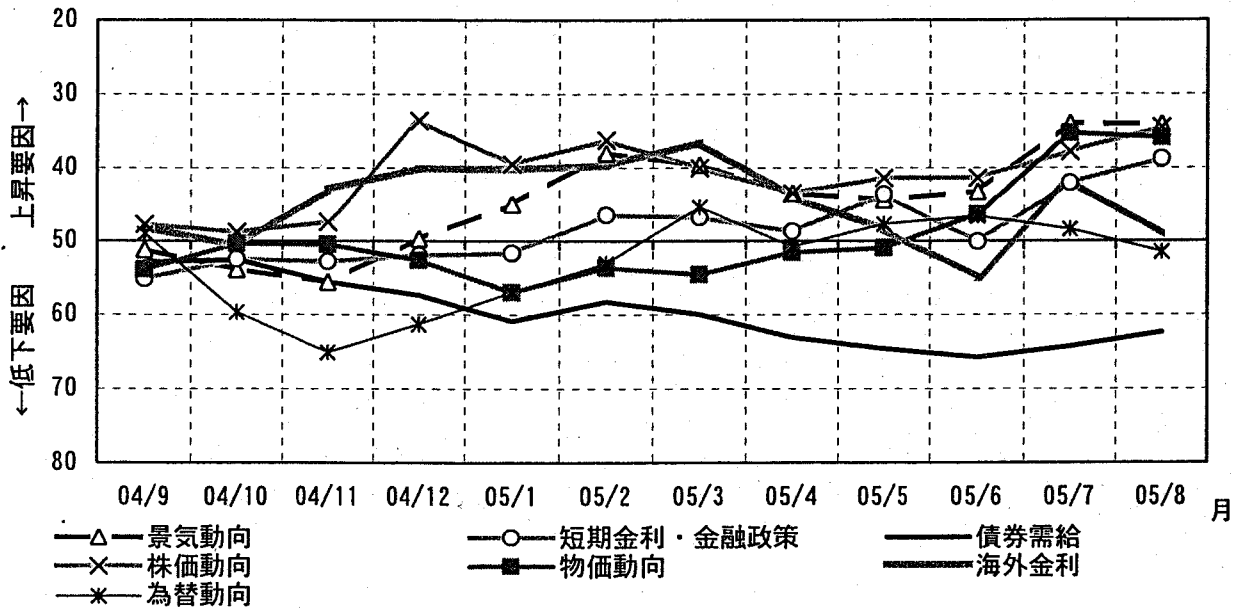
(図表7)

市場参加者が注目する債券利回り変動要因

(1) 注目する債券利回り変動要因



(2) 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：05/8/23～05/8/25日 (10年新発債利回り：1.415～1.445%)、  
 調査対象：証券会社・機関投資家の債券担当274名 (回答率 62.4%)

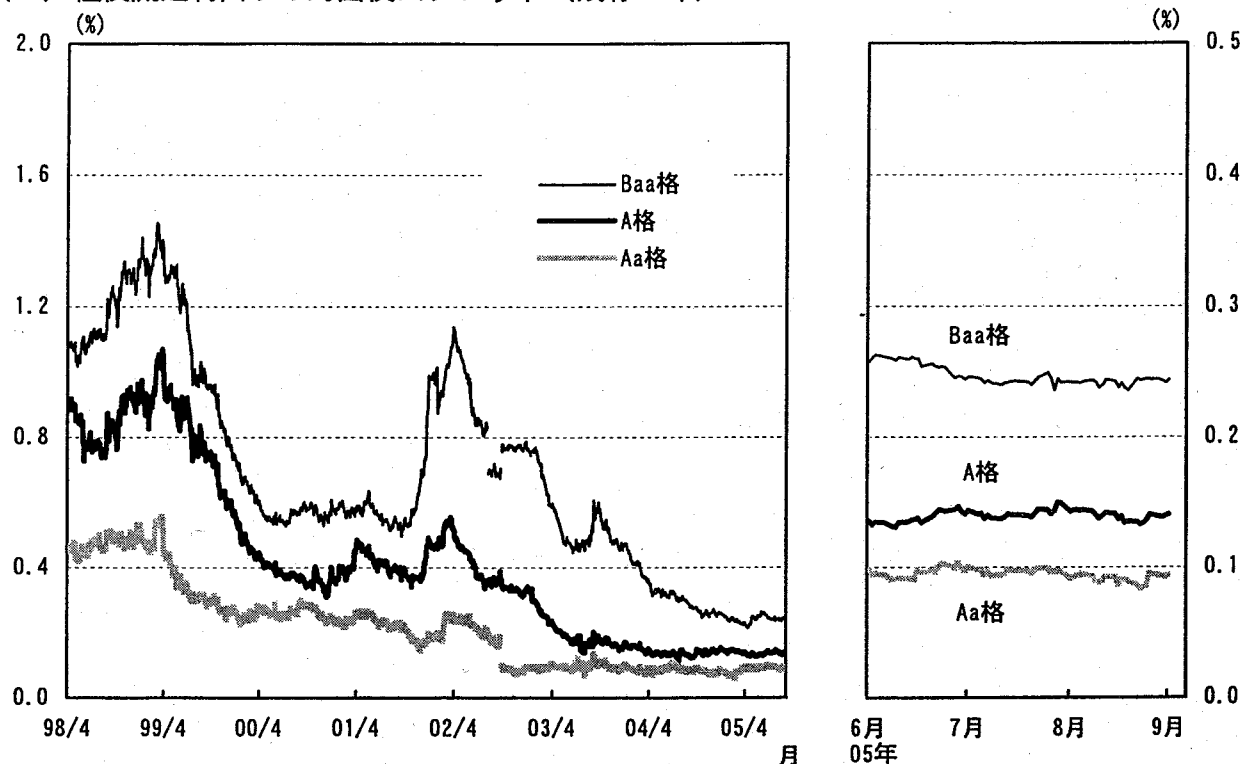
(出所) 「QSS債券月次調査」



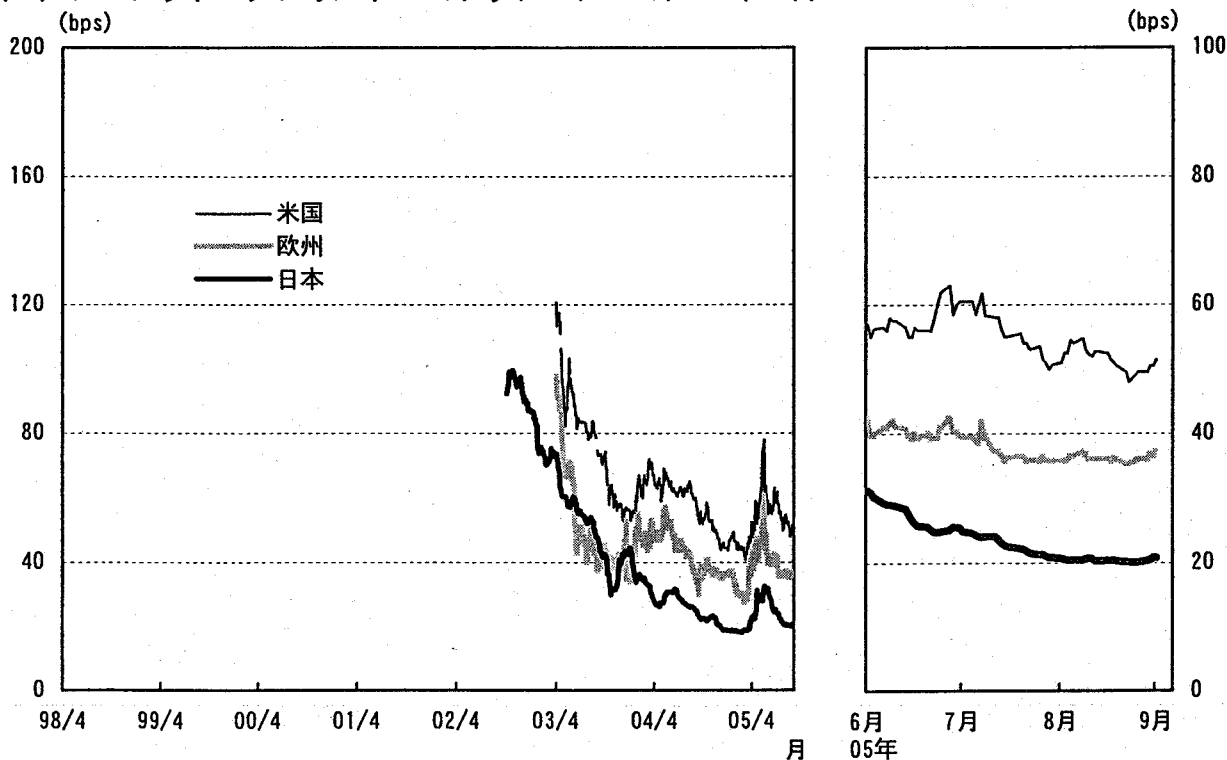
(図表8)

### 社債スプレッド等の推移

(1) 社債流通利回りの対国債スプレッド (残存5年)



(2) クレジット・デフォルト・スワップ・プレミアム (5年)

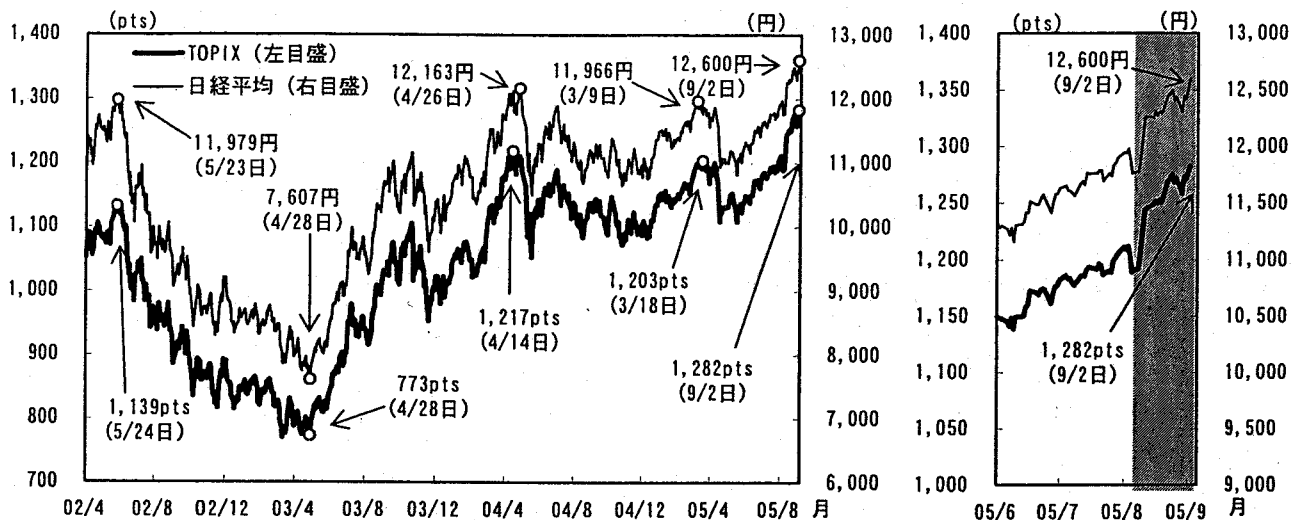


(注) 1. 直近は9/1日。  
 2. (1) の格付はMoody'sによる。  
 3. (1) の利回りは「売買参考統計値」、02/8/4日以前は「基準気配」。  
 4. (1) の集計対象は、02/9/20日以前は残存5年以上6年未満の銘柄、02/9/24日以降は残存4年以上6年未満の銘柄。  
 5. (2) は以下の各インデックス。米国・欧州はJPELが<sup>ン</sup>及びBELが<sup>ン</sup>の提供(対外非公表)。  
 日本: iTraxx CJ 米国: DJ CDX North America 欧州: iTraxx Europe(03/12/31日まではTRACX Europe 100)  
 (出所) 日本証券業協会、QUICK、JPモルガン、モルガンスタンレー、日本銀行

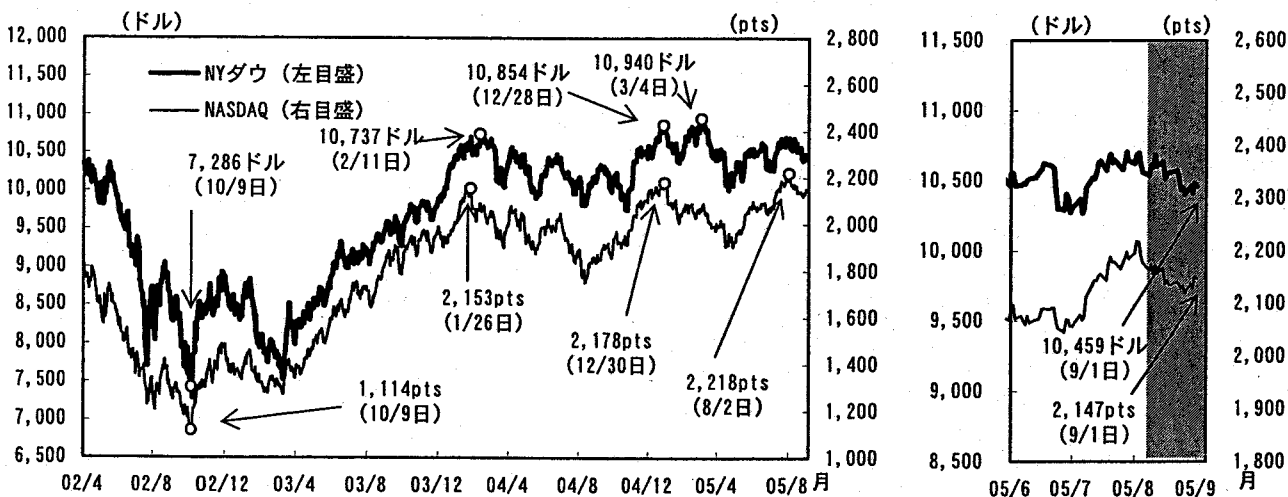
(図表9)

### 株式相場の推移等

#### (1) 国内株価の推移

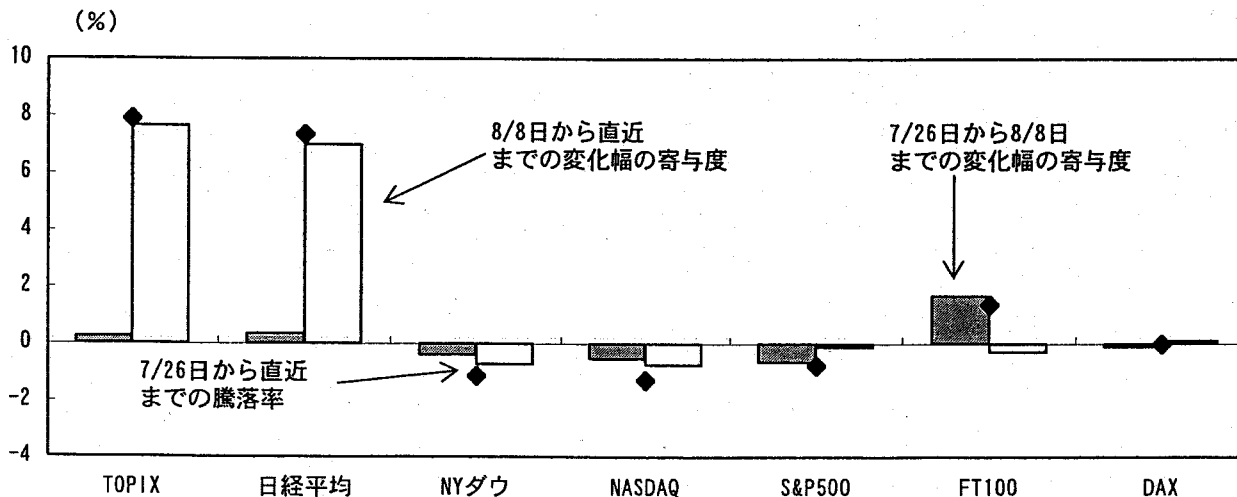


#### (2) 米国株価の推移



(注) シャドー部分は前回金融政策決定会合(8/8日)以降。

#### (3) 主要国株価の動向



(注) 7/26日：前々回金融政策決定会合直前  
8/8日：前回金融政策決定会合日  
直近は、TOPIX、日経平均は9/2日、それ以外は9/1日。

## 主体別売買動向等

## (1) 主体別売買動向

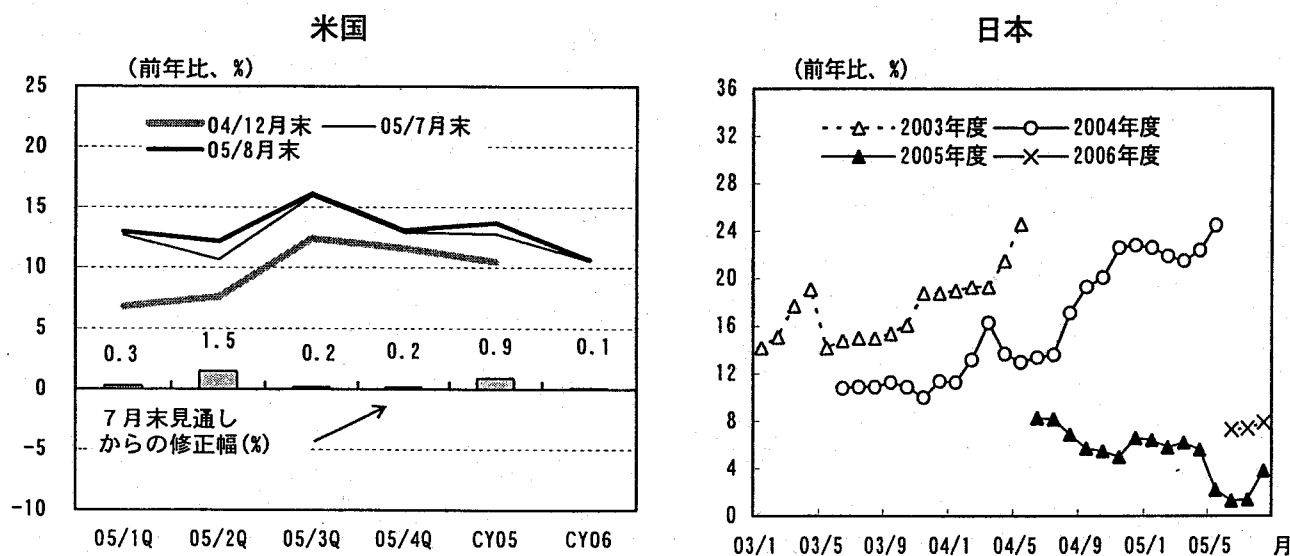
(▲は売り越し、億円)

|             | 個人      |        | 投信     | 安定保有解消  |         |        | 信託      | 海外投資家  | 委託シェア | (参考)<br>日本銀行による<br>銀行保有株<br>買取り |
|-------------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|-------|---------------------------------|
|             |         | 信用     |        | 関連主体    | うち銀行等   | うち事業法人 |         |        |       |                                 |
| 2002年中      | ▲3,456  | 5,872  | ▲386   | ▲17,650 | ▲13,501 | 4,122  | 20,930  | 7,598  | 49.5% | 1,501                           |
| 2003年中      | ▲16,520 | 8,675  | ▲1,416 | ▲28,922 | ▲15,607 | ▲2,245 | ▲43,243 | 82,134 | 46.1% | 17,572                          |
| 2004年中      | ▲36,726 | 11,055 | 4,636  | ▲19,595 | ▲12,669 | ▲1,750 | ▲33,733 | 76,522 | 47.9% | 1,108                           |
| 04/10 ~ 12月 | ▲17,367 | ▲116   | 1,555  | 898     | ▲3,296  | 5,513  | ▲2,788  | 20,169 | 49.5% | -                               |
| 05/1 ~ 3月   | ▲3,761  | 7,430  | ▲1,215 | ▲6,775  | ▲2,986  | ▲927   | ▲12,364 | 23,326 | 45.8% | -                               |
| 4月 ~ 6月     | ▲6,679  | 1,699  | 3,116  | 1,990   | ▲484    | 2,978  | 1,609   | 3,070  | 48.0% | -                               |
| 5月          | ▲1,074  | 263    | 716    | 1,447   | 196     | 1,288  | 1,901   | 1,324  | 49.2% | -                               |
| 6月          | ▲8,598  | ▲533   | 573    | ▲1,086  | ▲1,018  | 272    | 1,618   | 824    | 46.4% | -                               |
| 7月          | ▲7,530  | ▲116   | ▲115   | ▲914    | ▲693    | ▲92    | ▲2,751  | 11,134 | 44.7% | -                               |
| 7/25 ~ 7/29 | ▲2,433  | ▲221   | ▲434   | ▲738    | ▲553    | ▲86    | ▲143    | 3,163  | 45.2% | -                               |
| 8/1 ~ 8/5   | ▲2,215  | 20     | ▲282   | 2       | 6       | 137    | ▲1,449  | 4,528  | 46.9% | -                               |
| 8/8 ~ 8/12  | ▲4,721  | ▲681   | 60     | ▲726    | ▲304    | ▲367   | ▲1,851  | 6,877  | 48.2% | -                               |
| 8/15 ~ 8/19 | ▲1,083  | 1,271  | ▲77    | ▲95     | ▲98     | 59     | ▲3,049  | 3,048  | 44.1% | -                               |
| 8/22 ~ 8/26 | ▲2,510  | 300    | 171    | ▲440    | ▲24     | ▲218   | ▲737    | 2,987  | 46.0% | -                               |

- (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。  
 3. 「銀行等」とは、長銀・都銀・地銀等、その他金融機関。

(出所) 東京証券取引所、日本銀行

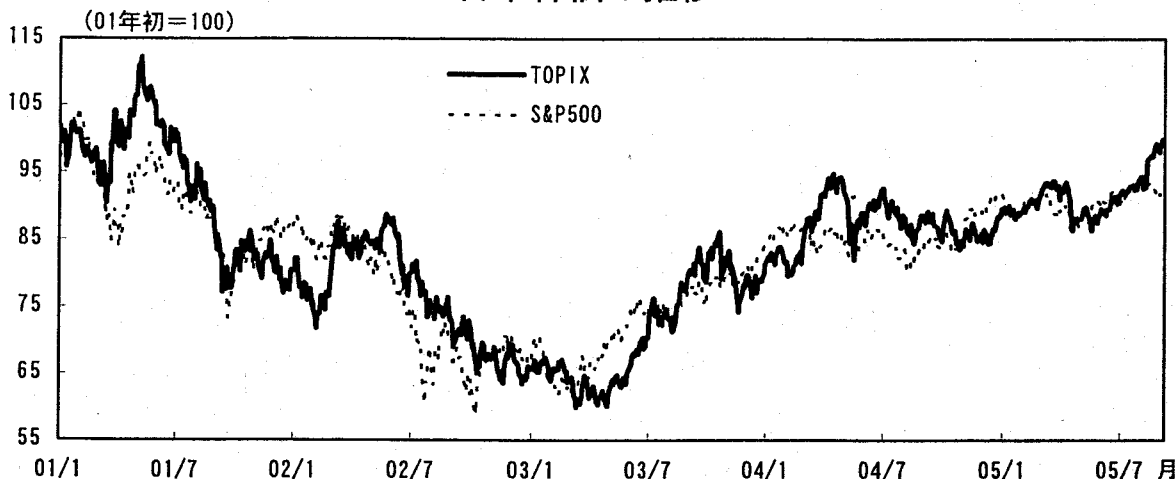
## (2) 日米企業の収益見通し



(注) 対外非公表。米国はS&P500採用企業(EPSベース)、日本は東証一部上場の3月決算企業(除く金融、経常利益ベース)が対象。直近は米国8/26日、日本8/31日。

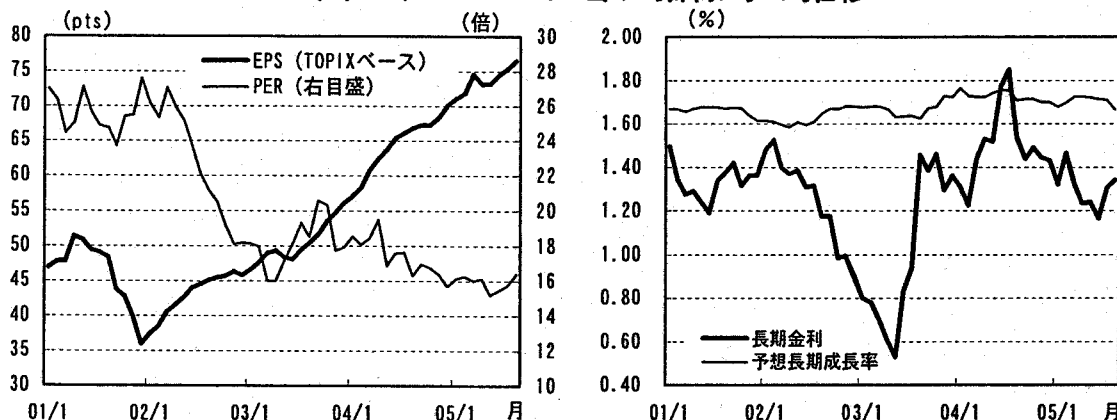
(出所) Thomson Financial/First Callに基づきモルガンスタンレー作成(米国)、東洋経済新報社予想に基づき大和総研作成(日本)

### 日米株価の推移



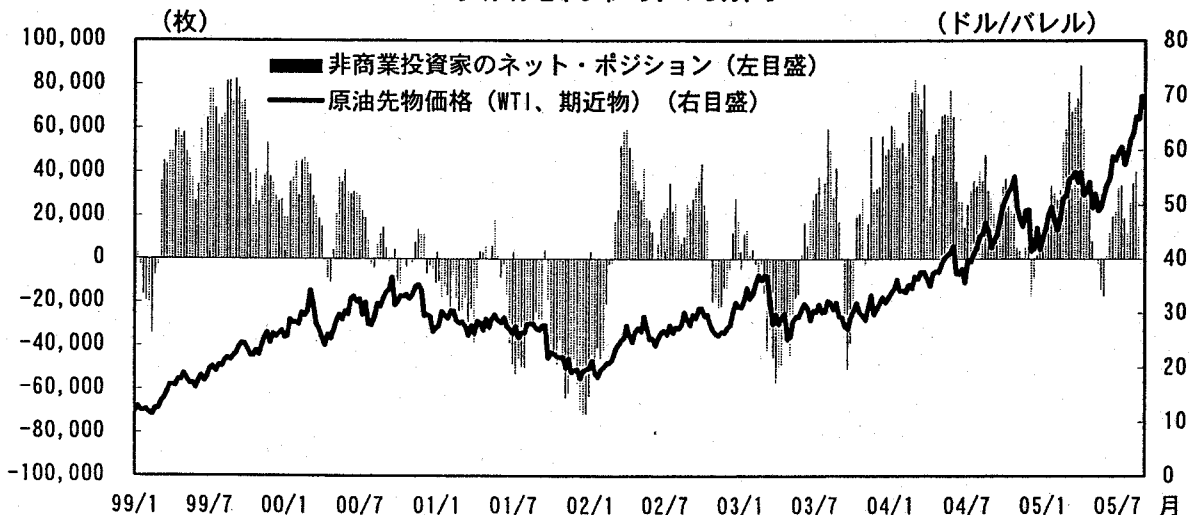
(注) 直近は、日本9/2日、米国9/1日。  
(出所) Bloomberg

### わが国バリュエーション指標等の推移



(注) EPS (一株あたり最終利益)、PERはともにアナリストによる12ヶ月先予想ベース。長期金利は10年国債新発債利回り月末値。予想長期成長率はアナリストによるEPS長期成長率の予想値。直近は8月。  
(出所) I/B/E/S、日本相互証券

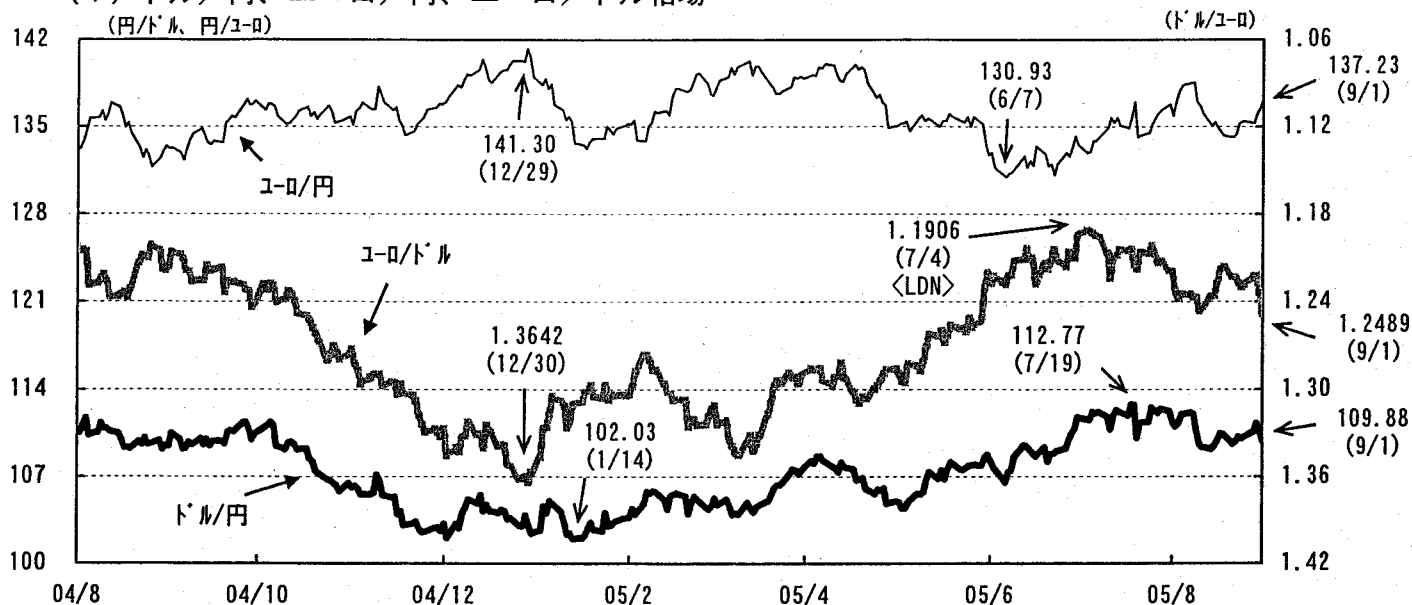
### 原油先物取引の動向



(注) ネット・ポジションはNYMEXで取引される原油先物(WT1)の取引高を元に算出。直近は8/23日。原油先物価格の直近は9/1日(69.47ドル/バレル)。  
(出所) CFTC, Bloomberg

主要為替相場の推移

(1) ドル/円、ユーロ/円、ユーロ/ドル相場



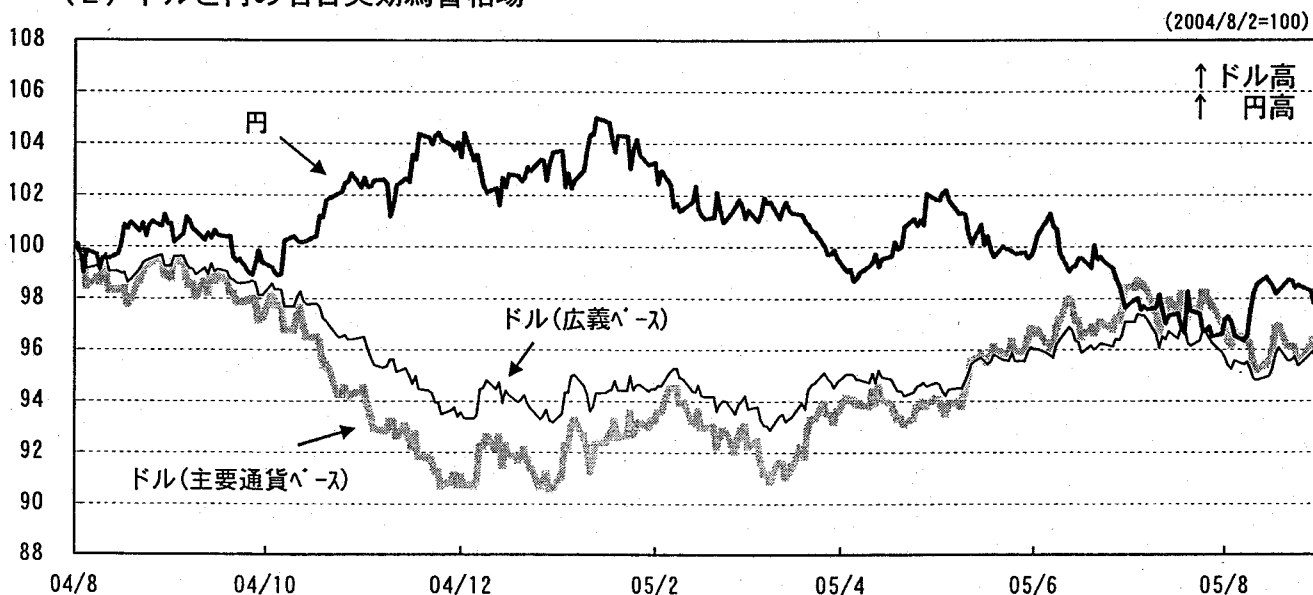
(出所) 日本銀行(原則NY市場16時時点)

<参考>

|           | 前回決定会合直前<br>(8/5日) | 期間中ボトム              | 期間中ピーク             | 直近終値<br>(9/1日) |
|-----------|--------------------|---------------------|--------------------|----------------|
| 円の対ドル相場   | 111.98円            | 112.12円<br>(8/8日)   | 109.23円<br>(8/15日) | 109.88円        |
| 円の対ユーロ相場  | 138.32円            | 138.53円<br>(8/9日)   | 134.13円<br>(8/22日) | 137.23円        |
| ユーロの対ドル相場 | 1.2352ドル           | 1.2164ドル<br>(8/19日) | 1.2489ドル<br>(9/1日) | 1.2489ドル       |

(出所) 日本銀行(原則NY市場16時時点)

(2) ドルと円の名目実効為替相場



(注) 直近は9/1日。

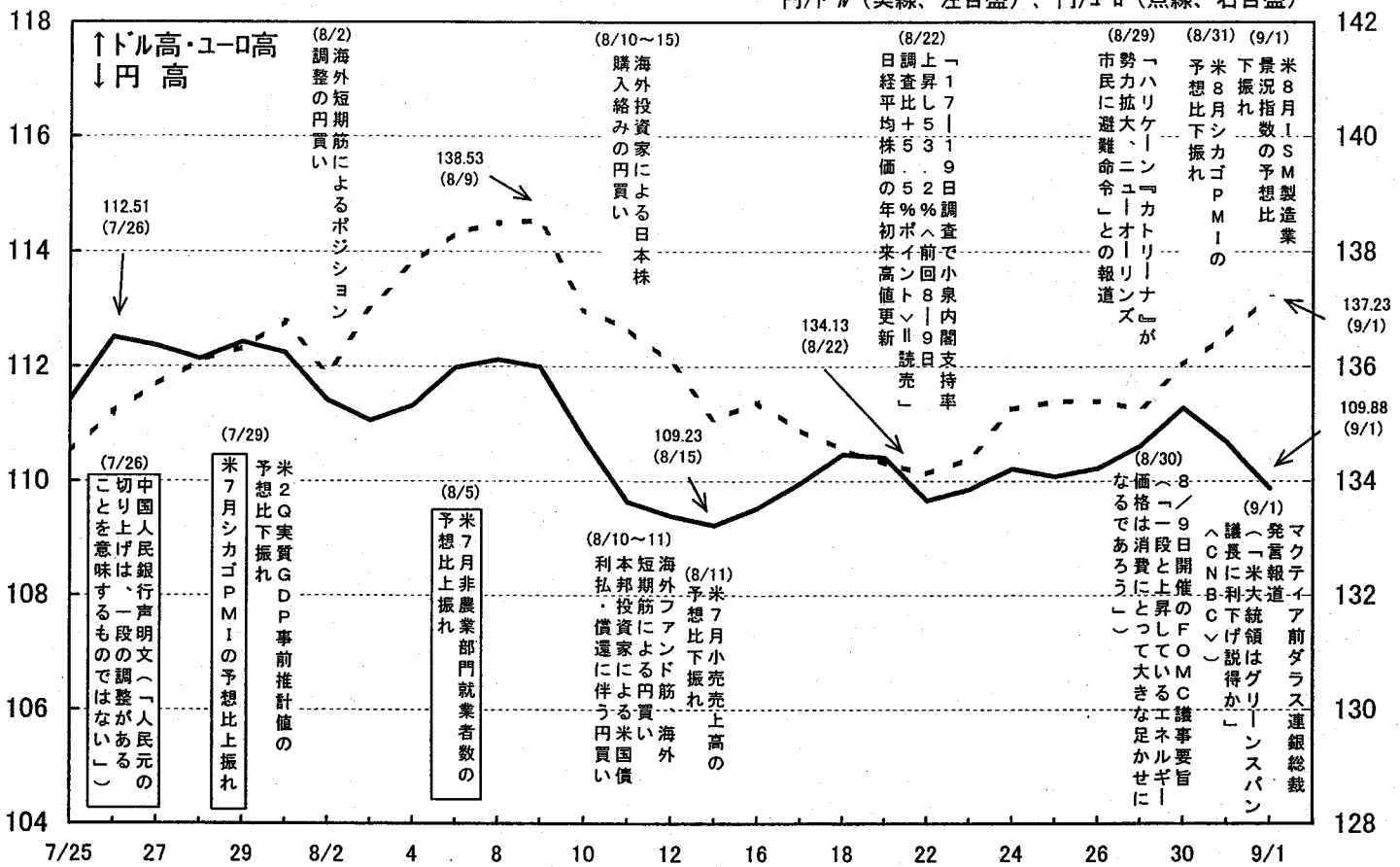
(出所) ドルはFRB(主要通貨ベースは、円、ユーロ等7通貨ベース。広義ベースは、これに米・アジア通貨等を加えた26通貨ベース)。円は日本銀行作成(米ドル、ユーロ、アジア通貨等15通貨ベース、対外非公表)。

(図表13)

最近の為替相場動向とその変動要因

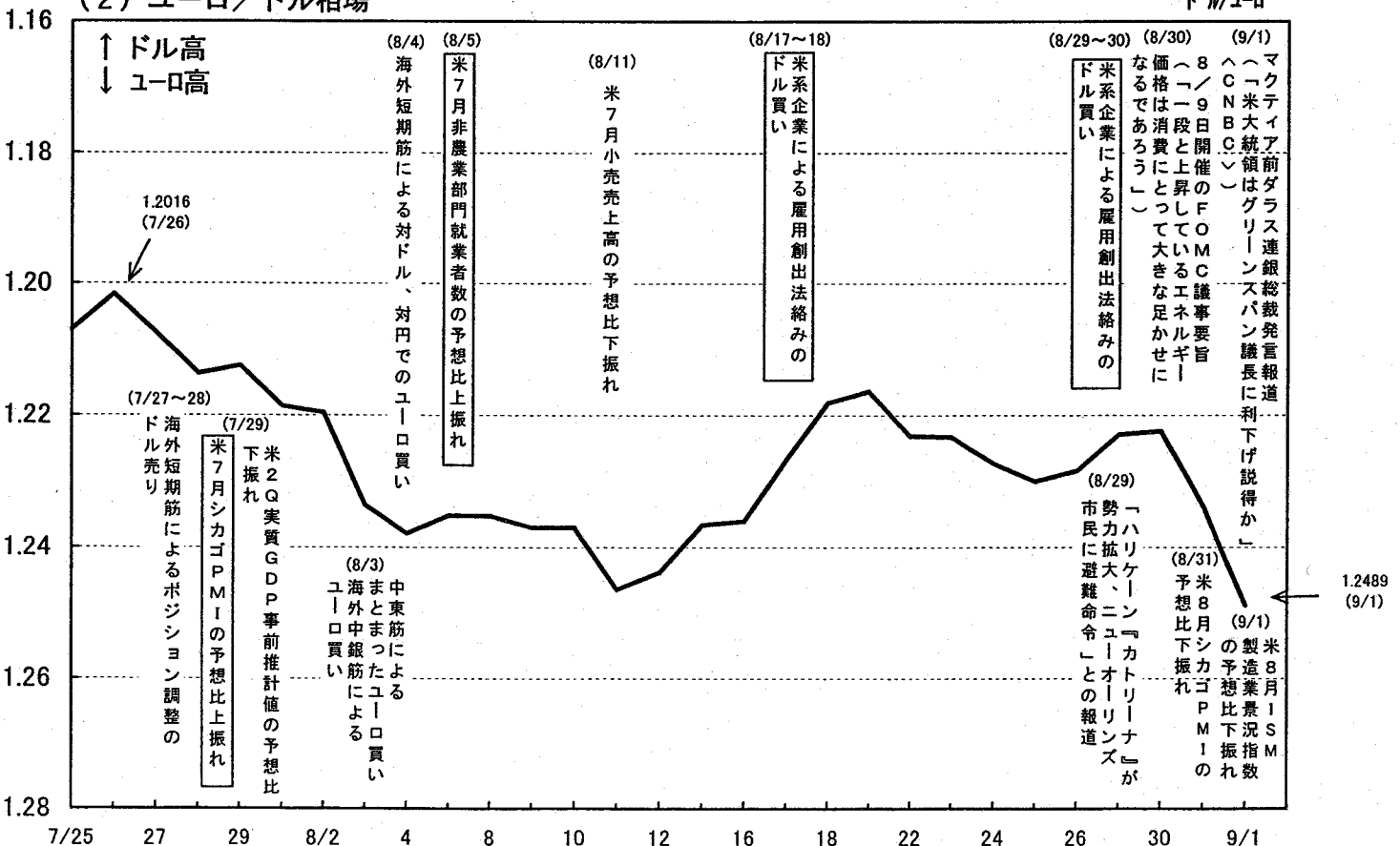
(1) ドル/円、ユーロ/円相場

円/ドル (実線、左目盛)、円/ユーロ (点線、右目盛)



(2) ユーロ/ドル相場

ドル/ユーロ



(注) 1. グラフ上の為替相場は原則NY市場16時時点計数。

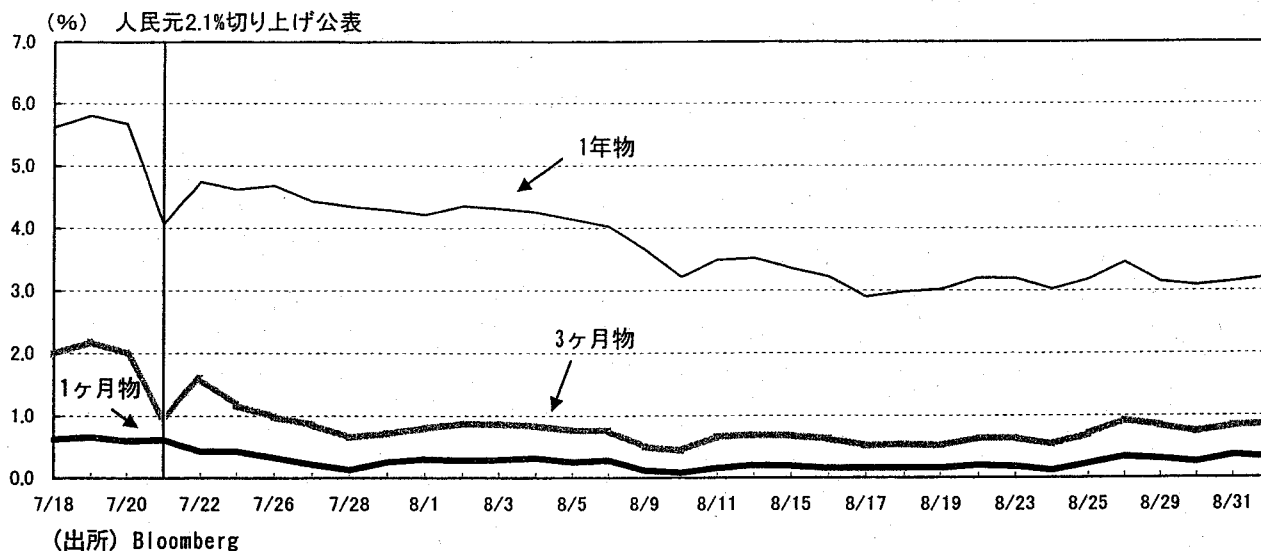
2. 枠付きは、ドル高材料。

(出所) 日本銀行

(図表14)

## 中国人民元の動向

(1) NDFレートに織込まれた人民元引き上げ率

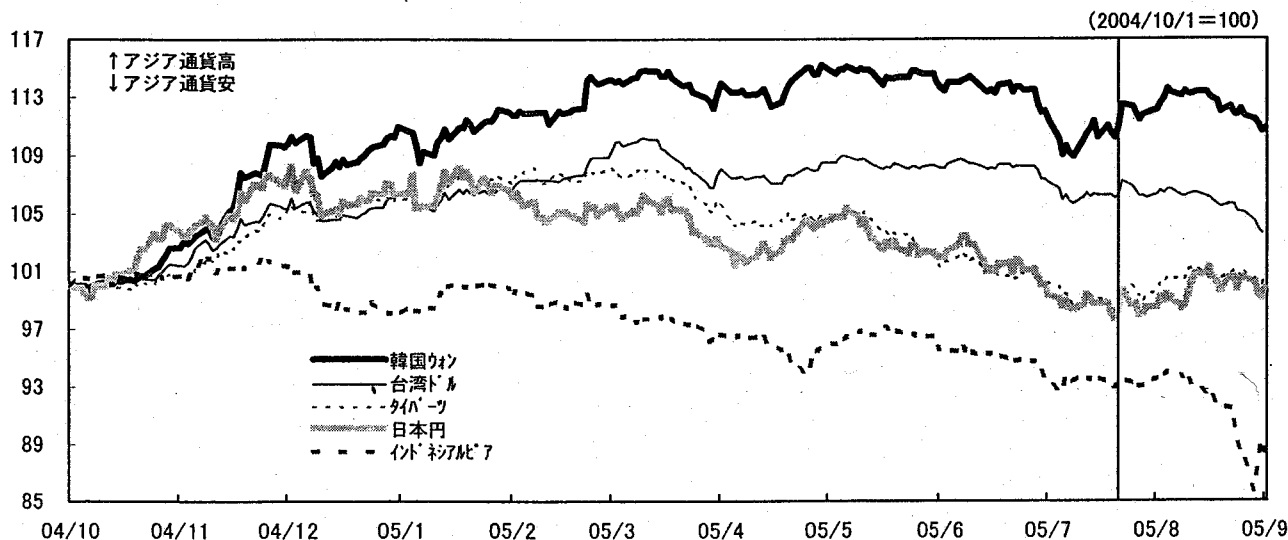


(2) 中国人民銀行公表レート

|                | 人民元/ドル          | 人民元/ユーロ          | 人民元/100円         |
|----------------|-----------------|------------------|------------------|
| 7/20 (水)       | 8.2765          | 9.9914           | 7.3133           |
| 前日比            | —               | —                | —                |
| 7/21 (木)       | 8.1100          | 10.0671          | 7.3455           |
| 前日比            | 2.1%            | ▲0.8%            | ▲0.4%            |
| 7/29 (金)       | 8.1056          | 9.8221           | 7.2327           |
| 前日比            | 0.0%            | ▲0.5%            | ▲0.5%            |
| 8/8 (月)        | 8.1090          | 9.9937           | 7.2243           |
| 前日比            | ▲0.1%           | 0.3%             | 0.9%             |
| 8/31 (水)       | 8.0998          | 9.8674           | 7.2654           |
| 前日比            | ▲0.0%           | 0.2%             | 0.4%             |
| 9/1 (木)        | 8.0949          | 9.9815           | 7.2991           |
| 前日比            | 0.1%            | ▲1.1%            | ▲0.5%            |
| 切り上げ前日(7/20日)比 | 2.2%            | 0.1%             | 0.2%             |
| 9/2 (金)        | 8.0706          | 9.8318           | 7.1896           |
| 変動可能レンジ        | ～ 8.1192        | ～ 10.1312        | ～ 7.4086         |
| 切り上げ後ピーク       | 8.0949<br>(9/1) | 9.7431<br>(7/27) | 7.1954<br>(7/27) |

(注) 米ドルは前日公表値±0.3%、米ドル以外は±1.5%。

## アジア通貨の対ドル相場の推移



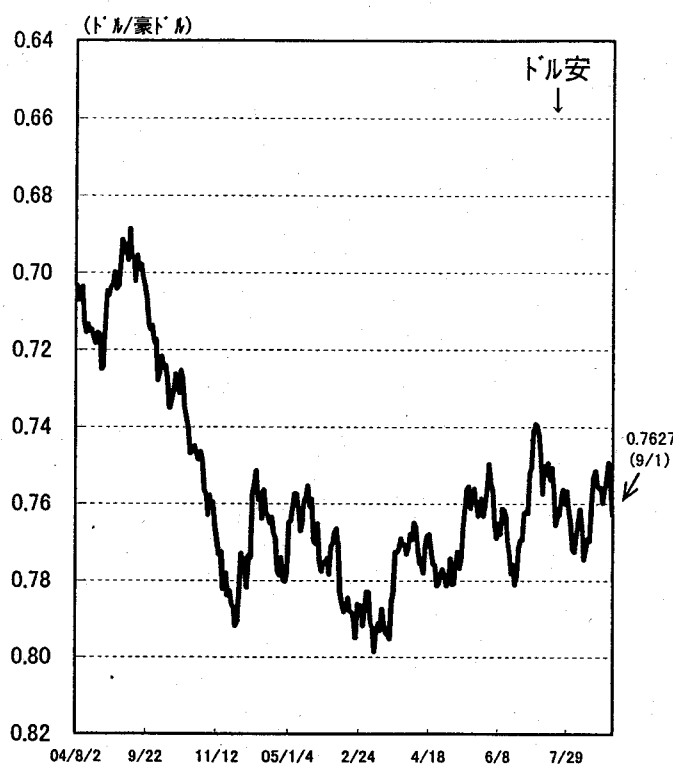
(注) 1. 直近は、台湾ドルは8/31日、その他は9/1日。

2. 縦線は人民元切り上げ公表日(7/21日)。

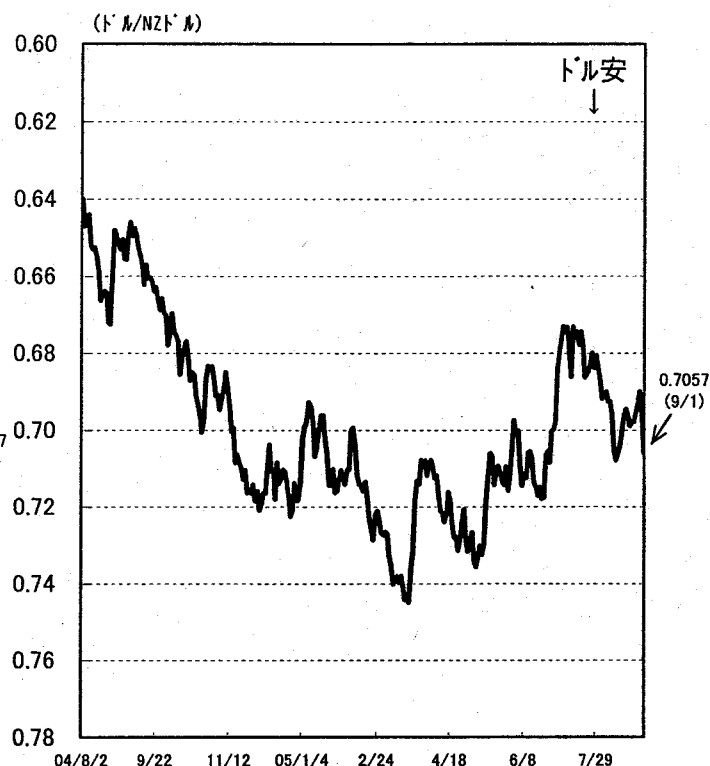
(出所) 日本銀行(日本円は東京17時時点、アジア通貨は東京20時時点)

### 周辺通貨の対ドル相場の推移

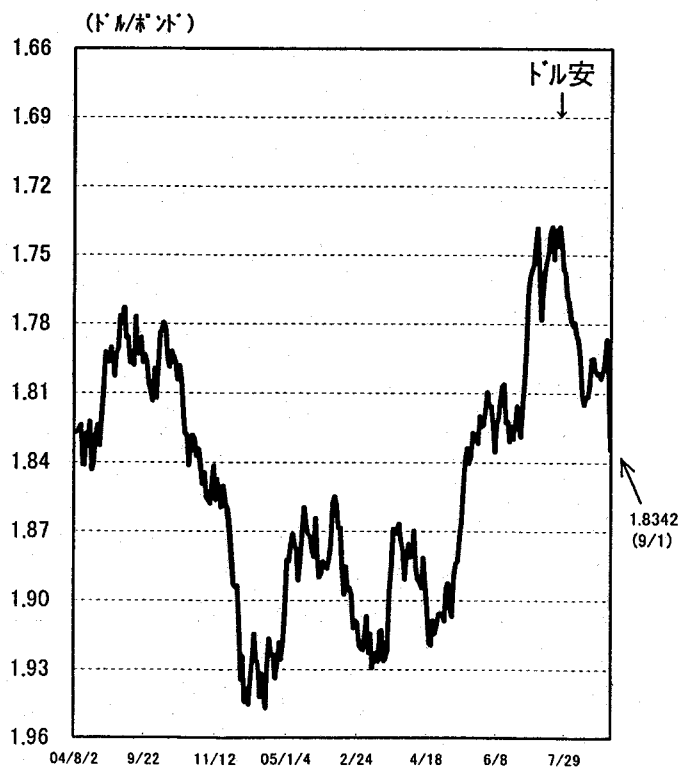
①オーストラリアドル (逆目盛)



②ニュージーランドドル (逆目盛)



③英ポンド (逆目盛)



④カナダドル

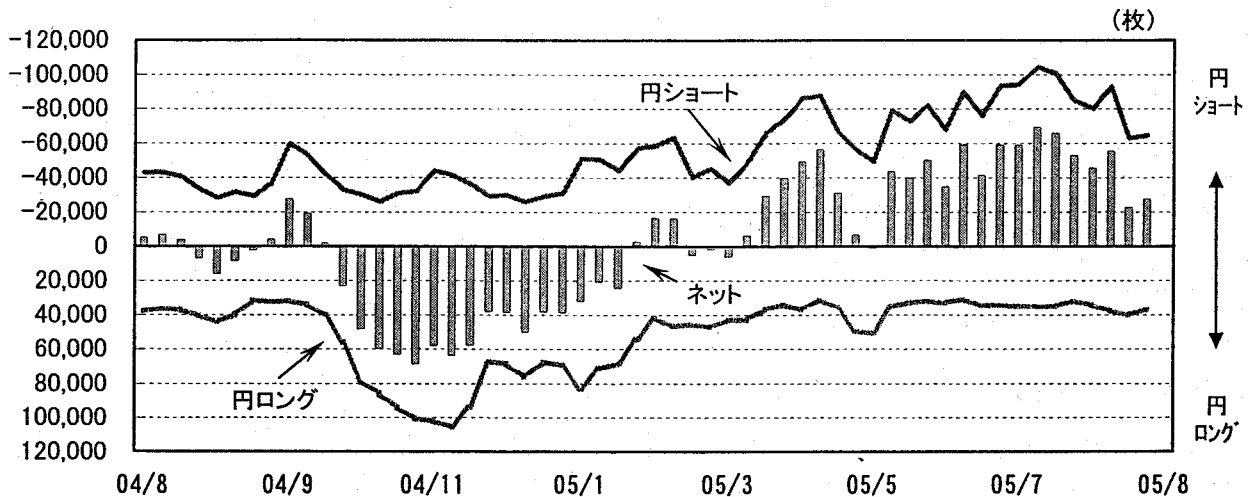




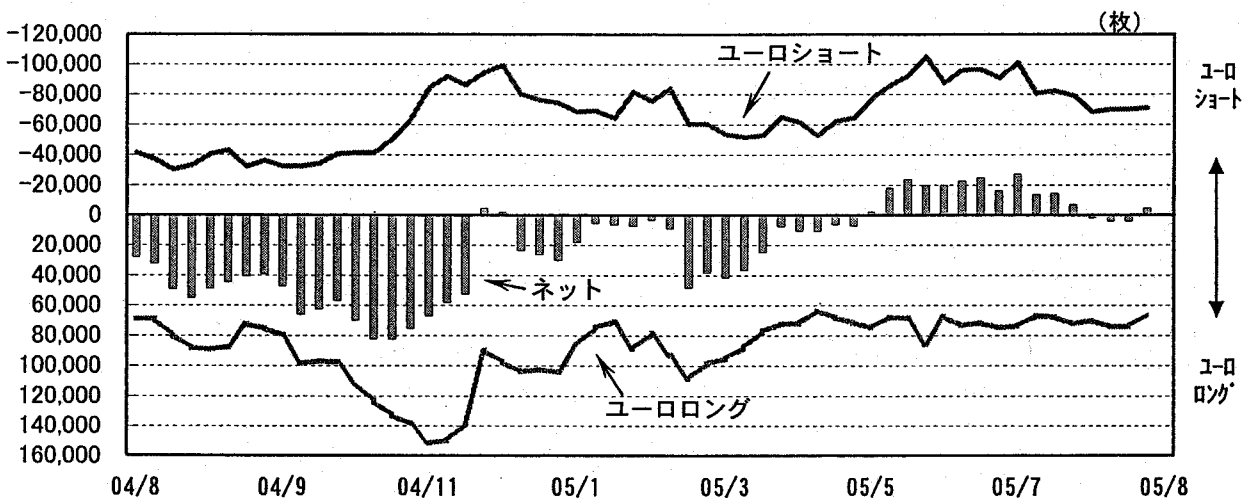
(図表16)

通貨先物、オプション市場の動向

(1-1) 円のIMMポジション



(1-2) ユーロのIMMポジション

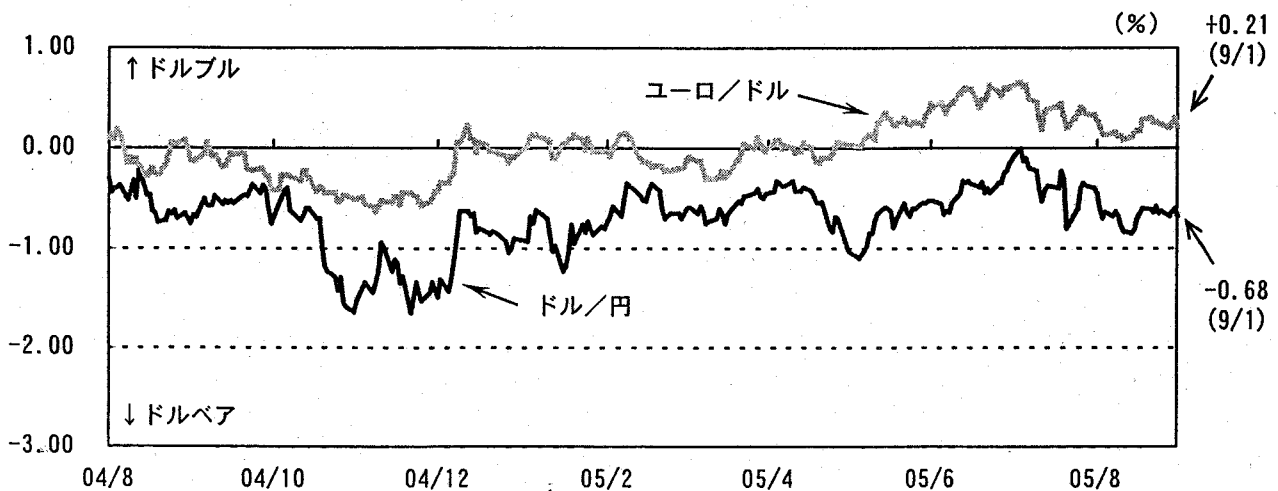


(注) 1. シカゴ・マーカント取引所の当該通貨先物取引における非商業目的および目的別計数非報告分のネット建玉の合計。

2. 直近計数は、8/23日時点。

(出所) Bloomberg

(2) リスクリバーサル (1 か月物)



(注) リスクリバーサルは、便宜上、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。

(出所) 日本銀行

(図表17)

## わが国を巡る資金フロー

(億円)

|              | 対内証券投資 |        |         | 対外証券投資   |         |          | ネット      |
|--------------|--------|--------|---------|----------|---------|----------|----------|
|              |        | 株式     | 中長期債    |          | 株式      | 中長期債     |          |
| 04/10~12月    | 42,985 | 27,821 | 15,164  | ▲ 44,280 | ▲ 5,379 | ▲ 38,901 | ▲ 1,295  |
| 05/ 1~ 3月    | 48,498 | 27,959 | 20,539  | 6,481    | ▲ 1,785 | 8,265    | 54,977   |
| 4~ 6月        | 51,486 | 6,100  | 45,386  | ▲ 80,056 | ▲ 4,220 | ▲ 75,834 | ▲ 28,571 |
| 05/ 5月       | 23,256 | 2,068  | 21,188  | ▲ 28,798 | ▲ 2,537 | ▲ 26,260 | ▲ 5,542  |
| 6月           | 7,587  | 2,635  | 4,952   | ▲ 9,245  | 303     | ▲ 9,547  | ▲ 1,658  |
| 7月           | 7,331  | 13,733 | ▲ 6,402 | ▲ 19,058 | 877     | ▲ 19,935 | ▲ 11,727 |
| 05/7/31~8/ 6 | 3,909  | 4,950  | ▲ 1,040 | ▲ 1,188  | ▲ 447   | ▲ 740    | 2,721    |
| 8/ 7~8/13    | 5,923  | 7,223  | ▲ 1,300 | ▲ 1,311  | 243     | ▲ 1,554  | 4,612    |
| 8/14~8/20    | 1,781  | 4,477  | ▲ 2,696 | ▲ 1,516  | ▲ 310   | ▲ 1,206  | 265      |
| 8/21~8/27    | 4,801  | 3,829  | 972     | ▲ 2,137  | ▲ 251   | ▲ 1,885  | 2,664    |

(注)1.▲符号については、資金流出超を示す。

2.2005年1月の取引分から一部計上方法が変更されており、従前のデータとは連続していない。

(出所)財務省(対内外証券投資状況、指定報告機関ベース)

## 1. 金融調節の運営実績（資料-1 関連）

- (図表1-1) 金融調節の実績の推移
- (図表1-2) 当座預金残高と無担O/Nレート  
日銀当座預金の保有状況
- (図表1-3) 資金需給の推移
- (図表1-4) 最近のオペ結果の推移（1）
- (図表1-5) 最近のオペ結果の推移（2）
- (図表1-6) 短期資金供給オペ
- (図表1-7) 日銀バランスシート（8月末）  
（参考）日銀バランスシート主要項目の推移

## 2. 最近の金融・為替市場の動向（資料-2 関連）

- (図表2-1) 短期金利の推移
- (図表2-2) ユーロ円金利先物の動向等（1）
- (図表2-3) ユーロ円金利先物の動向等（2）
- (図表2-4) 長期金利の推移  
債券先物オプションのインプライド・ボラティリティの推移
- (図表2-5) イールド・カーブの動向
- (図表2-6) 日・米・欧の長期金利の推移
- (図表2-7) 市場参加者が注目する債券利回り変動要因
- (図表2-8) 社債スプレッド等の推移
- (図表2-9) 株式相場の推移等
- (図表2-10) 主体別売買動向等
- (図表2-11) 日・米・欧の株価収益率（PER）の推移  
わが国バリュエーション指標等の推移  
原油先物取引の動向
- (図表2-12) 主要為替相場の推移
- (図表2-13) 最近の為替相場動向とその変動要因
- (図表2-14) 中国人民元の動向  
アジア通貨の対ドル相場の推移
- (図表2-15) 通貨先物、オプション市場の動向

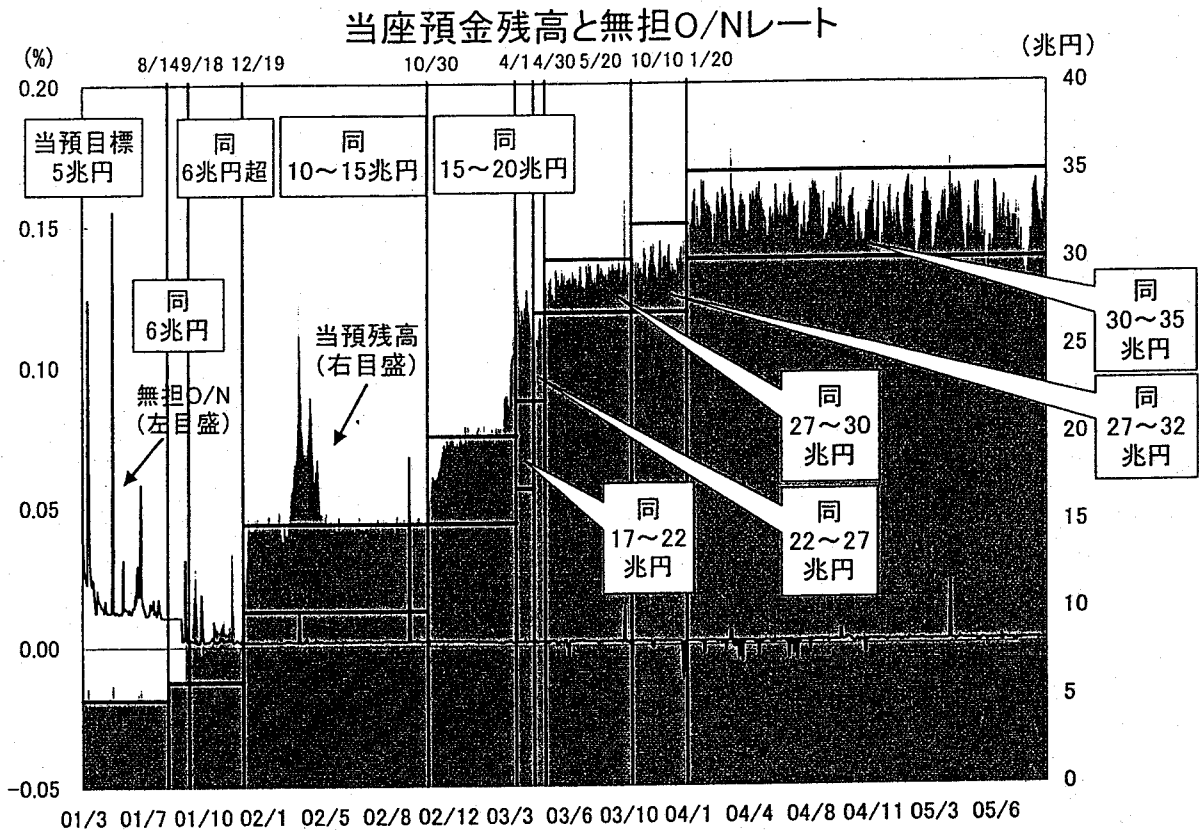
## 金融調節の実績の推移

(億円、%)

|          | 日銀当座預金残高(実績値) |          |         |                 |                            | 無担<br>O/N<br>レート<br>加重<br>平均値 | 補完<br>貸付<br>残高 | <参考><br>朝方の日銀当座預金<br>残高見込み |            |         |
|----------|---------------|----------|---------|-----------------|----------------------------|-------------------------------|----------------|----------------------------|------------|---------|
|          | 準備預金残高        | 準備預金残高   |         | 残り所要額<br>(1日平均) | 準備預金<br>制度の<br>非適用先<br>の残高 |                               |                | 追加オペ後                      | 前日実績<br>対比 |         |
|          |               | 超過<br>準備 |         |                 |                            |                               |                |                            |            |         |
| 8月8日(月)  | 306,200       | 285,900  | 277,400 | 8,200           | 20,300                     | 0.001                         | 0.0            | 306,000                    | -          | +10,000 |
| 8月9日(火)  | 304,500       | 286,600  | 277,600 | 8,100           | 17,900                     | 0.001                         | 1.0            | 304,000                    | -          | -2,000  |
| 8月10日(水) | 316,000       | 299,400  | 290,800 | 8,000           | 16,600                     | 0.001                         | 0.0            | 316,000                    | -          | +11,000 |
| 8月11日(木) | 316,100       | 298,500  | 291,000 | 8,100           | 17,600                     | 0.001                         | 0.0            | 317,000                    | -          | +1,000  |
| 8月12日(金) | 315,900       | 297,500  | 288,900 | 6,700           | 18,400                     | 0.001                         | 0.4            | 316,000                    | -          | +0      |
| 8月15日(月) | 337,900       | 315,100  | 308,400 | -               | 22,800                     | 0.001                         | 0.0            | 338,000                    | -          | +22,000 |
| 8月16日(火) | 340,300       | 318,300  | 57,800  | 51,500          | 22,000                     | 0.001                         | 0.0            | 340,000                    | -          | +2,000  |
| 8月17日(水) | 340,900       | 321,500  | 73,400  | 44,700          | 19,400                     | 0.001                         | 0.0            | 341,000                    | -          | +1,000  |
| 8月18日(木) | 343,200       | 323,000  | 71,400  | 37,300          | 20,200                     | 0.001                         | 0.0            | 344,000                    | -          | +3,000  |
| 8月19日(金) | 345,900       | 325,600  | 164,900 | 22,500          | 20,300                     | 0.001                         | 0.0            | 345,000                    | -          | +2,000  |
| 8月22日(月) | 343,100       | 320,700  | 212,500 | 19,000          | 22,400                     | 0.001                         | 0.0            | 344,000                    | -          | -2,000  |
| 8月23日(火) | 336,000       | 313,700  | 240,000 | 16,600          | 22,300                     | 0.001                         | 0.0            | 338,000                    | -          | -5,000  |
| 8月24日(水) | 337,600       | 314,600  | 262,600 | 15,000          | 23,000                     | 0.001                         | 2.0            | 337,000                    | -          | +1,000  |
| 8月25日(木) | 325,100       | 302,900  | 250,000 | 13,200          | 22,200                     | 0.001                         | 0.0            | 326,000                    | -          | -12,000 |
| 8月26日(金) | 325,400       | 301,900  | 272,700 | 10,500          | 23,500                     | 0.001                         | 0.0            | 325,000                    | -          | +0      |
| 8月29日(月) | 327,800       | 299,000  | 285,200 | 10,300          | 28,800                     | 0.001                         | 0.0            | 328,000                    | -          | +3,000  |
| 8月30日(火) | 319,700       | 295,000  | 282,700 | 10,200          | 24,700                     | 0.001                         | 0.0            | 319,000                    | -          | -9,000  |
| 8月31日(水) | 331,900       | 307,000  | 286,200 | 9,700           | 24,900                     | 0.001                         | 49.4           | 332,000                    | -          | +12,000 |
| 9月1日(木)  | 324,300       | 299,900  | 289,000 | 9,600           | 24,400                     | 0.001                         | 0.0            | 325,000                    | -          | -7,000  |
| 9月2日(金)  | 337,800       | 310,000  | 296,900 | 8,700           | 27,800                     | 0.001                         | 0.0            | 338,000                    | -          | +14,000 |
| 9月5日(月)  | 338,600       | 316,200  | 306,400 | 8,500           | 22,400                     | 0.001                         | 1.0            | 339,000                    | -          | +1,000  |
| 9月6日(火)  | 339,800       | 315,300  | 306,100 | 8,500           | 24,500                     | 0.001                         | 0.0            | 341,000                    | -          | +2,000  |

(注)9月6日分は、5時同時処理終了時点。

(図表1-2)



## 日銀当座預金の保有状況

対外非公表

(単位: 億円)

|       | 5月積み期   | 6月積み期   | 7月積み期   | 8月積み期 <sup>(注)</sup> | 9/6日    | 8月積み期<br>所要準備額 |
|-------|---------|---------|---------|----------------------|---------|----------------|
|       |         |         |         |                      |         |                |
| 準預先   | 281,362 | 302,022 | 289,913 | 311,810              | 315,276 | <58,359>       |
| 都長銀   | 148,909 | 135,148 | 150,943 | 174,442              | 183,945 | <29,428>       |
| 地銀    | 23,454  | 31,687  | 25,031  | 23,733               | 20,714  | <10,110>       |
| 地銀Ⅱ   | 11,798  | 15,357  | 10,394  | 11,221               | 11,993  | <1,157>        |
| 外銀    | 56,940  | 58,710  | 65,274  | 56,042               | 54,457  | <483>          |
| 郵政公社  | 26,228  | 36,574  | 23,027  | 29,127               | 23,418  | <12,770>       |
| 非準預先  | 37,872  | 27,657  | 21,111  | 23,442               | 24,554  |                |
| 短資    | 3,916   | 5,438   | 2,384   | 2,679                | 3,063   |                |
| 一部系統  | 17,487  | 7,432   | 3,566   | 3,963                | 4,280   |                |
| 政府系   | 1,695   | 1,117   | 980     | 1,484                | 1,467   |                |
| 証券会社等 | 14,774  | 13,670  | 14,181  | 15,316               | 15,744  |                |
| 当預残高  | 319,234 | 329,679 | 311,024 | 335,252              | 339,830 |                |

(注) 8月16日~9月6日までの平均。9月6日は、5時同時処理終了時点。

(図表1-3)

## 資金需給の推移

(単位：兆円)

|          | 資金需給  |      |       | 金融調節  | 当預残高(末残) |
|----------|-------|------|-------|-------|----------|
|          |       | 銀行券  | 財政等   |       |          |
| 04/9月    | ▲4.3  | +0.2 | ▲4.5  | +6.4  | 35.1     |
| 10月      | ▲6.3  | ▲0.3 | ▲6.0  | +3.1  | 31.9     |
| 11月      | ▲8.3  | ▲0.8 | ▲7.5  | +10.6 | 34.2     |
| 12月      | ▲5.7  | ▲5.4 | ▲0.4  | +4.7  | 33.2     |
| 05/1月    | ▲7.0  | +4.7 | ▲11.8 | +5.5  | 31.6     |
| 2月       | ▲5.3  | +0.1 | ▲5.4  | +6.8  | 33.1     |
| 3月       | ▲0.1  | ▲1.6 | +1.4  | +2.8  | 35.8     |
| 4月       | ▲5.8  | ▲1.3 | ▲4.4  | +1.8  | 31.8     |
| 5月       | ▲4.9  | +2.6 | ▲7.4  | +4.6  | 31.6     |
| 6月       | +3.2  | ▲0.6 | +3.8  | ▲1.2  | 33.6     |
| 7月       | ▲11.3 | ▲0.1 | ▲11.2 | +7.5  | 29.8     |
| 8月       | ▲2.5  | +0.5 | ▲3.1  | +5.9  | 33.2     |
| 9月(1-6日) | +1.0  | +0.4 | +0.6  | ▲0.2  | 34.0     |

(注) 四捨五入の関係で、資金需給の内訳と合計は必ずしも一致しない。

## 最近のオペ結果の推移(1)

(\*)は対外非公表

## 1. 主要なオペ

(資金供給オペ)

(億円、%)

| オペ手段     | 直近残高    | オファー日 | 期間  | オファー額 | 応札倍率 | 平均落札レート  | 落札決定レート  | 按分比率 |
|----------|---------|-------|-----|-------|------|----------|----------|------|
|          |         |       |     |       |      |          |          |      |
| 手形買入(全店) | 299,534 | 8月1日  | 10M | 8,000 | 3.87 | 0.002    | 0.002    | 50.5 |
|          |         | 8月3日  | 10M | 8,000 | 4.80 | 0.003    | 0.003    | 39.6 |
|          |         | 8月8日  | 10M | 8,000 | 4.20 | 0.005    | 0.004    | 22.9 |
|          |         | 8月23日 | 8M  | 8,000 | 4.03 | 0.007    | 0.007    | 50.6 |
| 手形買入(本店) | 84,544  | 8月2日  | 6M  | 8,000 | 0.44 | 0.001    | 0.001    | 全取り  |
|          |         | 8月4日  | 6M  | 8,000 | 0.53 | 0.001    | 0.001    | 全取り  |
|          |         | 8月18日 | 6M  | 8,000 | 1.52 | 0.002    | 0.001    | 32.5 |
| CP等買現先   | 26,583  | 8月2日  | 2M  | 4,000 | 0.99 | 0.002    | 0.001    | 全取り  |
|          |         | 8月9日  | 2M  | 4,000 | 0.70 | 0.004    | 0.001    | 全取り  |
|          |         | 8月16日 | 2M  | 4,000 | 1.22 | 0.003    | 0.001    | 20.0 |
|          |         | 8月23日 | 2M  | 4,000 | 1.11 | 0.002    | 0.001    | 82.1 |
|          |         | 9月1日  | 2M  | 4,000 | 1.43 | 0.003    | 0.002    | 60.9 |
|          |         | 9月6日  | 2M  | 4,000 | 1.10 | 0.002    | 0.002    | 全取り  |
| 国債買現先    | 21,366  | 8月1日  | 2M  | 4,000 | 1.66 | 0.001    | 0.001    | 60.1 |
|          |         | 8月4日  | 2M  | 4,000 | 1.42 | 0.001    | 0.001    | 62.0 |
|          |         | 8月18日 | 2M  | 4,000 | 2.09 | 0.001    | 0.001    | 44.1 |
| 短国買入     | 144,741 | 8月5日  | -   | 6,000 | 0.93 | 0.003(*) | 0.001(*) | 全取り  |
|          |         | 8月12日 | -   | 6,000 | 2.61 | 0.002(*) | 0.002(*) | 50.4 |
|          |         | 8月19日 | -   | 6,000 | 2.27 | 0.001(*) | 0.001(*) | 46.3 |
|          |         | 8月26日 | -   | 6,000 | 0.84 | 0.001(*) | 0.001(*) | 全取り  |
|          |         | 9月2日  | -   | 5,000 | 1.29 | 0.010(*) | 0.010(*) | 全取り  |
| 国債買入     | -       | 8月1日  | -   | 3,000 | 2.19 | 0.026    | 0.025    | 39.0 |
|          |         | 8月8日  | -   | 3,000 | 2.92 | 0.009    | 0.008    | 44.4 |
|          |         | 8月17日 | -   | 3,000 | 3.42 | 0.000    | -0.002   | 17.5 |
|          |         | 8月24日 | -   | 3,000 | 3.33 | 0.000    | -0.001   | 全取り  |
|          |         | 9月2日  | -   | 3,000 | 2.41 | -0.006   | -0.009   | 全取り  |

(資金吸収オペ)

(億円、%)

| オペ手段  | 直近残高 | オファー日 | 期間 | オファー額  | 応札倍率 | 平均落札レート | 落札決定レート | 按分比率 |
|-------|------|-------|----|--------|------|---------|---------|------|
|       |      |       |    |        |      |         |         |      |
| 手形売出  | 0    | 8月12日 | 1W | 6,000  | 4.00 | 0.001   | 0.001   | 26.6 |
|       |      | 8月19日 | 1W | 4,000  | 6.90 | 0.001   | 0.001   | 14.7 |
|       |      | 9月6日  | 1W | 12,000 | 6.77 | 0.001   | 0.001   | 14.8 |
| 国債売現先 | 0    | 8月11日 | 1W | 8,000  | 2.87 | 0.001   | 0.001   | 66.6 |

(注) 1. 短国買入の平均落札レート及び落札決定レートは、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(下限は0.001%)。

2. 短国買入の直近残高は、繰上償還等を控除していない。

3. 国債買入の平均落札レート及び落札決定レートは、利回り較差。

4. シャドローはオファー額に未達のもの。

5. オペ直近残高は2005/9/6日現在(実行日ベース)。

## 最近のオペ結果の推移(2)

## 1. ABCP買入

(億円、%)

| 直近残高  | オファー日      | 買入上限額 | 応札額   | 落札額   | 平均落札レート | 落札決定レート |
|-------|------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 1,021 | 2005年1月12日 | 1,000 | 975   | 781   | 0.000   | 0.000   |
|       | 1月26日      | 1,000 | 832   | 660   | 0.000   | 0.000   |
|       | 2月9日       | 1,000 | 846   | 674   | 0.001   | 0.000   |
|       | 2月16日      | 1,000 | 945   | 743   | 0.002   | 0.001   |
|       | 2月24日      | 1,000 | 691   | 552   | 0.001   | 0.000   |
|       | 3月9日       | 1,000 | 1,096 | 876   | 0.000   | 0.000   |
|       | 3月23日      | 1,000 | 902   | 721   | 0.011   | 0.002   |
|       | 4月8日       | 1,000 | 352   | 281   | 0.002   | 0.000   |
|       | 4月20日      | 1,000 | 322   | 257   | 0.000   | 0.000   |
|       | 5月12日      | 1,000 | 1,240 | 992   | 0.001   | 0.000   |
|       | 5月26日      | 1,000 | 656   | 517   | 0.001   | 0.001   |
|       | 6月8日       | 1,000 | 28    | 22    | 0.000   | 0.000   |
|       | 6月22日      | 1,000 | 493   | 386   | 0.001   | 0.000   |
|       | 7月7日       | 1,000 | 103   | 82    | 0.000   | 0.000   |
|       | 7月20日      | 1,000 | 183   | 146   | 0.000   | 0.000   |
|       | 8月3日       | 1,000 | 630   | 503   | 0.001   | 0.000   |
| 8月17日 | 1,000      | 956   | 749   | 0.001 | 0.001   |         |

(回、億円)

|        |        |
|--------|--------|
| オファー回数 | 47     |
| 買入総額   | 27,743 |

(注) 1. 直近残高は2005/9/6日現在(実行日ベース)。

(注) 2. 平均落札レート、落札決定レートは本行の提示した下限利回りとの較差。ちなみに、直近(8/17日)のオファーにおける下限利回りは、  
①2週間超1か月以内:0.002%、②1か月超3か月以内:0.019%、③3か月超1年以内:0.033%。

## 2. ABS買入

(億円)

| 直近残高 | 約定日         | 買入額 |
|------|-------------|-----|
| 0    | 2003年9月16日  | 10  |
|      | 2003年12月19日 | 1   |

(注) 1. 直近残高は2005/9/6日現在(実行日ベース)。

## 3. 国債補完供給

(億円、%)

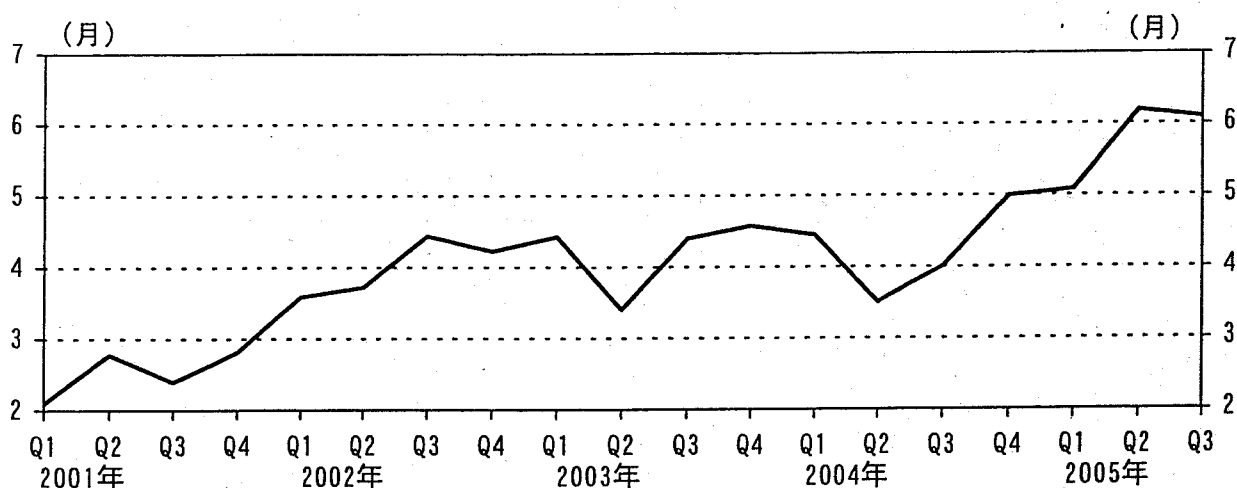
| 発動日        | 供給額 | 対象銘柄       | 平均落札レート | 落札決定レート |
|------------|-----|------------|---------|---------|
| 2004年9月28日 | 24  | 利付国債20年62回 | -1.002  | -1.001  |



# 短期資金供給オペ

(図表1-6)

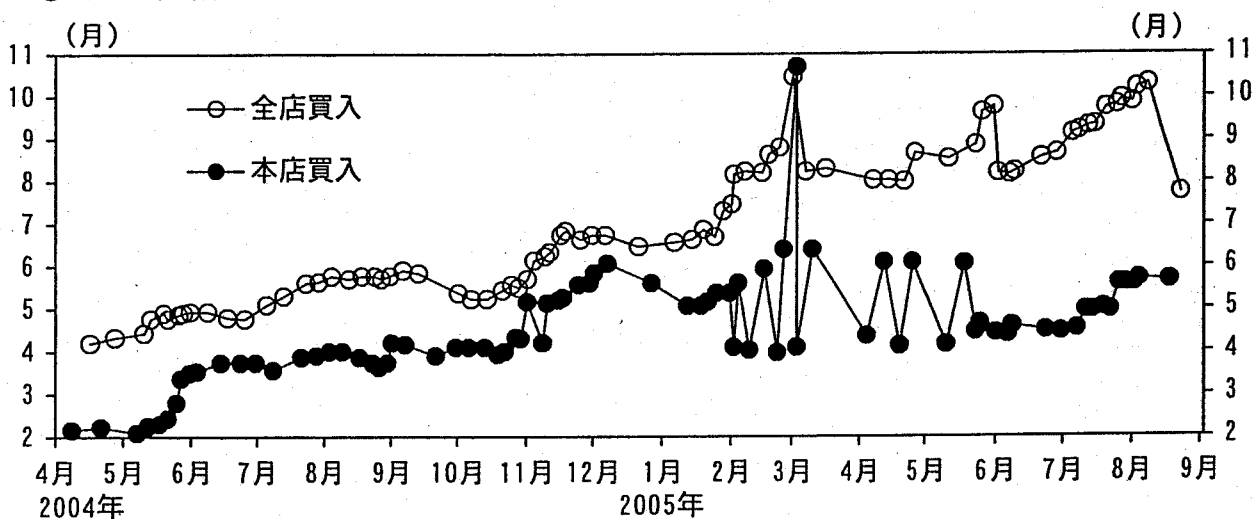
## (1) 短期資金供給オペ全体の資金供給期間



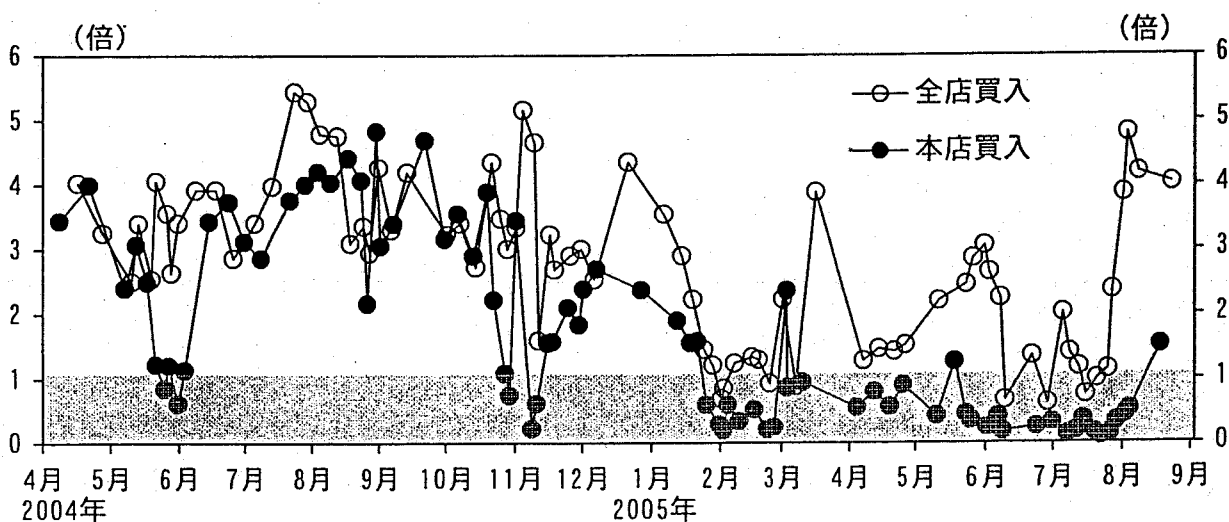
- (注) 1. 「短期資金供給オペ全体」とは、各四半期中にオファーされた、①手形買入、国債レポ（国債買現先、国債借入、短国買現先）およびCP等買現先の期間と、②短国買入において実際に買入れた銘柄の残存期間を、落札金額で加重平均したもの。  
 2. 2005年3Qについては、9/6日オファー分までのデータを用いて計算。

## (2) 手形買入オペの資金供給期間と応札倍率

### ① 資金供給期間



### ② 応札倍率



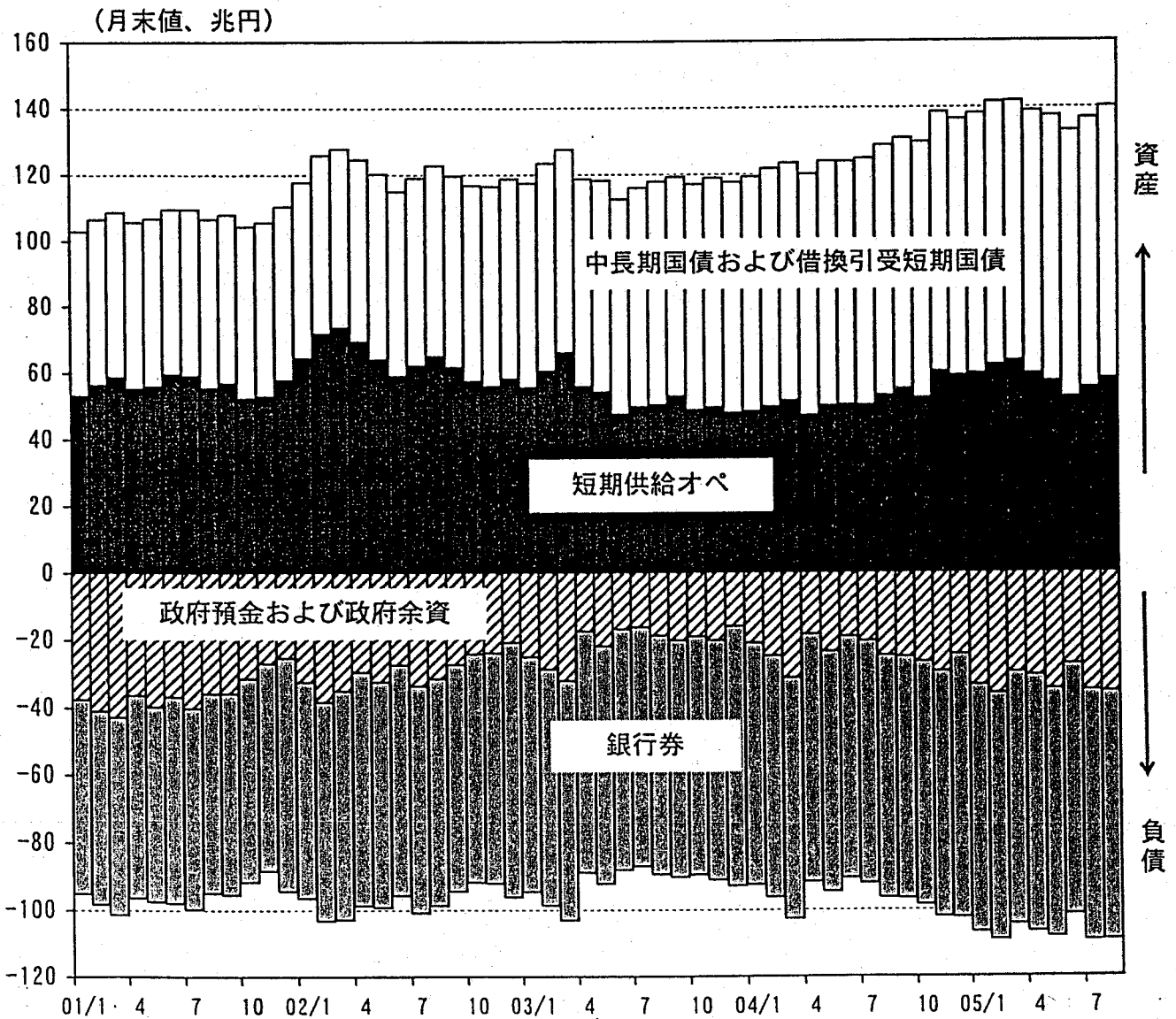
- (注) 1. 横軸はオファー日ベース。  
 2. 期越え資金の供給に重点を置いたタームの短い全店買入（2004年9月28日、2005年3月29日オファー分）を除く。

### 日銀バランスシート(8月末)

|        |      |        |             |      |         |
|--------|------|--------|-------------|------|---------|
| 短期供給オペ | 58.1 | (+6.1) | 銀行券         | 73.6 | (+1.9)  |
| 中長期国債  | 65.7 | (▲1.2) | 当座預金        | 33.2 | (+0.2)  |
| 引受短期国債 | 19.4 | (+8.5) | 政府預金および政府余資 | 35.7 | (+10.7) |
| 信託財産株式 | 2.0  | (▲0.0) | 短期吸収オペ      | 0.0  | (▲0.8)  |

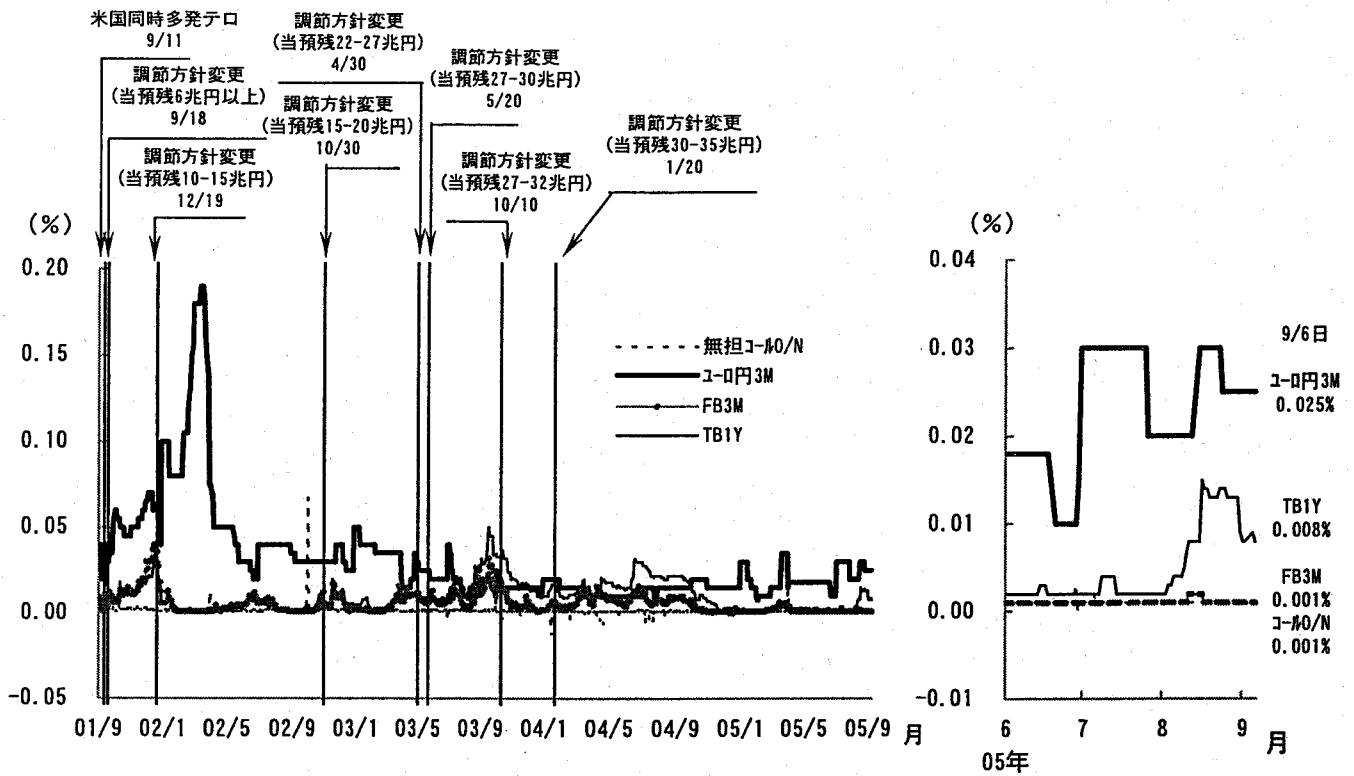
—— 主要項目のみ抜粋。単位：兆円。( )内は前年差。

### (参考) 日銀バランスシート主要項目の推移



## 短期金利の推移

### (1) 短期金利の推移



### (2) ターム物レート等の推移

(%)

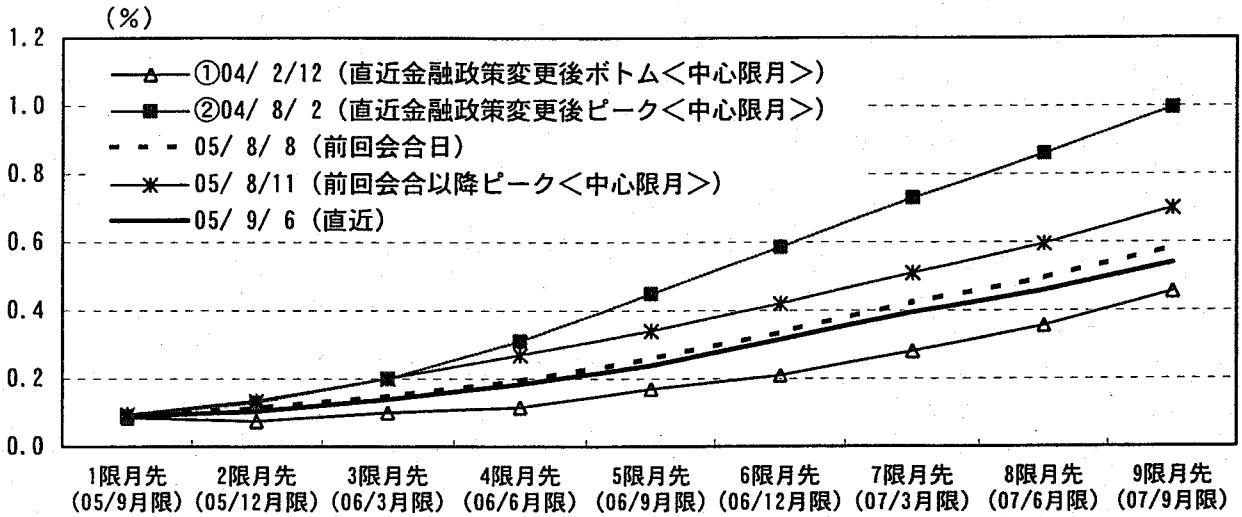
|           | 無担コール | ユーロ円レート |       |       |       | 短期レート |       |       | レポレート | ユーロ円金先           |
|-----------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|
|           | 0/N   | 1W      | 1M    | 3M    | 6M    | 3M    | 6M    | 1Y    | S/N   | 06/6月限<br>(中心限月) |
| 2005/8/8  | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.020 | 0.035 | 0.001 | 0.002 | 0.004 | 0.002 | 0.195            |
| 2005/8/9  | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.020 | 0.035 | 0.001 | 0.002 | 0.005 | 0.002 | 0.195            |
| 2005/8/10 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.020 | 0.035 | 0.001 | 0.002 | 0.007 | 0.002 | 0.220            |
| 2005/8/11 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.020 | 0.035 | 0.002 | 0.003 | 0.008 | 0.002 | 0.270            |
| 2005/8/12 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.020 | 0.035 | 0.002 | 0.003 | 0.008 | 0.002 | 0.240            |
| 2005/8/15 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.040 | 0.002 | 0.003 | 0.008 | 0.002 | 0.250            |
| 2005/8/16 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.045 | 0.002 | 0.003 | 0.015 | 0.002 | 0.245            |
| 2005/8/17 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.045 | 0.001 | 0.003 | 0.014 | 0.002 | 0.230            |
| 2005/8/18 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.045 | 0.001 | 0.003 | 0.014 | 0.002 | 0.225            |
| 2005/8/19 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.045 | 0.001 | 0.003 | 0.013 | 0.002 | 0.220            |
| 2005/8/22 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.045 | 0.001 | 0.003 | 0.013 | 0.002 | 0.235            |
| 2005/8/23 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.030 | 0.045 | 0.001 | 0.003 | 0.014 | 0.002 | 0.235            |
| 2005/8/24 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.002 | 0.014 | 0.002 | 0.230            |
| 2005/8/25 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.002 | 0.014 | 0.002 | 0.235            |
| 2005/8/26 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.013 | 0.002 | 0.235            |
| 2005/8/29 | 0.001 | 0.002   | 0.005 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.013 | 0.002 | 0.220            |
| 2005/8/30 | 0.001 | 0.002   | 0.025 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.013 | 0.002 | 0.225            |
| 2005/8/31 | 0.001 | 0.002   | 0.025 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.009 | 0.002 | 0.190            |
| 2005/9/1  | 0.001 | 0.002   | 0.025 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.008 | 0.002 | 0.180            |
| 2005/9/2  | 0.001 | 0.002   | 0.025 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.008 | 0.002 | 0.165            |
| 2005/9/5  | 0.001 | 0.002   | 0.025 | 0.025 | 0.045 | 0.001 | 0.001 | 0.009 | 0.002 | 0.185            |
| 2005/9/6  | 0.001 | 0.002   | 0.025 | 0.025 | 0.040 | 0.001 | 0.001 | 0.008 | 0.002 | 0.185            |

(注) ユーロ円レート・レポレートは、ヒアリングベースによるもので対外非公表。

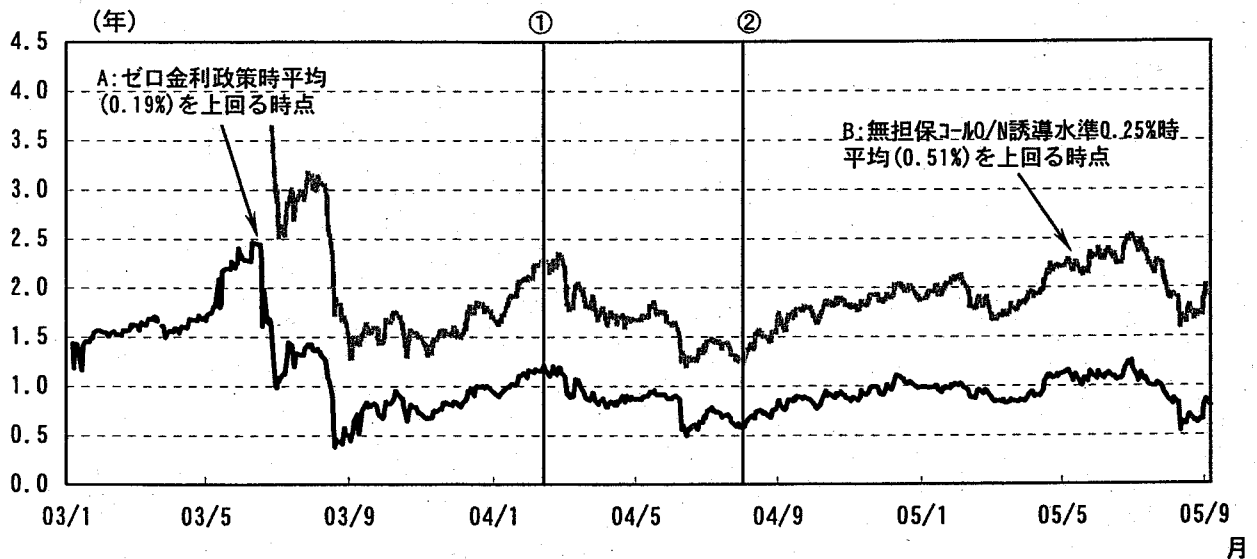
(出所) 日本相互証券、東京金融先物取引所

### ユーロ円金利先物の動向等 (1)

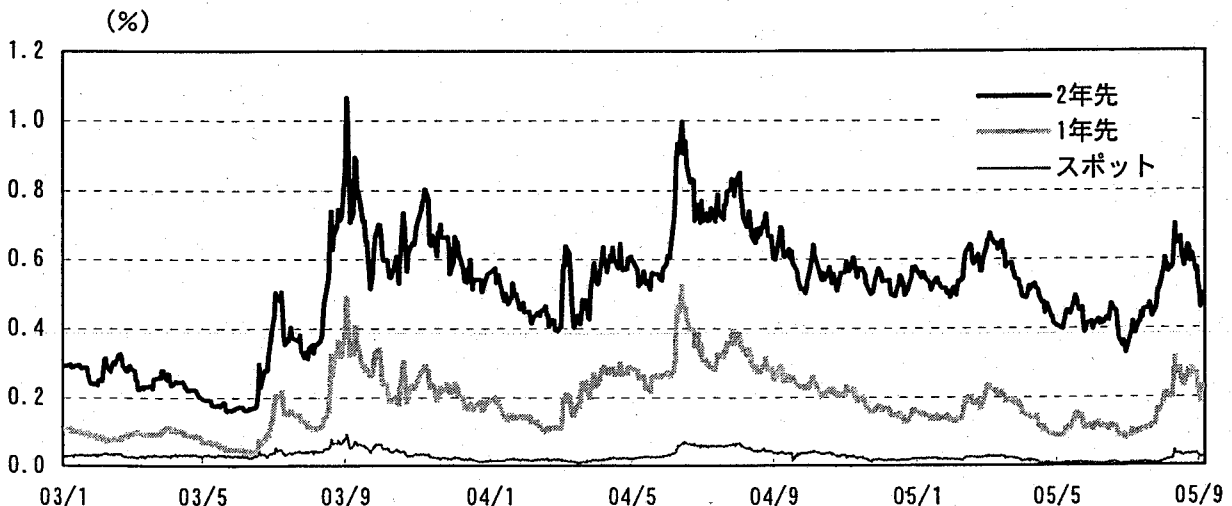
#### (1) ユーロ円金利先物からみたフォワード・レート・カーブ



#### (2) ユーロ円金利先物に織り込まれた量的緩和継続期間に関する市場参加者の予想



#### (3) JGBフォワード・レート (1年物) の推移

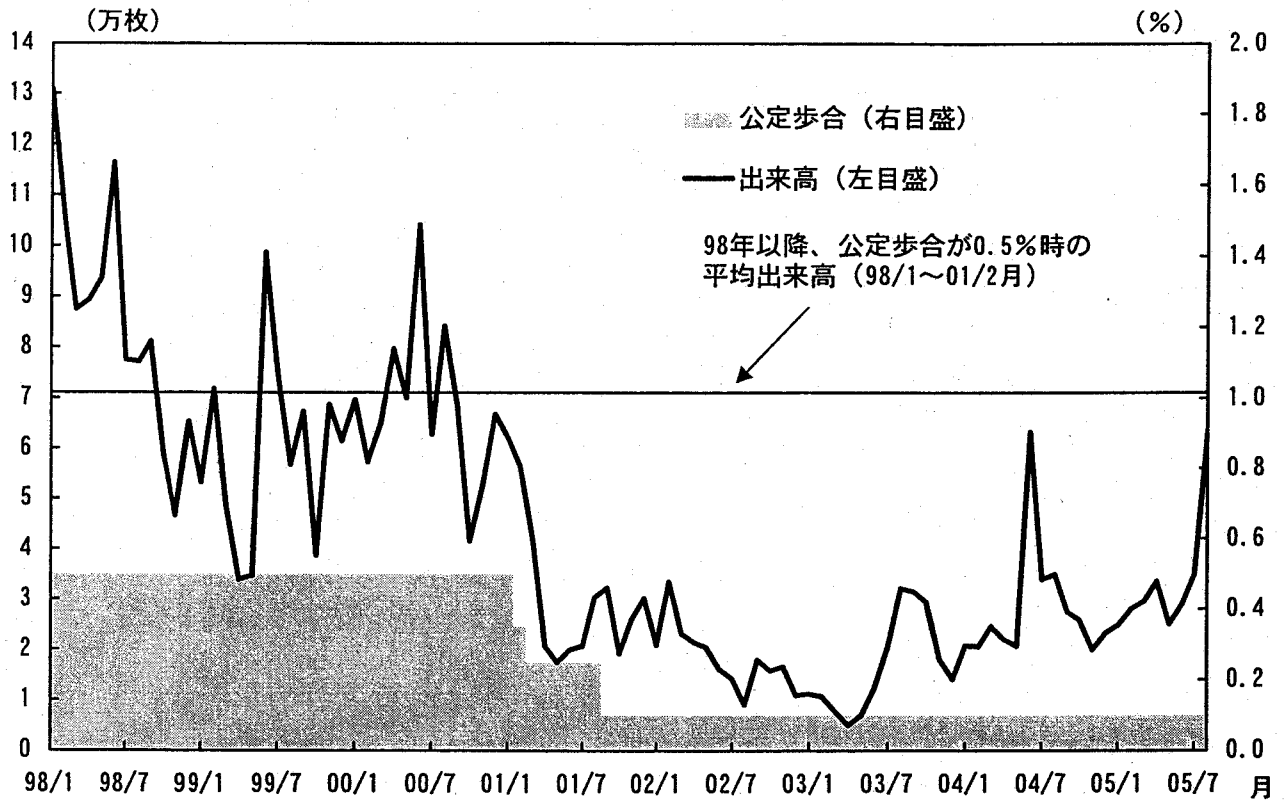


(注) 1. (1)のカッコ内は直近時点の限月。限月には3月、6月、9月、12月のみを採用。  
 2. (2)では、A: ゼロ金利政策時 (99/2月~00/8月)、B: 無担保コール0/N金利誘導水準0.25%時 (98/9月~99/2月、00/8月~01/2月) のユーロ円3ヶ月物金利の平均値を上回る時点までを、予想される量的緩和の継続期間とした。  
 (出所) 東京金融先物取引所、日本証券業協会、日本銀行

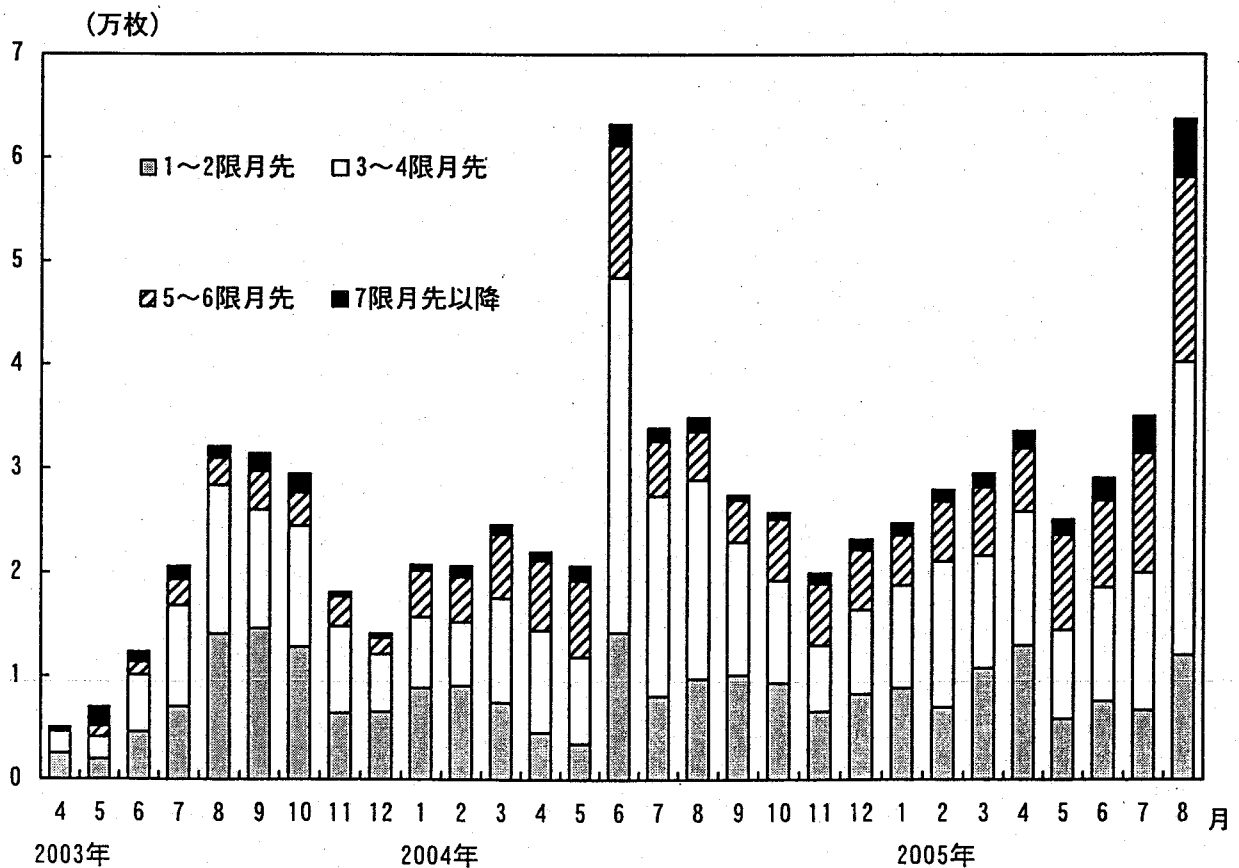
ユーロ円金利先物の動向等 (2)

(図表 2-3)

(1) 月中平均出来高 (全限月合計)



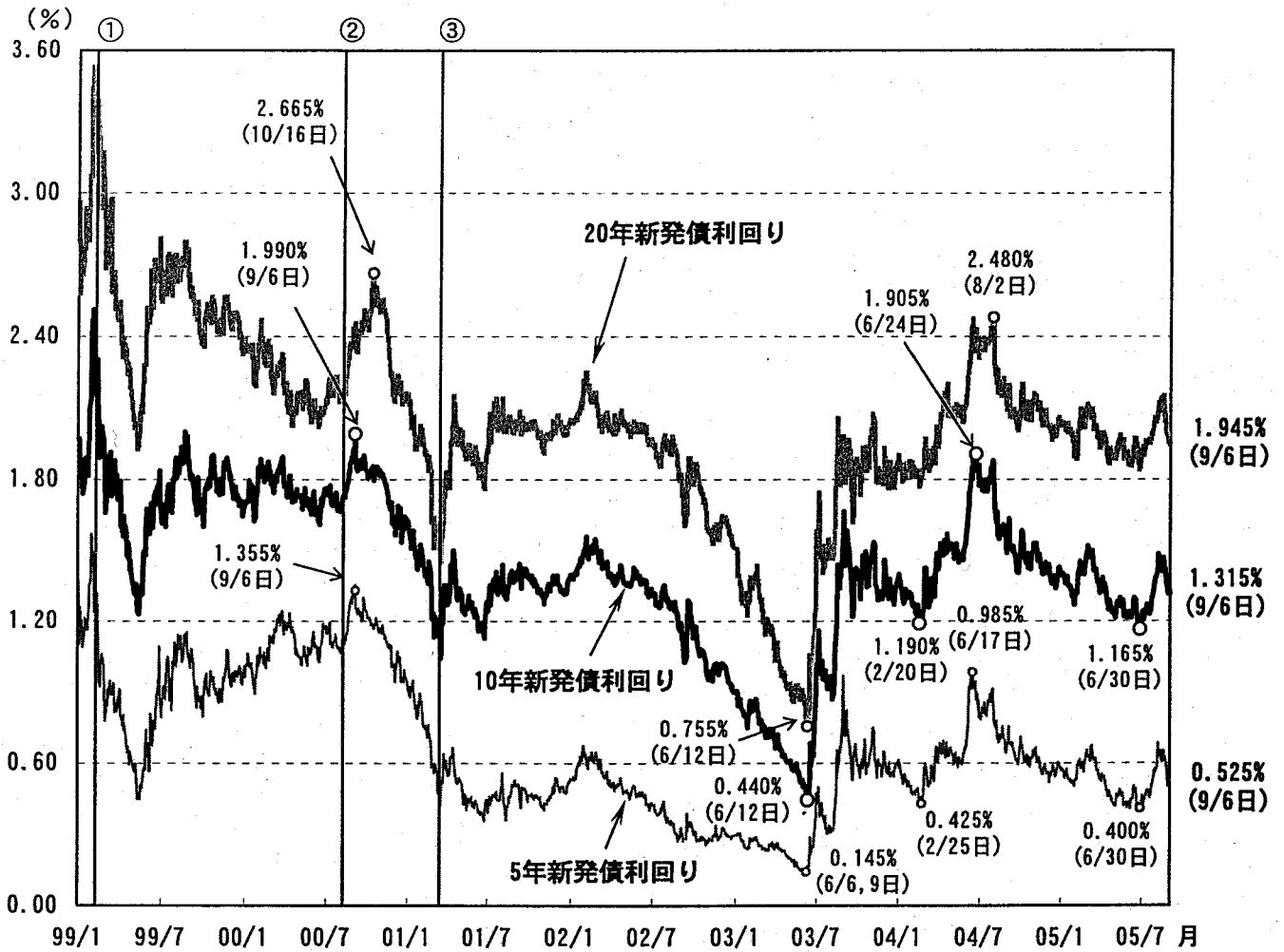
(2) 月中平均出来高 (限月別内訳)



(注) 限月には、3月、6月、9月、12月のみを採用。

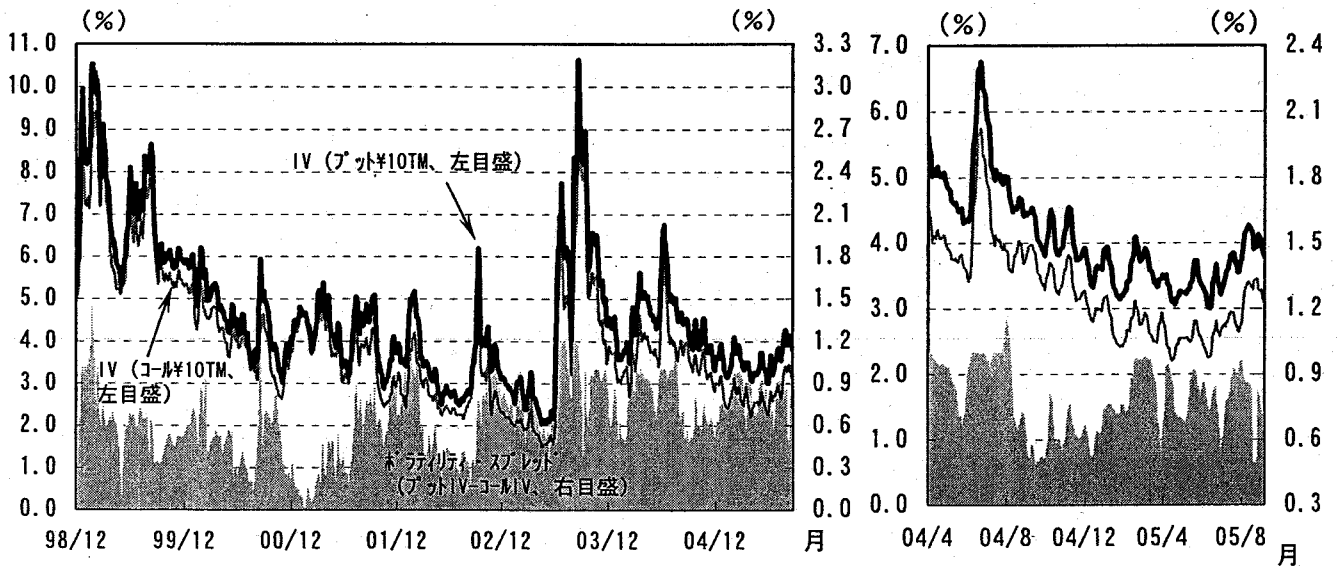
(出所) 東京金融先物取引所、日本銀行

### 長期金利の推移



(注) 1. ①99/ 2/12日：ゼロ金利政策導入、②00/ 8/11日：ゼロ金利政策解除、  
 ③01/ 3/19日：量的緩和政策導入  
 2. 5年新発債利回りは、00/3/31日以前は残存5年の10年国債の利回り。  
 (出所) Bloomberg、日本相互証券

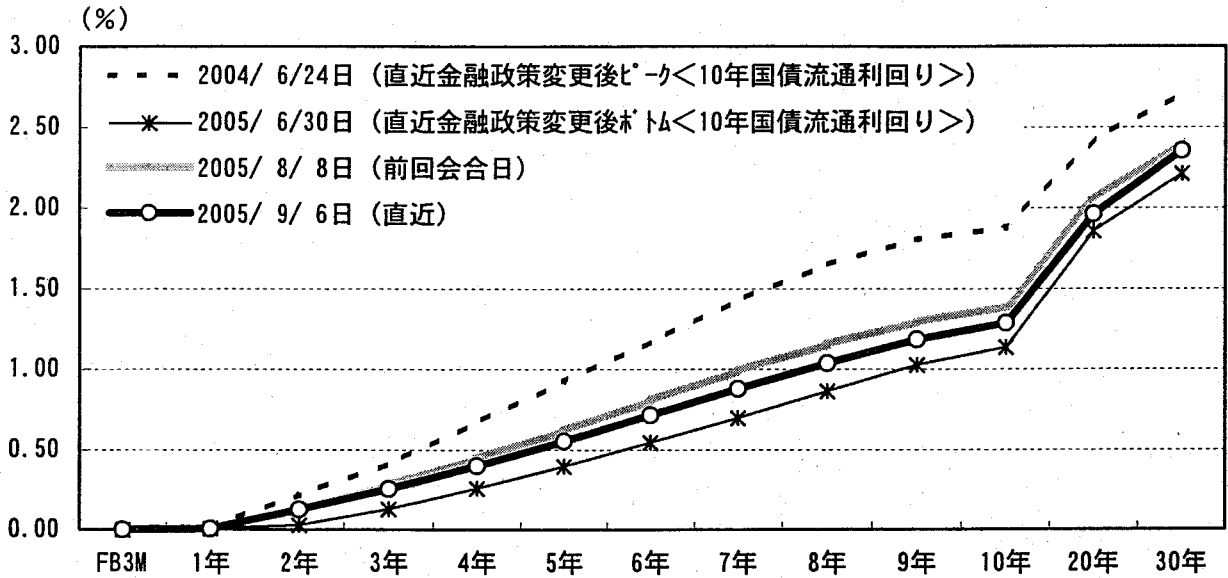
### 債券先物オプションのインプライド・ボラティリティの推移



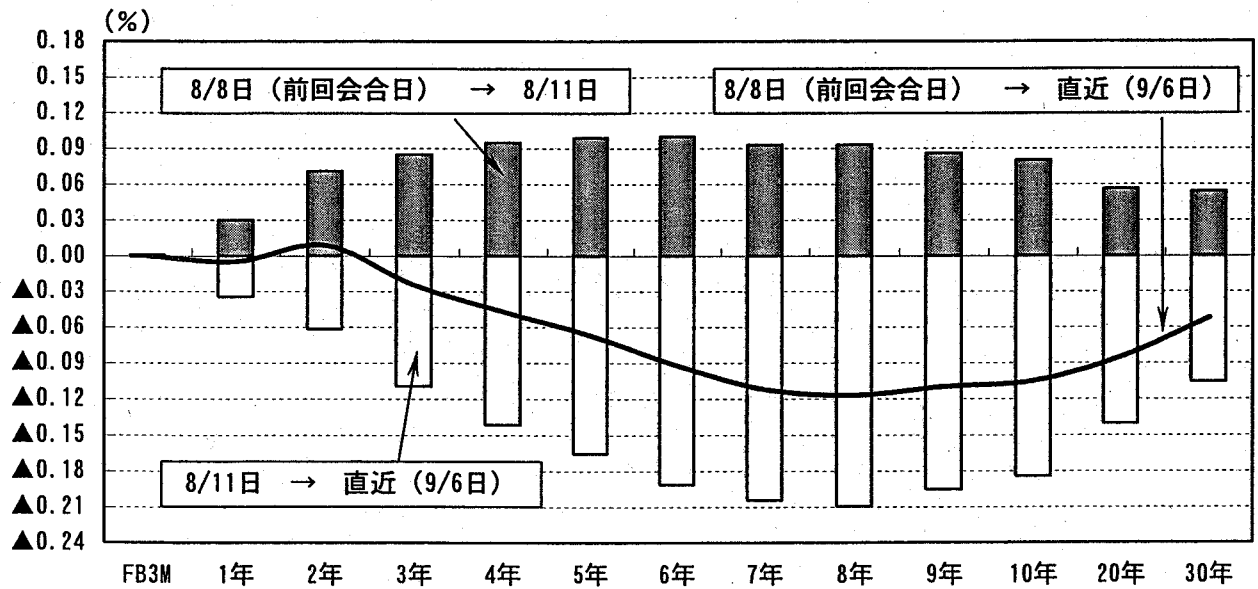
(注) 5営業日後方移動平均値。直近は9/5日。  
 (出所) 三菱証券

### イールド・カーブの動向

#### (1) 国債流通利回りのイールド・カーブ



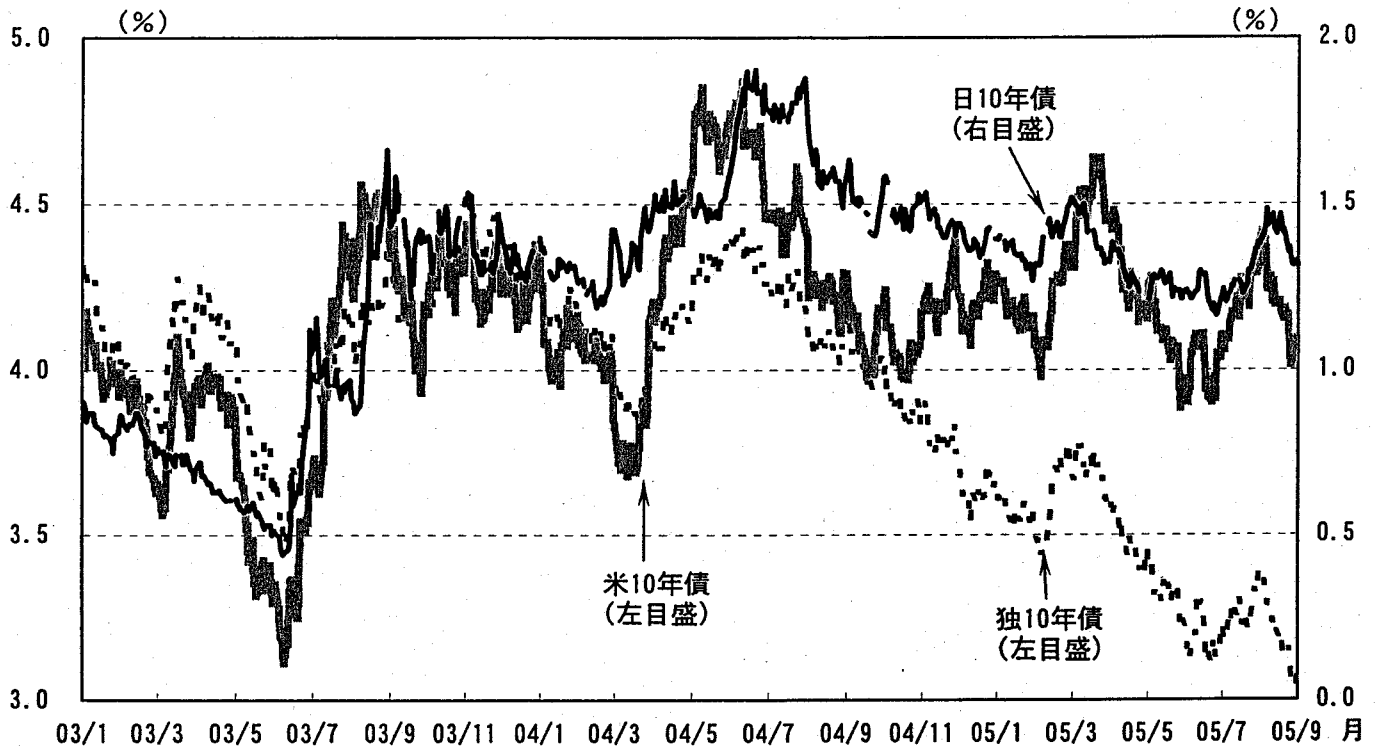
#### (2) イールド・カーブの変化幅



(出所) 日本証券業協会、日本相互証券

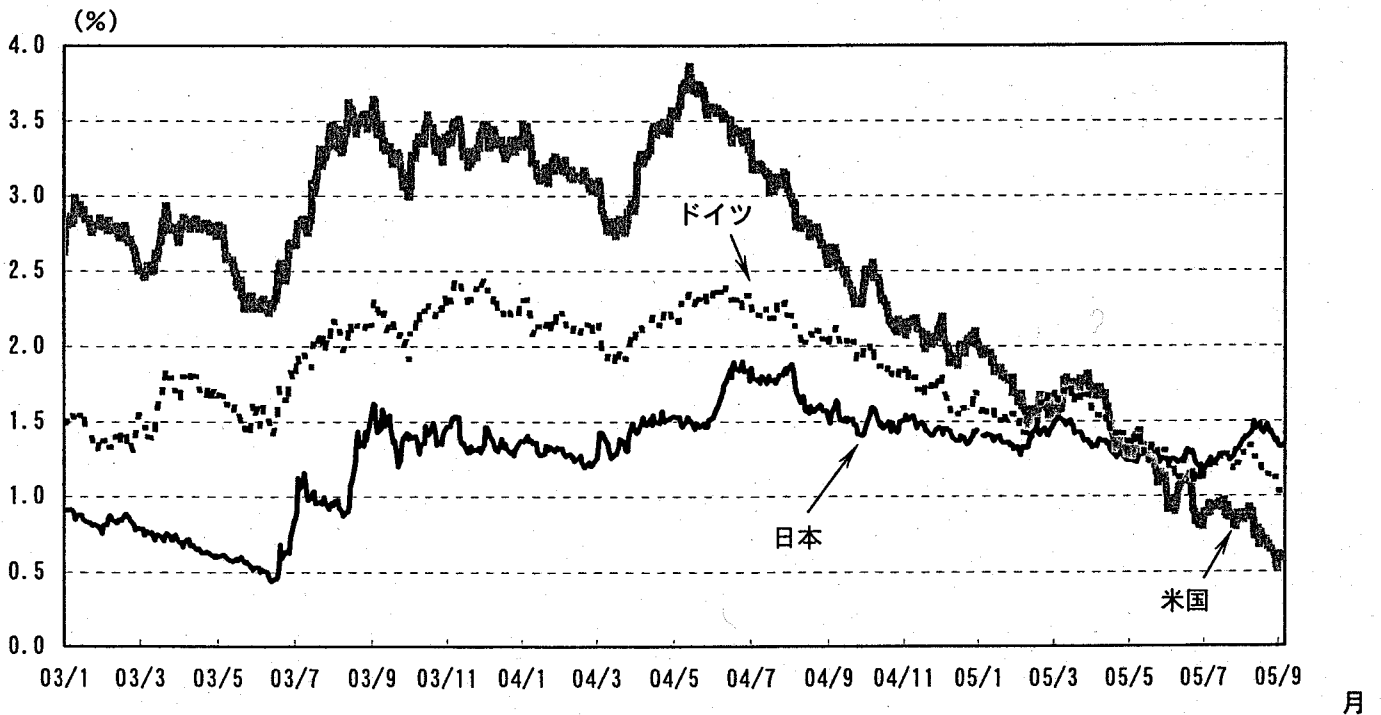
### 日・米・欧の長期金利の推移

(1) 日・米・欧の10年国債利回りの推移



(出所) Bloomberg、日本相互証券

(2) 日・米・欧の長短スプレッド (10年国債-FB/TB3M) の推移

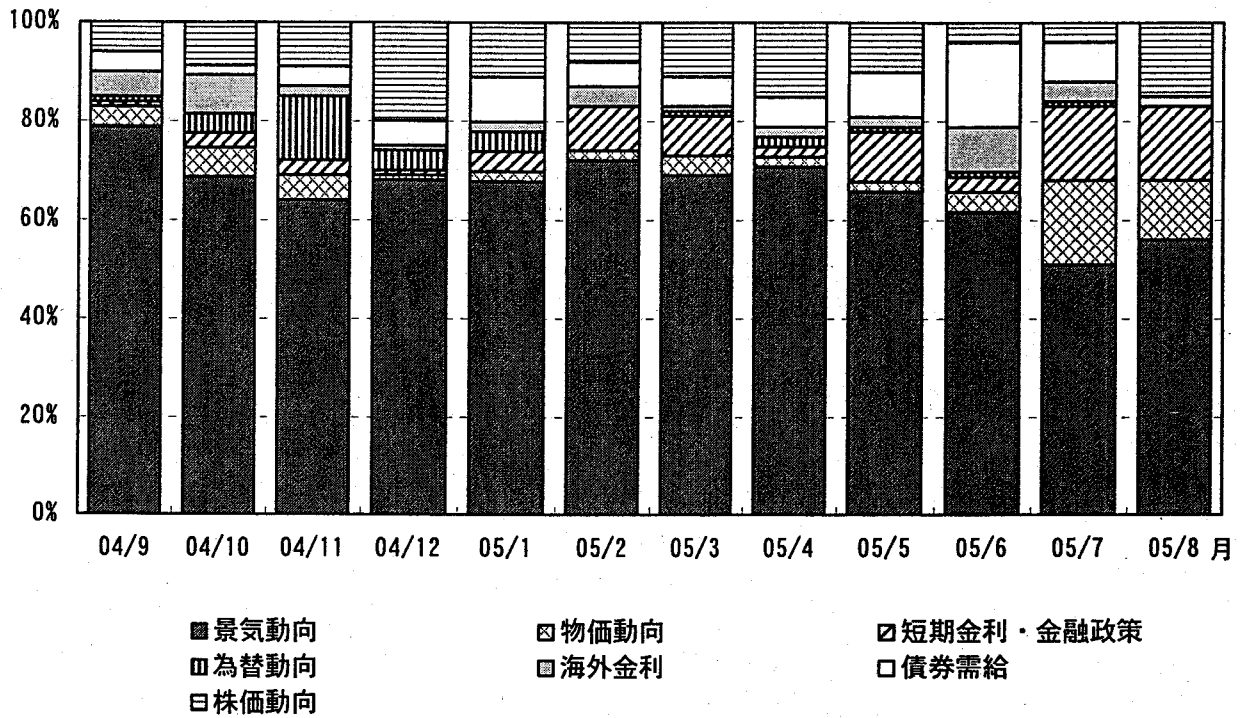


(出所) Bloomberg

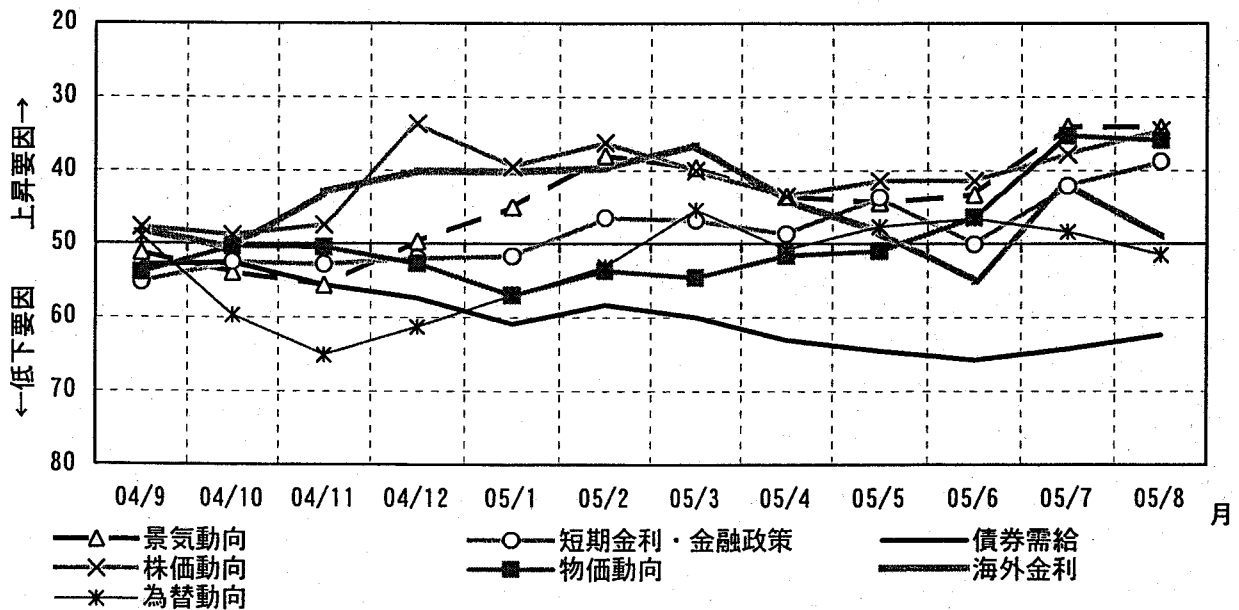


市場参加者が注目する債券利回り変動要因

(1) 注目する債券利回り変動要因



(2) 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。

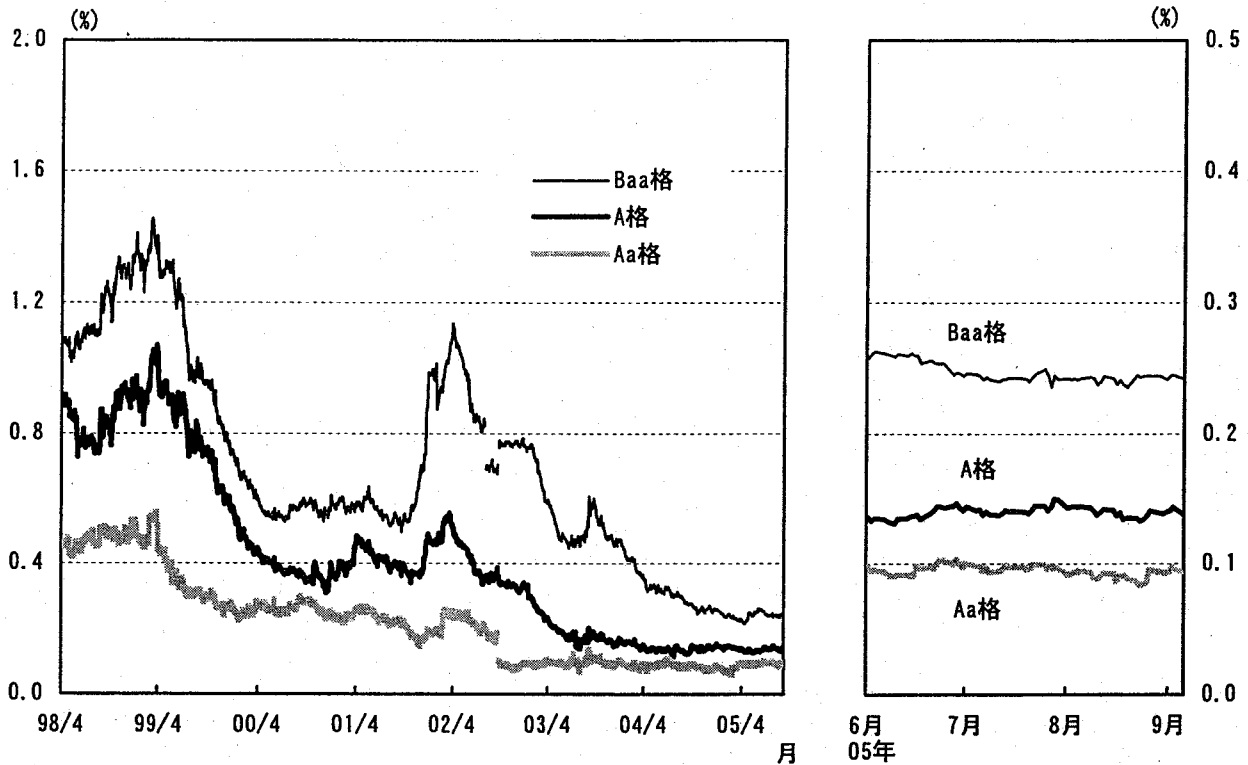
(調査方法) 調査期間：05/8/23 ~05/8/25日 (10年新発債利回り：1.415 ~ 1.445%)、  
 調査対象：証券会社・機関投資家の債券担当274名 (回答率 62.4%)

(出所) 「QSS債券月次調査」

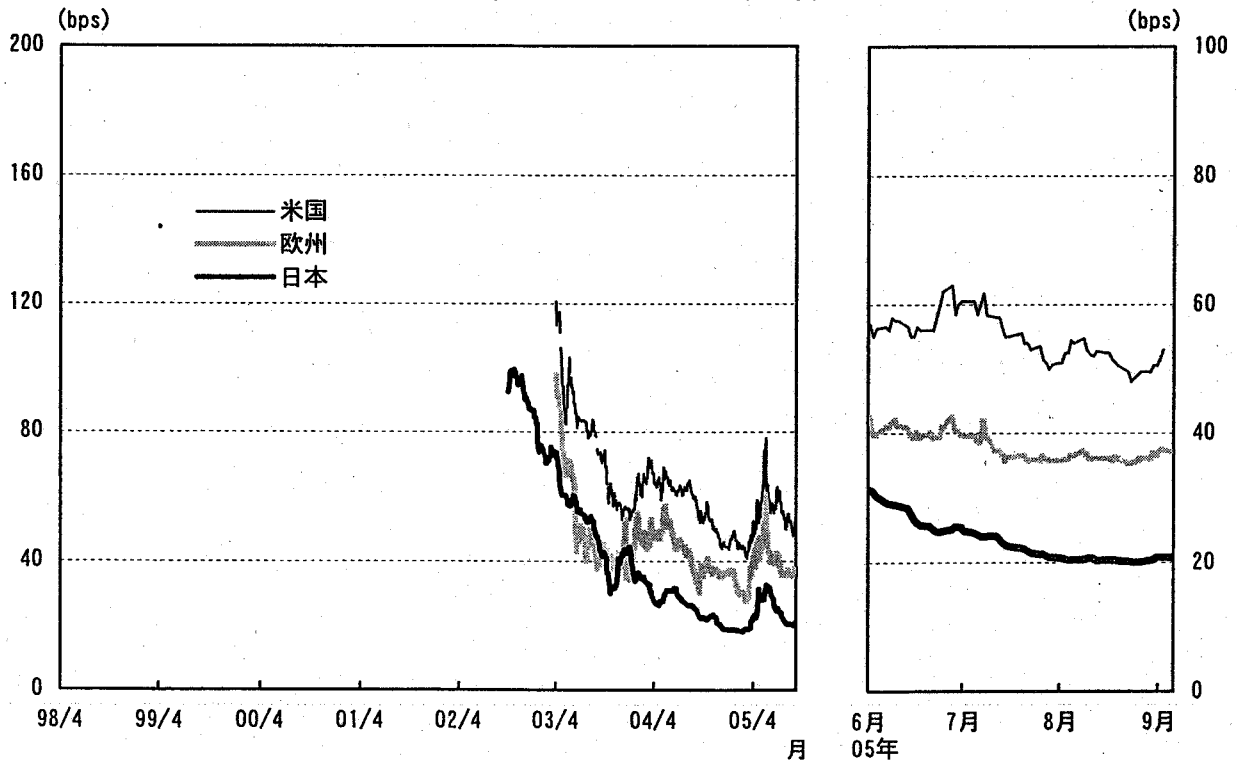
(図表2-8)

社債スプレッド等の推移

(1) 社債流通利回りの対国債スプレッド (残存5年)



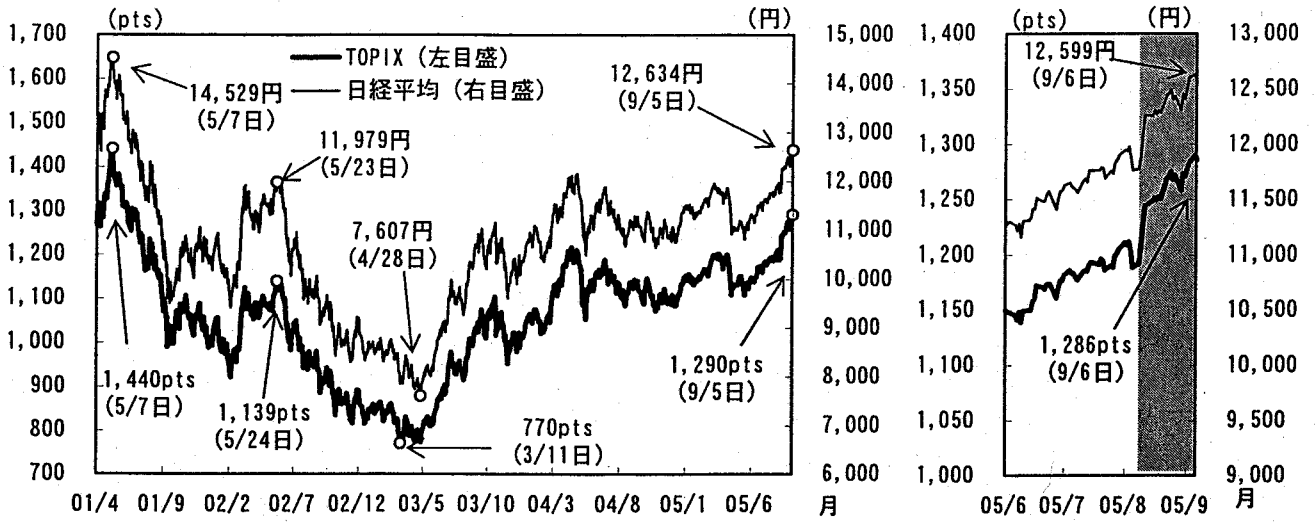
(2) クレジット・デフォルト・スワップ・プレミアム (5年)



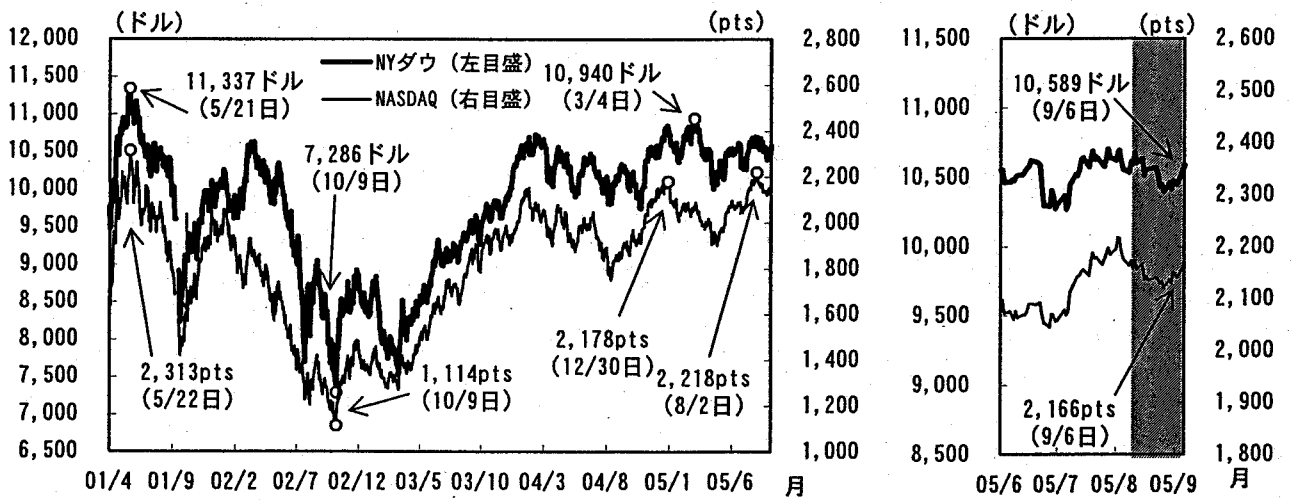
(注) 1. 直近は、(2)の米国は9/2日、その他は9/5日。  
 2. (1)の格付はMoody'sによる。  
 3. (1)の利回りは「売買参考統計値」、02/8/4日以前は「基準気配」。  
 4. (1)の集計対象は、02/9/20日以前は残存5年以上6年未満の銘柄、02/9/24日以降は残存4年以上6年未満の銘柄。  
 5. (2)は以下の各インデックス。米国・欧州はJPモルガン及びモルガンスタンレーの提供(対外非公表)。  
 日本: iTraxx CJ 米国: DJ CDX North America 欧州: iTraxx Europe(03/12/31日まではTRACX Europe 100)  
 (出所) 日本証券業協会、QUICK、JPモルガン、モルガンスタンレー、日本銀行

株式相場の推移等

(1) 国内株価の推移

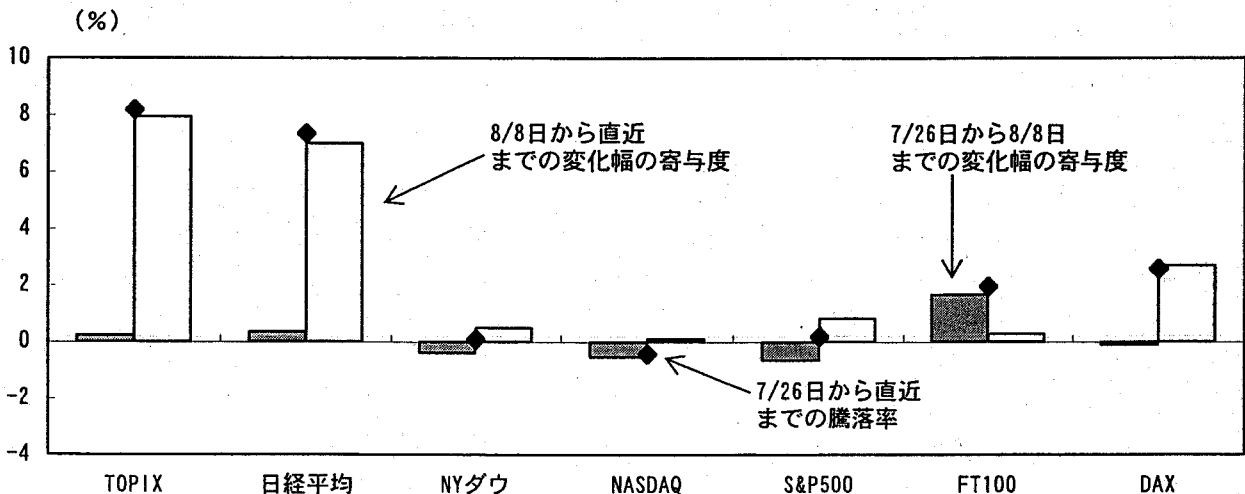


(2) 米国株価の推移



(注) シャドー部分は前回金融政策決定会合 (8/8日) 以降。

(3) 主要国株価の動向



(注) 7/26日: 前々回金融政策決定会合直前  
 8/8日: 前回金融政策決定会合日  
 直近は9/6日。

## 主体別売買動向等

## (1) 主体別売買動向

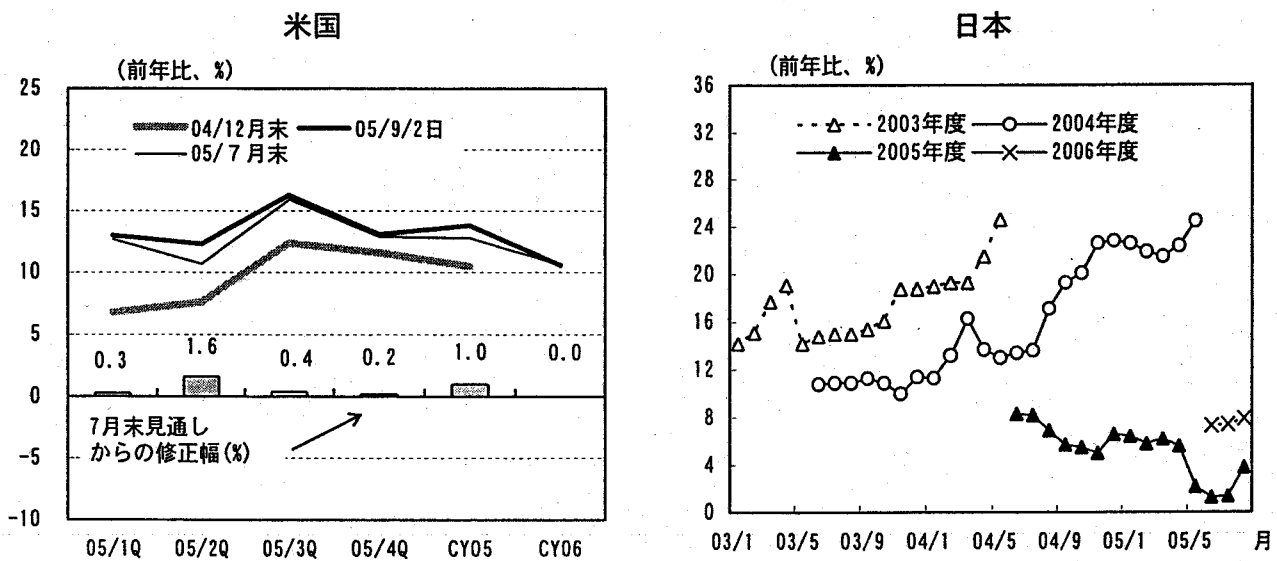
(▲は売り越し、億円)

|             | 個人      |        | 投信     | 安定保有解消  |         |        | 信託      | 海外投資家  | 委託シェア | (参考)<br>日本銀行による<br>銀行保有株<br>買取り |
|-------------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|-------|---------------------------------|
|             |         | 信用     |        | 関連主体    | うち銀行等   | うち事業法人 |         |        |       |                                 |
| 2002年中      | ▲3,456  | 5,872  | ▲386   | ▲17,650 | ▲13,501 | 4,122  | 20,930  | 7,598  | 49.5% | 1,501                           |
| 2003年中      | ▲16,520 | 8,675  | ▲1,416 | ▲28,922 | ▲15,607 | ▲2,245 | ▲43,243 | 82,134 | 46.1% | 17,572                          |
| 2004年中      | ▲36,726 | 11,055 | 4,636  | ▲19,595 | ▲12,669 | ▲1,750 | ▲33,733 | 76,522 | 47.9% | 1,108                           |
| 04/10 ~ 12月 | ▲17,367 | ▲116   | 1,555  | 898     | ▲3,296  | 5,513  | ▲2,788  | 20,169 | 49.5% | -                               |
| 05/1 ~ 3月   | ▲3,761  | 7,430  | ▲1,215 | ▲6,775  | ▲2,986  | ▲927   | ▲12,364 | 23,326 | 45.8% | -                               |
| 4月 ~ 6月     | ▲6,679  | 1,699  | 3,116  | 1,990   | ▲484    | 2,978  | 1,609   | 3,070  | 48.0% | -                               |
| 5月          | ▲1,074  | 263    | 716    | 1,447   | 196     | 1,288  | 1,901   | 1,324  | 49.2% | -                               |
| 6月          | ▲8,598  | ▲533   | 573    | ▲1,086  | ▲1,018  | 272    | 1,618   | 824    | 46.4% | -                               |
| 7月          | ▲7,530  | ▲116   | ▲115   | ▲914    | ▲693    | ▲92    | ▲2,751  | 11,134 | 44.7% | -                               |
| 7/25 ~ 7/29 | ▲2,433  | ▲221   | ▲434   | ▲738    | ▲553    | ▲86    | ▲143    | 3,163  | 45.2% | -                               |
| 8/1 ~ 8/5   | ▲2,215  | 20     | ▲282   | 2       | 6       | 137    | ▲1,449  | 4,528  | 46.9% | -                               |
| 8/8 ~ 8/12  | ▲4,721  | ▲681   | 60     | ▲726    | ▲304    | ▲367   | ▲1,851  | 6,877  | 48.2% | -                               |
| 8/15 ~ 8/19 | ▲1,083  | 1,271  | ▲77    | ▲95     | ▲98     | 59     | ▲3,049  | 3,048  | 44.1% | -                               |
| 8/22 ~ 8/26 | ▲2,510  | 300    | 171    | ▲440    | ▲24     | ▲218   | ▲737    | 2,987  | 46.0% | -                               |

- (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。  
 3. 「銀行等」とは、長銀・都銀・地銀等、その他金融機関。

(出所) 東京証券取引所、日本銀行

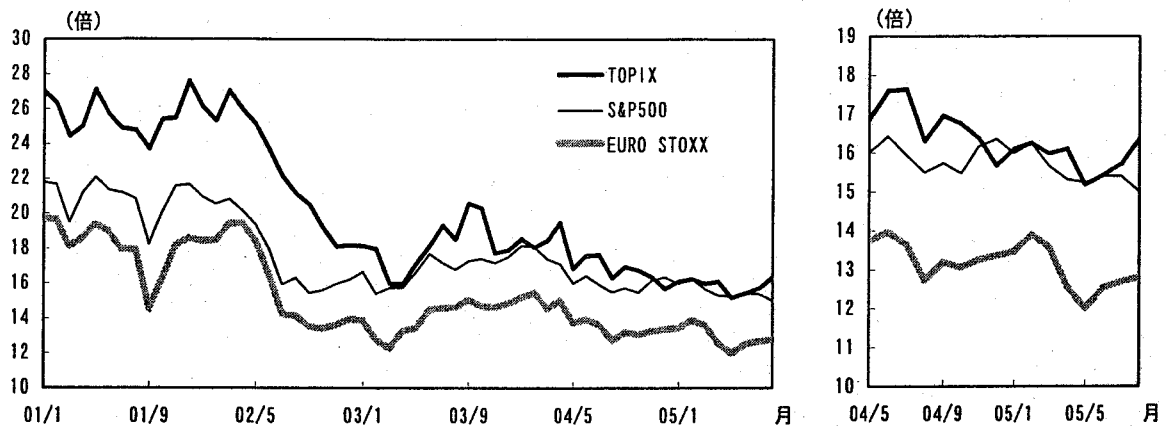
## (2) 日米企業の収益見通し



(注) 対外非公表。米国はS&P500採用企業(EPSベース)、日本は東証一部上場の3月決算企業(除く金融、経常利益ベース)が対象。直近は米国9/2日、日本8/31日。

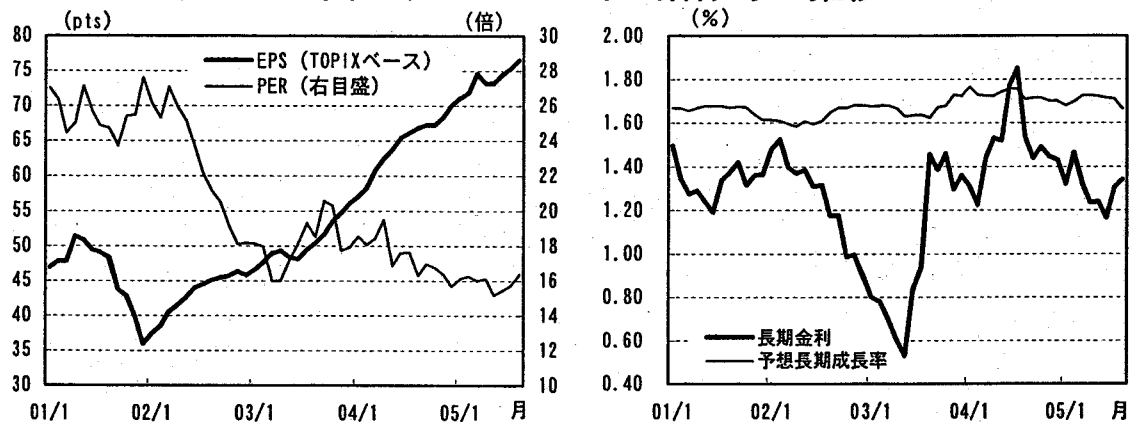
(出所) Thomson Financial/First Callに基づきモルガンスタンレー作成(米国)、東洋経済新報社予想に基づき大和総研作成(日本)

### 日・米・欧の株価収益率 (PER) の推移



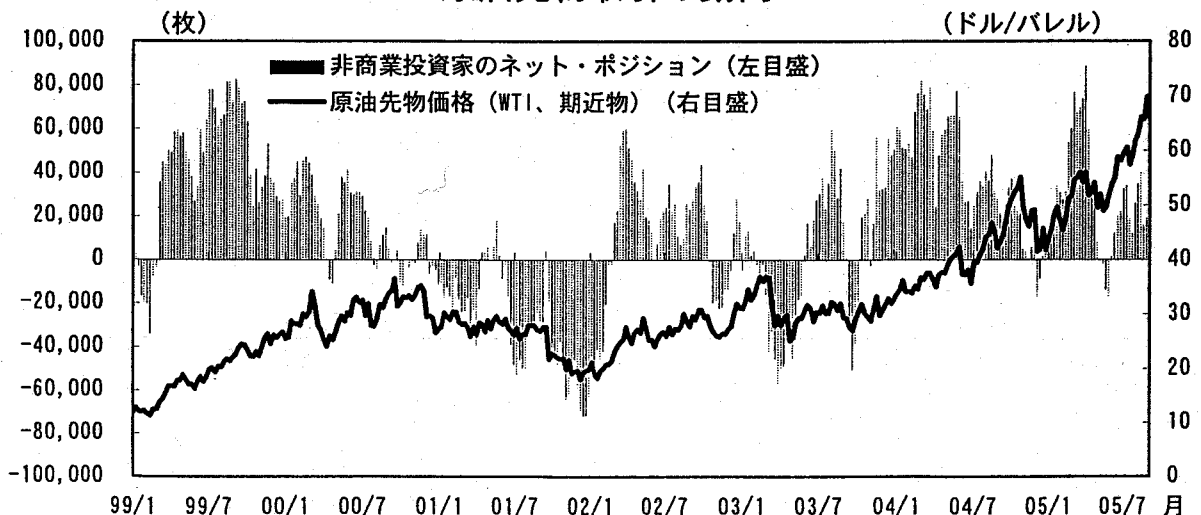
(注) 12か月先の予想EPSを使用。直近は8月。  
(出所) I/B/E/S

### わが国バリュエーション指標等の推移



(注) EPS (一株あたり最終利益)、PERはともにアナリストによる12ヶ月先予想ベース。長期金利は10年新発国債利回り月末値。予想長期成長率はアナリストによるEPS長期成長率の予想値。直近は8月。  
(出所) I/B/E/S、日本相互証券

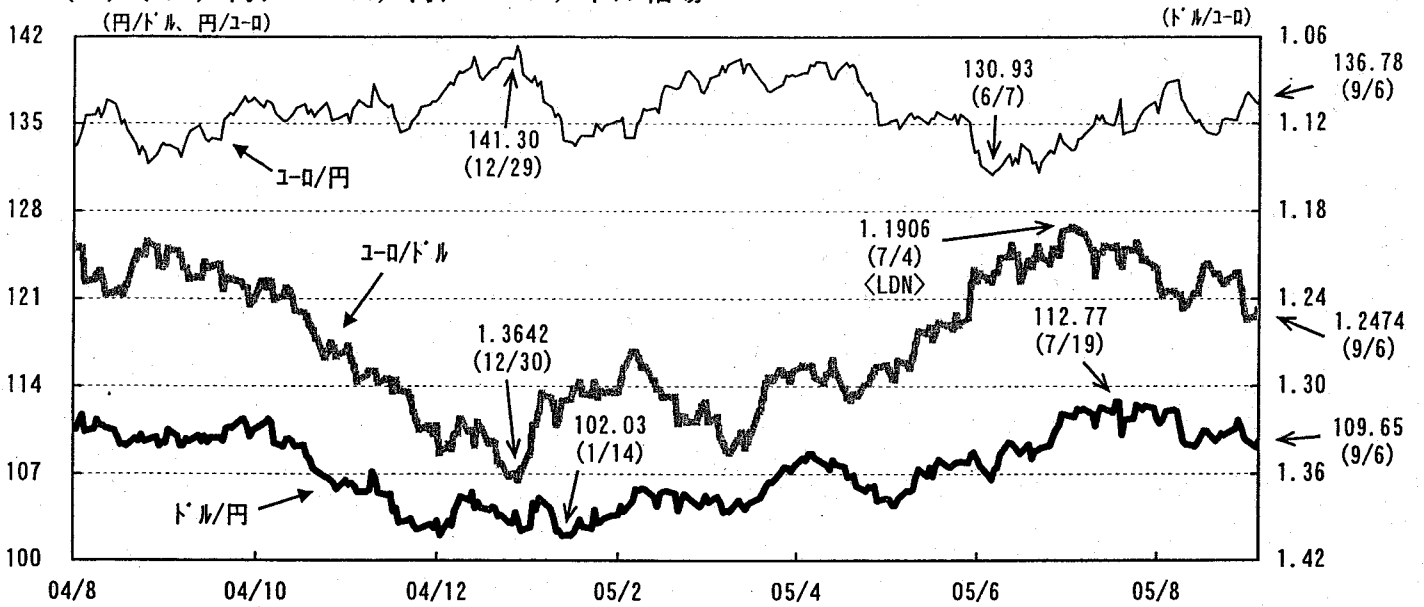
### 原油先物取引の動向



(注) ネット・ポジションはNYMEXで取引される原油先物 (WTI) の取引高を元に算出。直近は8/30日。  
原油先物価格の直近は9/6日 (65.96ドル/バレル)。  
(出所) CFTC, Bloomberg

主要為替相場の推移

(1) ドル/円、ユーロ/円、ユーロ/ドル相場



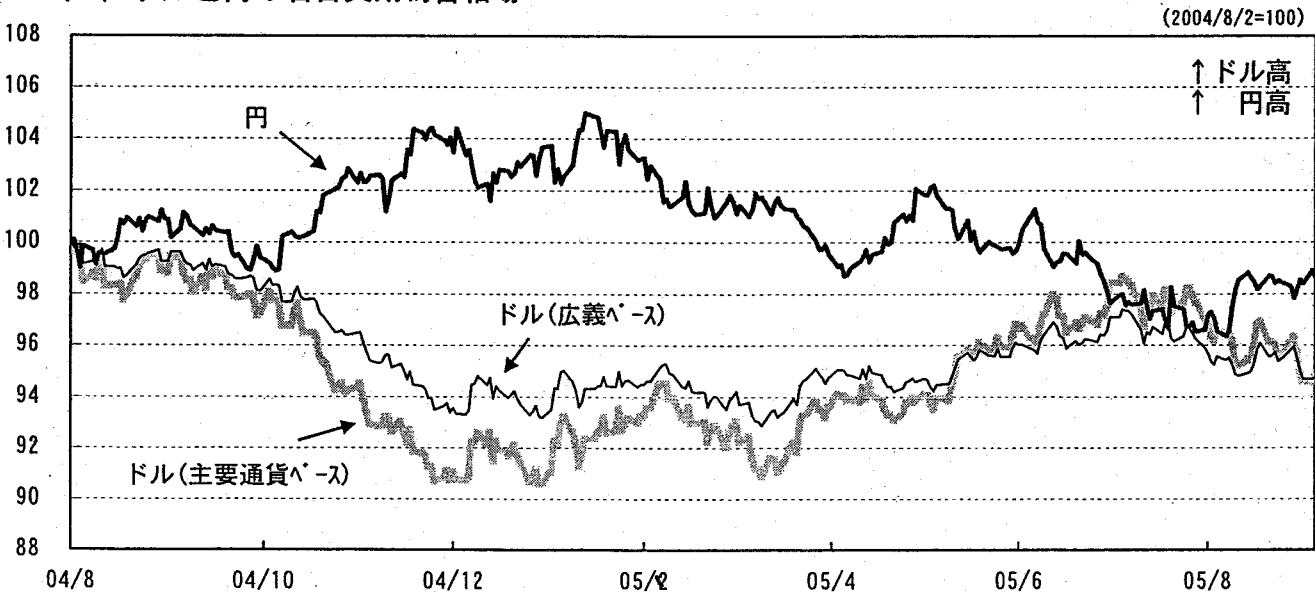
(出所) 日本銀行(原則NY市場16時時点)

<参考>

|          | 前回決定会合直前<br>(8/5日) | 期間中ボトム              | 期間中ピーク                 | 直近終値<br>(9/6日) |
|----------|--------------------|---------------------|------------------------|----------------|
| 円対ドル相場   | 111.98円            | 112.12円<br>(8/8日)   | 109.15円<br>(9/5日<LDN>) | 109.65円        |
| 円対ユーロ相場  | 138.32円            | 138.53円<br>(8/9日)   | 134.13円<br>(8/22日)     | 136.78円        |
| ユーロ対ドル相場 | 1.2352ドル           | 1.2164ドル<br>(8/19日) | 1.2544ドル<br>(9/2日)     | 1.2474ドル       |

(出所) 日本銀行(原則NY市場16時時点)

(2) ドルと円の名目実効為替相場



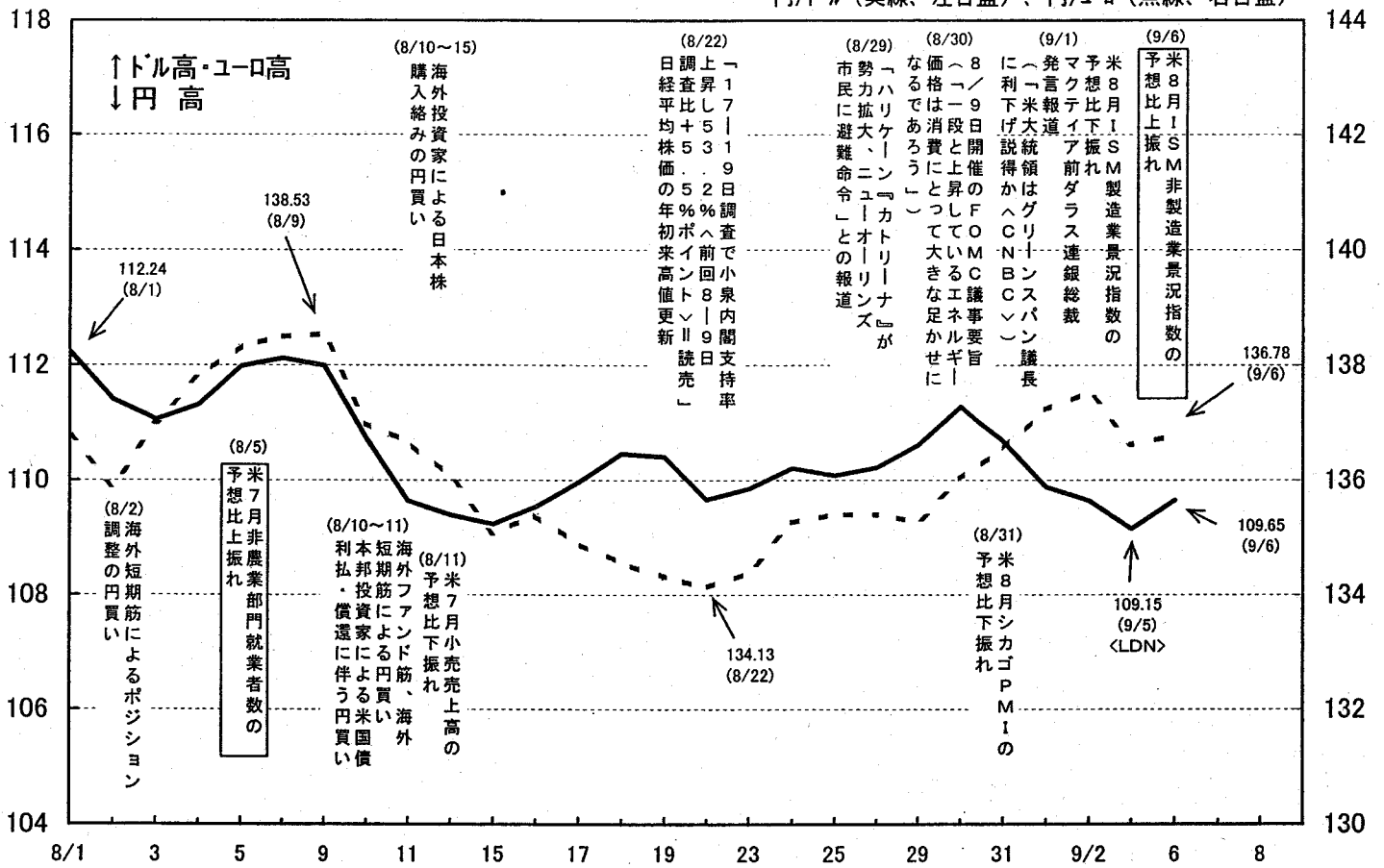
(注) 直近は9/6日。

(出所) ドルはFRB(主要通貨バスケットは、円、ユーロ等7通貨バスケット。広義バスケットは、これに米・アジア通貨等を加えた26通貨バスケット)。円は日本銀行作成(米ドル、ユーロ、アジア通貨等15通貨バスケット、対外非公表)。

最近の為替相場動向とその変動要因

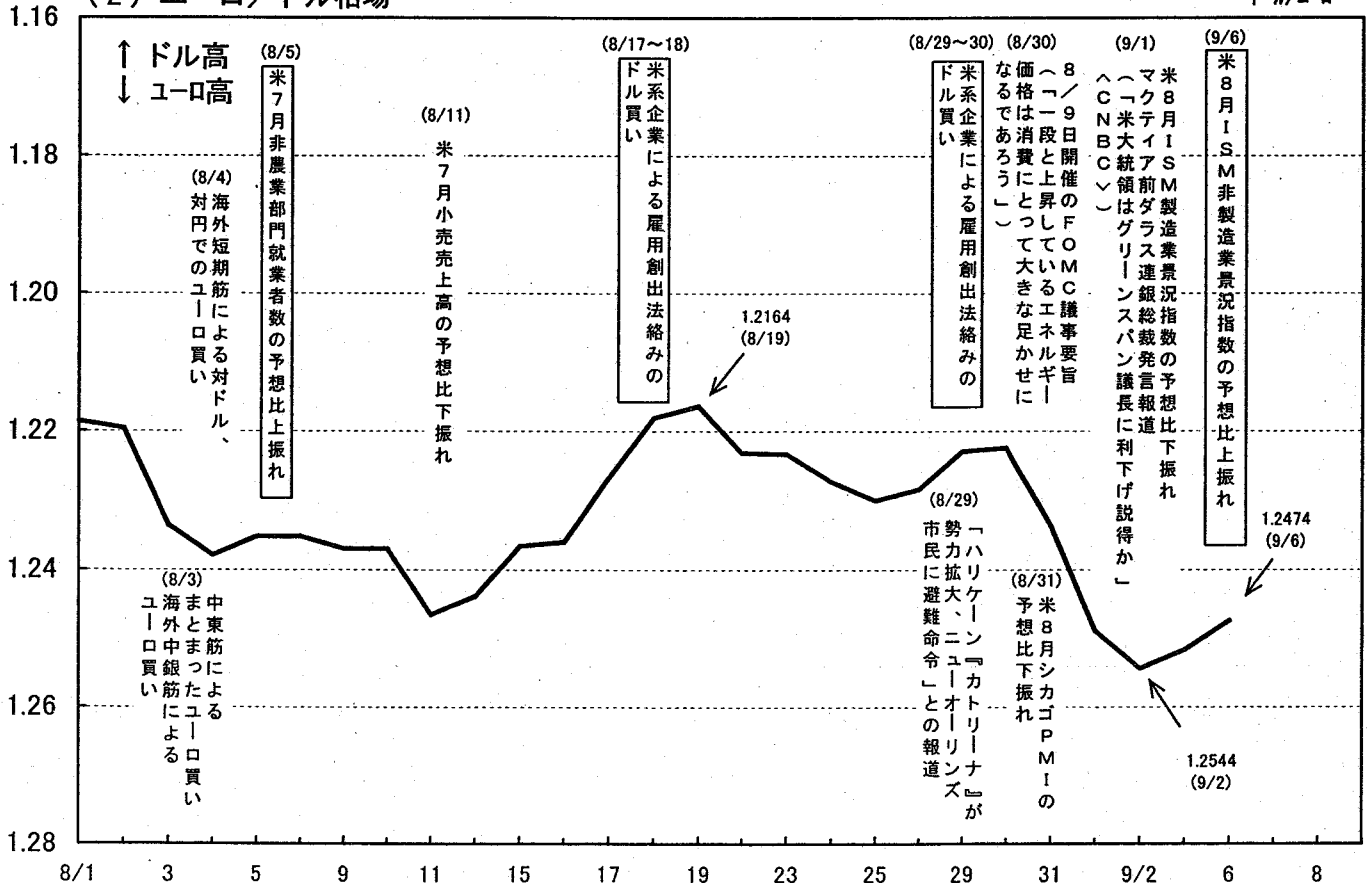
(1) ドル/円、ユーロ/円相場

円/ドル (実線、左目盛)、円/ユーロ (点線、右目盛)



(2) ユーロ/ドル相場

ドル/ユーロ



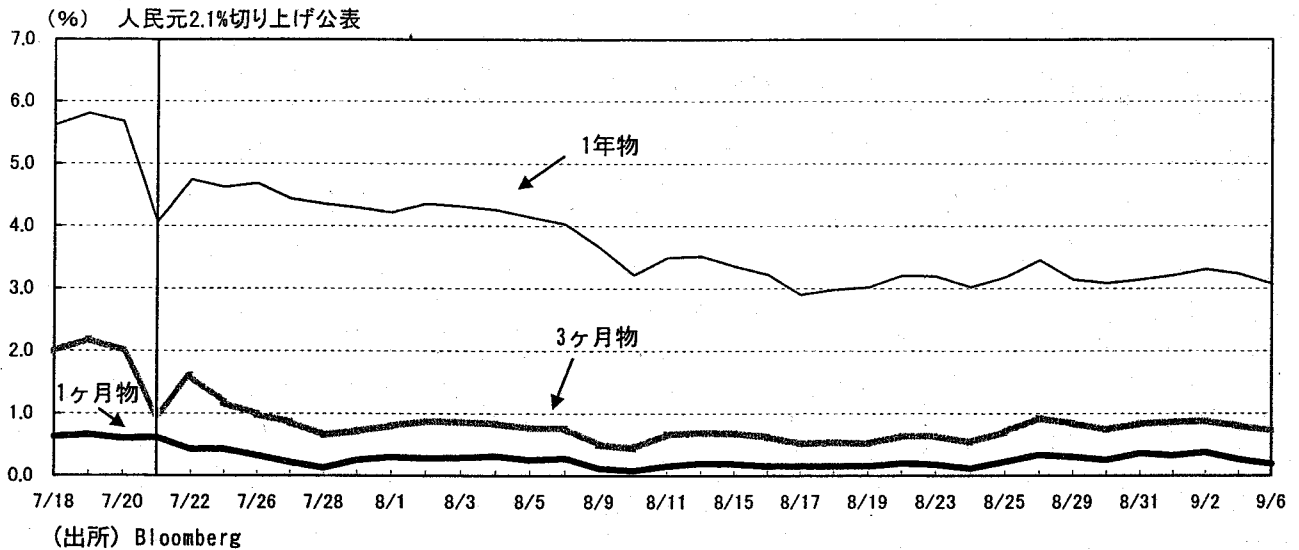
(注) 1. グラフ上の為替相場は原則NY市場16時時点計数。

2. 枠付きは、ドル高材料。

(出所)日本銀行

### 中国人民元の動向

(1) NDFレートに織込まれた人民元引き上げ率

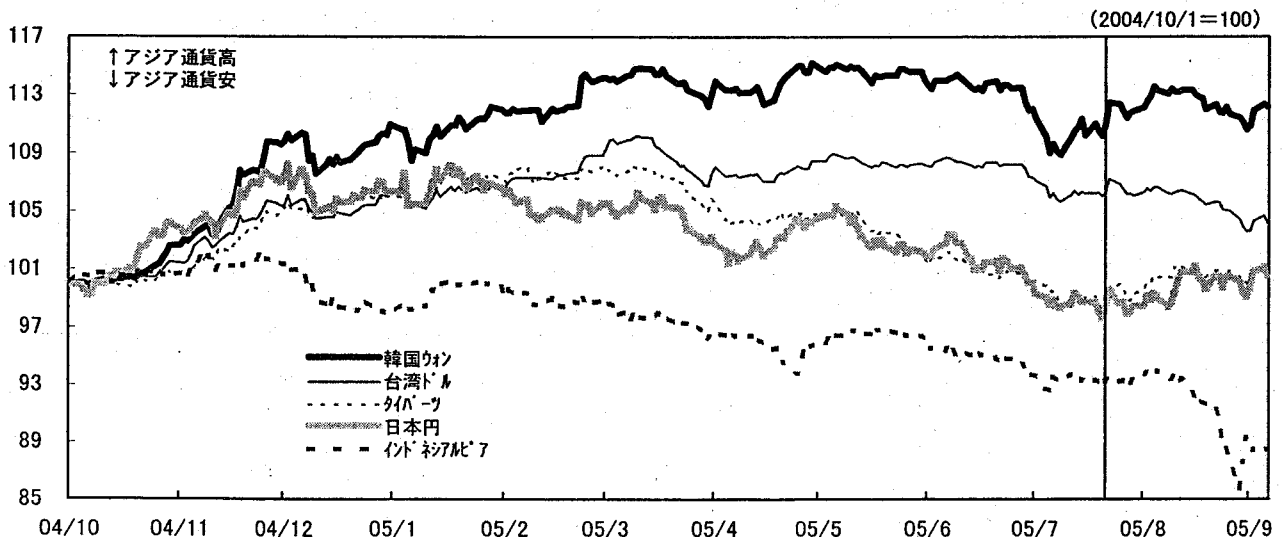


(2) 中国人民銀行公表レート

|                | 人民元/ドル       | 人民元/ユーロ       | 人民元/100円      |
|----------------|--------------|---------------|---------------|
| 7/20 (水)       | 8.2765       | 9.9914        | 7.3133        |
| 前日比            | —            | —             | —             |
| 7/21 (木)       | 8.1100       | 10.0671       | 7.3455        |
| 前日比            | 2.1%         | ▲0.8%         | ▲0.4%         |
| 7/29 (金)       | 8.1056       | 9.8221        | 7.2327        |
| 前日比            | 0.0%         | ▲0.5%         | ▲0.5%         |
| 8/8 (月)        | 8.1090       | 9.9937        | 7.2243        |
| 前日比            | ▲0.1%        | 0.3%          | 0.9%          |
| 9/5 (月)        | 8.0916       | 10.1427       | 7.3938        |
| 前日比            | 0.0%         | ▲0.2%         | ▲0.3%         |
| 9/6 (火)        | 8.0913       | 10.1040       | 7.3879        |
| 前日比            | 0.0%         | 0.4%          | 0.1%          |
| 切り上げ前日(7/20日)比 | 2.2%         | ▲1.1%         | ▲1.0%         |
| 9/7 (水)        | 8.0670       | 9.9524        | 7.2771        |
| 変動可能レンジ        | ~ 8.1156     | ~ 10.2556     | ~ 7.4987      |
| 切り上げ後ピーク       | 8.0913 (9/6) | 9.7431 (7/27) | 7.1954 (7/27) |

(注) 米ドルは前日公表値±0.3%、米ドル以外は±1.5%。

### アジア通貨の対ドル相場の推移



(注) 1. 直近は9/6日。

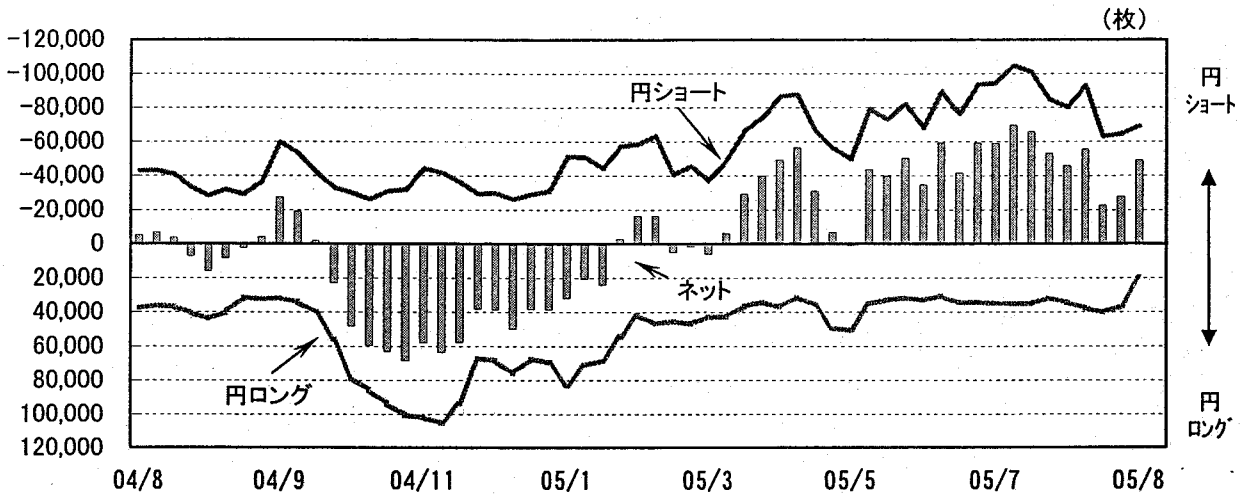
2. 縦線は人民元切り上げ公表日(7/21日)。

(出所) 日本銀行(日本円は東京17時時点、アジア通貨は東京20時時点)

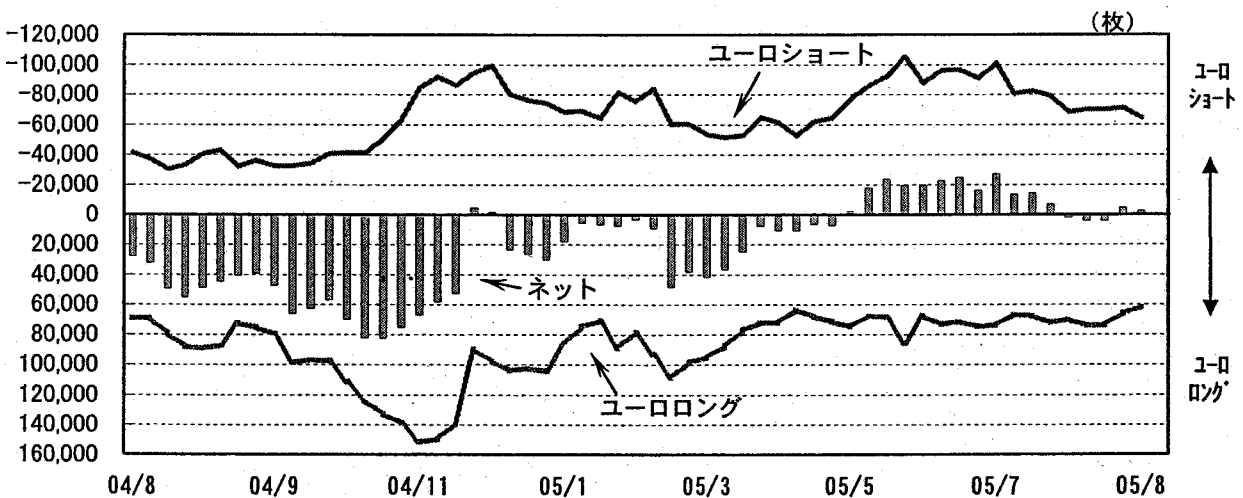


### 通貨先物、オプション市場の動向

(1-1) 円の IMM ポジション



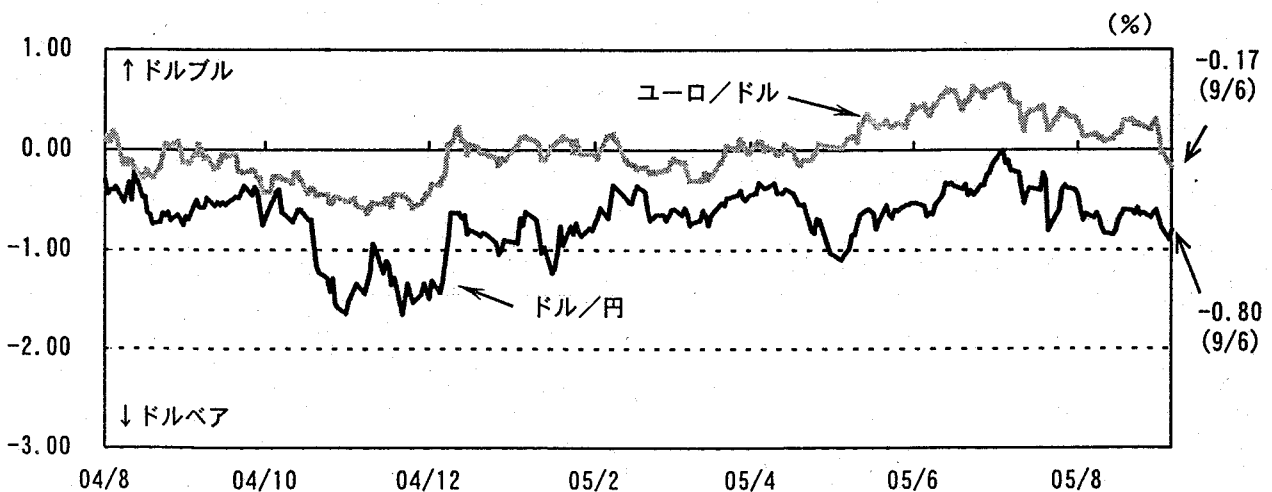
(1-2) ユーロの IMM ポジション



(注) 1. シカゴ・マーカンタイル取引所の当該通貨先物取引における非商業目的および目的別計数非報告分のネット建玉の合計。  
2. 直近計数は、8/30日時点。

(出所) Bloomberg

(2) リスクリバーサル（1か月物）



(注) リスクリバーサルは、便宜上、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。

(出所) 日本銀行

## 議事録公表時まで対外非公表

〈不開示情報：有（種類：審議・検討）〉  
〈配付先：金融政策決定会合関係者限り〉  
〈作成局における保管期間満了時期：2035年12月〉

2005.9.2

国際局

## 海外経済・国際金融の現状評価

## 1. 概況

## 〔海外の実体経済の現状〕

米国では、家計支出や設備投資を中心とする潜在成長率近傍の着実な景気拡大が続いている。この間、インフレ率は、やや長い目でみれば、緩やかながらも着実な上昇傾向にある。欧州をみると、ユーロエリアでは、ユーロ安もあって輸出が持ち直しつつあるが、景気はなお停滞している。英国では、家計支出の増勢が鈍化しており、景気拡大のテンポがスローダウンしている。東アジアをみると、中国では内外需とも力強い拡大が続いているほか、NIEs、ASEAN 諸国・地域でも緩やかな景気拡大が持続している。

—— 8月末に米国南部を襲ったハリケーン「カトリーナ」については、現時点では、「犠牲者が数千人に達し<sup>1</sup>、損害保険金支払額は、過去最悪であった1992年の『アンドリュー』に次ぐ規模となる」という見方が多い<sup>2</sup>。また、メキシコ湾岸地域に集積しているエネルギー関連施設は<sup>3</sup>、9月1日時点で、原油が能力対比9割、天然ガスが同8割の生産停止を余儀なくされている<sup>4</sup>。また、多くの石油精製施設やパイプラインなどの輸送設備も、操業を停止している。今後、復興需要の顕在化が見込まれる一方、被害の状況次第では復旧にかなりの時間を要するとみられており、原油・ガソリン価格の高騰の長期化や消費者・企業コンフィデンスへの悪影響などが懸念されている<sup>5</sup>。

<sup>1</sup> 1900年の「ガルベストーン」は、過去最悪の推定8千人の犠牲者を出した。

<sup>2</sup> 「アンドリュー」（1992年）の損害保険金支払額は、2005年基準価格で215.9億ドル。

<sup>3</sup> メキシコ湾岸地域のエネルギー関連施設は、米国における原油・天然ガス生産の2割強、石油精製能力の5割弱を担う。

<sup>4</sup> 8月26日～9月1日の減産量（累計）は、原油がメキシコ湾岸地域における年間生産量の1.4%、天然ガスが同1.2%。

<sup>5</sup> 足下、米国のガソリン先物価格は急上昇し、既往最高値を大幅に更新した。また、バーナンキ

—— 原油価格（WTI）は、基調的な需給逼迫に加えて、ハリケーン「カトリーナ」による石油関連施設の被害、産油国の地政学的リスクの顕在化などを材料に大幅に上昇し、8月30日、既往最高値（69.8ドル/バレル）を更新した<sup>6</sup>。また、原油先物価格のイールド・カーブをみても、当面、70ドル/バレル近傍で高止まる格好となっている。

### 〔国際金融の現状〕

米欧の金融市場では、前回会合以降、原油の高騰を受けた景気の先行き不透明感の高まりなどを背景に、長期金利が低下し、株価は軟調に推移した。エマージング金融市場では、多くの国・地域で通貨・株価が軟調に推移し、対米国債スプレッドが拡大した。

### 〔先行きの展望〕

世界経済は、米国や中国を中心に潜在成長率近傍の景気拡大を持続する見通しである。ただし、原油市況の高値で振れの大きい展開は、景気やインフレの先行き不透明感を高めている。仮に原油の高値が長期化すれば、実質購買力の毀損、家計や企業の支出意欲の後退、期待インフレの上昇などを通じて「インフレの加速のない持続的な景気拡大」の基盤を損ないかねない。特に東アジアの諸国・地域では、(1)原単位が相対的に高いうえ、(2)財政負担の増嵩を理由に原油高の影響を民間部門に転嫁する動きが広がっていることから、これらの影響が強く現われる可能性が高い。

—— ハリケーン「カトリーナ」の被害が米国景気に及ぼす影響については、生産活動・所得形成の停滞に伴う下振れ要因と復興需要の発生という上振れ要因が綱引きをし、短期的な振れを生み出すとみられる<sup>7</sup>。ただし、景気への影響は、より本質的には、(1)原油・ガソリン価格の高騰がいつまで続くのか、(2)それに伴って実質購買力がどの程度毀損するか、(3)家計・企業の支出意欲にどの程度の悪影響が及ぶかといった点に依存している。このため、現時点でその規模を見極めることはできない。

世界的な IT 関連財の調整は、ほぼ一巡したとみられるが、需要全体を牽引し得る

---

米国大統領経済諮問委員会（CEA）委員長は、9月1日、ハリケーン「カトリーナ」の影響により、「米国のガソリン価格が、少なくとも向こう6～8週間にわたり、3ドル/ガロンかそれ以上の水準を続ける可能性が高い」と述べた。

<sup>6</sup> 米国政府は、9月1日、戦略石油備蓄をエクソン・モービルなど3社に合計850万バレル貸し出すことを決定した。

<sup>7</sup> 被害地域の多くがなお水没していることを勘案すると、復興需要の顕在化にはある程度の時間がかかるとみられる。このため、第3四半期の実質GDP成長率（ブルーチップ8月号：前期比年率+3.9%）は（程度は不明ながらも）下振れる可能性が高い。

最終財が見当たらないため、当面の伸びが緩やかなものに止まる可能性がある。米国では、住宅価格の上昇が目立っているだけに、仮にその調整が生じれば、個人消費を押し下げる可能性が高い。中国における一部品目の在庫調整については、いずれ循環的に解消するとの見方が標準的ではあるものの、その先行きに不透明な部分が残る。

金融面では、米欧の長期金利が低水準にあり、実体経済の下支えに寄与している。また、こうした先進国の緩和的で安定的な金融環境は、国際金融市場全体の流動性の高さなどを通じて、エマージング諸国の景気拡大をもサポートしてきた面がある。このため、米国の金融市場が不安定化——例えば、長期金利が急上昇——すれば、先進国のみならず、世界経済全体に大きな影響を及ぼす可能性がある。また、そうした変調が米国の生産性上昇テンポや財政バランスの持続可能性、延いてはエマージング諸国のファンダメンタルズへの懸念を伴うようになると、実体経済への悪影響が増幅される惧れがある。

## 2. 米国、欧州、東アジアの実体経済動向

### 2-1. 米国の実体経済動向

米国では、家計支出、設備投資ともに、伸び率こそやや鈍化しているが、着実な増加を続けている。また、供給面をみると、生産は緩やかな増加傾向にあり、雇用環境も改善している。このように米国では、潜在成長率近傍での景気拡大が続いている（図表1）。

—— 第2四半期の実質GDP成長率（暫定推計値）は、前期比年率+3.3%と、事前推計値（同+3.4%）並みとなった。内訳をみると、純輸出の下方改訂（輸入の上振れ）と在庫投資の上方改訂がほぼ相殺している。

個人消費は、エネルギー高もあって増勢が幾分鈍化しているが、雇用環境の改善や長期金利の低位安定、資産価格の上昇などを背景に着実な増加傾向にある。

—— 実質個人消費（7月）は、前月比+0.7%と大幅に増加した。これは、自動車販売の大幅増に牽引されたものである。自動車を除くベースでは、ガソリン高に伴う実質購買力の毀損などから低調な動きとなった（前月比寄与度▲0.0%）。可処分所得（同）は、名目ベースが着実な伸びを示す中、ガソリン高を主因とする個人消費デフレータの上昇から前月比+0.0%に止まった。なお、貯蓄率（同）は▲0.6%と、1959年の統計作成開始以来最も低い水準となった。

—— 小売売上高（7月）は、自動車販売の大幅増加に牽引されて2か月連続で高い

伸びとなった。ただし、自動車を除くベースをみると、(1)自動車販売の皺寄せもあってか家具など耐久財が買い控えられたこと、(2)平年比高めの気温もあり、秋物衣料の販売が低調であったことなどから、増勢は鈍化した。

—— 新車販売台数（8月、大型トラックを除く業界速報値）は、米系メーカーの値引き戦略の奏効などから2001年10月以来の既往2番目の高水準（2,086万台）となった7月から減少し<sup>8</sup>、1,678万台となった。ガソリン価格の高騰の影響や前月の反動減が懸念されていたが、(1)値引きの効果が減衰したとはいえ残っていること、(2)米系メーカー以外の販売好調が続いていることから、まずまずの水準となったと評価できる。

—— 消費者コンフィデンス（8月）は、ガソリン価格の高騰にもかかわらず、雇用環境の着実な改善などを梃子にやや改善した（7月103.6→8月105.6）。

住宅投資は、低水準にある長期金利などを背景に高水準を持続している。

—— 住宅着工件数（7月）は4か月連続で、その先行指標である住宅着工許可件数（同）は17か月連続で、それぞれ200万戸台の高水準を続けている。

—— 7月の新築一戸建て販売は、2か月連続で既往最高を更新した。その先行指標であるMBA購入指数（8月26日週まで）も、既往最高となった前月とほぼ同水準で推移している。

設備投資は、趨勢として増勢がやや鈍化しているものの、増加傾向にある。

—— 機械投資の先行指標である非国防資本財受注（除く航空機、7月）は、単月で見るとIT関連財の落ち込みが響いて4～6月対比▲1.1%と減少した<sup>9</sup>。

—— 非居住用建設支出（7月、名目）は、4～6月対比▲1.2%と減少した。

—— 第2四半期の企業収益（GDP統計ベース）をみると、前期比+6.9%と大きく増加した。これは、福利厚生費を含めた労働コストの抑制に加えて数量の伸びが収益の押し上げに寄与したためとみられる。

—— 第2四半期の住宅価格（OFHEO指数）の前年比上昇率は、高止まっている（第1四半期+13.0%→第2四半期+13.4%）。

生産は、緩やかな増加傾向にある。

—— ISM指数・製造業（7～8月）は、4～6月と比べれば高めの水準にある（7月56.6→8月53.6）。

<sup>8</sup> なお、GMは、大幅な値引き戦略を9月末まで延長することを発表している。

<sup>9</sup> 航空機を含む非国防資本財受注（7月）は、航空機の大量受注がみられた前期の反動もあって4～6月対比▲3.8%と大きく減少した。

— 鉱工業生産（7月）は、前月に高い伸びとなったエネルギーの反動減に加えて、自動車も減少したが、これらを除く業種が増加したことから、全体では前月比僅かな増加となった。

雇用環境は改善している。雇用者数（非農業部門、7月）は、前月差+207千人と着実な増加傾向が続いている。

— 雇用者数の内訳をみると、製造業は依然として弱含みとなる中、サービス業を中心とする非製造業が雇用拡大を牽引している。

— 失業率（7月）は、2001年9月以来の低水準で前月から横這いであった。

— 時間当たり賃金上昇率（民間平均、7月）は、前年比+2.8%となった。趨勢として、労働需給の改善を背景に緩やかに伸び率を高めている。

— 第2四半期の労働生産性（非農業部門）は、実質成長率の鈍化と労働投入の増加を背景に、前期比+2.2%と前期（同+3.2%）から伸び率が鈍化した。なお、第2四半期のユニット・レーバークストは、同+1.3%と前期（同+3.6%）と比べて伸び率が低下した。これは、同時期の時間当たり賃金の上昇テンポ一服や福利厚生費の伸び率鈍化を反映したものである。

対外収支をみると、財・サービス貿易収支で高水準の赤字が続いている。

— 財・サービス貿易収支（6月）は、輸出が前月から横這いとなる中、原油高を背景に輸入額が大幅に増加したことから、赤字幅が前月対比拡大した（赤字幅は既往3番目の水準）。

物価面をみると、生産者物価指数（最終財ベース）や消費者物価指数の食料品・エネルギーを除くコアベースの前年比伸び率は、ここ数か月騰勢がやや一服した格好となっている。ただし、やや長い目でみれば景気拡大に伴う需給改善などを背景に緩やかながらも着実な上昇傾向にある。

— 生産者物価指数（7月、最終財ベース）・総合は、エネルギー高を主因に前月比+1.0%と大幅に上昇した（前年比+4.6%）。また、同・コアも、前月の反動もあって自動車の卸売価格が上昇したため、同+0.4%と上昇した（同+2.8%）。

— 消費者物価指数（7月）・コアは、3か月連続で前月比+0.1%と小幅の上昇に止まった（前年比+2.1%）。品目別には、自動車価格が米系メーカーの値引き戦略から下落した一方、外泊費など振れの大きい一部品目が上昇した。一方、同・総合は、ガソリン価格の高騰などから同+0.5%（同+3.2%）と上昇した。

— 個人消費デフレーター・コアは、6月の前月比+0.0%に引き続き、7月も同+0.1%と小幅の上昇に止まった（前年比+1.8%）。

—— 週間ガソリン小売価格は、8月8日週以降、3週連続で既往最高値を更新し、直近も最高値近傍で推移している（8月29日週、2.61ドル/ガロン）。

## 2-2. 欧州の実体経済動向

ユーロエリアをみると、輸出や生産がユーロ安もあって持ち直しつつある。しかし、雇用環境には改善の兆しがみられない中、家計支出は回復のモメンタムがやや減衰している。このようにユーロエリアの景気はなお停滞している（図表2）。

—— ユーロエリアの第2四半期の実質GDP成長率（1次推計値）は、前期比年率+1.2%と速報（同+1.0%）から若干上方改訂された。内訳をみると、個人消費が若干のマイナス（寄与度▲0.1%）となる一方、在庫投資（同+0.7%）や外需（同+0.2%）などがプラスに寄与した。また、国別にみると、ドイツは、前期に大幅なプラス成長となった反動もあって同+0.0%に止まった。フランスは、個人消費の落ち込みが響いて同+0.5%と前期から増勢が鈍化した。

—— ECBは、9月1日、スタッフ予測を発表し、原油価格上昇の影響などを勘案し、2005～2006年の実質GDP成長率見通しを6月時点対比下方修正する一方、HICP上昇率を上方修正した（見通しレンジの中心値、2005年→2006年、括弧内は6月時点）。

- ・実質GDP成長率：+1.3%（+1.4%）→+1.8%（+2.0%）

- ・HICP上昇率：+2.2%（+2.0%）→+1.9%（+1.5%）

—— ユーロエリアの域外向け輸出（4～6月、名目）は、ユーロ安による嵩上げもあって前期比+3.2%と増加した。

—— ユーロエリアの鉱工業生産（4～6月）、製造業受注（同）とも、投資財を中心に増加した。ユーロエリアの製造業PMI（8月）やドイツのIFO景況感指数（8月）は、ユーロ安などを背景に持ち直し傾向にある。

—— ドイツの機械投資の先行指標となる国内投資財受注（4～6月）は、大型案件の受注もあって前期比増加した。また、建設受注（同）も、7四半期ぶりの前期比増加となった。

—— 失業率をみると、ドイツ（8月）では前月から横這いとなったが、フランス（7月）では、政府の雇用創出策（中小企業に対する雇用助成金の支払いなど）の奏効から2003年9月の水準まで低下した。ユーロエリア（7月）も、8.6%と前月（8.7%）から若干低下した。

—— ユーロエリアの小売売上数量（除く自動車ベース）は、5～6月と増加したが、イースター休暇の前倒しに伴う4月の落ち込みが響いて、4～6月を均してみると前期比小幅の減少となった。なお、ドイツのIFO景況感指数（8月）の小売

業景況感判断は、9月18日の総選挙を前に付加価値税率の引き上げを巡る論争が広がっていることなどから、2か月連続で悪化した。

物価面をみると、生産者物価指数（PPI、6月）は、エネルギー高を反映して前年比+4.0%と伸び率が高まった。8月の消費者物価指数（HICP、速報値）は、前年比+2.1%と前月（同+2.2%）から伸び率が若干低下した。原油高を背景にエネルギー関連価格が上昇した一方、好天もあり生鮮食料の価格が下落した模様である。

英国では、住宅価格の上昇率鈍化などを背景に個人消費の増勢が鈍化しており、景気拡大のテンポがスローダウンしている。

- 第2四半期の実質GDP成長率（2次推計値）は、前期比年率+1.9%と、1次推計値（同+1.5%）から上方改訂されて、第1四半期（同+1.5%）対比で伸び率が幾分高まった。内訳をみると、在庫投資が大幅なマイナス寄与となったが、外需や個人消費、総固定資本形成が成長率の押し上げに寄与した。
- 住宅価格（8月）の前年比伸び率は+2.3%と<sup>10</sup>、前月（同+2.6%）から若干低下した（前月比、7月+0.2%→8月▲0.2%）。
- 小売売上数量（7月）は、テロ事件の発生や前月へのサマーセールの前倒しの影響にもかかわらず、前月比▲0.3%と小幅の減少に止まった。
- 失業率（7月）は、前月と同じ2.8%となった。平均賃金（ボーナスを除く）をみると、製造業を中心にこのところ騰勢が鈍化している。
- 消費者物価指数（7月）の伸び率は、前年比+2.3%と、同指数をインフレーション・ターゲティングの参照値として以来初めて、目標である+2.0%を上回った。内訳をみると、原油高に伴う燃料価格や航空運賃の上昇が全体を押し上げた。

### 2-3. 東アジアの実体経済動向

東アジアでは、総じて景気拡大が持続している（図表3）。

中国では、内外需ともに力強い拡大を続けている。固定資産投資は高めの伸びを維持している。個人消費や輸出は増勢を維持しており、生産の伸びも高い。この間、輸入の前年比伸び率は、一部の在庫調整や過熱抑制策の浸透に伴う新規投資の減速などから大幅に鈍化してきたが、足下復調しつつある。消費者物価指数（7月）は、(1)同国南部の洪水の影響から食料品価格が上昇したこと、(2)原油高に伴うガソリン

<sup>10</sup> 前年比+2.3%は、1996年5月の同+1.4%以来の低い伸び率である。



価格の上昇が続いていることから、総合ベース（6月+1.6%→7月+1.8%）、食料品を除くベース（同+1.3%→+1.5%）とも、前年比伸び率が若干上昇した。

— 7月の経済指標をみると、固定資産投資は、1～7月累計、単月ともほぼ前月並みの前年比伸び率となった。内訳をみると、製造業の伸び率が再び上昇している。対内直接投資（実行ベース）は、前年比マイナス幅が前月から縮小した。前年同月が高い伸びであったことを加味すると、画一的であった過熱抑制策の運用にメリハリが出てきたこともあって、対内直接投資の実勢がある程度復調してきたとみられる。消費財小売売上総額は、前月並みの伸びとなった。

— 7月の輸出入とも、前年比伸び率が幾分鈍化した。輸入の内訳をみると、国内向け（一般貿易）の伸び率が持ち直し傾向にある一方、加工貿易向けの伸び率が輸出と軌を一にして鈍化している。生産は、前月並みの高い伸び率となった。

NIEs、ASEAN 諸国・地域では、多くの国・地域で緩やかな景気拡大が続いている。輸出や生産は、IT 関連財の調整がほぼ一巡する中、均してみれば緩やかな増加傾向にある。また、総固定資本形成は総じて堅調である。

— 第2四半期の実質 GDP 成長率をみると、香港は内需を中心に、シンガポールは外需を中心に、それぞれ前期比年率 2 桁の高成長となった。台湾では、内需がほぼ横這いとなる中、純輸出の増加から前期並みの成長率を確保した。また、フィリピンでは、海外出稼ぎ労働者からの送金の下支えとなり個人消費が増加したため、成長率が高まった。一方、インドネシアでは、内需の堅調にもかかわらず、外需と在庫投資の鈍化が成長率を押し下げた。マレーシアでは、輸入の増加と個人消費の増勢鈍化が響いて成長率が低下した。

— 輸出面をみると、韓国（7～8月）は、IT 関連財を中心に 4～6 月対比+7.8%と大きく増加した。また、タイ（7月）も、エレクトロニクスや自動車・同部品の伸びから、同+9.1%となった。シンガポール（同）は、好調の IT 関連財に加えて、石油製品や医薬品も伸びた。同国の新規輸出受注（7～8月）は、引き続き改善・悪化の目安となる 50 を上回っている。フィリピン（6月）は、エレクトロニクスを中心に増加した。

— 一方、台湾では、輸出（7月）、輸出受注（同）とも、IT 関連財が増加したものの、それ以外の品目は低調である。香港の輸出（同）は、通商摩擦の煽りから繊維製品の再輸出が減少したことなどから、2か月連続で減少した。

— 生産面をみると、韓国（7月）は、IT 関連財が堅調であったものの、前月に高い伸びとなった自動車や機械類が減少し、全体では前月比伸び率が幾分鈍化した。同国の企業コンフィデンスである企業景気実査指数（8月）は、5か月連続で悪化した。これは、低調な国内景気に加えて、原油高や通貨高が企業収益

に及ぼす悪影響への懸念を反映している。タイ（7月）は、エレクトロニクスが堅調であるものの、ガソリン高に伴う国内販売の不振から自動車が増減したため、全体でも前月比マイナスとなった。シンガポール（同）は、振れの大きい医薬品を中心に減少した。ただし、同国の製造業 PMI（7～8月）は、4～6月対比改善している。台湾（7月）では、機械類や金属製品を中心に前年比マイナスとなるなど、回復テンポの鈍さが目立つ。

—— 総固定資本形成をみると、韓国の機械投資推計指数（7月）が、原油・通貨高に伴う先行きの収益悪化を懸念して2か月連続で悪化した。一方、建設受注（同）は増加している。タイの民間投資指数（同）は、高めの前年比伸び率を維持している。

家計部門をみると、エネルギー価格の上昇による実質購買力の毀損の影響も垣間みえるが、雇用環境が緩やかな改善傾向にあることや金融環境がなお緩和的であることなどを背景に多くの国・地域で個人消費の基調は総じて底固い。

—— 韓国の小売数量指数（7月）は、4～6月対比ではほぼ横這いとなるなど、力強さに欠ける状況が続いている。消費者評価指数（同）は、所得・雇用環境に対する懸念などから、若干悪化した。台湾の消費者コンフィデンス（8月）は、ほぼ前月並みとなった。タイの民間消費指数（7月）は、ガソリン高の煽りから自動車販売を中心に落ち込んだ。一方、シンガポールの実質小売指数（6月）は、均してみれば、堅調に増加している。

—— 7月の失業率は、韓国、台湾、香港いずれも前月から横這いであった。

物価面をみると、多くの国・地域で、原油高と景気拡大などを背景に消費者物価指数の前年比伸び率が緩やかな上昇傾向にある。

—— 香港（7月）では、個人住宅の家賃が7年振りに前年比プラスに転じたことを主因に前年比伸び率が高まった。また、シンガポール（同）では、電力料金や公営住宅の管理費の引き上げなどにより3か月振りに前年比プラスとなった。インドネシア（8月）やタイ（同）では、エネルギー価格が高止まる中、食料品の値上がりを反映して前年比伸び率が上昇した。一方、韓国（同）では、前年同月に高騰した食料品やエネルギー関連に反動が出たため、総合ベース、コアベースとも前年比伸び率が低下した。マレーシア（7月）では、政府の価格監視の強化を受けて一部の食料品価格の上昇が鈍化したため、前年比伸び率が幾分低下した。フィリピン（同）では、国際航空運賃（追加料金）が上昇したが、前年同月の食料品高騰の反動から前年比プラス幅が縮小した。

### 3. 国際金融動向

#### 3-1. 米欧の金融市場

米欧の金融市場をみると、前回会合以降、長期金利は低下し、株価は軟調に推移した（図表4、5）。

—— FRB は、8月9日のFOMCでFF金利の誘導目標を25bps引き上げて3.5%とした。一方、ECBは、9月1日の定例理事会で、政策金利（主要リファイナンス・オペにおける最低入札金利、現行2.0%）の据え置きを決定した。この間、英蘭銀行は、8月3~4日の金融政策委員会で、政策金利（レポレート）の25bps引き下げ（4.75%→4.5%）を決定した。

長期金利（国債10年物利回り）は、米欧とも、(1)インフレ圧力の落ち着き、(2)ハリケーン「カトリーナ」の発生とそれに伴う原油高騰を受けた景気の先行き不透明感の高まり、(3)市場予想比弱めの経済指標の発表（例えば、米国では7月耐久財受注、ドイツでは8月IFO景況感指数）などを材料に、前回会合時点から▲30~▲40bps程度低下した。

—— 長期金利は、9月1日、ドイツでは3.07%と統計公表開始（1967年）以降で最も低い水準となったほか、英国でも2003年6月以来の4.12%となった。

先物金利から市場の政策金利観をみると、米国では、ハリケーン「カトリーナ」の被害や原油・ガソリン価格の高騰を受けて、ごく足下では利上げ観測が前回会合時点から大幅に後退している。現在、9月20日のFOMCにおける25bpsの利上げが7割程度織り込まれているが、その後の25bpsの追加利上げ（累積で現状3.5%→4.0%）は当面先送りという見通しとなっている。この間、ユーロエリアでも、ECBの慎重な景気見通しなどを材料に利上げ観測が後退し、来年半ば過ぎまではECBが政策金利を据え置くという見方が大勢になっている。

—— なお、英蘭銀行については、当面金利据え置きとの見方が過半である。

株価は、米国では、原油の高騰が相場の下押し圧力となる中、一部企業の業績見通しの下方修正や市場予想比弱めの経済指標などが重なり、下落傾向を辿ってきた。ただし、ごく足下では、ハリケーン被害の復興需要を見込んで大きく反発した。欧州では、米国と同様、軟調に推移してきたが、一部企業の好決算やM&A観測などが手掛かりに上昇する局面もみられ、足下では前回会合時点の水準近傍まで値を戻している。

この間、米欧の債券価格のボラティリティは、総じて低水準である。株価のボラ

ティリティは、歴史的な低水準にあるが、ごく足下では若干上昇している。また、社債の対米国債スプレッドをみると、高格付債はほぼ前回会合並みの低水準にあるが、低格付債は僅かながらも拡大した。

米国の資金調達動向をみると、8月のIPOは、金額・件数とも増加した。また、8月入り後の銀行貸出は、不動産・商工業向けを中心に堅調な伸びを続けている。

### 3-2. エマージング金融市場

エマージング金融市場は、多くの国・地域で通貨・株価が軟調に推移し、対米国債スプレッドが拡大した（図表6）。

—— インドネシアでは、8月上旬以降、原油高に伴うインフレの加速や経常収支・財政収支の悪化に対する懸念などからトリプル安が進行していた。そうした中、インドネシア銀行は、8月9日、インフレ過熱の抑制を目的に政策金利（1か月物中銀証券金利の誘導目標）を8.5%から8.75%に引き上げた後、30日にも通貨防衛を目的として75bpsの追加利上げ（8.75%→9.5%）を行った。また、31日夕刻には、ユドヨノ大統領が、(1)貧困層の所得優遇策を実施した後、石油製品に対する補助金を一段と削減し、価格上昇を容認すること、(2)石油製品やLNGの供給拡大策に取り組むこと、(3)為替市場での投機的行為を処罰することなどを発表した。翌9月1日には、金融市場が一旦小康状態となったが、金融引き締めの不徹底や補助金削減のタイミングの後ずれに関する懸念が依然根強い<sup>11</sup>。

—— 東アジアでは、インドネシア以外の多くの国・地域でも、原単位が相対的に高いことなどが嫌気されて通貨・株価が軟調に推移し、対米国債スプレッドが拡大した。なお、中国では、9月7日の米中首脳会談を睨んで、人民元がジリ高となっている。

—— ラ米をみると、ブラジルでは、政界の汚職疑惑の拡がりなどを材料に通貨が下落し、対米国債スプレッドが拡大した。メキシコでは、通貨と株価が軟調に推移した。なお、メキシコ銀行は、8月26日、オーバーナイト金利の低下（9.75%→9.5%）を容認する姿勢を示した<sup>12</sup>。この間、アルゼンチンでは、金融機関の業績改善などを好感し、既往最高値を更新した。

—— トルコでは、原油高に伴う経常収支の悪化懸念から通貨が下落し、対米国債

<sup>11</sup> 補助金削減のタイミングについては、閣僚のひとりが「9月中に前倒しにする可能性がある」と述べたが、市場関係者の間では「実質的には11月以降になる」との見方が一般的である。

<sup>12</sup> これを受けて、市場関係者の間では、メキシコ銀行が金融政策の操作目標を「コルト」（当座預金残高のマイナス幅）から金利に実質的に変更したのではないかと、との見方が広がっている（現時点では、メキシコ銀行から公式発表はない）。

スプレッドも拡大した。一方、株価は、原油高の影響に対する懸念を EU 加盟への期待感が打ち消して、既往最高値を更新した。ロシアでは、原油高やパリクラブ向け債務の一部繰り上げ返済の完了などを好感し、株価が上昇した。

#### 4. 先行きの留意点

##### 4-1. 米国

米国では、実体経済をみる限り、当面、内需を中心に潜在成長率近傍の景気拡大が持続する可能性が高い。エネルギー高により家計の実質購買力が毀損されている面があるものの、雇用環境の着実な改善や低水準の長期金利が、家計支出の増加を下支えするとみられる。企業収益の地合いも、自動車・空輸関連など一部の企業を除けば、底固い。ただし、ハリケーン「カトリーナ」の被害が原油・ガソリン価格に及ぼす影響に加えて、原油高に伴う景気の先行き不透明感が、企業や家計の支出にどの程度の悪影響を及ぼしていくか、気掛かりである。また、今後、エネルギー関連財の高値と労働市場の逼迫が重なった場合などには、インフレが加速する恐れがある。また、住宅価格の上昇が続いているだけに、何らかのきっかけで住宅価格の大幅な調整が生じれば、個人消費に大きな負の影響が及ぶ可能性が高い。

金融市場をみると、長期金利がなお低下しているが、その背景は必ずしも明らかではない。このため、仮にインフレの加速や金融政策を巡る思惑の変化などをきっかけに長期金利が急上昇すれば、これまで低水準の長期金利が景気の下支えに寄与してきただけに、実体経済にも大きな影響が及び得る。また、そうした金融面の不安定化が生産性の上昇テンポや経常収支赤字・財政赤字の持続可能性に対する懸念に結びつけば、米ドル建て金融資産に要求されるリスク・プレミアムが上昇する可能性がある。

##### 4-2. 欧州

ユーロエリアでは、近隣諸国などの成長に加えて、実質金利が相対的に低い国々の内需が域内の景気を牽引することが期待される。また、このところのユーロ安の動きや長期金利の低下は、景気回復を支援する材料である。構造改革の進捗も企業の競争力改善につながる。しかし、同時に、構造改革のコストや政治情勢の先行き不透明感が家計部門の重石となっている。また、ユーロ安の下で原油高が物価の上昇率を加速させて、ECBの金融引締め呼び水となるリスクもある。

英国では、金融政策が住宅価格に及ぼす影響を見据えつつ、個人消費の腰折れと

インフレの加速を同時に回避できるかが、景気展開をみるうえでのポイントである。

#### 4-3. 東アジア

東アジアでは、中国を中心に潜在成長率近傍の成長が続くと予想される。ただし、エネルギーの原単位が総じて高いうえ、このところ財政負担の増嵩からエネルギー価格の上昇を消費者に転嫁する動きが ASEAN を中心に広がっている。このため、原油高が長期化すれば、景気拡大のモメンタムが減殺されると同時に、インフレが過熱するリスクがある。もっとも、多くの国・地域で、対外ポジションが比較的良好であることや、財政政策の発動余地が残っていることなどは、景気に関する安心材料である。

IT 関連財の調整については、ほぼ一巡したとみられるが、牽引役となる最終財がさほど見当たらないため、当面の IT 関連財の伸びが緩やかなものに止まる可能性がある。また、中国では、過熱抑制策などをきっかけとした在庫調整は、高成長の下で循環的に解消するとの見通しであるが、仮に長期化したり、深刻になる場合には、貿易を通じて他の国・地域に負の影響が波及するとみられる。

#### 4-4. エマージング金融市場

エマージング金融市場では、流動性が相対的に低い分、米欧の金融環境の変化に振られやすい状況が続いている。また、原油高に伴う先行き不透明感が相場の重石となっている。こうした中、インドネシアでは、金融市場の小康状態が今後も継続するか必ずしも明らかではない。なお、目下のところ、他のエマージング諸国では、金融市場が動揺する可能性は小さいとみられるが、フィリピンなどは対外資金への依存度が高く経済基盤が脆弱である分、投資家による厳しい選別に晒される可能性が残っている。また、トルコについては、原油高に伴う経常収支赤字の拡大や EU を巡る政治的不透明感などが金融・実体経済両面の攪乱要因となり得る。

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        | 1～8   |
| (図表2) | 欧州の主要経済指標        | 9～17  |
| (図表3) | 東アジア諸国・地域の主要経済指標 | 18～29 |
| (図表4) | 米国金融市場           | 30～37 |
| (図表5) | 欧州金融市場           | 38～42 |
| (図表6) | エマージング金融市場       | 43～48 |
| (図表7) | 国際機関等による海外経済見通し  | 49    |

## 米国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月8日)以降に判明したもの。

|  | 2004年      | 2005/1Q     | 2Q          | 3Q          | 2005/5月     | 6月          | 7月          | 8月    |
|--|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|
| 1. 実質GDP<br>＜前期比年率、％＞                    | 4.2        | 3.8         | 3.3         |             |             |             |             |       |
| 2. 実質可処分所得<br>＜前期比、％＞                    | 3.4        | ▲0.9        | 0.5         | 0.4         | 0.2         | 0.5         | 0.0         |       |
| 3. 実質個人消費<br>＜前期比、％＞                     | 3.9        | 0.9         | 0.8         | 1.3         | ▲0.1        | 1.0         | 0.7         |       |
| 4. 家計貯蓄率<br>＜対可処分所得比、％＞                  | 1.8        | 0.5         | 0.3         | ▲0.6        | 0.5         | 0.0         | ▲0.6        |       |
| 5. 小売売上高<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)           | 7.6        | 1.5<br>6.2  | 2.6<br>8.1  | 2.8<br>8.3  | ▲0.3<br>6.3 | 1.7<br>10.4 | 1.8<br>8.3  |       |
| 6. 自動車販売<br>(年率、万台)                      | 1,730      | 1,700       | 1,770       | 2,119       | 1,710       | 1,832       | 2,119       | 1,678 |
| 7. 消費者コンフィデンス指数                          | 96.1       | 104.2       | 102.3       | 104.6       | 103.1       | 106.2       | 103.6       | 105.6 |
| 8. 住宅着工<br>(年率、千戸)                       | 1,956      | 2,083       | 2,038       | 2,042       | 2,041       | 2,045       | 2,042       |       |
| 9. 非国防資本財受注(除く航空機)<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％) | 9.8        | 4.8<br>11.7 | 0.5<br>12.1 | ▲1.1<br>6.7 | ▲0.5<br>9.4 | 4.9<br>14.0 | ▲4.1<br>6.7 |       |
| 10. 財・サービス貿易収支<br>(億ドル)                  | ▲6,175.8   | ▲572.5      | ▲570.5      |             | ▲554.3      | ▲588.2      |             |       |
| 11. ISM<br>製造業指数                         | 60.5       | 55.6        | 52.8        | 55.1        | 51.4        | 53.8        | 56.6        | 53.6  |
| 非製造業指数                                   | 62.4       | 60.7        | 60.8        | 60.5        | 58.5        | 62.2        | 60.5        |       |
| 12. 鉱工業生産<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)          | 4.2        | 0.9<br>3.6  | 0.3<br>3.3  | 0.7<br>3.1  | 0.3<br>2.5  | 0.8<br>3.7  | 0.1<br>3.1  |       |
| 13. 製造業稼働率(％)                            | 76.7       | 78.1        | 78.1        | 78.3        | 78.1        | 78.3        | 78.3        |       |
| 14. 失業率<br>(除く軍人、％)                      | 5.5        | 5.3         | 5.1         | 5.0         | 5.1         | 5.0         | 5.0         |       |
| 15. 非農業部門雇用者数<br>(増減数、千人/月)<br>うち民間部門    | 183<br>171 | 182<br>172  | 195<br>186  | 207<br>181  | 126<br>117  | 166<br>164  | 207<br>181  |       |
| 16. PPI<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)            | 3.6        | 0.7<br>4.6  | 0.7<br>4.0  | 0.8<br>4.6  | ▲0.6<br>3.5 | 0.0<br>3.6  | 1.0<br>4.6  |       |
| 17. CPI<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)            | 2.7        | 0.6<br>3.0  | 1.0<br>2.9  | 0.5<br>3.2  | ▲0.1<br>2.8 | 0.0<br>2.5  | 0.5<br>3.2  |       |
| コアCPI<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)              | 1.8        | 0.6<br>2.3  | 0.5<br>2.2  | 0.3<br>2.1  | 0.1<br>2.2  | 0.1<br>2.0  | 0.1<br>2.1  |       |
| 18. 非農業部門労働生産性<br>＜前期比年率、％＞<br>(前年比、％)   | 3.4        | 3.2<br>2.9  | 2.2<br>2.3  |             |             |             |             |       |

※ 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注) ・季節調整済。ただし前年比は原計数ベース(除く18.非農業部門労働生産性)。

・財・サービス貿易収支の四半期計数は月平均ベース。

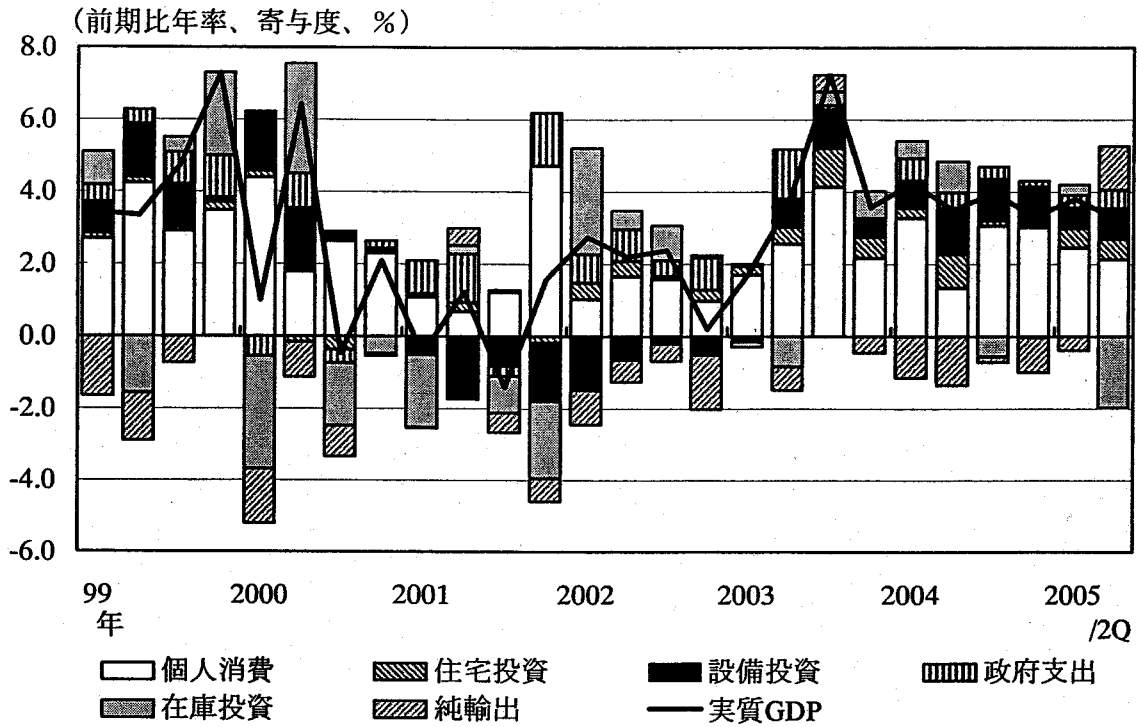
・8月の自動車販売は大型トラックを除く業界速報値。

・雇用者増減数(期末差)の年計数および四半期計数は月平均ベースに換算。

・CPIコアは食料品、エネルギーを除いたベース。



(1) 米国の実質GDP<需要項目別寄与度>



(2) 米国の実質GDP<需要項目別計数>

実質・年率、% ( )内は前期比増減、10億ドル

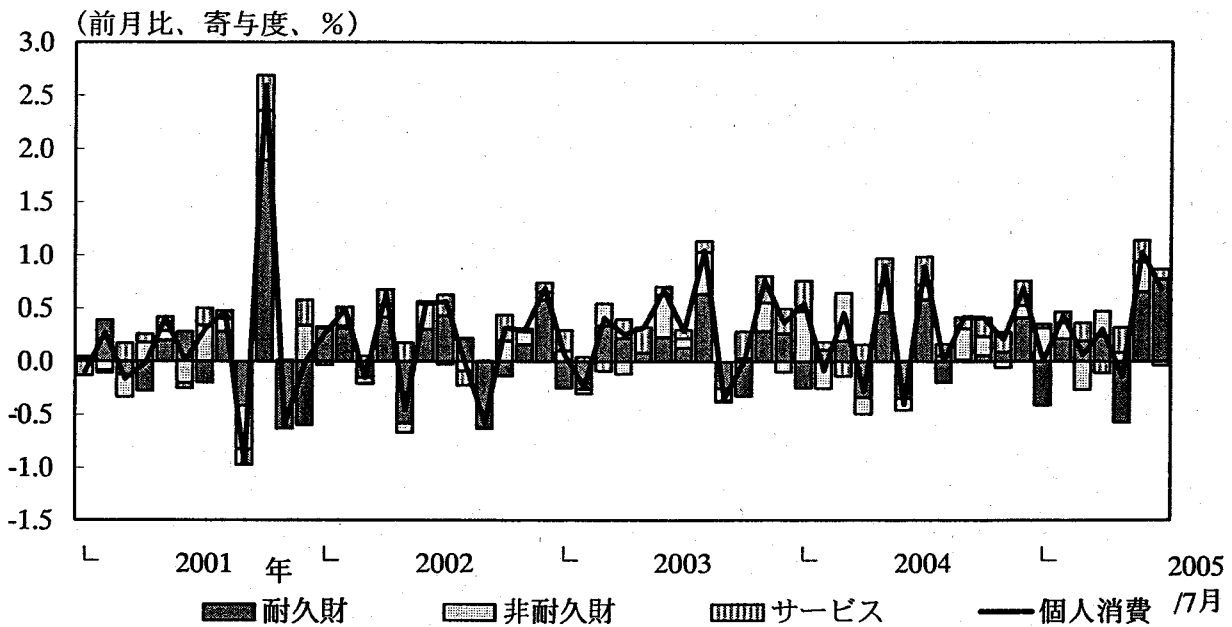
|       | 2004年<br>対比 | 寄与度分解 |      |       |      |       | 前期比年率   |         |         |         |         |
|-------|-------------|-------|------|-------|------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
|       |             | 2004年 |      | 2005年 |      |       | 2004年   |         | 2005年   |         |         |
|       |             | 通年    | 4Q   | 1Q    | 2Q   | (改訂前) | 通年      | 4Q      | 1Q      | 2Q      | (改訂前)   |
| 実質GDP | 100         | 4.2   | 3.3  | 3.8   | 3.3  | 3.4   | 4.2     | 3.3     | 3.8     | 3.3     | 3.4     |
| 個人消費  | 71          | 2.7   | 3.0  | 2.4   | 2.1  | 2.3   | 3.9     | 4.3     | 3.5     | 3.0     | 3.3     |
| 住宅投資  | 5           | 0.6   | 0.1  | 0.5   | 0.6  | 0.6   | 10.3    | 1.6     | 9.5     | 9.8     | 9.8     |
| 設備投資  | 11          | 0.9   | 1.0  | 0.6   | 0.9  | 0.9   | 9.4     | 10.4    | 5.7     | 8.4     | 9.0     |
| 在庫投資  | 0           | 0.4   | ▲0.0 | 0.3   | ▲2.0 | ▲2.3  | (36.5)  | (▲0.3)  | (8.1)   | (▲55.6) | (▲64.6) |
| 純輸出   | ▲6          | ▲0.7  | ▲1.0 | ▲0.4  | 1.2  | 1.6   | (▲79.9) | (▲27.6) | (▲11.3) | (34.2)  | (44.1)  |
| <輸出>  | 10          | 0.8   | 0.7  | 0.7   | 1.3  | 1.3   | 8.4     | 7.1     | 7.5     | 13.2    | 12.6    |
| <輸入>  | 16          | ▲1.5  | ▲1.7 | ▲1.1  | ▲0.1 | 0.3   | 10.7    | 11.3    | 7.4     | 0.5     | ▲2.0    |
| 政府支出  | 18          | 0.2   | 0.2  | 0.4   | 0.5  | 0.4   | 2.2     | 0.9     | 1.9     | 2.7     | 2.0     |
| 最終需要  | 100         | 3.9   | 3.3  | 3.5   | 5.4  | 5.8   | 3.9     | 3.3     | 3.5     | 3.4     | 5.8     |

年率、%

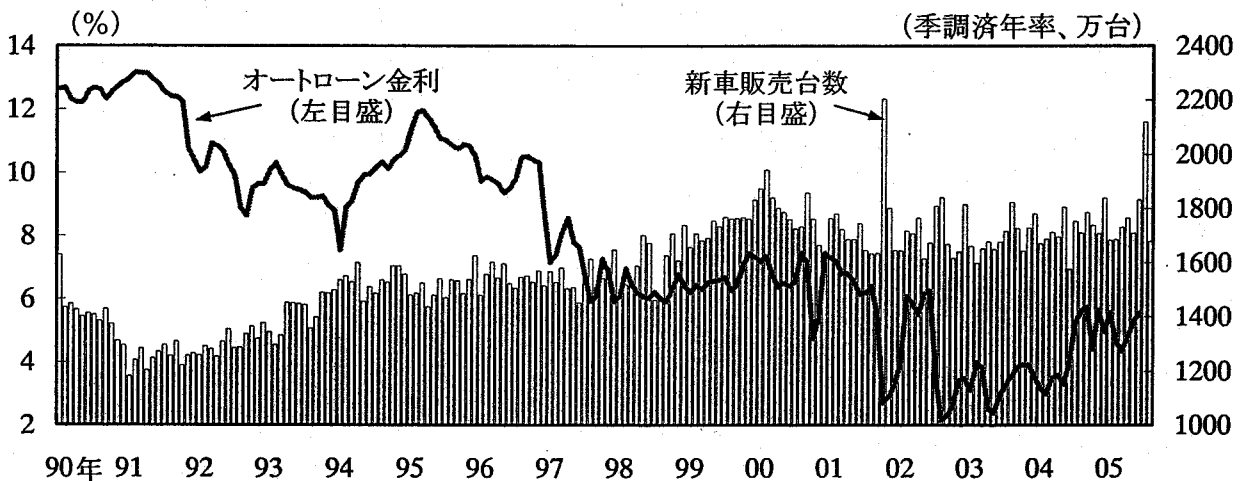
|                |     |     |     |     |     |
|----------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 個人消費デフレーター(総合) | 2.6 | 3.1 | 2.3 | 3.2 | 3.3 |
| 個人消費デフレーター(コア) | 2.0 | 2.3 | 2.4 | 1.6 | 1.8 |

(注)最終需要は、実質GDPから在庫投資を除いたもの。

(3) 米国の個人消費

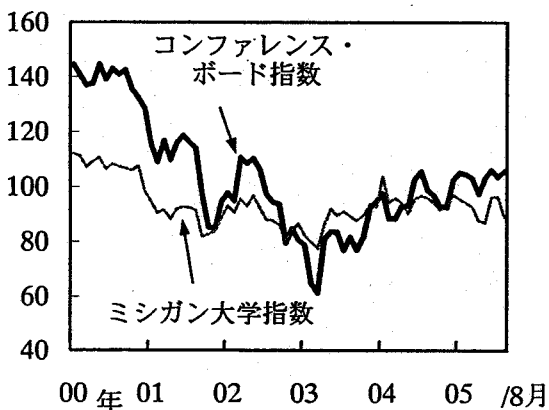


(4) 米国の自動車販売



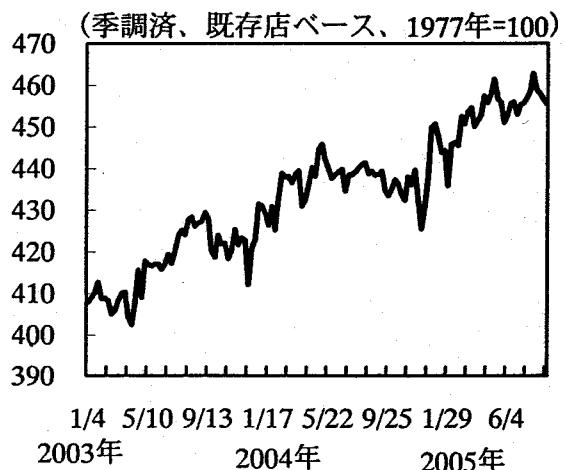
(注1) 直近は、新車販売台数が8月、オートローン金利が6月。  
 (注2) 新車販売台数の8月は、大型トラックを除く業界速報値。

(5) 米国の消費者コンフィデンス



(注) 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。

(6) 週間チェーンストア統計

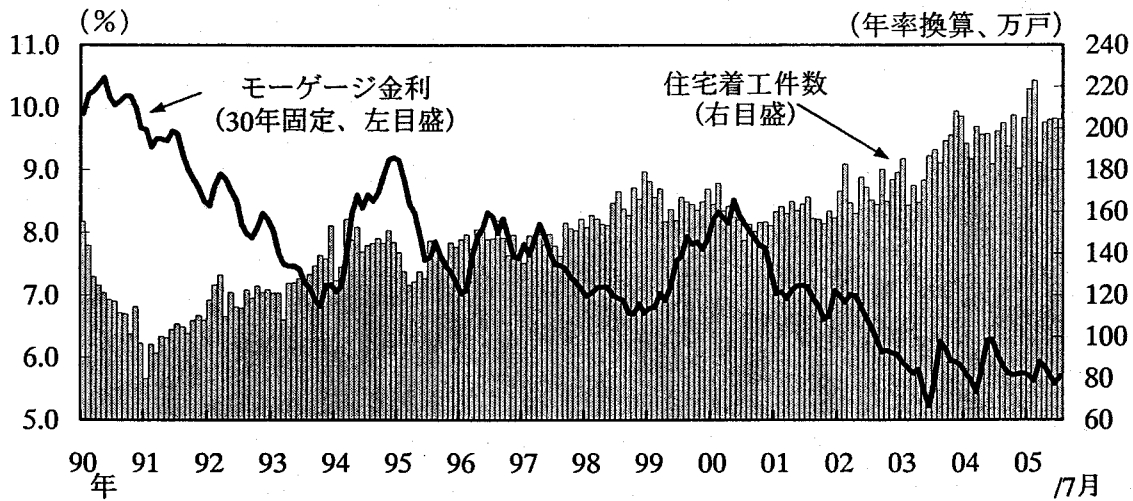


(注) 直近は、2005年8月27日週。  
 (出所) 国際ショッピングセンタ-評議会

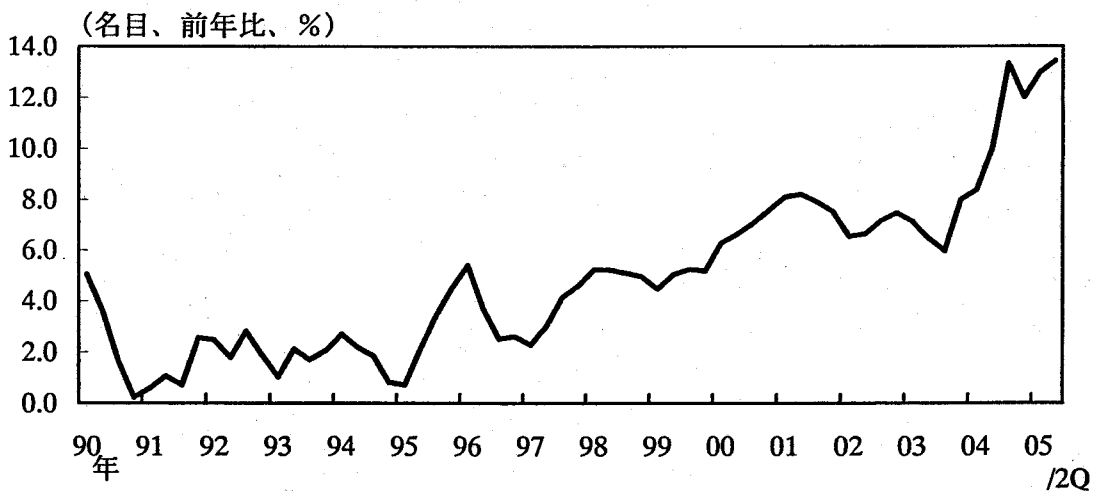
③ 住宅関連、受注

(図表1-4)

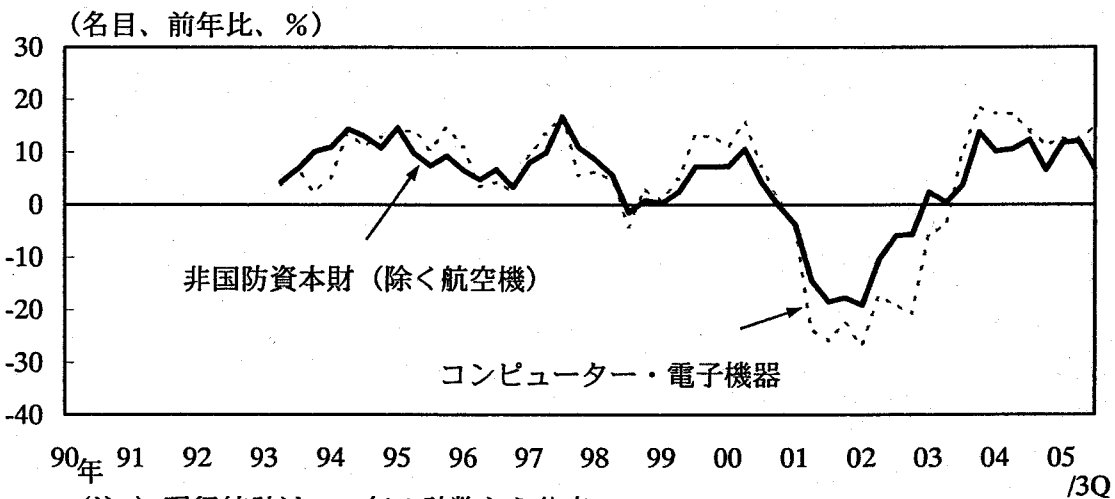
(7) 米国のモーゲージ金利と住宅着工



(8) 米国の住宅価格<OFHEO指数>



(9) 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



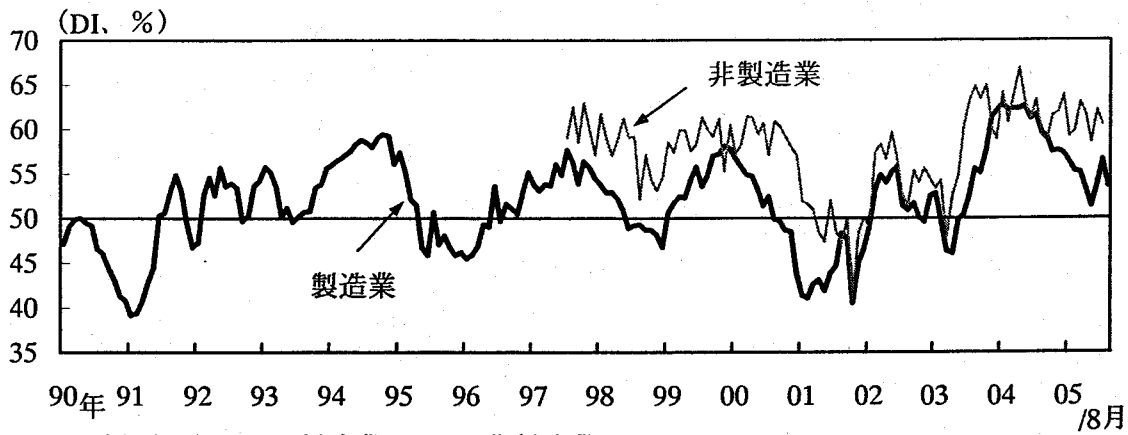
(注1) 現行統計は、92年の計数から公表。

(注2) 2005/3Qは7月の値。

④ 生産

(図表1-5)

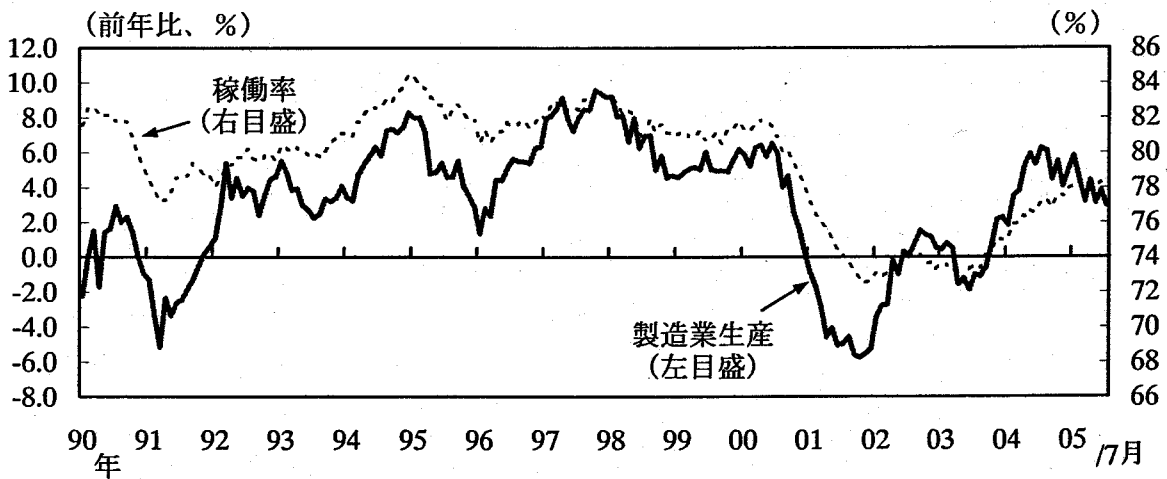
(10) 米国の企業コンフィデンス<ISM指数>



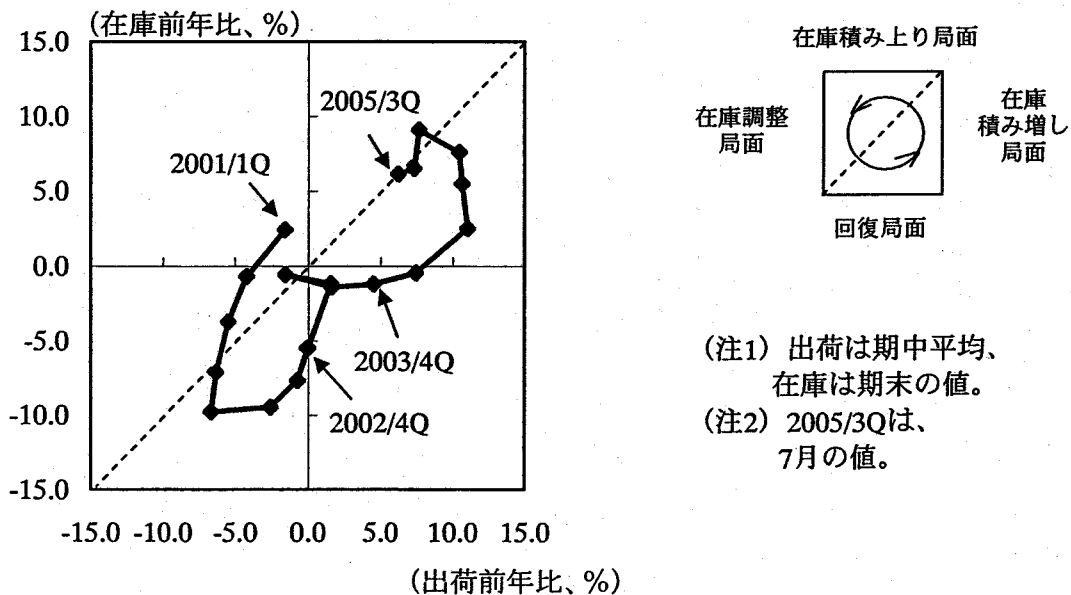
(注1) 直近は、製造業が8月、非製造業が7月。

(注2) 非製造業は、97年7月から公表。

(11) 米国の製造業生産・稼働率



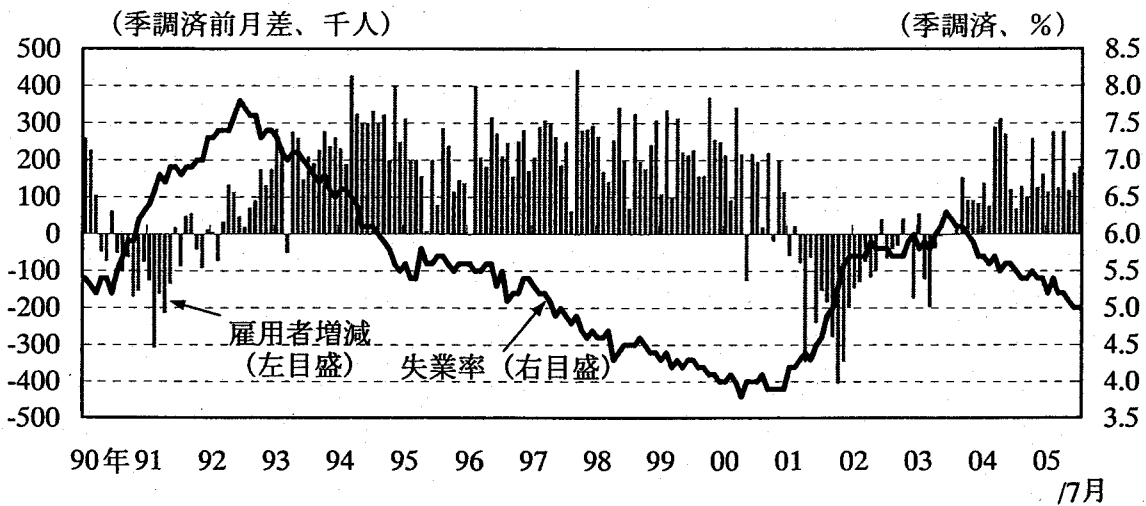
(12) 米国の在庫循環 (製造業全体)



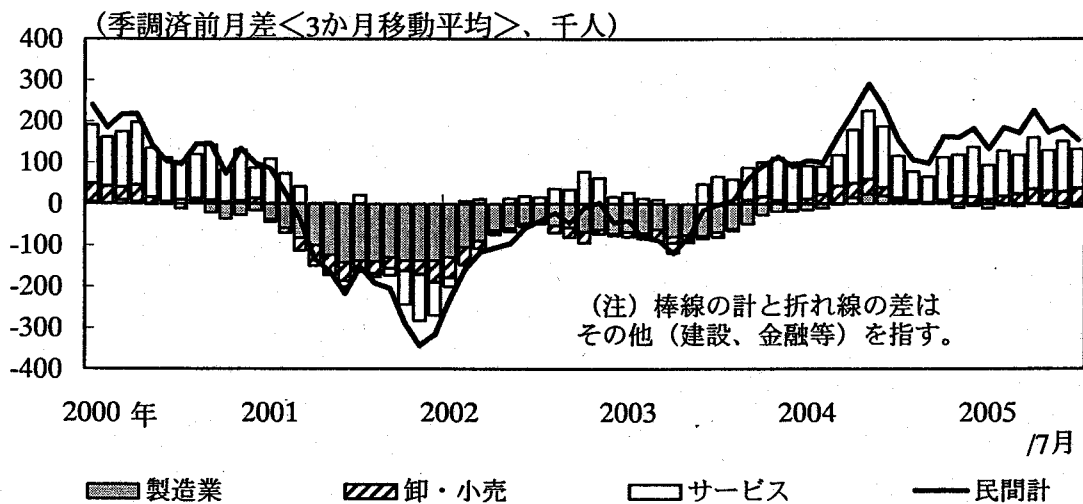
(注1) 出荷は期中平均、  
在庫は期末の値。

(注2) 2005/3Qは、  
7月の値。

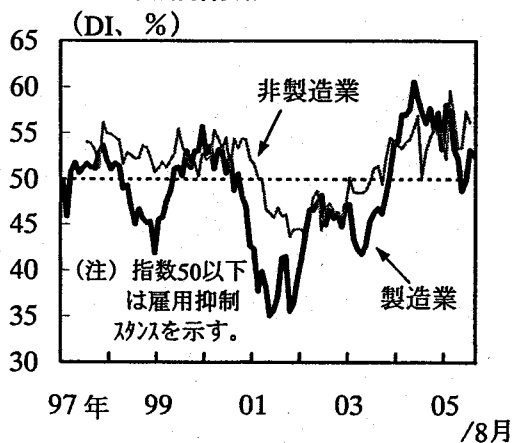
(13) 米国の民間部門雇用者数、失業率



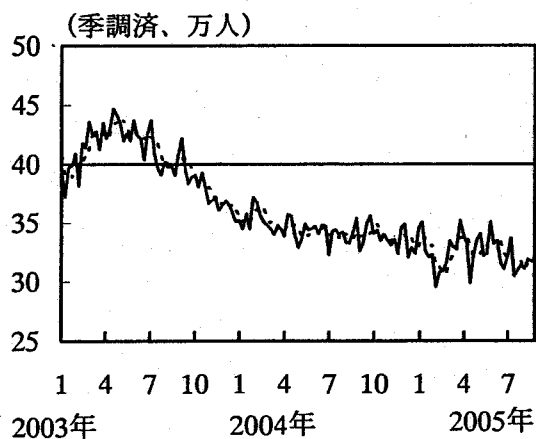
(14) 業種別雇用者数



(15) 企業サイドの雇用スタンス  
〈ISM雇用指数〉



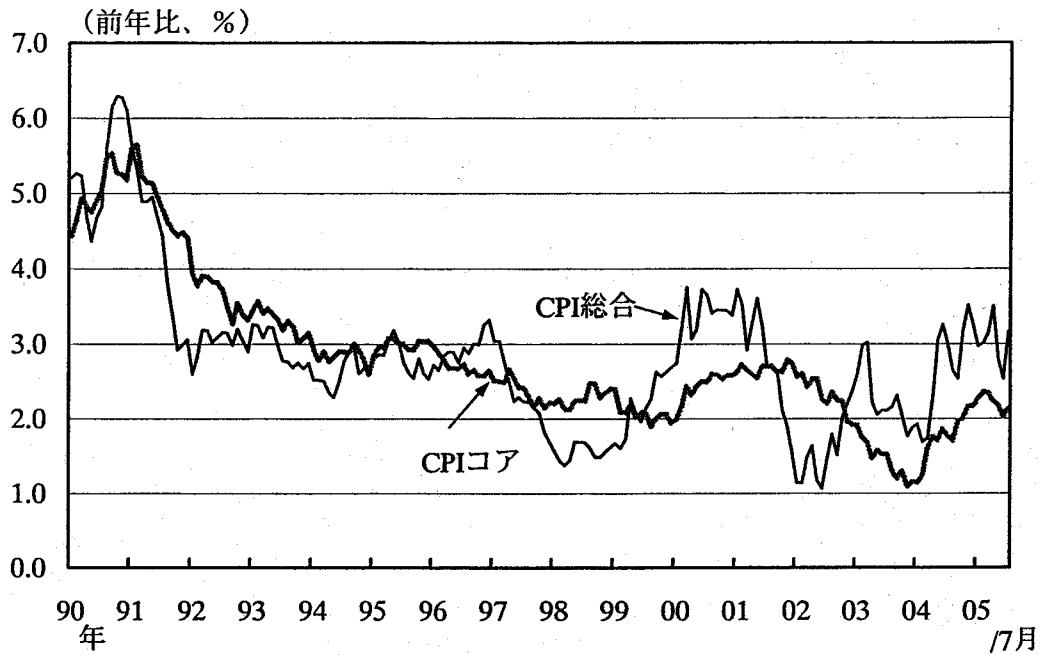
(16) 週間新規失業保険申請件数



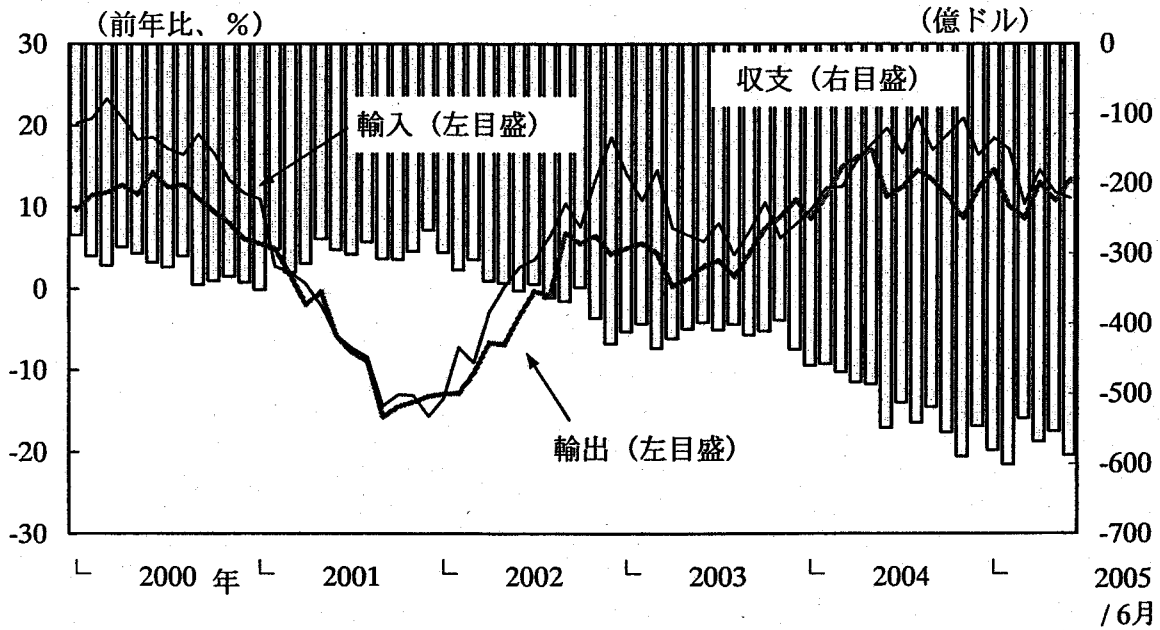
(注1) 直近は、製造業が8月、非製造業が7月。  
(注2) 非製造業は、97年7月から公表。

(注) 点線は4週間移動平均、  
直近は、2005年8月27日週。

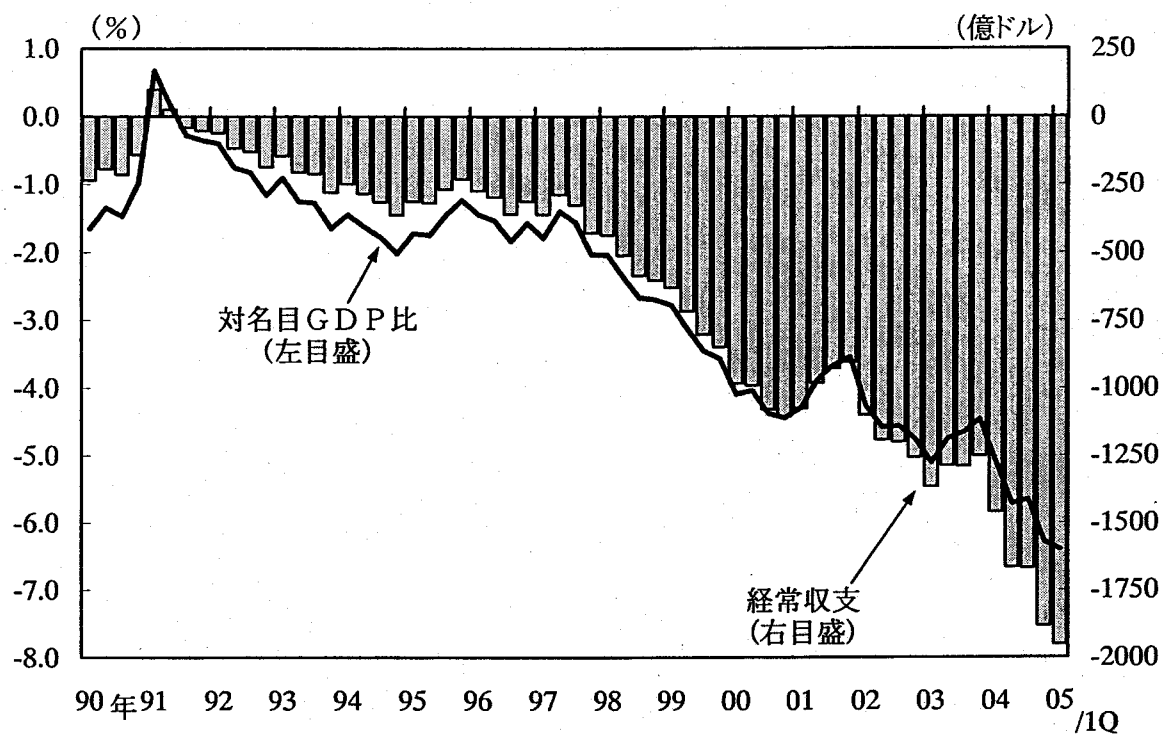
(17) 米国のCPI



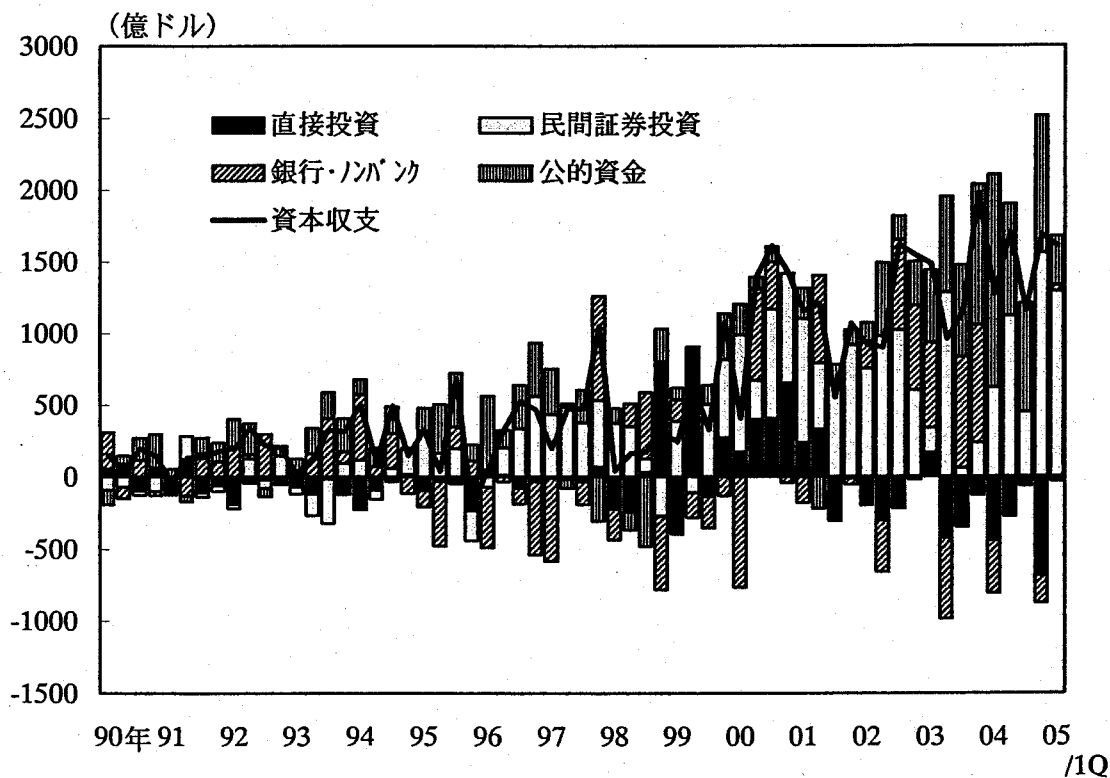
(18) 米国の財・サービス収支



(19) 米国の経常収支



(20) 米国の資本収支



## ユーロエリアの主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月8日)以降に判明したもの。

|                           |           | 2003年 |       |       | 2004年 |       |       | 2005/1Q |       |       | 2005/2Q |       |       | 2005/3Q |       |       | 2005/5月 |       | 6月    |       | 7月    |       | 8月    |  |
|---------------------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| 1. 実質GDP                  | <前期比年率、%> | 0.7   | 1.8   | 1.5   | 1.2   | 1.2   | 1.2   | 1.2     | 1.2   | 1.2   | 1.2     | 1.2   | 1.2   | 1.2     | 1.2   | 1.2   | 1.2     | 1.2   | 1.2   | 1.2   | 1.2   | 1.2   | 1.2   |  |
| 独 実質GDP                   | <前期比年率、%> | ▲0.2  | 1.6   | 3.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |  |
| 仏 実質GDP                   | <前期比年率、%> | 0.9   | 2.1   | 1.6   | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5     | 0.5   | 0.5   | 0.5     | 0.5   | 0.5   | 0.5     | 0.5   | 0.5   | 0.5     | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5   |  |
| 2. OECD景気先行指数             | (前年比、%)   | 1.8   | 4.3   | 1.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2     | 0.2   | 0.2   | 0.2     | 0.2   | 0.2   | 0.2     | 0.2   | 0.2   | 0.2     | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   |  |
| 3. 小売売上数量                 | <前期比、%>   |       |       | 0.7   | ▲0.2  | ▲0.2  | ▲0.2  | ▲0.2    | ▲0.2  | ▲0.2  | ▲0.2    | ▲0.2  | ▲0.2  | ▲0.2    | ▲0.2  | ▲0.2  | ▲0.2    | ▲0.2  | ▲0.2  | ▲0.2  | ▲0.2  | ▲0.2  | ▲0.2  |  |
|                           | (前年比、%)   | 0.4   | 0.8   | 1.0   | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.7     | 0.7   | 0.7   | 0.7     | 0.7   | 0.7   | 0.7     | 0.7   | 0.7   | 0.7     | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.7   |  |
| 4. 新車登録台数                 | (年率、万台)   | 1,094 | 1,106 | 1,105 | 1,126 | 1,126 | 1,126 | 1,126   | 1,126 | 1,126 | 1,126   | 1,126 | 1,126 | 1,126   | 1,126 | 1,126 | 1,126   | 1,126 | 1,126 | 1,126 | 1,126 | 1,126 | 1,126 |  |
|                           | (前年比、%)   | ▲1.5  | 1.1   | 0.4   | 1.0   | 1.0   | 1.0   | 1.0     | 1.0   | 1.0   | 1.0     | 1.0   | 1.0   | 1.0     | 1.0   | 1.0   | 1.0     | 1.0   | 1.0   | 1.0   | 1.0   | 1.0   | 1.0   |  |
| 5. 消費者コンフィデンス             | (DI、%)    | ▲18   | ▲14   | ▲13   | ▲14   | ▲15   | ▲15   | ▲15     | ▲15   | ▲15   | ▲15     | ▲15   | ▲15   | ▲15     | ▲15   | ▲15   | ▲15     | ▲15   | ▲15   | ▲15   | ▲15   | ▲15   | ▲15   |  |
| 6. 独 国内投資財受注              | <前期比、%>   |       |       | ▲6.8  | 3.6   | 3.6   | 3.6   | 3.6     | 3.6   | 3.6   | 3.6     | 3.6   | 3.6   | 3.6     | 3.6   | 3.6   | 3.6     | 3.6   | 3.6   | 3.6   | 3.6   | 3.6   | 3.6   |  |
|                           | (前年比、%)   | 1.6   | 4.1   | ▲0.6  | 3.3   | 3.3   | 3.3   | 3.3     | 3.3   | 3.3   | 3.3     | 3.3   | 3.3   | 3.3     | 3.3   | 3.3   | 3.3     | 3.3   | 3.3   | 3.3   | 3.3   | 3.3   | 3.3   |  |
| 7. 輸出                     | <前期比、%>   |       |       | ▲0.1  | 3.2   | 3.2   | 3.2   | 3.2     | 3.2   | 3.2   | 3.2     | 3.2   | 3.2   | 3.2     | 3.2   | 3.2   | 3.2     | 3.2   | 3.2   | 3.2   | 3.2   | 3.2   | 3.2   |  |
|                           | (前年比、%)   | ▲2.3  | 8.6   | 3.5   | 6.2   | 6.2   | 6.2   | 6.2     | 6.2   | 6.2   | 6.2     | 6.2   | 6.2   | 6.2     | 6.2   | 6.2   | 6.2     | 6.2   | 6.2   | 6.2   | 6.2   | 6.2   | 6.2   |  |
| 8. 独 海外受注                 | <前期比、%>   |       |       | 2.8   | ▲0.3  | ▲0.3  | ▲0.3  | ▲0.3    | ▲0.3  | ▲0.3  | ▲0.3    | ▲0.3  | ▲0.3  | ▲0.3    | ▲0.3  | ▲0.3  | ▲0.3    | ▲0.3  | ▲0.3  | ▲0.3  | ▲0.3  | ▲0.3  | ▲0.3  |  |
|                           | (前年比、%)   | 1.4   | 7.6   | 7.8   | 3.4   | 3.4   | 3.4   | 3.4     | 3.4   | 3.4   | 3.4     | 3.4   | 3.4   | 3.4     | 3.4   | 3.4   | 3.4     | 3.4   | 3.4   | 3.4   | 3.4   | 3.4   | 3.4   |  |
| 9. 輸入                     | <前期比、%>   |       |       | ▲1.0  | 4.1   | 4.1   | 4.1   | 4.1     | 4.1   | 4.1   | 4.1     | 4.1   | 4.1   | 4.1     | 4.1   | 4.1   | 4.1     | 4.1   | 4.1   | 4.1   | 4.1   | 4.1   | 4.1   |  |
|                           | (前年比、%)   | 0.5   | 8.9   | 8.8   | 10.9  | 10.9  | 10.9  | 10.9    | 10.9  | 10.9  | 10.9    | 10.9  | 10.9  | 10.9    | 10.9  | 10.9  | 10.9    | 10.9  | 10.9  | 10.9  | 10.9  | 10.9  | 10.9  |  |
| 10. 鉱工業生産                 | <前期比、%>   |       |       | 0.0   | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.4     | 0.4   | 0.4   | 0.4     | 0.4   | 0.4   | 0.4     | 0.4   | 0.4   | 0.4     | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.4   |  |
|                           | (前年比、%)   | 0.3   | 2.0   | 0.8   | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5     | 0.5   | 0.5   | 0.5     | 0.5   | 0.5   | 0.5     | 0.5   | 0.5   | 0.5     | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5   |  |
| 11. 製造業PMI(購買担当者指数)(DI、%) |           | 49.4  | 53.1  | 51.4  | 49.3  | 50.6  | 50.6  | 50.6    | 50.6  | 50.6  | 50.6    | 50.6  | 50.6  | 50.6    | 50.6  | 50.6  | 50.6    | 50.6  | 50.6  | 50.6  | 50.6  | 50.6  | 50.6  |  |
| 12. 失業率                   | (%)       | 8.7   | 8.9   | 8.8   | 8.7   | 8.6   | 8.6   | 8.6     | 8.6   | 8.6   | 8.6     | 8.6   | 8.6   | 8.6     | 8.6   | 8.6   | 8.6     | 8.6   | 8.6   | 8.6   | 8.6   | 8.6   | 8.6   |  |
| 13. 生産者物価                 | <前期比、%>   |       |       | 0.9   | 1.1   | 1.1   | 1.1   | 1.1     | 1.1   | 1.1   | 1.1     | 1.1   | 1.1   | 1.1     | 1.1   | 1.1   | 1.1     | 1.1   | 1.1   | 1.1   | 1.1   | 1.1   | 1.1   |  |
|                           | (前年比、%)   | 1.4   | 2.3   | 4.1   | 3.9   | 3.9   | 3.9   | 3.9     | 3.9   | 3.9   | 3.9     | 3.9   | 3.9   | 3.9     | 3.9   | 3.9   | 3.9     | 3.9   | 3.9   | 3.9   | 3.9   | 3.9   | 3.9   |  |
| 14. 消費者物価                 | <前期比、%>   |       |       | 0.4   | 0.7   | 0.4   | 0.4   | 0.4     | 0.4   | 0.4   | 0.4     | 0.4   | 0.4   | 0.4     | 0.4   | 0.4   | 0.4     | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.4   |  |
|                           | (前年比、%)   | 2.1   | 2.1   | 2.0   | 2.0   | 2.2   | 2.2   | 2.2     | 2.2   | 2.2   | 2.2     | 2.2   | 2.2   | 2.2     | 2.2   | 2.2   | 2.2     | 2.2   | 2.2   | 2.2   | 2.2   | 2.2   | 2.2   |  |
|                           | コア(前年比、%) | 1.7   | 1.9   | 1.5   | 1.4   | 1.3   | 1.3   | 1.3     | 1.3   | 1.3   | 1.3     | 1.3   | 1.3   | 1.3     | 1.3   | 1.3   | 1.3     | 1.3   | 1.3   | 1.3   | 1.3   | 1.3   | 1.3   |  |

※ 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(出所) 欧州委員会 (Eurostat)、ECB、Deutsche Bundesbank、Statistisches Bundesamt、INSEE、OECD、Datastream、REUTERS

(注) ・実質GDPの年率換算値は、当局計算による。

・前期(月)比は季調済みベース(除く13.)。

・フランスでの調査方法の変更の影響で、消費者コンフィデンスの2004年1月以降の計数は、2003年12月以前と連続しない。

・消費者物価コアは、エネルギー、食料品、アルコール、たばこを除いたベース。

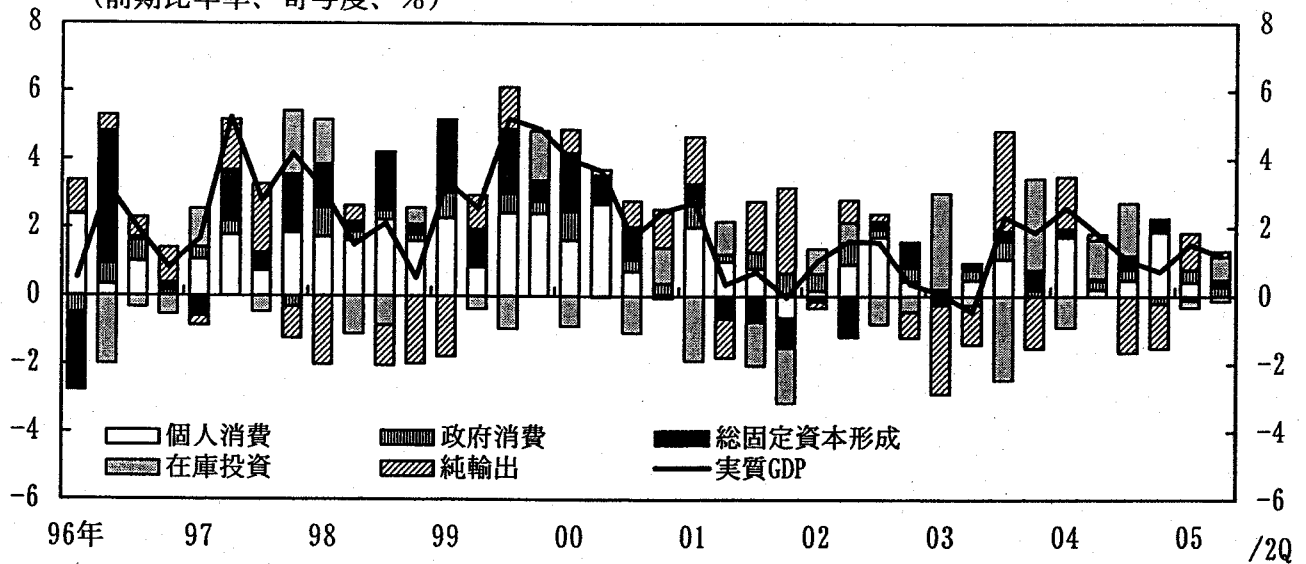
・消費者物価の直近8月の計数は速報値のため、前年比以外は未公表。



(図表2-2)

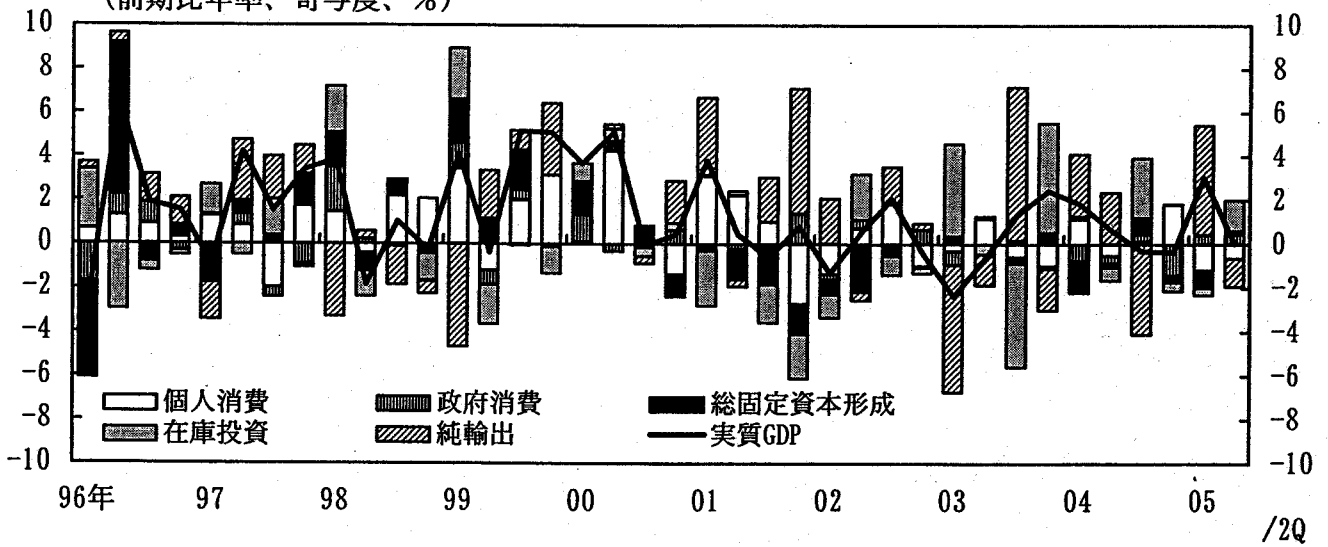
(1) ユーロエリアの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



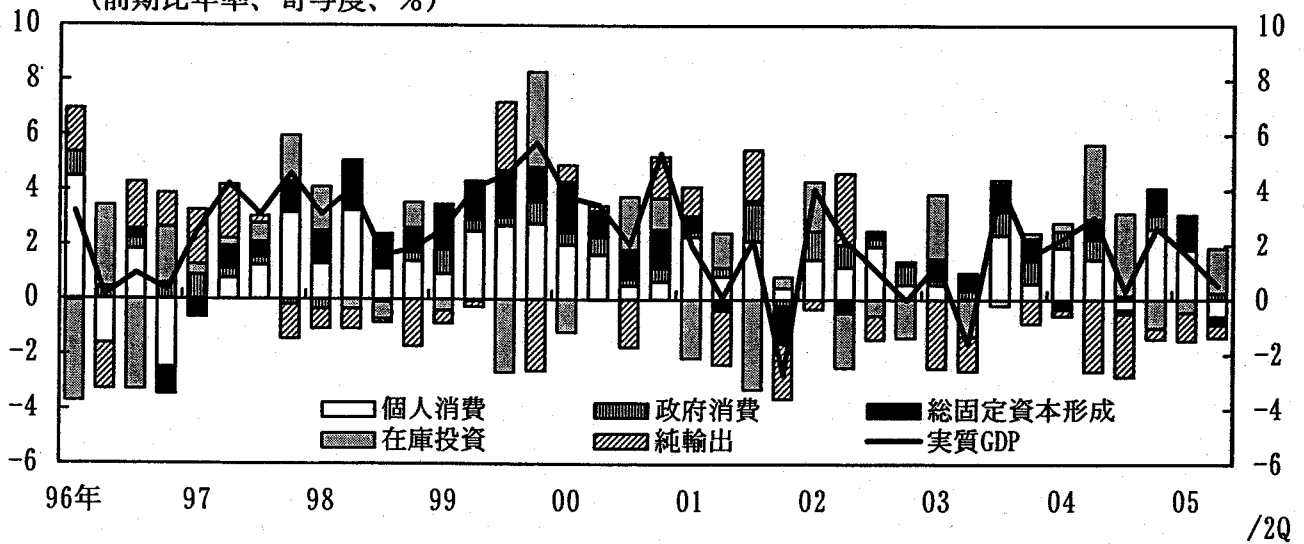
(2) ドイツの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



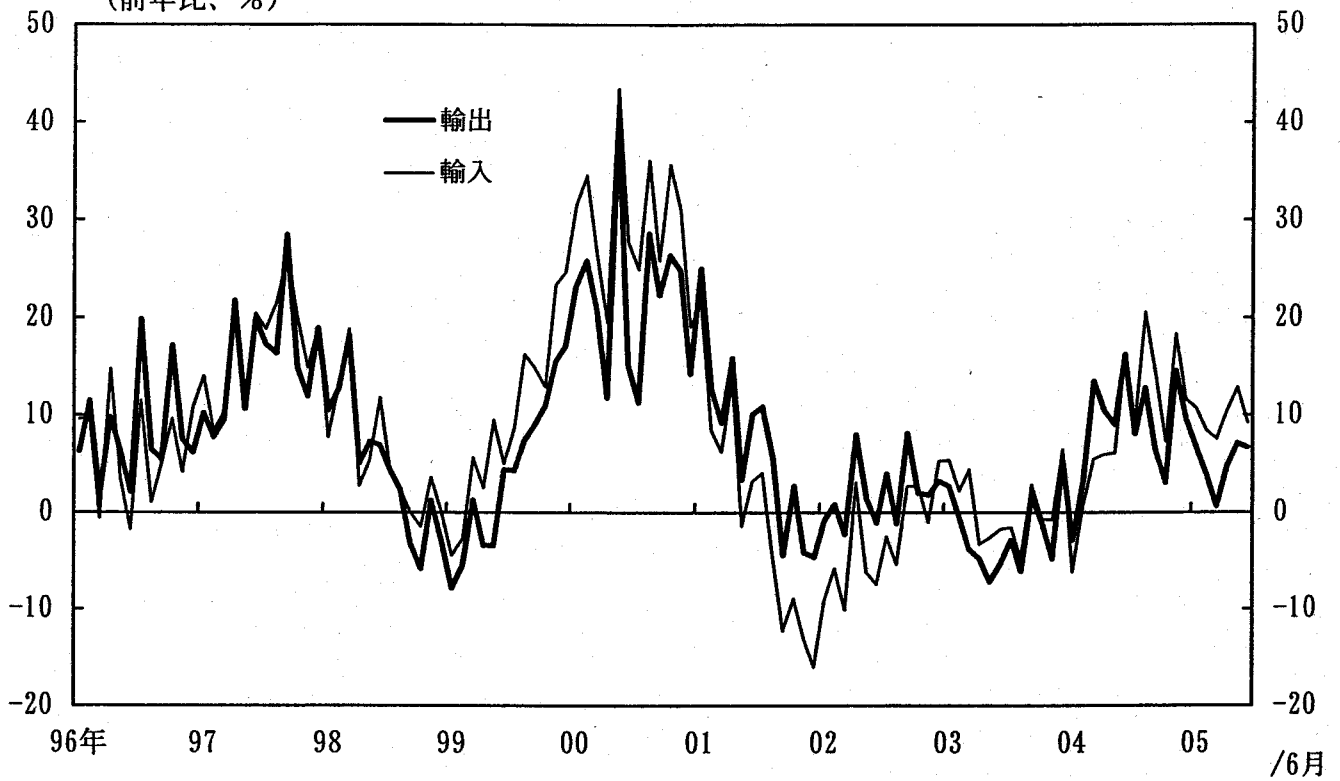
(3) フランスの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



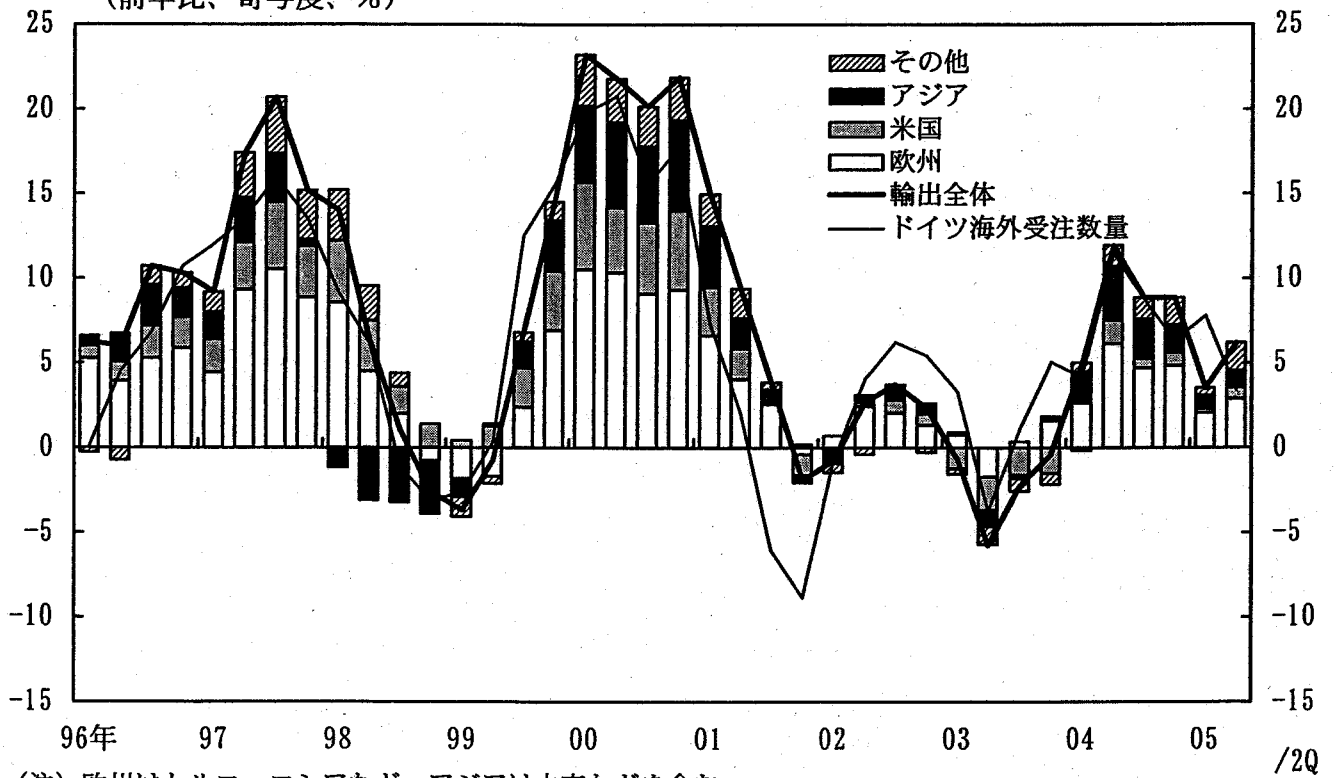
(4) ユーロエリアの域外貿易

(前年比、%)



(5) ユーロエリア域外輸出 (地域別寄与度) とドイツ海外受注数量

(前年比、寄与度、%)

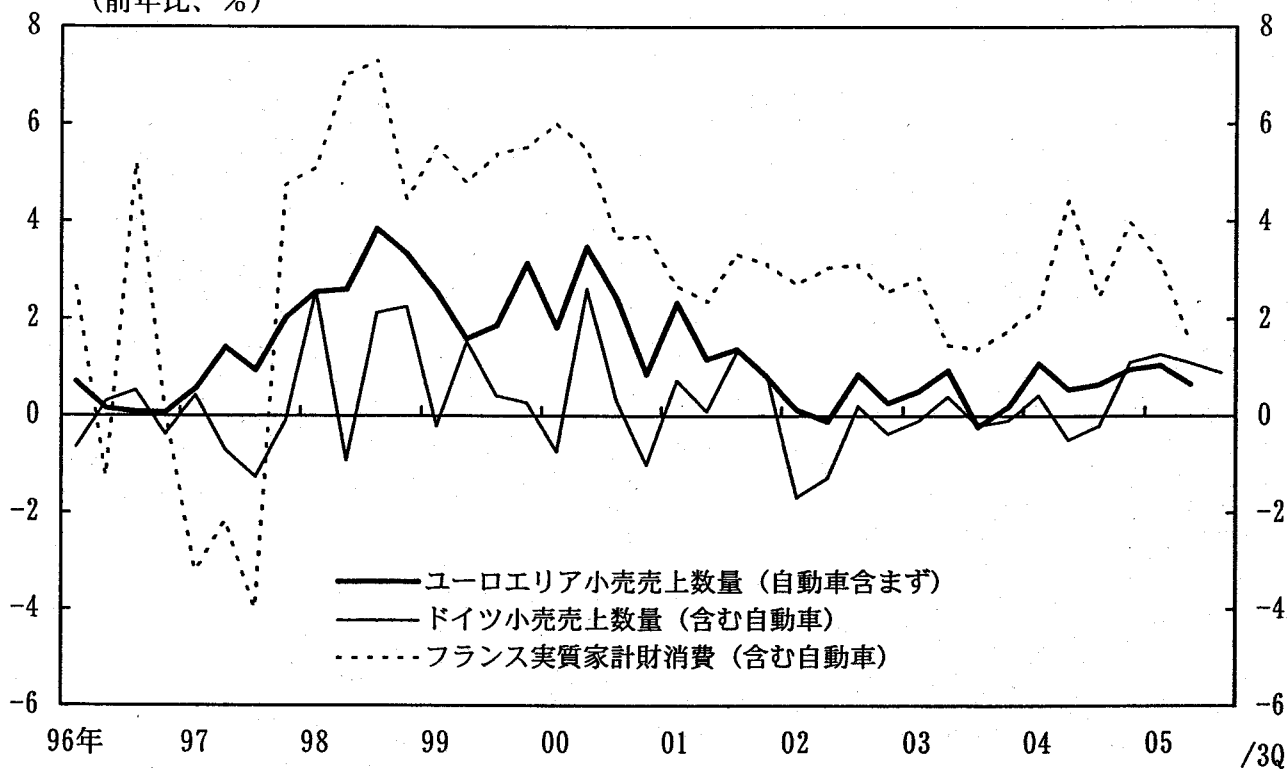


(注) 欧州はトルコ、ロシアなど、アジアは中東などを含む。

(図表2-4)

(6) 小売関連指標

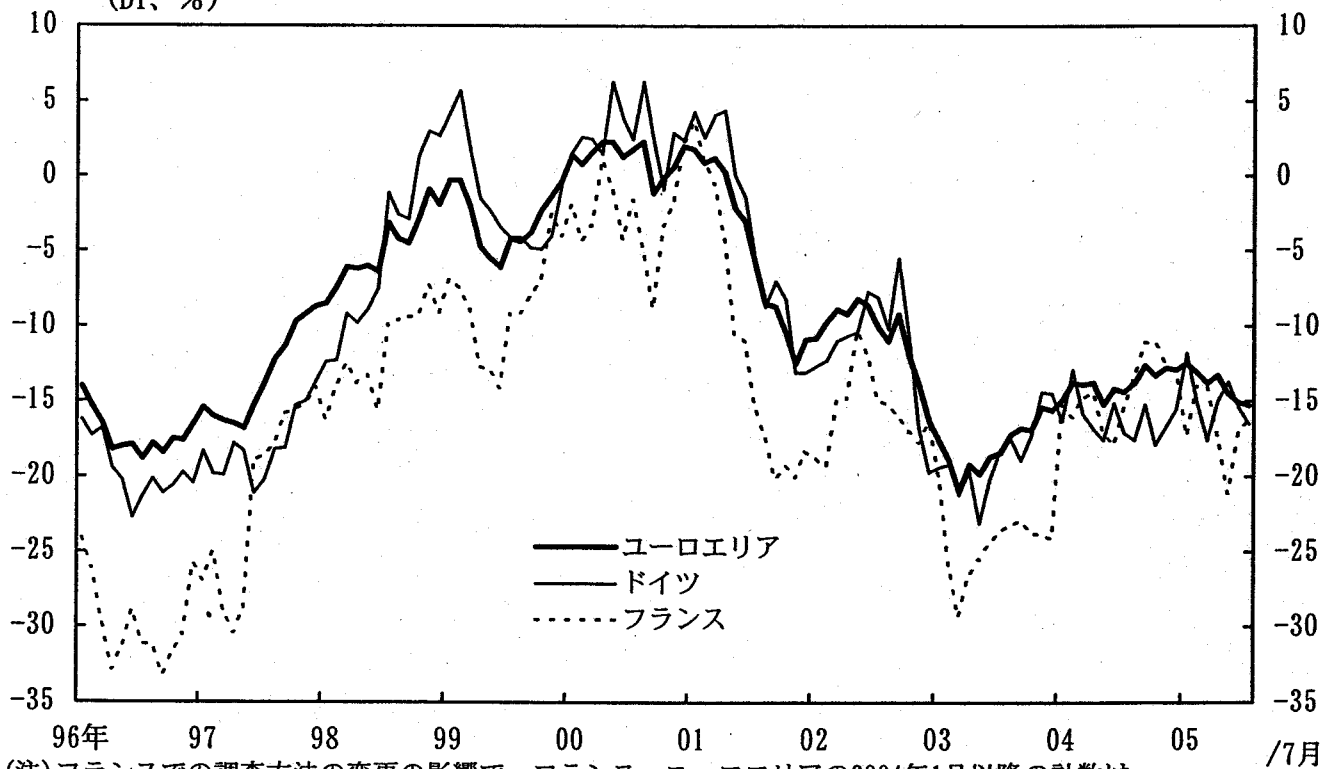
(前年比、%)



(注) 3Qの計数は7月の値。ユーロエリア、フランスの直近は2Q。

(7) 消費者コンフィデンス

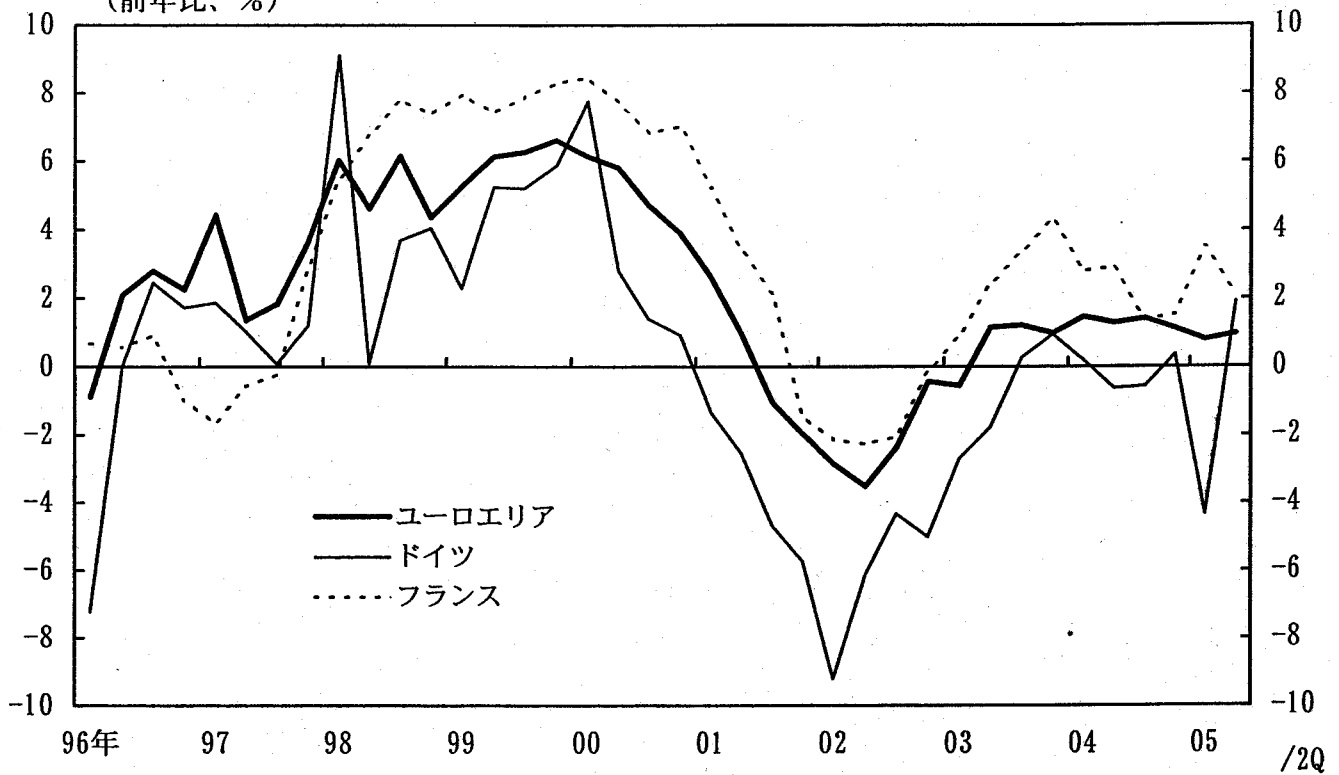
(DI、%)



(注) フランスでの調査方法の変更の影響で、フランス、ユーロエリアの2004年1月以降の計数は2003年12月以前と連続しない。

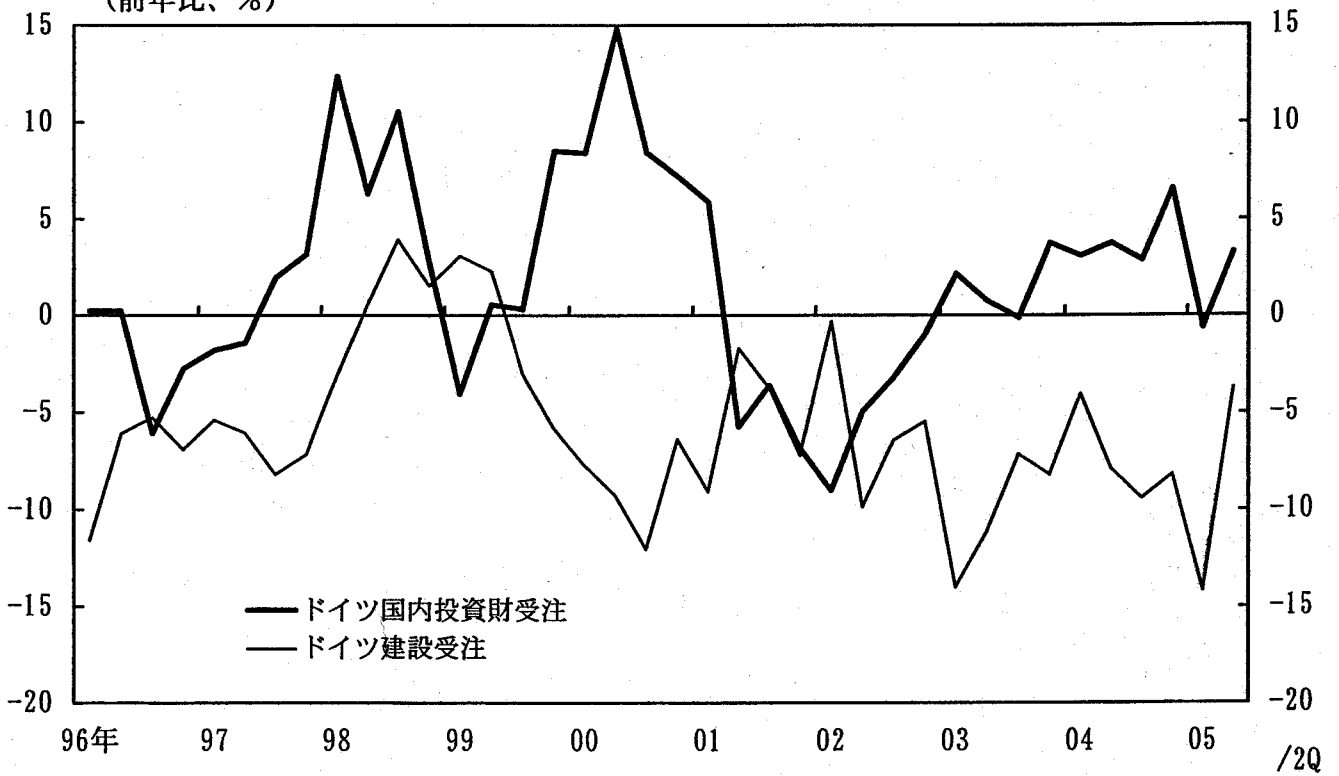
(8) 総固定資本形成

(前年比、%)



(9) ドイツの国内投資財受注、建設受注

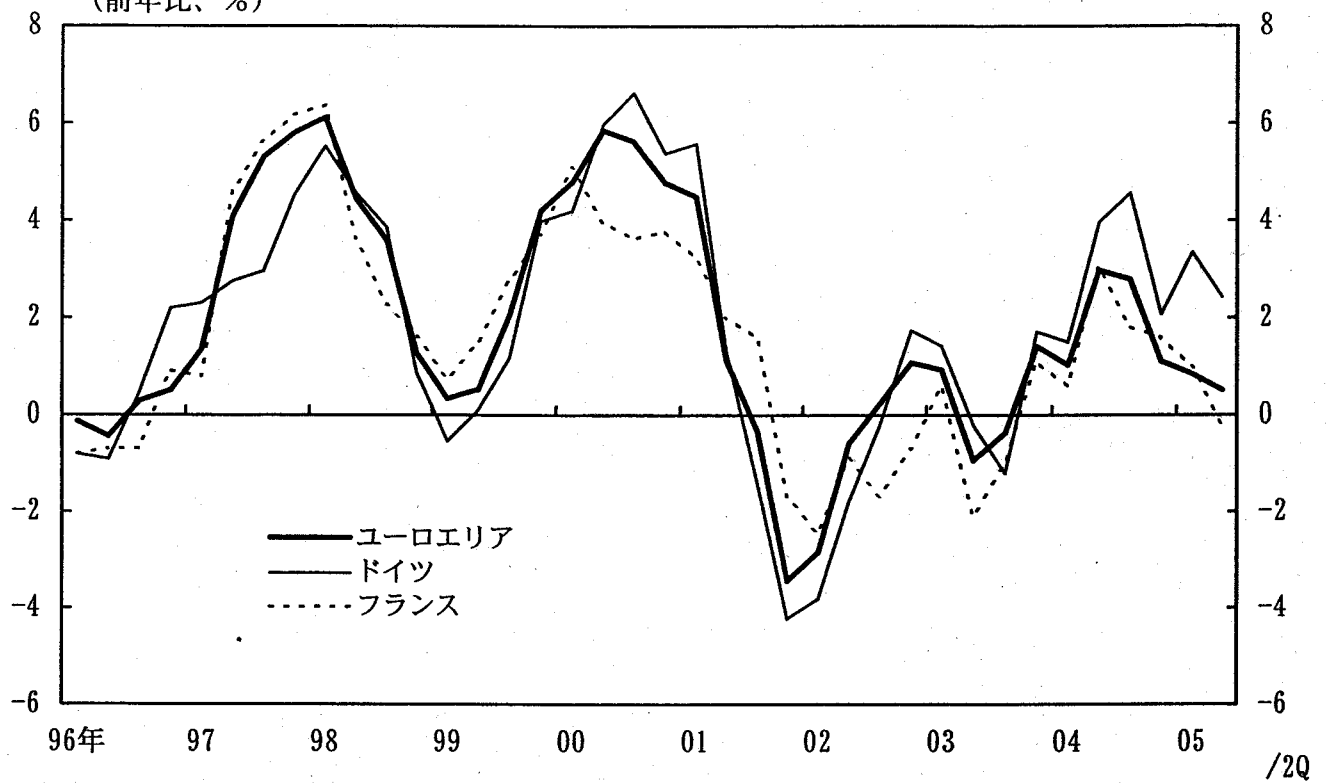
(前年比、%)



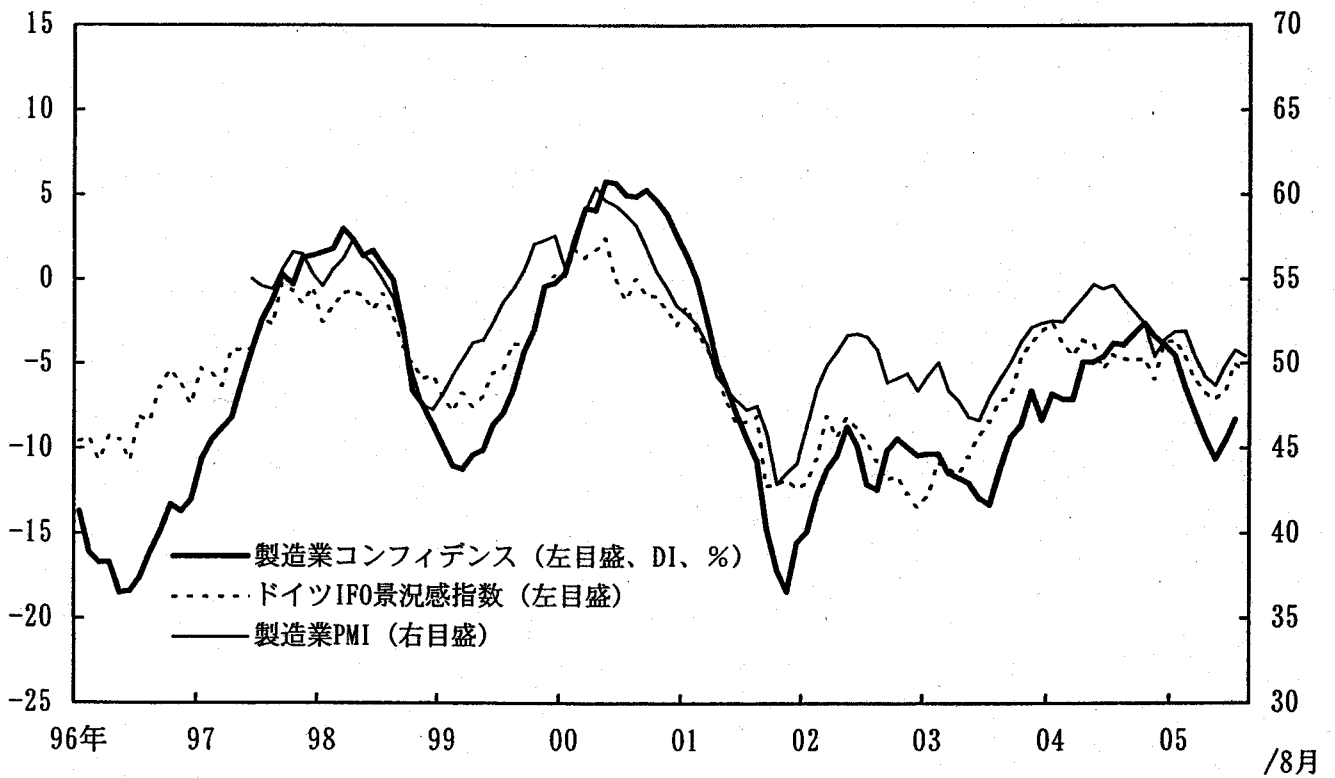
(図表2-6)

(10) 鋳工業生産

(前年比、%)



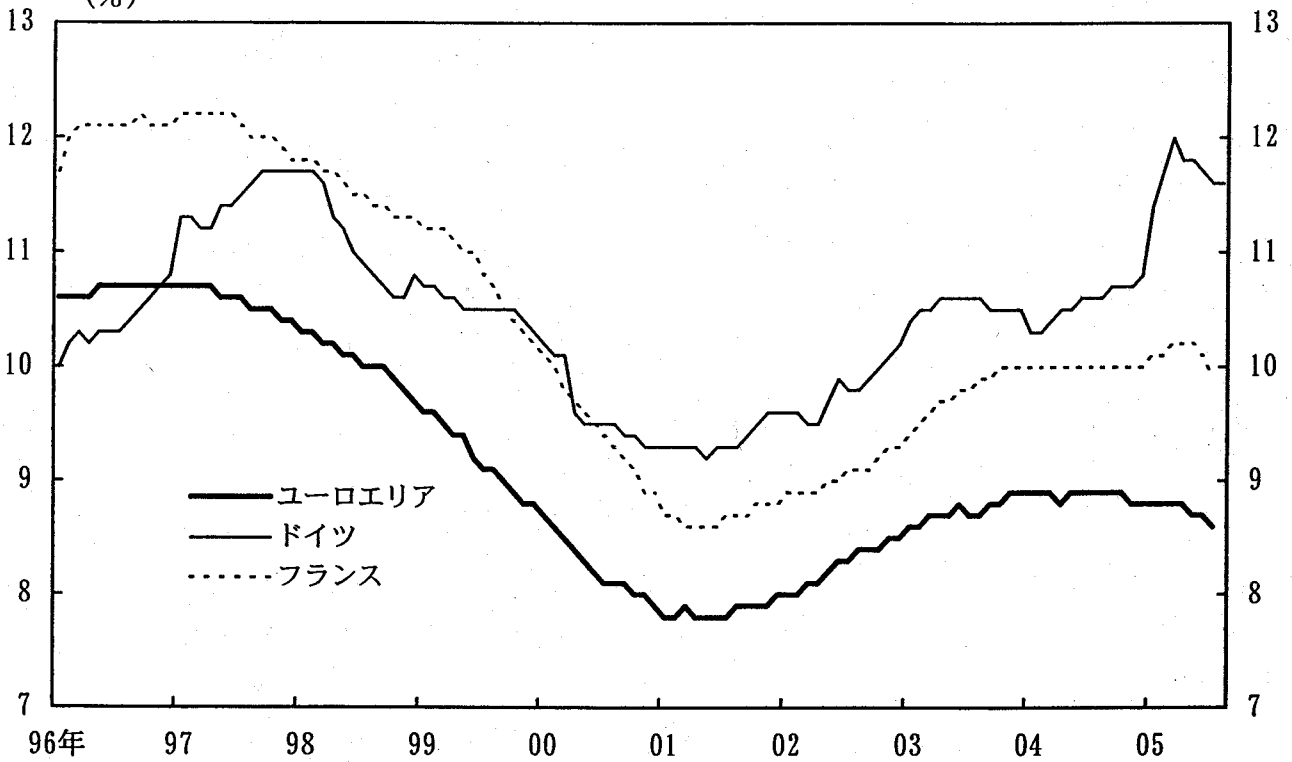
(11) 企業コンフィデンスとPMI (購買担当者指数)



(注1) ドイツIFO景況感指数は、公表系列(2000年平均=100)から100引いた計数を使用。  
(注2) 製造業コンフィデンスの直近は7月。

(12) 失業率

(%)

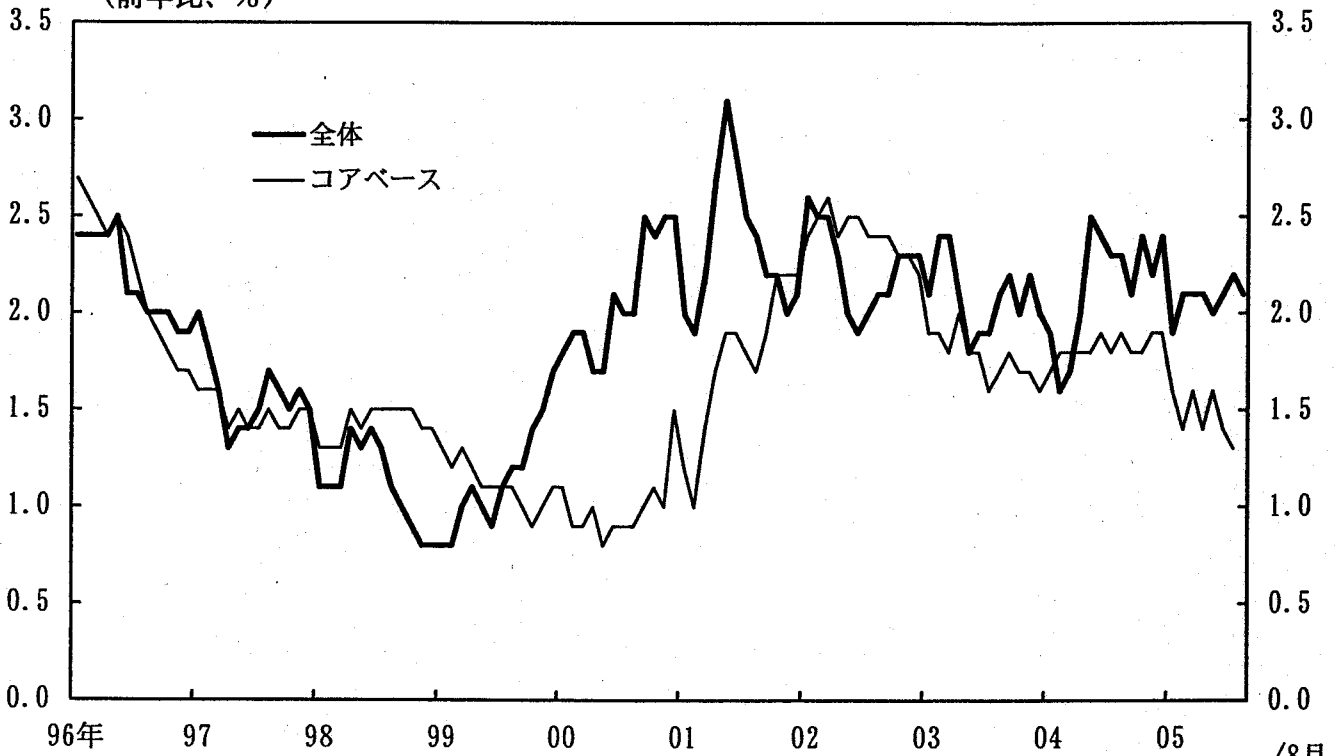


(注) ユーロエリア、フランスの直近は7月。

/8月

(13) 消費者物価 (HICP)

(前年比、%)



(注1) 欧州中央銀行は、消費者物価指数 (HICP) が中期的に前年比+2%を下回ることを「物価の安定」と定義している。

(注2) コアベースは、除くエネルギー、食料品、アルコール、タバコ。

(注3) コアベースの直近は7月。なお、8月のHICPは速報値。

/8月

## 英国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月8日)以降に判明したものの。

※

|                                   | 2003年  | 2004年  | 2005/1Q | 2Q                             | 3Q  | 2005/5月 | 6月                            | 7月                              | 8月                             |
|-----------------------------------|--------|--------|---------|--------------------------------|-----|---------|-------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| 1. 実質GDP<前期比年率、%>                 | 2.5    | 3.2    | 1.5     | <sup>&lt;8/26日改訂&gt;</sup> 1.9 |     |         |                               |                                 |                                |
| 2. 小売売上数量<前期比、%>                  |        |        | 0.1     | 0.7                            | 0.3 | ▲0.2    | 1.2                           | <sup>&lt;8/18日公表&gt;</sup> ▲0.3 |                                |
| (前年比、%)                           | 3.5    | 6.0    | 2.9     | 1.4                            | 1.8 | 1.0     | 1.2                           | 1.8                             |                                |
| 3. 輸出 <前期比、%>                     |        |        | ▲0.8    | 6.4                            |     | ▲0.9    | <sup>&lt;8/9日公表&gt;</sup> 7.7 |                                 |                                |
| (前年比、%)                           | 1.1    | 1.2    | 6.3     | 10.6                           |     | 9.6     | 13.3                          |                                 |                                |
| 輸入 <前期比、%>                        |        |        | ▲1.5    | 4.1                            |     | ▲1.3    | 2.7                           |                                 |                                |
| (前年比、%)                           | 1.2    | 5.5    | 7.1     | 7.9                            |     | 7.7     | 8.5                           |                                 |                                |
| 貿易収支 (億ポンド)                       | ▲478.6 | ▲586.1 | ▲148.9  | ▲143.8                         |     | ▲49.8   | ▲42.8                         |                                 |                                |
| 4. 鉱工業生産<前期比、%>                   |        |        | ▲0.8    | 0.0                            |     | 0.3     | ▲0.1                          |                                 |                                |
| (前年比、%)                           | ▲0.5   | 0.8    | ▲1.0    | ▲1.7                           |     | ▲1.5    | ▲1.9                          |                                 |                                |
| 5. 失業率 (%)                        | 3.0    | 2.7    | 2.6     | 2.7                            | 2.8 | 2.7     | 2.8                           | <sup>&lt;8/17日公表&gt;</sup> 2.8  |                                |
| 6. CPI (前年比、%)                    | 1.4    | 1.3    | 1.7     | 1.9                            | 2.3 | 1.9     | 2.0                           | <sup>&lt;8/18日公表&gt;</sup> 2.5  |                                |
| 7. 住宅価格 (Nationwide指数)<br>(前年比、%) | 19.4   | 17.1   | 10.2    | 5.5                            | 2.5 | 5.5     | 4.1                           | 2.6                             | <sup>&lt;8/18日公表&gt;</sup> 2.3 |

※直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出(貿易収支については、公表済月までの計数の合計を、四半期に換算)。

(注) 実質GDPの年率換算値は、当局計算による。

## スイスの主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月8日)以降に判明したものの。

※

|                    | 2003年 | 2004年 | 2005/1Q | 2Q   | 3Q  | 2005/5月 | 6月                             | 7月                             | 8月                             |
|--------------------|-------|-------|---------|------|-----|---------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 1. 実質GDP <前期比年率、%> | ▲0.4  | 1.7   | 0.2     |      |     |         |                                |                                |                                |
| 2. 小売売上数量 <前期比、%>  |       |       | 1.4     | 1.0  |     | ▲5.9    | <sup>&lt;8/18日公表&gt;</sup> 7.6 |                                |                                |
| (前年比、%)            | ▲0.2  | 1.7   | ▲0.6    | 1.8  |     | ▲0.4    | 3.2                            |                                |                                |
| 3. 輸出 (前年比、%)      | 0.3   | 8.4   | 0.4     | 10.2 | 3.7 | 11.1    | 10.1                           | <sup>&lt;8/23日公表&gt;</sup> 5.7 |                                |
| 4. CPI (前年比、%)     | 0.6   | 0.8   | 1.4     | 1.1  | 1.1 | 1.1     | 0.7                            | 1.2                            | <sup>&lt;8/18日公表&gt;</sup> 1.0 |

※直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

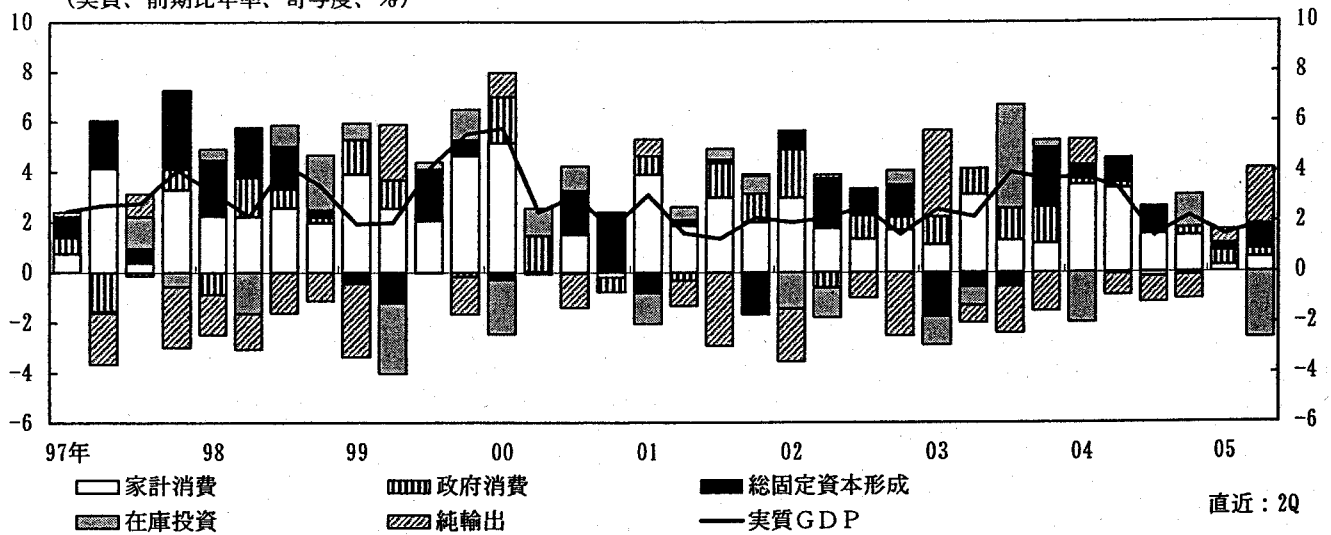
(注1) 実質GDPの年率換算値は、当局計算による。

(注2) スイスの小売売上数量は、自動車・エネルギーを除くベース。

(図表 2-9)

(1) 英国の実質GDP

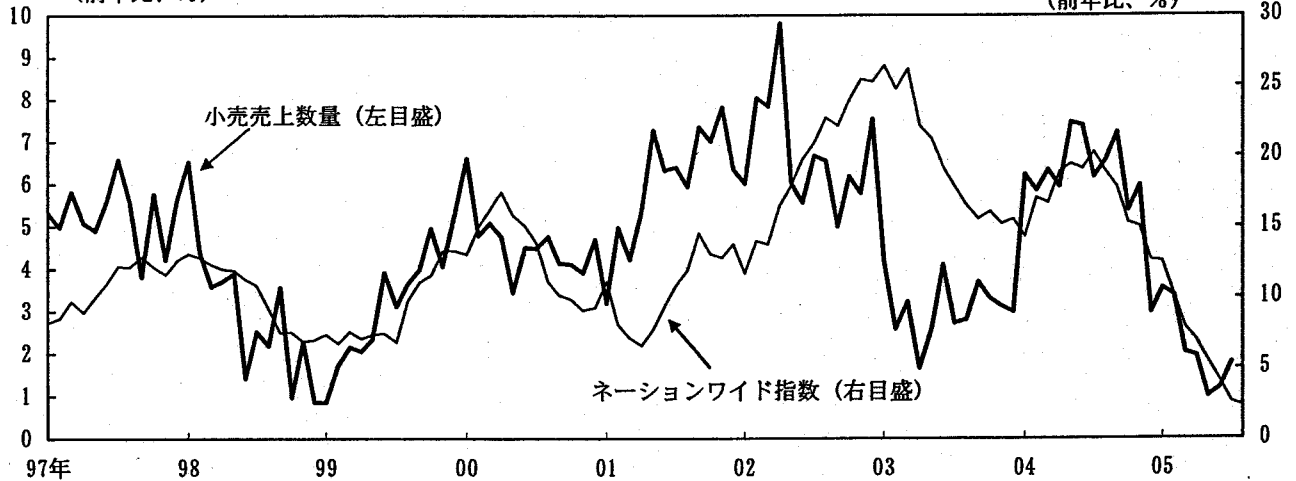
(実質、前期比年率、寄与度、%)



(2) 英国の小売売上数量と住宅価格 (ネーションワイド指数)

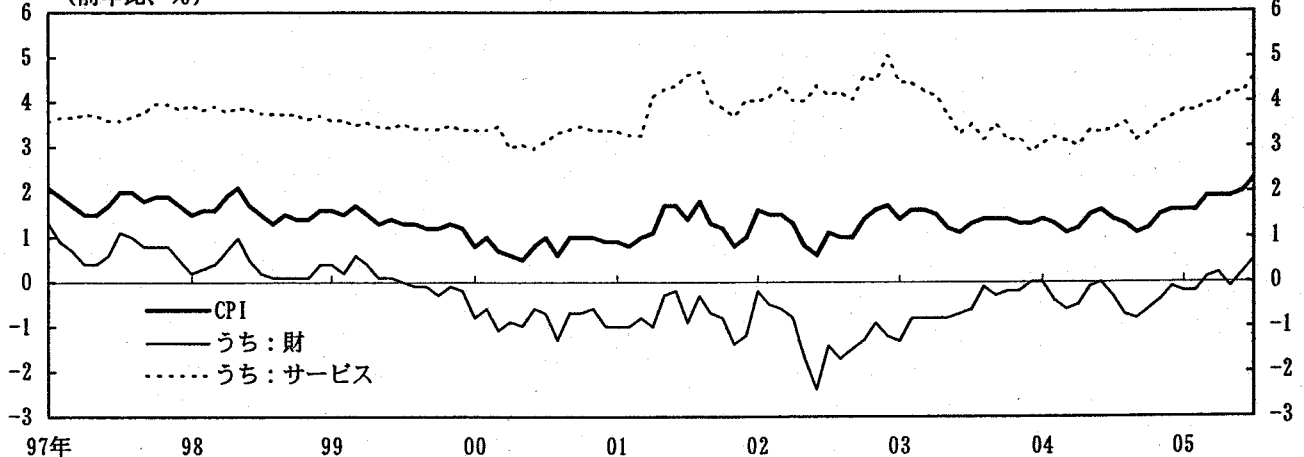
(前年比、%)

(前年比、%)



(3) 英国のCPI (消費者物価指数)

(前年比、%)



(注) インフレ目標値は消費者物価指数 (CPI) 前年比+2.0%に設定。



## 東アジア諸国・地域の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月8日)以降に判明したものの。

## 1. 中国

(前年比、%)

|                         | 2003年 | 2004年 | 2005/1Q           | 2Q               | 3Q              | 2005/5月         | 6月                | 7月              |
|-------------------------|-------|-------|-------------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| 1. 実質GDP<br>◇内は季調済前期比年率 | 9.5   | 9.5   | 9.4<br>< 9.5 >    | 9.5<br>< 6.7 >   |                 |                 |                   |                 |
| 2. 工業生産                 | 17.0  | 16.7  | 14.5              | 16.5             | 16.1            | 16.6            | 16.8              | 16.1            |
| 3. 消費財小売売上総額            | 9.1   | 13.3  | 13.7              | 12.6             | 12.7            | 12.8            | 12.9              | 12.7            |
| 4. 固定資産投資               |       |       |                   |                  |                 |                 |                   |                 |
| 年初来累計                   | 28.4  | 27.6  | 25.3              | 27.1             | 27.2            | 26.4            | 27.1              | 27.2            |
| 当期                      |       |       | 25.3              | 28.0             | 27.6            | 28.2            | 28.8              | 27.6            |
| 5. 直接投資流入額              |       |       |                   |                  |                 |                 |                   |                 |
| 契約ベース                   | 39.0  | 33.4  | 4.5               | 31.6             | 20.9            | 46.3            | 33.6              | 20.9            |
| 実行ベース                   | 1.4   | 13.3  | 9.5               | ▲ 12.1           | ▲ 4.9           | ▲ 10.3          | ▲ 10.9            | ▲ 4.9           |
| 6. 輸出<br><>内は前期比        | 34.6  | 35.4  | 34.7<br>< 2.3 >   | 30.9<br>< 9.5 >  | 28.6<br>< 8.7 > | 30.2<br>< 0.7 > | 30.6<br>< ▲ 1.8 > | 28.6<br>< 9.8 > |
| 7. 輸入<br><>内は前期比        | 39.9  | 35.8  | 12.2<br>< ▲ 9.1 > | 16.0<br>< 12.5 > | 12.4<br>< 5.9 > | 15.6<br>< 1.7 > | 15.7<br>< ▲ 1.5 > | 12.4<br>< 6.4 > |
| 8. CPI                  | 1.2   | 3.9   | 2.8               | 1.7              | 1.8             | 1.8             | 1.6               | 1.8             |
| 9. M2                   | 19.6  | 14.6  | 14.0              | 15.7             | 16.3            | 14.7            | 15.7              | 16.3            |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。M2の年、四半期計数は期末月の前年比。

(注2) 実質GDPの季調値は、JPモルガンによる試算値。輸出入の季調値は、X-12-ARIMAによる当局算出値。

(注3) 固定資産投資の「当期」の値は、中国国家統計局が公表する固定資産投資の年初来累計値と同前年比伸び率を用いて当局で試算。

## 2. NIEs、ASEAN諸国・地域

## (1) 実質GDP

(季調済前期比年率、( )内は前年比、%)

|        | 2002年 | 2003年 | 2004年 | 2004/2Q          | 3Q             | 4Q             | 2005/1Q          | 2Q              |
|--------|-------|-------|-------|------------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|
| 韓国     | 7.0   | 3.1   | 4.6   | 2.4<br>( 5.5 )   | 3.3<br>( 4.7 ) | 3.8<br>( 3.3 ) | 1.5<br>( 2.7 )   | 5.0<br>( 3.3 )  |
| 台湾     | 3.9   | 3.3   | 5.7   | ▲ 0.0<br>( 7.9 ) | 7.6<br>( 5.3 ) | 0.6<br>( 3.3 ) | 2.1<br>( 2.5 )   | 2.3<br>( 3.0 )  |
| 香港     | 1.9   | 3.1   | 8.1   | 9.1<br>( 12.0 )  | 7.0<br>( 6.7 ) | 2.4<br>( 7.2 ) | 5.7<br>( 6.2 )   | 12.6<br>( 6.8 ) |
| シンガポール | 3.2   | 1.4   | 8.4   | 7.5<br>( 12.3 )  | 0.7<br>( 7.2 ) | 7.9<br>( 6.5 ) | ▲ 4.6<br>( 2.7 ) | 18.0<br>( 5.2 ) |
| タイ     | 5.3   | 6.9   | 6.1   | 3.4<br>( 6.4 )   | 6.8<br>( 6.1 ) | 6.1<br>( 5.3 ) | ▲ 2.4<br>( 3.3 ) |                 |
| インドネシア | 4.4   | 4.9   | 5.1   | 5.2<br>( 4.4 )   | 6.1<br>( 5.1 ) | 9.9<br>( 6.7 ) | 3.4<br>( 6.2 )   | 2.7<br>( 5.5 )  |
| マレーシア  | 4.4   | 5.4   | 7.1   | 8.3<br>( 8.4 )   | 2.4<br>( 6.7 ) | 5.4<br>( 5.8 ) | 7.3<br>( 5.8 )   | 1.1<br>( 4.1 )  |
| フィリピン  | 4.3   | 4.6   | 6.0   | 4.4<br>( 6.5 )   | 6.3<br>( 6.2 ) | 4.1<br>( 5.3 ) | 3.1<br>( 4.6 )   | 5.5<br>( 4.8 )  |

(注1) 季節調整値は、韓国、香港、シンガポール、タイ、フィリピンが現地統計。その他はX-11による季節調整値(当局作成)。

(注2) 実質GDPの年率換算値は、当局計算による。

(出所) CEIC

(図表3-2)

## (2-1)輸出

(名目米ドルベース、季調済前期比、( )内は前年比、%)

|                   | 2003年 | 2004年 | 2005/1Q           | 2Q                | 3Q                | 2005/6月            | 7月               | 8月              |
|-------------------|-------|-------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|-----------------|
| 韓国<br><37.4>      | 19.3  | 31.0  | 1.8<br>( 12.7 )   | 1.8<br>( 9.0 )    | 7.8<br>( 14.7 )   | 1.4<br>( 9.6 )     | 4.2<br>( 10.9 )  | 3.0<br>( 18.8 ) |
| 台湾<br><57.0>      | 10.4  | 20.7  | ▲ 3.8<br>( 7.8 )  | 8.9<br>( 6.0 )    | ▲ 1.0<br>( 5.3 )  | ▲ 0.5<br>( 3.1 )   | 0.1<br>( 5.3 )   |                 |
| 香港<br><157.6>     | 11.8  | 15.8  | 0.5<br>( 10.3 )   | 6.4<br>( 12.6 )   | ▲ 0.4<br>( 8.4 )  | ▲ 1.0<br>( 12.9 )  | ▲ 2.2<br>( 8.4 ) |                 |
| シンガポール<br><168.1> | 15.2  | 24.6  | 0.3<br>( 14.7 )   | 6.7<br>( 13.3 )   | 4.4<br>( 11.1 )   | ▲ 4.7<br>( 11.9 )  | 6.3<br>( 11.1 )  |                 |
| タイ<br><59.6>      | 16.4  | 21.8  | 0.3<br>( 12.4 )   | 5.1<br>( 11.6 )   | 9.1<br>( 16.3 )   | ▲ 3.6<br>( 9.4 )   | 11.0<br>( 16.3 ) |                 |
| インドネシア<br><27.9>  | 6.8   | 17.2  | 7.8<br>( 32.2 )   | ▲ 0.8<br>( 23.3 ) | ▲ 1.7<br>( 17.2 ) | ▲ 10.8<br>( 13.4 ) | 4.5<br>( 17.2 )  |                 |
| マレーシア<br><107.4>  | 11.6  | 20.5  | ▲ 0.0<br>( 13.7 ) | 3.7<br>( 10.8 )   |                   | ▲ 0.6<br>( 11.7 )  |                  |                 |
| フィリピン<br><45.8>   | 2.9   | 9.5   | ▲ 6.3<br>( 3.3 )  | 3.6<br>( 3.2 )    |                   | 3.5<br>( 1.0 )     |                  |                 |

## (2-2)輸出受注

|                      | 2003年 | 2004年 | 2005/1Q           | 2Q              | 3Q             | 2005/6月         | 7月               | 8月   |
|----------------------|-------|-------|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|------------------|------|
| 台湾<br>輸出受注           | 12.6  | 26.5  | ▲ 1.8<br>( 20.1 ) | 6.0<br>( 15.1 ) | 0.2<br>( 8.7 ) | 5.7<br>( 16.7 ) | ▲ 1.9<br>( 8.7 ) |      |
| シンガポール<br>新規輸出受注D.I. | 52.4  | 54.4  | 50.9              | 51.0            | 52.2           | 51.7            | 53.6             | 50.8 |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) 季節調整値は、マレーシアが現地統計。その他はX-12-ARIMAを用いて当局で算出。

(注3) 輸出のく &gt;内は、輸出/GDP (%、2004年)。

(注4) 台湾の輸出受注は、名目ドルベース、季調済前期比。括弧内が前年比。

(注5) シンガポールの新規輸出受注D.I.は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

## (3)生産関連指標

(生産指数は季調済前期比、( )内は前年比、%)

|        | 2003年                 | 2004年 | 2005/1Q | 2Q                 | 3Q               | 2005/6月            | 7月              | 8月                 |
|--------|-----------------------|-------|---------|--------------------|------------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| 韓国     | 鉱工業生産指数               | 5.0   | 10.4    | 1.1<br>( 3.8 )     | 0.5<br>( 4.1 )   | 3.0<br>( 7.0 )     | 2.3<br>( 4.1 )  | 1.3<br>( 7.0 )     |
|        | 製造業稼働率<br>(季調済、%)     | 78.3  | 80.3    | 80.0               | 79.0             | 81.7               | 80.2            | 81.7               |
|        | 企業景気実査指数*             | 89.1  | 90.2    | 94.2               | 99.5             | 91.4               | 93.4            | 91.7               |
| 台湾     | 鉱工業生産指数               | 7.1   | 9.8     | ▲ 0.0<br>( ▲ 0.4 ) | 2.0<br>( 0.5 )   | ▲ 1.1<br>( ▲ 1.1 ) | 3.8<br>( 1.9 )  | ▲ 1.1<br>( ▲ 1.1 ) |
|        | 製造業稼働率<br>(季調済、%)     | 78.3  | 80.1    | 79.7               | 79.8             | 79.6               | 79.8            | 79.6               |
| シンガポール | 鉱工業生産指数               | 3.0   | 13.9    | ▲ 7.7<br>( 3.5 )   | 8.0<br>( 6.2 )   | 2.1<br>( 5.9 )     | 9.5<br>( 11.6 ) | ▲ 2.3<br>( 5.9 )   |
|        | PMI**<br>(購買マネージャー指数) | 51.5  | 53.6    | 51.6               | 50.4             | 52.2               | 50.5            | 52.1               |
| タイ     | 製造業生産指数               | 13.9  | 11.1    | ▲ 1.1<br>( 3.9 )   | 3.1<br>( 7.8 )   | 1.2<br>( 4.6 )     | 2.5<br>( 9.3 )  | ▲ 0.8<br>( 4.6 )   |
| マレーシア  | 鉱工業生産指数               | 9.3   | 11.3    | 2.2<br>( 5.4 )     | ▲ 1.2<br>( 2.4 ) |                    | 2.1<br>( 3.1 )  |                    |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) 生産指数の季節調整値は、韓国、台湾、シンガポール、タイが現地統計。マレーシアの生産指数と韓国、台湾の製造業稼働率は、X-12-ARIMAにより当局で算出。

(注3) \*印は、100を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。\*\*印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(出所) CEIC

(図表3-3)

## (4) 総固定資本形成関連指標

(季調済前期比、( )内は前年比、%)

|    |                     | 2003年 | 2004年 | 2005/1Q          | 2Q               | 3Q               | 2005/6月            | 7月               | 8月 |
|----|---------------------|-------|-------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|----|
| 韓国 | 総固定資本形成<br>(GDPベース) | 4.0   | 1.9   | ▲ 0.2<br>( 0.1 ) | 3.8<br>( 2.0 )   |                  |                    |                  |    |
|    | 機械投資推計指数            | ▲ 2.3 | 1.3   | 1.7<br>( 4.0 )   | 2.8<br>( 1.3 )   | ▲ 1.2<br>( 4.7 ) | ▲ 0.9<br>( ▲ 3.1 ) | ▲ 3.8<br>( 4.7 ) |    |
| 台湾 | 総固定資本形成<br>(GDPベース) | ▲ 2.0 | 15.4  | 2.1<br>( 11.9 )  | ▲ 0.1<br>( 8.8 ) |                  |                    |                  |    |
| タイ | 総固定資本形成<br>(GDPベース) | 11.9  | 14.4  | 0.1<br>( 14.8 )  |                  |                  |                    |                  |    |
|    | 民間投資指数(PII)         | 13.7  | 12.3  | ( 7.7 )          | ( 10.0 )         | ( 8.3 )          | ( 9.8 )            | ( 8.3 )          |    |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) 季節調整値については、以下の通り。韓国、タイの総固定資本形成は現地統計。台湾の総固定資本形成はX-11による、韓国の機械投資推計指数はX-12-ARIMAによる、当局算出値。

(注3) タイの民間投資指数(PII)は、後方3ヶ月移動平均。

## (5) 家計支出関連指標

(季調済前期比、( )内は前年比、%)

|        |                   | 2003年 | 2004年 | 2005/1Q        | 2Q             | 3Q                 | 2005/6月          | 7月                 | 8月   |
|--------|-------------------|-------|-------|----------------|----------------|--------------------|------------------|--------------------|------|
| 韓国     | 小売数量指数            | ▲ 2.0 | ▲ 1.4 | 1.8<br>( 1.2 ) | 1.3<br>( 2.5 ) | 0.0<br>( 2.0 )     | ▲ 0.3<br>( 1.8 ) | 0.4<br>( 2.0 )     |      |
|        | 消費者評価指数*          | 66.5  | 67.5  | 79.8           | 85.1           | 78.9               | 79.7             | 78.9               |      |
| 台湾     | 小売指数              | 4.4   | 6.6   | ( 5.2 )        | ( 2.6 )        |                    | ( 2.1 )          |                    |      |
|        | 消費者コンフィデンス*       | 78.5  | 77.7  | 76.0           | 73.7           | 73.3               | 74.8             | 73.2               | 73.4 |
| シンガポール | 実質小売指数<br><除く自動車> | ▲ 3.0 | 5.7   | 4.3<br>( 5.2 ) | 4.8<br>( 6.9 ) |                    | ▲ 0.1<br>( 5.6 ) |                    |      |
| タイ     | 民間消費指数<br>(PCI)   | 5.4   | 3.7   | 0.5<br>( 0.2 ) | 0.6<br>( 0.9 ) | ▲ 2.6<br>( ▲ 1.2 ) | 1.7<br>( 3.1 )   | ▲ 4.1<br>( ▲ 1.2 ) |      |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) \*印は、100を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

## (6) 消費者物価指数(CPI)

(前年比、%)

|        |         | 2003年              | 2004年          | 2005/1Q        | 2Q             | 3Q             | 2005/6月        | 7月             | 8月             |
|--------|---------|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 韓国     | ( )内はコア | 3.6<br>( 3.1 )     | 3.6<br>( 2.9 ) | 3.1<br>( 3.0 ) | 3.0<br>( 2.5 ) | 2.3<br>( 2.0 ) | 2.7<br>( 2.3 ) | 2.5<br>( 2.1 ) | 2.0<br>( 1.9 ) |
| 台湾     | ( )内はコア | ▲ 0.3<br>( ▲ 0.6 ) | 1.6<br>( 0.7 ) | 1.6<br>( 0.9 ) | 2.1<br>( 0.6 ) | 2.4<br>( 0.5 ) | 2.4<br>( 0.5 ) | 2.4<br>( 0.5 ) |                |
| 香港     |         | ▲ 2.7              | ▲ 0.5          | 0.4            | 0.8            | 1.3            | 1.2            | 1.3            |                |
| シンガポール |         | 0.5                | 1.7            | 0.3            | 0.1            | 0.1            | ▲ 0.2          | 0.1            |                |
| タイ     | ( )内はコア | 1.8<br>( 0.1 )     | 2.8<br>( 0.4 ) | 2.8<br>( 0.7 ) | 3.7<br>( 1.1 ) | 5.5<br>( 2.1 ) | 3.8<br>( 1.3 ) | 5.3<br>( 1.9 ) | 5.6<br>( 2.3 ) |
| インドネシア |         | 6.8                | 6.1            | 7.8            | 7.6            | 8.1            | 7.4            | 7.8            | 8.3            |
| マレーシア  |         | 1.2                | 1.4            | 2.4            | 3.0            | 3.0            | 3.2            | 3.0            |                |
| フィリピン  |         | 3.0                | 6.0            | 8.5            | 8.2            | 7.1            | 7.6            | 7.1            |                |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

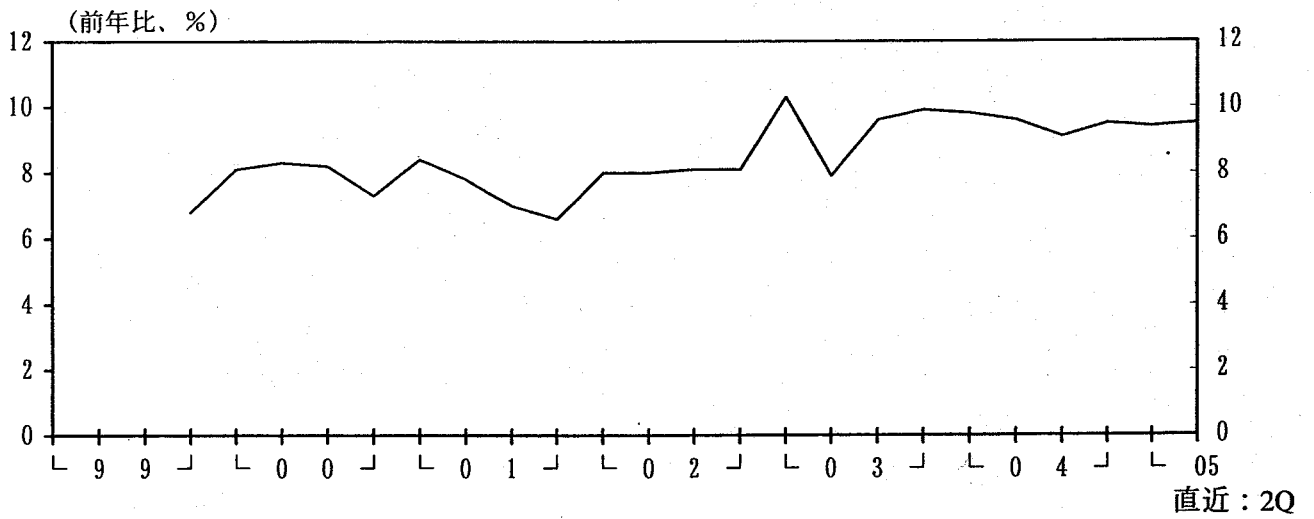
(注2) 韓国のCPIコアは、CPI総合から穀物以外の農産物、石油関連製品を控除。また、タイのCPIコアは、CPI総合から非加工食品、エネルギーを控除。台湾のCPIコアは、CPI総合から生鮮食料品およびエネルギーを控除。

(注3) フィリピンのCPIは、2003年は1994年基準値、2004年以降は2000年基準値。

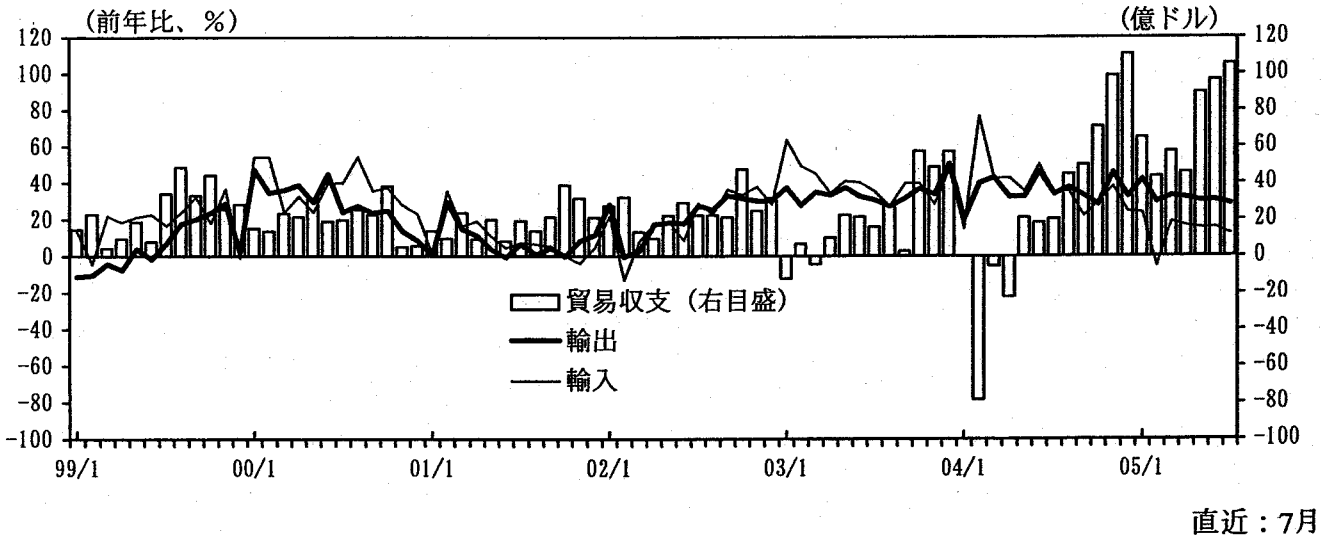
(出所) CEIC

### 中国(1)

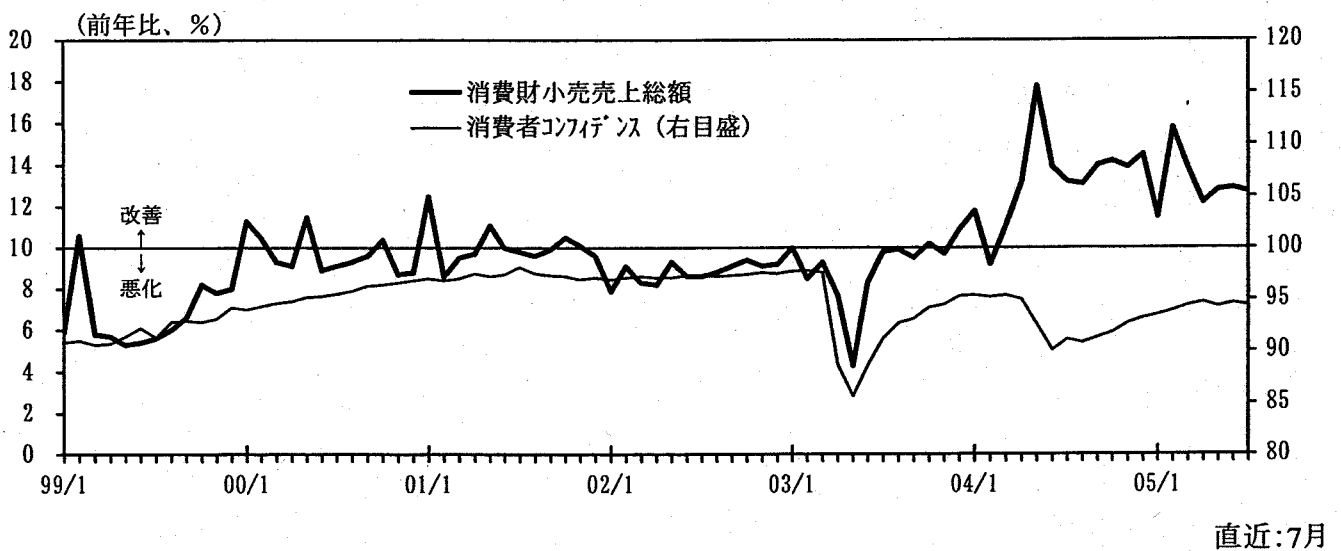
#### (1) 実質GDP



#### (2) 貿易



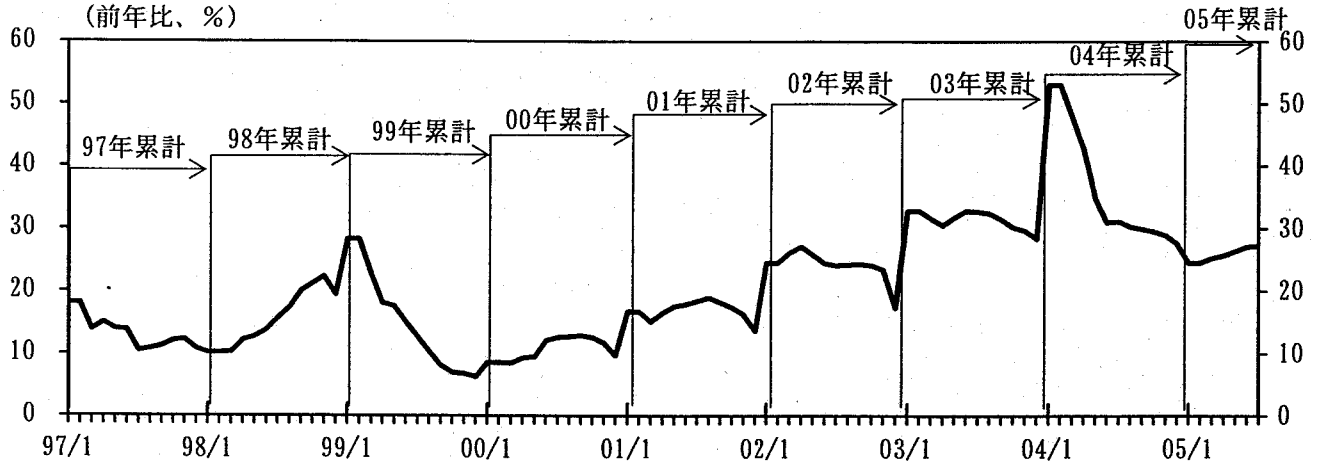
#### (3) 個人消費



中国 (2)

(1) 固定資産投資 (年初来累計ベース)

(前年比、%)

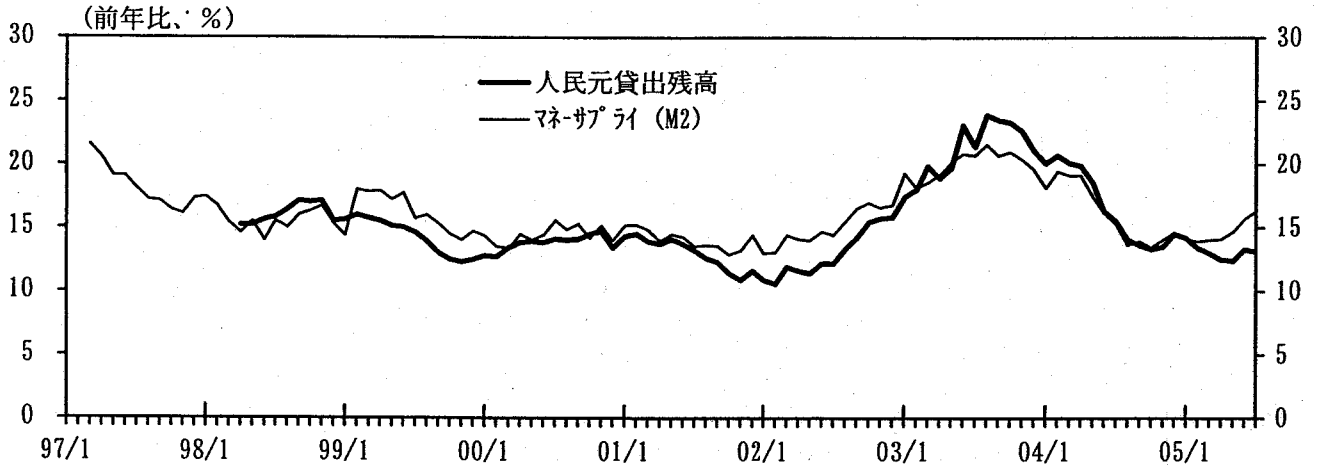


直近：7月

(注) 固定資産投資は、04年より、不動産開発投資を除き集団所有制企業と民間企業の投資を含まないベースから、集団所有制企業と民間企業の投資と鉱工業区の個人住宅投資を含むベースへ変更。但し、農村部を含まない。  
 なお、1月単月の数値は公表されていないため、1~2月は等速と仮定している。

(2) マネーサプライ(M2)と人民元貸出

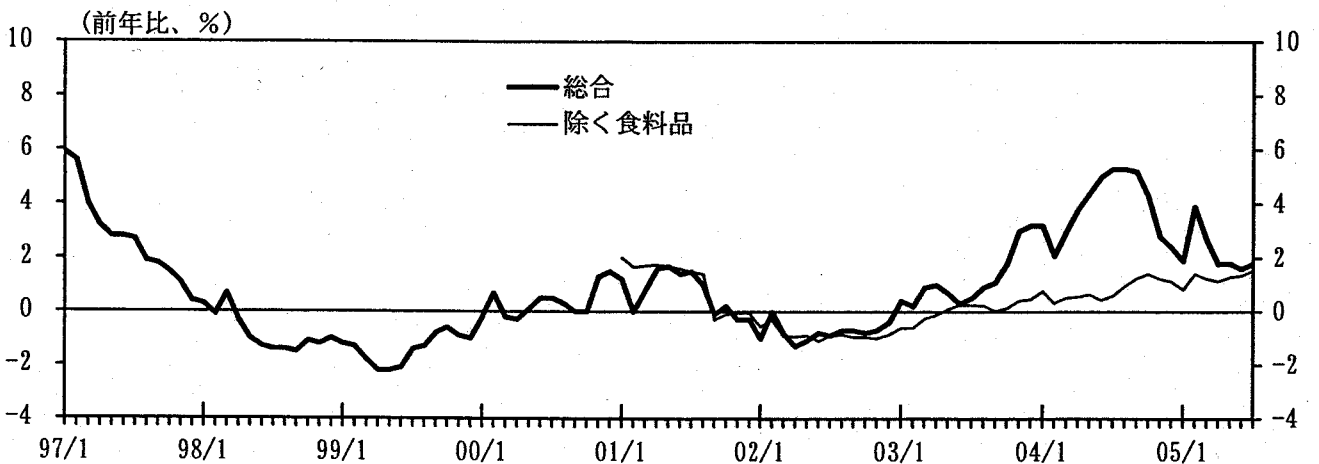
(前年比、%)



直近：7月

(3) 消費者物価

(前年比、%)

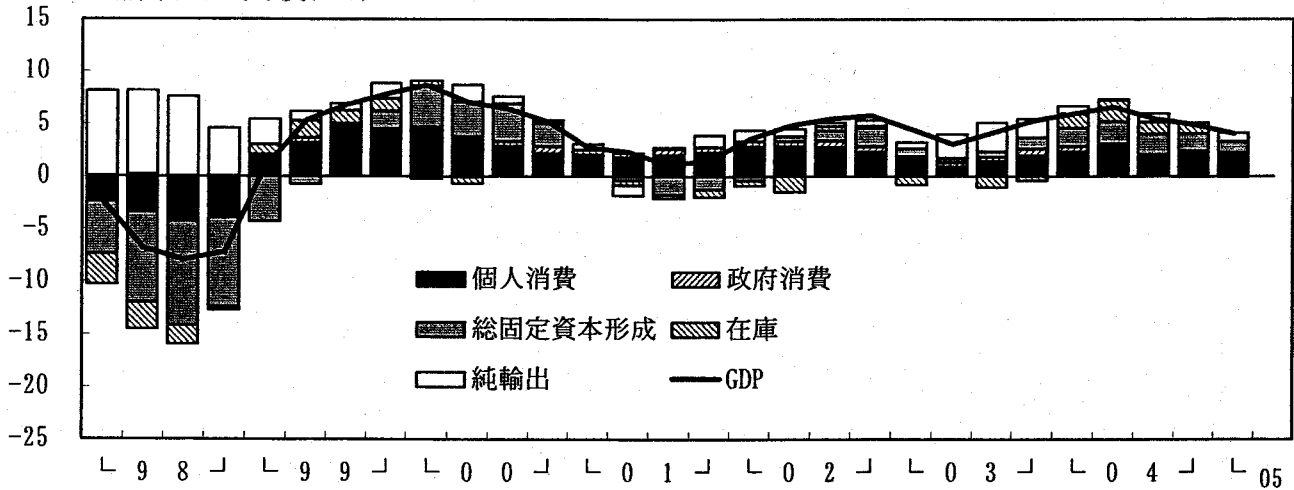


直近：7月

NIEs、ASEAN諸国・地域の実質GDP成長率

(1) NIEs、ASEAN

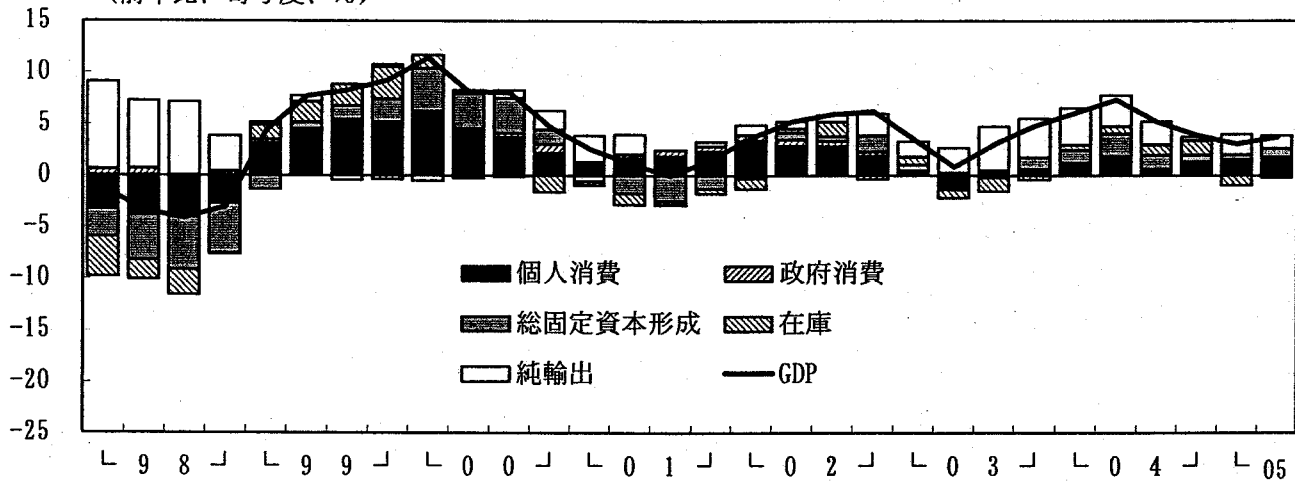
(前年比、寄与度、%)



直近: 05/1Q

(2) NIEs

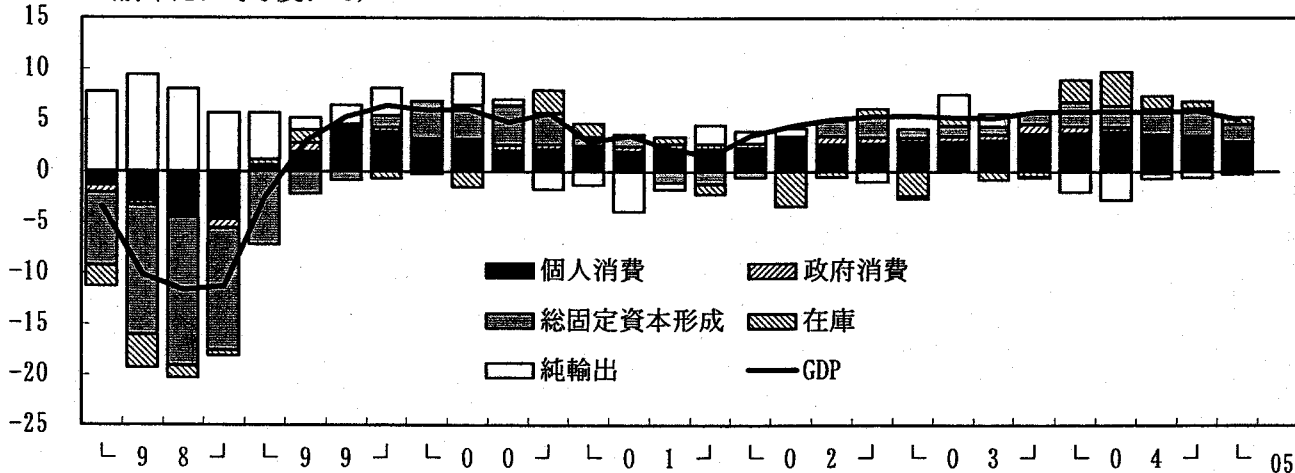
(前年比、寄与度、%)



直近: 05/2Q

(3) ASEAN

(前年比、寄与度、%)



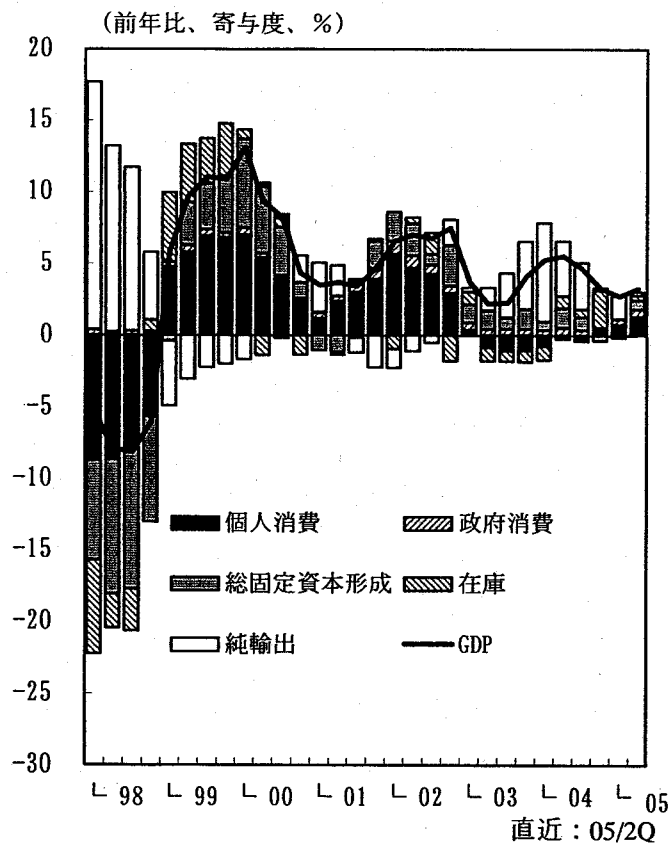
直近: 05/1Q

(注1) NIEsは、韓国、台湾、香港、シンガポール、ASEANは、タイ、マレーシア、インドネシア、フィリピンの前年比をそれぞれIMF公表のPPPウェイト(2004年)で加重平均した値。

(注2) GDP総額と内訳の差は、誤差脱漏。

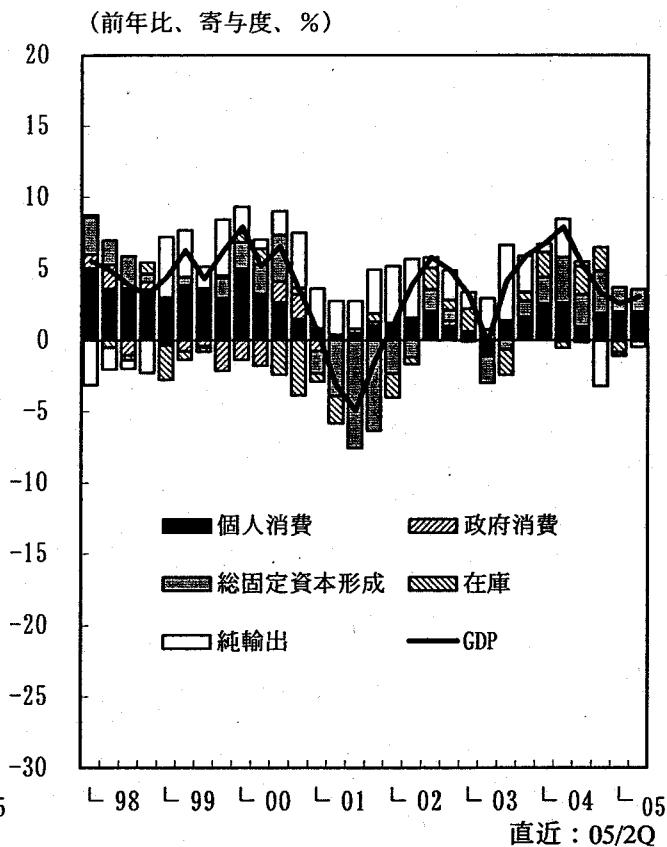
NIEs諸国・地域の実質GDP成長率

<韓国>

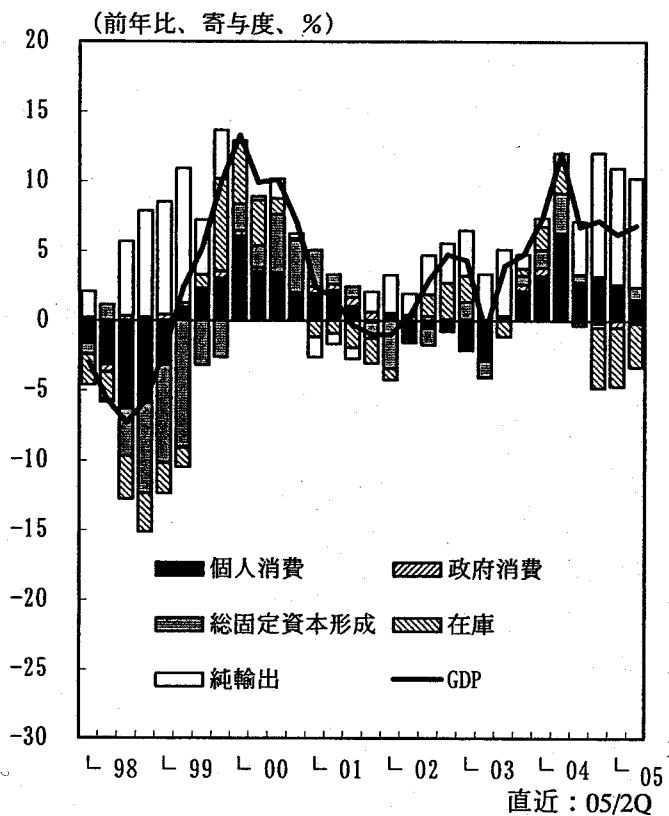


(注) GDP総額と内訳合計の差は、誤差脱漏。

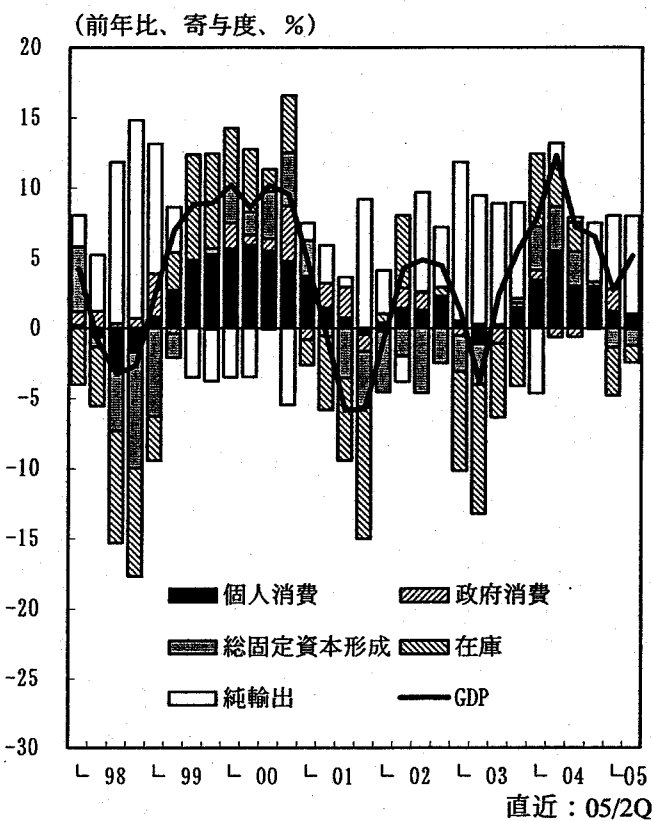
<台湾>



<香港>



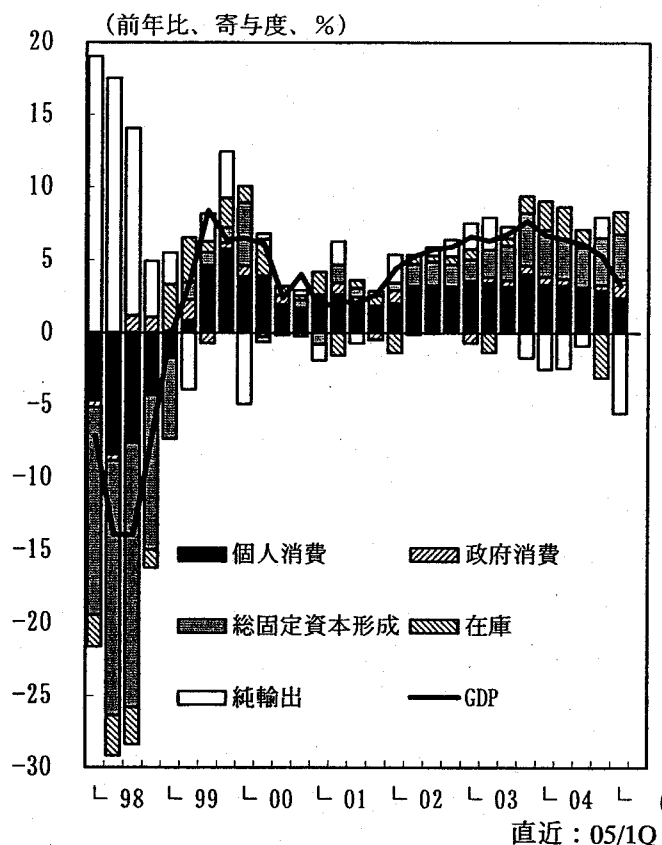
<シンガポール>



(注) GDP総額と内訳合計の差は、誤差脱漏。

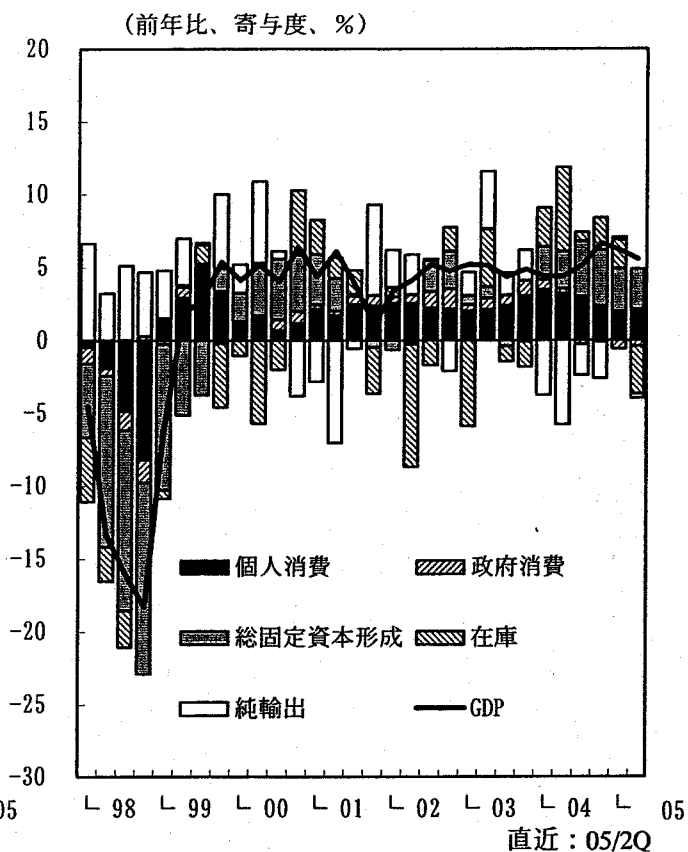
ASEAN諸国の実質GDP成長率

<タイ>



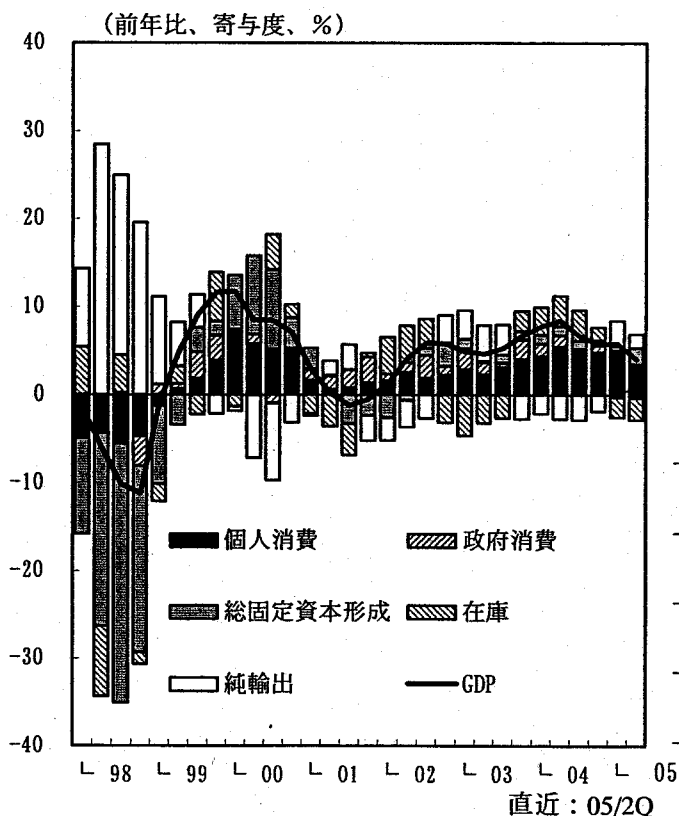
(注) GDP総額と内訳合計の差は、誤差脱漏。

<インドネシア>

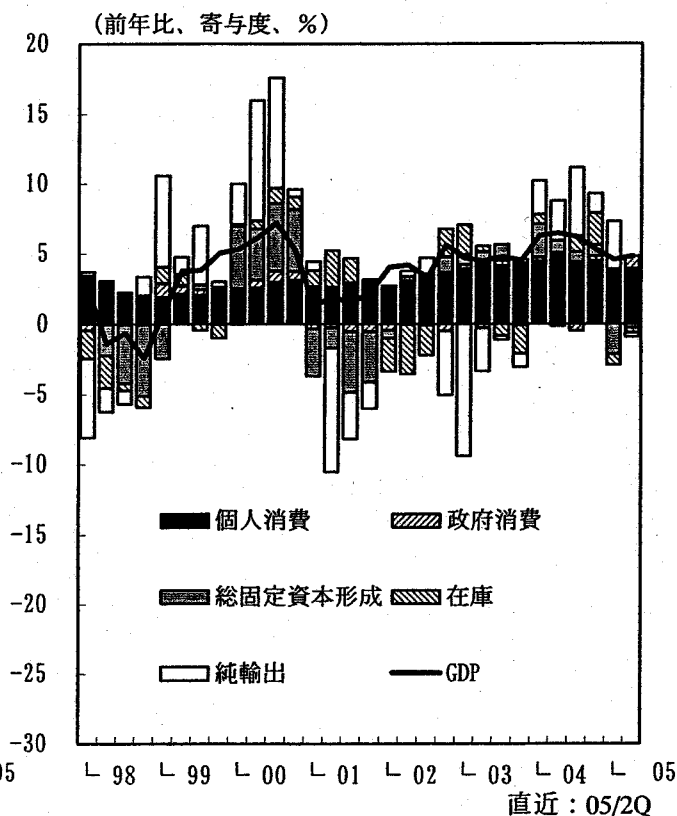


(注) GDP総額と内訳合計の差は、誤差脱漏。

<マレーシア>



<フィリピン>



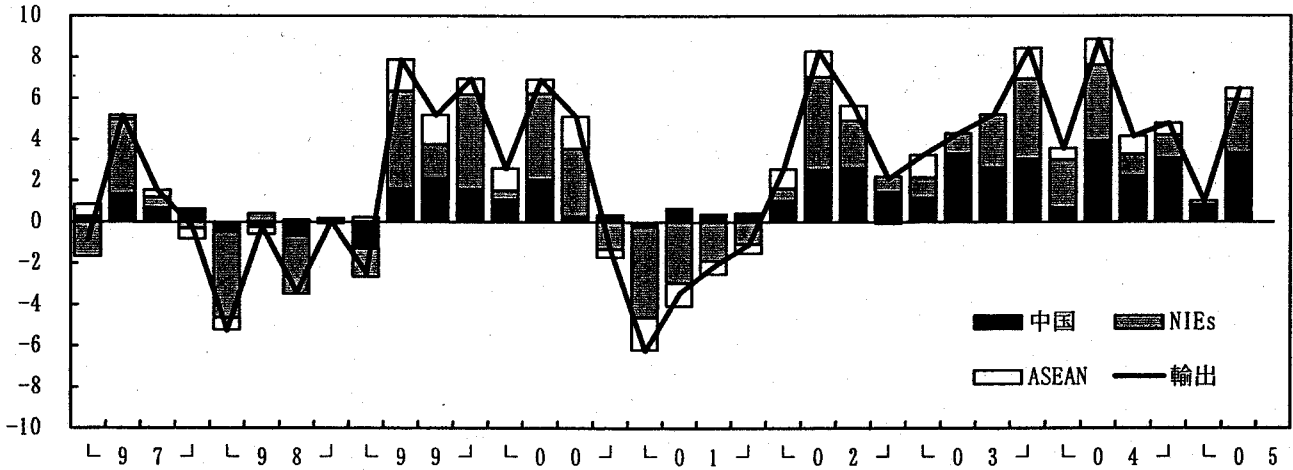
(注) GDP総額と内訳合計の差は、誤差脱漏。



### 東アジア諸国・地域の輸出

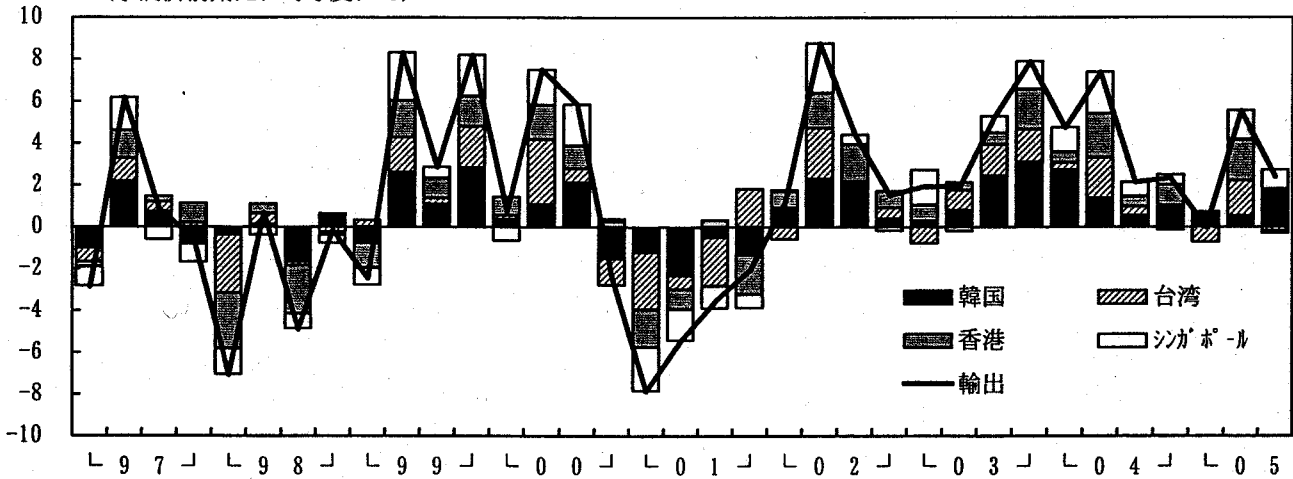
#### (1) 東アジア諸国・地域

(季調済前期比、寄与度、%)



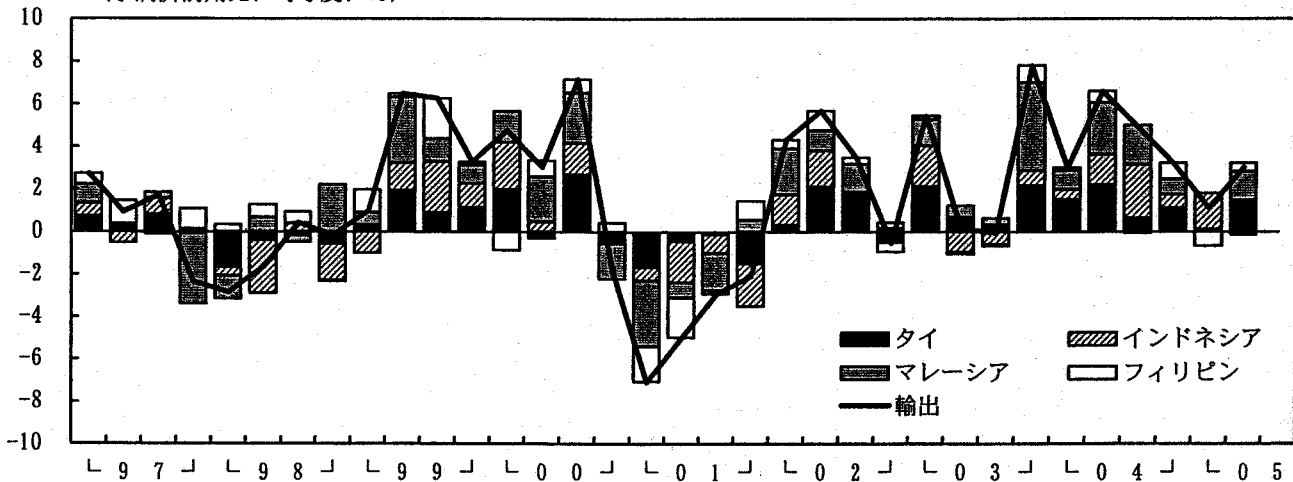
#### (2) NIEs

(季調済前期比、寄与度、%)



#### (3) ASEAN

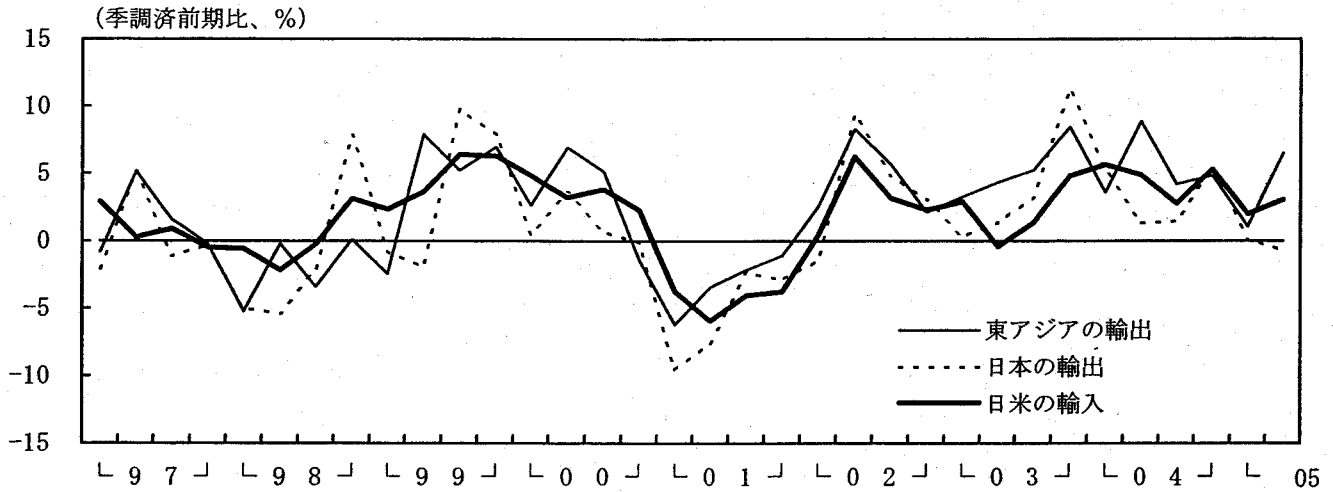
(季調済前期比、寄与度、%)



(注) 直近は、7月。

東アジアの輸出とNIEs・ASEANの生産・在庫

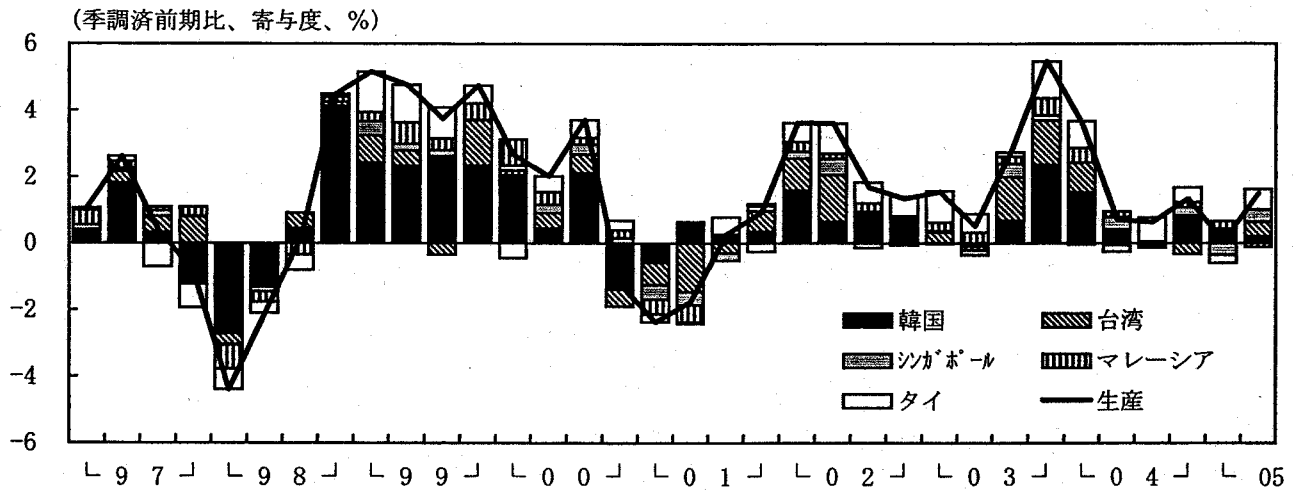
(1) 日米の輸入



(注1) 東アジアは、中国、NIEs、ASEAN。

(注2) 直近は、6月。

(2) NIEs、ASEANの生産

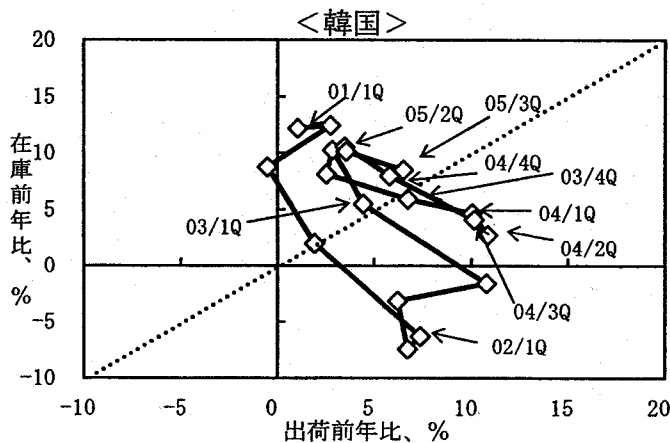


(注1) NIEs、ASEANの生産は、各国の季調済前期比をそれぞれIMF公表のPPPウェイト(2004年)で加重平均した値。

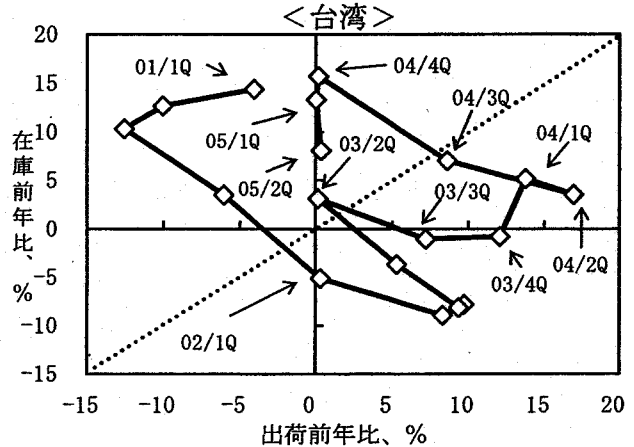
(注2) 台湾については、2001年以前の値は旧基準。

(注3) 直近は、6月。

(3) 在庫循環



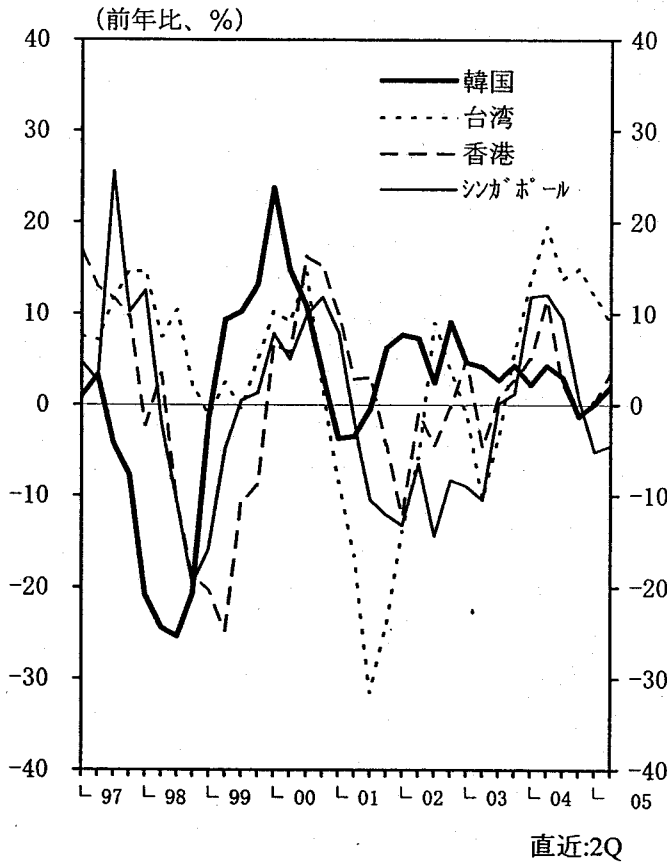
(注) 直近は、7月。



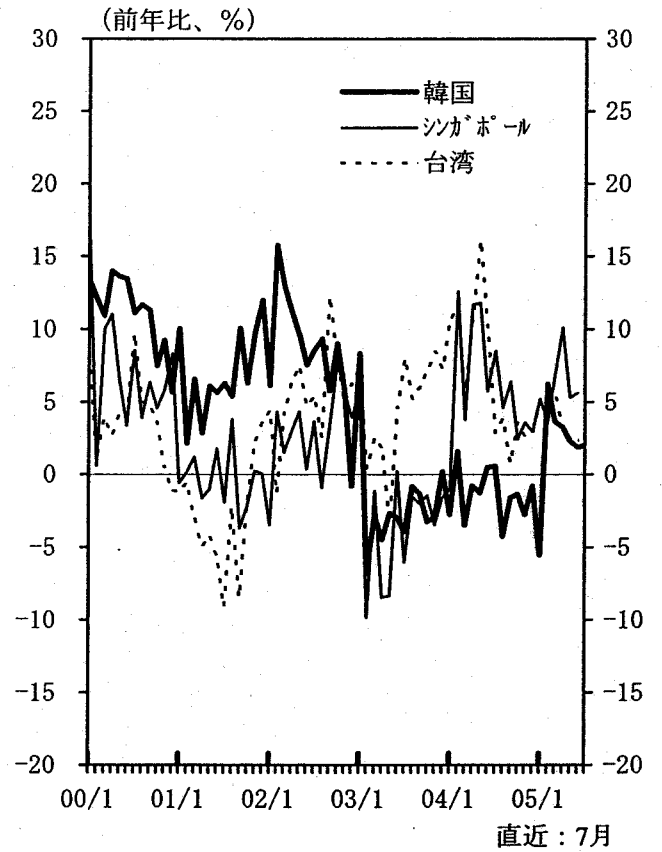
(注) 直近は、6月。

NIEs、ASEAN諸国・地域の総固定資本形成、家計支出関連指標

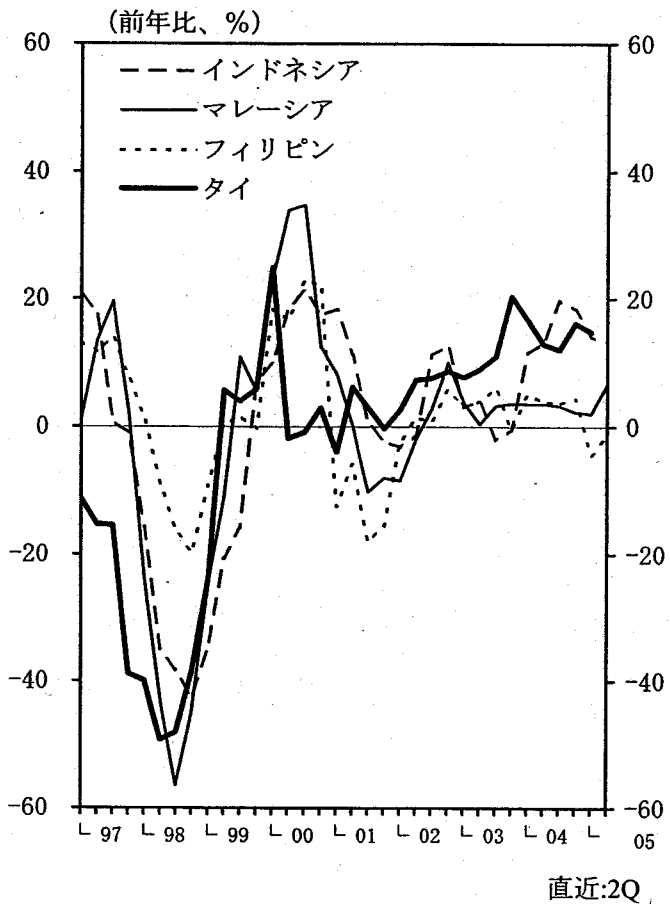
(1) NIEsの総固定資本形成



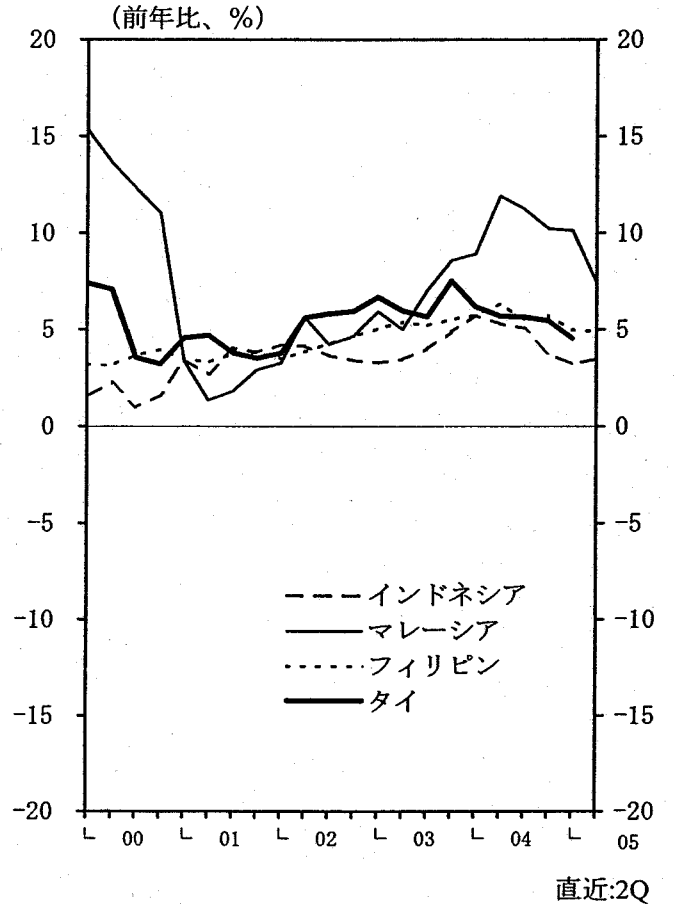
(2) NIEsの小売指標



(3) ASEANの総固定資本形成



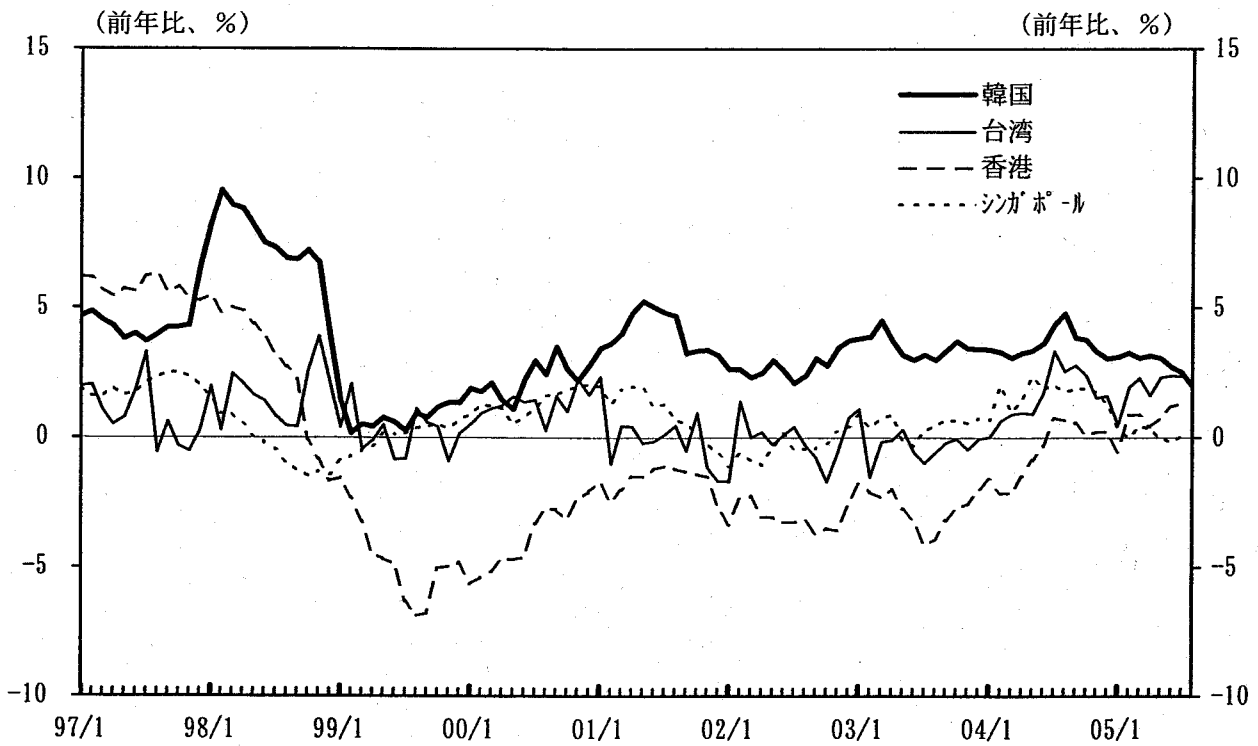
(4) ASEANの民間消費 (GDPベース)



(図表3-12)

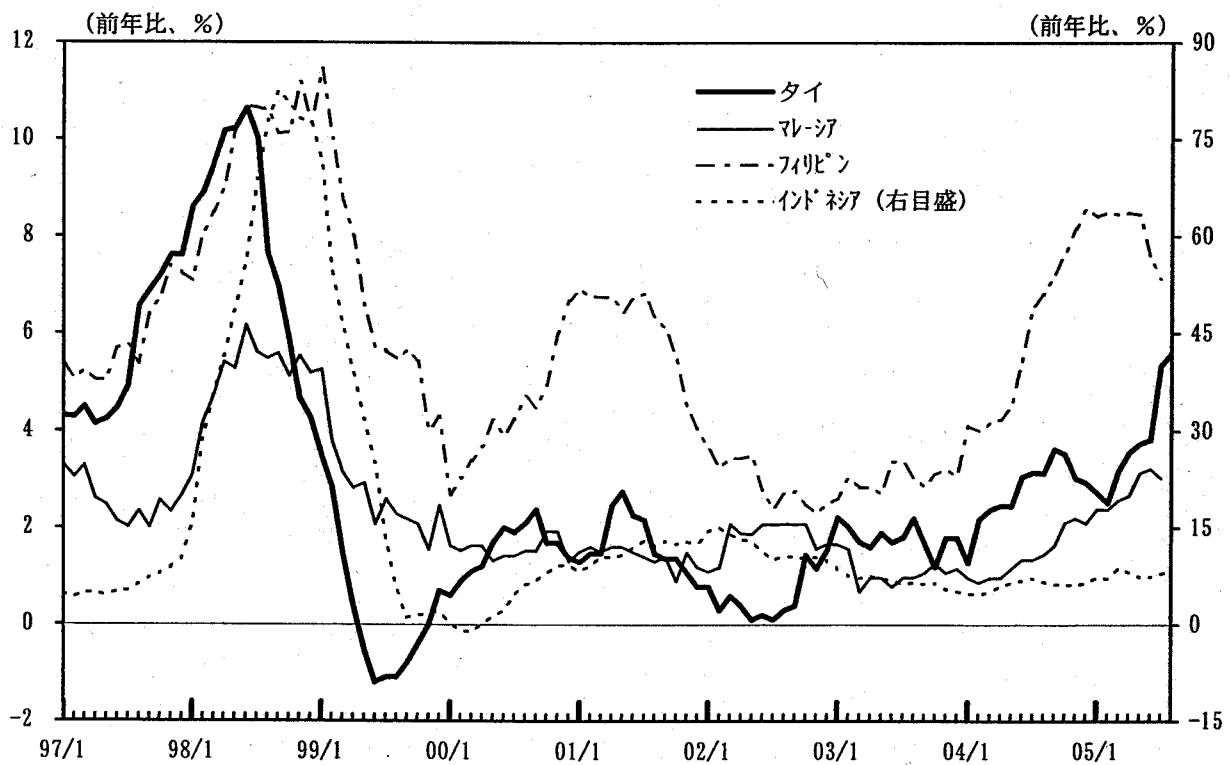
NIEs、ASEAN諸国・地域の消費者物価

(1) NIEs



直近：8月

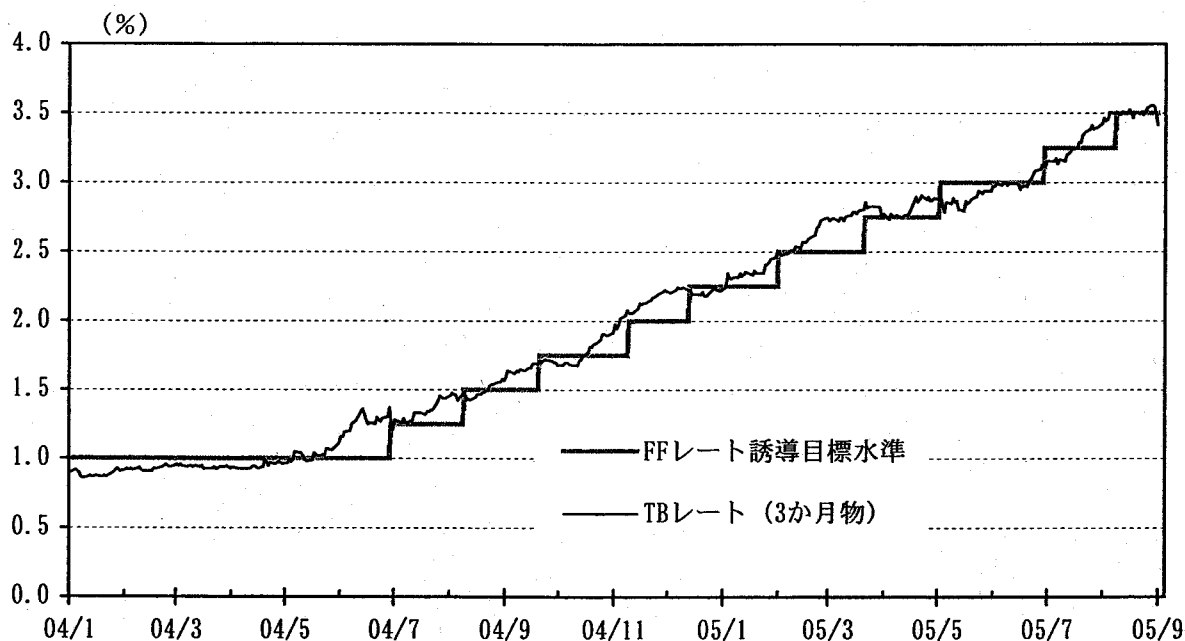
(2) ASEAN



直近：8月

# 米国金融市場 金利 (米国)

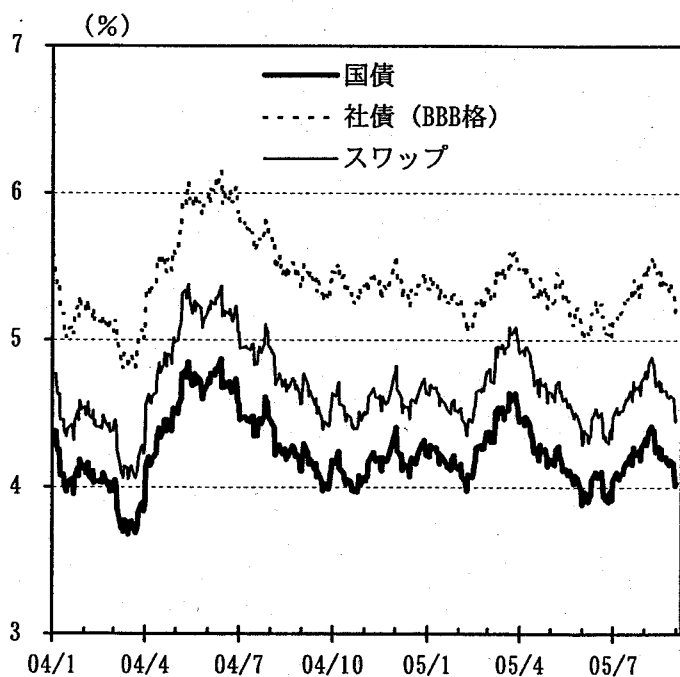
## (1) 政策金利・短期金利



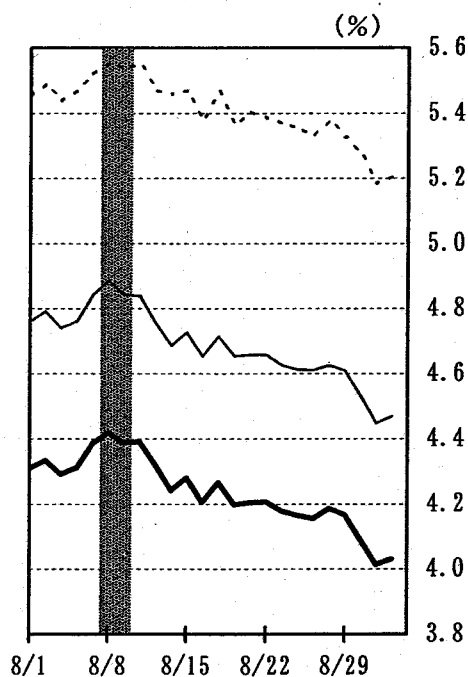
(出所) Bloomberg

直近は9月1日

## (2) 長期金利 (10年物)



### <最近の動き>



(注1) シャドーは前回会合。

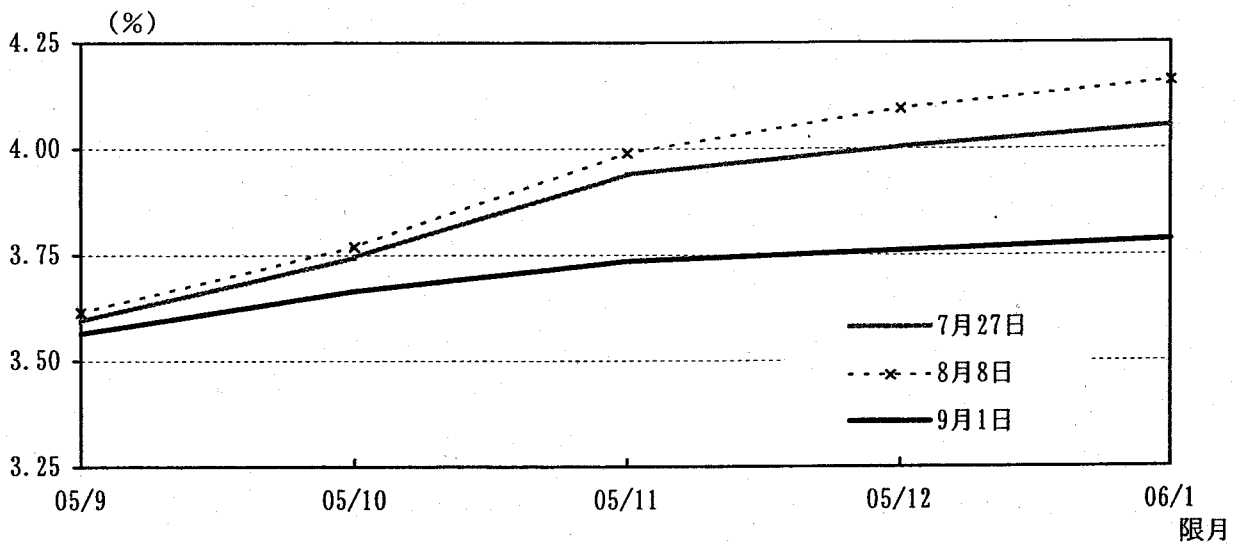
(注2) 社債金利は、BloombergがMoody's、S&Pの格付けを基に合成したBBBを使用。  
因みに、BloombergのBBBは、Moody'sのBaa2、S&PのBBBに対応。

(出所) Bloomberg

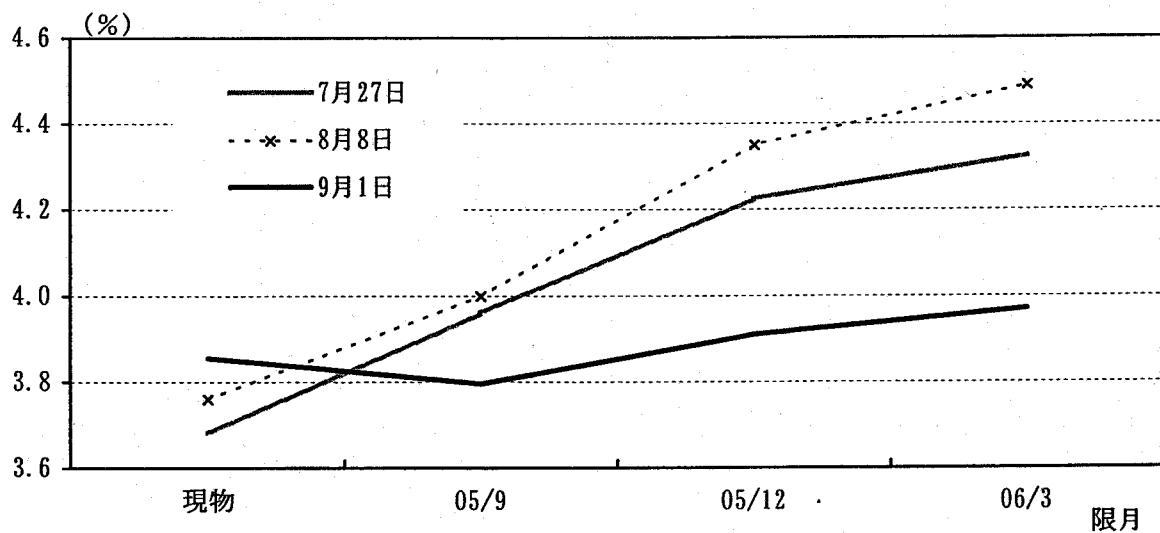
いずれも直近は9月1日

### 先行きの金利観 (米国)

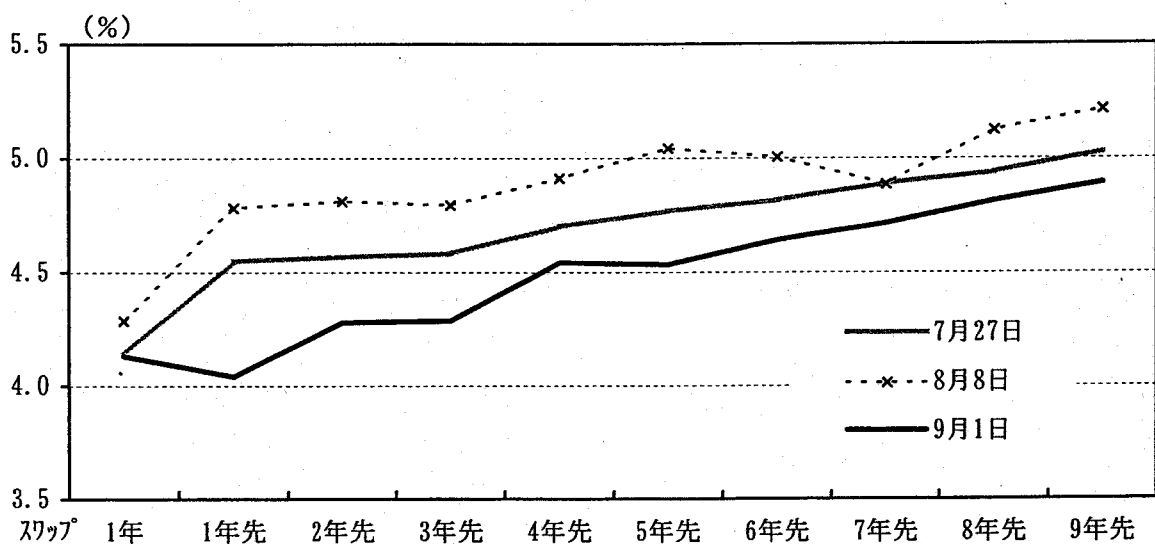
#### (1) FF先物金利



#### (2) ユーロドル先物金利 (3 か月物)



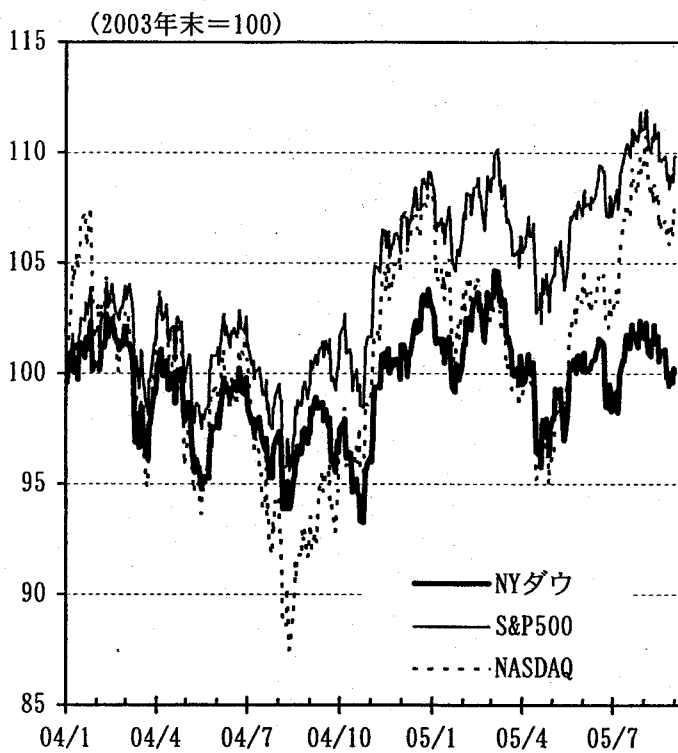
#### (3) インプライド・フォワード・レート (米ドル・スワップ、1年物)



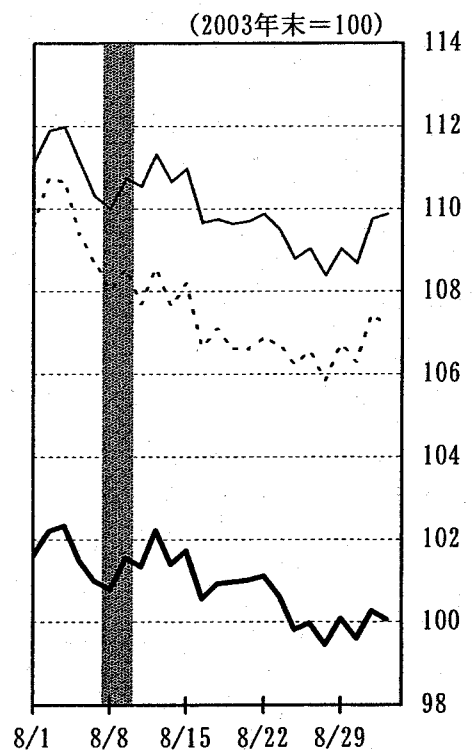
(出所) Bloomberg

### 株価 (米国)

#### (1) 株価 (NYダウ・S&P500・NASDAQ)



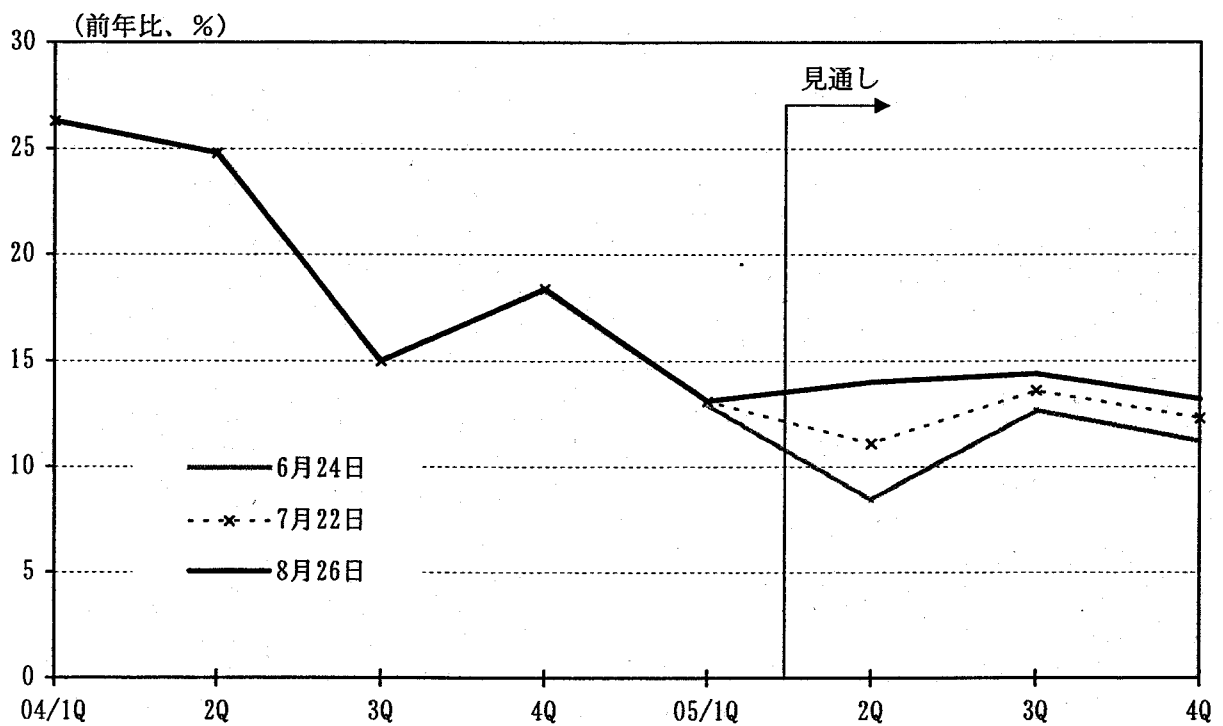
#### <最近の動き>



(注) シャドーは前回会合。  
(出所) Bloomberg

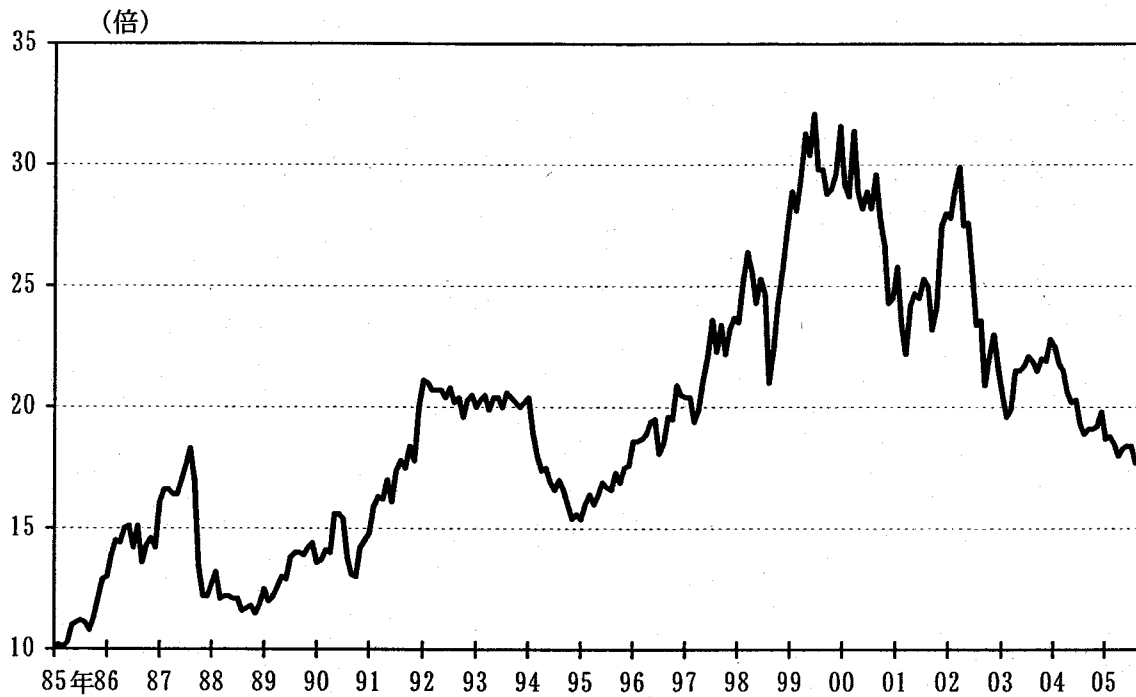
いずれも直近は9月1日

#### (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) Thomson Financial I/B/E/S

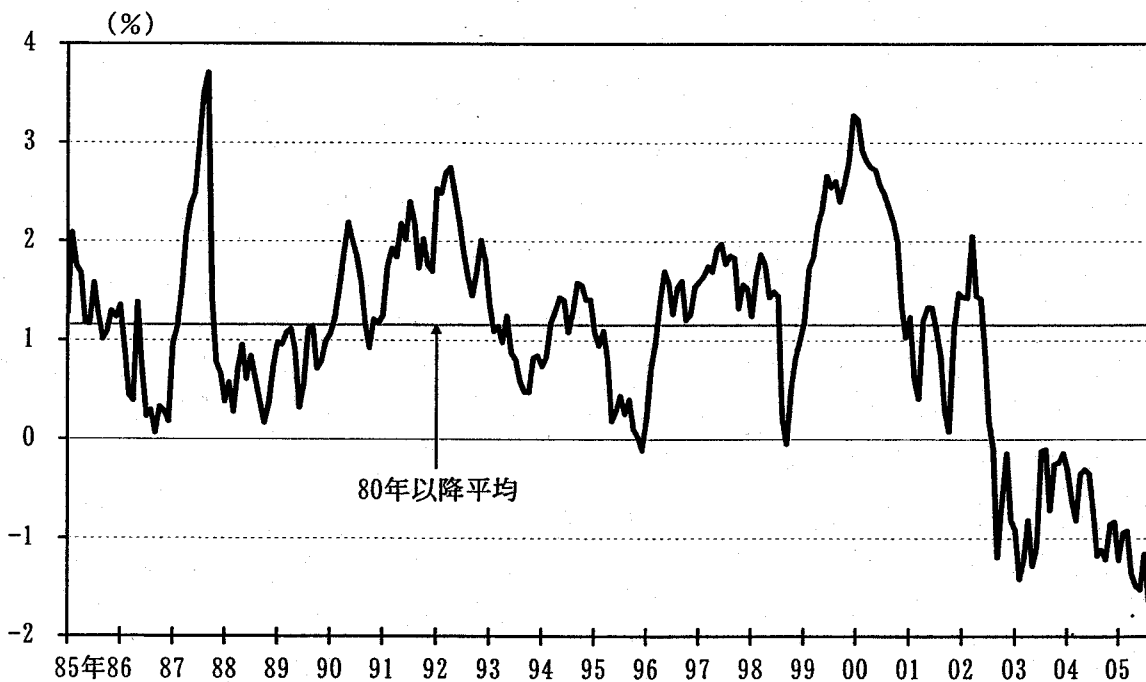
(3) 株価収益率 (PER、S&P500)



(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)

直近は8月

(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)

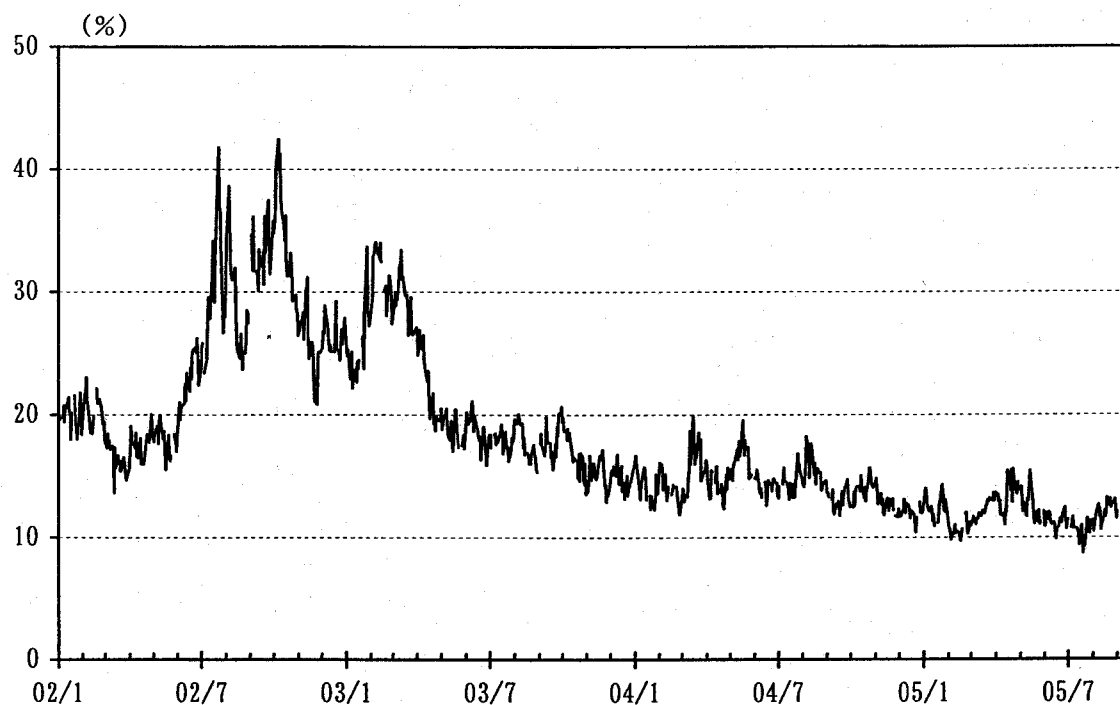
直近は8月

(出所) Datastream



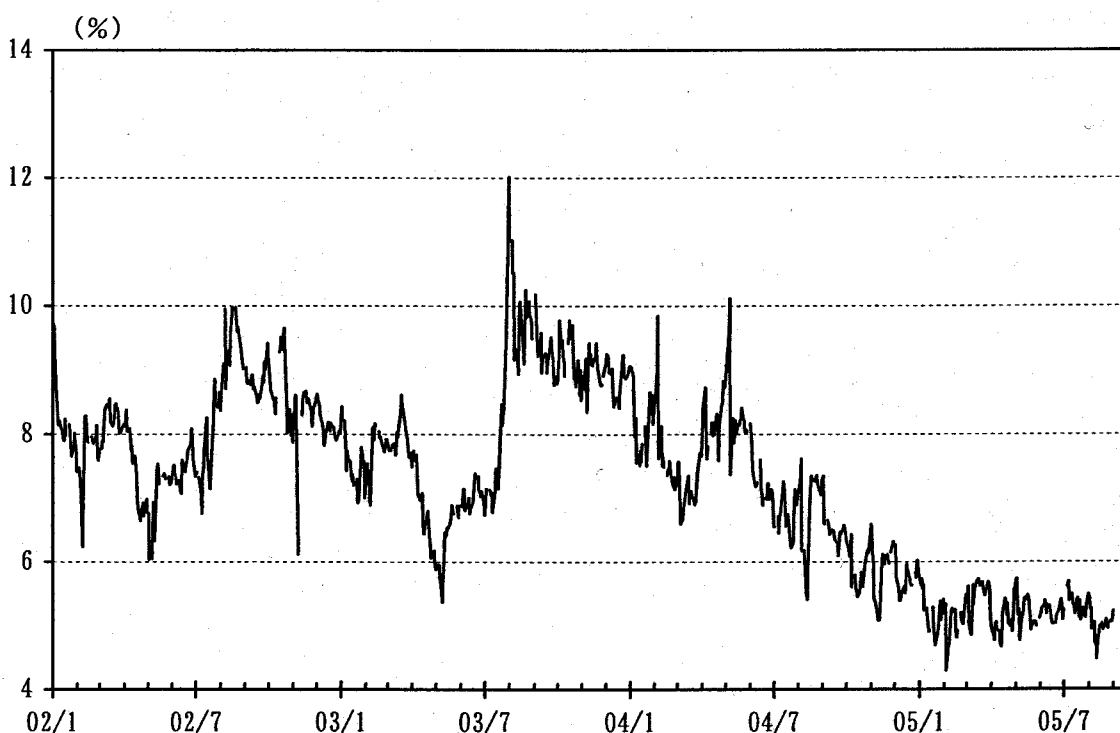
### 金融市場のリスク関連指標 (米国)

#### (1) 株価オプションのインプライド・ボラティリティ (S&P500)



直近は9月1日

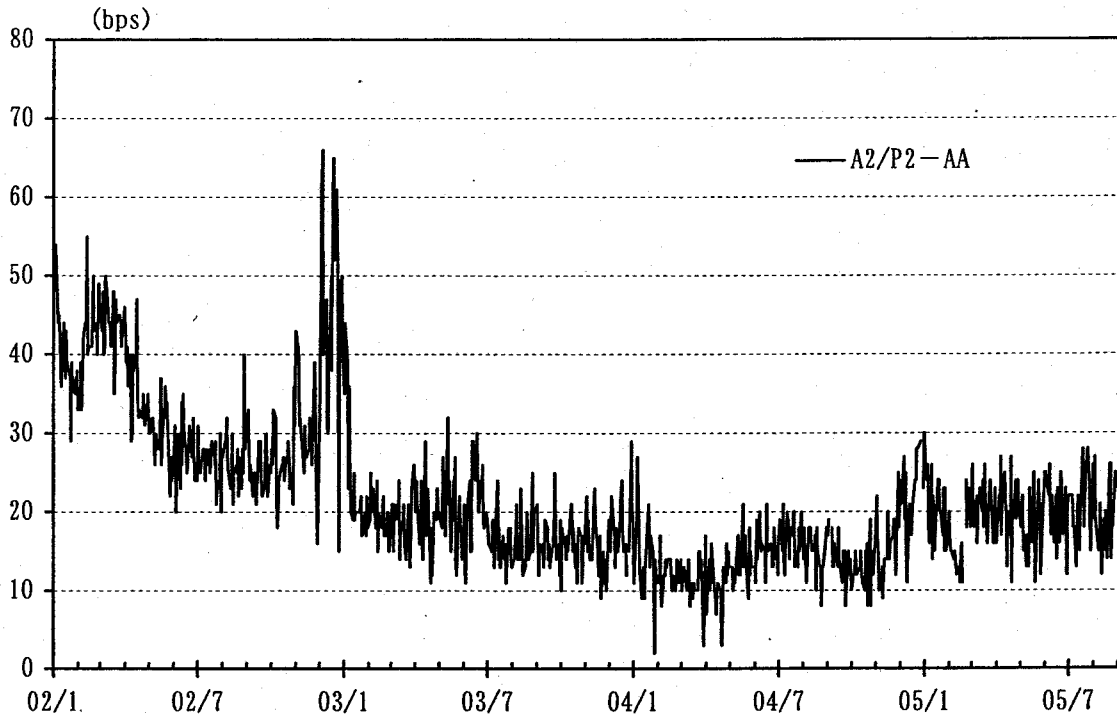
#### (2) 米国債先物オプションのインプライド・ボラティリティ



直近は9月1日

(出所) Bloomberg

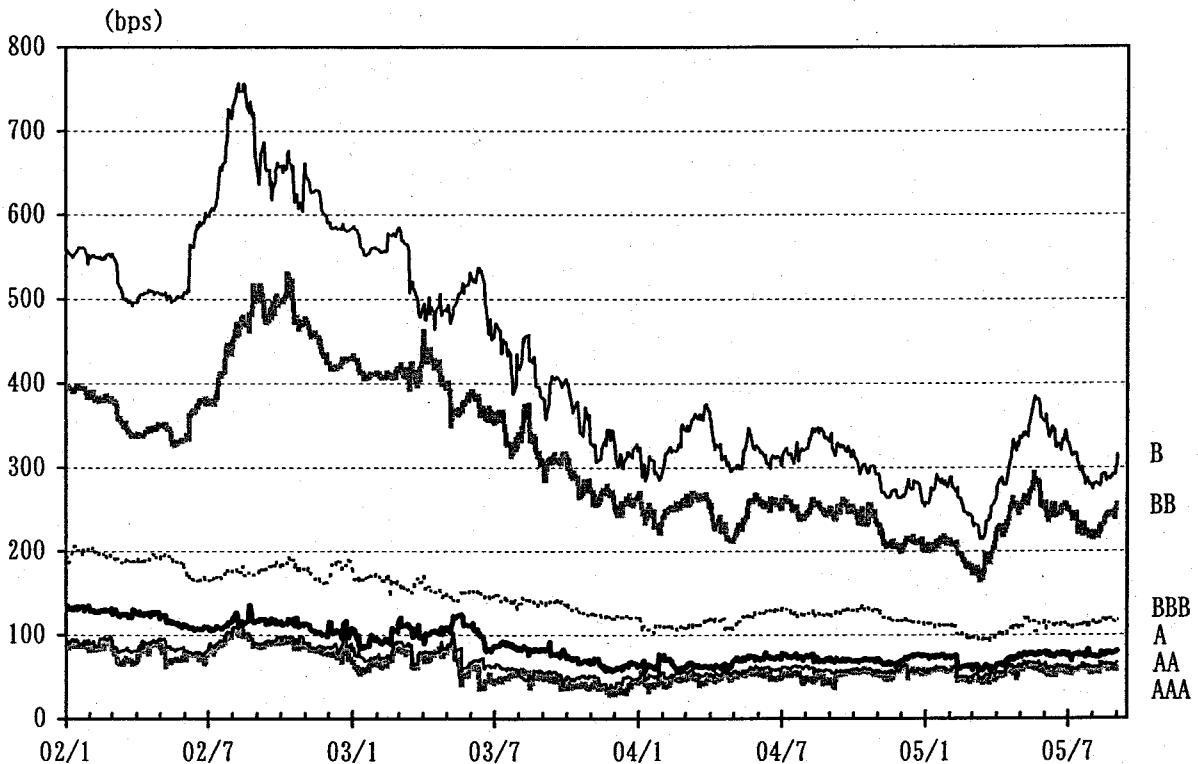
(3) CPスプレッド (非金融企業、30日物)



(出所) FRB

直近は8月31日

(4) 社債の対米国債スプレッド (10年物)



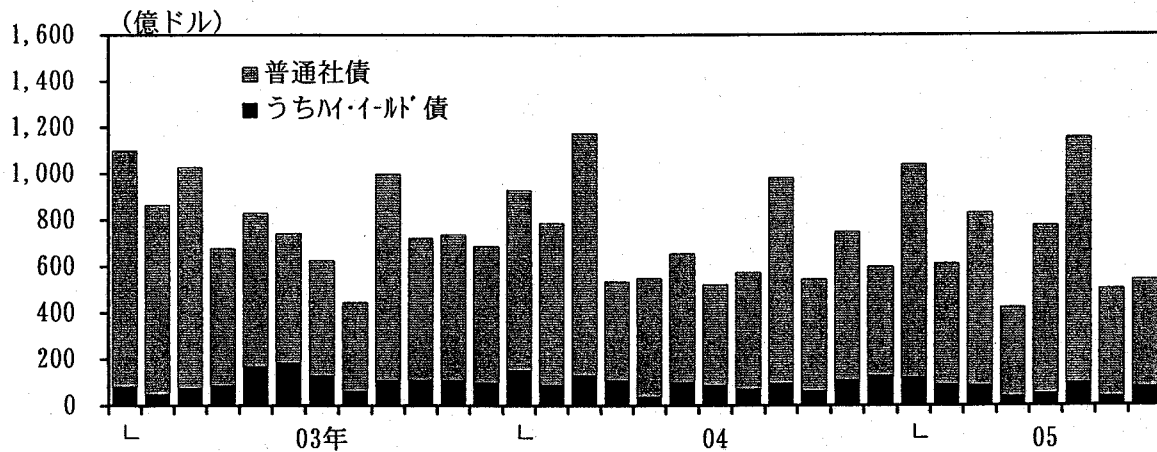
(注) 社債金利は、BloombergがMoody's、S&Pの格付けを基に合成。例えば、AAはMoody'sのAa2、S&PのAAに対応。

(出所) Bloomberg

直近は9月1日

### 企業の資金調達 (米国)

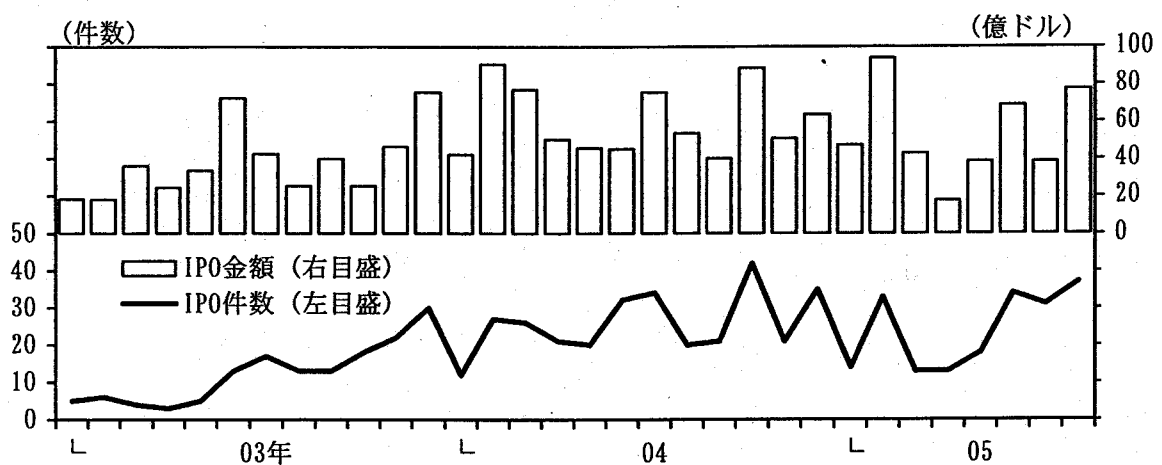
#### (1) 社債発行額 (普通社債)



(出所) Thomson Financial

直近は8月

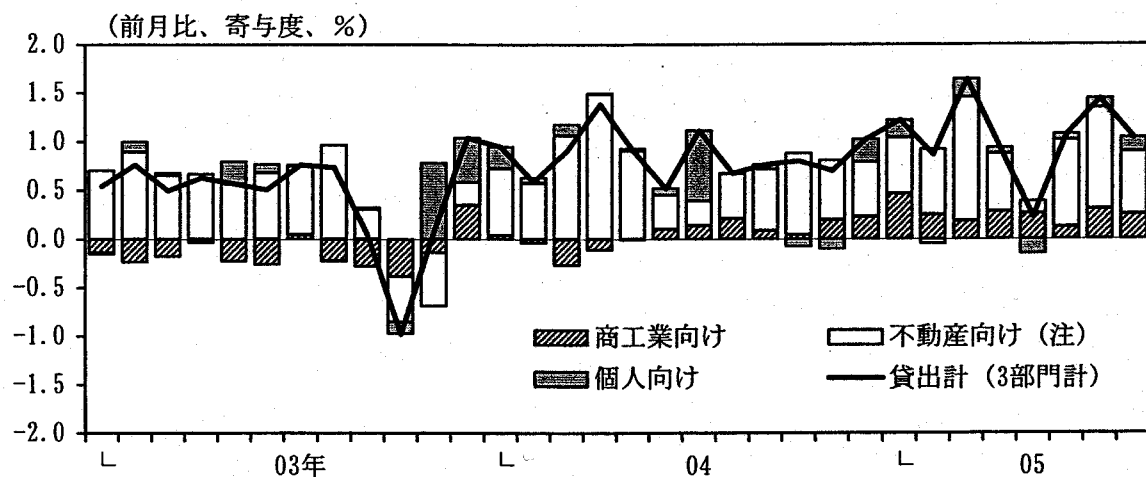
#### (2) IPO金額・件数



(出所) Bloomberg

直近は8月

#### (3) 銀行貸出



(注) 商銀+外銀ベース。不動産向けはホームエクイティ・ローンを含む。

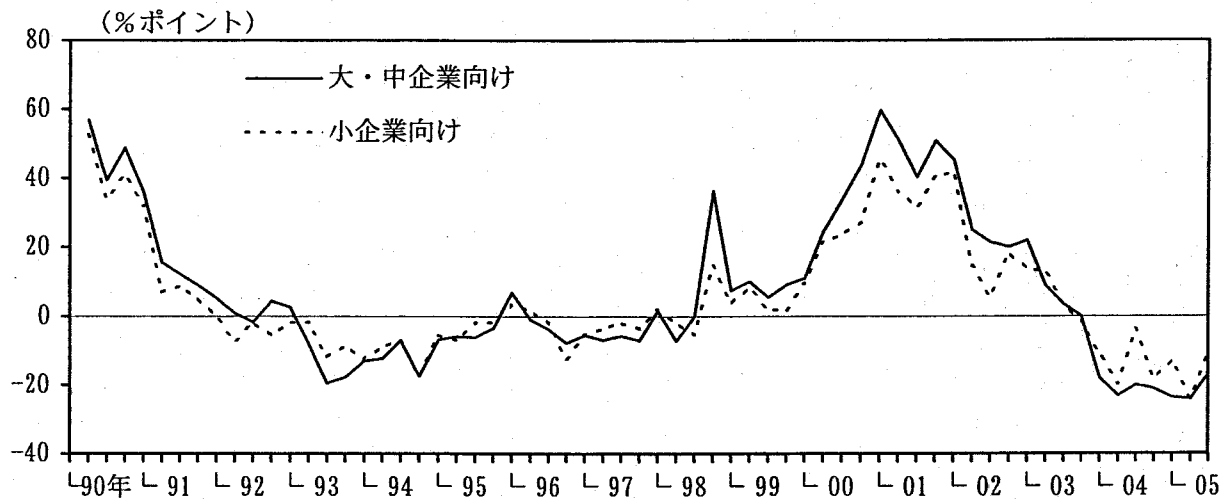
貸出計は、商工業、不動産、個人の3部門向け貸出の合計。「その他」(レポ取引等)は含まない。

(出所) FRB

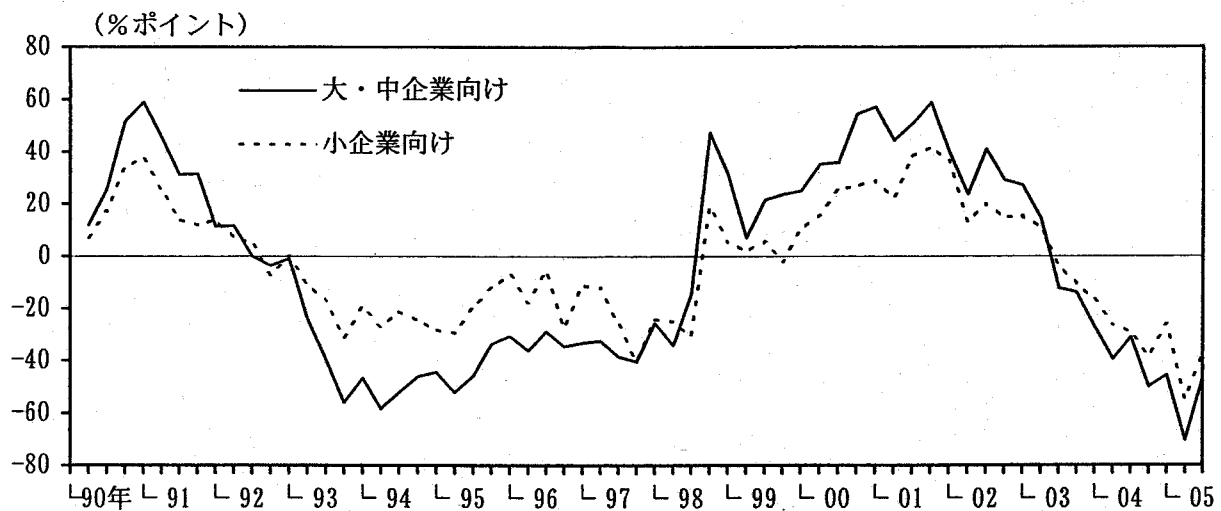
直近は8月17日週

### FRBによる2005年7月の銀行貸出調査 (Senior Loan Officer Opinion Survey)

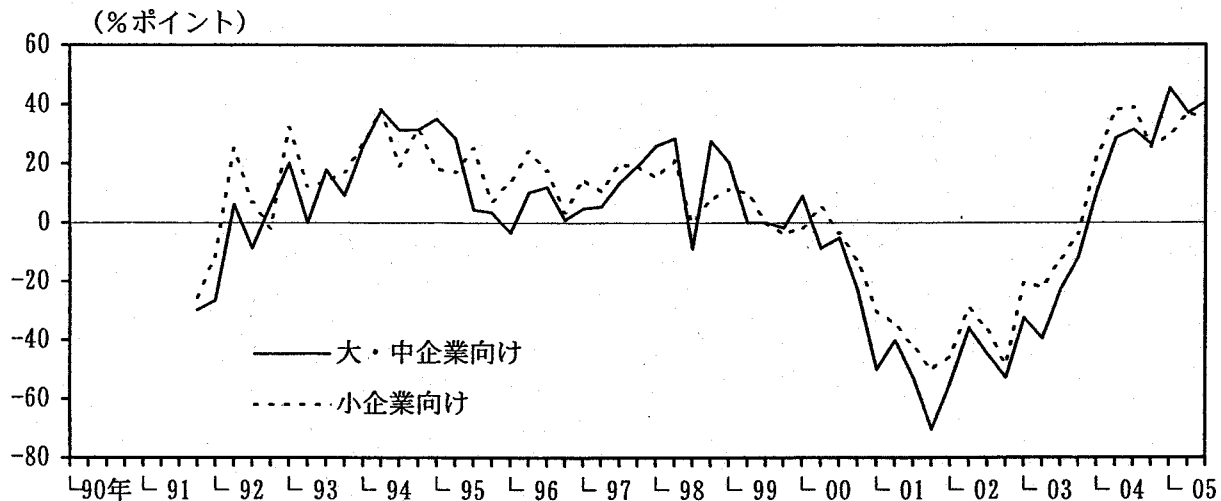
#### (1) 商工業向けの貸出基準 (タイト化先-緩和先)



#### (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 (需要増加先-需要減少先)

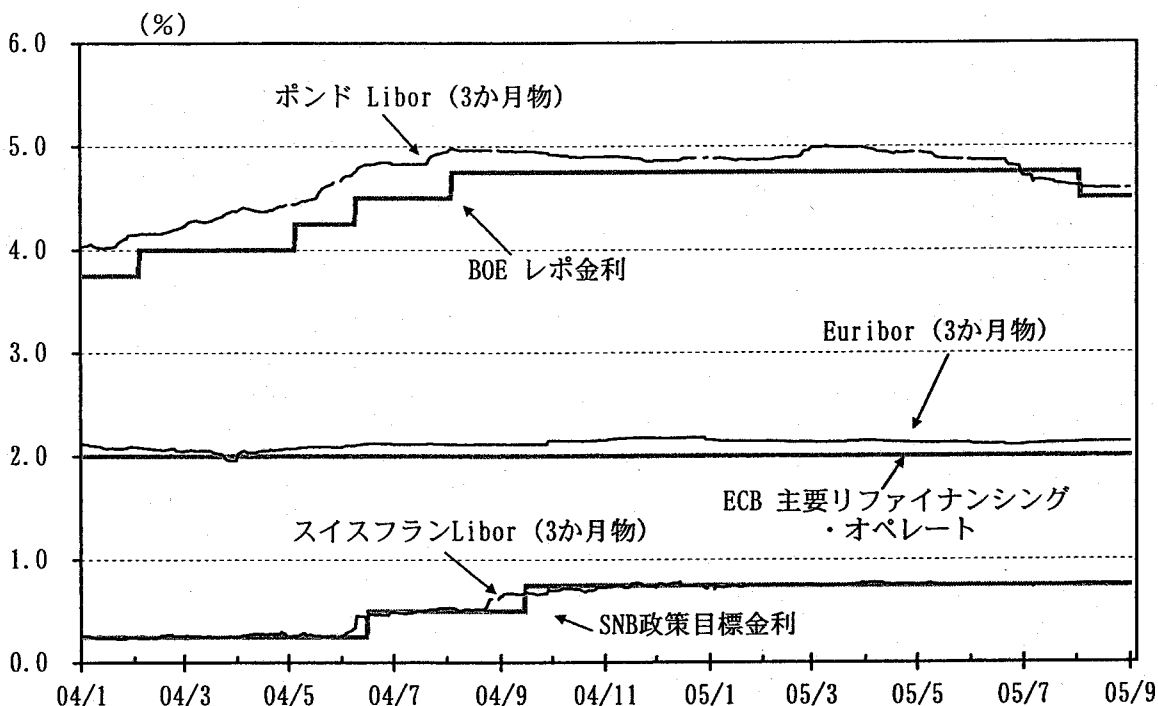


(注) 直近は7月調査。国内商業銀行ベース。  
(出所) FRB「Senior Loan Officer Opinion Survey」

# 欧州金融市場

## 金利 (欧州)

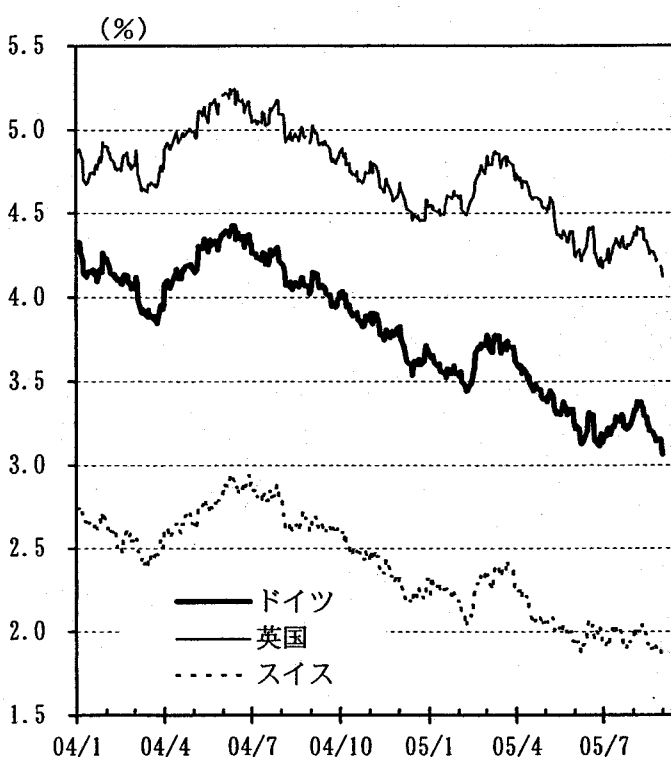
### (1) 政策金利・短期金利 (ユーロエリア・英・スイス)



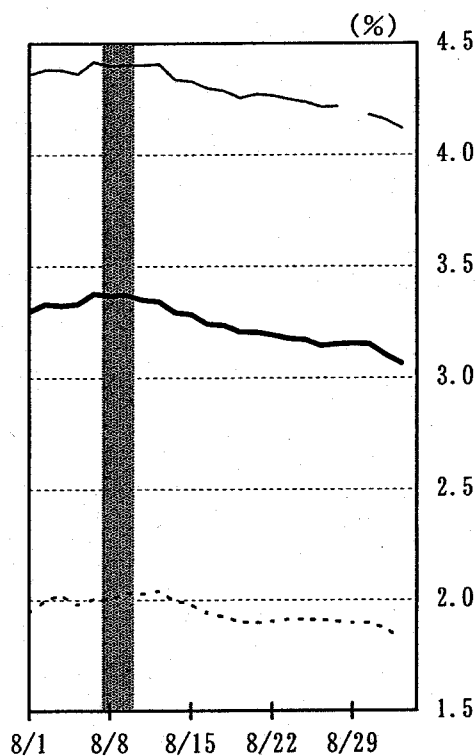
(出所) Bloomberg

直近は9月1日

### (2) 長期金利 (10年物国債利回り、独・英・スイス)



#### <最近の動き>



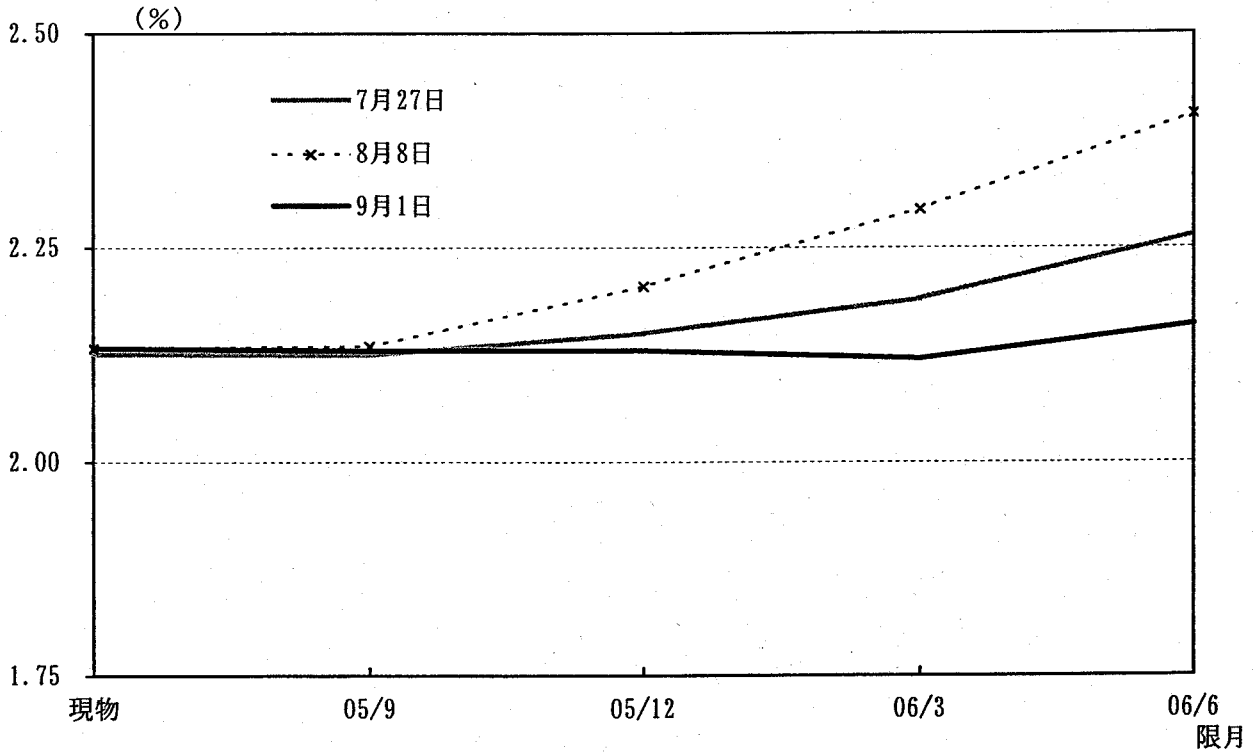
(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

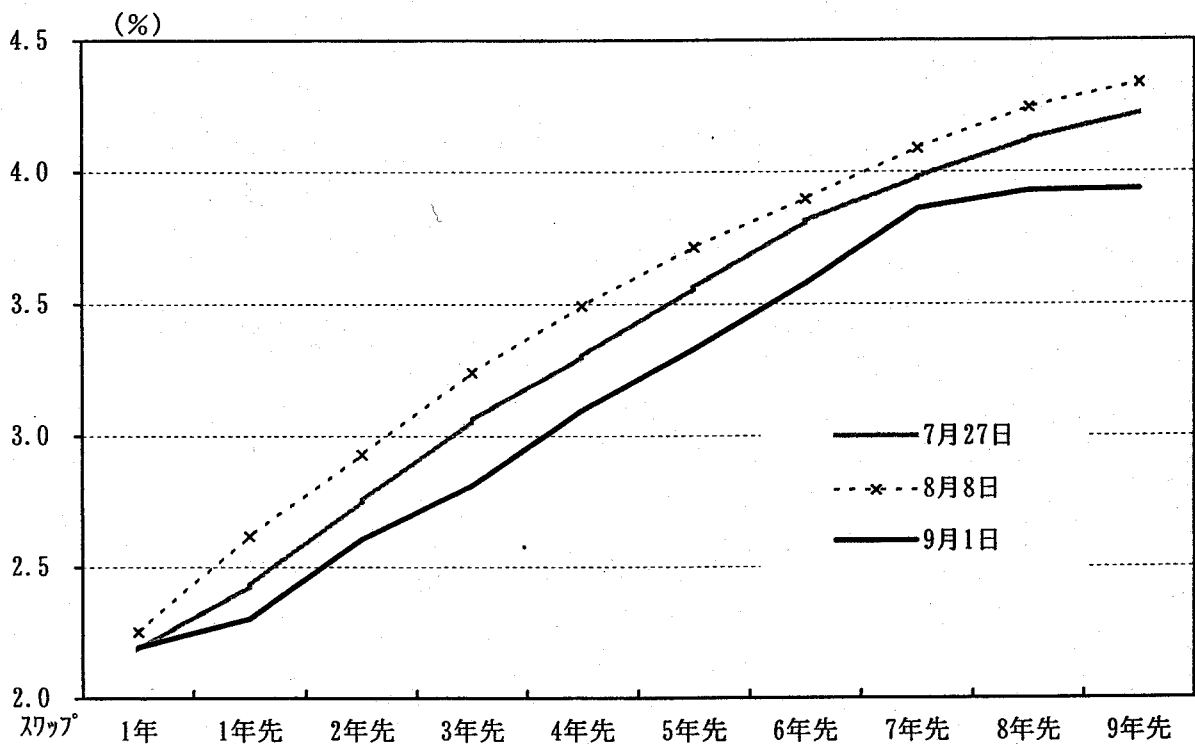
いずれも直近は9月1日

### 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)



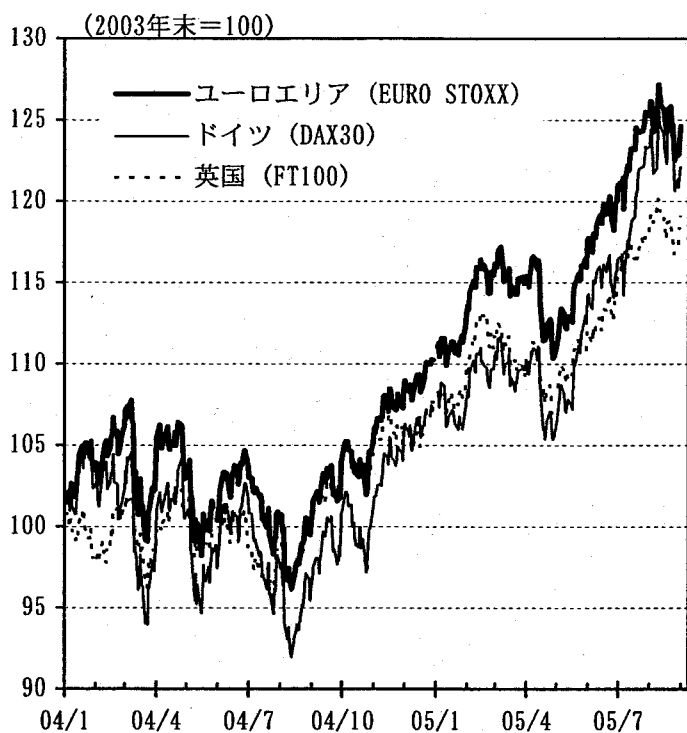
(2) インプライド・フォワード・レート (ユーロ・スワップ、1年物)



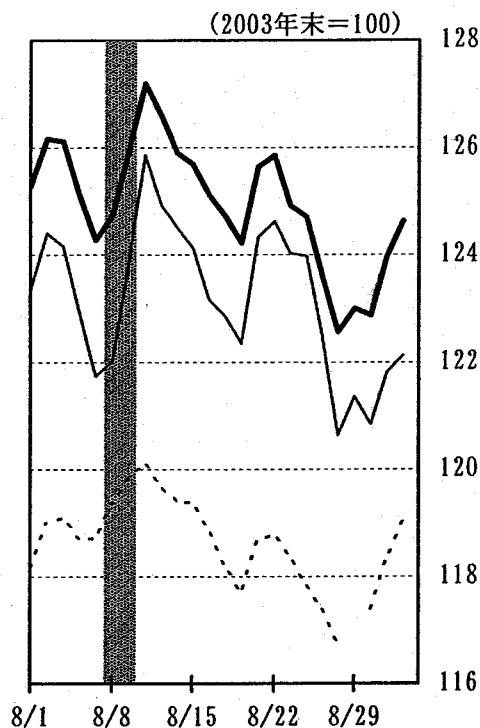
(出所) Bloomberg

### 株価 (欧州)

#### (1) 株価 (ユーロエリア・独・英)



#### <最近の動き>

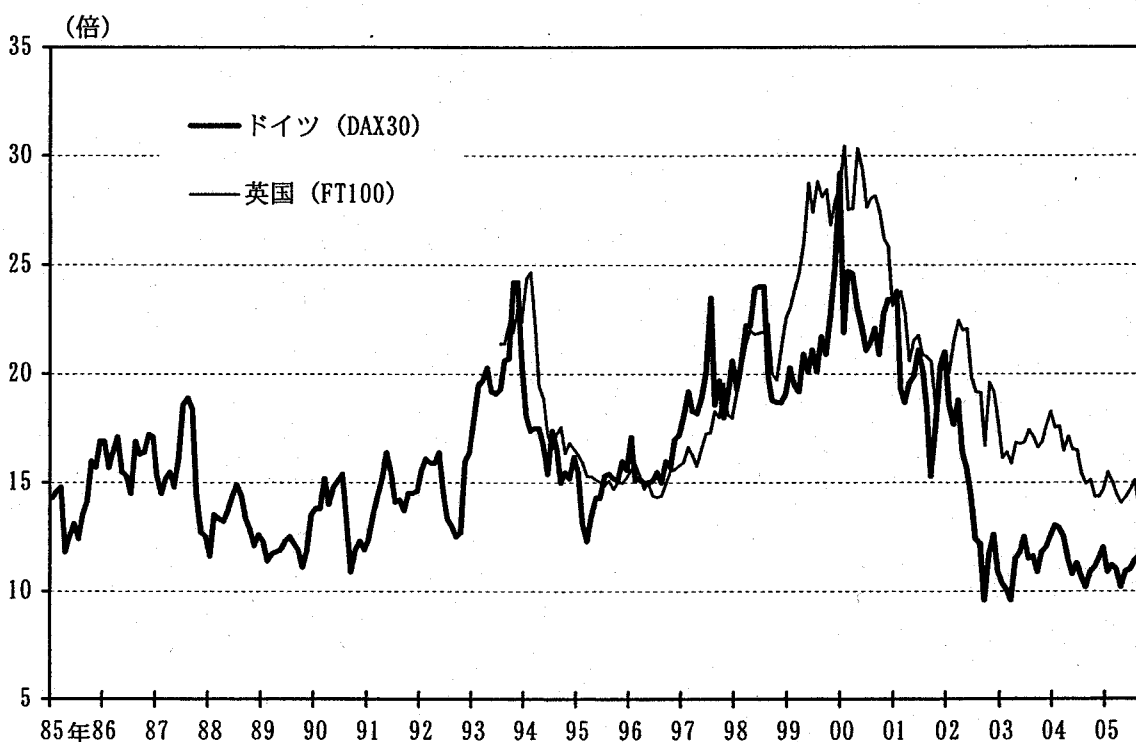


(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

いずれも直近は9月1日

#### (2) 株価収益率 (PER、DAX30・FT100)



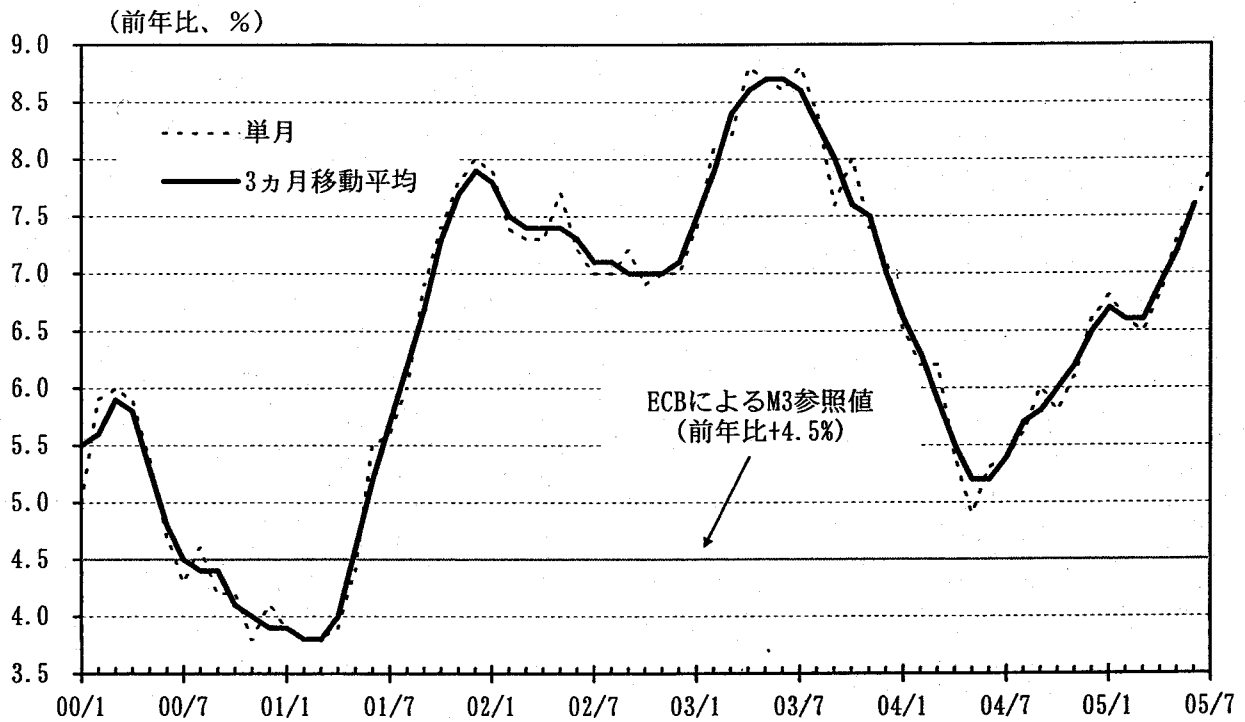
(注) DAX30のPERは予想収益ベース、FT100のPERは実績収益ベース。

(出所) Datastream "Total Market Index"

直近は8月

### マネーサプライ・貸出 (ユーロエリア)

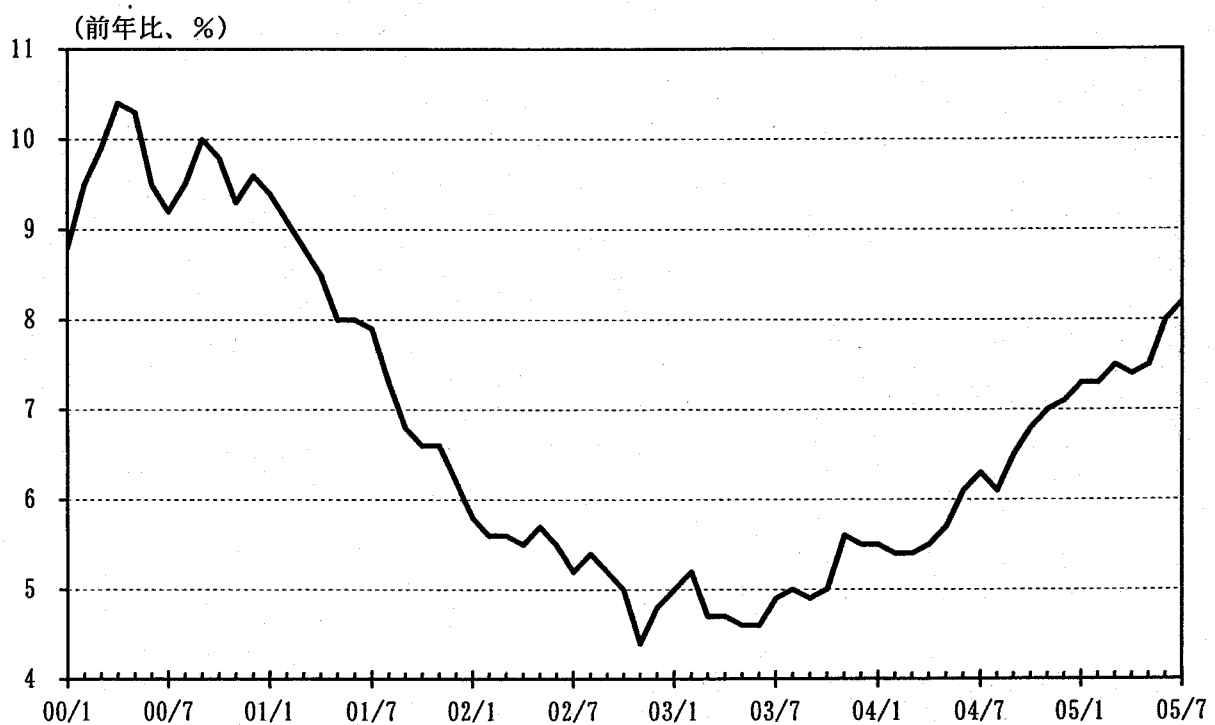
#### (1) マネーサプライ (M3) 伸び率



(出所) ECB

直近は7月

#### (2) 対民間貸出伸び率

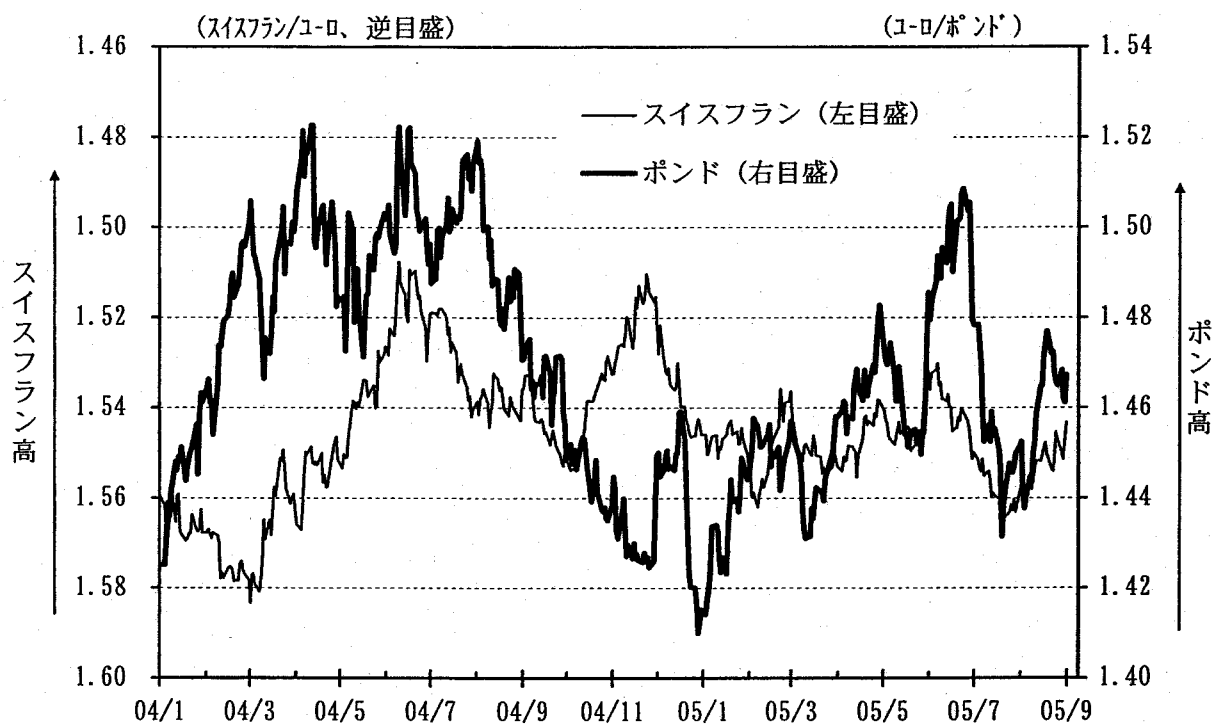


(出所) ECB

直近は7月



(参考) 英国・スイスの為替 (対ユーロ)

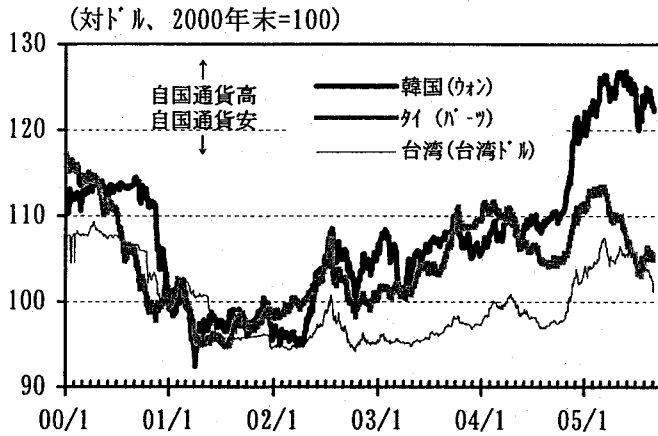


(出所) Bloomberg

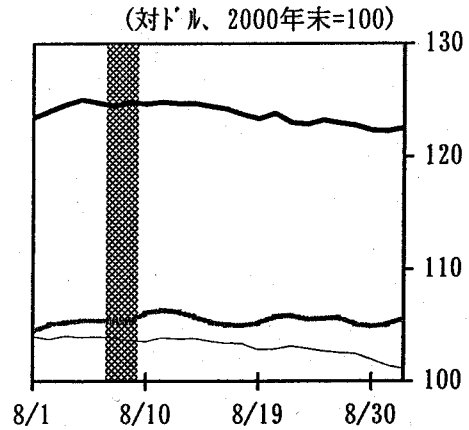
直近は9月1日

# エマージング金融市場 通貨

## (1) 韓国、台湾、タイ



### <最近の動き>



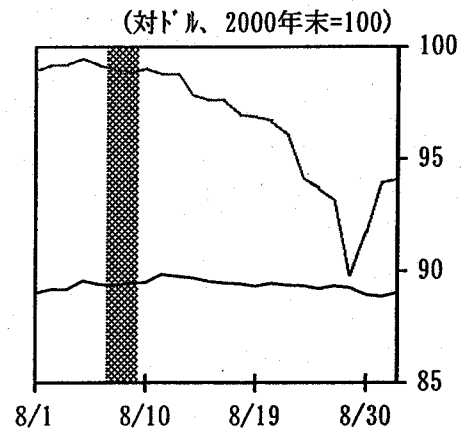
(出所) Bloomberg (注) シャドーは前回会合

いずれも直近は9月1日

## (2) インドネシア、フィリピン



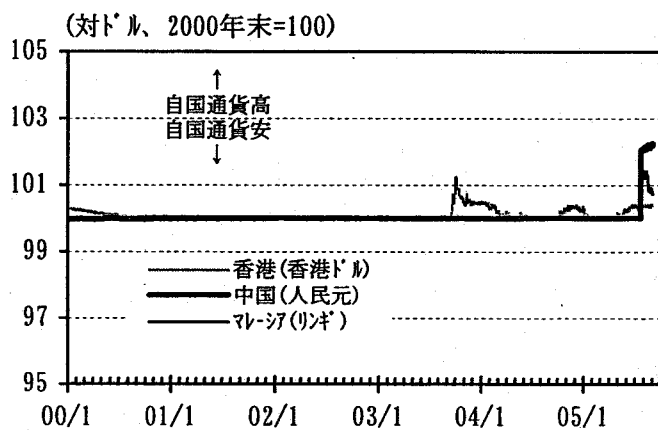
### <最近の動き>



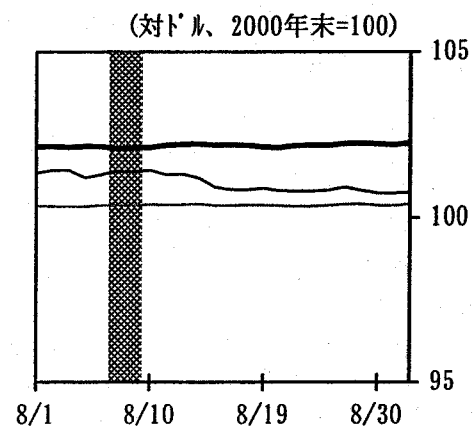
(出所) Bloomberg (注) シャドーは前回会合

いずれも直近は9月1日

## (3) 中国、香港、マレーシア



### <最近の動き>

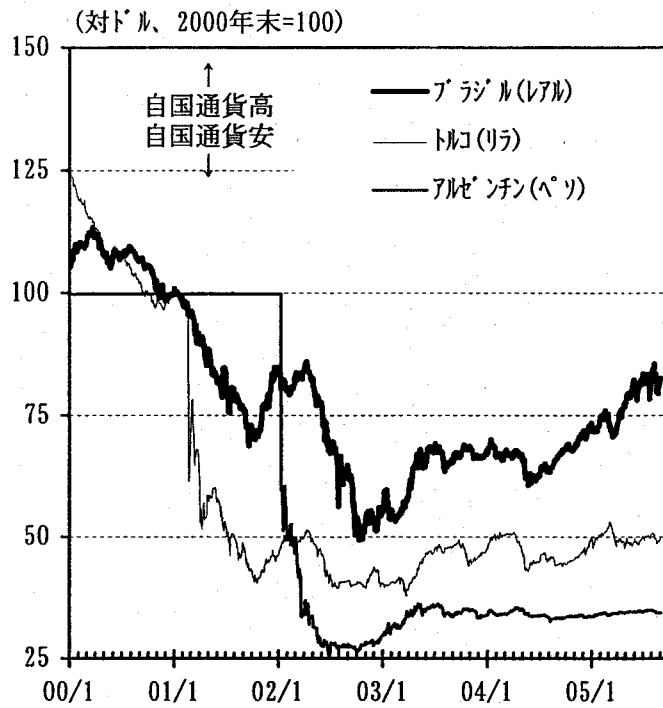


(出所) Bloomberg (注) シャドーは前回会合

いずれも直近は9月1日

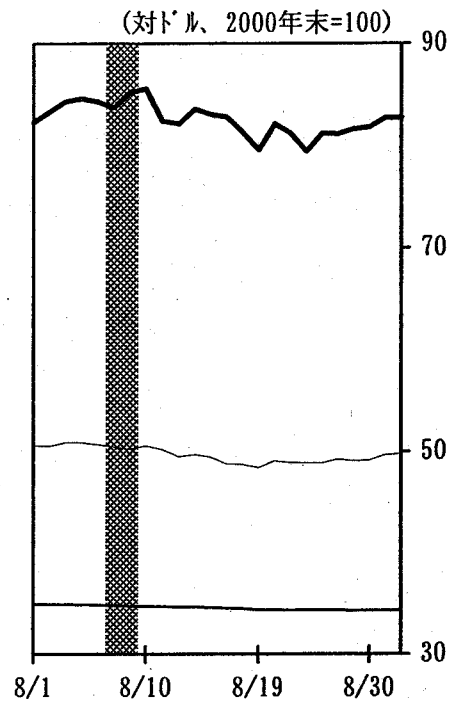
### 通貨

#### (4) ブラジル、アルゼンチン、トルコ



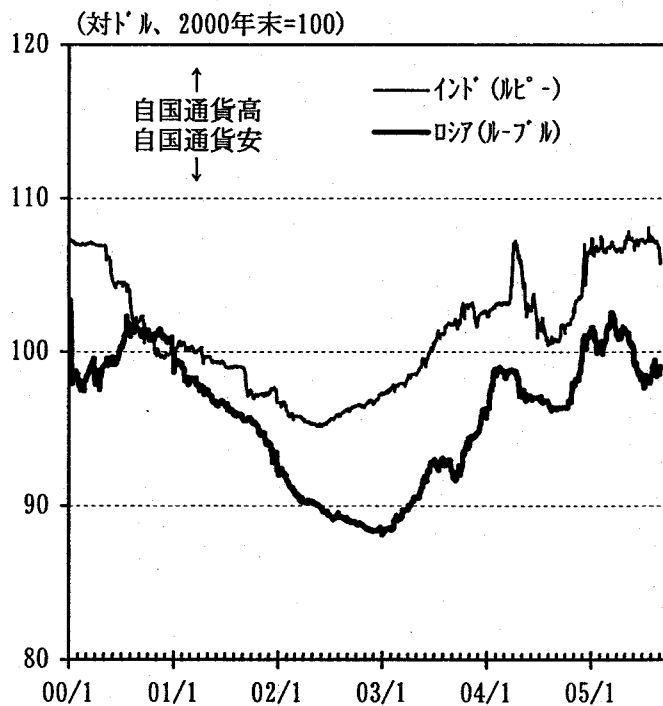
(出所) Bloomberg (注) シャドーは前回会合

#### <最近の動き>



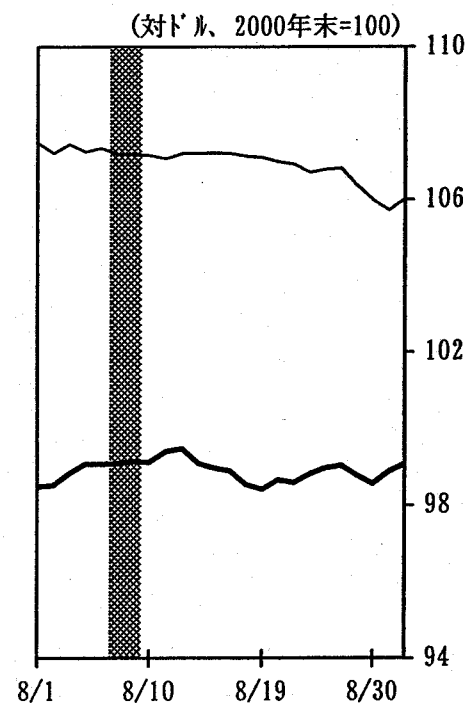
いずれも直近は9月1日

#### (5) ロシア、インド



(出所) Bloomberg (注) シャドーは前回会合

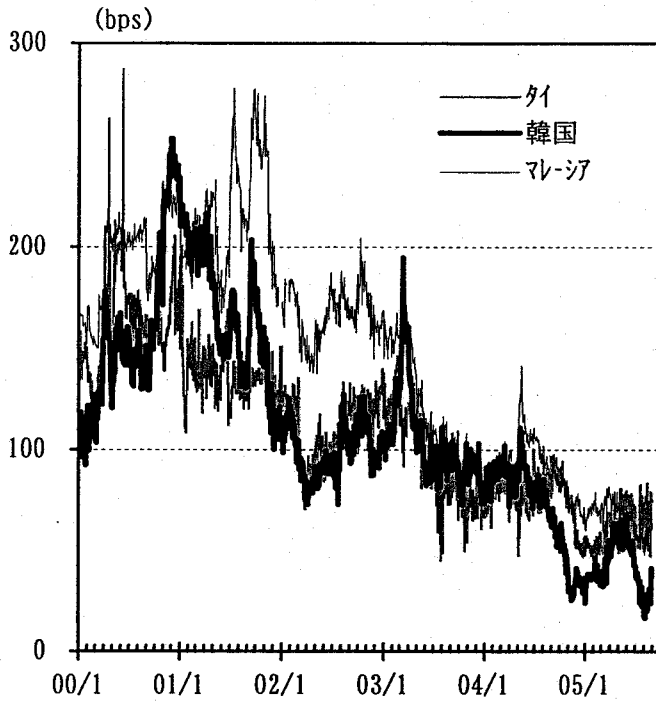
#### <最近の動き>



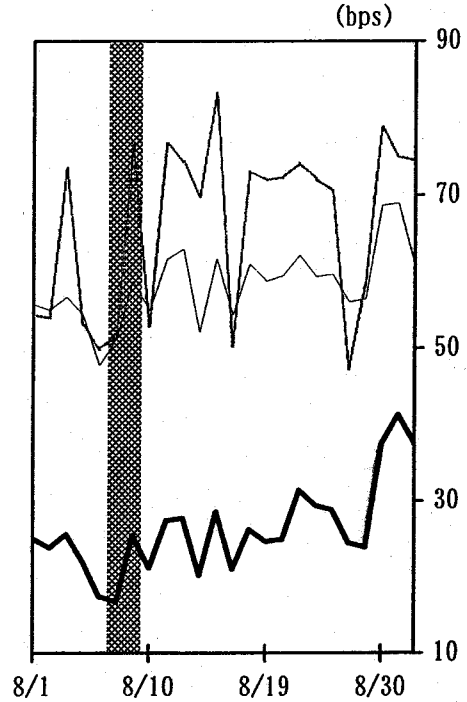
いずれも直近は9月1日

### 対米国債スプレッド

#### (1) 韓国、タイ、マレーシア



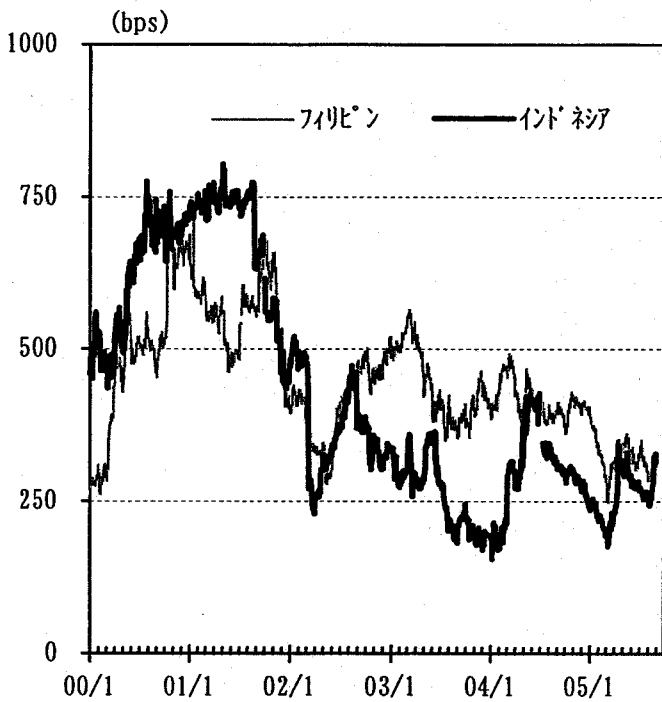
#### <最近の動き>



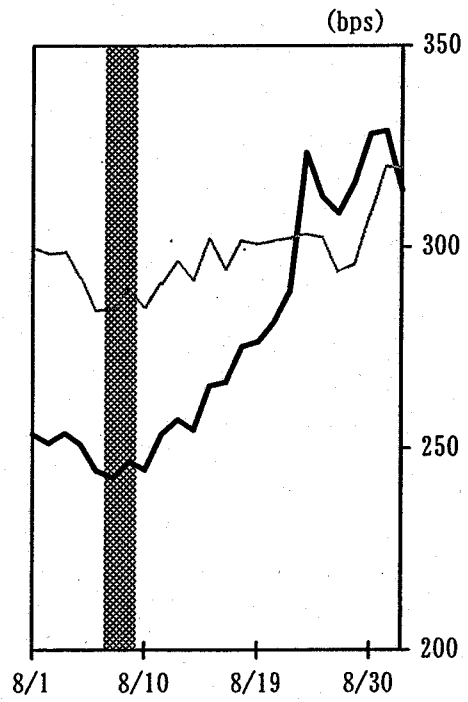
(出所) Bloomberg (注) シャドーは前回会合

いずれも直近は9月1日

#### (2) インドネシア、フィリピン



#### <最近の動き>



(出所) Bloomberg

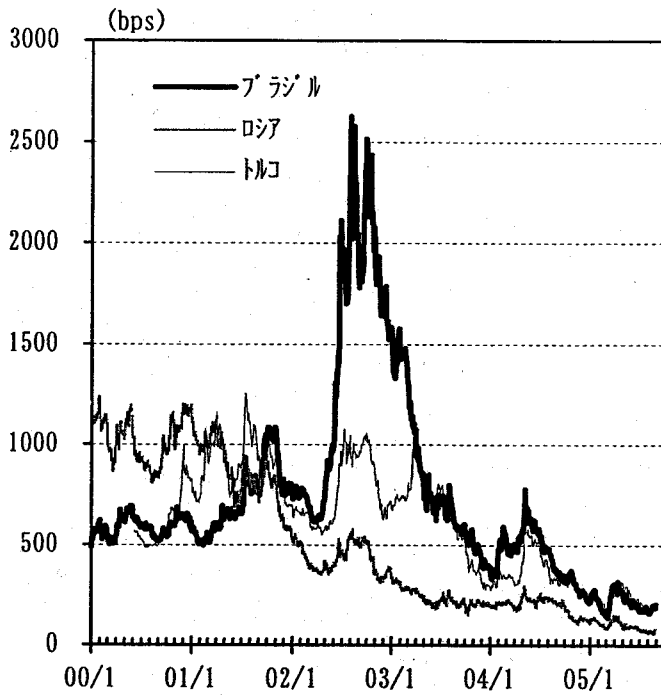
いずれも直近は9月1日

(注1) 2001年9月17日～2004年3月2日までのインドネシア国債利回りはメリルピッチ社のデータによる。

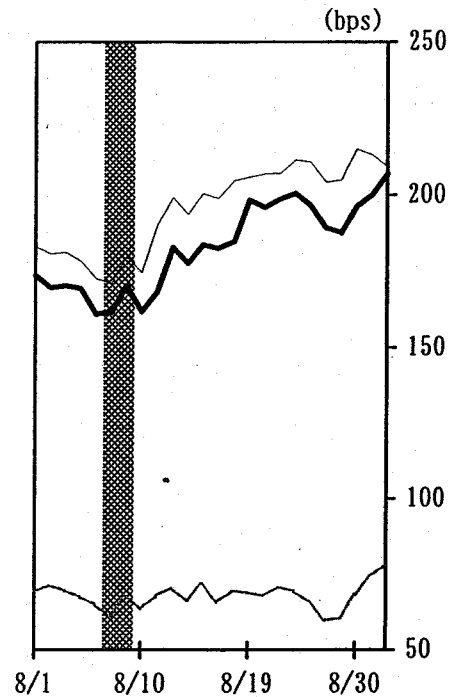
(注2) シャドーは前回会合

### 対米国債スプレッド

#### (3) ブラジル、ロシア、トルコ



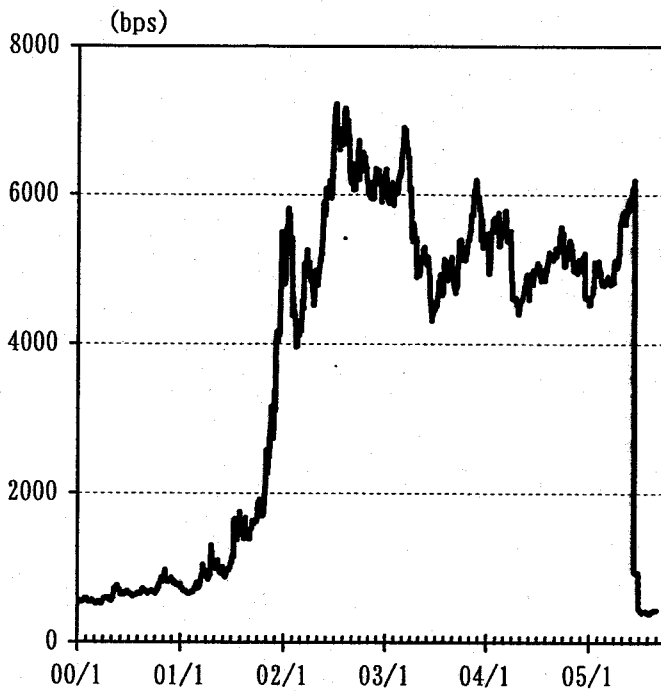
#### <最近の動き>



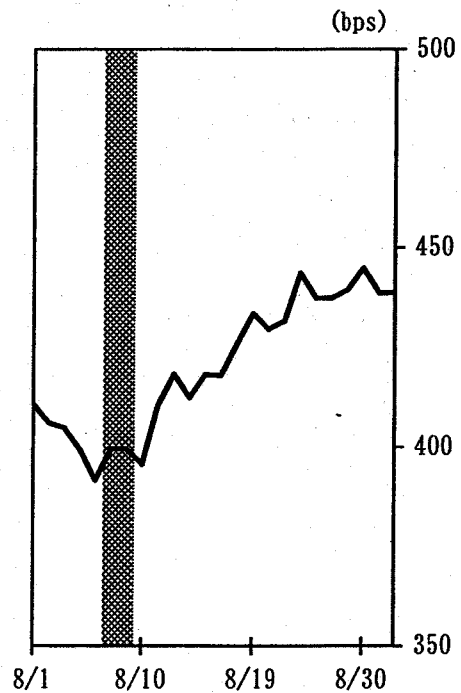
(出所) Bloomberg (注) シャドーは前回会合

いずれも直近は9月1日

#### (4) アルゼンチン



#### <最近の動き>



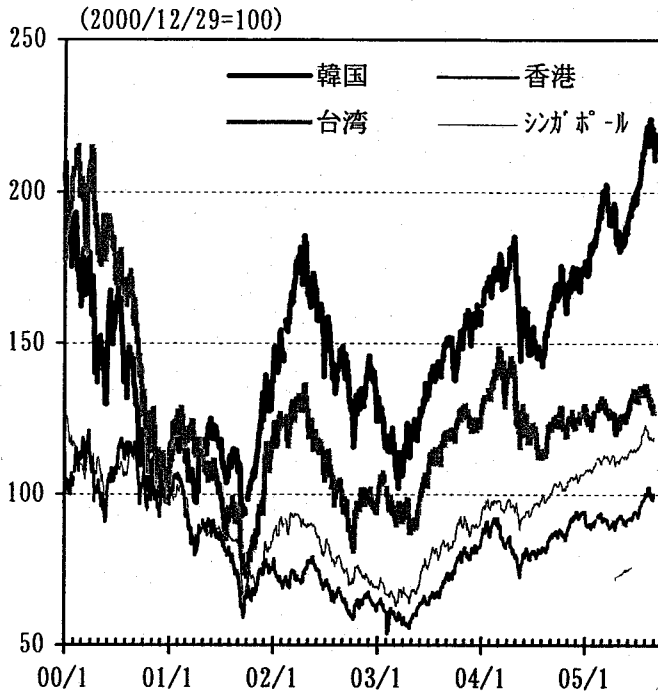
(出所) J.P. Morgan (注1) シャドーは前回会合

いずれも直近は9月1日

(注2) デフォルト債券のスワップ完了に伴い、EMBI Globalのアルゼンチンに変更。

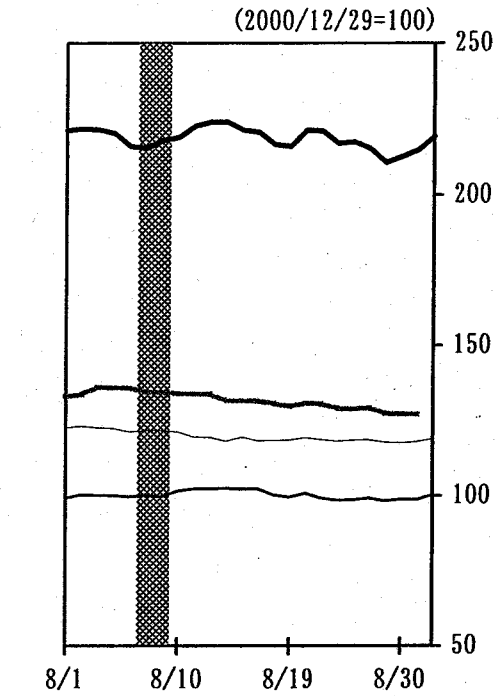
### 株価

#### (1) NIEs



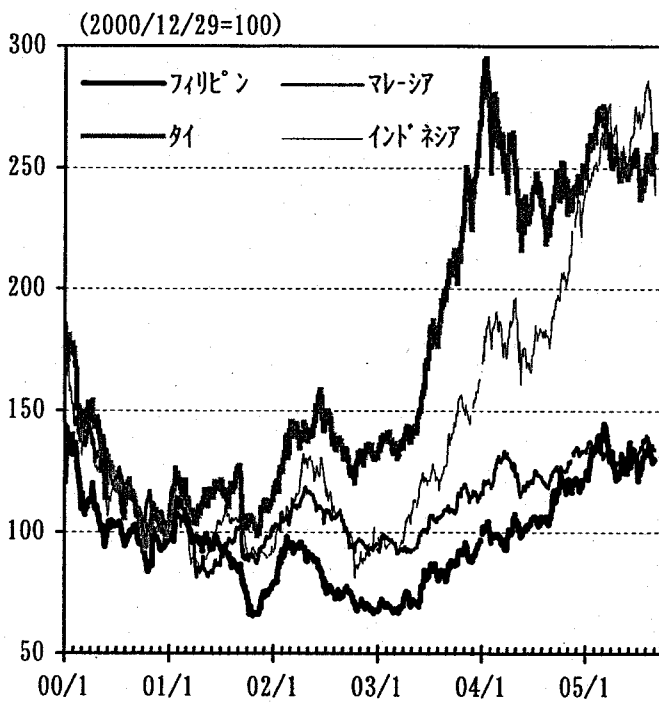
(出所) Datastream (注) シャドーは前回会合

#### <最近の動き>



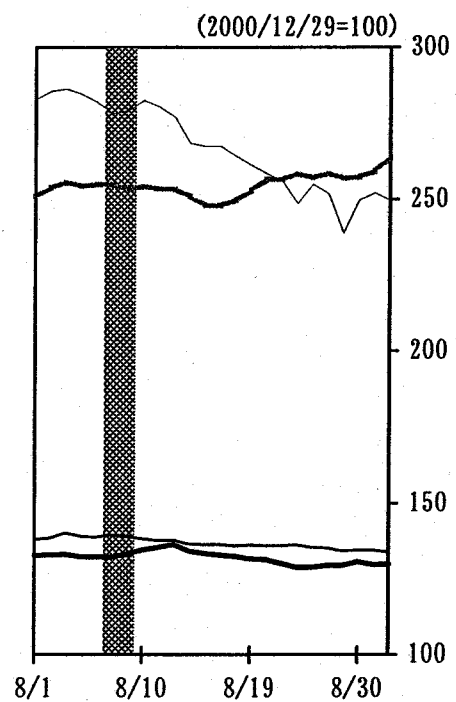
いずれも直近は9月1日 (台湾休場: 9/1)

#### (2) ASEAN



(出所) Datastream (注) シャドーは前回会合

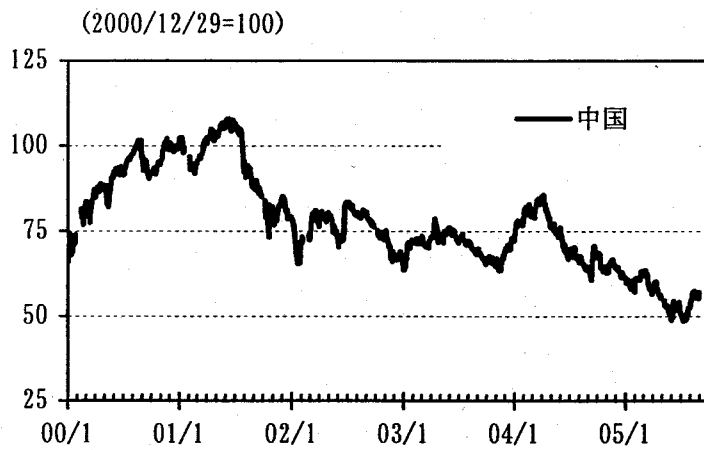
#### <最近の動き>



いずれも直近は9月1日

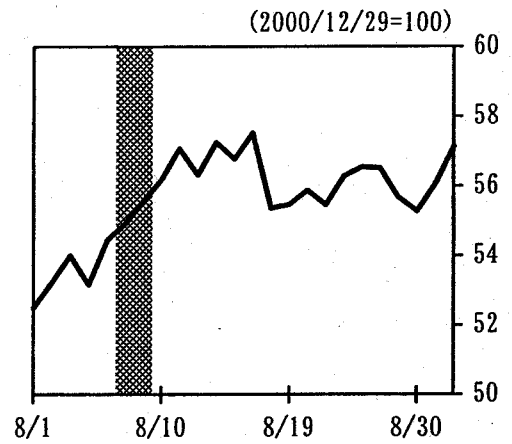
株価

(3) 中国(上海総合)



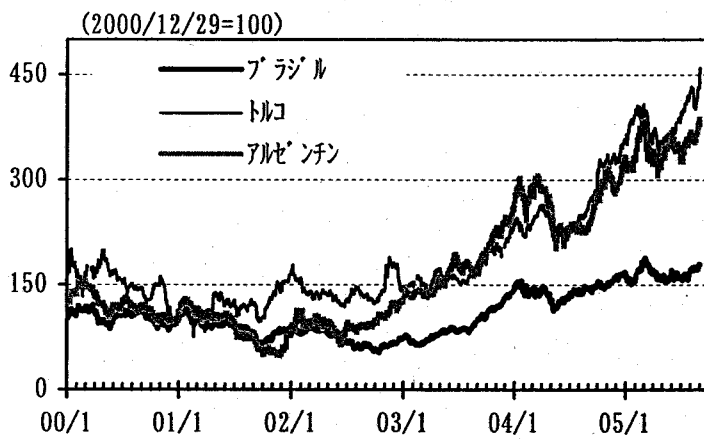
(出所) Datastream (注) シャドーは前回会合

<最近の動き>



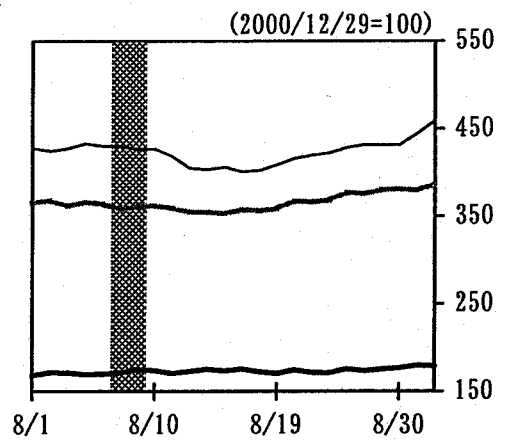
いずれも直近は9月1日

(4) ブラジル、アルゼンチン、トルコ



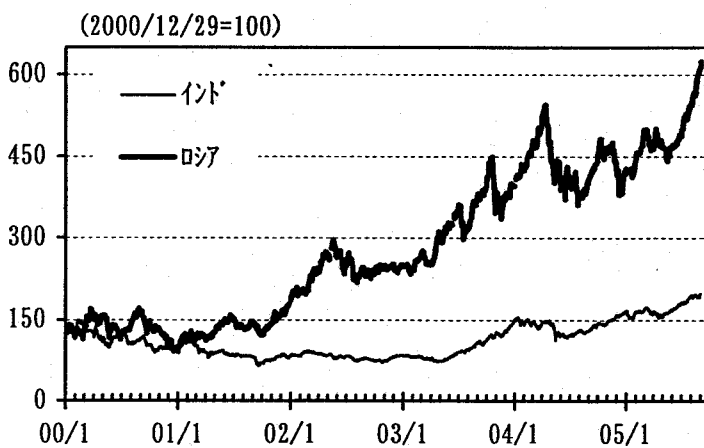
(出所) Datastream (注) シャドーは前回会合

<最近の動き>



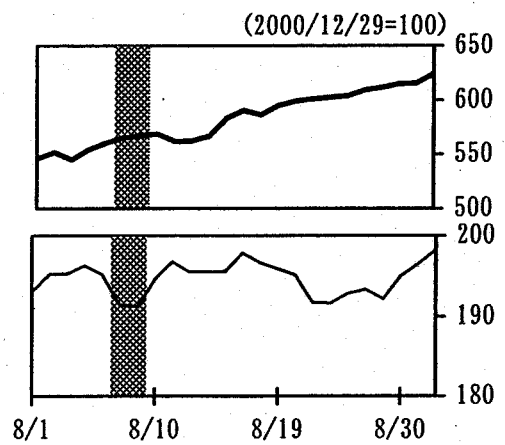
いずれも直近は9月1日

(5) ロシア、インド



(出所) Datastream (注) シャドーは前回会合

<最近の動き>



いずれも直近は9月1日

## 国際機関等による海外経済見通し

### (1) 実質GDP

|         | 2004年<br>実績 | 2005年                   |           |      | 2006年                   |           |      | 2004年<br>IMF<br>GDP<br>対比 |
|---------|-------------|-------------------------|-----------|------|-------------------------|-----------|------|---------------------------|
|         |             | IMF<br>見通し<br>(2005/4月) | 民間<br>見通し |      | IMF<br>見通し<br>(2005/4月) | 民間<br>見通し |      |                           |
|         |             |                         | 5月時点      | 8月時点 |                         | 5月時点      | 8月時点 |                           |
| 米 国     | 4.2         | 3.6                     | 3.4       | 3.6  | 3.6                     | 3.3       | 3.3  | 20.9                      |
| E U     | 2.1         | 2.1                     | 1.8       | 1.5  | 2.5                     | 2.1       | 1.9  | 21.1                      |
| ユーロエリア  | 1.8         | 1.6                     | 1.5       | 1.3  | 2.3                     | 1.9       | 1.7  | 15.3                      |
| ドイツ     | 1.6         | 0.8                     | 0.8       | 0.9  | 1.9                     | 1.4       | 1.3  | 4.3                       |
| フランス    | 2.1         | 2.0                     | 1.9       | 1.6  | 2.2                     | 2.1       | 2.0  | 3.1                       |
| 英国      | 3.2         | 2.6                     | 2.5       | 2.0  | 2.6                     | 2.3       | 2.2  | 3.1                       |
| 東 ア ジ ア | 8.2         | 7.2                     | 7.4       | 7.5  | 7.1                     | 7.0       | 7.0  | 20.2                      |
| NIEs    | 5.5         | 4.0                     | 4.1       | 3.8  | 4.8                     | 4.6       | 4.4  | 3.5                       |
| ASEAN   | 5.8         | 5.4                     | 5.1       | 5.1  | 5.8                     | 5.5       | 5.4  | 3.5                       |
| 中国      | 9.5         | 8.5                     | 8.9       | 9.1  | 8.0                     | 8.0       | 8.1  | 13.2                      |
| 日 本     | 2.7         | 0.8                     | 1.0       | 1.6  | 1.9                     | 1.7       | 1.5  | 6.9                       |
| 世界計     | 5.1         | 4.3                     | 4.2       | 4.2  | 4.4                     | 4.2       | 4.1  | 100.0                     |

### (2) 物価 (消費者物価指数)

|         | 2004年<br>実績 | 2005年                   |           |      | 2006年                   |           |      |
|---------|-------------|-------------------------|-----------|------|-------------------------|-----------|------|
|         |             | IMF<br>見通し<br>(2005/4月) | 民間<br>見通し |      | IMF<br>見通し<br>(2005/4月) | 民間<br>見通し |      |
|         |             |                         | 5月時点      | 8月時点 |                         | 5月時点      | 8月時点 |
| 米 国     | 2.7         | 2.7                     | 2.8       | 3.0  | 2.4                     | 2.5       | 2.5  |
| E U     | 2.1         | 2.0                     | 1.8       | 2.0  | 1.9                     | 1.7       | 1.8  |
| ユーロエリア  | 2.1         | 1.9                     | 1.8       | 2.0  | 1.7                     | 1.7       | 1.7  |
| ドイツ     | 1.8         | 1.5                     | 1.4       | 1.7  | 1.2                     | 1.3       | 1.5  |
| フランス    | 2.3         | 2.0                     | 1.7       | 1.7  | 1.9                     | 1.6       | 1.6  |
| 英国      | 1.3         | 1.7                     | 1.8       | 1.9  | 2.0                     | 1.9       | 1.9  |
| 東 ア ジ ア | 3.8         | 3.3                     | 3.5       | 3.1  | 2.8                     | 3.3       | 3.0  |
| NIEs    | 2.4         | 2.2                     | 2.3       | 2.2  | 2.3                     | 2.5       | 2.5  |
| ASEAN   | 4.6         | 5.3                     | 5.6       | 5.9  | 4.5                     | 4.6       | 5.0  |
| 中国      | 3.9         | 3.0                     | 3.2       | 2.5  | 2.5                     | 3.1       | 2.6  |
| 日 本     | 0.0         | ▲0.2                    | ▲0.1      | ▲0.2 | 0.0                     | 0.2       | 0.2  |

(注1) IMF見通しはWEO (World Economic Outlook) による。

(注2) 民間見通しは、米国はブルーチップ、EU・東アジア・日本はコンセンサス・フォーキャストによる。

(注3) 東アジアは、NIEs (韓国、台湾、香港、シンガポール)、ASEAN (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ヶ国・地域。

(注4) EUの計数は25ヶ国ベース。ただし、民間見通しは、キプロス、マルタを除く23ヶ国ベース。

(注5) 実質GDPの世界計は、2004年実績はIMF (WEO 2005/4月号) の値、2005年、2006年の民間見通しは、IMF算出の購買力平価で換算したGDP対比を用いた当局試算 (計表記載地域およびカナダ、ラオス、豪州、ニュージーランド、中近東、独立国家共同体、東欧、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)。  
なお、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。



「海外経済・国際金融の現状評価」図表一覧（追加分）

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| （図表1-1） 米国の主要経済指標.....      | 1   |
| （図表1-2） ハリケーン「カトリナ」の影響..... | 2   |
| （図表2） ユーロエリアの主要経済指標.....    | 3   |
| （図表3） 東アジア諸国・地域の主要経済指標..... | 4～6 |
| （図表4） 米国の金融指標.....          | 7   |
| （図表5） 欧州の金融指標.....          | 8   |

## 米国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月8日)以降に判明したもの。

|  | 2004年      | 2005/1Q     | 2Q          | 3Q          | 2005/5月     | 6月          | 7月          | 8月         |
|--|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 1. 実質GDP<br>＜前期比年率、％＞                    | 4.2        | 3.8         | 3.3         |             |             |             |             |            |
| 2. 実質可処分所得<br>＜前期比、％＞                    | 3.4        | ▲0.9        | 0.5         | 0.4         | 0.2         | 0.5         | 0.0         |            |
| 3. 実質個人消費<br>＜前期比、％＞                     | 3.9        | 0.9         | 0.8         | 1.3         | ▲0.1        | 1.0         | 0.7         |            |
| 4. 家計貯蓄率<br>＜対可処分所得比、％＞                  | 1.8        | 0.5         | 0.3         | ▲0.6        | 0.5         | 0.0         | ▲0.6        |            |
| 5. 小売売上高<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)           | 7.6        | 1.5<br>6.2  | 2.6<br>8.1  | 2.8<br>8.3  | ▲0.3<br>6.3 | 1.7<br>10.4 | 1.8<br>8.3  |            |
| 6. 自動車販売<br>(年率、万台)                      | 1,730      | 1,700       | 1,770       | 2,119       | 1,710       | 1,832       | 2,119       | 1,678      |
| 7. 消費者コンフィデンス指数                          | 96.1       | 104.2       | 102.3       | 104.6       | 103.1       | 106.2       | 103.6       | 105.6      |
| 8. 住宅着工<br>(年率、千戸)                       | 1,956      | 2,083       | 2,038       | 2,042       | 2,041       | 2,045       | 2,042       |            |
| 9. 非国防資本財受注(除く航空機)<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％) | 9.8        | 4.8<br>11.7 | 0.5<br>12.1 | ▲1.1<br>6.7 | ▲0.5<br>9.4 | 4.9<br>14.0 | ▲4.1<br>6.7 |            |
| 10. 財・サービス貿易収支<br>(億ドル)                  | ▲6,175.8   | ▲572.5      | ▲570.5      |             | ▲554.3      | ▲588.2      |             |            |
| 11. ISM<br>製造業指数                         | 60.5       | 55.6        | 52.8        | 55.1        | 51.4        | 53.8        | 56.6        | 53.6       |
| 非製造業指数                                   | 62.4       | 60.7        | 60.8        | 62.8        | 58.5        | 62.2        | 60.5        | 65.0       |
| 12. 鉱工業生産<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)          | 4.2        | 0.9<br>3.6  | 0.3<br>3.3  | 0.7<br>3.1  | 0.3<br>2.5  | 0.8<br>3.7  | 0.1<br>3.1  |            |
| 13. 製造業稼働率(％)                            | 76.7       | 78.1        | 78.1        | 78.3        | 78.1        | 78.3        | 78.3        |            |
| 14. 失業率<br>(除く軍人、％)                      | 5.5        | 5.3         | 5.1         | 5.0         | 5.1         | 5.0         | 5.0         | 4.9        |
| 15. 非農業部門雇用者数<br>(増減数、千人/月)<br>うち民間部門    | 183<br>171 | 182<br>172  | 198<br>188  | 206<br>177  | 126<br>117  | 175<br>169  | 242<br>200  | 169<br>154 |
| 16. PPI<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)            | 3.6        | 0.7<br>4.6  | 0.7<br>4.0  | 0.8<br>4.6  | ▲0.6<br>3.5 | 0.0<br>3.6  | 1.0<br>4.6  |            |
| 17. CPI<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)            | 2.7        | 0.6<br>3.0  | 1.0<br>2.9  | 0.5<br>3.2  | ▲0.1<br>2.8 | 0.0<br>2.5  | 0.5<br>3.2  |            |
| コアCPI<br>＜前期比、％＞<br>(前年比、％)              | 1.8        | 0.6<br>2.3  | 0.5<br>2.2  | 0.3<br>2.1  | 0.1<br>2.2  | 0.1<br>2.0  | 0.1<br>2.1  |            |
| 18. 非農業部門労働生産性<br>＜前期比年率、％＞<br>(前年比、％)   | 3.4        | 3.2<br>2.9  | 2.2<br>2.3  |             |             |             |             |            |

※ 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注) ・季節調整済。ただし前年比は原計数ベース(除く18.非農業部門労働生産性)。

・財・サービス貿易収支の四半期計数は月平均ベース。

・8月の自動車販売は大型トラックを除く業界速報値。

・雇用者増減数(期末差)の年計数および四半期計数は月平均ベースに換算。

・CPIコアは食料品、エネルギーを除いたベース。

## ハリケーン「カトリーナ」の影響 (9月7日時点)

## (被害状況)

- ハリケーン「カトリーナ」の被害は、犠牲者数が数千人以上、経済損失が1,000億ドル、損害保険金支払額が90~400億ドルといずれも過去最大規模となる見込み。

## ▽主な被害地域 (括弧内は全米に占めるシェア)

|        | 人口 (2003年)   | 実質 GDP (2004年) |
|--------|--------------|----------------|
| ルイジアナ州 | 450万人 (1.5%) | (1.2%)         |
| ミシシッピ州 | 290万人 (1.0%) | (0.8%)         |

## (エネルギー生産)

- 米鉱物資源管理局 (MMS) によると、9月6日時点でメキシコ湾岸のエネルギー関連施設のうち、原油生産の58%、天然ガス生産の41%、石油精製の約20~30%が停止している模様。また、メキシコ湾岸から米国各地をつなぐ主要なパイプラインは、9月6日時点で輸送能力の80%を超える操業水準まで復している模様。

## (エネルギー価格)

- 原油価格は、「カトリーナ」の被害が明らかになった直後に高騰したが、生産施設の復旧や石油備蓄の放出決定などを受けて足下は反落している。一方、米国のガソリン価格は、供給制約懸念から引き続き高騰している。

## ▽エネルギー価格の変化

|            | 「カトリーナ」前   | 「カトリーナ」直後           | 直近                 |
|------------|------------|---------------------|--------------------|
| 原油価格 (WTI) | 65.3ドル/バレル | 69.8ドル/バレル<br>(最高値) | 65.9ドル/バレル         |
| ガソリン価格     | 2.6ドル/ガロン  | 2.6ドル/ガロン           | 3.1ドル/ガロン<br>(最高値) |

(注) 原油価格は「カトリーナ」前が8月23日、「カトリーナ」直後が8月30日、直近が9月6日時点。ガソリン価格は順に8月22日、8月29日、9月5日時点。

## (米国経済への影響に関する市場関係者の「最大公約数的な」見方)

- 2005年3Q~4Qの実質GDP成長率を▲0.5~▲1.0%程度押し下げる。その後、復興需要の顕在化によって実質GDP成長率は上振れる。また、短期的には、CPIの前年比伸び率がガソリン価格の上昇などにより+1%程度上振れる。ただし、長期的にみれば、成長率、インフレ率両面の影響は限定的なものに止まる。

(図表2)

## ユーロエリアの主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月8日)以降に判明したものと、

|                           |           | ※     |       |         |         |      |         |       |      |      |
|---------------------------|-----------|-------|-------|---------|---------|------|---------|-------|------|------|
|                           |           | 2003年 | 2004年 | 2005/1Q | 2Q      | 3Q   | 2005/5月 | 6月    | 7月   | 8月   |
| 1. 実質GDP                  | <前期比年率、%> | 0.7   | 1.8   | 1.5     | 1.2     |      |         |       |      |      |
|                           |           |       |       |         | 8/31日改訂 |      |         |       |      |      |
| 独 実質GDP                   | <前期比年率、%> | ▲0.2  | 1.6   | 3.0     | 0.0     |      |         |       |      |      |
|                           |           |       |       |         | 8/23日改訂 |      |         |       |      |      |
| 仏 実質GDP                   | <前期比年率、%> | 0.9   | 2.1   | 1.6     | 0.5     |      |         |       |      |      |
|                           |           |       |       |         | 8/19日改訂 |      |         |       |      |      |
| 2. OECD景気先行指数             | (前年比、%)   | 1.8   | 4.3   | 1.2     | 0.2     |      | 0.1     | 0.1   |      |      |
| 3. 小売売上数量                 | <前期比、%>   |       |       | 0.7     | ▲0.3    | ▲0.1 | 1.2     | 0.0   | ▲0.5 |      |
|                           | (前年比、%)   | 0.3   | 0.8   | 1.0     | 0.6     | ▲0.0 | 2.1     | 0.5   | ▲0.0 |      |
| 4. 新車登録台数                 | (年率、万台)   | 1,094 | 1,106 | 1,105   | 1,126   |      | 1,073   | 1,178 |      |      |
|                           | (前年比、%)   | ▲1.5  | 1.1   | 0.4     | 1.0     |      | ▲4.2    | 6.1   |      |      |
| 5. 消費者コンフィデンス             | (DI、%)    | ▲18   | ▲14   | ▲13     | ▲14     | ▲15  | ▲15     | ▲15   | ▲15  |      |
| 6. 独 国内投資財受注              | <前期比、%>   |       |       | ▲6.8    | 3.6     | 0.3  | ▲1.3    | 7.7   | ▲4.1 |      |
|                           | (前年比、%)   | 1.6   | 4.1   | ▲0.6    | 3.3     | 3.2  | 0.8     | 8.9   | 3.2  |      |
| 7. 輸出                     | <前期比、%>   |       |       | ▲0.1    | 3.2     |      | 1.5     | ▲0.5  |      |      |
|                           | (前年比、%)   | ▲2.3  | 8.6   | 3.5     | 6.2     |      | 7.1     | 6.7   |      |      |
| 8. 独 海外受注                 | <前期比、%>   |       |       | 2.8     | ▲0.3    | 9.6  | 4.2     | 0.6   | 7.7  |      |
|                           | (前年比、%)   | 1.4   | 7.6   | 7.8     | 3.4     | 12.0 | 1.3     | 8.1   | 12.0 |      |
| 9. 輸入                     | <前期比、%>   |       |       | ▲1.0    | 4.1     |      | 1.8     | 0.3   |      |      |
|                           | (前年比、%)   | 0.5   | 8.9   | 8.8     | 10.9    |      | 12.9    | 9.3   |      |      |
| 10. 鉱工業生産                 | <前期比、%>   |       |       | 0.0     | 0.4     |      | ▲0.4    | 0.3   |      |      |
|                           | (前年比、%)   | 0.3   | 2.0   | 0.8     | 0.5     |      | 0.0     | 0.3   |      |      |
| 11. 製造業PMI(購買担当者指数)(DI、%) |           | 49.4  | 53.1  | 51.4    | 49.3    | 50.6 | 48.7    | 49.9  | 50.8 | 50.4 |
| 12. 失業率                   | (%)       | 8.7   | 8.9   | 8.8     | 8.7     | 8.6  | 8.7     | 8.7   | 8.6  |      |
| 13. 生産者物価                 | <前期比、%>   |       |       | 0.9     | 1.1     | 0.7  | ▲0.2    | 0.5   | 0.5  |      |
|                           | (前年比、%)   | 1.4   | 2.3   | 4.1     | 3.9     | 4.0  | 3.5     | 4.0   | 4.0  |      |
| 14. 消費者物価                 | <前期比、%>   |       |       | 0.4     | 0.7     | 0.4  | 0.2     | 0.2   | ▲0.1 |      |
|                           | (前年比、%)   | 2.1   | 2.1   | 2.0     | 2.0     | 2.2  | 2.0     | 2.1   | 2.2  | 2.1  |
|                           | コア(前年比、%) | 1.7   | 1.9   | 1.5     | 1.4     | 1.3  | 1.6     | 1.4   | 1.3  |      |

※ 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(出所) 欧州委員会 (Eurostat)、ECB、Deutsche Bundesbank、Statistisches Bundesamt、INSEE、OECD、Datastream、REUTERS

(注) ・実質GDPの年率換算値は、当局計算による。

・前期(月)比は季調済みベース(除く13.)。

・フランスでの調査方法の変更の影響で、消費者コンフィデンスの2004年1月以降の計数は、2003年12月以前と連続しない。

・消費者物価コアは、エネルギー、食料品、アルコール、たばこを除いたベース。

・消費者物価の直近8月の計数は速報値のため、前年比以外は未公表。

## 東アジア諸国・地域の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月8日)以降に判明したものの。

## 1. 中国

(前年比、%)

|                         | 2003年 | 2004年 | 2005/1Q           | 2Q               | 3Q              | 2005/5月         | 6月                | 7月              |
|-------------------------|-------|-------|-------------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| 1. 実質GDP<br>◇内は季調済前期比年率 | 9.5   | 9.5   | 9.4<br>< 9.5 >    | 9.5<br>< 6.7 >   |                 |                 |                   |                 |
| 2. 工業生産                 | 17.0  | 16.7  | 14.5              | 16.5             | 16.1            | 16.6            | 16.8              | 16.1            |
| 3. 消費財小売売上総額            | 9.1   | 13.3  | 13.7              | 12.6             | 12.7            | 12.8            | 12.9              | 12.7            |
| 4. 固定資産投資               |       |       |                   |                  |                 |                 |                   |                 |
| 年初来累計                   | 28.4  | 27.6  | 25.3              | 27.1             | 27.2            | 26.4            | 27.1              | 27.2            |
| 当期                      |       |       | 25.3              | 28.0             | 27.6            | 28.2            | 28.8              | 27.6            |
| 5. 直接投資流入額              |       |       |                   |                  |                 |                 |                   |                 |
| 契約ベース                   | 39.0  | 33.4  | 4.5               | 31.6             | 20.9            | 46.3            | 33.6              | 20.9            |
| 実行ベース                   | 1.4   | 13.3  | 9.5               | ▲ 12.1           | ▲ 4.9           | ▲ 10.3          | ▲ 10.9            | ▲ 4.9           |
| 6. 輸出<br><>内は前期比        | 34.6  | 35.4  | 34.7<br>< 2.3 >   | 30.9<br>< 9.5 >  | 28.6<br>< 8.7 > | 30.2<br>< 0.7 > | 30.6<br>< ▲ 1.8 > | 28.6<br>< 9.8 > |
| 7. 輸入<br><>内は前期比        | 39.9  | 35.8  | 12.2<br>< ▲ 9.1 > | 16.0<br>< 12.5 > | 12.4<br>< 5.9 > | 15.6<br>< 1.7 > | 15.7<br>< ▲ 1.5 > | 12.4<br>< 6.4 > |
| 8. CPI                  | 1.2   | 3.9   | 2.8               | 1.7              | 1.8             | 1.8             | 1.6               | 1.8             |
| 9. M2                   | 19.6  | 14.6  | 14.0              | 15.7             | 16.3            | 14.7            | 15.7              | 16.3            |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。M2の年、四半期計数は期末月の前年比。

(注2) 実質GDPの季調値は、JPモルガンによる試算値。輸出入の季調値は、X-12-ARIMAによる当局算出値。

(注3) 固定資産投資の「当期」の値は、中国国家统计局が公表する固定資産投資の年初来累計値と同前年比伸び率を用いて当局で試算。

## 2. NIEs、ASEAN諸国・地域

## (1) 実質GDP

(季調済前期比年率、( )内は前年比、%)

|        | 2002年 | 2003年 | 2004年 | 2004/2Q          | 3Q             | 4Q             | 2005/1Q          | 2Q              |
|--------|-------|-------|-------|------------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|
| 韓国     | 7.0   | 3.1   | 4.6   | 2.4<br>( 5.5 )   | 3.3<br>( 4.7 ) | 3.8<br>( 3.3 ) | 1.5<br>( 2.7 )   | 5.0<br>( 3.3 )  |
| 台湾     | 3.9   | 3.3   | 5.7   | ▲ 0.0<br>( 7.9 ) | 7.6<br>( 5.3 ) | 0.6<br>( 3.3 ) | 2.1<br>( 2.5 )   | 2.3<br>( 3.0 )  |
| 香港     | 1.9   | 3.1   | 8.1   | 9.1<br>( 12.0 )  | 7.0<br>( 6.7 ) | 2.4<br>( 7.2 ) | 5.7<br>( 6.2 )   | 12.6<br>( 6.8 ) |
| シンガポール | 3.2   | 1.4   | 8.4   | 7.5<br>( 12.3 )  | 0.7<br>( 7.2 ) | 7.9<br>( 6.5 ) | ▲ 4.6<br>( 2.7 ) | 13.0<br>( 5.2 ) |
| タイ     | 5.3   | 6.9   | 6.1   | 4.0<br>( 6.4 )   | 6.3<br>( 6.1 ) | 6.5<br>( 5.3 ) | ▲ 2.8<br>( 3.3 ) | 7.9<br>( 4.4 )  |
| インドネシア | 4.4   | 4.9   | 5.1   | 5.2<br>( 4.4 )   | 6.1<br>( 5.1 ) | 9.9<br>( 6.7 ) | 3.4<br>( 6.2 )   | 2.7<br>( 5.5 )  |
| マレーシア  | 4.4   | 5.4   | 7.1   | 8.3<br>( 8.4 )   | 2.4<br>( 6.7 ) | 5.4<br>( 5.8 ) | 7.3<br>( 5.8 )   | 1.1<br>( 4.1 )  |
| フィリピン  | 4.3   | 4.6   | 6.0   | 4.4<br>( 6.5 )   | 6.3<br>( 6.2 ) | 4.1<br>( 5.3 ) | 3.1<br>( 4.6 )   | 5.5<br>( 4.8 )  |

(注1) 季節調整値は、韓国、香港、シンガポール、タイ、フィリピンが現地統計。その他はX-11による季節調整値(当局作成)。

(注2) 実質GDPの年率換算値は、当局計算による。

(出所) CEIC

(図表3-2)

## (2-1)輸出

(名目米ドルベース、季調済前期比、( )内は前年比、%)

|                   | 2003年 | 2004年 | 2005/1Q           | 2Q                | 3Q                | 2005/6月            | 7月               | 8月              |
|-------------------|-------|-------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|-----------------|
| 韓国<br><37.4>      | 19.3  | 31.0  | 1.8<br>( 12.7 )   | 1.8<br>( 9.0 )    | 7.8<br>( 14.7 )   | 1.4<br>( 9.6 )     | 4.2<br>( 10.9 )  | 3.0<br>( 18.8 ) |
| 台湾<br><57.0>      | 10.4  | 20.7  | ▲ 3.8<br>( 7.8 )  | 8.9<br>( 6.0 )    | ▲ 1.0<br>( 5.3 )  | ▲ 0.5<br>( 3.1 )   | 0.1<br>( 5.3 )   |                 |
| 香港<br><157.6>     | 11.8  | 15.8  | 0.5<br>( 10.3 )   | 6.4<br>( 12.6 )   | ▲ 0.4<br>( 8.4 )  | ▲ 1.0<br>( 12.9 )  | ▲ 2.2<br>( 8.4 ) |                 |
| シンガポール<br><168.1> | 15.2  | 24.6  | 0.3<br>( 14.7 )   | 6.7<br>( 13.3 )   | 4.4<br>( 11.1 )   | ▲ 4.7<br>( 11.9 )  | 6.3<br>( 11.1 )  |                 |
| タイ<br><59.6>      | 16.4  | 21.8  | 0.3<br>( 12.4 )   | 5.1<br>( 11.6 )   | 9.1<br>( 16.3 )   | ▲ 3.6<br>( 9.4 )   | 11.0<br>( 16.3 ) |                 |
| インドネシア<br><27.9>  | 6.8   | 17.2  | 7.8<br>( 32.2 )   | ▲ 0.8<br>( 23.3 ) | ▲ 1.7<br>( 17.2 ) | ▲ 10.8<br>( 13.4 ) | 4.5<br>( 17.2 )  |                 |
| マレーシア<br><107.4>  | 11.6  | 20.5  | ▲ 0.0<br>( 13.7 ) | 3.7<br>( 10.8 )   | 3.2<br>( 3.2 )    | ▲ 0.6<br>( 11.7 )  | 3.2<br>( 3.2 )   |                 |
| フィリピン<br><45.8>   | 2.9   | 9.5   | ▲ 6.3<br>( 3.3 )  | 3.6<br>( 3.2 )    |                   | 3.5<br>( 1.0 )     |                  |                 |

## (2-2)輸出受注

|                      | 2003年 | 2004年 | 2005/1Q           | 2Q              | 3Q             | 2005/6月         | 7月               | 8月   |
|----------------------|-------|-------|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|------------------|------|
| 台湾<br>輸出受注           | 12.6  | 26.5  | ▲ 1.8<br>( 20.1 ) | 6.0<br>( 15.1 ) | 0.2<br>( 8.7 ) | 5.7<br>( 16.7 ) | ▲ 1.9<br>( 8.7 ) |      |
| シンガポール<br>新規輸出受注D.I. | 52.4  | 54.4  | 50.9              | 51.0            | 52.2           | 51.7            | 53.6             | 50.8 |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) 季節調整値は、マレーシアが現地統計。その他はX-12-ARIMAを用いて当局で算出。

(注3) 輸出の&lt; &gt;内は、輸出/GDP(%, 2004年)。

(注4) 台湾の輸出受注は、名目ドルベース、季調済前期比。括弧内が前年比。

(注5) シンガポールの新規輸出受注D.I.は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

## (3)生産関連指標

(生産指数は季調済前期比、( )内は前年比、%)

|        | 2003年                | 2004年 | 2005/1Q | 2Q                 | 3Q               | 2005/6月        | 7月              | 8月                 |
|--------|----------------------|-------|---------|--------------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------|
| 韓国     | 鉱工業生産指数              | 5.0   | 10.4    | 1.1<br>( 3.8 )     | 0.5<br>( 4.1 )   | 3.0<br>( 7.0 ) | 2.3<br>( 4.1 )  | 1.3<br>( 7.0 )     |
|        | 製造業稼働率<br>(季調済、%)    | 78.3  | 80.3    | 80.0               | 79.0             | 81.7           | 80.2            | 81.7               |
|        | 企業景気実査指数*            | 89.1  | 90.2    | 94.2               | 99.5             | 91.4           | 93.4            | 91.7               |
| 台湾     | 鉱工業生産指数              | 7.1   | 9.8     | ▲ 0.0<br>( ▲ 0.4 ) | 2.0<br>( 0.5 )   |                | 3.8<br>( 1.9 )  | ▲ 1.1<br>( ▲ 1.1 ) |
|        | 製造業稼働率<br>(季調済、%)    | 78.3  | 80.1    | 79.7               | 79.8             | 79.6           | 79.8            | 79.6               |
| シンガポール | 鉱工業生産指数              | 3.0   | 13.9    | ▲ 7.7<br>( 3.5 )   | 8.0<br>( 6.2 )   | 2.1<br>( 5.9 ) | 9.5<br>( 11.6 ) | ▲ 2.3<br>( 5.9 )   |
|        | PMI**<br>(購買マネージャ指数) | 51.5  | 53.6    | 51.6               | 50.4             | 52.2           | 50.5            | 52.1               |
| タイ     | 製造業生産指数              | 13.9  | 11.1    | ▲ 1.1<br>( 3.9 )   | 3.1<br>( 7.8 )   | 1.2<br>( 4.6 ) | 2.5<br>( 9.3 )  | ▲ 0.8<br>( 4.6 )   |
| マレーシア  | 鉱工業生産指数              | 9.3   | 11.3    | 2.2<br>( 5.4 )     | ▲ 1.2<br>( 2.4 ) |                | 2.1<br>( 3.4 )  |                    |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) 生産指数の季節調整値は、韓国、台湾、シンガポール、タイが現地統計。マレーシアの生産指数と韓国、台湾の製造業稼働率は、X-12-ARIMAにより当局で算出。

(注3) \*印は、100を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。\*\*印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(出所) CEIC

(図表3-3)

## (4) 総固定資本形成関連指標

(季調済前期比、( )内は前年比、%)

|    |                     | 2003年 | 2004年 | 2005/1Q          | 2Q               | 3Q               | 2005/6月            | 7月               | 8月 |
|----|---------------------|-------|-------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|----|
| 韓国 | 総固定資本形成<br>(GDPベース) | 4.0   | 1.9   | ▲ 0.2<br>( 0.1 ) | 3.9<br>( 2.1 )   |                  |                    |                  |    |
|    | 機械投資推計指数            | ▲ 2.3 | 1.3   | 1.7<br>( 4.0 )   | 2.8<br>( 1.3 )   | ▲ 1.2<br>( 4.7 ) | ▲ 0.9<br>( ▲ 3.1 ) | ▲ 3.8<br>( 4.7 ) |    |
| 台湾 | 総固定資本形成<br>(GDPベース) | ▲ 2.0 | 15.4  | 2.1<br>( 11.9 )  | ▲ 0.1<br>( 8.8 ) |                  |                    |                  |    |
| タイ | 総固定資本形成<br>(GDPベース) | 11.9  | 14.4  | 0.3<br>( 15.1 )  | 1.4<br>( 14.2 )  |                  |                    |                  |    |
|    | 民間投資指数(PII)         | 13.7  | 12.3  | ( 7.7 )          | ( 10.0 )         | ( 8.3 )          | ( 9.8 )            | ( 8.3 )          |    |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) 季節調整値については、以下の通り。韓国、タイの総固定資本形成は現地統計。台湾の総固定資本形成はX-11による。韓国の機械投資推計指数はX-12-ARIMAによる、当局算出値。

(注3) タイの民間投資指数(PII)は、後方3ヶ月移動平均。

## (5) 家計支出関連指標

(季調済前期比、( )内は前年比、%)

|        |                   | 2003年 | 2004年 | 2005/1Q        | 2Q             | 3Q                 | 2005/6月          | 7月                 | 8月   |
|--------|-------------------|-------|-------|----------------|----------------|--------------------|------------------|--------------------|------|
| 韓国     | 小売数量指数            | ▲ 2.0 | ▲ 1.4 | 1.8<br>( 1.2 ) | 1.3<br>( 2.5 ) | 0.0<br>( 2.0 )     | ▲ 0.3<br>( 1.8 ) | 0.4<br>( 2.0 )     |      |
|        | 消費者評価指数*          | 66.5  | 67.5  | 79.8           | 85.1           | 78.9               | 79.7             | 78.9               |      |
| 台湾     | 小売指数              | 4.4   | 6.6   | ( 5.2 )        | ( 2.6 )        |                    | ( 2.4 )          |                    |      |
|        | 消費者コンフィデンス*       | 78.5  | 77.7  | 76.0           | 73.7           | 73.3               | 74.8             | 73.2               | 73.4 |
| シンガポール | 実質小売指数<br><除く自動車> | ▲ 3.0 | 5.7   | 4.3<br>( 5.2 ) | 4.8<br>( 6.9 ) |                    | ▲ 0.1<br>( 5.6 ) |                    |      |
| タイ     | 民間消費指数<br>(PCI)   | 5.4   | 3.7   | 0.5<br>( 0.2 ) | 0.6<br>( 0.9 ) | ▲ 2.6<br>( ▲ 1.2 ) | 1.7<br>( 3.1 )   | ▲ 4.1<br>( ▲ 1.2 ) |      |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) \*印は、100を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

## (6) 消費者物価指数(CPI)

(前年比、%)

|        |         | 2003年              | 2004年          | 2005/1Q        | 2Q             | 3Q             | 2005/6月        | 7月             | 8月             |
|--------|---------|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 韓国     | ( )内はコア | 3.6<br>( 3.1 )     | 3.6<br>( 2.9 ) | 3.1<br>( 3.0 ) | 3.0<br>( 2.5 ) | 2.3<br>( 2.0 ) | 2.7<br>( 2.3 ) | 2.5<br>( 2.1 ) | 2.0<br>( 1.9 ) |
| 台湾     | ( )内はコア | ▲ 0.3<br>( ▲ 0.6 ) | 1.6<br>( 0.7 ) | 1.6<br>( 0.9 ) | 2.1<br>( 0.6 ) | 3.0<br>( 0.6 ) | 2.4<br>( 0.5 ) | 2.4<br>( 0.5 ) | 3.6<br>( 0.7 ) |
| 香港     |         | ▲ 2.7              | ▲ 0.5          | 0.4            | 0.8            | 1.3            | 1.2            | 1.3            |                |
| シンガポール |         | 0.5                | 1.7            | 0.3            | 0.1            | 0.1            | ▲ 0.2          | 0.1            |                |
| タイ     | ( )内はコア | 1.8<br>( 0.1 )     | 2.8<br>( 0.4 ) | 2.8<br>( 0.7 ) | 3.7<br>( 1.1 ) | 5.5<br>( 2.1 ) | 3.8<br>( 1.3 ) | 5.3<br>( 1.9 ) | 5.6<br>( 2.3 ) |
| インドネシア |         | 6.8                | 6.1            | 7.8            | 7.6            | 8.1            | 7.4            | 7.8            | 8.3            |
| マレーシア  |         | 1.2                | 1.4            | 2.4            | 3.0            | 3.0            | 3.2            | 3.0            |                |
| フィリピン  |         | 3.0                | 6.0            | 8.5            | 8.2            | 7.2            | 7.6            | 7.1            | 7.2            |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) 韓国のCPIコアは、CPI総合から穀物以外の農産物、石油関連製品を控除。また、タイのCPIコアは、

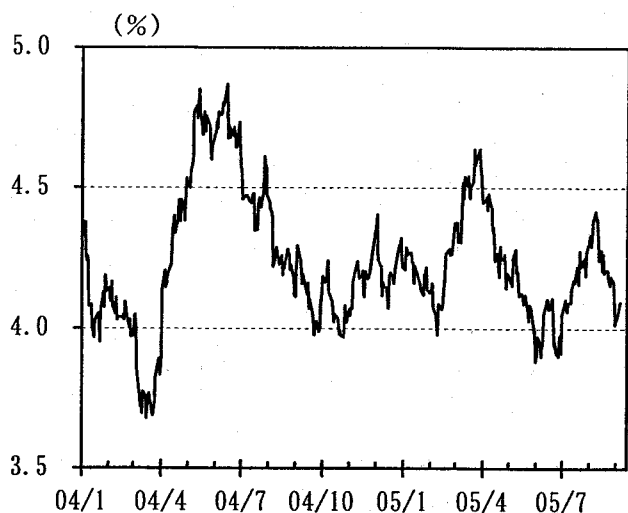
CPI総合から非加工食品、燃料を控除。台湾のCPIコアは、CPI総合から生鮮食料品および燃料を控除。

(注3) フィリピンのCPIは、2003年は1994年基準値、2004年以降は2000年基準値。

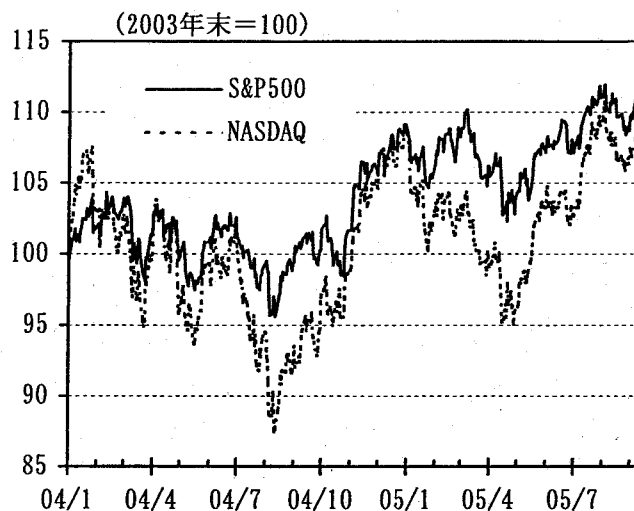
(出所) CEIC

### 米国の金融指標

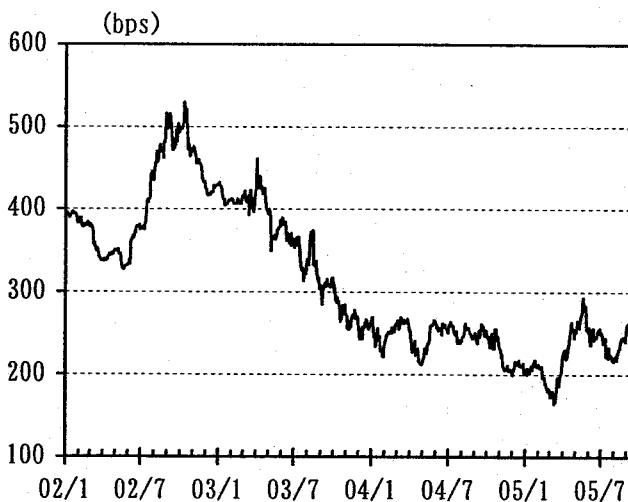
(1) 長期金利 (国債10年物利回り)



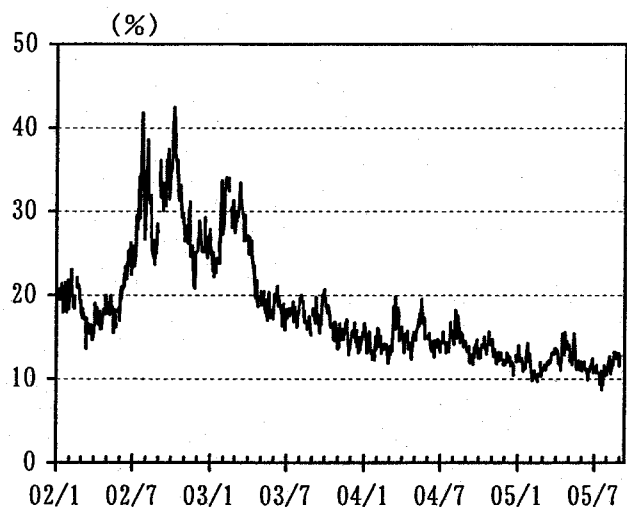
(2) 株価 (S&P500・NASDAQ)



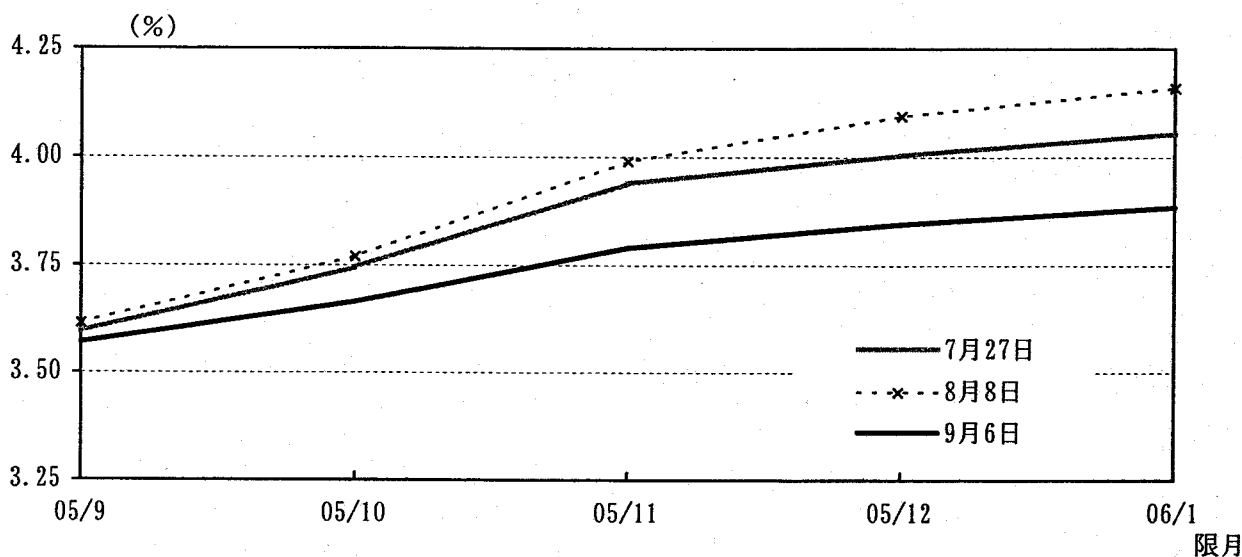
(3) 社債 (BB格) の対国債スプレッド



(4) 株価のインプライド・ボラティリティ (S&P500)



(5) FF先物金利



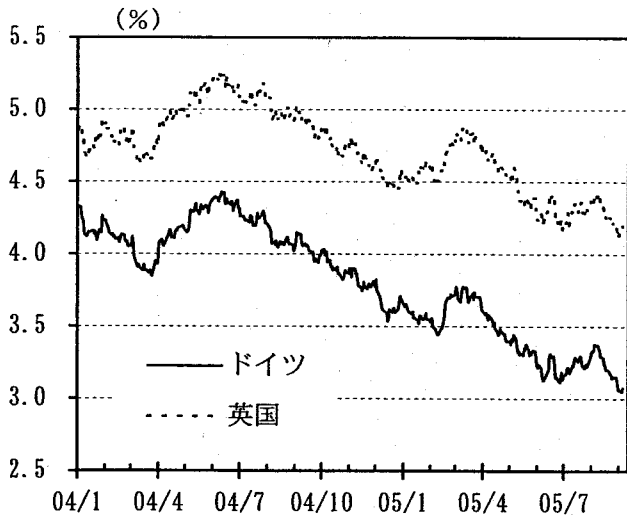
(出所) Bloomberg

直近は9月6日

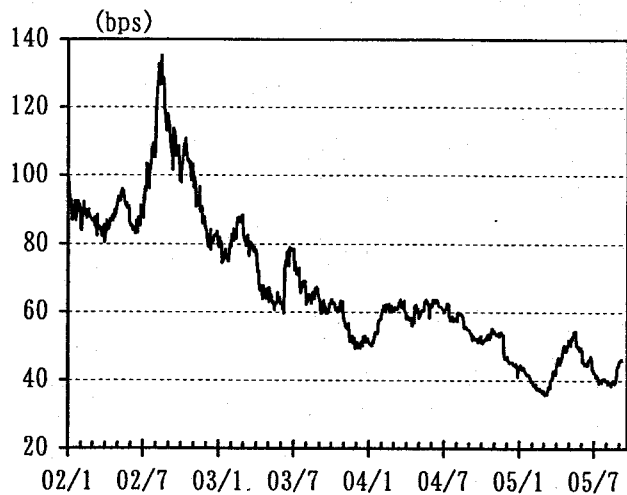


### 欧州の金融指標

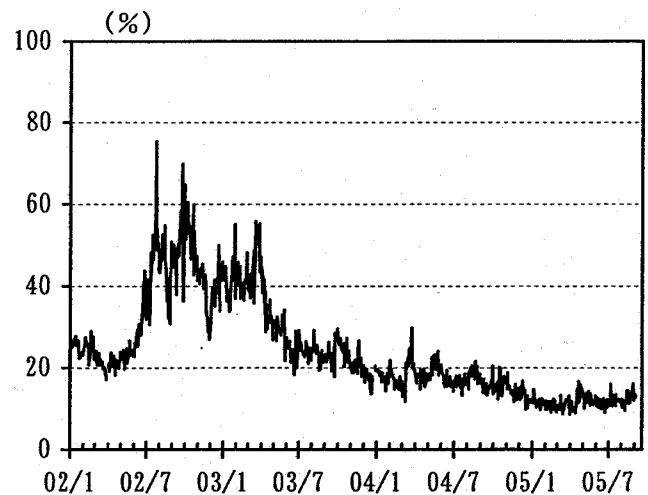
(1) 長期金利 (国債10年物利回り、独・英) (2) 株価 (独DAX30・英FT100)



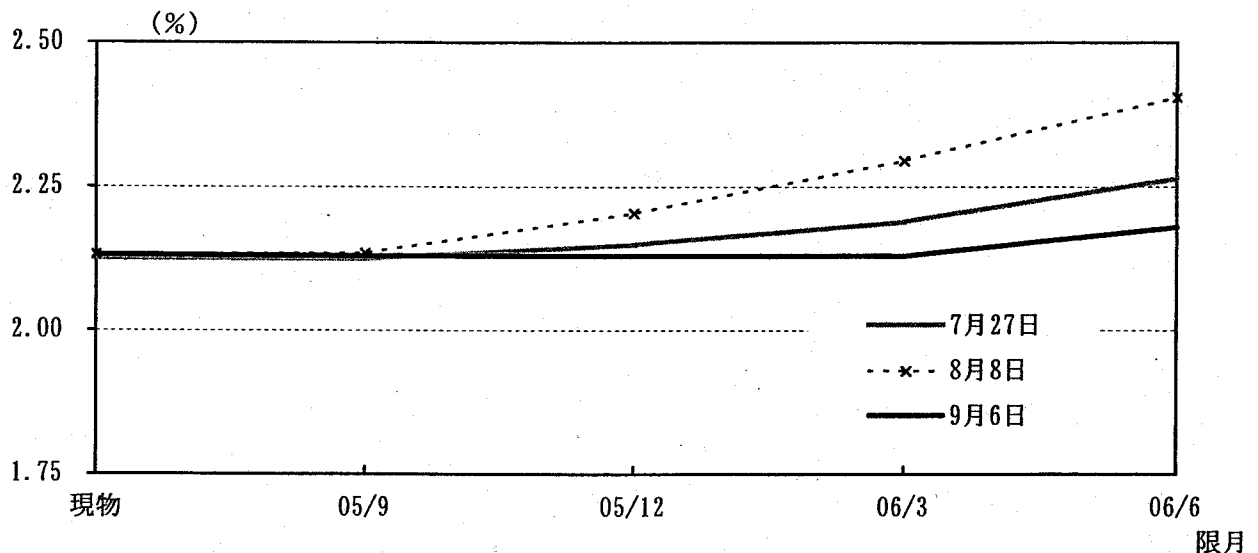
(3) 社債 (A格) の対国債スプレッド



(4) 株価のインプライド・ボラティリティ (Euro Stoxx50)



(5) ユーロ先物金利 (Euribor 3か月物)



(出所) Bloomberg

直近は9月6日

<不開示情報：有（種類：審議・検討）>

<配布先：金融政策決定会合関係者限り>

<作成局における保管期間満了時期：2035年12月>

2005.9.2

調査統計局

## 経済活動の現状評価

### 1. 概況

#### （現状認識）

わが国の経済をみると、輸出は緩やかながら増加を続けており、生産も振れを伴いつつ増加傾向にある。設備投資は、高水準の企業収益を背景として、引き続き増加している。雇用者所得も、雇用と賃金の改善を反映して、緩やかな増加を続けており、そのもとで個人消費は底堅く推移している。この間、住宅投資は横ばい圏内で推移しており、公共投資は基調としては減少傾向にある。

以上を踏まえると、「わが国の景気は、回復を続けている」と判断される。

—— この1か月間に明らかになった指標をみると、

① 4～6月の実質GDPが、国内民間需要の回復を主因に、在庫の変動を除いてみれば前期比+0.8%と、1～3月（同+1.0%）に匹敵する高めの成長となったことに加え、

② 特別給与の増加が一段と明確となり、企業から家計への所得波及は次第にしっかりしてきていることが改めて確認されたこと、

などは、前月時点での「踊り場脱却」の判断を裏付けるものであった。

しかし、他方で、

③ 7月の個人消費関連指標には、4～6月好調の反動がみられたこと、

④ 輸出の伸びは依然緩やかなものにとどまり、生産も7月単月では弱めの動きとなったこと（ただし、予測指数によれば7～9月全体では増加）、

⑤ 在庫面では、IT関連部門の調整は概ね一巡したとみられる一方、非IT部門をも含めると、依然軽度の調整局面にあること、

からみて、「踊り場脱却」後も、景気回復テンポが直ちに加速していく状況にはないと考えられる。

—— 以上の点は、「踊り場脱却」が内需の緩やかな回復にも支えられたものであっただけに、その前後で段差をつけた景気展開とはならないという、

前月時点の判断と整合的である。ただし、総括判断に関しては、前月まで残していた「IT関連分野における調整」への言及を今回は削除することが適当と判断される<sup>1</sup>。

物価面をみると、国内企業物価は、原油価格上昇の影響などから、上昇している。消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、電気・電話料金引き下げの影響もあって、小幅のマイナスとなっている。

—— 消費者物価（除く生鮮食品）は、石油製品の上昇が続いているが、電気・電話料金の引き下げの影響などから、7月は、前月に続き前年比-0.2%となった。

#### （先行き）

景気の先行きを考えると、海外経済の拡大が続くもとで、輸出の伸びは次第に高まっていくとみられる。国内民間需要も、企業の過剰設備・過剰債務などの構造的な調整圧力が概ね払拭されたもとで、高水準の企業収益や雇用者所得の緩やかな増加を背景に、引き続き増加していく可能性が高い。こうした内外需要の増加や、IT関連分野の調整一巡を背景に、生産も増加基調をたどるとみられる。この間、公共投資は、減少基調を続けると考えられる。

以上を総合すると、先行きについても、「景気は回復を続けていく」とみられる。

物価の先行きについて考えると、国内企業物価は、原油高を反映して、上昇を続けるとみられる。一方、消費者物価の先行きについては、需給環境の緩やかな改善が続く中、米価格のマイナス寄与が剥落していくことや、電気・電話料金引き下げの影響が弱まることなどから、年末頃にかけて次第に下げ止まっていくと予想される。

—— 各種の特殊要因を除いた前年比は、足もと概ねゼロ近傍になっている。このため、現状程度の為替・原油相場が続くとすると、上記のような特殊要因が剥落するにつれ、10～12月中に消費者物価の前年比がプラスに転じる可能性が高まってきている。

---

<sup>1</sup> 前月の総括判断は、「わが国の景気は、IT関連分野における調整が進むもとで、回復を続けている」であった。

## 2. 最終需要

### (1) 外生需要

#### (公共投資)

公共投資は、災害復旧関連の工事進捗に伴い、一時的に下げ止まりの動きもみられたが、基調としては減少傾向にある（図表 2、3）。先行きも、減少基調を続けると考えられる。

—— 工事進捗を反映する公共工事出来高をみると、新潟中越地震の災害復旧工事などから3月に幾分増加した後、4～6月は弱めの動きとなっている（4～6月の1～3月対比は-2.2%）。一方、発注の動きを示す公共工事請負金額は、公団などからの大口案件もあって、4～6月は幾分増加したが、7月は反動減となった（4～6月の前期比+1.9%→7月の4～6月対比-7.3%）。

先行きの公共投資については、2005年度の当初予算が国・地方ともに削減されているため、減少基調を続けると考えられる。

#### (輸出入)

実質輸出は、海外経済の拡大を背景に、緩やかながら増加を続けている（図表 4、5(1)）。

—— 実質輸出は（図表 4、5(1)）、4～6月が前期比+1.5%、7月の4～6月対比が+0.9%と緩やかな増加を続けている。

地域別の動向をみると（図表 6(1)）、米国向けが、7月は自動車の反動減等から減少したが（図表 7）、基調としては同国の景気拡大を背景に増加を続けている。また、NIEs、ASEAN 向けも、振れを均してみれば、緩やかながら増加基調にある。一方、中国向けは（図表 9）、7月はかなり増加したが、振れの大きい半導体製造装置に押し上げられている面もあり、基調的な回復につながる動きかどうか判然としない。

財別にみると（図表 6(2)）、自動車関連が、6月まで好調を続けていた米国向けを中心に、7月は反動減となった。一方、消費財は、デジタル家電を中心に増加を続けている。この間、情報関連については、世界的なIT関連分野の調整はほぼ一巡したとみられるが、わが国の輸出はなお微増程度にとどまっている（図表 10）。

先行きの輸出については、海外経済が米国、東アジアを中心に拡大を続け（図表 11）、IT関連の調整圧力もほぼ一巡したとみられることから、次第

に伸びが高まっていくと予想される。もっとも、それがいつどの程度高まるかについては、鍵を握る中国向けの不確実性が大きい点に注意する必要がある。また、調整一巡後もIT関連需要の増加テンポは緩やかとみられることなどから、輸出全体でも昨年前半のような高い伸びには戻らない可能性が高い。

—— 為替相場は、実質実効レートでみて、このところ幾分円安となっている（図表12）。

—— 米国経済は、個人消費と設備投資がともに増加を続けているほか、雇用も改善を続けており、潜在成長率並みの景気拡大が維持されていくとの見方が多い。

—— 中国経済については、インフレ率の安定を保ちながら高成長が続いているため、在庫抑制等の調整圧力は次第に弱まっていくと考えられる。ただ、調整圧力の大きさ自体に関する信頼に足る情報が乏しいため、中国向け輸出がはっきり回復するタイミングについては不確実性が大きい。

実質輸入は、国内需要が底堅く推移する中、中国など新興諸国との国際分業が進んでいることもあって、増加傾向を続けている（図表4、5(1)）。

—— 財別にみると（図表13(2)）、素原料が減少を続けているが、情報関連（米国やNIEsからの半導体電子部品、パソコン等）や資本財・部品など、最終製品や部品類は堅調な増加を続けている。この間、消費財については、4～6月にEUからの自動車が増加した反動から、7月は減少した。

先行きの輸入については、国内景気が回復を続ける中で、増加傾向が続くと予想される。

純輸出の動きを表す実質貿易収支は、横ばい圏内の動きとなっている（図表4、5(2)）。先行きも、目先は横ばい圏内の動きが続く可能性が高い。

この間、名目貿易・サービス収支は、原油輸入価格の上昇から、このところ黒字幅が縮小している。先行きも、当面は黒字幅の縮小が続く可能性が高い。

## (2) 内生需要

### (設備投資)

設備投資は増加を続けている（図表14）。先行きも、内外需要の増加や高

水準の企業収益が続く見込みのもとで、引き続き増加すると予想される。

—— 機械投資の一致指標である資本財出荷（除く輸送機械）は、4～6月に前期比+4.7%と増加した後、7月の4～6月対比は-0.9%と、小幅ながら反動減となった（図表 14、15(1)）。7月の内訳をみると、振れの大きいフラットパネルディスプレイ製造装置の納期後ずれが影響した。

—— 先行指標である機械受注（民需、除く船舶・電力）については（図表 14、16(1)）、製造業を中心に増加を続けている。とりわけ4～6月は、鉄鋼、電機、化学などを中心に、製造業からの受注がかなり増加した。7～9月の見通しについては、製造業では反動減ながら、全体では増加基調が続く姿となっている。

建設投資の先行指標である建築着工床面積については（図表 14、16(2)）、7月は減少したが、基調としては着実な増加を続けている。

企業収益は、引き続き高水準が維持されている（図表 17）。

—— 企業収益について、大企業の年度収益予想をみると、製造業、非製造業ともに、2004年度に2割台の大幅増益で着地した後、2005年度も、高水準の収益が維持される見通しとなっている（図表 18(1)）<sup>2</sup>。足もとでは、2005年度予想が小幅ながら上方修正されている<sup>3</sup>。

この間、中小企業の収益に関するDIをみると、原材料高などを反映して若干悪化しているが、基本的には、高水準が維持されている（図表 18(2)）。

### （家計支出）

個人消費は、底堅く推移している（図表 19）。

先行きの個人消費については、雇用者所得の緩やかな増加を背景に、着実な回復を続ける可能性が高いと考えられる。

—— 乗用車新車登録台数（除く軽）は、小型車を中心とする新型車効果から4～6月に高い伸びとなった後、7～8月は4～6月対比で減少した（図表 20(2)）。登録台数の減少には、新型車・モデルチェンジの端境期となっ

<sup>2</sup> 2005年度の非製造業で小幅ながら減益予想となっているのは、大手通信会社が2004年度に株式売却益（連結子会社の保有有価証券の売却益5000億円強）を計上したことによる。この特殊要因を調整すれば、非製造業も増益が見込まれている。

<sup>3</sup> 証券会社調べの2005年度予想（前年比）は、次のように修正されている（図表 18）。

製造業：+6.9%（7月時点）→+7.2%（8月時点）

非製造業：-2.3%（7月時点）→-0.5%（8月時点）

ていることや、車種毎の需要の偏りが影響している面もある<sup>4</sup>。

—— 家電販売（NEBA ベース、実質）は、パソコンや高付加価値の白物家電などを中心に、順調な増加が続いている（図表 20(2)）<sup>5</sup>。

—— 全国百貨店の7月の販売額をみると、強めであった4～6月対比では反動減となったが、クールビズ関連等の衣料品や身の回り品を中心に好調な地合いを維持し、前年比では2か月連続のプラスとなった（図表 21(1)）。一方、スーパーの販売額は、弱めの動きが続いている。この間、コンビニエンスストアの販売額は、7月は減少したが、基調的には緩やかな増加を続けているとみられる。

—— サービス関連の統計をみると（図表 21(2)）、旅行取扱額は、本年入り後、増加基調にある<sup>6</sup>。外食売上高も、足もとは、ファーストフード店を中心に弱めの動きとなっているが、均してみれば増加基調にある。

—— 販売統計合成指数（実質）をみると、上記の財やサービス関連の売上動向を反映し、7月は反動減となった（図表 22(1)）。また、各種財の国内向け出荷と輸入を合計した消費財総供給も、4～6月に医薬品の統計の振れからやや減少した後、7月も乗用車（国産車・輸入車）を中心に反動減がみられた（図表 22(2)）。

—— 需要側の統計である家計調査の消費水準指数（勤労者世帯、実質）は、本年入り後、強めの動きを続けてきたが、7月は自動車等購入費をはじめ多くの費目で弱さが目立ち、4～6月比大幅に減少した。ただし、これにはサンプル要因による統計の振れがかなり影響しているとみられる。

—— この間、消費者コンフィデンスを示す指標は、高水準で推移している（図表 23）。

住宅投資を新設住宅着工戸数でみると、基調的には、横ばい圏内で推移している（図表 24、25）。

<sup>4</sup> 国内市場が成熟化している中で、一部メーカーでは、新型車やモデルチェンジ車、ハイブリッド車に受注が集中する傾向があるため、既存車の生産ラインには余力がある一方で、人気車は受注をさばききれないといったミスマッチが部分的に発生している模様。

<sup>5</sup> ただし、7月単月では、エアコンが天候要因もあって弱めの動きとなった。

<sup>6</sup> 主要旅行業者へのヒアリングによると、7～9月も、国内が中部（万博需要）や奄美・沖縄、北海道方面を中心に、海外はヨーロッパ方面を中心に、それぞれ好調を維持する見込みとなっている。なお、ロンドンでのテロにより、キャンセルが多少発生したが、全体として影響は軽微なものにとどまっている模様である。

— 7月の住宅着工戸数は、分譲と貸家の増加から130万戸台の高水準となった。このところ貸家を中心にやや強めの動きを続けているが、その背景は判然とせず、基調的には、なお横ばい圏内の動きが続いているとみられる。

### 3. 生産・出荷・在庫

鋳工業生産は、振れを伴いつつ増加傾向にある（図表26、27）。

— 生産は、4～6月に前期比-0.4%と小幅減少の後、7月の4～6月対比も、-1.0%の減少となった。もっとも、8月と9月の生産予測指数をもとに計算すると、7～9月は前期比+1.3%の増加となる（図表26）。また、4～6月以降の計数は、必ずしも実態を反映していないとみられる鋼船や医薬品（図表27(2)では「その他」に分類）の統計的な振れに、押し下げられている面がある<sup>7</sup>。これらを踏まえると、生産は実勢として、本年入り後着実な増加傾向をたどっているとみられ<sup>8</sup>、7～9月に関する企業ヒアリングでも、鋼船や医薬品を除いたベースで、前期比+1%程度の増加を続ける見通しとなっている。

業種別にみると（図表27）、輸送機械（自動車）が、1～6月に内外販売の好調から増加した反動で、7～9月は減少する見込みである<sup>9</sup>。一方、本年入り後横ばい圏内の動きを続けてきた電子部品・デバイスは、在庫調整の一巡から、7～9月は増加に転じる見通しとなっている。このほか、情報通信機械がパソコンの秋冬モデルの作りこみから7～9月に増加するほか、化学（除く医薬品）も定修明けから増加が予想されている。この間、

<sup>7</sup> 鋼船については、①規制強化を控えた昨年末に実態を伴わない駆け込み起工がみられ、②生産統計はそれを機械的に進捗展開して作成されているため、10～12、1～3月と大幅に増加した後、4～6月以降はその反動が出ている。また、医薬品も、5月の計数が過去にほとんどみられない大幅な減少となっており、統計的な振れである可能性が高い。

<sup>8</sup> ちなみに、鋼船や医薬品を含まない予測系列でみると、本年入り後、生産は着実に増加を続けている。

鋳工業生産の本系列と予測系列（単位：前期比、前月比%）

|      | 04/4Q<br>(実績) | 05/1Q<br>(実績) | 05/2Q<br>(実績) | 05/3Q<br>(予測) | 5月<br>(実績) | 6月<br>(実績) | 7月<br>(実績) | 8月<br>(予測) | 9月<br>(予測) |
|------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 本系列  | -0.9          | +1.7          | -0.4          | +1.3          | -2.8       | +1.6       | -1.1       | +2.3       | +2.3       |
| 予測系列 | -1.3          | +2.4          | +0.9          | +1.5          | -2.3       | +1.1       | -0.7       | +2.3       | +2.3       |

（注）本系列の05/3Qの予測は、予測系列の8月と9月の前月比を適用して計算している。

<sup>9</sup> 7～9月の輸送機械の生産減少には、10月以降の新工場の立ち上げに伴う生産体制の再編（工場間の車種入れ替えなど）も、影響している模様である。



一般機械については、予測指数では減少見通しながら<sup>10</sup>、企業ヒアリングでは、非IT業種を中心とする設備投資の好調から、7~9月も増加を続ける見通しとなっている。

—— 出荷は、1~3月、4~6月と増加した後、7月は反動から4~6月対比で-0.8%と減少した。業種別にみると、電子部品・デバイスが増加したが（7月の4~6月対比の寄与度+0.5%）、輸送機械（乗用車）は内外向けともに減少した（同-0.7%）。また、鉄鋼も、アジア市況の軟化を背景とした輸出の手控えなどが影響し、減少した（同-0.3%）。

在庫は、依然として低水準ながら、年初からやや上昇した水準で横ばいの動きとなっている。

—— 鉱工業全体の在庫は、3月末に12月末比で+3.1%と増加した後、横ばい圏内の動きが続いている。7月の動きをみると、加工業種（一般機械、輸送機械）の減少を<sup>11</sup>、素材業種（鉄鋼、化学）の増加が若干上回った。素材の増加については、新製品（化粧品）の発売に向けた前向きな積み上げも一部にみられるが、基本的には、鉄鋼を中心に、この時期の内外需給が幾分緩めに推移していたことを反映した動きとみられる。この間、電子部品・デバイスの在庫は、3か月連続で横ばいとなった。

—— 在庫循環図を、財別にみると（図表29）、電子部品・デバイスは、ほぼ45度線上に復した。同部門の出荷が7月の4~6月対比でみて増加していることや、7~9月の生産が増加に転じる見込みであることと併せて考えると、IT関連の調整は概ね一巡したとみることができる。

一方、鉱工業全体では、主に耐久消費財（乗用車）とその他生産財（鉄鋼、化学など）の動きを反映して、軽度の在庫調整圧力の存在を示唆する形となった<sup>12</sup>。もっとも、乗用車については、前年のウラ要因も含めて、振れの要素が大きい。その他生産財については、上述の通り鉄鋼を中心に、この時期における需給バランスの引き緩みを何がしか反映した動きと考えられるが、足もと鉄鋼市況に底入れの動きがみられることなどを踏まえ

<sup>10</sup> 一般機械の予測指数は、カバレッジがかなり低いことに注意する必要がある。

<sup>11</sup> ただし、輸送機械のうち乗用車については、在庫が増加している。

<sup>12</sup> ただし、出荷の前年比のマイナス幅は、稼働日数要因で1%ほど大きめに出ているとみられる（出荷の原計数前年比は-2.3%だが、稼働日数も考慮してある季調済み計数の前年比でみると-1.2%）。また、昨年7月における在庫水準が前後の月に比べて2%程度低かった。これらを踏まえると、今月は、在庫循環図で左上方向への動きが、一時的に強調される形となった可能性が高い。

ると、調整圧力は軽度であった可能性が高い。

先行きについては、海外経済の成長が続き、内需の回復基盤もしっかりしていることを踏まえると、生産は増加基調を続けると考えられる。もっとも、IT関連分野における最終需要の強さや、輸出の増加がより明確化するタイミングなどについては、引き続き注意深くみていく必要がある。

— 7~9月の見通しは前述の通り。10~12月についての企業ヒアリングでは、まだ粗いイメージながら、前期比+1%前後で増加を続ける感触である。

#### 4. 雇用・所得

雇用・所得環境についてみると（図表 30）、労働需給を反映する求人関連指標や失業率は、改善傾向を続けており、毎勤統計でみた雇用者所得は、緩やかな増加を続けている。

先行きについては、雇用過剰感が払拭されていることや、企業収益が高水準を続けるとみられるもとの、雇用者所得は緩やかな増加を続けていく可能性が高い。

— 労働需給に関連する指標のうち（図表 31）、新規求人は、7月は日数要因もあって前年比伸び率が鈍化したが、増加を続けている。こうしたもとの、有効求人倍率は緩やかな上昇傾向を続けており、完全失業率も緩やかな低下傾向をたどっている。

— 雇用については（図表 32）、労働力調査の雇用者数、毎勤統計の常用労働者数ともに、前年比で+0.5%程度の増加を続けている。

常用労働者数の内訳をみると、概ねフルタイム労働者にあたる一般労働者の前年比は、新卒採用の増加もあって、4月以降ははっきりしたプラスが続いている（1~3月の前年比+0.2%→4~6月同+0.9%→7月同+0.6%）。

一方、パート労働者の前年比は、4月以降、ほぼ横ばいの動きとなっている（1~3月の前年比+1.9%→4~6月同-0.2%→7月同+0.3%）。この結果、パート比率の前年差は、このところ小幅のマイナスで推移している。

— 賃金をみると（図表 33(2)）、所定内給与は、パート比率の動きが一人当たり賃金の押し下げに作用しなくなったもとの、一般労働者の賃金上昇から、ごく緩やかに増加している。所定外給与も、生産の増加傾向を反映して、緩やかな増加を続けている。さらに、特別給与が、7月は前年比

+4.7%と大幅に増加し、夏季賞与の95%弱を占める6~7月を併せてみても、前年比+3.7%と高い伸びになった(図表34)。これらを反映して、一人当たり名目賃金は、足もとは比較的是っきりした上昇となっている(1~3月前年比0.0%→4~6月同+1.0%→7月同+1.7%)。

—— 雇用者所得は(図表33(1))、以上の雇用・賃金の動きを反映して、緩やかに増加している。先行きも、雇用過剰感が払拭されており、高水準の企業収益が維持されるとみられるもとで、雇用者所得は緩やかな増加を続けていく可能性が高い。

## 5. 物価

(物価を取り巻く環境)

国際商品市況は、上昇している(図表36)。

—— 原油は、世界経済が拡大基調を続けるとの見通しのもとで、供給余力への懸念が根強いことなどを背景に、上昇が続いている。とくに足もとは、米国の相次ぐ製油所トラブルに、大型ハリケーンの影響への懸念が重なり、WTIでみて70ドル前後まで急騰している<sup>13</sup>。原油市況は、当面ハリケーンの影響評価を巡って大きく上下動する可能性があり、その動向を注視する必要がある。

このほか、非鉄も、需要の強さなどを背景に、銅、アルミとも上昇している。一方、米国の少雨懸念から上昇してきた穀物(大豆やトウモロコシ)は、8月入り後は降雨を受けて反落している。

輸入物価は、国際商品市況の上昇を背景に、引き続き上昇している(図表37)。

—— 3か月前比でみると、7月は、大幅に上昇した4月分の剥落から伸び率が鈍化した。しかし、前月比でみると、5~6月横ばいの後、7月にはかなり再上昇している。

国内商品市況をみると、上記国際商品市況の動向を反映し、上昇基調で推移している(図表38)。

—— 石油元売各社は、8月分のガソリン卸価格を約3円引き上げた後、9月

<sup>13</sup> 米国発の需給逼迫要因が目立つ状況にあることから、相対的にみればWTIの上昇幅が大きく、軽質油・重質油間の価格格差はやや拡大してはいる。しかし、ドバイ価格も大幅に上昇していることには変わりはなく、最近では60ドルに接近する展開となっている。

分も2円程度引き上げた。鉄鋼については、中国の供給増の影響などから、建設用鋼材を中心に軟調に推移してきたが、足もとは、鉄スクラップ価格の反騰や在庫調整の進展等を背景に、持ち直しの兆候がみられ始めている。

— この間、半導体は、在庫調整の進捗や、米国の新学期需要などから、アジア市況に幾分持ち直しの動きがみられており、国内市況も概ねそれを反映する動きとなっている。

### (物価指数)

国内企業物価 (夏季電力料金調整ベース) を3か月前比で見ると、原油価格上昇の影響などから、上昇している (図表 39)。先行きについても、原油高を反映して、上昇を続けるとみられる。

— 7月の国内企業物価を3か月前比で見ると、大幅に上昇した4月要因の剥落から、伸び率が鈍化した。もっとも、前月比ベースでは、5~6月弱含みで推移した後、7月はかなり上昇した。目先、8月も前月比での上昇が続く公算が大きいことから、8月の3か月前比上昇率は再び高まるとみられる。

— 7月の3か月前比について内訳をみると (図表 39)、原油価格上昇の影響を受けて、石油・石炭製品 (図表中「為替・海外市況連動型」に分類) が上昇を続けている。一方、鉄鋼・建材関連については、4月の上昇分が剥落したため、伸びが止まっている。この間、機械類は、IT関連財の調整進捗等を背景に、マイナス幅が緩やかな縮小傾向にある。

— 需要段階別の動きをみると (図表 40)、中間財が上昇基調を続けている一方、最終財は、資本財や耐久消費財の緩やかな下落と、非耐久消費財 (ガソリン) の上昇が概ね打ち消し合って、横ばい圏内で推移している。

企業向けサービス価格 (除く海外要因) は、前年比マイナス幅の緩やかな縮小傾向が続いている (図表 41)。先行きについても、高水準の企業収益を背景に、企業の経費抑制姿勢が緩む方向にあることから、下落テンポはマイルドなものになっていくと考えられる。

— 7月については、広告や情報サービスで前年に生じた振れのウラが出たことなどから、マイナス幅がやや拡大した。もっとも、諸サービスについては、労働者派遣サービスの上昇などから、概ね下げ止まりつつある。

消費者物価 (除く生鮮食品) の前年比は、電気・電話料金引き下げの影響

もあって、小幅のマイナスとなっている（図表 42）。

—— 総合（全国、除く生鮮食品）は、石油製品の上昇が続いているが、電気・電話料金引き下げの影響などから、小幅のマイナスとなっている（6月、7月の前年比-0.2%）。この間、電気・電話料金や石油製品など「特殊要因」を除いたベースでみると<sup>14</sup>、このところゼロ近傍での動きが続いている（図表 43）。

消費者物価（除く生鮮食品）の先行きについては、需給環境の緩やかな改善が続く中、米価格のマイナス寄与が剥落していくことや、電気・電話料金引き下げの影響が弱まることなどから、年末頃にかけて次第に下げ止まっていくと予想される。

—— 石油製品は、既往の原油価格の上昇から、8月にプラス寄与が若干拡大すると見込まれるが、9月は前年がかなり上昇しているため、CPIの前年比は9月までは小幅のマイナスが続く可能性が高い。もっとも、それ以降は、米のマイナス寄与（7月時点で-0.2%ポイント）が10月にほぼ剥落するとみられるほか、電気・電話料金のマイナス寄与（7月時点で-0.3%ポイント）も10月から来年1月にかけて剥落していく見込みである。このため、現状程度の為替・原油相場が続くとすれば、消費者物価の前年比は、10~12月中にプラスとなる公算が大きい。

以上

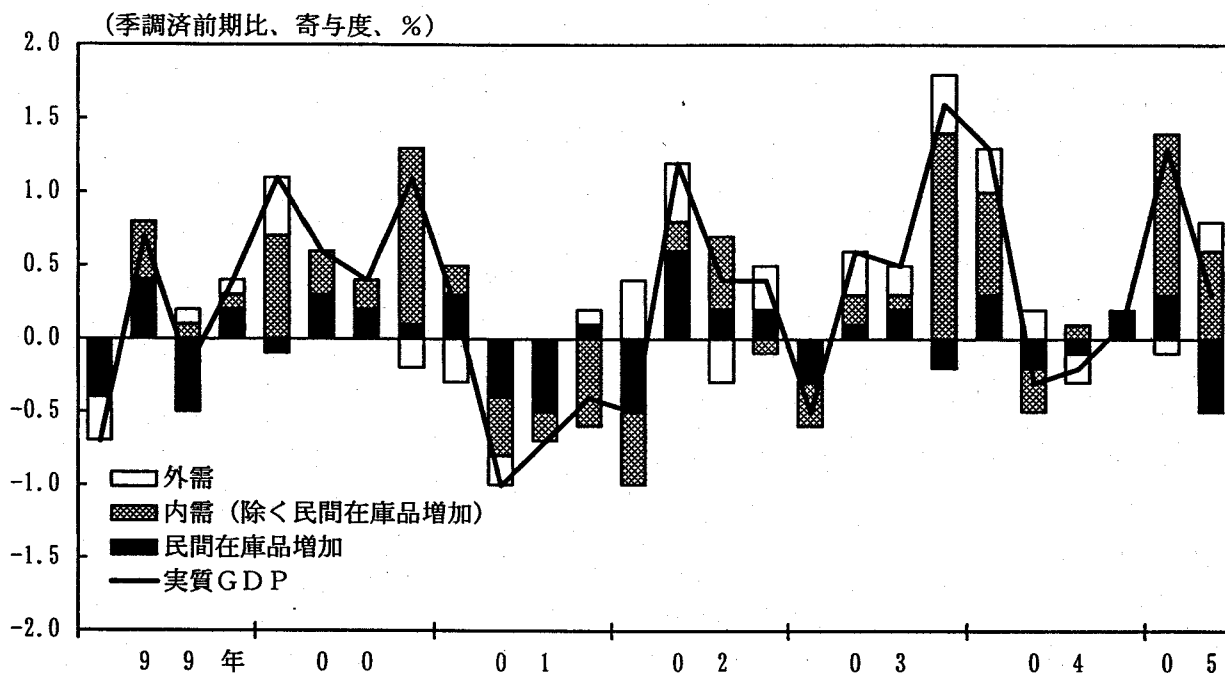
<sup>14</sup> 特殊要因とは、診療代、たばこ、米類、電気代、石油製品、固定電話通信料の6品目のことである。

「経済活動の現状評価」 図表一覧

- |                    |                          |
|--------------------|--------------------------|
| (図表 1) 実質GDP       | (図表 26) 生産・出荷・在庫関連指標     |
| (図表 2) 公共投資関連指標    | (図表 27) 生産               |
| (図表 3) 公共投資        | (図表 28) 財別出荷             |
| (図表 4) 輸出入関連指標     | (図表 29) 在庫循環             |
| (図表 5) 輸出入         | (図表 30) 雇用関連指標           |
| (図表 6) 実質輸出の内訳     | (図表 31) 労働需給             |
| (図表 7) 米国向け輸出の動向   | (図表 32) 雇用者数             |
| (図表 8) 東アジア向け輸出の動向 | (図表 33) 所得               |
| (図表 9) 中国との貿易      | (図表 34) 夏季賞与             |
| (図表 10) 情報関連輸出の動向  | (図表 35) 物価関連指標           |
| (図表 11) 海外経済       | (図表 36) 国際商品市況と輸入物価      |
| (図表 12) 実質実効為替レート  | (図表 37) 輸入物価             |
| (図表 13) 実質輸入の内訳    | (図表 38) 国内商品市況           |
| (図表 14) 設備投資関連指標   | (図表 39) 国内企業物価           |
| (図表 15) 設備投資一致指標   | (図表 40) 国内企業物価指数の需要段階別推移 |
| (図表 16) 設備投資先行指標   | (図表 41) 企業向けサービス価格       |
| (図表 17) 企業収益関連指標   | (図表 42) 消費者物価（全国）        |
| (図表 18) 企業収益の動向    | (図表 43) 消費者物価における特殊要因の影響 |
| (図表 19) 個人消費関連指標   | (図表 44) 消費者物価（東京）        |
| (図表 20) 個人消費（その1）  | (図表 45) 地価関連指標           |
| (図表 21) 個人消費（その2）  |                          |
| (図表 22) 個人消費（その3）  |                          |
| (図表 23) 消費者コンフィデンス |                          |
| (図表 24) 住宅関連指標     |                          |
| (図表 25) 住宅投資関連指標   |                          |

# 実質GDP

## (1) 実質GDPの前期比



## (2) 需要項目別の動向

(季調済前期比%, ( ) 内は寄与度%)

|          | 2004年  |        |        | 2005年  |        |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
|          | 4~6月   | 7~9    | 10~12  | 1~3    | 4~6    |
| 実質GDP    | -0.3   | -0.2   | 0.1    | 1.3    | 0.3    |
| 国内需要     | -0.5   | -0.0   | 0.2    | 1.4    | 0.1    |
| 民間最終消費支出 | -0.1   | -0.0   | -0.3   | 1.2    | 0.7    |
| 民間企業設備   | 3.2    | 0.1    | 0.2    | 2.7    | 2.2    |
| 民間住宅     | 1.3    | 0.7    | 0.6    | -1.3   | -2.3   |
| 民間在庫品増加  | (-0.2) | (-0.1) | (0.2)  | (0.3)  | (-0.5) |
| 公的需要     | -3.5   | -0.1   | 0.5    | 0.4    | -0.4   |
| 公的固定資本形成 | -17.2  | -1.8   | -0.2   | -0.4   | -1.3   |
| 純輸出      | (0.2)  | (-0.2) | (-0.0) | (-0.1) | (0.2)  |
| 輸出       | 3.0    | 0.6    | 1.5    | -0.1   | 2.8    |
| 輸入       | 1.9    | 2.3    | 2.1    | 0.7    | 1.6    |
| 名目GDP    | -0.6   | -0.1   | 0.2    | 0.6    | 0.0    |

(資料) 内閣府「国民経済計算」

## 公共投資関連指標

### ＜公共工事出来高金額＞

— 季調済年率換算：兆円、〈 〉内は前期(月)比、( )内は前年比：％

|           | 04年度    | 04/10～12月 | 05/1～3  | 4～6     | 05/4月   | 5      | 6      |
|-----------|---------|-----------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 公共工事出来高金額 | 20.3    | 20.3      | 20.1    | 19.6    | 19.3    | 19.7   | 19.9   |
|           | (-13.9) | (-12.2)   | (-10.7) | (-5.4)  | (-8.4)  | (-4.0) | (-2.7) |
|           |         | 〈 0.4〉    | 〈 -1.1〉 | 〈 -2.2〉 | 〈 -4.9〉 | 〈 1.9〉 | 〈 0.9〉 |

- (注) 1. X-12-ARIMA による季節調整値。  
2. 国土交通省「建設総合統計」の総合表ベース。

### ＜公共工事請負金額＞

— 季調済年率換算：兆円、〈 〉内は前期(月)比、( )内は前年比：％

|                        | 04年度    | 05/1～3月 | 4～6     | 7～9      | 05/5月   | 6       | 7        |
|------------------------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|----------|
| 公共工事請負金額               | 13.7    | 13.2    | 13.5    | 12.5     | 13.6    | 14.0    | 12.5     |
|                        | (-11.1) | (-5.5)  | (-6.4)  | (-12.7)  | (-0.4)  | (-4.7)  | (-12.7)  |
|                        |         | 〈 0.5〉  | 〈 1.9〉  | 〈 -7.3〉  | 〈 5.6〉  | 〈 3.0〉  | 〈 -10.7〉 |
| うち国等の発注<br>〈ウエイト32.1%〉 | 4.4     | 4.1     | 4.6     | 3.9      | 4.7     | 5.3     | 3.9      |
|                        | (-14.5) | (-9.9)  | (-2.6)  | (-8.9)   | ( 5.8)  | (11.3)  | (-8.9)   |
|                        |         | 〈 -4.3〉 | 〈 12.5〉 | 〈 -14.6〉 | 〈 24.6〉 | 〈 12.7〉 | 〈 -26.0〉 |
| うち地方の発注<br>〈ウエイト67.9%〉 | 9.3     | 9.1     | 8.9     | 8.6      | 8.9     | 8.7     | 8.6      |
|                        | (-9.5)  | (-2.3)  | (-8.7)  | (-14.0)  | (-4.5)  | (-12.6) | (-14.0)  |
|                        |         | 〈 2.8〉  | 〈 -2.8〉 | 〈 -3.5〉  | 〈 -2.3〉 | 〈 -2.2〉 | 〈 -1.3〉  |

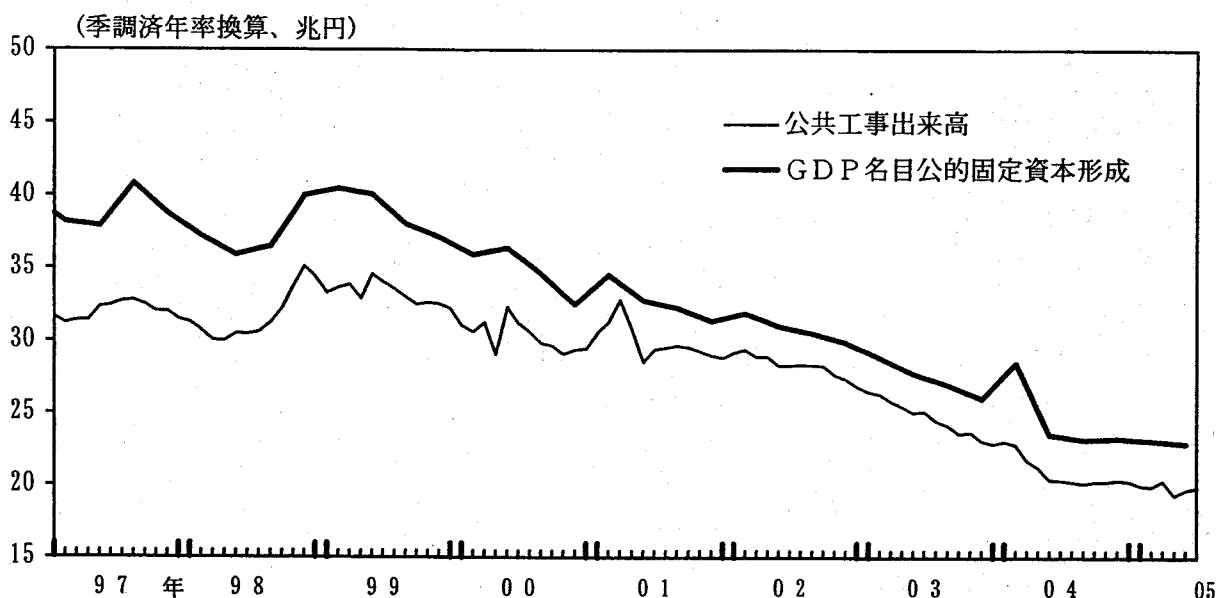
- (注) 1. 「ウエイト」は、合計に占める各発注主体別計数のウエイト(2004年度)。  
2. X-12-ARIMA による季節調整値。  
3. 公共工事請負金額の「地方」は、「都道府県」・「市区町村」・「地方公社」の合計。  
「国等」は「国」・「公団・事業団等」・「その他」の合計。  
4. 2005/7～9月の季調済年率換算金額は7月の値、季調済前期比は7月の4～6月対比、前年比は7月の前年同月比。

(資料) 国土交通省「建設総合統計」、東日本建設業保証株式会社他「公共工事前払金保証統計」

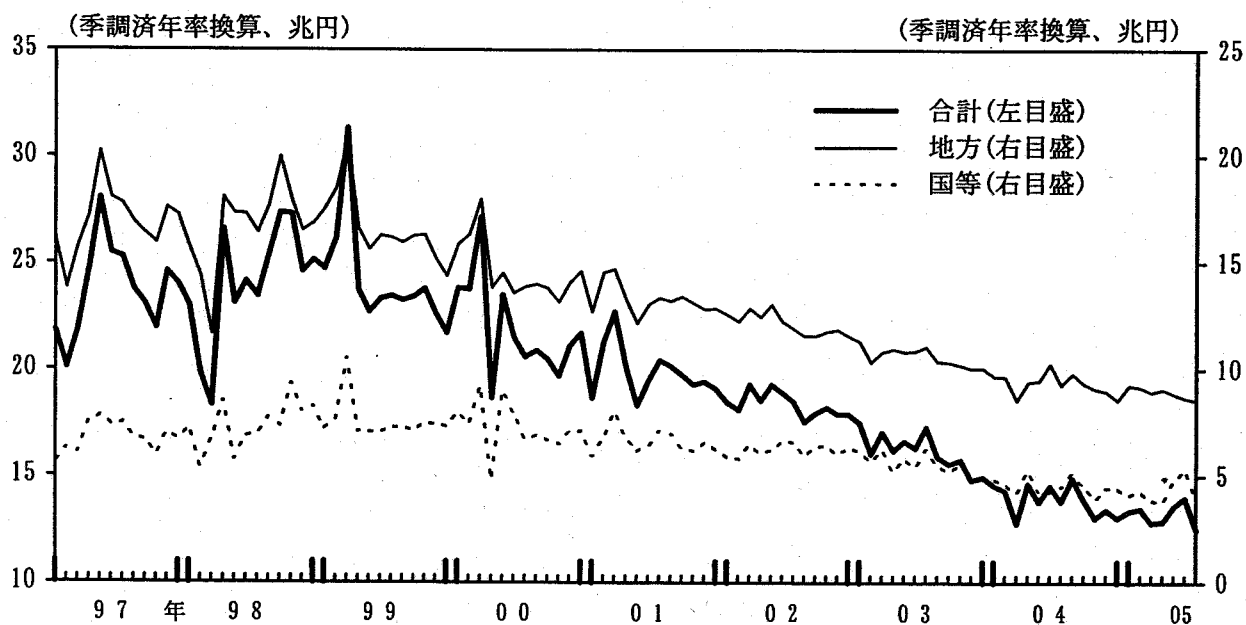


# 公共投資

## (1) 公共工事出来高とGDP名目公的固定資本形成



## (2) 公共工事請負金額



- (注) 1. GDP名目公的固定資本形成は、四半期の値を中心月にプロット。  
2. 公共工事出来高は、国土交通省「建設総合統計」の総合表ベース。なお、2000/3月以前の計数については、総合表の旧分類による時系列の前年比の伸び率を用いて遡及した。  
3. 公共工事請負金額の「地方」は、「都道府県」・「市区町村」・「地方公社」の合計。「国等」は「国」・「公団・事業団等」・「その他」の合計。  
4. 公共工事請負金額及び公共工事出来高は、X-12-ARIMAによる季節調整値。

(資料) 内閣府「国民経済計算」、東日本建設業保証株式会社他「公共工事前払金保証統計」、国土交通省「建設総合統計」

## 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: %

|        | 04年度    | 05/1~3月          | 4~6              | 7~9              | 05/5月             | 6                | 7                |
|--------|---------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| 実質輸出   | ( 10.9) | < 0.7><br>( 3.2) | < 1.5><br>( 3.1) | < 0.9><br>( 2.7) | < 0.8><br>( 2.4)  | < 0.7><br>( 2.6) | < 0.1><br>( 2.7) |
| 実質輸入   | ( 6.9)  | < 0.4><br>( 4.3) | < 2.1><br>( 6.2) | <-0.4><br>( 2.0) | < 1.3><br>( 11.5) | < 0.9><br>( 4.3) | <-1.4><br>( 2.0) |
| 実質貿易収支 | ( 26.7) | < 1.4><br>(-0.9) | <-0.6><br>(-6.2) | < 5.4><br>( 5.0) | <-0.9><br>(-27.1) | < 0.3><br>(-2.4) | < 5.5><br>( 5.0) |

(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。

2. 2005/7~9月の季調済前期比は7月の4~6月対比、前年比は7月の前年同月比。

## &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: %

|           | 04年度   | 04/10~12月      | 05/1~3         | 4~6             | 05/4月           | 5               | 6               |
|-----------|--------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 経常収支      | 18.21  | 4.61<br><-1.7> | 4.47<br><-2.9> | 4.30<br><-3.8>  | 1.36<br>< 1.9>  | 1.44<br>< 6.0>  | 1.50<br>< 4.4>  |
| [名目GDP比率] | [ 3.6] | [ 3.6]         | [ 3.5]         | [ 3.4]          |                 |                 |                 |
| 貿易・サービス収支 | 9.56   | 2.30<br><-8.7> | 2.34<br>< 1.8> | 1.71<br><-26.9> | 0.49<br><-31.1> | 0.57<br>< 16.6> | 0.66<br>< 16.1> |

## &lt;通関収支&gt;

— 原計数金額・名目: 兆円、( )内は前年比: %

|      | 04年度             | 05/1~3月          | 4~6              | 7~9              | 05/5月           | 6               | 7               |
|------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 輸出総額 | 61.72<br>( 10.1) | 15.04<br>( 3.8)  | 15.78<br>( 4.3)  | 16.61<br>( 4.3)  | 4.80<br>( 1.4)  | 5.48<br>( 3.6)  | 5.54<br>( 4.3)  |
| 輸入総額 | 50.37<br>( 12.3) | 12.63<br>( 10.0) | 13.66<br>( 14.1) | 14.00<br>( 11.7) | 4.50<br>( 18.7) | 4.61<br>( 11.1) | 4.67<br>( 11.7) |
| 収支尻  | 11.35<br>( 1.3)  | 2.40<br>(-20.0)  | 2.12<br>(-32.8)  | 2.61<br>(-22.9)  | 0.29<br>(-68.7) | 0.87<br>(-23.9) | 0.87<br>(-22.9) |

(注) 2005/7~9月の原計数金額は7月の四半期換算値、前年比は7月の前年同月比。

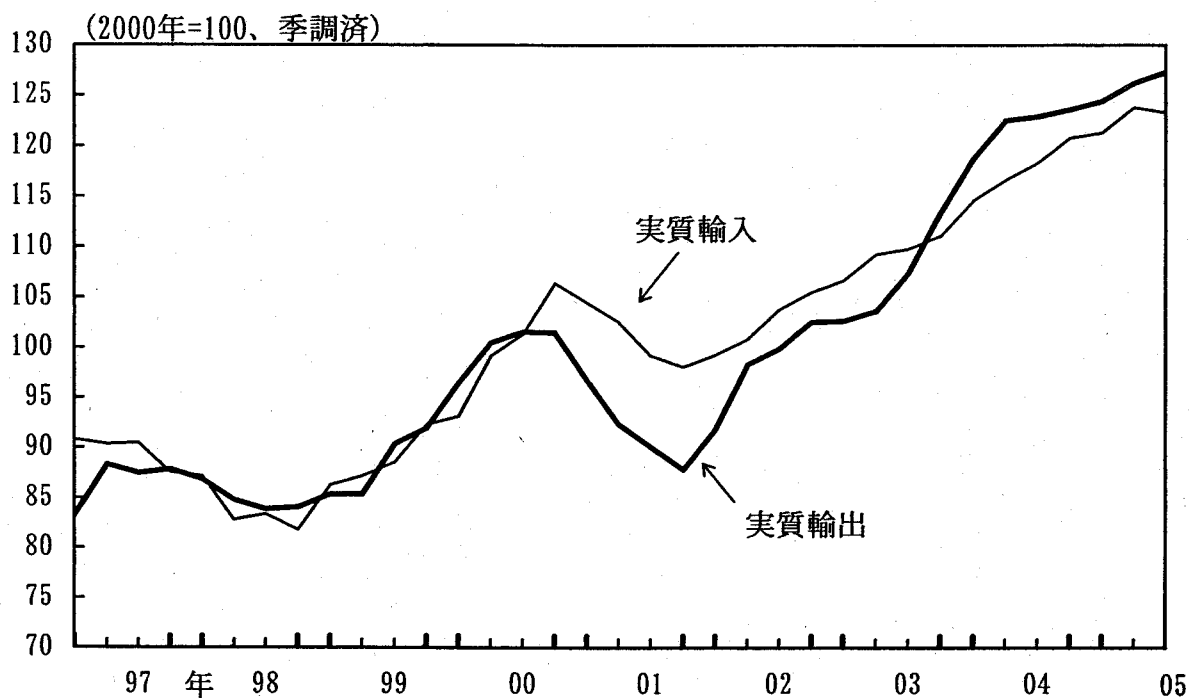
## &lt;為替相場&gt;

|       | 02年末   | 03     | 04     | 05/4月末 | 5      | 6      | 7      | 8      |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ドル-円  | 119.37 | 106.97 | 103.78 | 105.87 | 108.17 | 110.37 | 112.18 | 111.42 |
| ユーロ-円 | 124.42 | 133.71 | 141.39 | 136.87 | 133.88 | 133.25 | 135.86 | 136.05 |

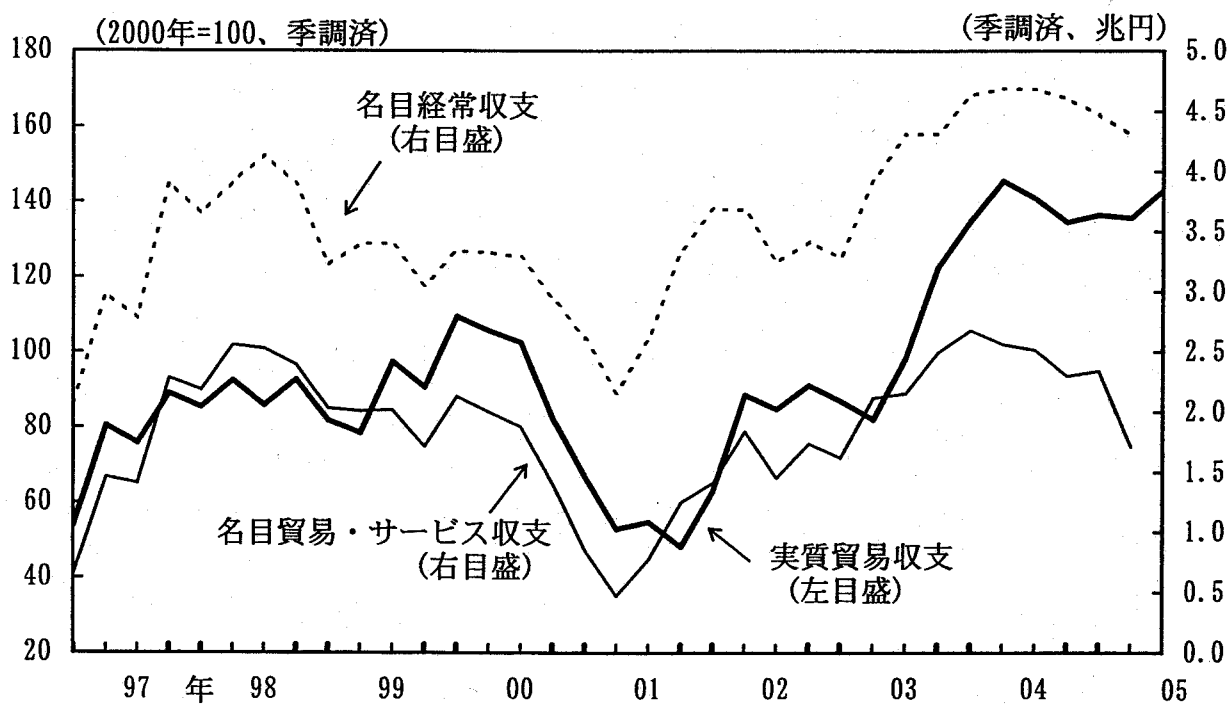
(資料) 財務省「外国貿易概況」、内閣府「国民経済計算」、  
日本銀行「金融経済統計月報」「国際収支統計月報」「企業物価指数」

# 輸出入

## (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、指数化したもの。実質貿易収支は、実質輸出(入)の差を指数化したもの。  
2. 実質輸出入及び実質貿易収支は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2005/3Qは7月の値。

(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「企業物価指数」「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>2003 | 2004 | 2004年<br>3Q | 4Q   | 2005年<br>1Q | 2Q   | 3Q   | 2005年<br>5月 | 6    | 7    |
| 米国     | <22.4> | -5.5       | 6.8  | 0.3         | 2.3  | 2.0         | 1.4  | -1.0 | 5.2         | -0.8 | -2.1 |
| EU     | <15.5> | 14.9       | 18.7 | 2.1         | 2.0  | -0.7        | 0.2  | -0.3 | -3.2        | -3.6 | 3.4  |
| 東アジア   | <46.9> | 20.4       | 19.1 | 0.7         | -0.5 | 3.2         | -0.0 | 2.0  | 0.8         | -0.8 | 2.3  |
| 中国     | <13.1> | 42.0       | 22.2 | -0.2        | 2.8  | 1.3         | -1.6 | 9.0  | 4.9         | -0.2 | 7.5  |
| NIEs   | <24.7> | 16.2       | 20.4 | 0.9         | -2.8 | 4.4         | 0.6  | -1.6 | 0.7         | -1.5 | -0.8 |
| 韓国     | <7.8>  | 19.2       | 19.1 | -1.4        | -6.9 | 7.9         | -1.4 | 1.5  | 0.6         | 0.2  | 1.2  |
| 台湾     | <7.4>  | 16.8       | 26.9 | 6.8         | -1.7 | 3.2         | 3.1  | -5.4 | -0.3        | -7.4 | -0.2 |
| 香港     | <6.3>  | 18.8       | 15.9 | 0.9         | -2.3 | 3.6         | -2.7 | 0.5  | -1.9        | 3.0  | -0.8 |
| シンガポール | <3.2>  | 4.5        | 19.0 | -1.8        | -0.8 | 4.8         | 0.5  | -1.2 | -2.2        | 6.1  | -4.3 |
| ASEAN4 | <9.1>  | 9.6        | 12.3 | 1.1         | 1.2  | 2.8         | 0.5  | 1.9  | -4.0        | 0.3  | 3.1  |
| タイ     | <3.6>  | 19.0       | 16.8 | 0.9         | 5.6  | 5.2         | -0.4 | -1.5 | -3.7        | 3.5  | -2.5 |
| 実質輸出計  |        | 8.9        | 14.5 | 0.3         | 0.5  | 0.7         | 1.5  | 0.9  | 0.8         | 0.7  | 0.1  |

- (注) 1. < >内は、2004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. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2005/3Qは7月の4～6月対比。

### (2) 財別

|        |        | (前年比、%)    |      | (季調済前期比、%)  |      |             |     |      | (季調済前月比、%)  |      |      |
|--------|--------|------------|------|-------------|------|-------------|-----|------|-------------|------|------|
|        |        | 暦年<br>2003 | 2004 | 2004年<br>3Q | 4Q   | 2005年<br>1Q | 2Q  | 3Q   | 2005年<br>5月 | 6    | 7    |
| 中間財    | <16.3> | 5.6        | 5.5  | -1.6        | -0.0 | 1.5         | 0.7 | -0.3 | 2.9         | -0.9 | -0.6 |
| 自動車関連  | <22.4> | 1.3        | 8.3  | 0.6         | 1.2  | 1.7         | 4.3 | -2.8 | 4.9         | 1.2  | -5.0 |
| 消費財    | <6.0>  | 16.2       | 14.9 | -3.5        | 4.5  | -2.0        | 3.2 | 2.7  | -2.5        | -4.8 | 7.1  |
| 情報関連   | <13.7> | 13.2       | 17.3 | -0.4        | -0.6 | 2.2         | 0.3 | 0.4  | 4.6         | -1.4 | -0.2 |
| 資本財・部品 | <30.0> | 18.8       | 23.5 | 1.8         | 0.3  | 1.3         | 1.2 | 0.8  | 0.3         | 1.6  | -0.3 |
| 実質輸出計  |        | 8.9        | 14.5 | 0.3         | 0.5  | 0.7         | 1.5 | 0.9  | 0.8         | 0.7  | 0.1  |

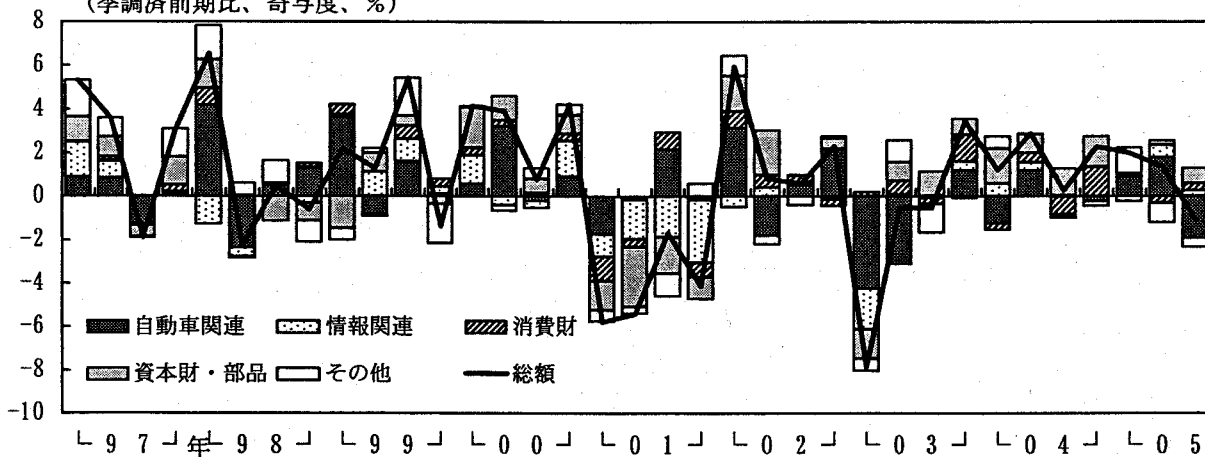
- (注) 1. < >内は、2004年通関輸出額に占める各財のウェイト。  
 2. 「消費財」は、自動車を除く。  
 3. 「情報関連」は、電算機類、通信機、IC等電子部品、科学光学機器。  
 4. 「資本財・部品」は、情報関連、原動機、自動車部品を除く。  
 5. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2005/3Qは7月の4～6月対比。

(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「企業物価指数」

# 米国向け輸出の動向

## (1) 米国向け輸出の財別内訳

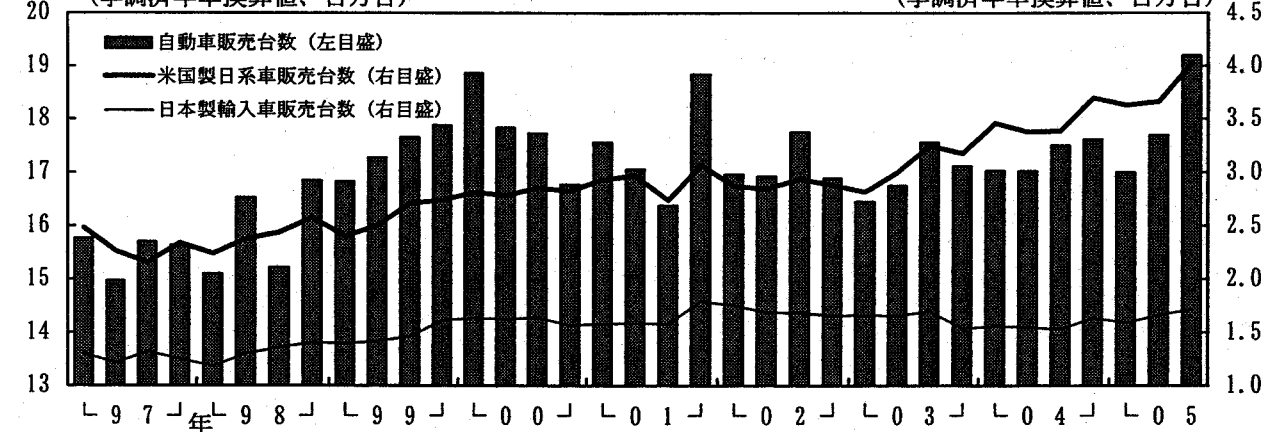
(季調済前期比、寄与度、%)



## (2) 米国の自動車販売台数

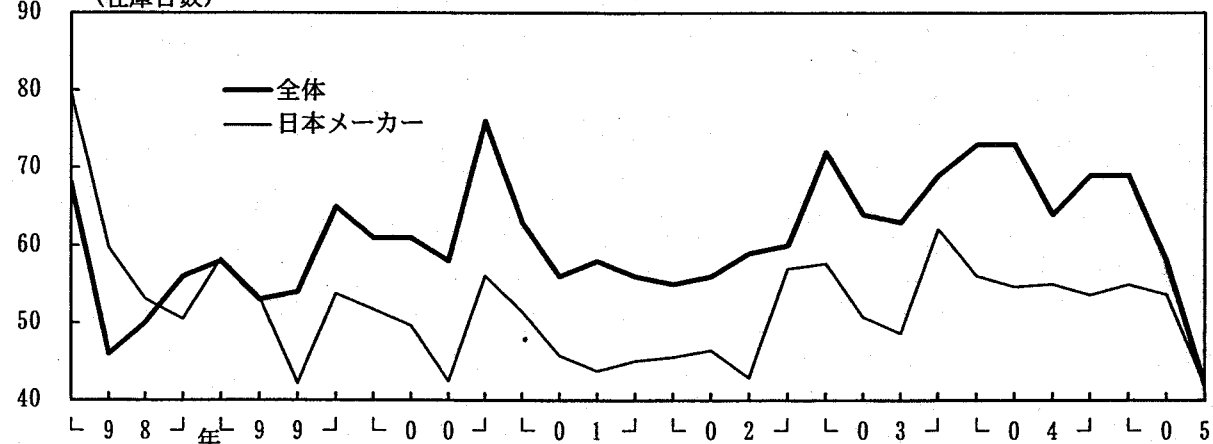
(季調済年率換算値、百万台)

(季調済年率換算値、百万台)



## (3) 米国の自動車在庫

(在庫日数)

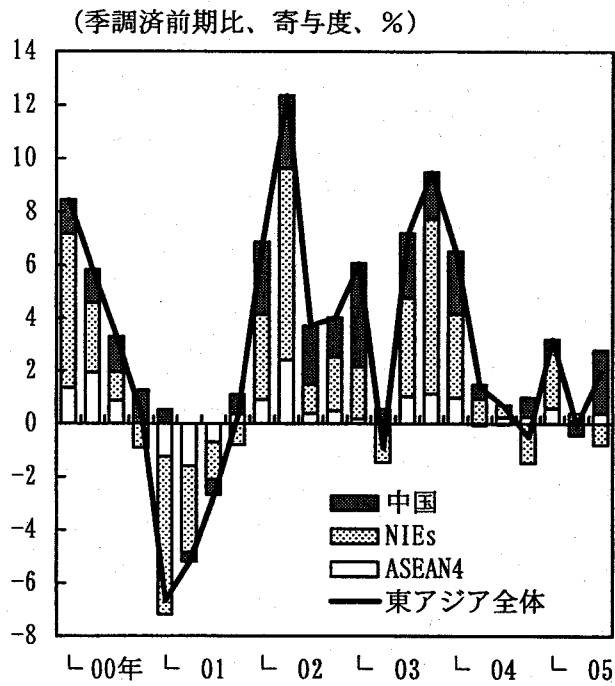


- (注) 1. (1) の各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。実質値。なお、2005/3Qは7月の4~6月対比。  
 2. (2) の自動車販売台数の2005/3Qは7~8月の平均値。8月の自動車販売台数は、大型トラックを除く業界速報値1,678万台(季調済年率)に2004年の大型トラック販売台数43万台を加えて算出した値。自動車販売台数については、季節調整替えを行ったため、過去に遡って計数が改訂されている。米国製日系車販売台数と日本製輸入車販売台数の2005/3Qは7月の値。  
 3. (3) の在庫日数は、期末値。2005/3Qは7月の値。  
 在庫日数=当月末時点での在庫/当月の1日平均販売台数。

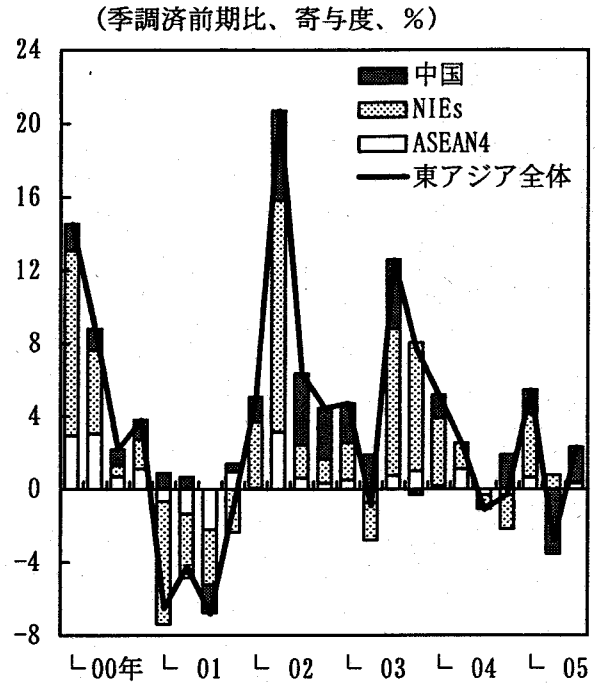
(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「企業物価指数」、U.S. Department of Commerce, "Sales, production, imports, exports, and inventories, in units", Reuters News Service, 日本自動車工業会「自動車統計月報」、Automotive News Inc., "Automotive News"

# 東アジア向け輸出の動向

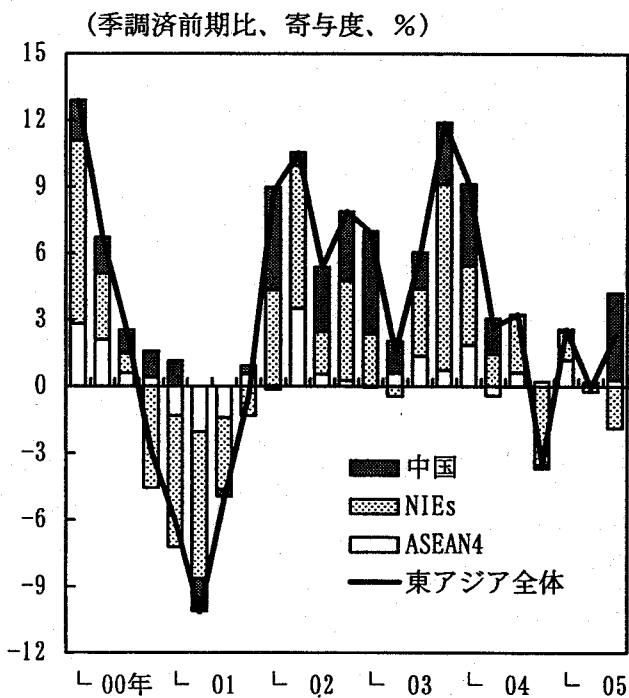
(1) 全体



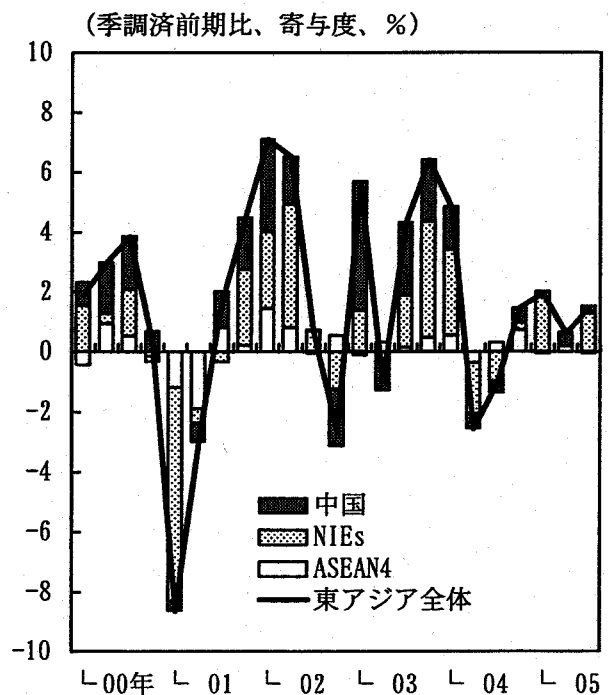
(2) 情報関連財



(3) 資本財・部品 (半導体製造装置含む)



(4) 中間財

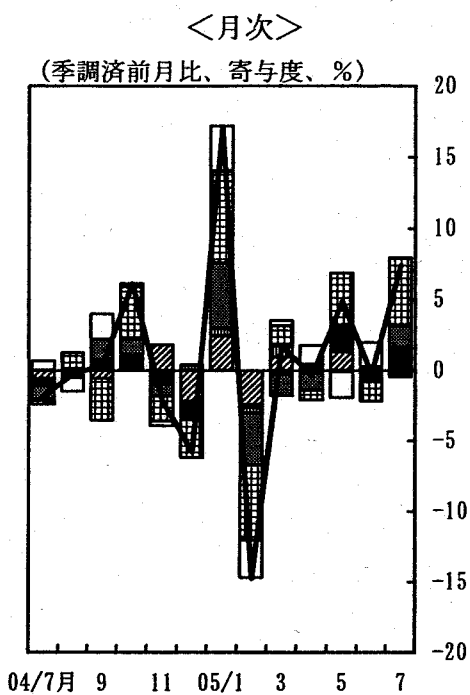
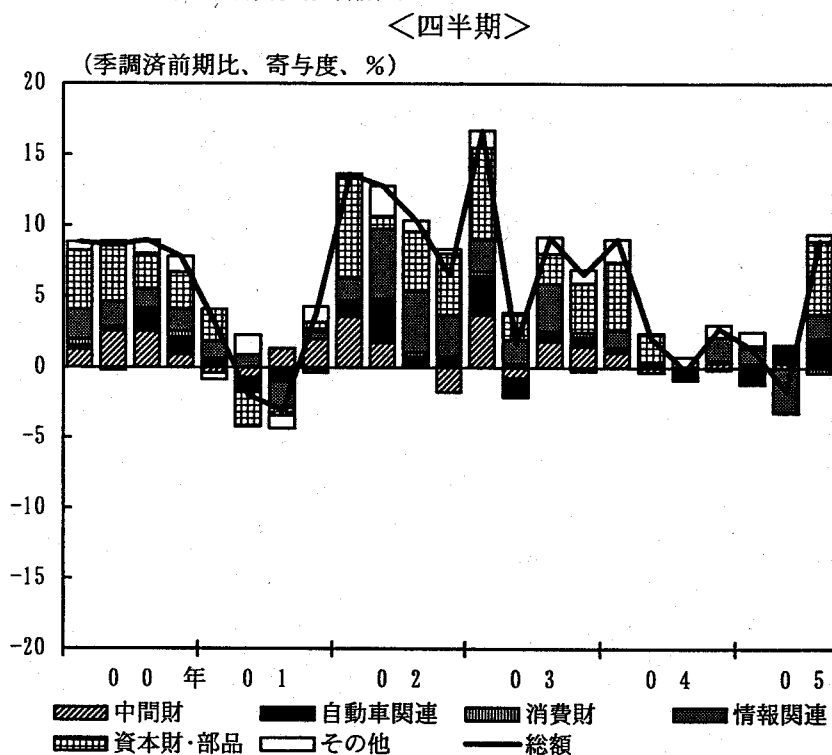


(注) 1. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。実質値。  
2. 2005/3Qは7月の4~6月対比。

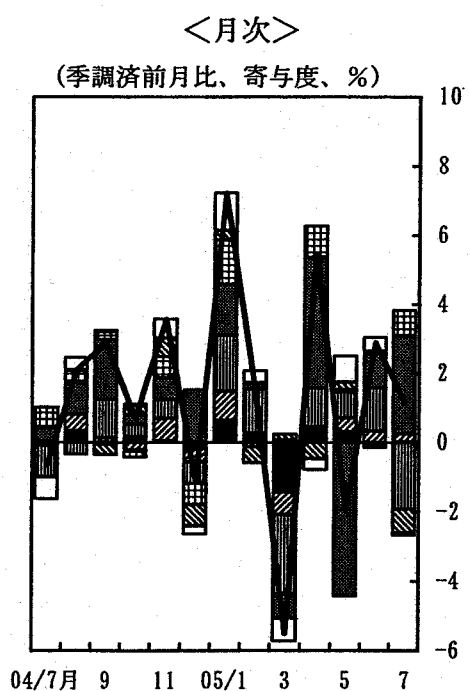
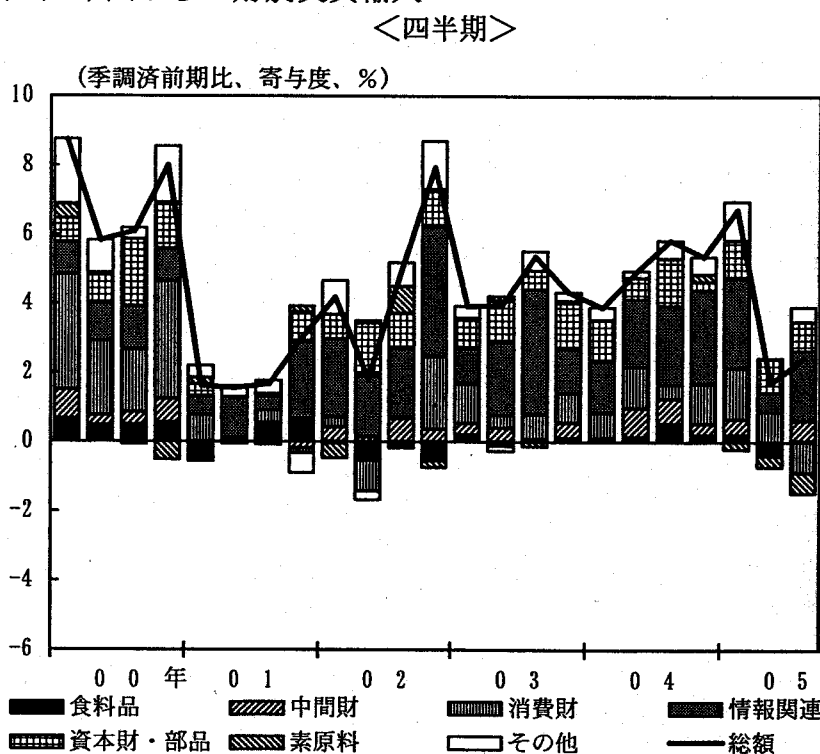
(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「企業物価指数」

# 中国との貿易

## (1) 中国向け財別実質輸出



## (2) 中国からの財別実質輸入

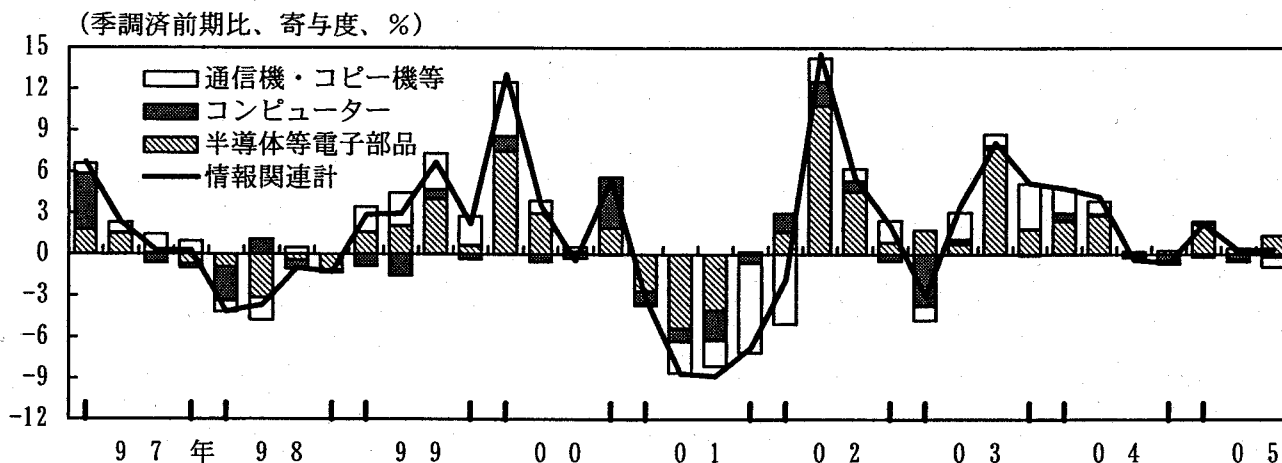


(注) 1. 各財の分類については図表6、13を参照。  
2. 各計数はX-12-ARIMAによる季節調整値。  
3. 2005/3Qは、7月の4～6月対比。

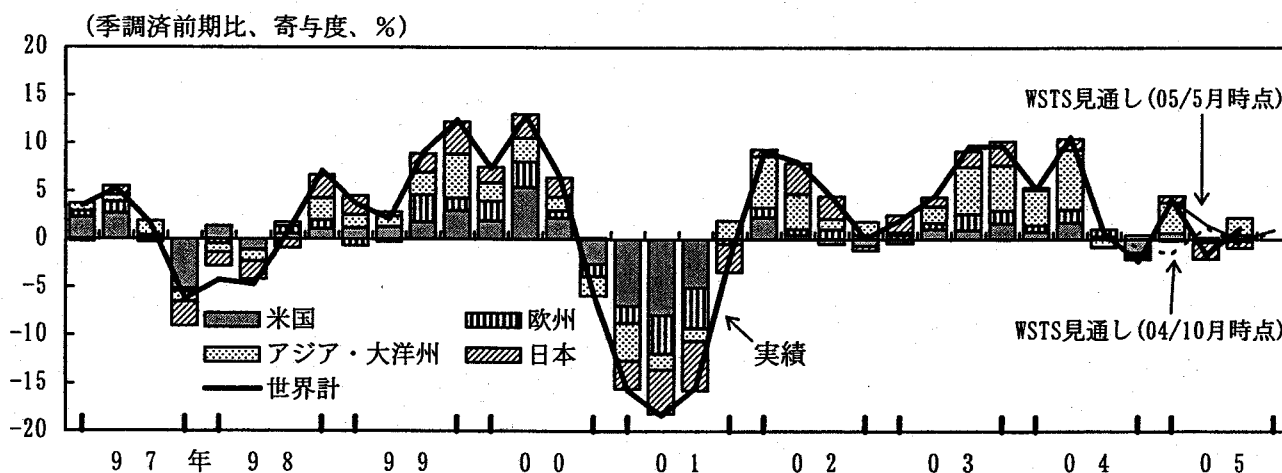
(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「企業物価指数」

# 情報関連輸出の動向

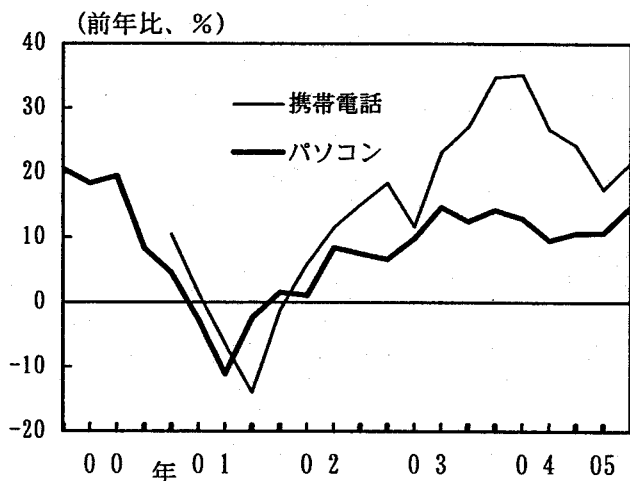
## (1) 情報関連輸出 (実質、品目別)



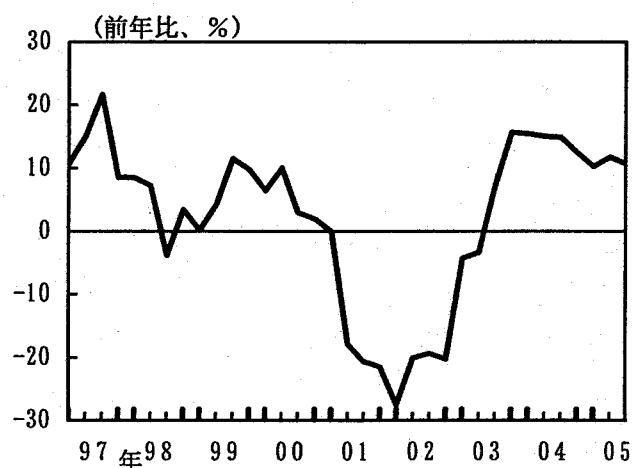
## (2) 世界半導体出荷 (名目、地域別)



## (3) パソコン、携帯電話の世界需要



## (4) 米国における情報関連最終財の受注



- (注) 1. (1) の計数はX-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2005/3Qは7月の4~6月対比。  
 2. (2) の計数はX-11による季節調整値。なお、2005/3Qは7月の4~6月対比。2005年1月から遡及改訂が行われた。WSTS見通しについては、著作権上の問題から、転載不可。  
 3. (3) の携帯電話及びパソコンの2005/2Qは、プレイリスによる速報値。  
 4. (4) の情報関連最終財の受注は、遡及改訂が行われた。なお、2005/3Qは7月の前年同月比。

(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「企業物価指数」、WSTS「世界半導体市場予測」、ガ-ナー・データエイト、ガ-ナー・プレイリス、米国商務省センサス局「製造業受注」



転載ならびに引用不可

## 海外経済

(実質GDP、前年比%)

|         | 2004年通関<br>輸出額ウイト | 2005年見通し |                  | 2006年見通し |                  |
|---------|-------------------|----------|------------------|----------|------------------|
|         |                   | 今回       | 8/8・9日<br>決定会合時点 | 今回       | 8/8・9日<br>決定会合時点 |
| 米 国     | [22.4]            | 3.6      | ( 3.6)           | 3.3      | ( 3.3)           |
| E U     | [15.5]            | 1.5      | ( 1.5)           | 1.9      | ( 2.0)           |
| うち ドイツ  | [3.4]             | 0.9      | ( 0.9)           | 1.3      | ( 1.3)           |
| フランス    | [1.5]             | 1.6      | ( 1.6)           | 2.0      | ( 1.9)           |
| 英国      | [2.6]             | 2.0      | ( 2.1)           | 2.2      | ( 2.3)           |
| 東アジア    | [46.9]            | 5.6      | ( 5.5)           | 5.6      | ( 5.6)           |
| 中国      | [13.1]            | 9.1      | ( 8.9)           | 8.1      | ( 8.0)           |
| N I E s | [24.7]            | 3.9      | ( 4.0)           | 4.4      | ( 4.4)           |
| うち 韓国   | [7.8]             | 3.6      | ( 3.7)           | 4.6      | ( 4.7)           |
| 台湾      | [7.4]             | 3.7      | ( 3.8)           | 4.1      | ( 4.2)           |
| ASEAN4  | [9.1]             | 4.9      | ( 4.8)           | 5.3      | ( 5.4)           |
| うち タイ   | [3.6]             | 4.2      | ( 4.3)           | 5.2      | ( 5.3)           |
| ラテンアメリカ | [3.8]             | 4.3      | ( 4.2)           | 3.8      | ( 3.7)           |
| 世界計     | [100.0]           | 4.3      | ( 4.3)           | 4.3      | ( 4.3)           |

(注) 1. 「今回」の使用資料：米国-BLUE CHIP ECONOMIC INDICATORS 2005/8月号  
 EU、東アジア-CONSENSUS FORECASTS 2005/8月号  
 ラテンアメリカ-CONSENSUS FORECASTS 2005/8月号

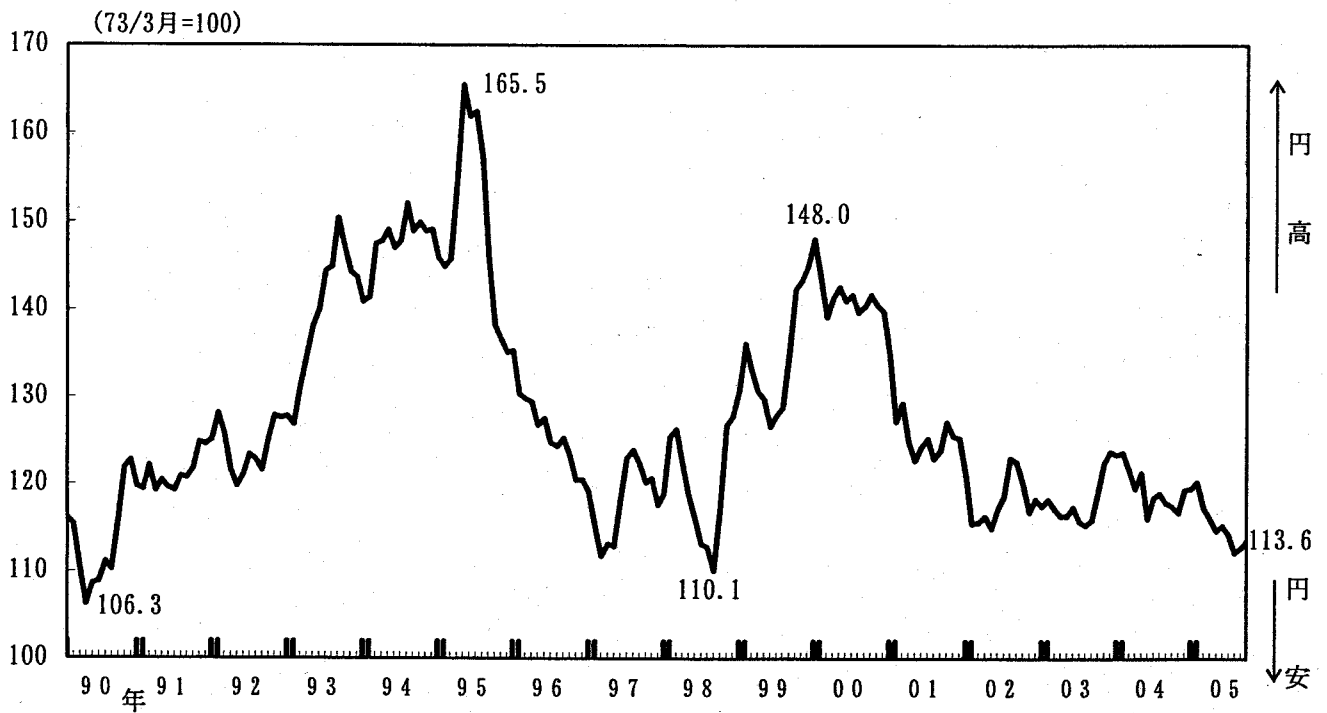
「8/8・9日決定会合時点」の使用資料：米国-BLUE CHIP ECONOMIC INDICATORS 2005/7月号  
 EU、東アジア-CONSENSUS FORECASTS 2005/7月号  
 ラテンアメリカ-CONSENSUS FORECASTS 2005/7月号

2. ASEAN4はタイ、インドネシア、マレーシア、フィリピン。  
 3. 世界計、東アジアは、2004年通関輸出額ウイトを用いて、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ウイトに基づく加重平均値)。

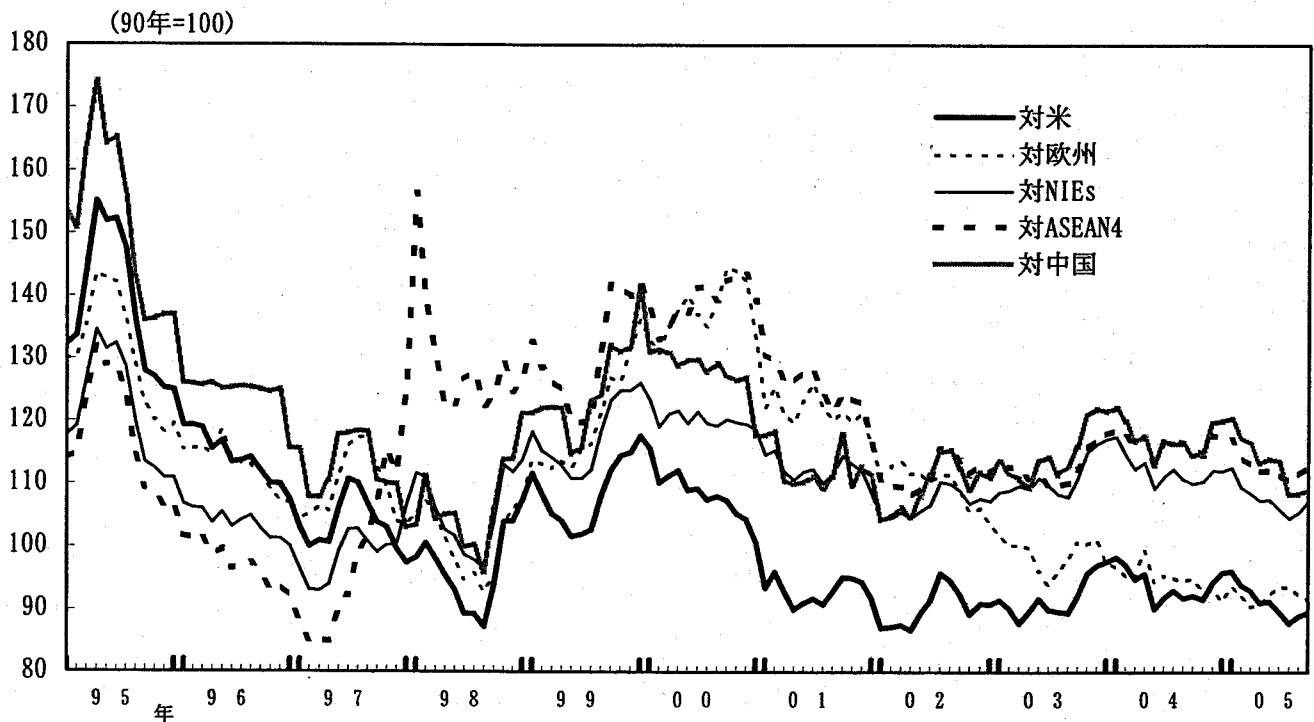
(資料) 財務省「外国貿易概況」

# 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9月は1日の値。  
2. 主要輸出相手国通貨(15通貨、26カ国・地域)に対する為替相場(月中平均)を、当該国・地域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。

(図表13)

## 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>2003 | 2004 | 2004年<br>3Q | 4Q   | 2005年<br>1Q 2Q 3Q |      |       | 2005年<br>5月 6 7 |      |       |
| 米国     | <13.7> | -2.4       | 0.4  | -1.3        | 2.0  | -4.2              | 5.8  | 2.7   | -4.5            | 9.1  | -1.6  |
| EU     | <12.6> | 5.6        | 9.6  | -0.5        | 2.1  | -1.3              | 5.3  | -3.9  | -4.1            | -6.5 | 2.0   |
| 東アジア   | <43.1> | 14.2       | 14.7 | 4.1         | 1.7  | 4.7               | 0.4  | 1.6   | -0.5            | 0.9  | 1.2   |
| 中国     | <20.7> | 21.3       | 20.9 | 5.8         | 5.4  | 6.7               | 1.7  | 2.4   | -1.9            | 2.9  | 1.1   |
| NIEs   | <10.2> | 9.6        | 12.8 | 1.4         | -2.1 | 3.9               | 1.4  | 3.7   | 1.0             | -1.1 | 4.1   |
| 韓国     | <4.8>  | 13.0       | 14.5 | -4.0        | -2.3 | 5.1               | 3.3  | -2.2  | 3.9             | -1.1 | -2.7  |
| 台湾     | <3.7>  | 6.9        | 12.0 | 4.5         | -1.2 | 2.7               | 0.8  | 10.5  | -2.8            | 0.4  | 11.3  |
| 香港     | <0.4>  | -5.9       | 14.0 | 2.7         | -8.1 | 3.5               | 2.4  | -16.1 | 2.8             | 15.6 | -24.4 |
| シンガポール | <1.4>  | 10.8       | 9.5  | 9.2         | -2.4 | 4.9               | -0.9 | 8.2   | -0.3            | 3.7  | 5.7   |
| ASEAN4 | <12.1> | 8.6        | 7.1  | 3.8         | -0.9 | 1.8               | -2.9 | -1.7  | 0.9             | -1.0 | -1.3  |
| タイ     | <3.1>  | 11.0       | 14.3 | 4.0         | 3.9  | 5.1               | 0.0  | 0.7   | 3.4             | -4.3 | 2.6   |
| 実質輸入計  |        | 6.8        | 8.1  | 1.5         | 2.1  | 0.4               | 2.1  | -0.4  | 1.3             | 0.9  | -1.4  |

- (注) 1. < >内は、2004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. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2005/3Qは7月の4~6月対比。

## (2) 財別

|         |        | (前年比、%)    |      | (季調済前期比、%)  |     |                   |      |      | (季調済前月比、%)      |      |      |
|---------|--------|------------|------|-------------|-----|-------------------|------|------|-----------------|------|------|
|         |        | 暦年<br>2003 | 2004 | 2004年<br>3Q | 4Q  | 2005年<br>1Q 2Q 3Q |      |      | 2005年<br>5月 6 7 |      |      |
| 素原料     | <27.9> | 5.9        | 1.3  | 2.5         | 1.7 | -3.4              | -3.1 | -3.3 | 9.3             | 0.5  | -6.4 |
| 中間財     | <14.1> | 4.6        | 8.7  | 1.2         | 0.1 | 2.4               | 1.8  | -1.5 | -1.0            | -2.4 | 0.5  |
| 食料品     | <10.8> | -4.2       | 0.4  | -0.2        | 0.2 | 3.3               | 2.0  | -4.5 | 4.5             | -5.6 | -2.1 |
| 消費財     | <10.6> | 8.0        | 12.5 | -1.5        | 4.4 | 2.2               | 8.1  | -7.6 | 0.4             | 0.5  | -8.0 |
| 情報関連    | <13.6> | 17.3       | 17.6 | 2.5         | 2.4 | 2.2               | 5.0  | 5.8  | -8.4            | 6.2  | 4.8  |
| 資本財・部品  | <12.6> | 14.5       | 17.4 | 2.9         | 5.6 | -1.4              | 6.2  | 11.2 | -0.7            | 3.8  | 8.7  |
| うち除く航空機 | <11.7> | 14.6       | 19.2 | 4.3         | 1.1 | 2.0               | 6.8  | 4.0  | 3.5             | 0.0  | 2.8  |
| 実質輸入計   |        | 6.8        | 8.1  | 1.5         | 2.1 | 0.4               | 2.1  | -0.4 | 1.3             | 0.9  | -1.4 |

- (注) 1. < >内は、2004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、電算機類・部分品、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. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2005/3Qは7月の4~6月対比。

(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「企業物価指数」

## 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: %

|               | 04年度    | 05/1~3月 | 4~6     | 7~9(注3) | 05/5月   | 6       | 7       |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 機械受注(注1)      | ( 6.5)  | < 0.8>  | < 0.8>  |         | <- 6.7> | < 11.1> |         |
| [民需、除く船舶・電力]  |         | ( 9.4)  | ( 2.0)  |         | (- 2.7) | ( 5.4)  |         |
| 製造業           | ( 12.5) | < 0.8>  | < 7.5>  |         | <-20.6> | < 14.9> |         |
| 非製造業(除く船舶・電力) | ( 2.4)  | < 0.3>  | <- 1.9> |         | < 1.5>  | < 8.0>  |         |
| 建築着工床面積(注2)   | ( 13.8) | < 11.4> | <- 0.5> | <- 7.4> | <- 0.2> | < 6.5>  | <-11.1> |
| [民間非居住用]      |         | ( 9.1)  | ( 12.4) | ( 1.7)  | ( 18.5) | ( 10.7) | ( 1.7)  |
| うち鉱工業         | ( 29.9) | < 8.8>  | < 27.8> | <-23.8> | <-24.5> | <-16.0> | <- 4.2> |
| うち非製造業        | ( 9.6)  | < 12.6> | <- 8.5> | <- 2.3> | < 7.9>  | < 17.5> | <-14.0> |
| 資本財出荷         | ( 11.4) | <- 1.0> | < 4.7>  | <- 0.9> | <- 6.4> | <- 0.5> | < 1.7>  |
| [除く輸送機械]      |         | ( 3.8)  | ( 3.8)  | (- 1.2) | ( 2.7)  | ( 0.2)  | (- 1.2) |

(注) 1. 機械受注の2005/7~9月の見通し(季調済前期比)は、民需(除く船舶・電力)+0.9%、製造業-6.2%、非製造業(除く船舶・電力)+5.2%となっている。

2. 建築着工床面積は、X-12-ARIMAによる季節調整値。

3. 建築着工床面積と資本財出荷の前期比は7月の4~6月対比、前年比は7月の前年同月比。

## ＜法人企業統計・設備投資＞

— &lt; &gt;内は季調済前期比、( )は前年比: %

|        | 02年度    | 03年度   | 04/4~6月 | 7~9     | 10~12   | 05/1~3 |
|--------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|
| 全産業    | (-18.5) | ( 6.3) | < 3.5>  | <- 1.7> | <- 4.9> | < 4.0> |
| うち製造業  | (-19.9) | ( 7.1) | <- 1.3> | < 7.3>  | < 1.0>  | < 2.2> |
| うち非製造業 | (-17.9) | ( 6.0) | < 5.0>  | <- 4.9> | <- 7.3> | < 4.9> |

(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)を使用。なお、法人企業統計季報については2005/1Qのサンプルによって断層修正を行った。計数はX-11による季節調整値。

## ＜設備投資アンケート調査＞

— 前年比: %、( )内は3月調査時点

|            | 2004年度実績     |               | 2005年度計画      |            |
|------------|--------------|---------------|---------------|------------|
|            |              | 修正率           |               | 修正率        |
| 全国短観(6月調査) |              |               |               |            |
| 全産業        | 5.5 ( 6.9)   | - 1.3 ( 0.7)  | 5.4 (- 2.2)   | 6.4 ( - )  |
| 製造業        | 17.7 ( 20.6) | - 2.4 (- 0.2) | 11.0 ( 0.4)   | 8.0 ( - )  |
| 非製造業       | 0.7 ( 1.5)   | - 0.8 ( 1.1)  | 2.9 (- 3.4)   | 5.7 ( - )  |
| うち大企業・全産業  | 4.5 ( 7.2)   | - 2.5 (- 0.4) | 9.4 ( 1.0)    | 5.6 ( - )  |
| 製造業        | 18.1 ( 22.7) | - 3.8 (- 0.6) | 16.2 ( 3.4)   | 8.2 ( - )  |
| 非製造業       | - 1.2 ( 0.8) | - 1.9 (- 0.3) | 6.1 (- 0.3)   | 4.3 ( - )  |
| うち中小企業・全産業 | 10.7 ( 7.6)  | 2.9 ( 7.3)    | - 8.0 (-16.5) | 13.3 ( - ) |
| 製造業        | 24.2 ( 20.2) | 3.3 ( 1.8)    | -12.5 (-15.1) | 6.5 ( - )  |
| 非製造業       | 6.4 ( 3.6)   | 2.7 ( 9.5)    | - 6.4 (-17.0) | 15.9 ( - ) |

(注) 土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。

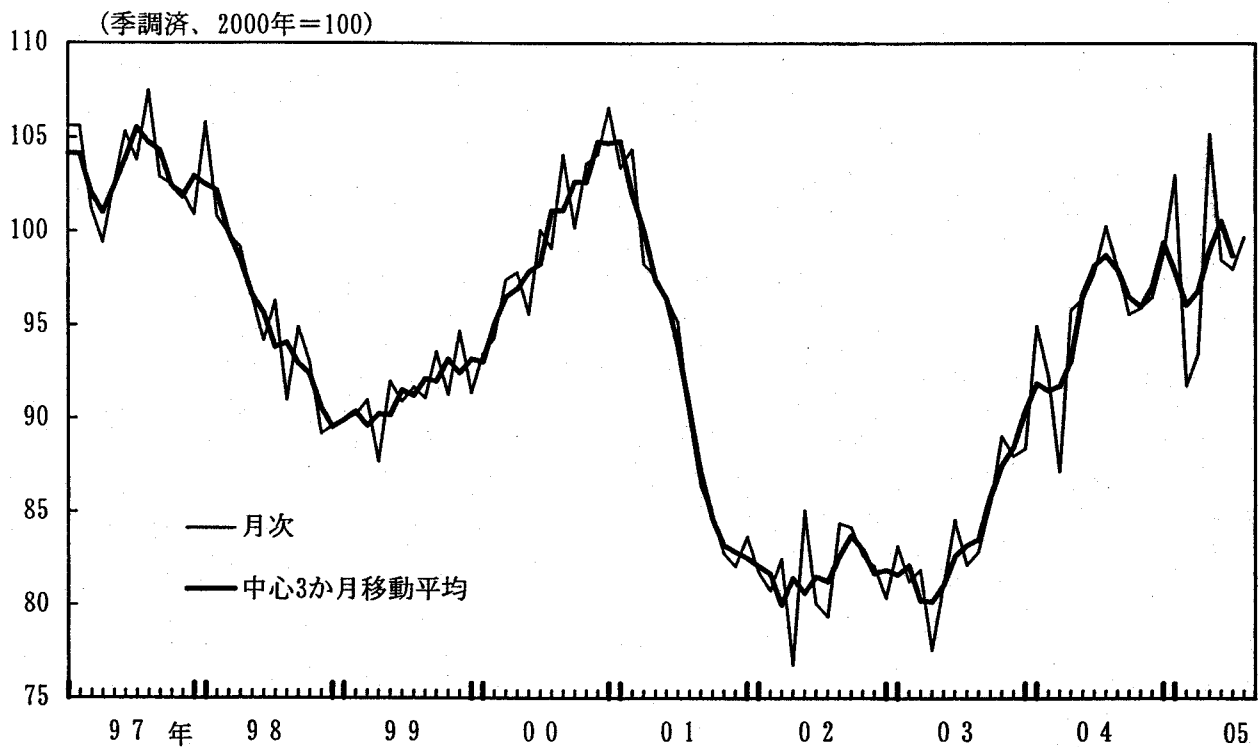
— 前年比: %、( )内は2004年11月調査時点

|                | 2004年度実績     |       | 2005年度計画     |     | 2006年度計画 |
|----------------|--------------|-------|--------------|-----|----------|
|                |              | 修正率   |              | 修正率 |          |
| 日本政策投資銀行(6月調査) |              |       |              |     |          |
| 全産業            | 1.7 ( 8.3)   | - 6.6 | 11.6 (- 3.8) | 5.0 | - 1.0    |
| うち製造業          | 15.4 ( 22.3) | - 6.1 | 19.8 ( 3.8)  | 8.6 | 1.9      |
| うち非製造業         | - 4.6 ( 1.9) | - 6.8 | 6.9 (- 6.3)  | 3.7 | - 2.1    |

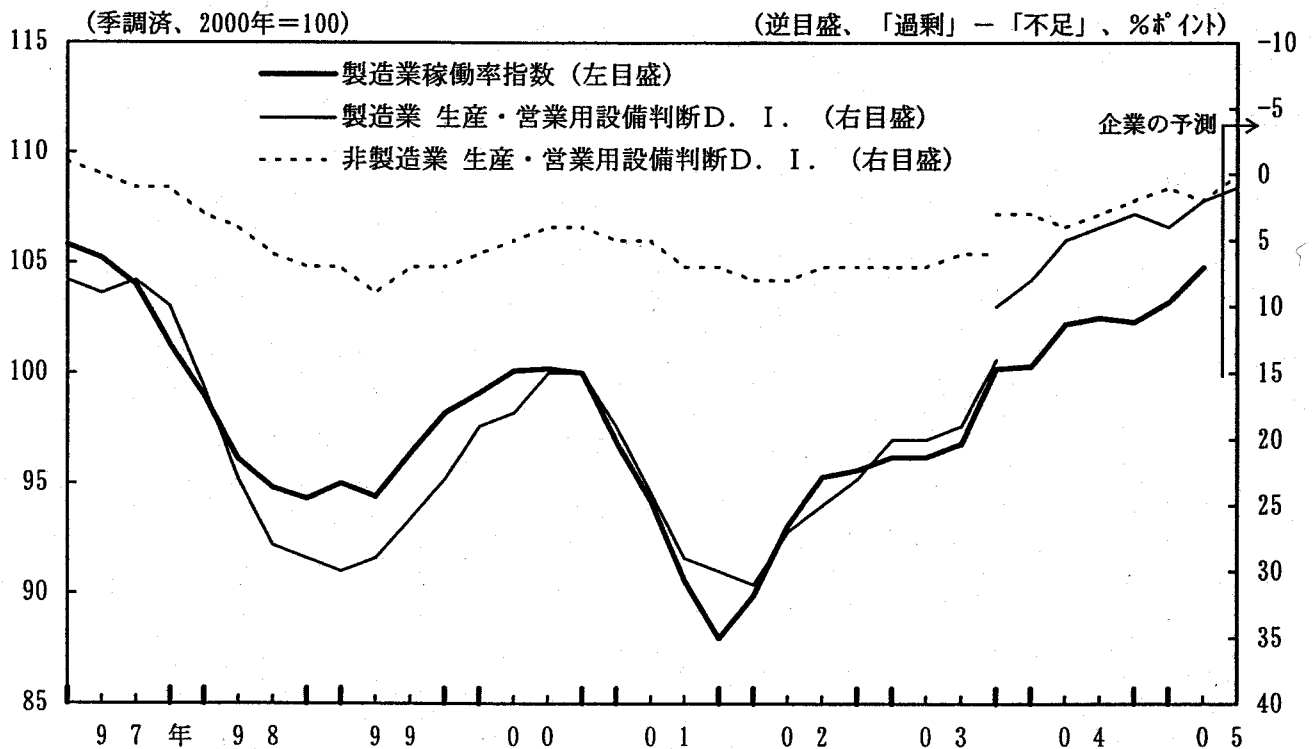
(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」、内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」、財務省「法人企業統計季報」「法人企業統計年報」、日本政策投資銀行「設備投資計画調査」、日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

# 設備投資一致指標

## (1) 資本財出荷 (除く輸送機械)



## (2) 稼働率と設備判断D. I.

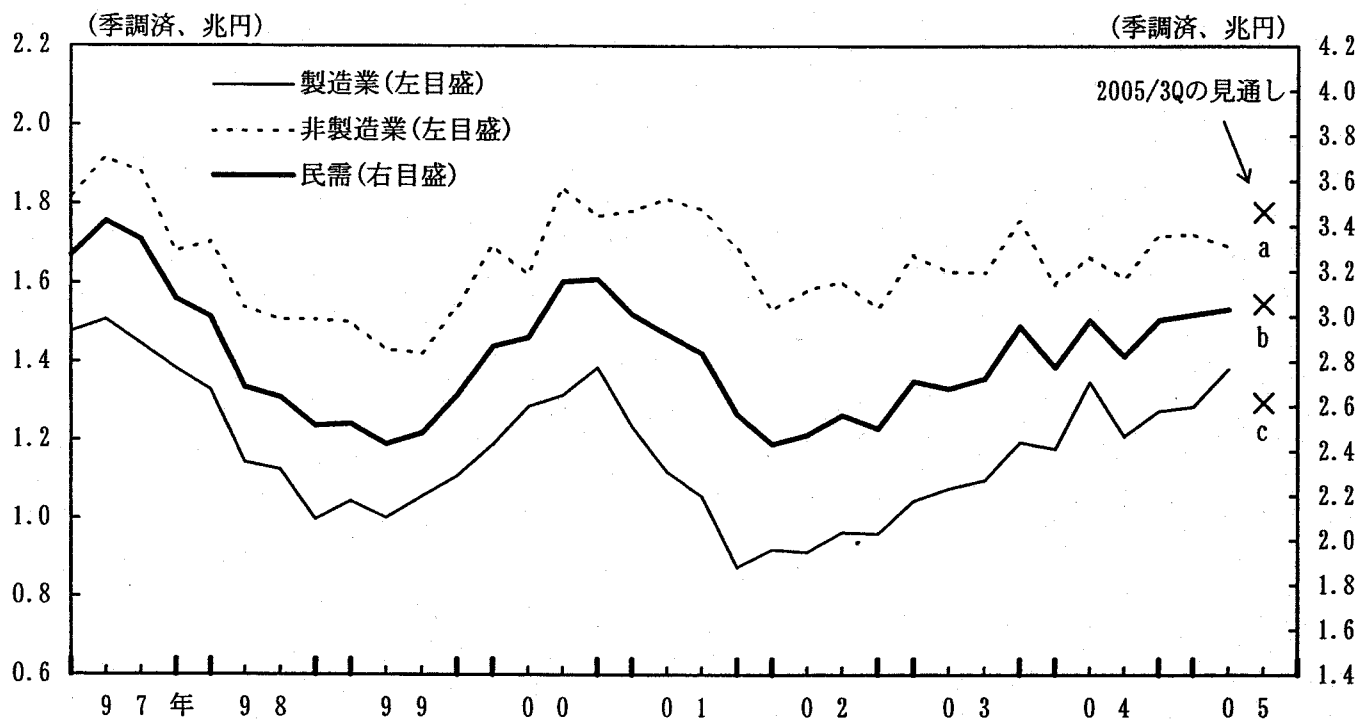


(注) 1. 生産・営業用設備判断D. I. は全規模合計。  
2. 生産・営業用設備判断D. I. は、2004年3月調査より見直しを実施。  
旧ベースは2003年12月調査まで、新ベースは2003年12月調査から。

(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」、日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

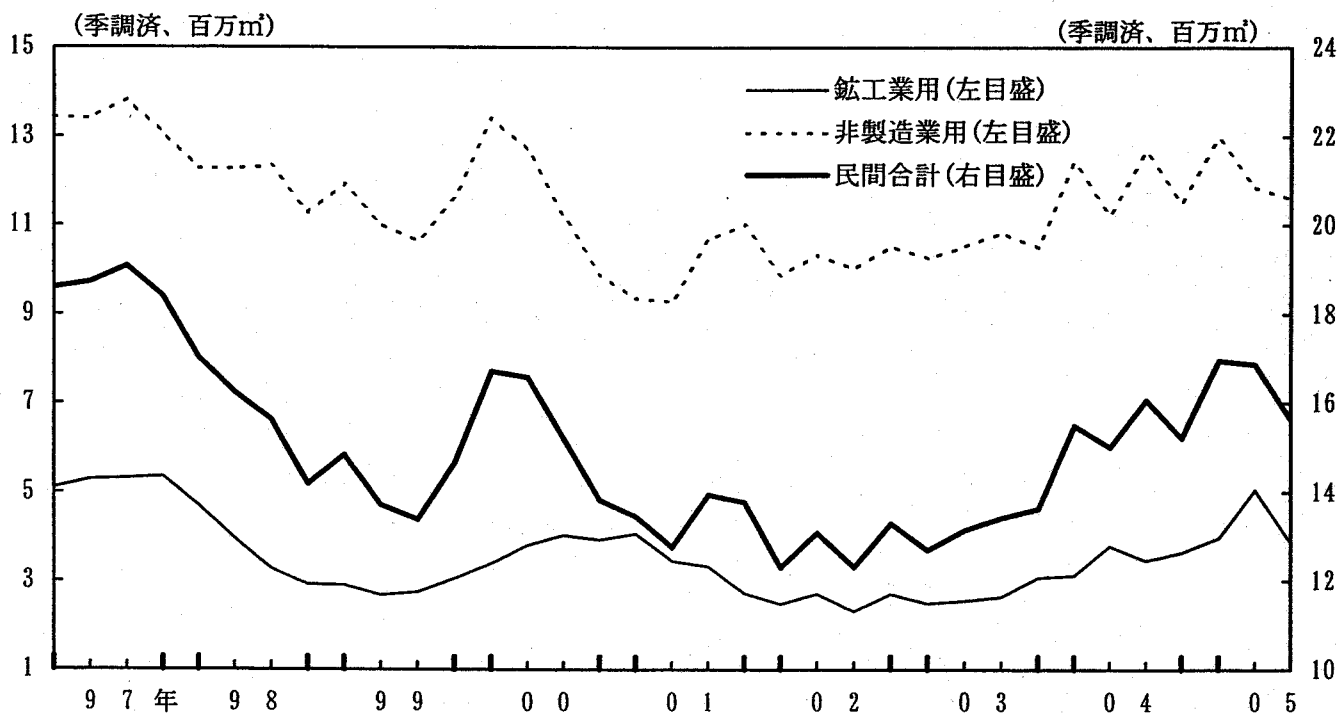
# 設備投資先行指標

## (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. 2005/3Qの見通しは、aは非製造業、bは民需、cは製造業の見通し。

## (2) 建築着工床面積 (非居住用)



(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。  
 2. 新産業分類に対応し、2003年度以降、新聞・出版業が鉱工業から非製造業に分類変更となった。そのため、リンク係数を算出のうえ、2002年度以前を水準調整している。  
 3. 2005/3Qは、7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」

## 企業収益関連指標

### <全国短観(6月)・大企業>

— 売上高経常利益率、( )内は経常利益前年同期比、修正幅(経常利益は修正率)は3月調査比：％・％ポイント

|      | 2004年度         |               | 2005年度         |               | 2004/上期        | 2004/下期        | 2005/上期         | 2005/下期        |
|------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|      | 実績             | 修正幅           | 計画             | 修正幅           | 実績             | 実績             | 計画              | 計画             |
| 製造業  | 5.94<br>(27.6) | 0.11<br>(2.2) | 5.90<br>(2.4)  | 0.10<br>(3.6) | 5.96<br>(36.3) | 5.92<br>(20.5) | 5.30<br>(-8.8)  | 6.45<br>(12.9) |
| 非製造業 | 3.79<br>(15.2) | 0.11<br>(4.2) | 3.72<br>(-0.6) | 0.11<br>(4.3) | 4.20<br>(31.7) | 3.43<br>(1.1)  | 3.60<br>(-12.4) | 3.83<br>(12.5) |

### <全国短観(6月)・中小企業>

— 売上高経常利益率、( )内は経常利益前年同期比、修正幅(経常利益は修正率)は3月調査比：％・％ポイント

|      | 2004年度         |               | 2005年度        |                 | 2004/上期        | 2004/下期       | 2005/上期        | 2005/下期       |
|------|----------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|      | 実績             | 修正幅           | 計画            | 修正幅             | 実績             | 実績            | 計画             | 計画            |
| 製造業  | 3.66<br>(23.2) | 0.10<br>(3.4) | 3.76<br>(4.7) | 0.05<br>(2.4)   | 3.55<br>(46.7) | 3.77<br>(7.7) | 3.52<br>(1.2)  | 3.99<br>(7.9) |
| 非製造業 | 2.28<br>(14.1) | 0.06<br>(3.2) | 2.49<br>(9.7) | -0.01<br>(-0.4) | 1.84<br>(29.1) | 2.68<br>(6.4) | 2.04<br>(12.3) | 2.90<br>(8.1) |

(資料) 日本銀行「全国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、％

|      |        | 2004年 |      |      |        | 2005年 |
|------|--------|-------|------|------|--------|-------|
|      |        | 1~3月  | 4~6月 | 7~9月 | 10~12月 | 1~3月  |
| 全産業  | 全規模    | 3.42  | 3.70 | 3.84 | 3.67   | 3.74  |
| 製造業  | 大企業    | 5.21  | 6.16 | 5.67 | 5.78   | 5.83  |
|      | 中堅中小企業 | 3.36  | 3.77 | 4.44 | 3.61   | 3.99  |
| 非製造業 | 大企業    | 3.91  | 3.90 | 4.29 | 3.69   | 4.02  |
|      | 中堅中小企業 | 2.51  | 2.62 | 2.82 | 2.88   | 2.72  |

(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2005/1Qのサンプルによって断層修正を行った。

3. 計数は、X-11による季節調整値。

(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(2005年6月時点)>

— 前年比、％、( )内は前回<2005年3月時点>

|      | 2004年度実績 | 2005年度予想   | 2006年度予想    |
|------|----------|------------|-------------|
| 全産業  | 22.2     | 3.8 (5.7)  | 9.7 (9.0)   |
|      | 24.5     | 3.1 (4.6)  | 9.8 (10.0)  |
| 製造業  | 20.7     | 7.0 (7.9)  | 11.3 (10.7) |
|      | 23.8     | 5.3 (6.2)  | 12.1 (12.5) |
| 非製造業 | 24.8     | -2.0 (1.5) | 6.6 (5.7)   |
|      | 25.8     | -1.0 (1.7) | 5.1 (5.1)   |

(注) 上段は野村証券、下段は大和総研の各調べ。6月時点の野村証券は全上場・公開企業(除く金融)の345社、大和総研は東証1部上場企業(除く金融)の300社を対象。なお、野村証券、大和総研共に、前回予想が一部修正されている。

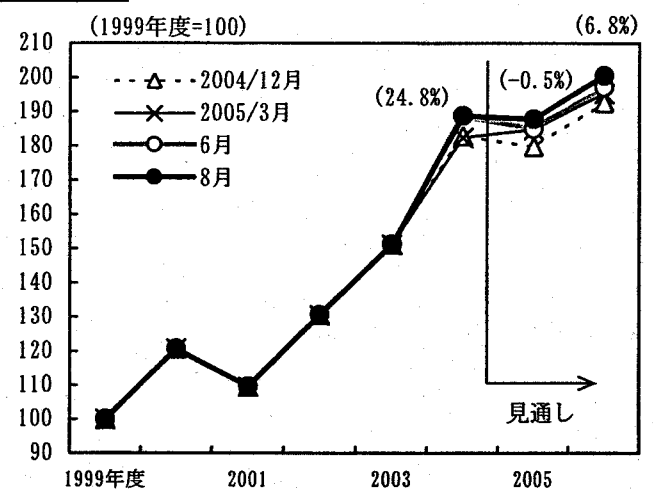
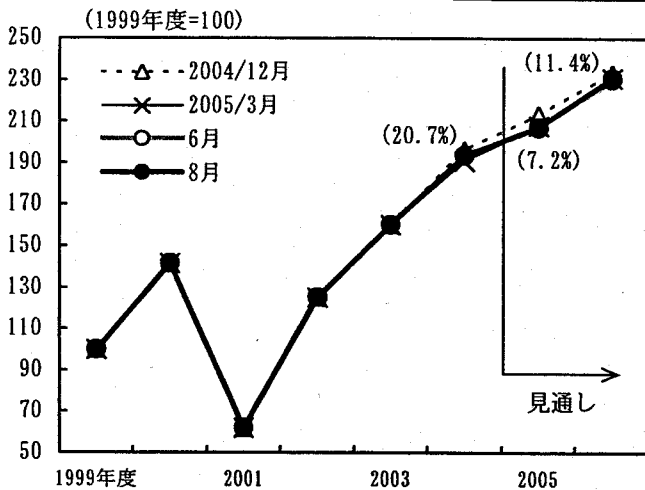
# 企業収益の動向

## (1) 大企業 (野村証券調べ)

① 製造業

2005/8月の計数については、  
投資家向け情報のため、  
転載ならびに引用不可。

## ② 非製造業 (除く金融)

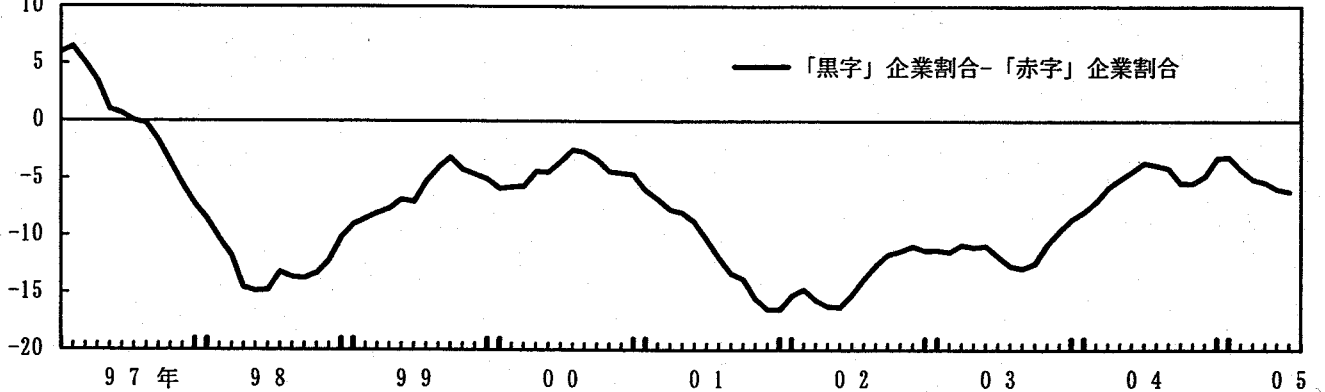


(注) ( ) 内は2005/8月時点の前年度比。連結経常利益ベース。  
調査対象は、2005/8月は上場・公開企業345社 (製造業217社、非製造業128社)。

## (2) 中小企業

### ① 採算D. I. (国民生活金融公庫調べ)

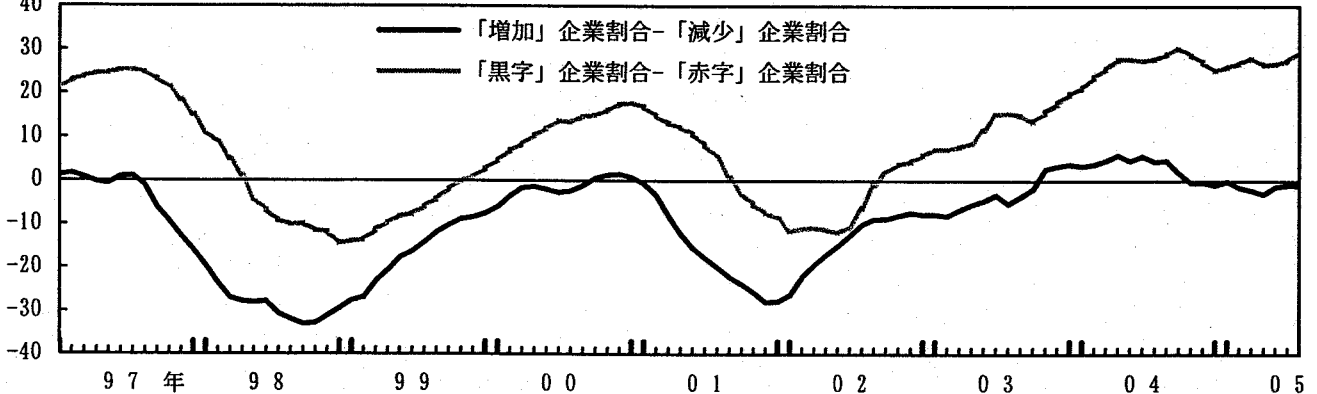
(季調済、中心3か月移動平均、%ポイント)



(注) 調査対象1,500社 (うち製造業 300社)。

### ② 利益額D. I. (中小企業金融公庫調べ)

(季調済、中心3か月移動平均、%ポイント)



(注) 調査対象900社 (うち製造業 約600社)。

(資料) 野村証券、中小企業金融公庫「中小企業景況調査」、  
国民生活金融公庫「全国小企業月次動向調査」



## 個人消費関連指標

— ( )内は前年比、&lt; &gt;内は季調済前期(月)比：%

— [ ]内の計数は2004年度売上高(名目、10億円、除く消費税)

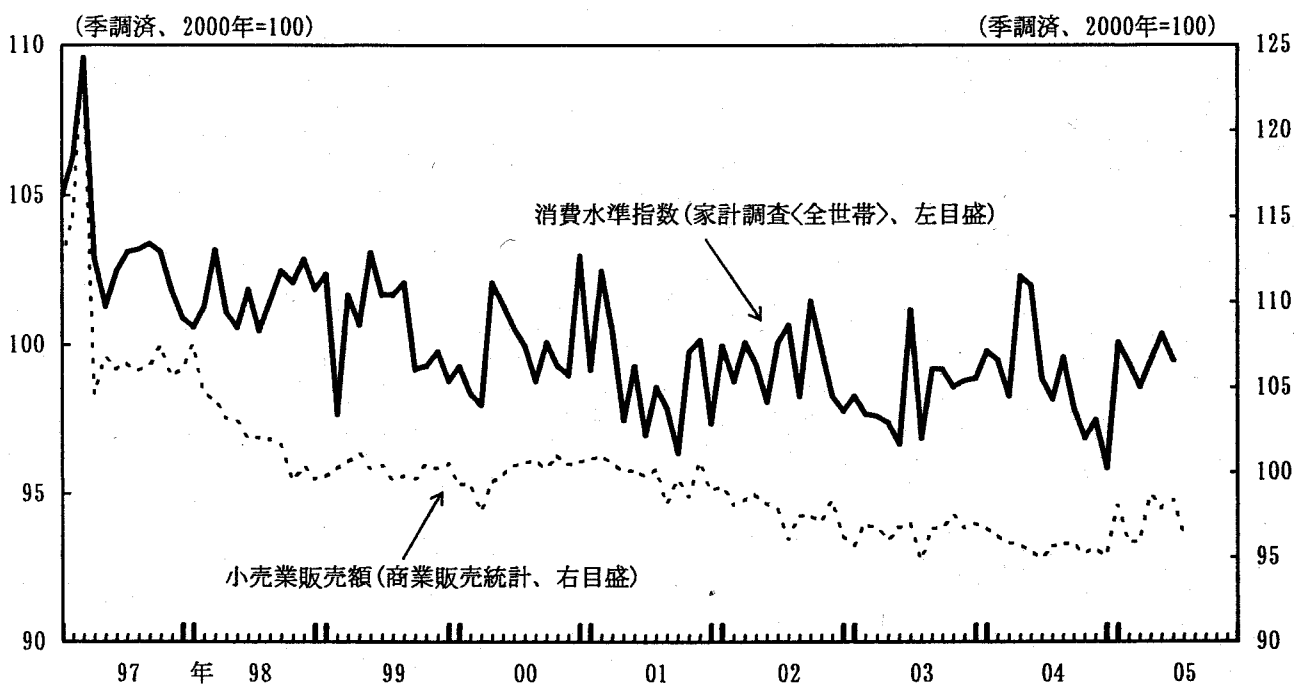
|                               | 04年度    | 05/1~3月  | 4~6     | 7~9 <sup>(注4)</sup> | 05/5月   | 6       | 7       | 8       |
|-------------------------------|---------|----------|---------|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| 消費水準指数(全世帯)                   | ( 0.2)  | ( 0.1)   | ( -1.3) |                     | ( -1.6) | ( 0.6)  |         |         |
|                               |         | < 2.7>   | < 0.4>  |                     | < 0.9>  | < -0.9> |         |         |
| 消費水準指数(勤労者世帯)                 | ( 1.1)  | ( 1.4)   | ( -1.3) | ( -2.8)             | ( -1.5) | ( 0.7)  | ( -2.8) |         |
|                               |         | < 3.8>   | < 0.1>  | < -5.1>             | < -1.8> | < -1.3> | < -3.6> |         |
| 小売業販売額(実質)                    | ( -1.0) | ( -0.3)  | ( 3.0)  | ( 0.7)              | ( 2.1)  | ( 3.7)  | ( 0.7)  |         |
| [122,001]                     |         | < 1.4>   | < 1.8>  | < -2.0>             | < -0.8> | < 0.5>  | < -2.1> |         |
| 乗用車新車登録台数(含む軽)                | ( 0.2)  | ( -1.3)  | ( 8.4)  | ( -1.3)             | ( 7.9)  | ( 8.3)  | ( -2.0) | ( -0.3) |
| [ 475万台]                      |         | < -1.2>  | < 6.4>  | < -7.2>             | < -2.5> | < -0.1> | < -5.1> | < -2.5> |
| 同 出荷額 <sup>ア</sup> -ス         | ( 0.6)  | < -1.4>  | < 5.9>  | < -8.9>             | < -4.1> | < 1.0>  | < -7.2> | < -2.1> |
| 乗用車新車登録台数(除く軽)                | ( -0.2) | ( -0.2)  | ( 9.1)  | ( -4.2)             | ( 6.8)  | ( 8.6)  | ( -4.5) | ( -3.7) |
| [ 339万台]                      |         | < -0.6>  | < 5.9>  | < -9.8>             | < -7.7> | < 3.5>  | < -8.6> | < -1.8> |
| 家電販売(NEBA <sup>ア</sup> -ス、実質) | ( 14.4) | ( 16.4)  | ( 18.2) | ( 17.3)             | ( 15.1) | ( 19.6) | ( 17.3) |         |
| [ 2,368]                      |         | < 3.4>   | < 4.9>  | < 0.3>              | < 2.2>  | < 2.4>  | < -2.0> |         |
| 全国百貨店売上高(経済産業省)               | ( -3.2) | ( -3.0)  | ( -0.4) | ( 0.6)              | ( -1.4) | ( 0.7)  | ( 0.6)  |         |
| [ 8,368]                      |         | < 0.2>   | < 1.0>  | < -0.8>             | < -0.1> | < 1.4>  | < -1.6> |         |
| 都内百貨店売上高                      | ( -3.5) | ( -3.2)  | ( -1.3) | ( 1.2)              | ( -2.9) | ( -1.1) | ( 1.2)  |         |
| [ 1,911]                      |         | < 0.3>   | < 0.2>  | < 1.1>              | < -1.8> | < 1.2>  | < 0.9>  |         |
| 全国 <sup>ア</sup> -売上高(経済産業省)   |         | ( -4.7)  | ( -3.8) | ( -3.2)             | ( -4.2) | ( -3.6) | ( -3.2) |         |
| [ 11,997]                     |         | < 店舗調整後> | < -0.5> | < -1.2>             | < -0.9> | < -0.4> | < 0.4>  | < -1.0> |
|                               |         | < 店舗調整前> | < -0.4> | < 0.3>              | < 0.0>  | < -1.1> | < 0.5>  | < 0.0>  |
| コンビニストア売上高(経済産業省)             | ( 2.3)  | ( 0.5)   | ( 1.9)  | ( -1.1)             | ( 1.3)  | ( 2.2)  | ( -1.1) |         |
| [ 6,950]                      |         | < 0.3>   | < 0.8>  | < -3.9>             | < -0.2> | < -1.0> | < -3.1> |         |
| 旅行取扱額(主要50社)                  | ( 9.5)  | ( 6.5)   | ( 4.0)  |                     | ( 1.2)  | ( 4.6)  |         |         |
| [ 5,319]                      |         | < 3.6>   | < 0.8>  |                     | < -1.6> | < 2.6>  |         |         |
| うち国内                          | ( -2.5) | < 2.4>   | < 2.2>  |                     | < -1.7> | < 5.1>  |         |         |
| うち海外                          | ( 31.1) | < 3.7>   | < -1.8> |                     | < -5.6> | < -1.4> |         |         |
| 平均消費性向(家計調査、%)                | 74.4    | 73.2     | 74.0    | 71.6                | 75.3    | 75.6    | 71.6    |         |

- (注) 1. 乗用車新車登録台数(出荷額<sup>ア</sup>-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2000年時点の平均単価を用いて算出したもの。  
2. 全国百貨店売上高、都内百貨店売上高、全国<sup>ア</sup>-売上高の前年比及び前期比は、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. 2005/7~9月の新車登録台数は7~8月、消費水準指数(勤労者世帯)、小売業販売額、家電販売、全国百貨店・<sup>ア</sup>-売上高、都内百貨店売上高、コンビニストア売上高、平均消費性向は7月の値を使用。  
5. 小売業販売額、全国百貨店・<sup>ア</sup>-売上高、コンビニストア売上高の2005/7月の値は速報値。

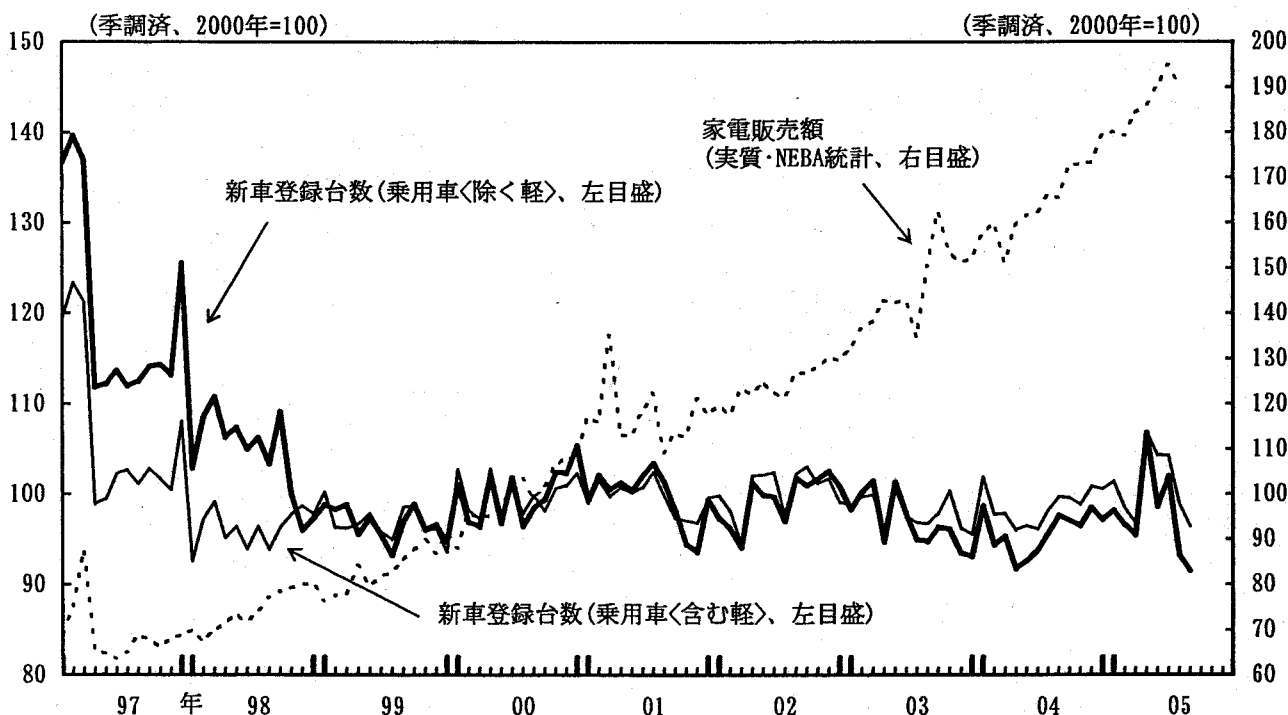
(資料) 経済産業省、全国軽自動車協会連合会、日本自動車販売協会連合会、日本電気大型店協会(NEBA)、国土交通省、総務省、日本銀行、日本百貨店協会の諸統計。

# 個人消費 (その1)

## (1) 家計調査・商業販売統計 (実質)



## (2) 耐久消費財



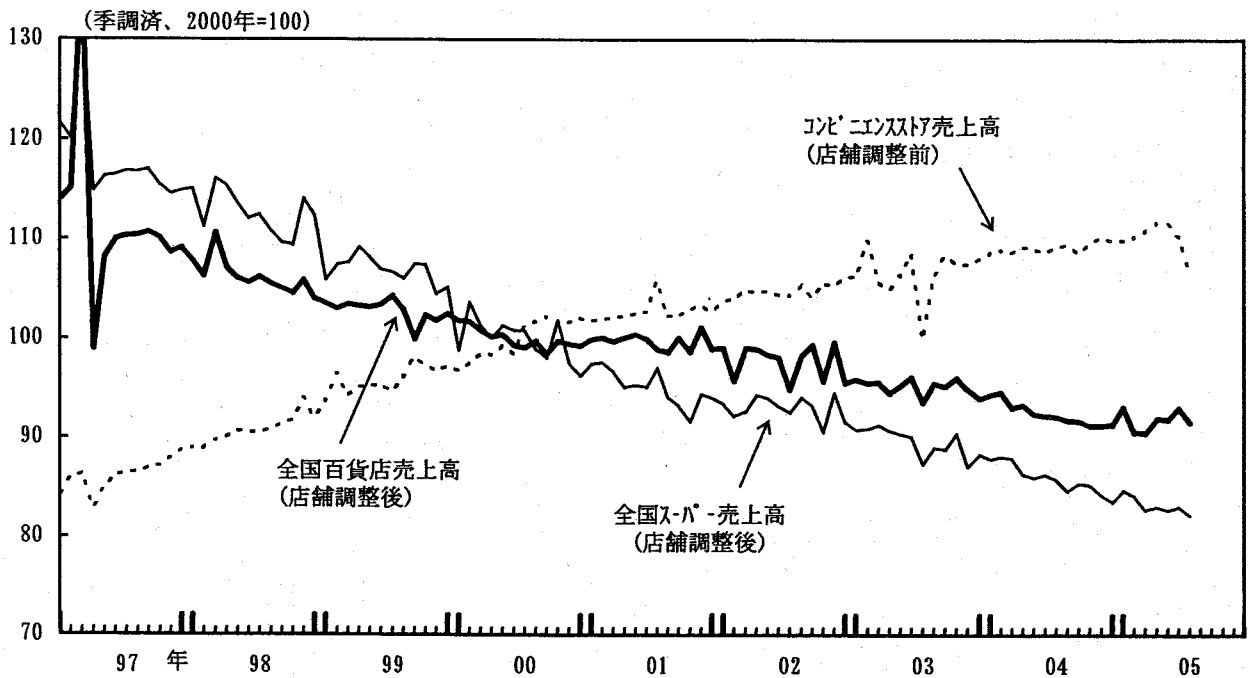
(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。但し、消費水準指数は総務省による季節調整値。  
 2. 小売業販売額は、CPI(「財」から「電力・都市ガス・水道」を除いたもの)で実質化。  
 家電販売額は、各品目ごとにCPI(但し99年以前のパソコンはWPIで代用)で実質化したものを積み上げて算出。

(資料) 総務省「家計調査報告」「消費者物価指数」、日本自動車販売協会連合会「自動車国内販売」、  
 経済産業省「商業販売統計」、全国軽自動車協会連合会「軽自動車新車販売速報」、  
 日本電気大型店協会(NEBA)「商品別売上高」、日本銀行「卸売物価指数」

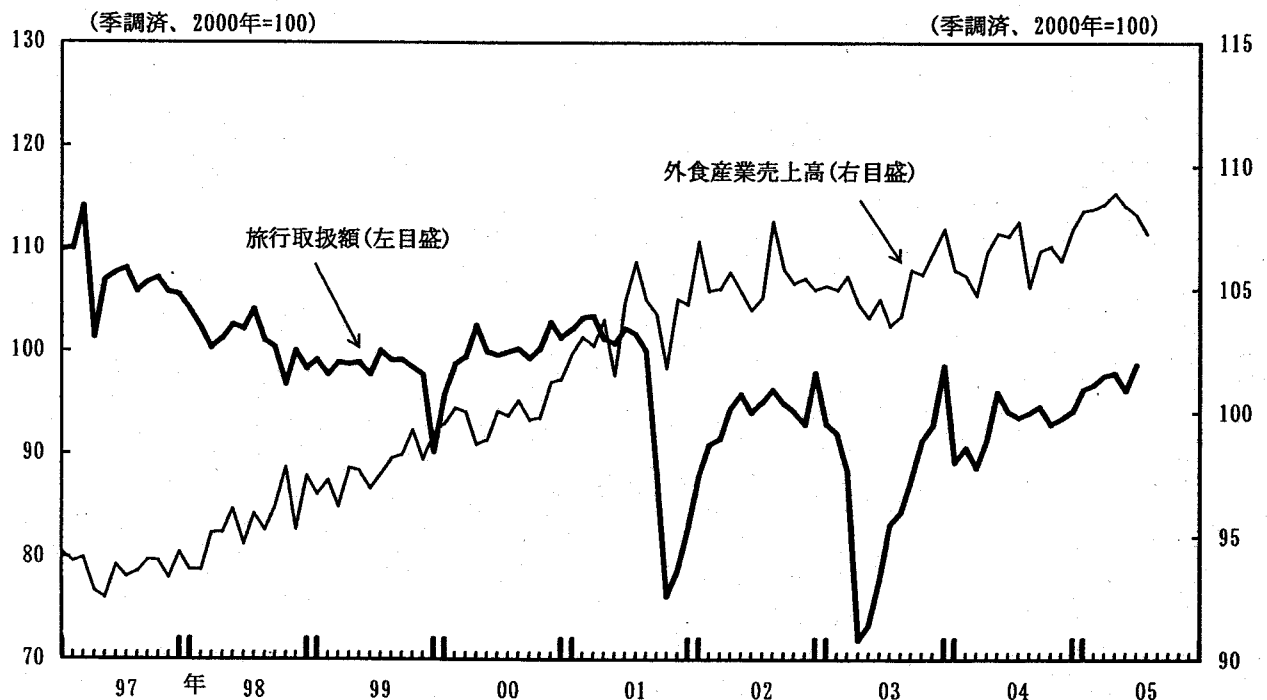
(図表 2 1)

## 個人消費 (その2)

### (1) 小売店販売 (名目・除く消費税)



### (2) サービス消費 (名目・除く消費税)



(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。

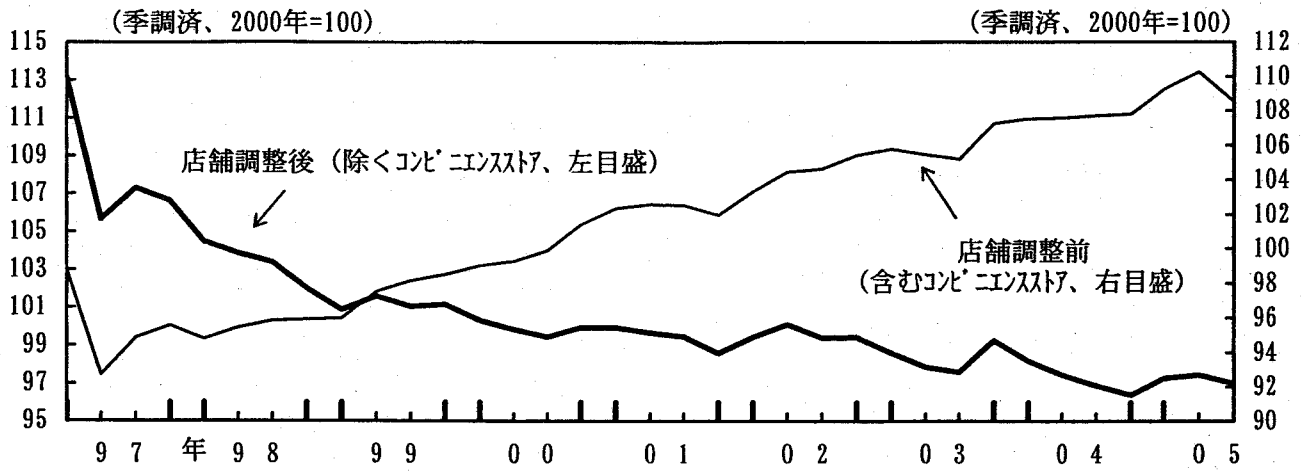
2. コンビニエンスストア売上高は、97/3月以前は、日本銀行におけるヒアリング集計ベース。97/4月以降は経済産業省ベース。

3. 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。

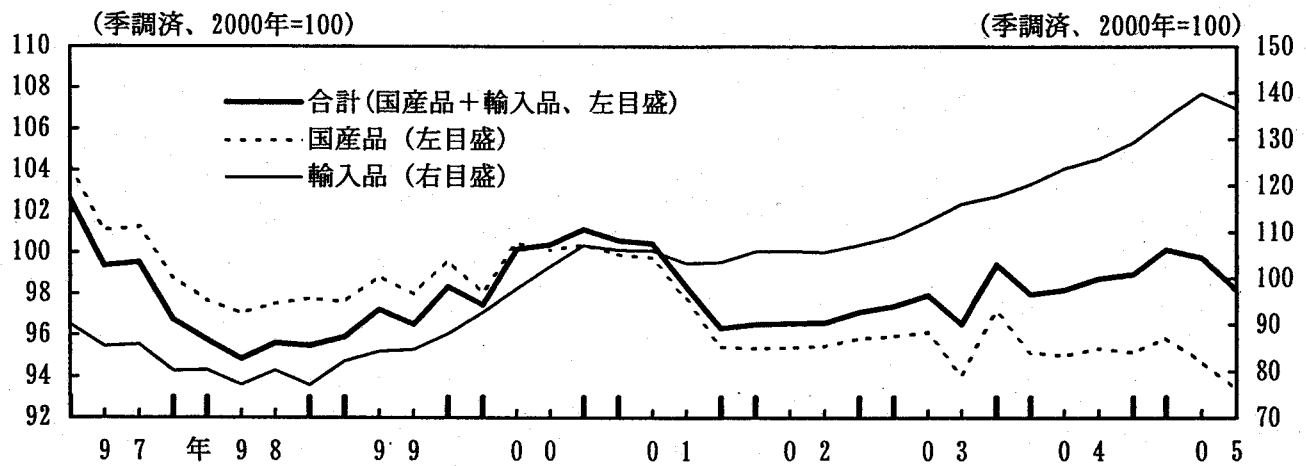
(資料) 経済産業省「商業販売統計」、国土交通省「旅行取扱状況」、  
外食総研「月次売上動向調査」、日本フードサービス協会「外食産業市場動向調査」

## 個人消費 (その3)

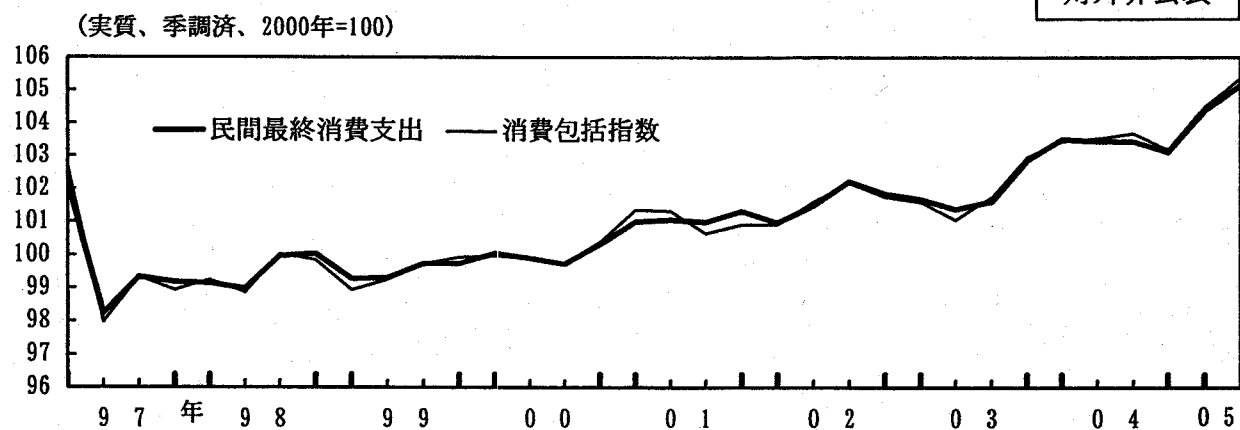
## (1) 販売統計合成指数 (実質)



## (2) 消費財総供給



## (3) 消費包括指数とGDP消費

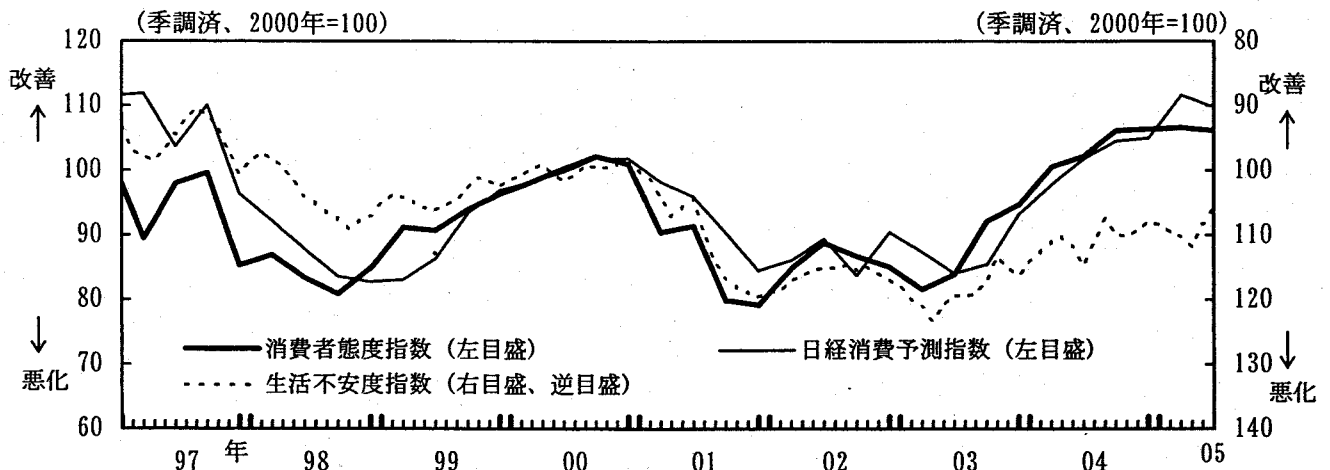


- (注) 1. 販売統計合成指数は、全国百貨店・SPA-売上高、新車登録台数、家電販売額、旅行取扱額、  
 外食産業売上高の各統計を合成することにより作成。さらに、店舗調整前の指数には、  
 コンビニエンスストア売上高も合算している。
2. 消費財総供給は、鉱工業出荷指数と通関統計を用いて算出したもの。
3. 消費包括指数は、GDPの推計方法にならい、各種の消費関連統計を幅広く加重平均して算出  
 したものの。また、毎月季節調整替えを行うため、過去に遡って改訂される。
4. 販売統計合成指数及び消費財総供給の2005/3Qは、7月の値。
5. 消費包括指数は8/5日までに公表された統計をもとに算出。

(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」、  
 内閣府「国民経済計算」、日本銀行「販売統計合成指数」「企業物価指数」など

# 消費者コンフィデンス

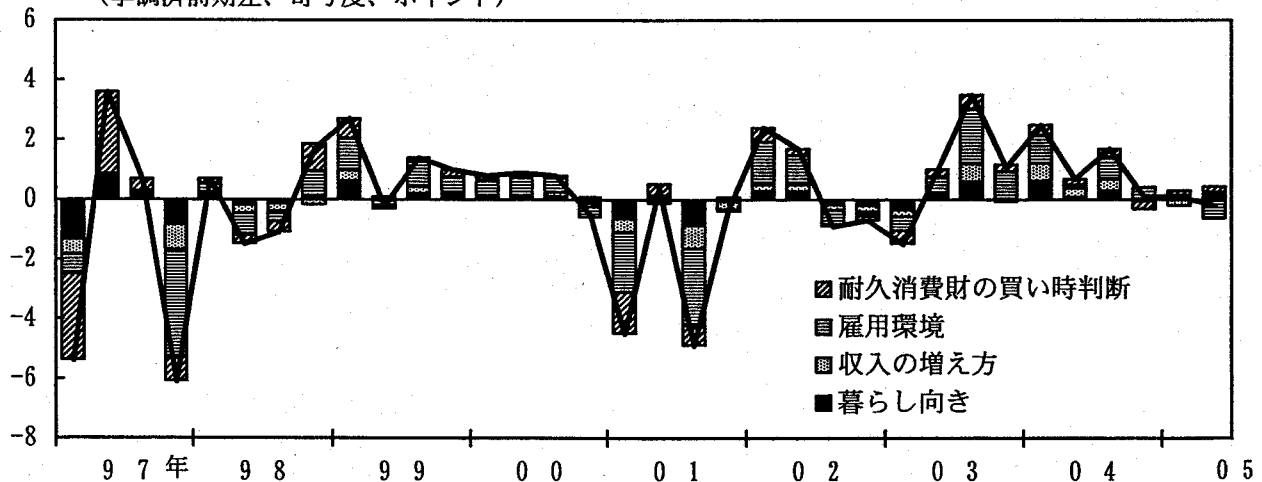
## (1) 各種コンフィデンス指標



- (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。なお、日経消費予測指数は、2004年まで四半期調査であったため、四半期の値で季節調整を実施。
- 2. 消費者態度指数（調査客体：全国一般 5,040世帯）、日経消費予測指数（同：首都圏 600人〈2004年9月までは1,500人,2004年12月は880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。

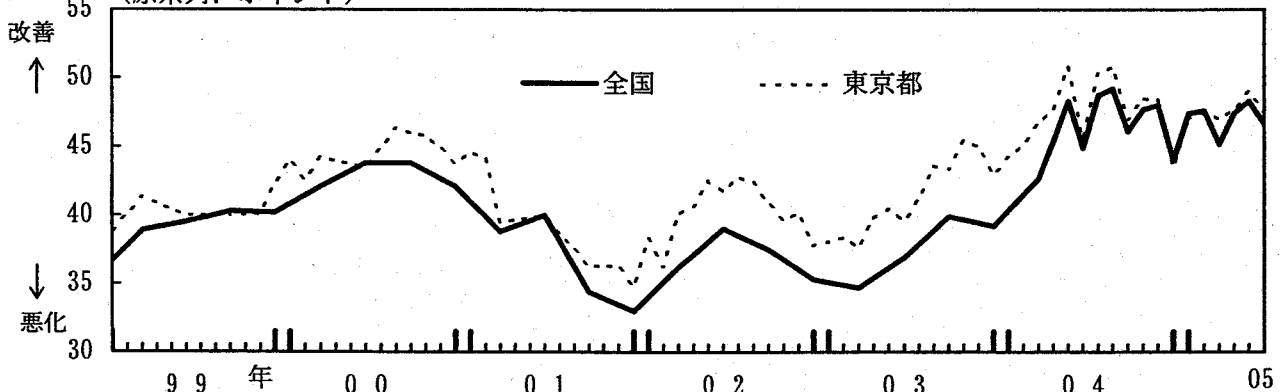
## (2) 消費者態度指数の項目別寄与

(季調済前期差、寄与度、ポイント)



## (3) 消費者態度指数（月次）

(原系列、ポイント)



- (注) 消費者態度指数（東京都）は、2001年以前で、調査が実施されていない月については線形補間を行い、消費者態度指数（全国）は、2004年3月以前の計数に関しては、計数を各々の調査月にプロットして線形補間を行った。

(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」

## 住宅関連指標

## 〈新設住宅着工戸数〉

— 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：％

|     | 04年度   | 05/1～3月 | 4～6     | 7～9     | 05/5月   | 6       | 7       |
|-----|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 総戸数 | 119.3  | 121.4   | 118.9   | 133.5   | 120.5   | 122.2   | 133.5   |
|     |        | < 3.3>  | < -2.1> | < 12.3> | < 5.9>  | < 1.4>  | < 9.2>  |
|     | ( 1.7) | ( 1.5)  | ( 2.0)  | ( 8.3)  | ( 3.0)  | ( 2.4)  | ( 8.3)  |
| 持家  | 36.7   | 35.3    | 34.9    | 35.0    | 35.3    | 35.2    | 35.0    |
|     |        | < 0.5>  | < -1.2> | < 0.3>  | < 3.6>  | < -0.4> | < -0.7> |
|     | (-1.6) | (-3.3)  | (-5.5)  | (-8.5)  | (-3.1)  | (-7.7)  | (-8.5)  |
| 分譲  | 34.9   | 35.5    | 35.8    | 42.3    | 38.3    | 36.0    | 42.3    |
|     |        | < 4.2>  | < 0.8>  | < 18.0> | < 15.5> | < -5.8> | < 17.2> |
|     | ( 4.6) | ( 4.2)  | ( 4.4)  | ( 14.0) | ( 9.5)  | ( 5.0)  | ( 14.0) |
| 貸家系 | 47.7   | 50.7    | 48.8    | 55.6    | 47.4    | 51.1    | 55.6    |
|     |        | < 6.1>  | < -3.7> | < 14.1> | < -1.0> | < 7.9>  | < 8.9>  |
|     | ( 2.1) | ( 2.9)  | ( 6.9)  | ( 19.2) | ( 3.6)  | ( 9.5)  | ( 19.2) |

(注) 2005/7～9月の季調済年率換算戸数は7月の値、季調済前期比は7月の4～6月対比、前年比は7月の前年同月比。

## 〈首都圏新築マンション関連指標 — 不動産経済研究所調べ〉

— 〈 〉内は季調済前期（月）比、（ ）内は前年比：％

|              | 04年度   | 05/1～3月  | 4～6     | 7～9     | 05/5月   | 6       | 7        |
|--------------|--------|----------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 全売却戸数（年率、万戸） | 8.5    | 7.7      | 8.6     | 7.8     | 8.9     | 9.4     | 7.8      |
|              |        | < -16.6> | < 12.3> | < -9.8> | < 18.0> | < 6.0>  | < -17.5> |
|              | ( 0.2) | (-9.5)   | ( 0.4)  | (-6.7)  | (-2.9)  | ( 13.9) | (-6.7)   |
| 期末在庫（戸）      | 5,427  | 5,427    | 5,345   | 5,227   | 5,178   | 5,345   | 5,227    |
| 新規契約率（％）     | 78.4   | 77.0     | 82.7    | 83.3    | 82.3    | 86.5    | 83.3     |

(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。

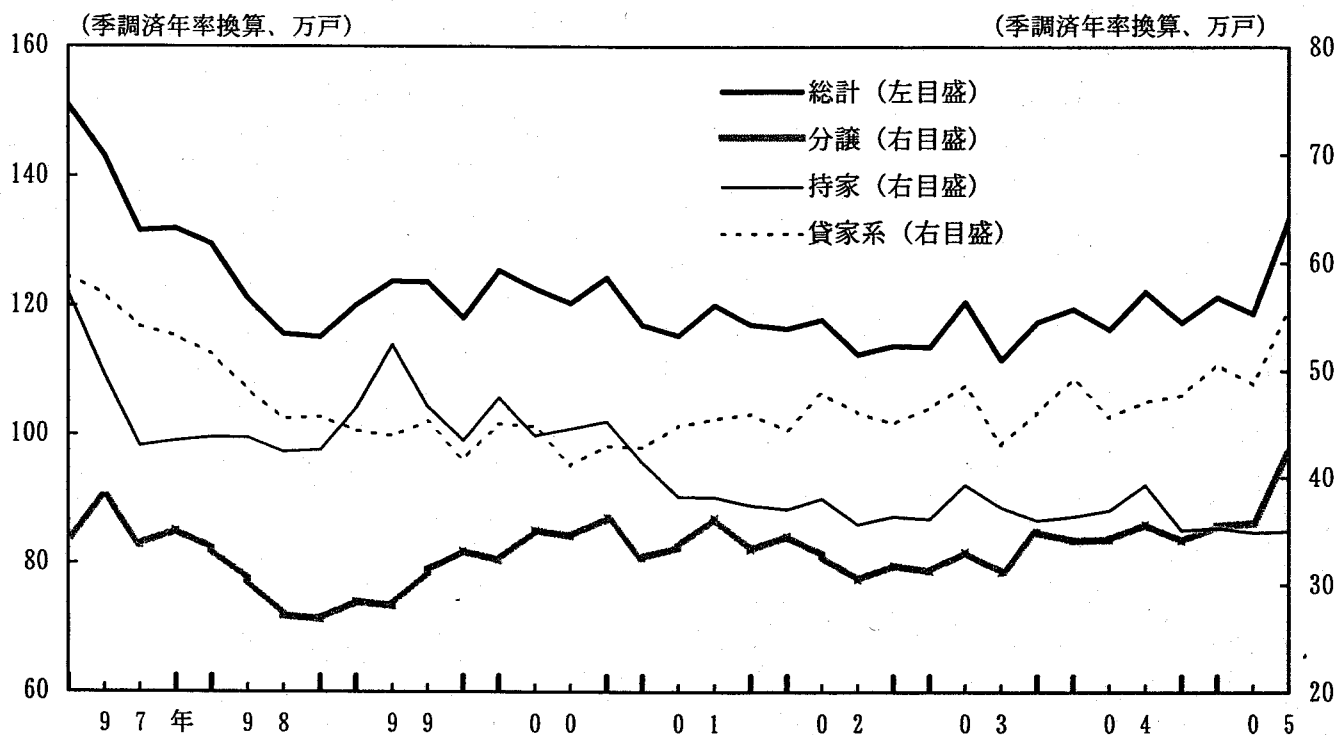
2. 全売却戸数（契約成立戸数）の月次・四半期計数は季節調整済計数、期末在庫はすべて季節調整済計数、新規契約率はすべて原計数。

3. 2005/7～9月の全売却戸数・期末在庫・新規契約率は7月の値、前期比は7月の4～6月対比、前年比は7月の前年同月比。

(資料) 国土交通省「建築着工統計」、不動産経済研究所「不動産経済調査月報」

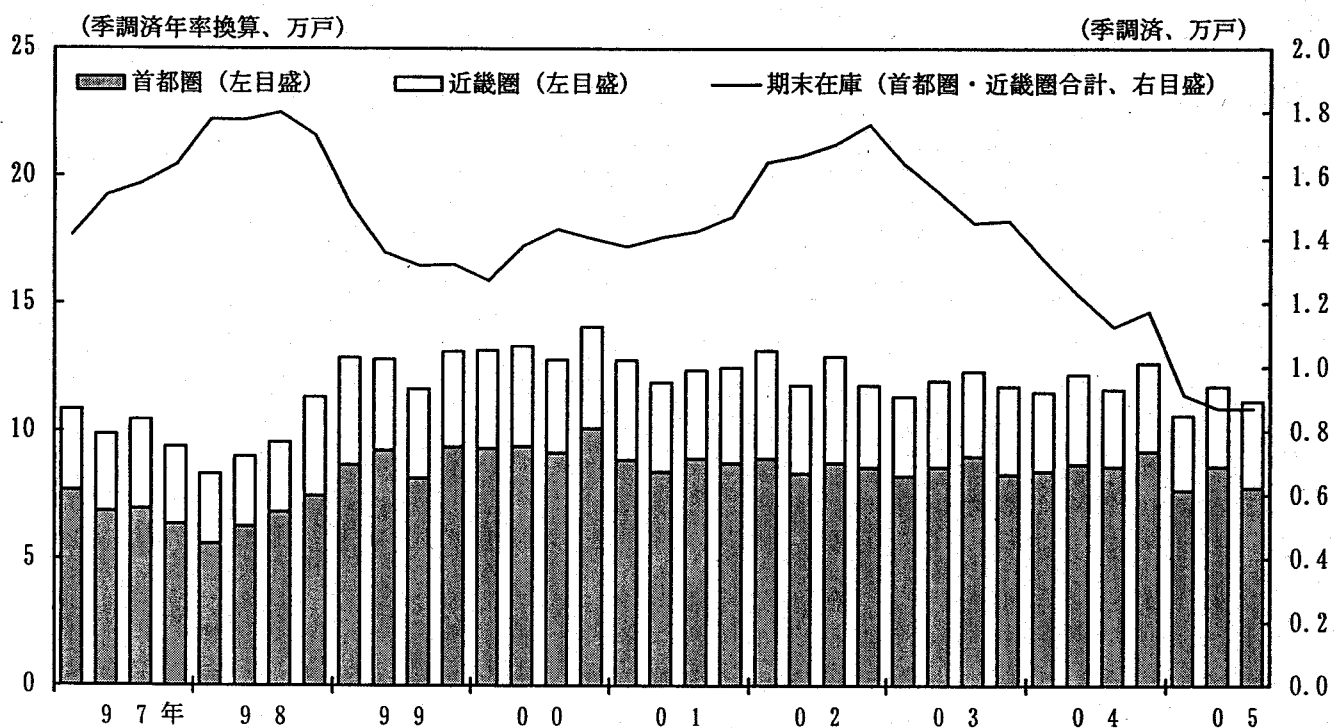
# 住宅投資関連指標

## (1) 新設住宅着工戸数



(注) 2005/3Qは7月の値。

## (2) マンション販売動向 (全売却戸数)



(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。  
2. 2005/3Qは7月の値。

(資料) 国土交通省「建築着工統計」、不動産経済研究所「不動産経済調査月報」

(図表26)

## 生産・出荷・在庫関連指標

## ＜鉱工業指数統計等＞

— &lt;&gt;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、2000年=100

|                | 04年度  | 05/1~3月        | 4~6             | 7~9*             | 05/5月            | 6               | 7                | 8*             | 9*             |
|----------------|-------|----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|----------------|
| 生産             | (4.1) | <1.7><br>(1.4) | <-0.4><br>(0.3) | <1.3><br>(2.2)   | <-2.8><br>(0.3)  | <1.6><br>(0.2)  | <-1.1><br>(-2.2) | <2.3><br>(4.6) | <2.3><br>(4.5) |
| 出荷             | (3.8) | <0.4><br>(0.6) | <1.0><br>(0.2)  | <-0.8><br>(-2.3) | <-3.0><br>(-0.6) | <2.3><br>(0.6)  | <-1.2><br>(-2.3) |                |                |
| 在庫             | (2.7) | <3.1><br>(2.7) | <-0.1><br>(2.4) | <0.4><br>(5.0)   | <0.1><br>(2.8)   | <-0.2><br>(2.4) | <0.4><br>(5.0)   |                |                |
| 在庫率            | 98.4  | 98.4           | 96.2            | 102.7            | 100.2            | 96.2            | 102.7            |                |                |
| 稼働率            | 102.4 | 103.2          | 104.8           |                  | 103.8            | 104.4           |                  |                |                |
| 大口電力<br>需要量*** | (2.8) | <0.9><br>(1.1) | <-0.3><br>(0.3) | <-1.0><br>(-1.6) | <-2.3><br>(-0.8) | <2.4><br>(0.5)  | <-1.7><br>(-1.6) |                |                |

\* 生産の2005/8、9月は予測指数。

\*\* 生産は予測指数を用いて算出した値。出荷、在庫及び在庫率は7月の値を使用。

\*\*\* 大口電力需要量は、X-12-ARIMAによる季節調整値。2005/7~9月の季調済前期比は7月の4~6月対比、前年比は7月の前年同月比。

## ＜第3次産業・全産業活動指数\*＞

— &lt;&gt;内は季調済前期(月)比、( )内は前年比：%

|               | 04年度  | 04/10~12月       | 05/1~3         | 4~6            | 05/3月           | 4              | 5               | 6              |
|---------------|-------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| 第3次産業<br>活動指数 | (2.2) | <0.6><br>(2.0)  | <1.4><br>(2.1) | <0.0><br>(1.9) | <-0.9><br>(2.0) | <1.7><br>(1.7) | <-1.5><br>(1.8) | <1.0><br>(2.0) |
| 全産業*<br>活動指数  | (2.2) | <-0.2><br>(1.6) | <1.4><br>(1.6) | <0.3><br>(1.4) | <-0.5><br>(1.5) | <1.7><br>(1.2) | <-1.5><br>(1.4) | <1.3><br>(1.7) |

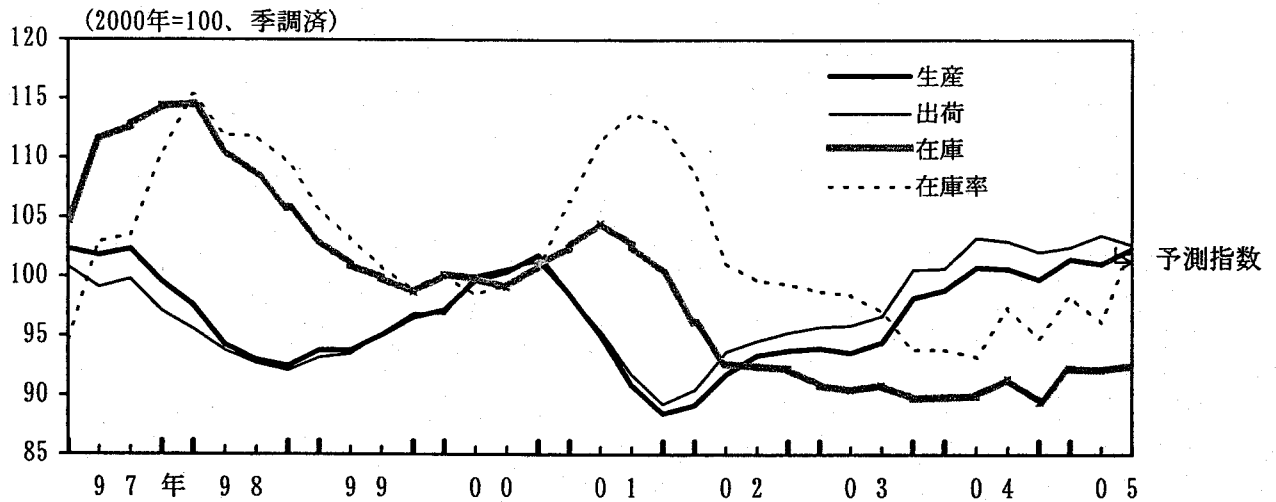
\* 全産業活動指数は農林水産業生産指数を除いたベース。

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

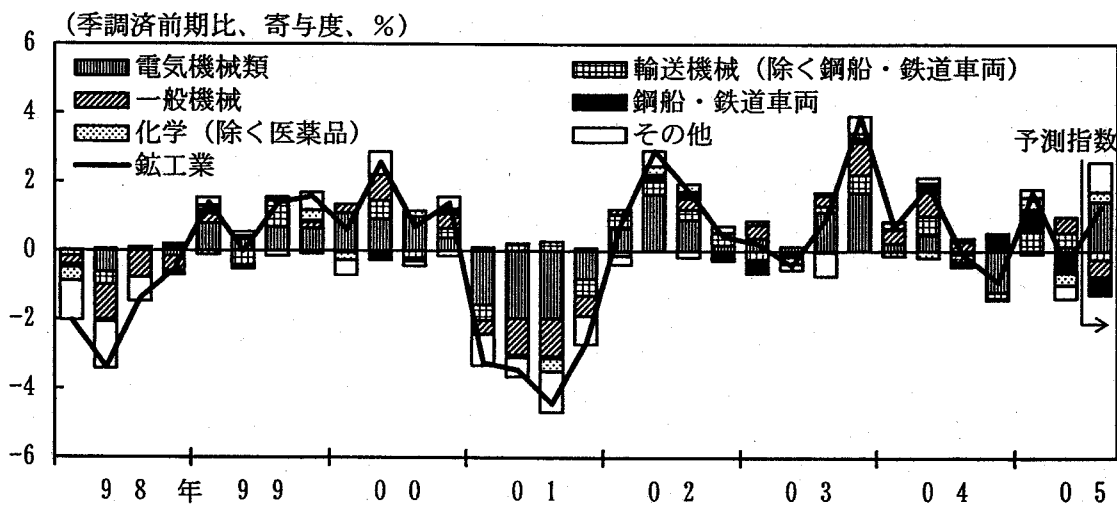


# 生 産

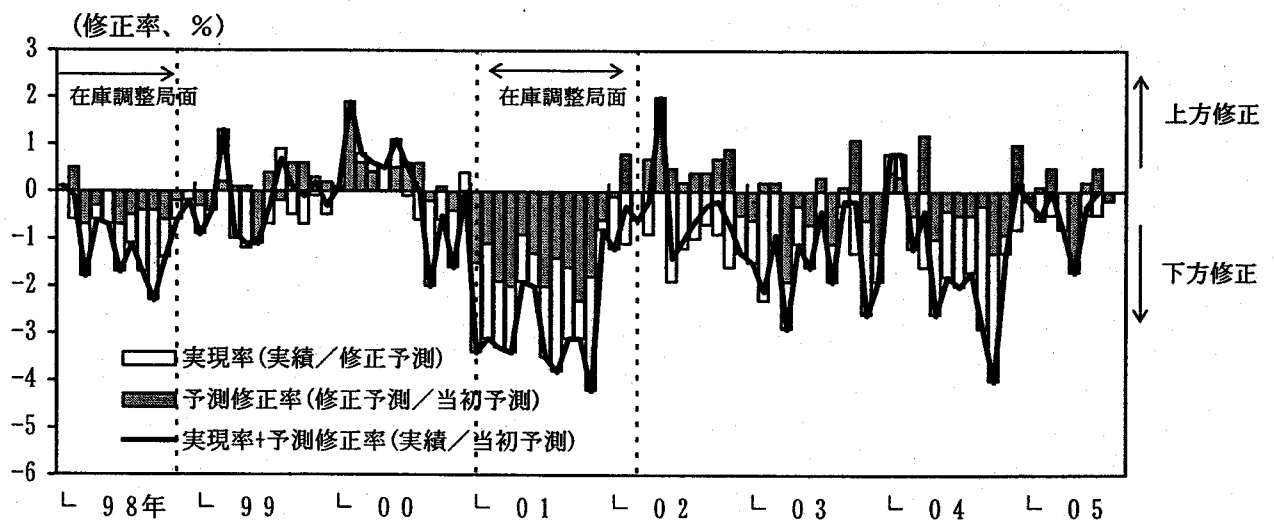
## (1) 鋳工業生産・出荷・在庫



## (2) 生産の業種別寄与度



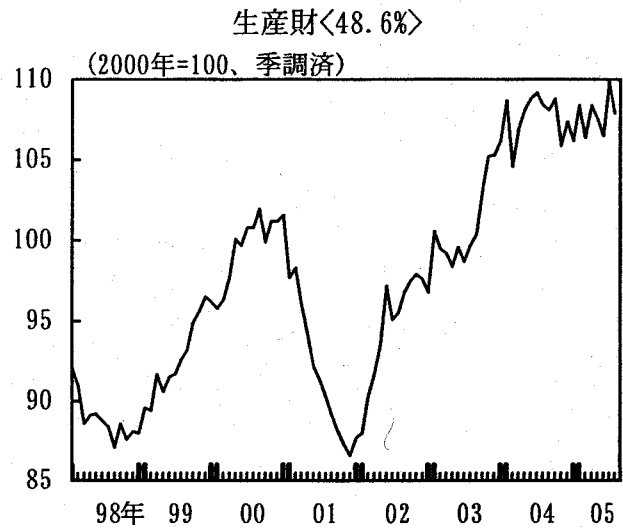
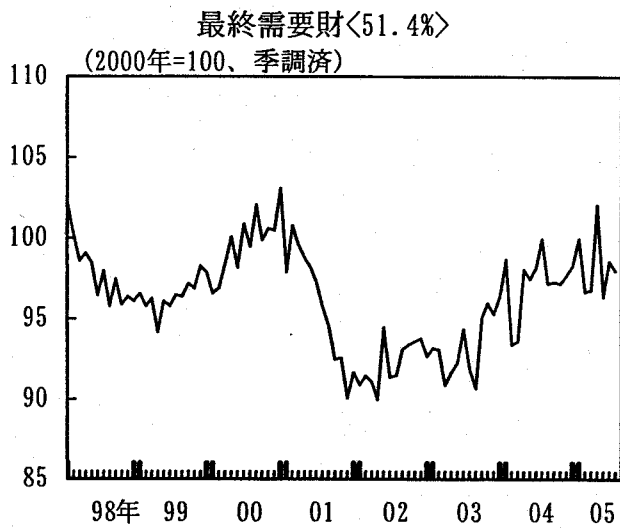
## (3) 生産予測指数の修正状況



- (注) 1. 鋼船・鉄道車両は、輸送機械から輸送機械(除く鋼船・鉄道車両)を除いたもの。電気機械類は電気機械、情報通信機械、電子部品・デバイスを合成したもの。  
 2. 在庫調整局面とは、在庫循環図において45°線を上方に横切った時点から、45°線を下方に横切る直前の時点までを指す。  
 3. 2005/3Qの生産は予測指数を用いて算出。出荷、在庫及び在庫率は7月の値。

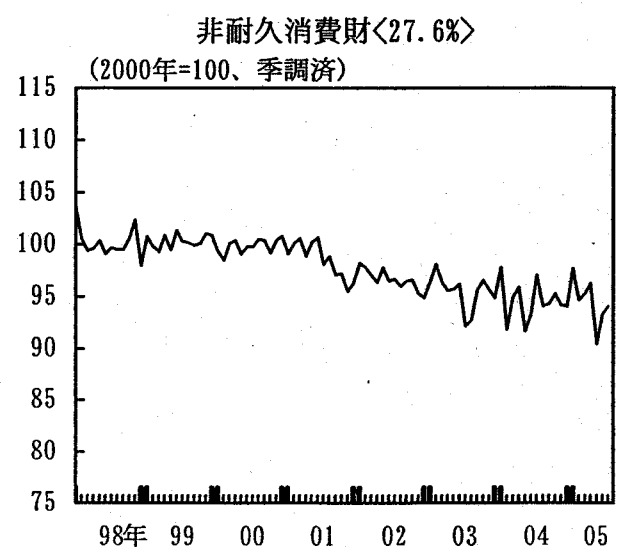
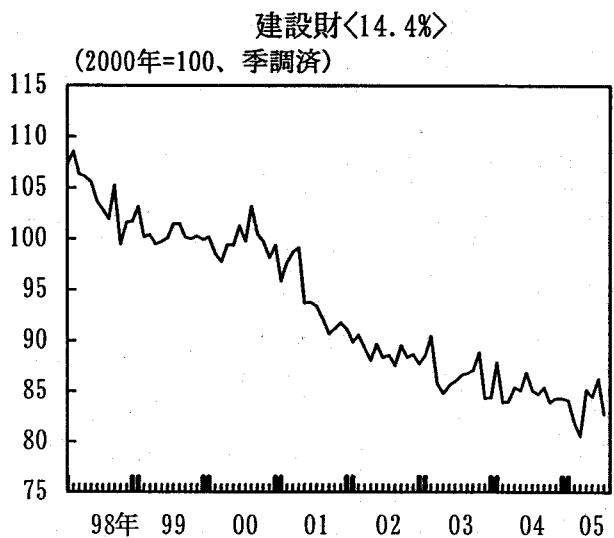
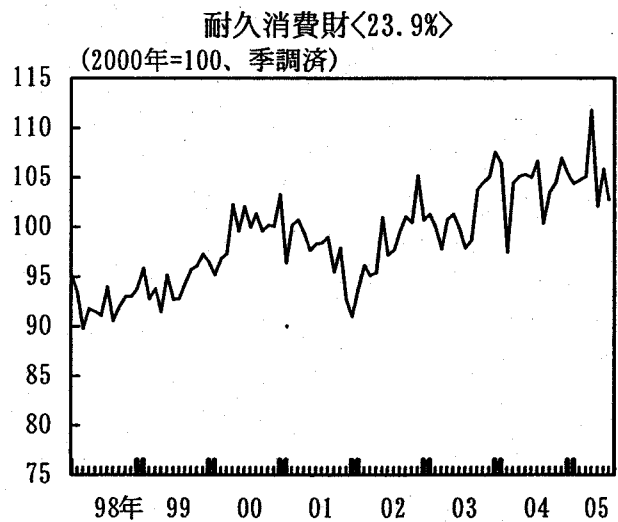
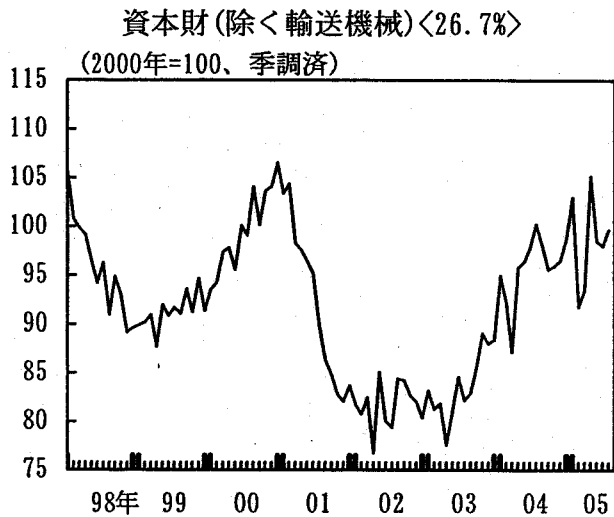
# 財別出荷

## (1) 最終需要財と生産財



(注) < >内は鉱工業出荷に占めるウェイト。

## (2) 最終需要財の内訳

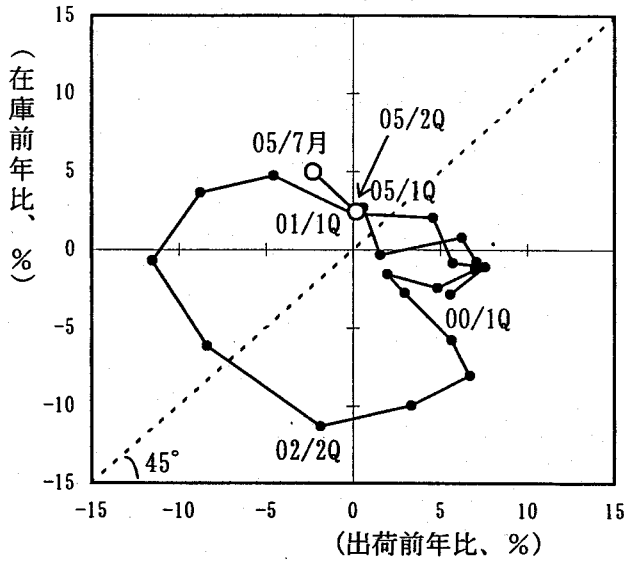


(注) < >内は最終需要財に占めるウェイト。

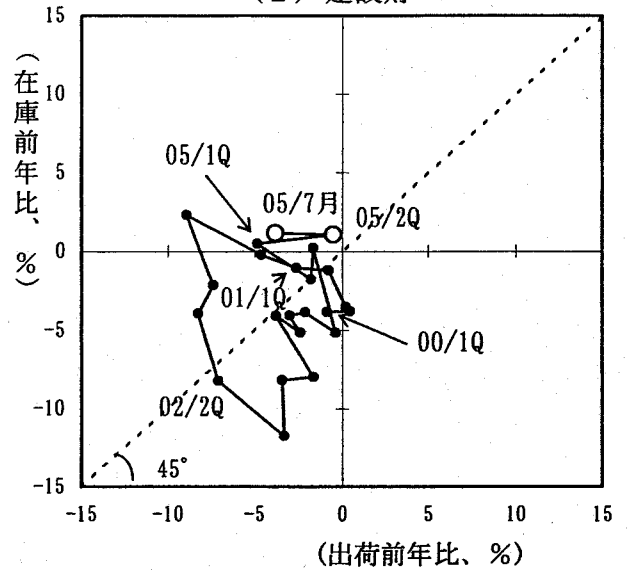
(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」

# 在庫循環

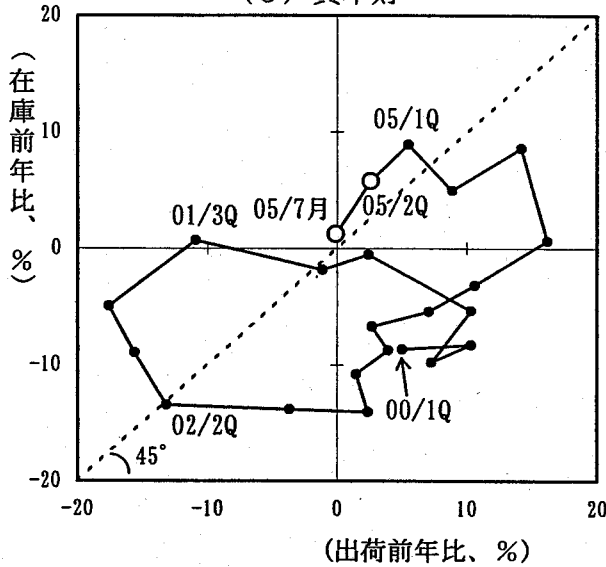
(1) 鉱工業



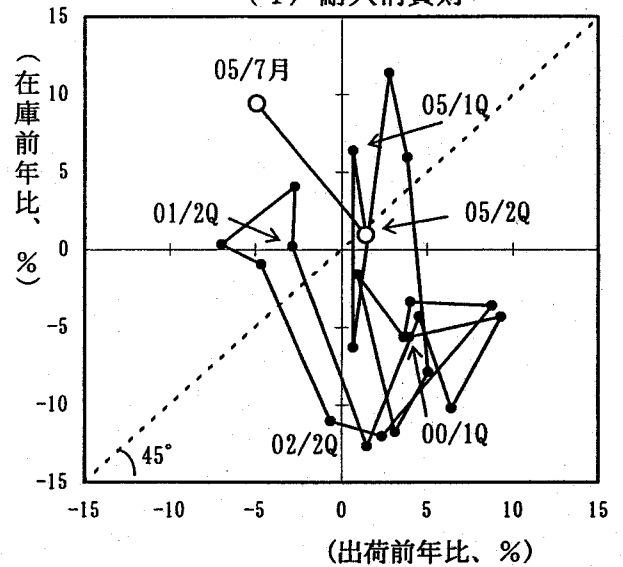
(2) 建設財



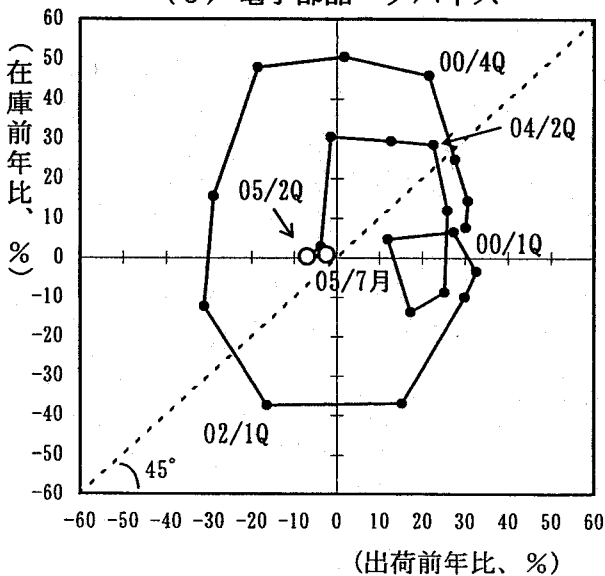
(3) 資本財



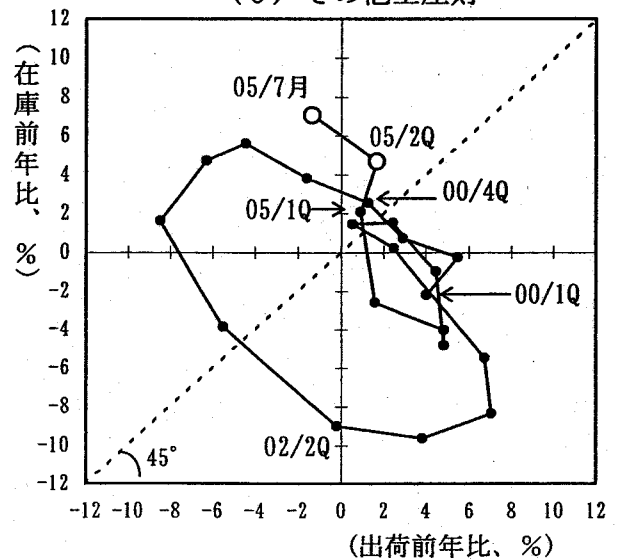
(4) 耐久消費財



(5) 電子部品・デバイス



(6) その他生産財



(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」

(図表30)

## 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：%

|                       | 04年度   | 05/1~3月 | 4~6     | 7~9     | 05/5月   | 6       | 7       |
|-----------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 有効求人倍率(季調済、倍)         | 0.86   | 0.91    | 0.94    | 0.97    | 0.94    | 0.96    | 0.97    |
| 有効求職                  | (-8.3) | < 0.6>  | < -0.9> | < -1.6> | < 2.0>  | < -0.5> | < -2.0> |
| 有効求人                  | (15.5) | < 1.3>  | < 3.1>  | < 0.9>  | < 2.0>  | < 1.9>  | < -1.0> |
| 新規求人倍率(季調済、倍)         | 1.35   | 1.41    | 1.47    | 1.49    | 1.45    | 1.54    | 1.49    |
| 新規求職                  | (-7.3) | < 0.5>  | < -1.5> | < -4.6> | < -0.6> | < 3.4>  | < -6.6> |
| 新規求人                  | (11.7) | < 0.2>  | < 2.7>  | < -3.2> | < 1.3>  | < 10.4> | < -9.6> |
|                       |        | ( 9.3)  | (10.6)  | ( 6.0)  | (15.5)  | (11.1)  | ( 6.0)  |
| うち製造業                 | ( 8.6) | ( 2.3)  | ( 3.5)  | ( 1.8)  | ( 6.8)  | ( 1.4)  | ( 1.8)  |
| うち非製造業                | (12.3) | (10.5)  | (11.9)  | ( 6.8)  | (17.0)  | (12.8)  | ( 6.8)  |
| パートの有効求人倍率<br>(季調済、倍) | 1.41   | 1.32    | 1.33    | 1.36    | 1.33    | 1.35    | 1.36    |

## &lt;労働力調査&gt;

|                  | 04年度   | 05/1~3月 | 4~6    | 7~9     | 05/5月  | 6       | 7       |
|------------------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|
| 労働力人口            | (-0.3) | (-0.2)  | ( 0.1) | ( 0.1)  | ( 0.5) | ( 0.2)  | ( 0.1)  |
|                  |        | < 0.3>  | < 0.2> | < -0.0> | < 0.7> | < -0.8> | < 0.3>  |
| 就業者数             | ( 0.2) | ( 0.2)  | ( 0.5) | ( 0.6)  | ( 0.7) | ( 0.7)  | ( 0.6)  |
|                  |        | < 0.4>  | < 0.5> | < -0.1> | < 0.7> | < -0.5> | < 0.0>  |
| 雇用者数             | ( 0.3) | ( 0.0)  | ( 0.7) | ( 0.5)  | ( 0.8) | ( 0.8)  | ( 0.5)  |
|                  |        | < 0.1>  | < 1.0> | < -0.7> | < 0.5> | < -0.7> | < -0.4> |
| 完全失業者数(季調済、万人)   | 308    | 303     | 289    | 294     | 296    | 278     | 294     |
| 非自発的離職者数(季調済、万人) | 112    | 103     | 99     | 100     | 103    | 96      | 100     |
| 完全失業率(季調済、%)     | 4.6    | 4.6     | 4.3    | 4.4     | 4.4    | 4.2     | 4.4     |

## &lt;毎月勤労統計&gt;

|            | 04年度   | 05/1~3月 | 4~6    | 7~9    | 05/5月  | 6      | 7      |
|------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 常用労働者数(a)  | ( 0.7) | ( 0.6)  | ( 0.5) | ( 0.5) | ( 0.5) | ( 0.6) | ( 0.5) |
|            |        | < 0.1>  | < 0.1> | < 0.1> | < 0.1> | < 0.1> | < 0.0> |
| 製造業        | (-0.2) | ( 0.1)  | ( 0.6) | ( 0.4) | ( 0.7) | ( 0.6) | ( 0.4) |
| 非製造業       | ( 0.9) | ( 0.7)  | ( 0.5) | ( 0.5) | ( 0.5) | ( 0.6) | ( 0.5) |
| 名目賃金(b)    | (-0.3) | ( 0.0)  | ( 1.0) | ( 1.7) | ( 0.6) | ( 1.5) | ( 1.7) |
| 所定内給与      | (-0.7) | (-0.2)  | ( 0.4) | ( 0.2) | ( 0.6) | ( 0.3) | ( 0.2) |
| 所定外給与      | ( 3.7) | ( 0.8)  | ( 2.1) | ( 1.3) | ( 1.4) | ( 2.8) | ( 1.3) |
| 特別給与       | ( 0.1) | ( 7.9)  | ( 3.1) | ( 4.7) | ( 3.4) | ( 3.1) | ( 4.7) |
| 雇用者所得(a×b) | ( 0.3) | ( 0.6)  | ( 1.6) | ( 2.2) | ( 1.1) | ( 2.1) | ( 2.2) |

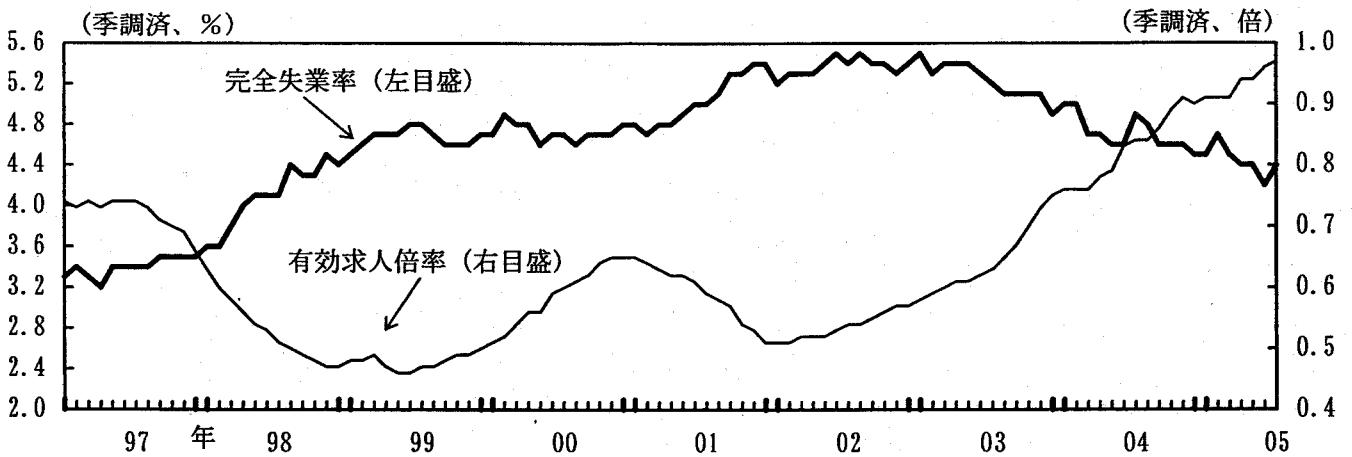
(注) 1. 毎月勤労統計の値は事業所規模5人以上。なお、7月の値は速報値。

2. 2005/7~9月の季節調整値は7月の値、季調済前期比は7月の4~6月対比、前年比は7月の前年同月比。

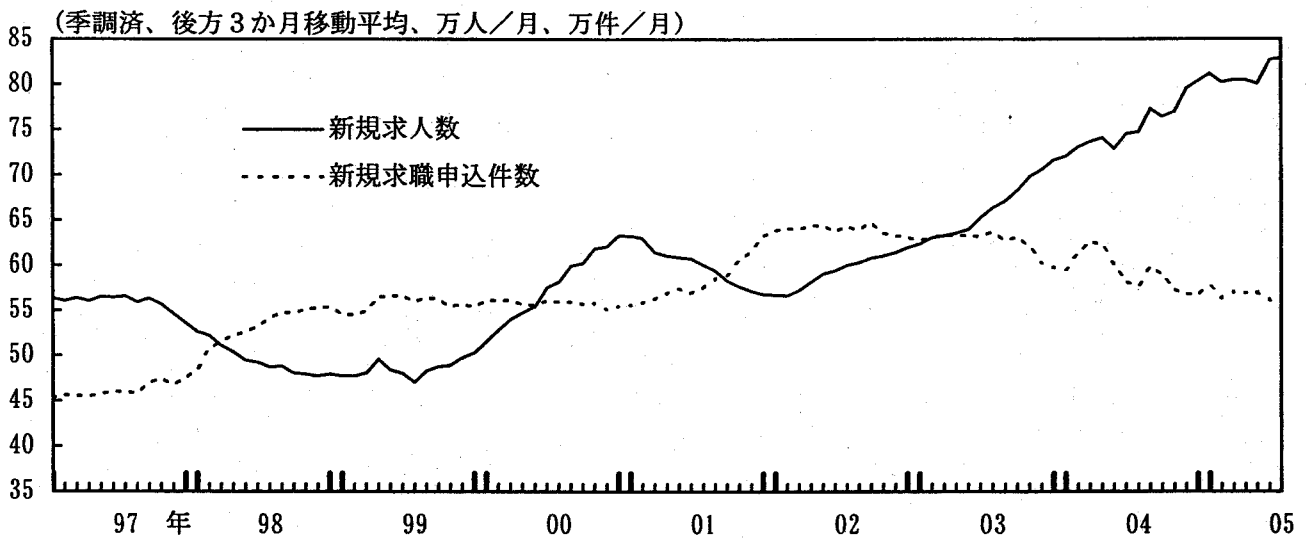
(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」「職業安定業務統計」、総務省「労働力調査」

# 労働需給

## (1) 失業率と有効求人倍率

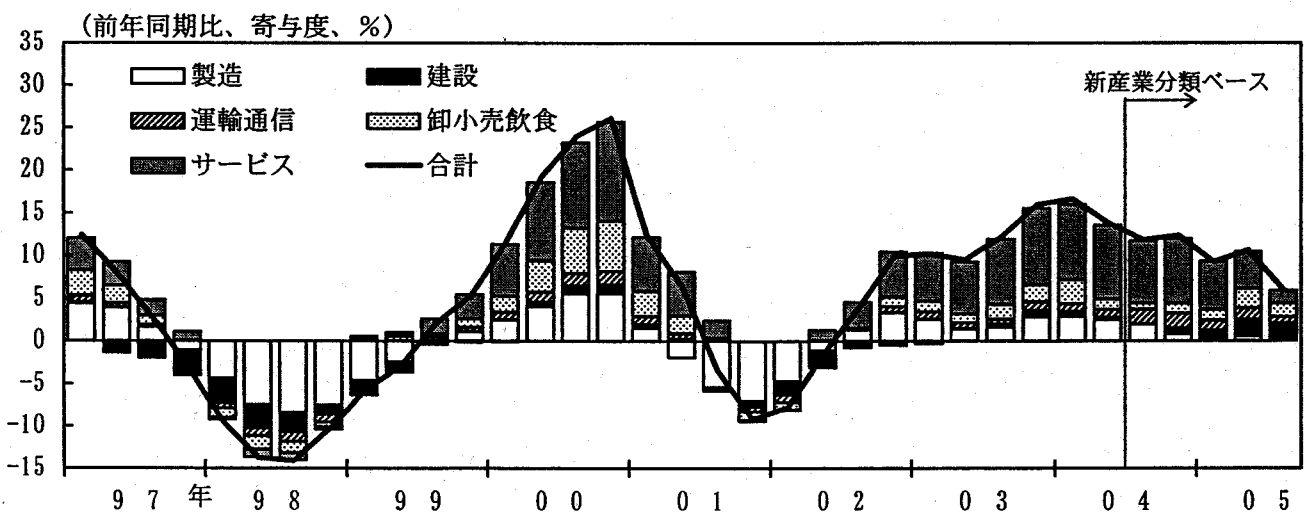


## (2) 新規求人と新規求職



(注) 新規求人数、新規求職申込件数は、新規学卒者を除きパートタイムを含む(下の図表も同じ)。

## (3) 新規求人の内訳



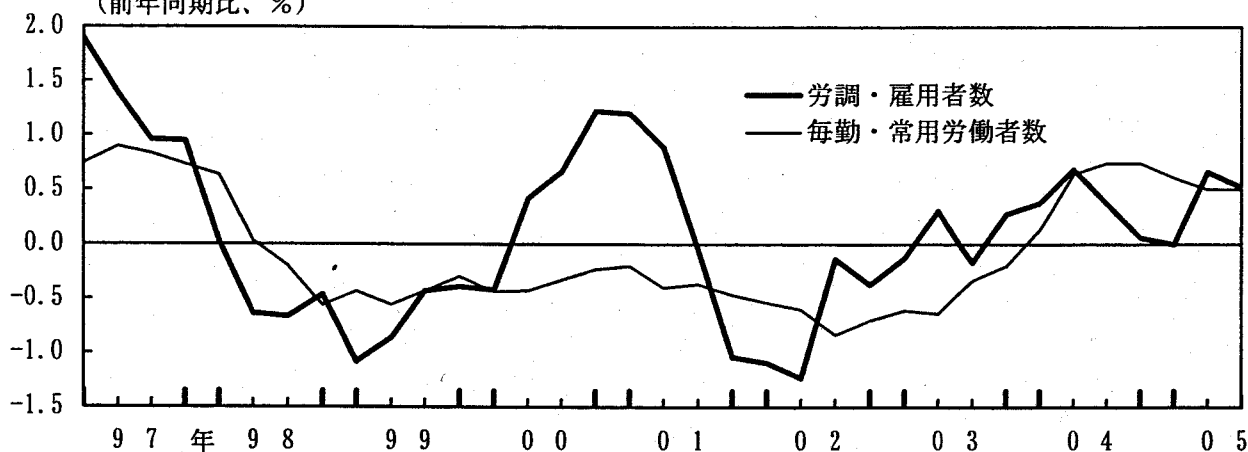
(注) 1. 04/2Q以前は旧産業分類ベース、04/3Q以降は新産業分類ベースのもの。なお、旧ベースとの連続性を保つ観点から、図中の新産業分類ベースにおける「運輸通信」は「電力・ガス+情報通信+運輸業」として、「卸小売飲食」は「卸小売+飲食・宿泊業」として、「サービス」は「医療福祉+教育学習支援+複合サービス事業+その他サービス業」として算出。

2. 2005/3Qは7月の前年同月比。

(資料) 総務省「労働力調査」、厚生労働省「職業安定業務統計」

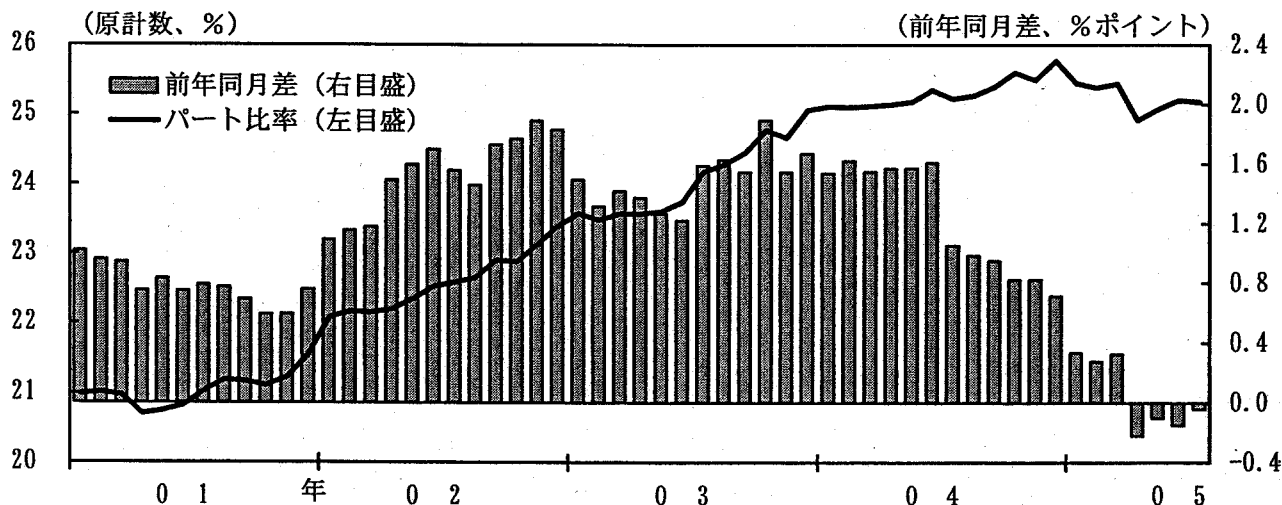
# 雇用者数

(1) 労調・雇用者数と毎勤・常用労働者数  
(前年同期比、%)



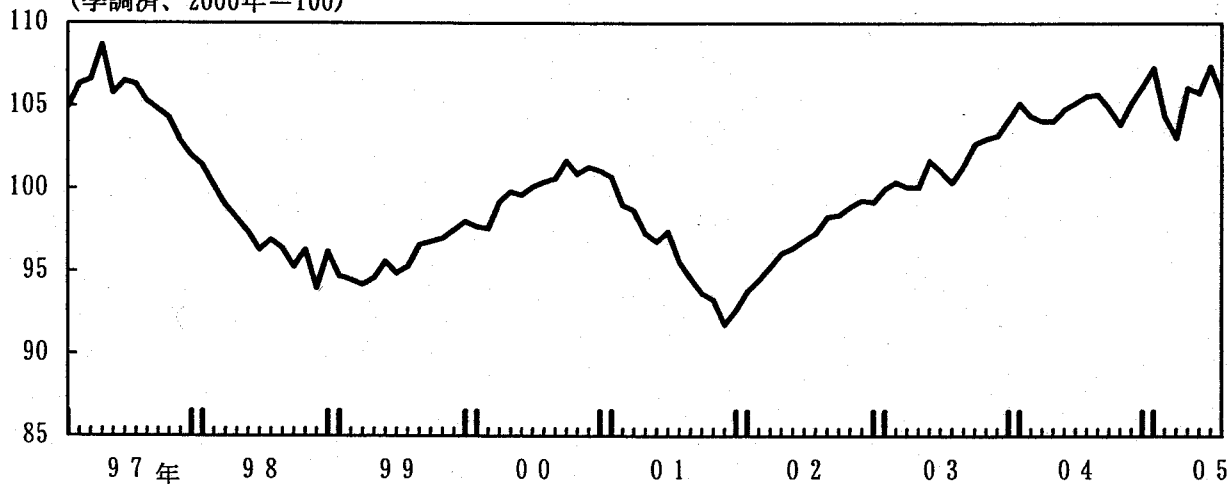
(注) 1. 毎月勤労統計の計数は事業所規模5人以上(下の図表も同じ)。  
2. 2005/3Qは7月の前年同月比。

(2) パート比率(毎月勤労統計)  
(原計数、%)



(注)  $\text{パート比率} = \text{パート労働者数} / \text{常用労働者数} \times 100$ として算出。

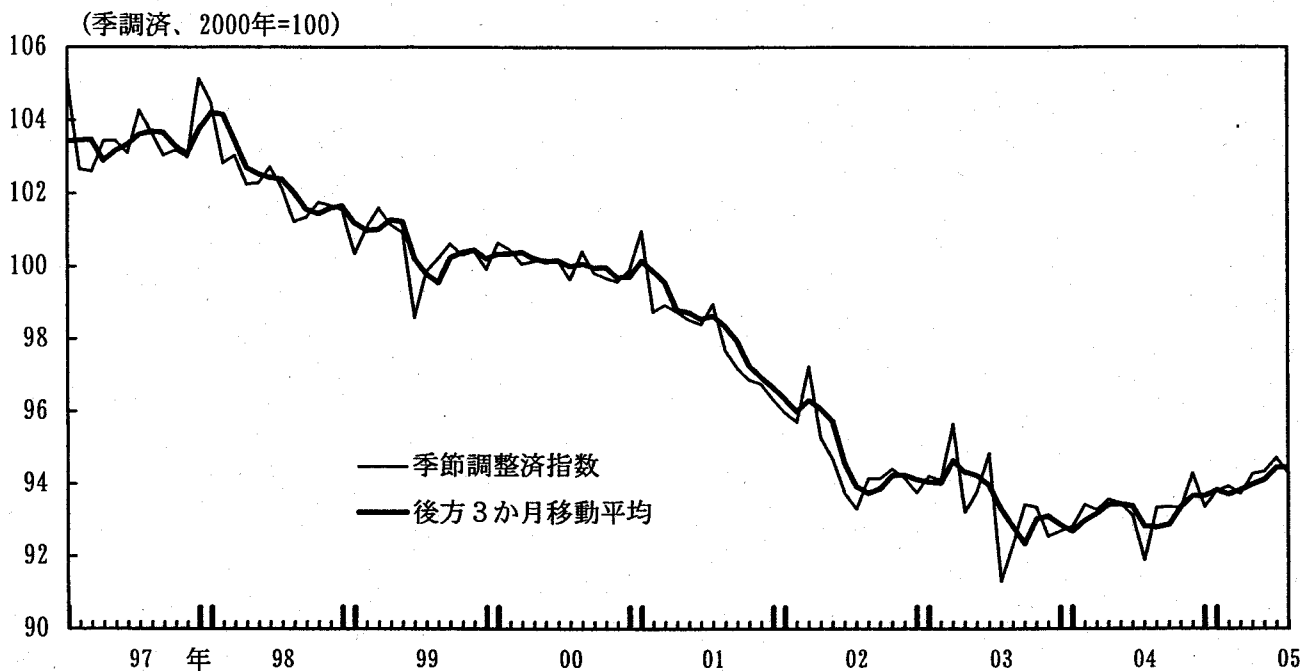
(3) 所定外労働時間(毎月勤労統計)  
(季調済、2000年=100)



(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」、総務省「労働力調査」

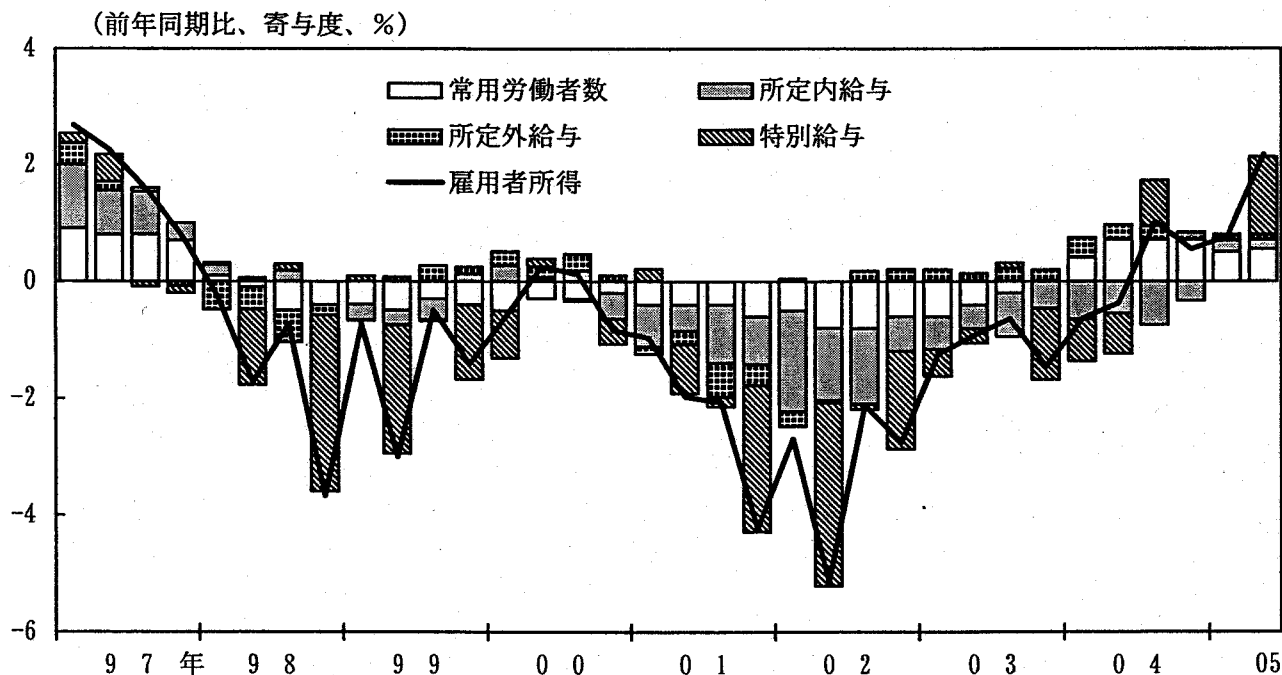
# 所得

## (1) 所得の推移



- (注) 1. 賃金指数 (現金給与総額) × 常用雇用指数 / 100とし、日本銀行が算出。  
 2. X-12-ARIMA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。  
 3. 事業所規模5人以上 (下の図表も同じ)。

## (2) 所得の内訳

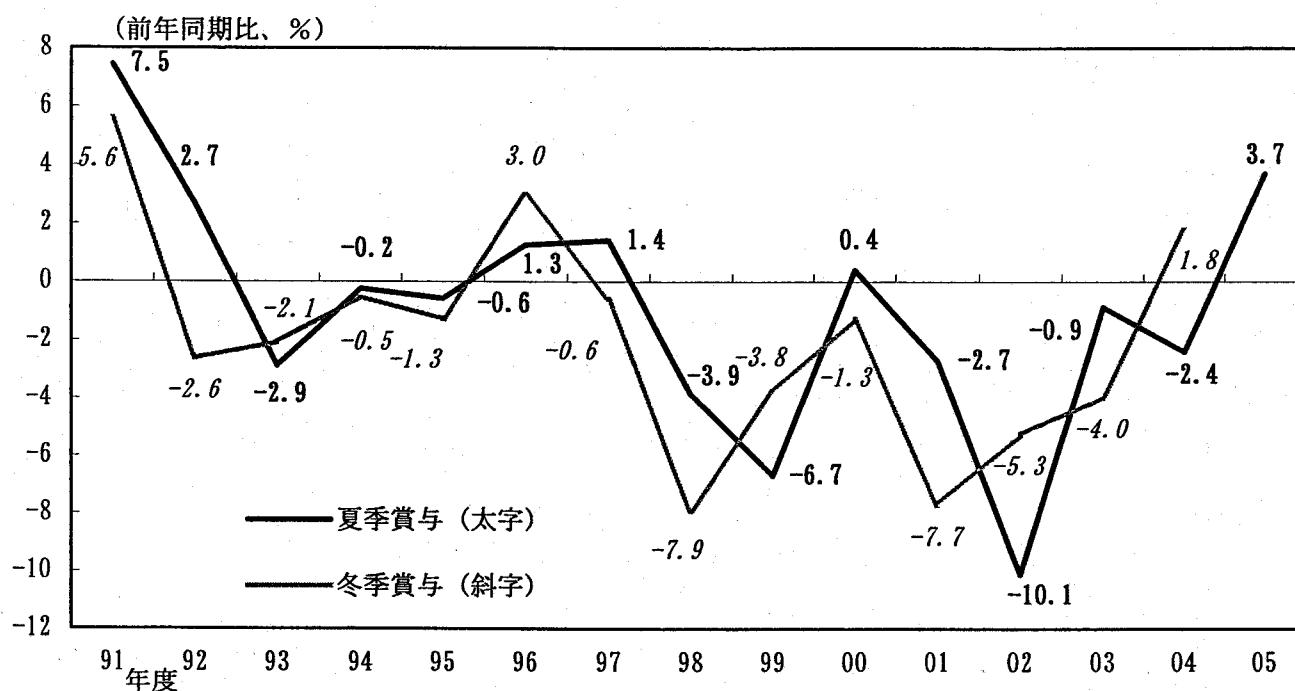


- (注) 1. 第1四半期：3～5月、第2：6～8月、第3：9～11月、第4：12～2月。  
 2. 2005/2Qは、6～7月の前年同期比。

(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」

## 夏季賞与

## (1) 賞与の推移



## (2) 賞与の業種・規模別動向

(前年比、%)

|      | 04年(6~8月) | 04年(11~1月) | 05年(6~8月) |
|------|-----------|------------|-----------|
| 全体   | -2.4      | 1.8        | 3.7       |
| 製造業  | 4.3       | 4.5        | 5.0       |
| 非製造業 | -4.4      | 1.0        | 3.3       |

## (3) アンケート調査(全産業)

(前年比、%)

|           | 2004年夏 | 2004年冬 | 2005年夏 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 日本経済団体連合会 | 2.9    | 3.0    | 3.6    |
| 日本経済新聞    | 3.4    | 3.4    | 3.3    |
| 労務行政研究所   | 5.1    | 4.0    | 4.9    |

- (注) 1. 毎勤は、賞与支給月の特別給与の合計の前年比(夏季:6~8月、冬季:11~翌1月)。  
 2. 毎勤は、事業所規模5人以上。2005年の夏季賞与は6~7月の前年同期比。  
 3. 日本経済団体連合会の調査対象は主要22業種、大手288社。2005年夏季賞与は、7月20日時点の最終集計(計203社)。  
 4. 日本経済新聞社の調査対象は、上場企業と日経新聞社が選んだ有力な非上場企業で、合計4196社。2005年度夏季賞与は、7月6日時点の最終集計(計915社)。  
 5. 労務行政研究所の調査対象は、東証1部上場企業のうち、労組が主要な単産に加盟している企業。2005年度夏季賞与は、7月12日時点の最終集計(計359社)。

(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」、日本経済団体連合会「労働情報」、日本経済新聞、労務行政研究所



## 物価関連指標

— ( )内は前年比、< >内は前期(月)比、[ ]内は3か月前比：%

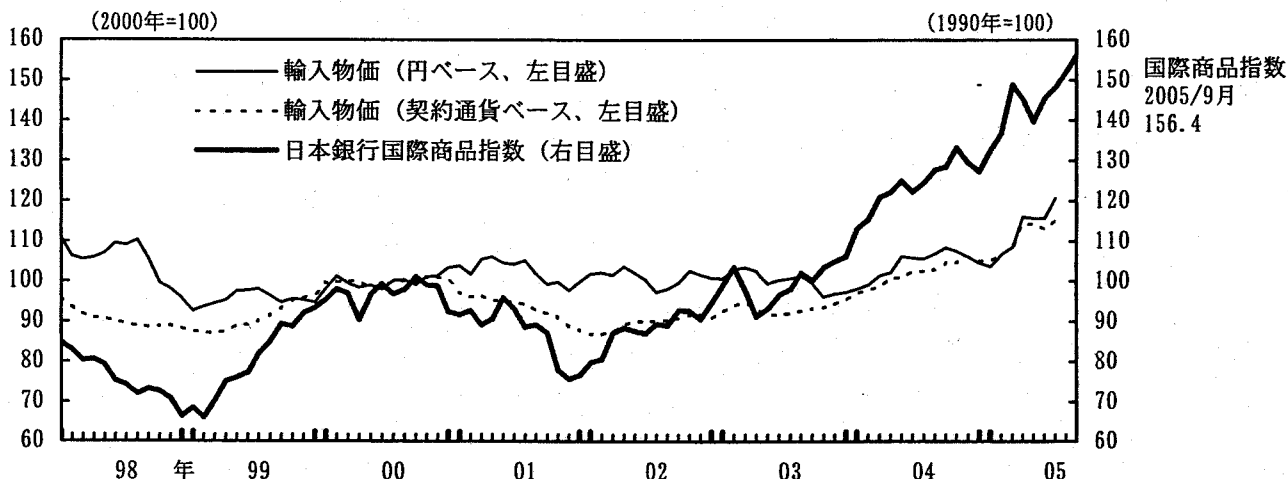
|                        | 04年度   | 05/1~3月 | 4~6    | 7~9    | 05/5月  | 6      | 7      | 8      |
|------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 輸出物価(円 <sup>+</sup> -) | (-0.2) | (0.6)   | (0.9)  | (1.9)  | (-1.3) | (0.7)  | (1.9)  |        |
|                        |        | <-0.5>  | <1.3>  | <1.6>  | <-1.3> | <0.4>  | <1.9>  |        |
| 同(契約通貨 <sup>+</sup> -) | (2.4)  | (2.1)   | (1.7)  | (0.4)  | (1.4)  | (1.2)  | (0.4)  |        |
|                        |        | <0.2>   | <-0.3> | <-0.4> | <-0.7> | <-0.1> | <-0.1> |        |
| 輸入物価(円 <sup>+</sup> -) | (6.6)  | (6.8)   | (10.6) | (14.3) | (8.9)  | (9.4)  | (14.3) |        |
|                        |        | <0.3>   | <8.9>  | <4.2>  | <-0.3> | <0.0>  | <4.3>  |        |
|                        |        |         |        |        | [8.5]  | [6.6]  | [4.0]  |        |
| 同(契約通貨 <sup>+</sup> -) | (10.4) | (8.9)   | (12.2) | (12.5) | (13.3) | (10.2) | (12.5) |        |
|                        |        | <1.2>   | <6.8>  | <1.2>  | <0.2>  | <-1.1> | <1.9>  |        |
| 日本銀行国際商品指数             | (25.1) | <7.3>   | <2.9>  | <4.6>  | <-3.9> | <4.1>  | <1.9>  | <2.6>  |
| 日経商品指数(42種)            | (12.9) | <0.7>   | <1.1>  | <1.8>  | <-0.9> | <0.1>  | <1.8>  | <0.5>  |
| 国内企業物価                 | (1.5)  | (1.4)   | (1.7)  | (1.5)  | (1.8)  | (1.4)  | (1.5)  |        |
|                        |        | <-0.1>  | <0.8>  | <0.3>  | <-0.1> | <-0.1> | <0.4>  |        |
|                        |        |         |        |        | [0.9]  | [0.5]  | [0.2]  |        |
| CSPI 総平均               | (-0.4) | (-0.7)  | (-0.5) | (-0.7) | (-0.5) | (-0.5) | (-0.7) |        |
| 総平均 除く海外要因             | (-1.0) | (-1.0)  | (-0.5) | (-0.8) | (-0.5) | (-0.6) | (-0.8) |        |
| 全国CPI 総合               | (-0.1) | (-0.2)  | (-0.1) | (-0.3) | (0.2)  | (-0.5) | (-0.3) |        |
| 総合 除く生鮮食品 [9550]       | (-0.2) | (-0.4)  | (-0.1) | (-0.2) | (0.0)  | (-0.2) | (-0.2) |        |
| うち                     |        |         |        |        |        |        |        |        |
| 財 除く農水畜産物 [3821]       | (-0.3) | (0.3)   | (0.5)  | (0.4)  | (0.6)  | (0.4)  | (0.4)  |        |
| 一般サービス [3627]          | (0.0)  | (0.1)   | (0.0)  | (0.0)  | (0.1)  | (0.0)  | (0.0)  |        |
| 公共料金 [1776]            | (-1.1) | (-1.7)  | (-1.2) | (-1.4) | (-1.1) | (-1.2) | (-1.4) |        |
| 東京CPI 総合               | (-0.1) | (-0.4)  | (-0.4) | (-0.4) | (-0.2) | (-0.7) | (-0.3) | (-0.6) |
| 総合 除く生鮮食品 [9580]       | (-0.2) | (-0.5)  | (-0.4) | (-0.3) | (-0.4) | (-0.4) | (-0.4) | (-0.3) |
| うち                     |        |         |        |        |        |        |        |        |
| 財 除く農水畜産物 [3183]       | (-0.4) | (-0.2)  | (-0.3) | (-0.1) | (-0.3) | (-0.5) | (-0.2) | (0.1)  |
| 一般サービス [4412]          | (0.1)  | (0.2)   | (0.1)  | (0.3)  | (0.1)  | (0.2)  | (0.2)  | (0.3)  |
| 公共料金 [1705]            | (-1.2) | (-2.2)  | (-1.4) | (-1.8) | (-1.3) | (-1.4) | (-1.7) | (-1.9) |

- (注) 1. 国内企業物価の前期(月)比、3か月前比は夏季電力料金を調整。  
 2. CSPIの海外要因とは、国際航空貨物輸送、外航貨物用船料、外航タンカー、不定期船、定期船、国際航空旅客輸送。  
 3. CPIの内訳[ ]内は、構成比(万分比)。  
 4. 東京CPIの2005年8月のデータは中旬速報値。  
 5. 2005/3Qについて、日本銀行国際商品指数、日経商品指数、東京CPIは7~8月平均のデータを、それ以外は7月のデータを使用。

(資料) 総務省「消費者物価指数」、日本銀行「企業物価指数」「企業向けサービス価格指数」  
 「日本銀行国際商品指数」、日本経済新聞社「日経主要商品価格指数」

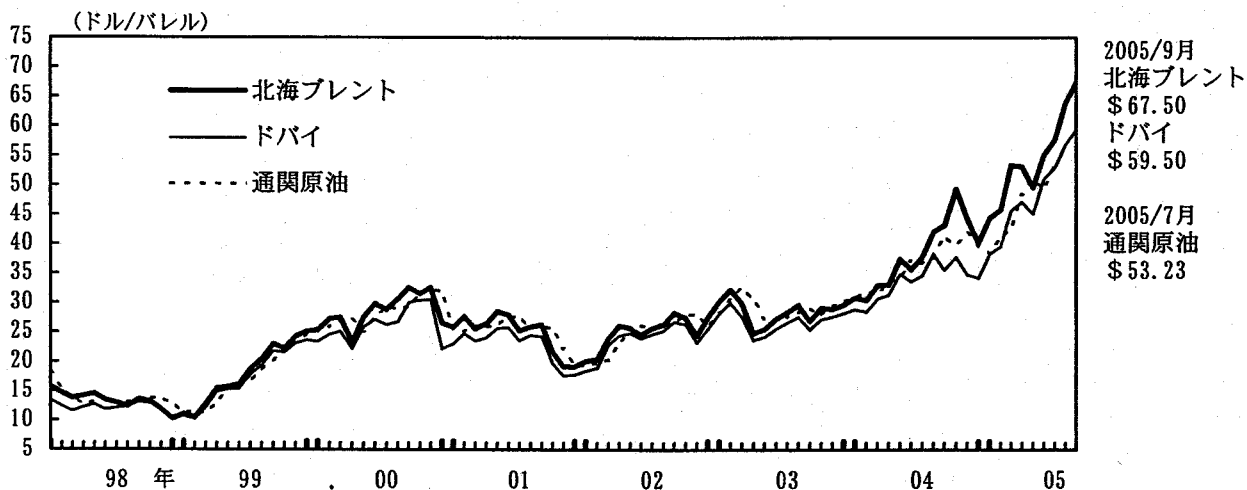
# 国際商品市況と輸入物価

## (1) 輸入物価 (契約通貨ベース、円ベース)



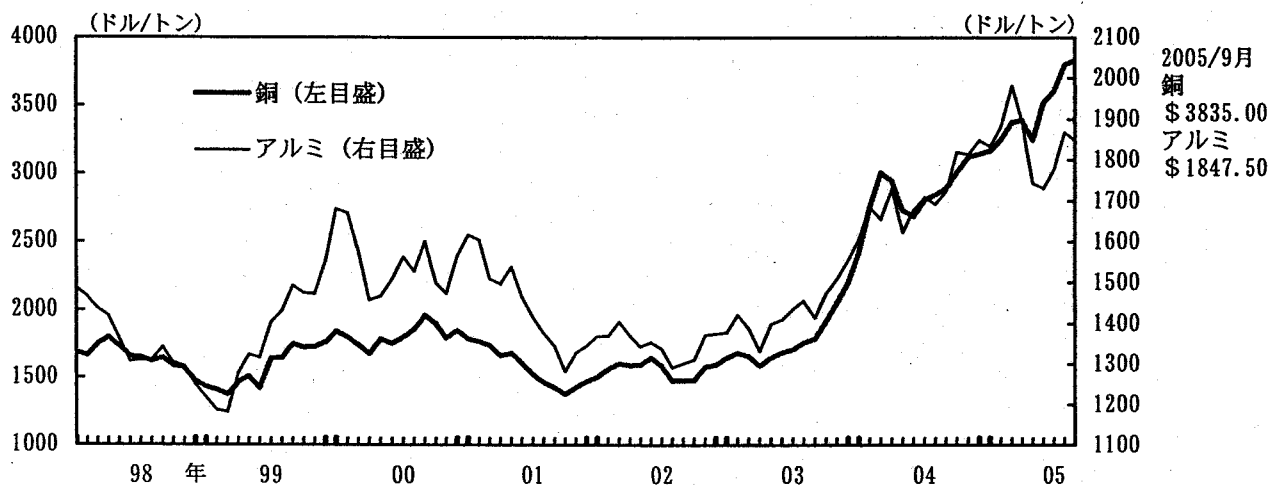
(注) 日本銀行国際商品指数の計数は月中平均。なお、直近9月は1日の値。

## (2) 原油価格



(注) 1. 北海ブレント、ドバイの計数は月中平均。なお、直近9月は1日の値。  
 2. 通関原油は、円建て通関輸入額を輸入数量で除した後、税関長公示レートでドル換算したもの。

## (3) 銅とアルミの国際市況 (LME)



(注) 計数は月中平均。なお、直近9月は1日の値。

(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「企業物価指数」「日本銀行国際商品指数」、日本経済新聞社等

## 輸入物価

(円ベース)

(1) 前年比

(四半期)

(月次)

|            |         | (前年比, %) |       |      |      | (前年比, %) |      |      |      |
|------------|---------|----------|-------|------|------|----------|------|------|------|
|            |         | 04/4Q    | 05/1Q | 2Q   | 3Q   | 05/4月    | 5    | 6    | 7    |
| 輸入物価       | [100.0] | 9.5      | 6.8   | 10.6 | 14.3 | 13.6     | 8.9  | 9.4  | 14.3 |
| 金属・同製品     | [8.1]   | 24.6     | 14.6  | 22.1 | 23.4 | 22.0     | 20.2 | 24.0 | 23.4 |
| 木材・同製品     | [3.2]   | 6.1      | -0.2  | -3.9 | -0.6 | -1.2     | -7.2 | -3.3 | -0.6 |
| 石油・石炭・天然ガス | [22.1]  | 26.9     | 22.8  | 35.0 | 42.7 | 42.6     | 34.0 | 29.0 | 42.7 |
| 化学製品       | [6.7]   | 13.7     | 11.9  | 9.5  | 8.2  | 11.5     | 8.3  | 8.7  | 8.2  |
| その他        | [59.9]  | -0.4     | -1.7  | -2.0 | 0.0  | 0.1      | -4.0 | -2.1 | 0.0  |

— [ ]はウェイト (%)

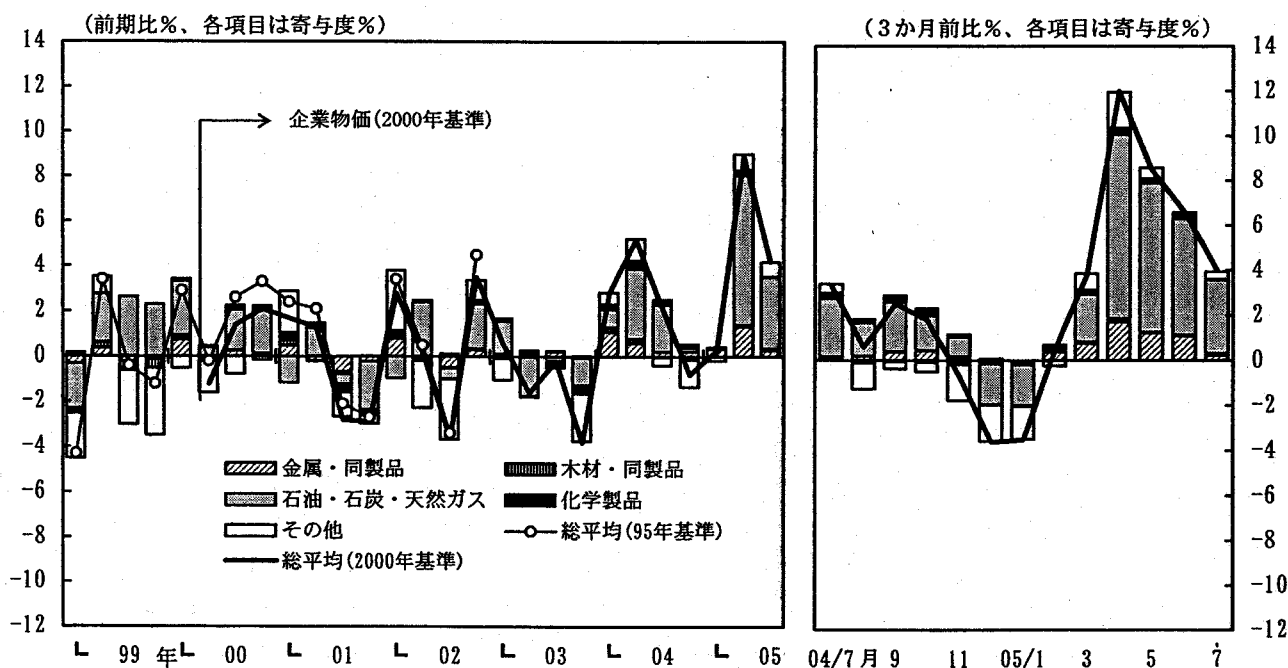
(2) 前期比、3か月前比

(四半期)

(月次)

|            |         | (前期比, %) |       |      |     | (3か月前比, %) |      |      |      |
|------------|---------|----------|-------|------|-----|------------|------|------|------|
|            |         | 04/4Q    | 05/1Q | 2Q   | 3Q  | 05/4月      | 5    | 6    | 7    |
| 輸入物価       | [100.0] | -0.8     | 0.3   | 8.9  | 4.2 | 12.0       | 8.5  | 6.6  | 4.0  |
| 金属・同製品     | [8.1]   | 2.2      | 3.5   | 12.9 | 2.5 | 16.7       | 11.9 | 10.5 | 2.1  |
| 木材・同製品     | [3.2]   | -4.2     | -0.3  | 1.7  | 3.0 | 3.8        | 0.3  | 1.0  | 2.4  |
| 石油・石炭・天然ガス | [22.1]  | 0.7      | 0.0   | 24.0 | 9.9 | 30.7       | 23.9 | 18.1 | 10.4 |
| 化学製品       | [6.7]   | 2.0      | 1.3   | 2.8  | 0.5 | 3.7        | 2.6  | 2.0  | 0.2  |
| その他        | [59.9]  | -2.4     | -0.4  | 1.4  | 1.4 | 3.1        | 1.0  | 0.3  | 0.8  |

— [ ]はウェイト (%)



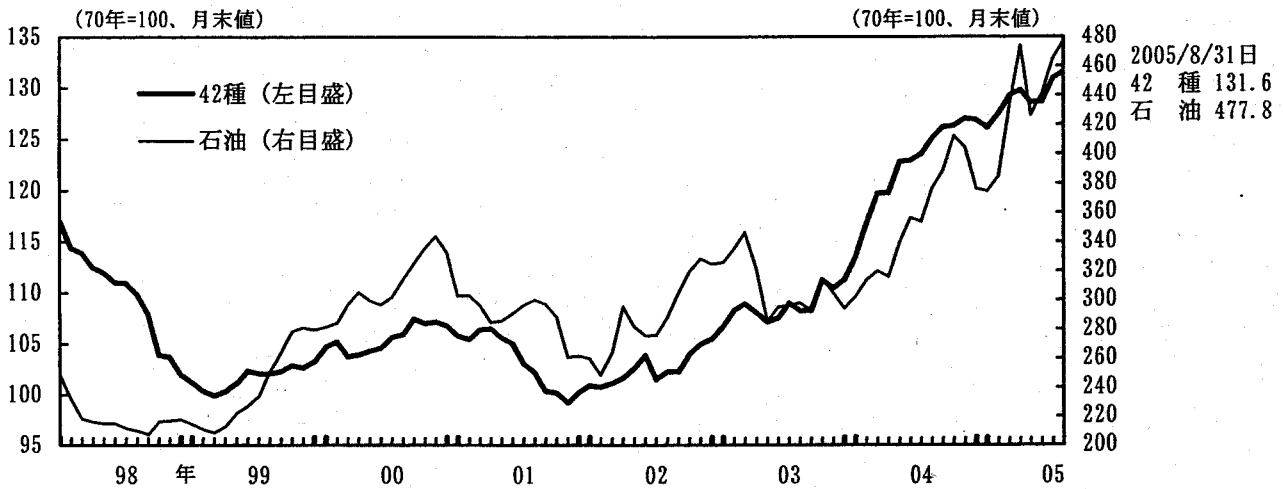
(注) 2005/3Qは、7月の値を用いて算出。なお、95年基準の2002/4Qは、10~11月の平均値。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」「卸売物価指数」

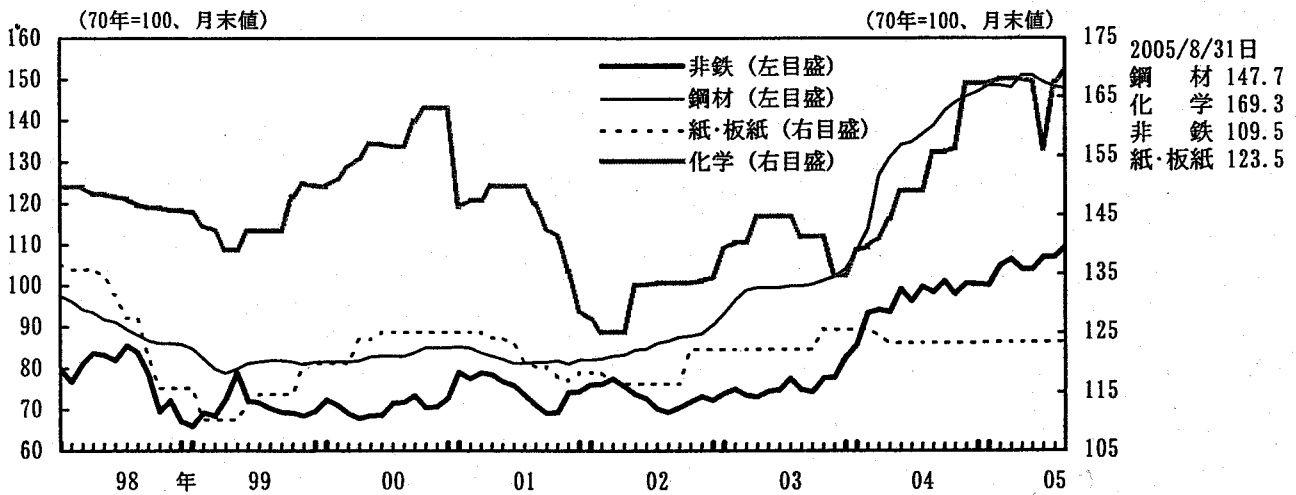
# 国内商品市況

## (1) 日経商品指数

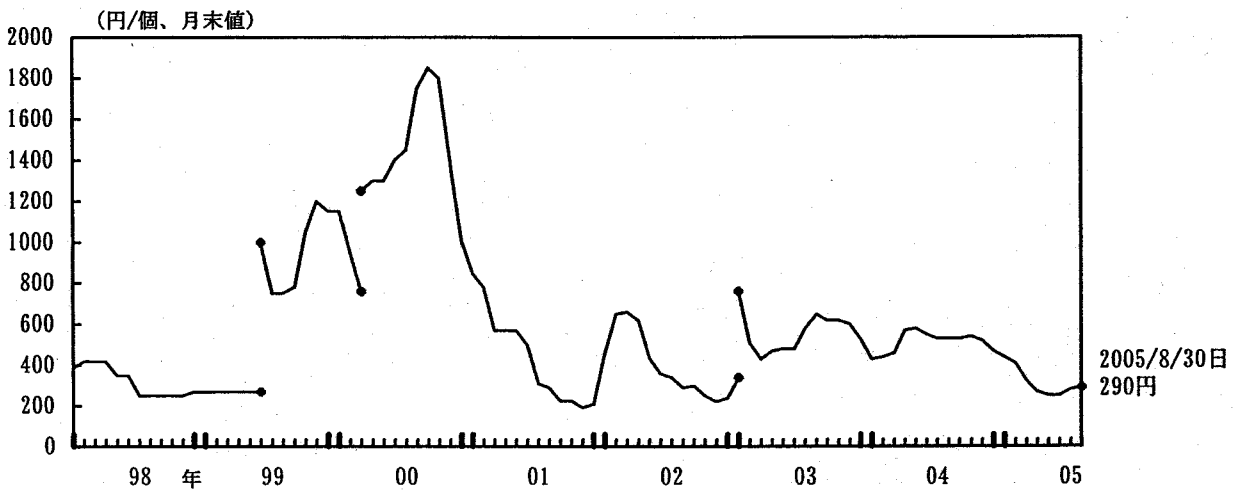
### ① 全体(42種)、石油



### ② 非鉄、鋼材、紙・板紙、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、世代交代が生じたとみられる時点で新モデル価格に接続。16M→64Mへは99/6月、64M→128Mへは00/3月、128M(シカケ型)→256M(DDR型)へは03/1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

# 国内企業物価

(1) 前年比

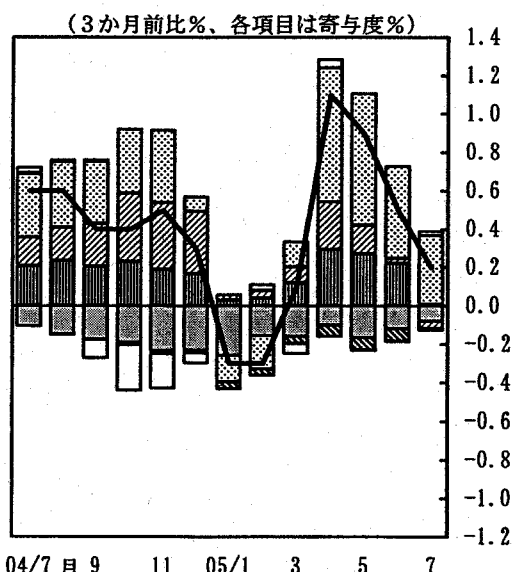
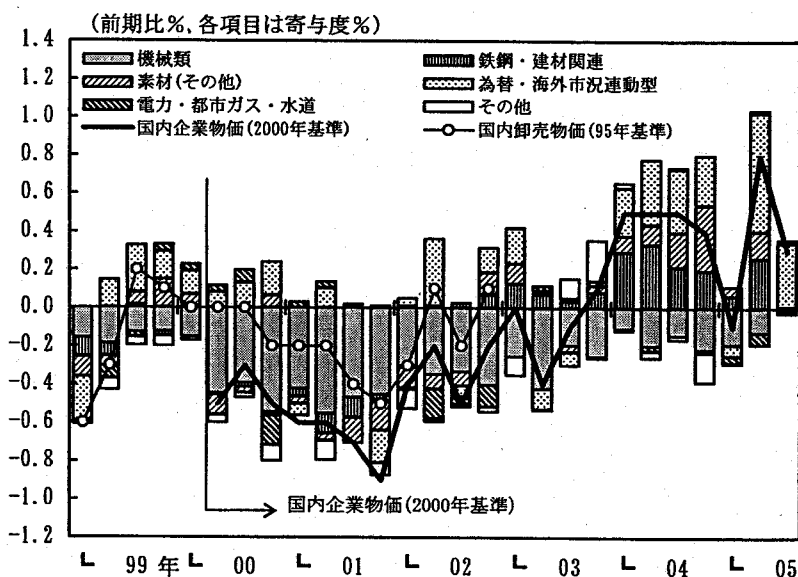
|            |         | (四半期) |       |      |      | (月次)  |      |      |      |
|------------|---------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|
|            |         | 04/4Q | 05/1Q | 2Q   | 3Q   | 05/4月 | 5    | 6    | 7    |
| 国内企業物価     | [100.0] | 2.0   | 1.4   | 1.7  | 1.5  | 1.9   | 1.8  | 1.4  | 1.5  |
| 機械類        | [37.5]  | -2.0  | -2.3  | -2.1 | -1.9 | -1.9  | -2.1 | -2.1 | -1.9 |
| 鉄鋼・建材関連    | [12.2]  | 7.9   | 6.1   | 5.5  | 4.1  | 5.7   | 5.5  | 5.3  | 4.1  |
| 素材(その他)    | [16.7]  | 4.2   | 4.0   | 4.1  | 3.5  | 4.6   | 4.1  | 3.8  | 3.5  |
| 為替・海外市況連動型 | [5.7]   | 18.0  | 12.8  | 16.2 | 17.1 | 17.5  | 17.4 | 13.9 | 17.1 |
| 電力・都市ガス・水道 | [4.7]   | -1.2  | -1.6  | -2.5 | -3.1 | -2.5  | -2.5 | -2.5 | -3.1 |
| その他        | [23.2]  | -0.8  | -0.9  | -0.7 | -0.7 | -0.7  | -0.6 | -0.8 | -0.7 |

— [ ]はウェイト(%)

(2) 前期比、3か月前比

|            |         | (四半期) |       |      |      | (月次)  |      |      |      |
|------------|---------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|
|            |         | 04/4Q | 05/1Q | 2Q   | 3Q   | 05/4月 | 5    | 6    | 7    |
| 国内企業物価     | [100.0] | 0.4   | -0.1  | 0.8  | 0.3  | 1.1   | 0.9  | 0.5  | 0.2  |
| 機械類        | [37.5]  | -0.7  | -0.6  | -0.4 | 0.0  | -0.2  | -0.5 | -0.4 | -0.2 |
| 鉄鋼・建材関連    | [12.2]  | 1.4   | 0.5   | 1.9  | 0.0  | 2.2   | 2.0  | 1.6  | 0.0  |
| 素材(その他)    | [16.7]  | 2.0   | 0.3   | 0.8  | 0.1  | 1.4   | 0.9  | 0.2  | -0.2 |
| 為替・海外市況連動型 | [5.7]   | 3.6   | -0.8  | 8.1  | 4.2  | 9.3   | 9.0  | 6.2  | 4.5  |
| 電力・都市ガス・水道 | [4.7]   | -0.4  | -0.8  | -1.5 | -0.2 | -1.4  | -1.5 | -1.5 | -0.2 |
| その他        | [23.2]  | -0.6  | 0.0   | 0.0  | 0.1  | 0.2   | 0.0  | 0.0  | 0.1  |

— [ ]はウェイト(%)

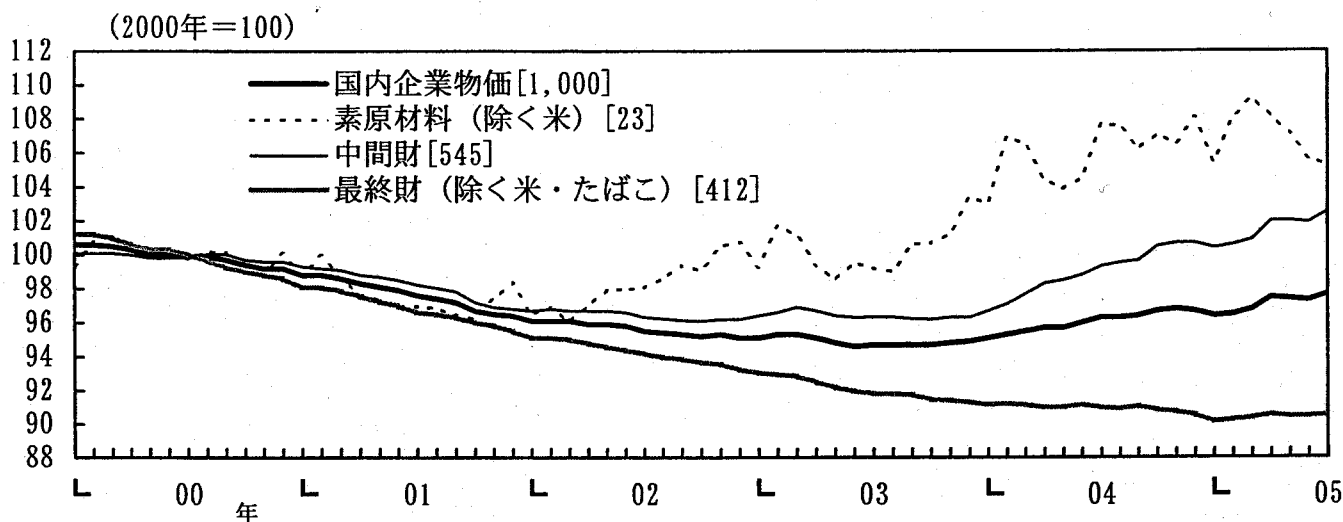


- (注) 1. 機械類：電気機器、一般機器、輸送用機器、精密機器  
 2. 鉄鋼・建材関連：鉄鋼、金属製品、窯業・土石製品、製材・木製品、スクラップ類  
 3. 素材(その他)：化学製品、プラスチック製品、繊維製品、パルプ・紙・同製品  
 4. 為替・海外市況連動型：石油・石炭製品、非鉄金属  
 5. その他：加工食品、その他工業製品、農林水産物、鉱産物  
 6. 毎年7~9月にかけて適用されている夏季割り増し電力料金の影響を除いている。  
 7. 2005/3Qは、7月の値を用いて算出。なお、国内卸売物価(95年基準)の2002/4Qは、10~11月の平均値。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」「卸売物価指数」

# 国内企業物価指数の需要段階別推移

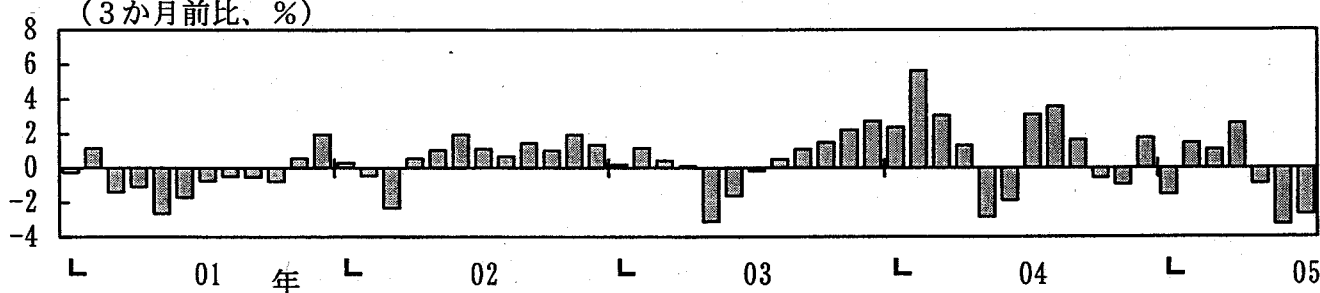
## (1) 需要段階別にみた国内企業物価



## (2) 各需要段階別指数の推移

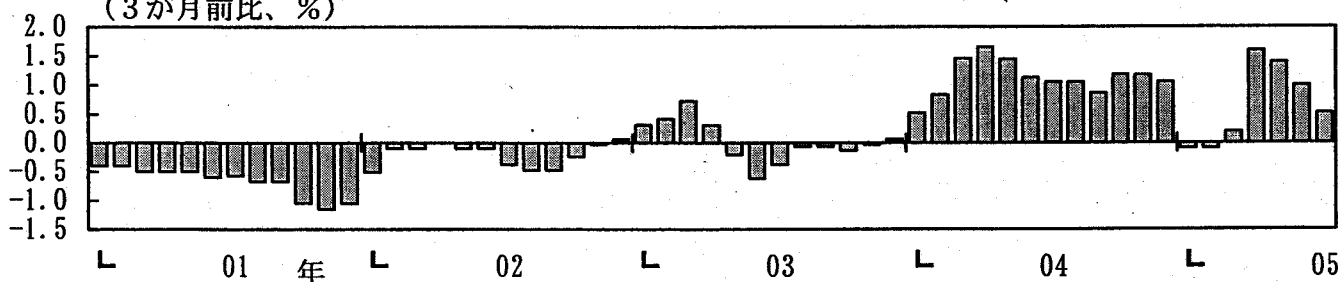
### ① 素原材料 (除く米)

(3か月前比、%)



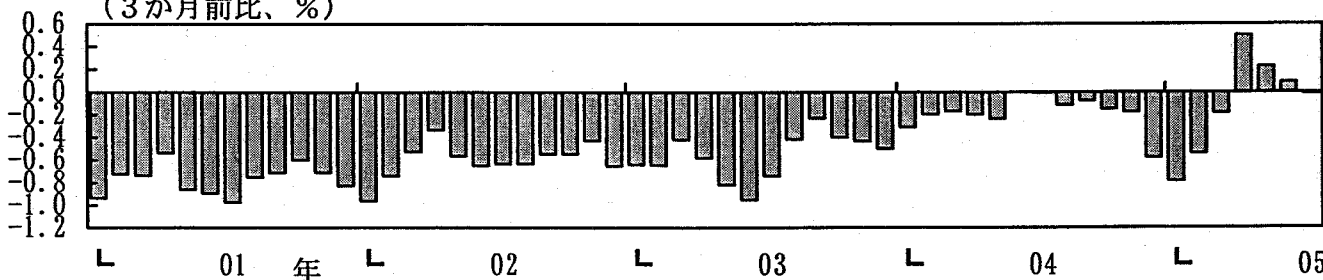
### ② 中間財

(3か月前比、%)



### ③ 最終財 (除くたばこ・米)

(3か月前比、%)



(注) 1. [ ] 内はウェイト (1000分比)。  
2. 米 (ウェイト9/1000) は、素原材料と最終財に按分されている (比率は20:80)。  
3. 国内企業物価および中間財については、夏季電力料金を調整。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」

# 企業向けサービス価格

(四半期)

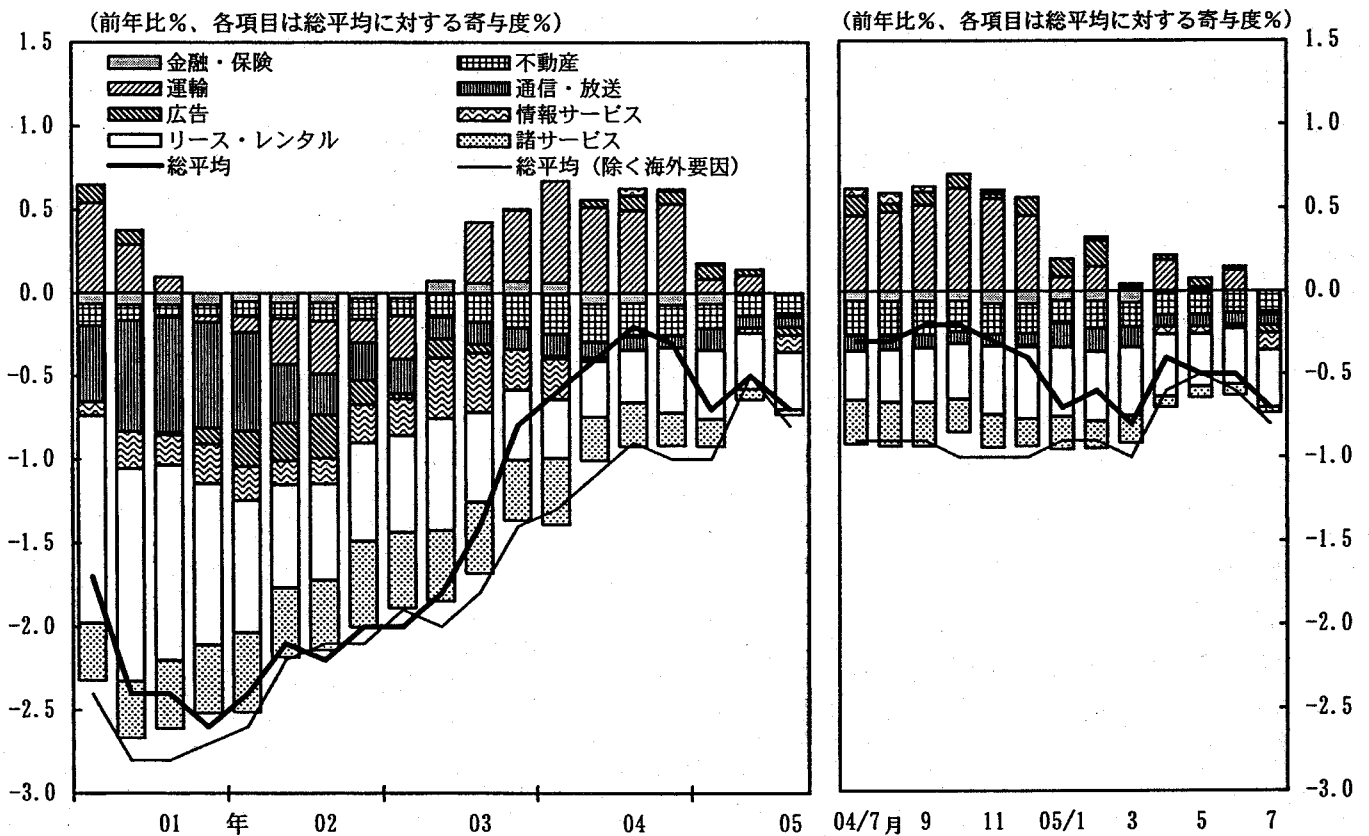
(月次)

(前年比, %)

(前年比, %)

|             |         | 04/4Q | 05/1Q | 2Q   | 3Q   | 05/4月 | 5    | 6    | 7    |
|-------------|---------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|
| 総平均         | [100.0] | -0.3  | -0.7  | -0.5 | -0.7 | -0.4  | -0.5 | -0.5 | -0.7 |
| 金融・保険       | [5.0]   | -1.3  | -1.2  | -0.1 | 0.0  | -0.2  | -0.2 | 0.0  | 0.0  |
| 不動産         | [7.3]   | -2.6  | -2.0  | -1.8 | -1.7 | -1.8  | -1.8 | -1.8 | -1.7 |
| 運輸          | [19.3]  | 2.6   | 0.4   | 0.5  | -0.1 | 0.9   | 0.1  | 0.6  | -0.1 |
| 通信・放送       | [9.6]   | -0.8  | -1.5  | -0.8 | -0.7 | -0.8  | -0.8 | -0.8 | -0.7 |
| 広告          | [7.5]   | 1.0   | 1.2   | 0.5  | -0.6 | 0.4   | 0.7  | 0.3  | -0.6 |
| 情報サービス      | [10.6]  | 0.1   | 0.1   | -0.3 | -1.0 | -0.4  | -0.4 | -0.2 | -1.0 |
| リース・レンタル    | [9.3]   | -5.4  | -5.8  | -4.7 | -4.9 | -5.3  | -4.5 | -4.7 | -4.9 |
| 諸サービス       | [31.3]  | -0.6  | -0.5  | -0.2 | -0.1 | -0.2  | -0.2 | -0.2 | -0.1 |
| 総平均(除く海外要因) | [96.3]  | -1.0  | -1.0  | -0.5 | -0.8 | -0.6  | -0.5 | -0.6 | -0.8 |

— [ ]はウェイト(%)

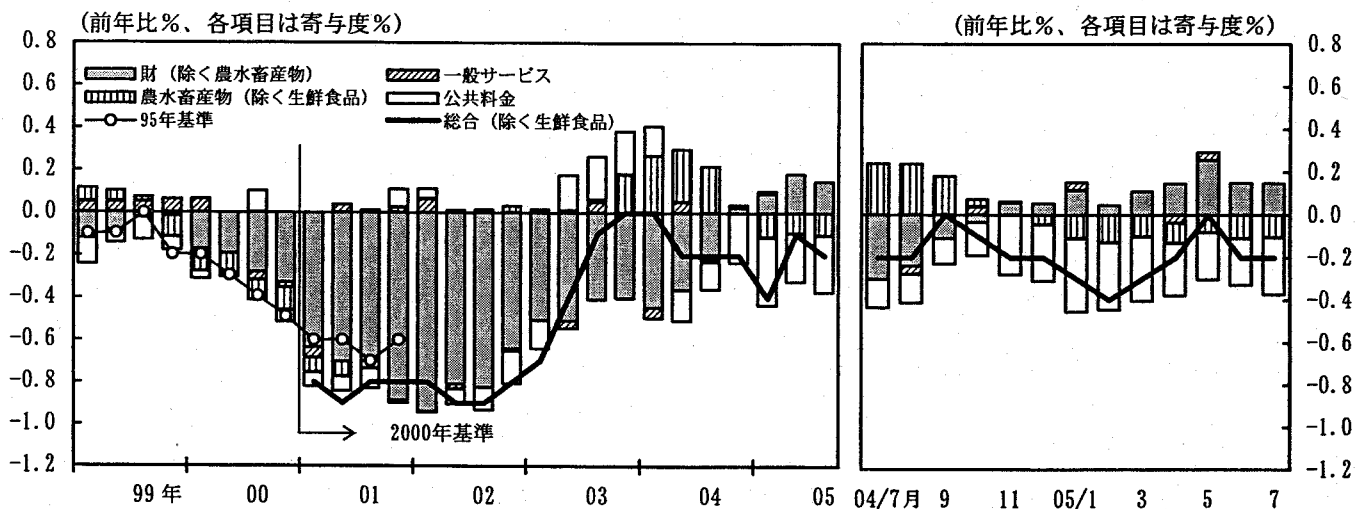


(注) 1. 海外要因: 国際航空旅客輸送、定期船、不定期船、外航タンカー、外航貨物用船料、国際航空貨物輸送  
 2. 2005/3Qは、7月の値を用いて算出。

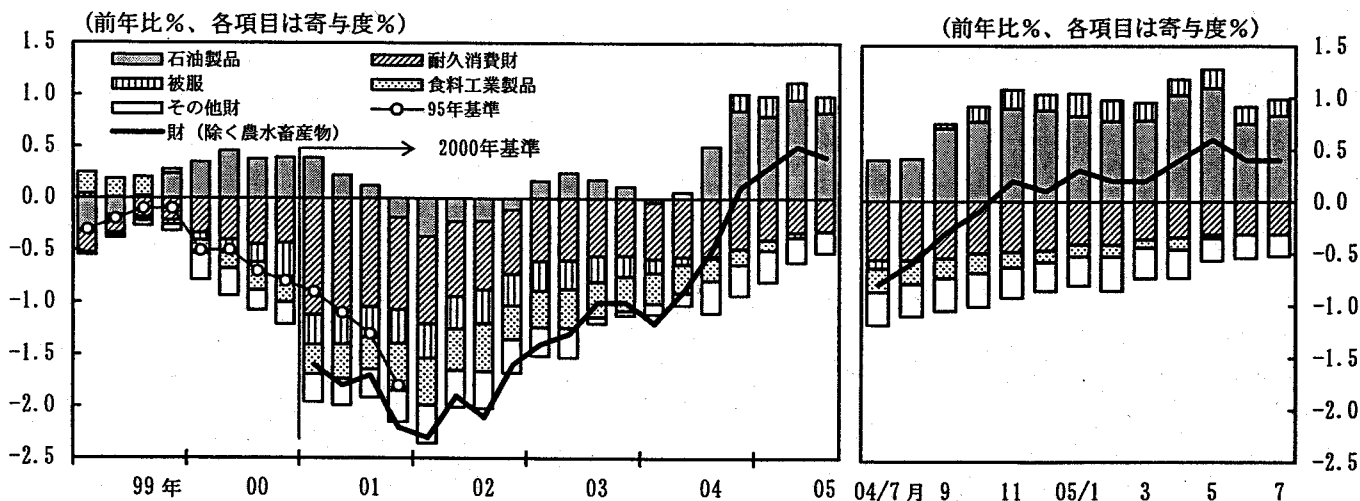
(資料) 日本銀行「企業向けサービス価格指数」

# 消費者物価 (全国)

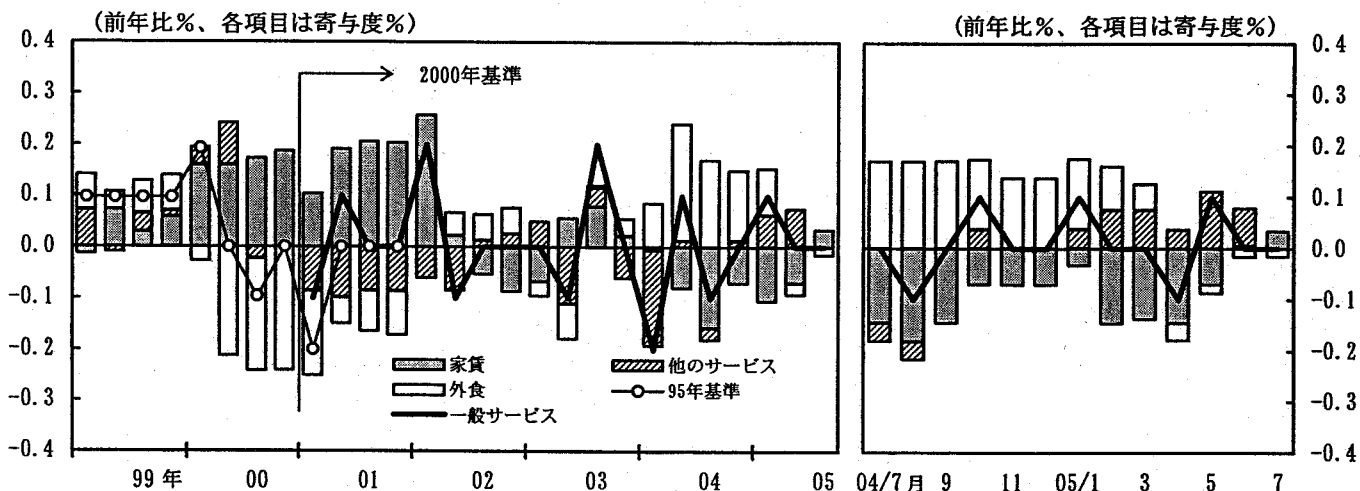
## (1) 総合 (除く生鮮食品)



## (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

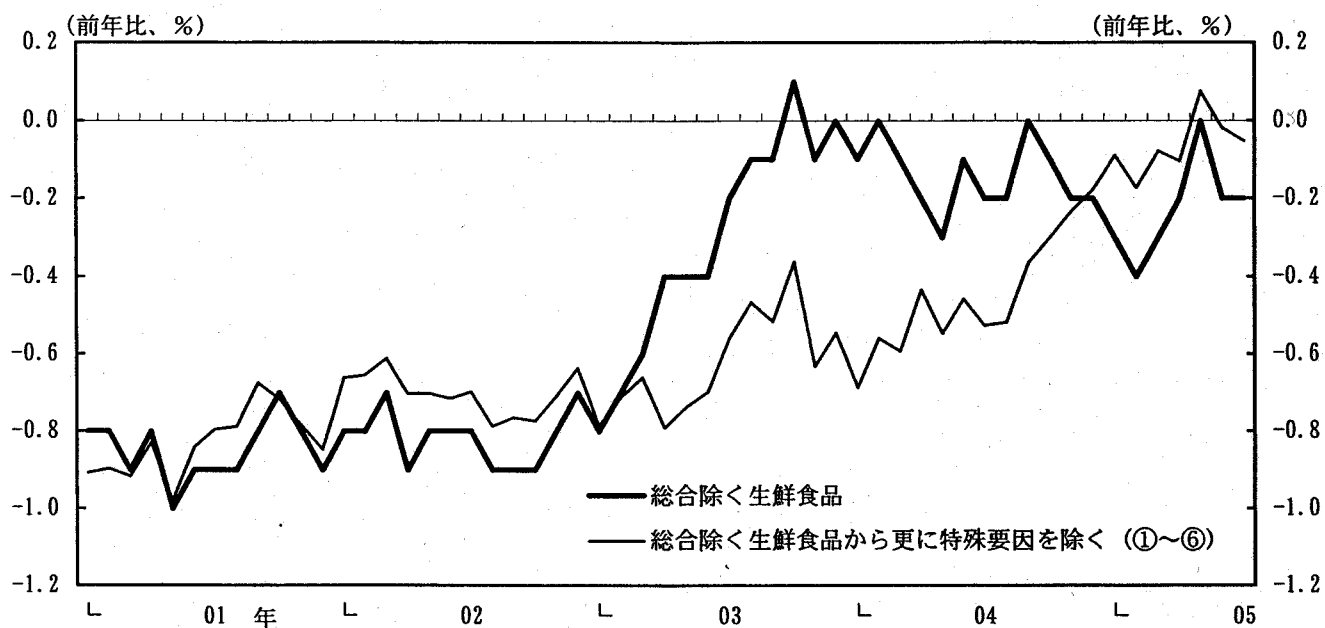


- (注) 1. 分類は、原則、総務省に則している。  
 ただし、以下の分類については、組み替えて定義している(「」内は総務省公表ベース)。  
 財 = 「財」 - 「電気・都市ガス・水道」  
 公共料金 = 「公共サービス」 + 「電気・都市ガス・水道」  
 被服 = 「衣料」 + 「シャツ・セーター・下着類」  
 家賃 = 「民営家賃」 + 「持家の帰属家賃」
2. 2005/3Qは、7月の値を用いて算出。

(資料) 総務省「消費者物価指数」



## 消費者物価における特殊要因の影響



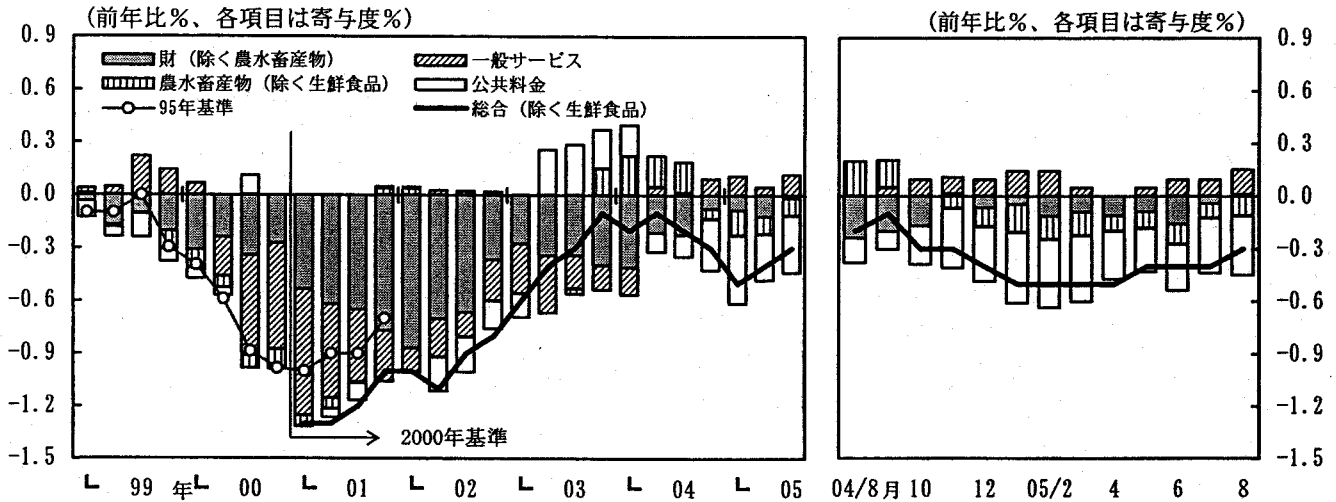
|        | 前年比      | 総合除く生鮮食品に対する寄与度 |          |         |          |           |                  |                    | 前年比                         |
|--------|----------|-----------------|----------|---------|----------|-----------|------------------|--------------------|-----------------------------|
|        | 総合除く生鮮食品 | ①<br>診療代        | ②<br>たばこ | ③<br>米類 | ④<br>電気代 | ⑤<br>石油製品 | ⑥<br>固定電話<br>通信料 | 特殊要因<br>(①~⑥)<br>計 | 総合除く生鮮食品<br>から更に特殊要因<br>を除く |
| 04/3Q  | ▲0.2     | ▲0.03           | 0.00     | 0.13    | ▲0.02    | 0.20      | 0.00             | 0.28               | ▲0.5                        |
| 4Q     | ▲0.2     | ▲0.03           | 0.00     | ▲0.14   | ▲0.03    | 0.33      | ▲0.08            | 0.04               | ▲0.3                        |
| 05/1Q  | ▲0.4     | ▲0.03           | 0.00     | ▲0.25   | ▲0.06    | 0.30      | ▲0.21            | ▲0.24              | ▲0.2                        |
| 2Q     | ▲0.1     | 0.00            | 0.00     | ▲0.19   | ▲0.09    | 0.37      | ▲0.21            | ▲0.12              | 0.0                         |
| 3Q     | ▲0.2     | 0.00            | 0.00     | ▲0.16   | ▲0.10    | 0.32      | ▲0.21            | ▲0.16              | ▲0.1                        |
| 04/11月 | ▲0.2     | ▲0.03           | 0.00     | ▲0.15   | ▲0.03    | 0.35      | ▲0.13            | 0.00               | ▲0.2                        |
| 12月    | ▲0.2     | ▲0.03           | 0.00     | ▲0.20   | ▲0.03    | 0.34      | ▲0.13            | ▲0.05              | ▲0.2                        |
| 05/1月  | ▲0.3     | ▲0.03           | 0.00     | ▲0.25   | ▲0.06    | 0.32      | ▲0.21            | ▲0.23              | ▲0.1                        |
| 2月     | ▲0.4     | ▲0.03           | 0.00     | ▲0.25   | ▲0.06    | 0.30      | ▲0.21            | ▲0.26              | ▲0.2                        |
| 3月     | ▲0.3     | ▲0.03           | 0.00     | ▲0.24   | ▲0.06    | 0.30      | ▲0.21            | ▲0.24              | ▲0.1                        |
| 4月     | ▲0.2     | 0.00            | 0.00     | ▲0.21   | ▲0.09    | 0.40      | ▲0.21            | ▲0.11              | ▲0.1                        |
| 5月     | 0.0      | 0.00            | 0.00     | ▲0.19   | ▲0.09    | 0.42      | ▲0.21            | ▲0.07              | 0.1                         |
| 6月     | ▲0.2     | 0.00            | 0.00     | ▲0.17   | ▲0.09    | 0.29      | ▲0.21            | ▲0.19              | ▲0.0                        |
| 7月     | ▲0.2     | 0.00            | 0.00     | ▲0.16   | ▲0.10    | 0.32      | ▲0.21            | ▲0.16              | ▲0.1                        |

(注) 2005/3Qは、7月の前年同月比。

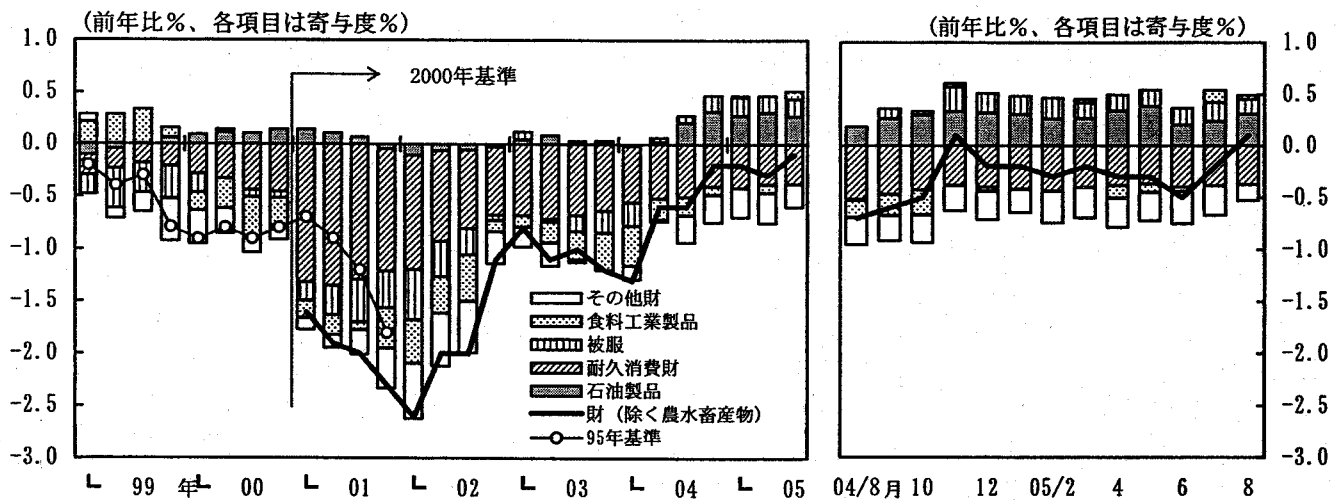
(資料) 総務省「消費者物価指数」

# 消費者物価 (東京)

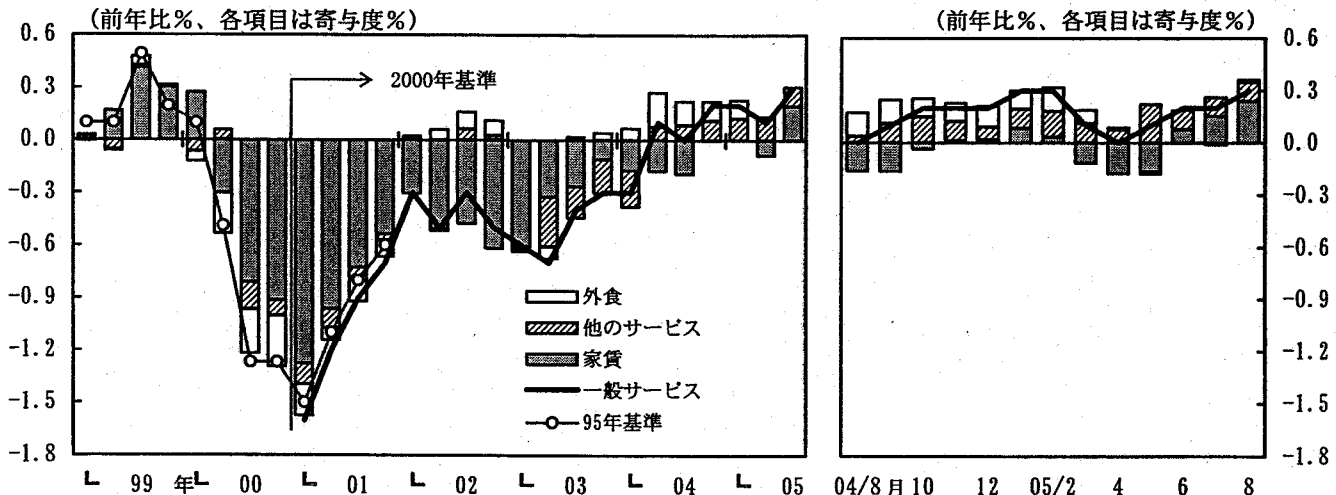
## (1) 総合 (除く生鮮食品)



## (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. 分類は、原則、総務省に則している。  
 ただし、以下の分類については、組み替えて定義している (「」内は総務省公表ベース)。  
 財 = 「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」  
 2. 2005/8月のデータは中旬速報値。  
 3. 2005/3Qは、7~8月の平均値を用いて算出。

(図表45)

## 地価関連指標

## ＜市街地価指数＞

|        |     | — 前期比：% |      |        |      |        |
|--------|-----|---------|------|--------|------|--------|
|        |     | 03/3月末  | 9月末  | 04/3月末 | 9月末  | 05/3月末 |
| 六大都市   | 商業地 | -5.1    | -3.7 | -2.2   | -1.0 | 0.2    |
|        | 住宅地 | -2.9    | -3.4 | -2.5   | -1.8 | -1.0   |
| 六大都市以外 | 商業地 | -5.1    | -5.5 | -5.2   | -4.7 | -4.0   |
|        | 住宅地 | -2.5    | -3.3 | -3.2   | -3.0 | -2.6   |

## ＜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：% |       |       |       |      |      |      |
|-----|-------|---------|-------|-------|-------|------|------|------|
|     |       | 02/1月時点 | 7     | 03/1  | 7     | 04/1 | 7    | 05/1 |
| 住宅地 | 東京圏   | -5.9    | -6.1  | -5.6  | -5.6  | -4.7 | -4.3 | -3.2 |
|     | 大阪圏   | -8.6    | -8.9  | -8.8  | -8.9  | -8.0 | -6.8 | -5.2 |
|     | 名古屋圏  | -4.4    | -5.3  | -5.6  | -5.6  | -4.9 | -3.9 | -3.3 |
|     | 三大都市圏 | -6.5    | -6.8  | -6.5  | -6.6  | -5.7 | -5.0 | -3.7 |
|     | 地方平均  | -4.0    | —     | -5.1  | —     | -5.7 | —    | -5.4 |
| 商業地 | 東京圏   | -7.4    | -6.9  | -5.8  | -5.8  | -4.5 | -3.9 | -2.5 |
|     | 大阪圏   | -11.3   | -10.8 | -10.2 | -10.3 | -8.8 | -7.6 | -5.0 |
|     | 名古屋圏  | -8.1    | -8.8  | -8.0  | -7.6  | -6.0 | -5.2 | -3.3 |
|     | 三大都市圏 | -8.5    | -8.2  | -7.1  | -7.3  | -5.8 | -5.0 | -3.2 |
|     | 地方平均  | -8.1    | —     | -8.7  | —     | -8.7 | —    | -7.5 |

## ＜オフィスビル空室率等(生駒データサービス)＞

|             |       |       |      |      |      |       | — %  |
|-------------|-------|-------|------|------|------|-------|------|
|             |       | 04/1Q | 2Q   | 3Q   | 4Q   | 05/1Q | 2Q   |
| 空室率         |       |       |      |      |      |       |      |
|             | 東京23区 | 5.9   | 5.9  | 5.9  | 6.0  | 5.4   | 5.0  |
|             | 大阪市   | 10.4  | 10.0 | 9.9  | 9.5  | 9.1   | 8.7  |
|             | 名古屋市  | 8.4   | 8.8  | 8.7  | 8.2  | 8.3   | 7.9  |
| 平均募集賃料(前期比) |       |       |      |      |      |       |      |
|             | 東京23区 | -0.5  | -0.2 | -1.0 | -0.2 | -1.4  | -0.8 |
|             | 大阪市   | -1.7  | -1.3 | -2.1 | -0.1 | 0.1   | -1.2 |
|             | 名古屋市  | -1.0  | -0.5 | 1.3  | -1.9 | -0.5  | 0.5  |

## ＜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：% |        |        |        |        |       |
|-------|--------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 03年   | 04年    | 04/3Q           | 4Q     | 05/1Q  | 05/3月  | 4      | 5     |
| 1,608 | 1,601  | 365             | 417    | 397    | 171    | 155    | 123   |
| (0.5) | (-0.4) | (-1.5)          | (-2.4) | (-5.5) | (-7.9) | (-1.1) | (5.7) |

(資料) 日本不動産研究所「市街地価指数」、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」

金融政策決定会合（2005.9.7～8）資料－4（追加図表）

議事録公表時まで対外非公表

2005.9.7  
調査統計局

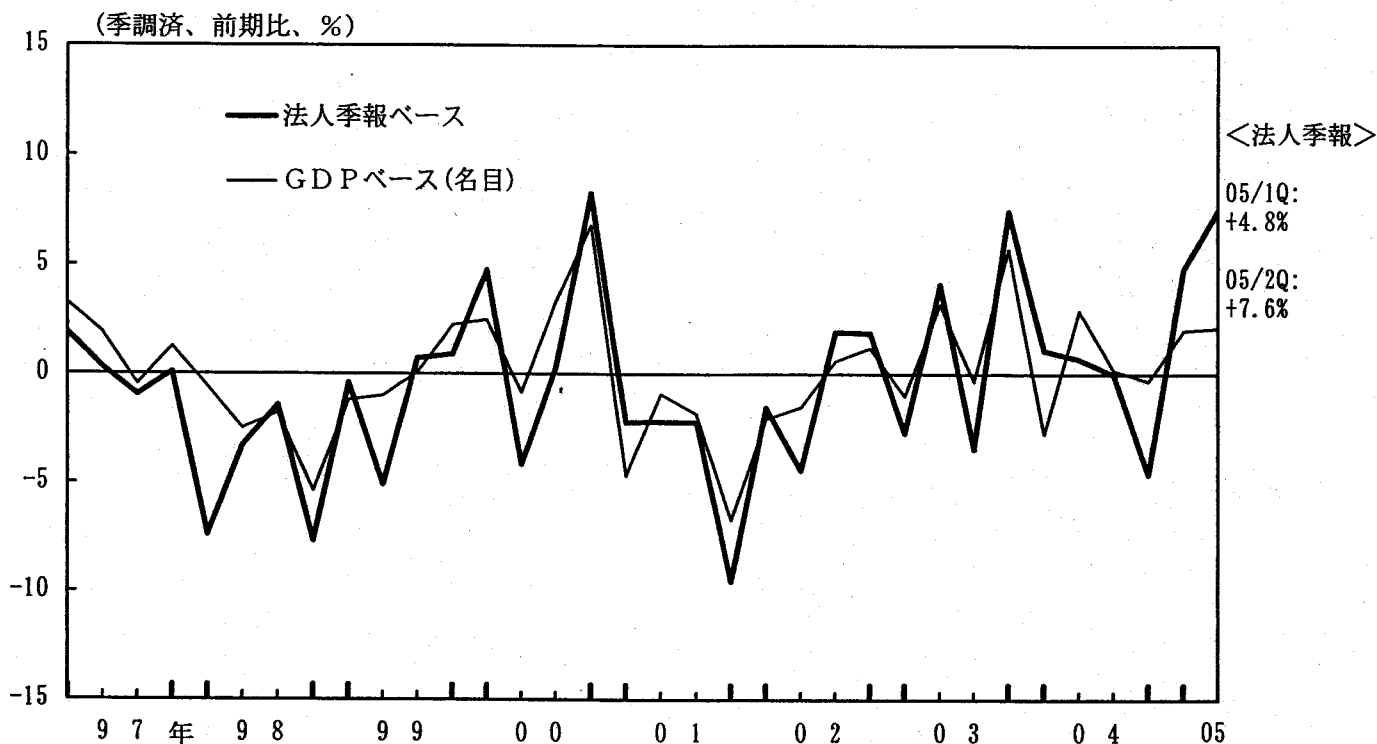
（図表 1）設備投資と収益（法人季報）

（図表 2）業種別・規模別の設備投資（法人季報）

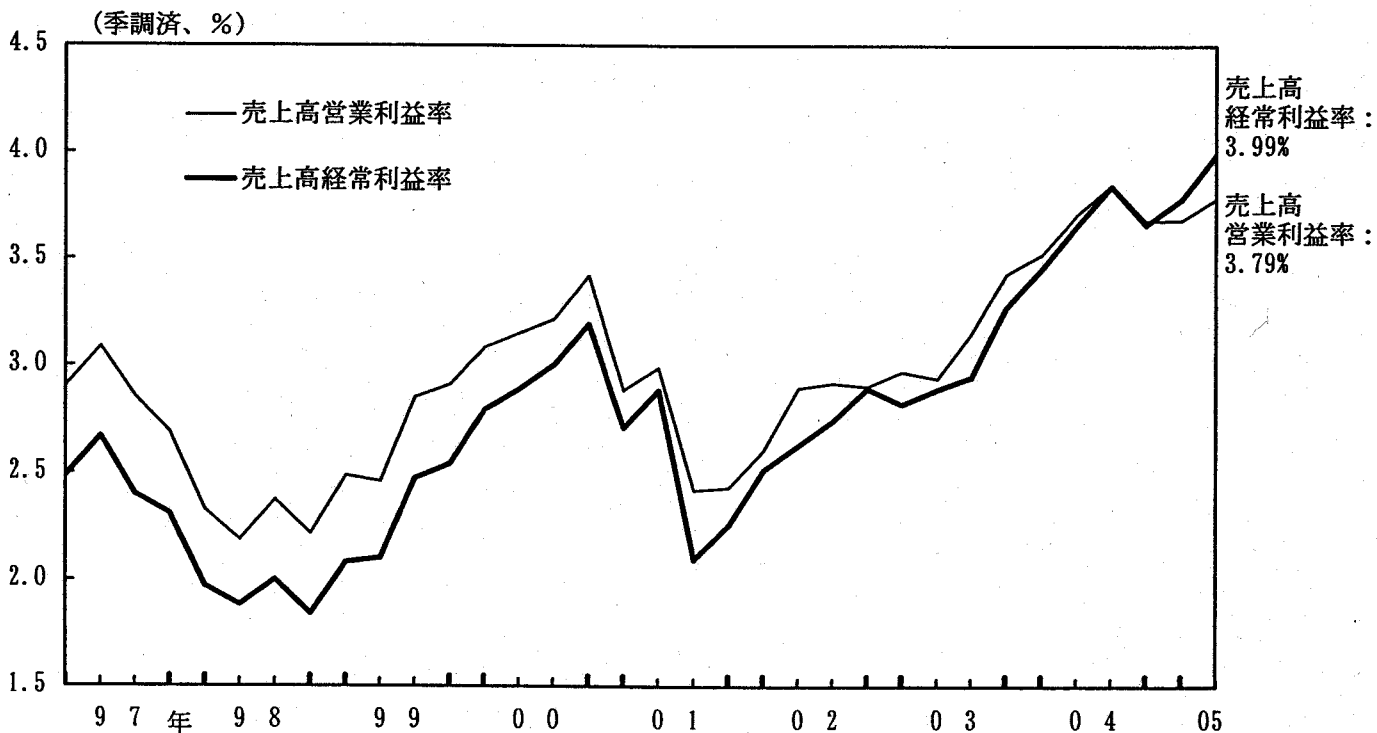
（図表 3）業種別・規模別の企業収益（法人季報）

# 設備投資と収益 (法人季報)

## (1) 設備投資



## (2) 収益

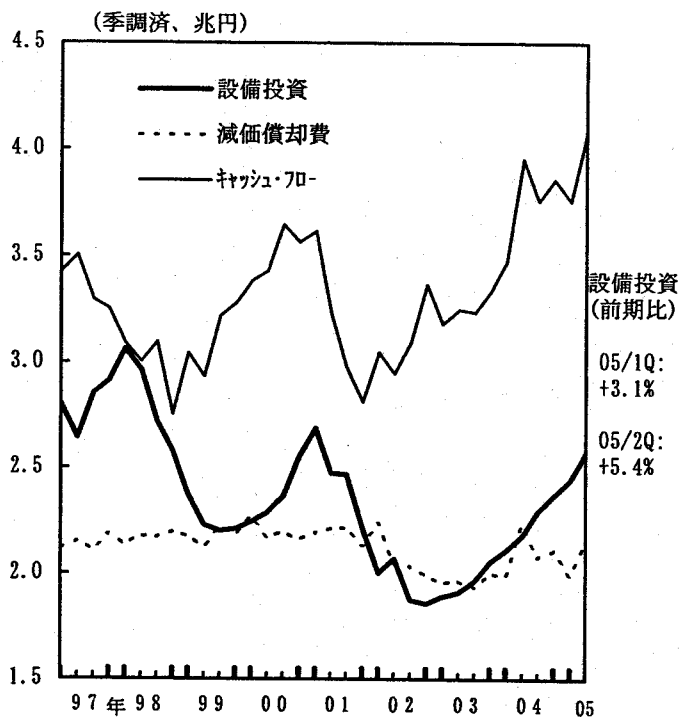


(注) 法人季報は、全産業全規模ベース。X-11による季節調整および断層修正を行っている。なお、断層修正とは、4~6月調査時に行われるサンプル企業の変更および每期発生する回答企業の変化に対応するため、資本ストック等の変動に比例させて設備投資額等を修正するもの。

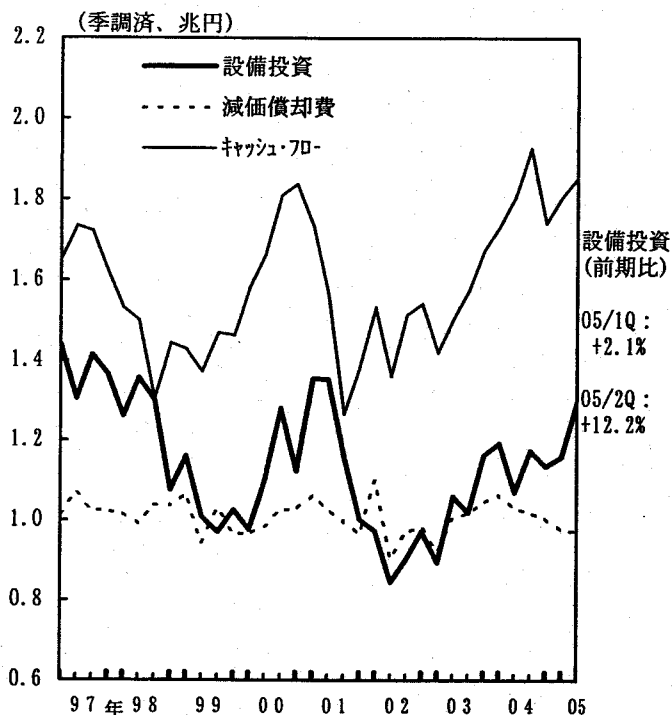
(資料) 内閣府「国民経済計算」、財務省「法人企業統計季報」

# 業種別・規模別の設備投資 (法人季報)

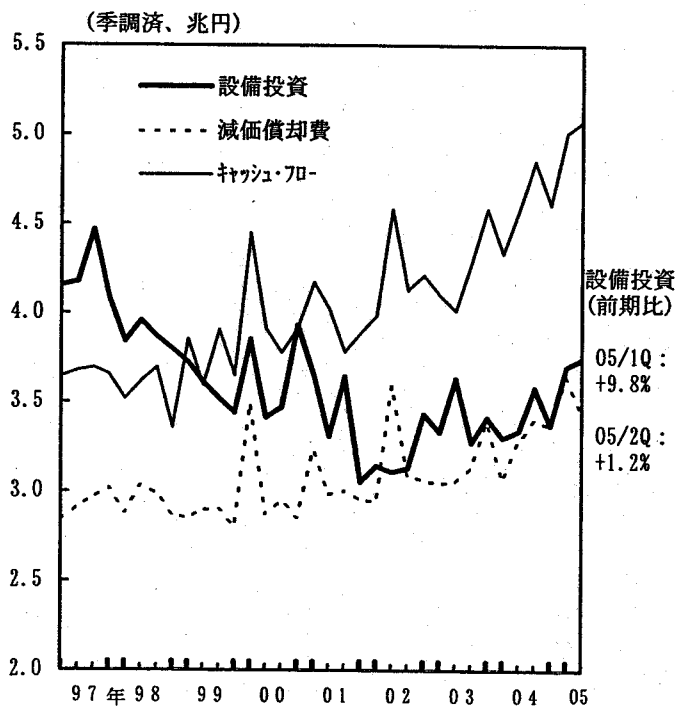
### (1) 製造業大企業



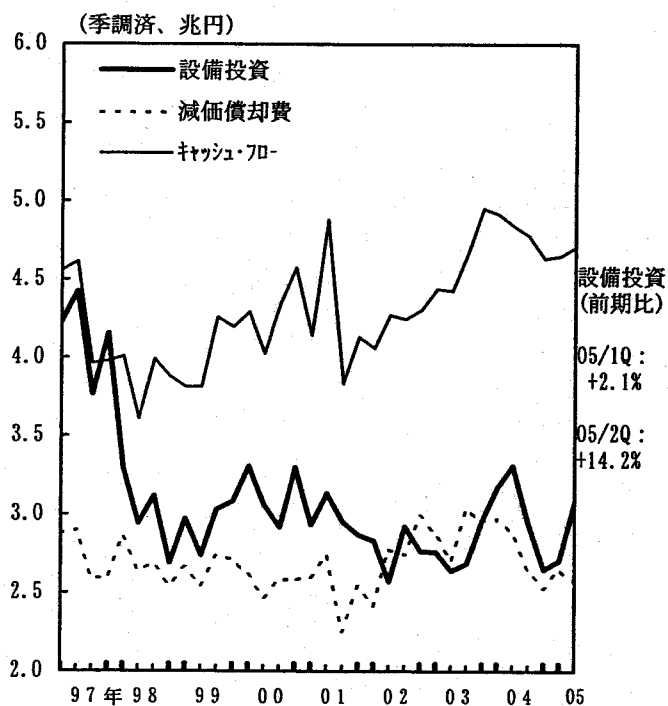
### (2) 製造業中堅中小企業



### (3) 非製造業大企業



### (4) 非製造業中堅中小企業

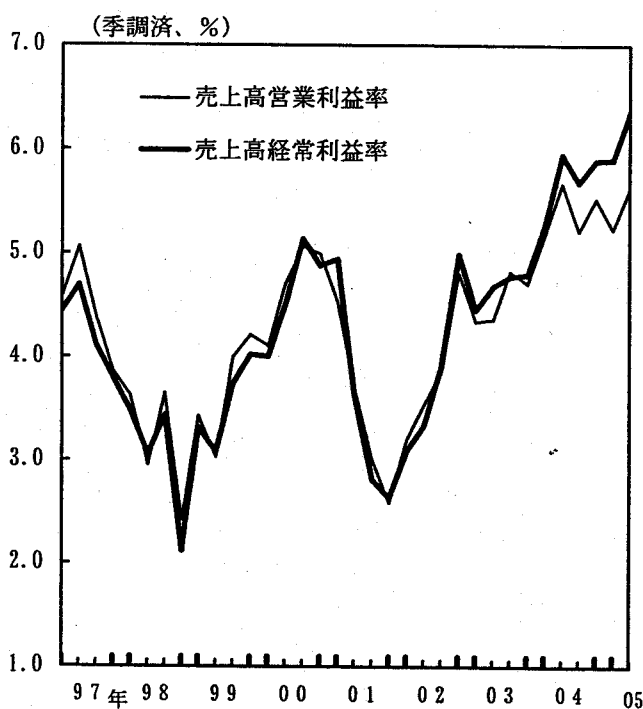


- (注) 1. 断層修正済み。  
 2. 大企業は資本金10億円以上、中堅中小企業は資本金1,000万円以上10億円未満。  
 3. 非製造業大企業は、電力・ガスを除く。  
 4. キャッシュ・フローは、(減価償却費+経常利益×1/2)として算出。  
 5. 計数は、X-11による季節調整値。

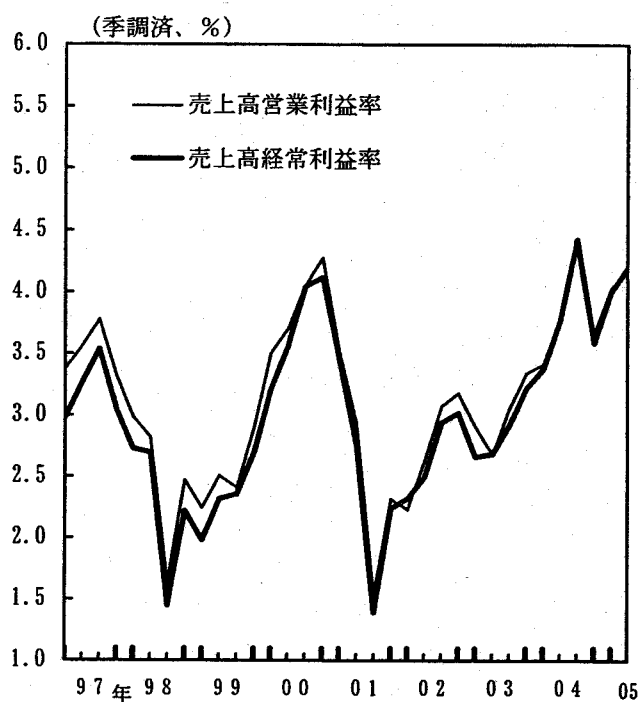
(資料) 財務省「法人企業統計季報」

# 業種別・規模別の企業収益 (法人季報)

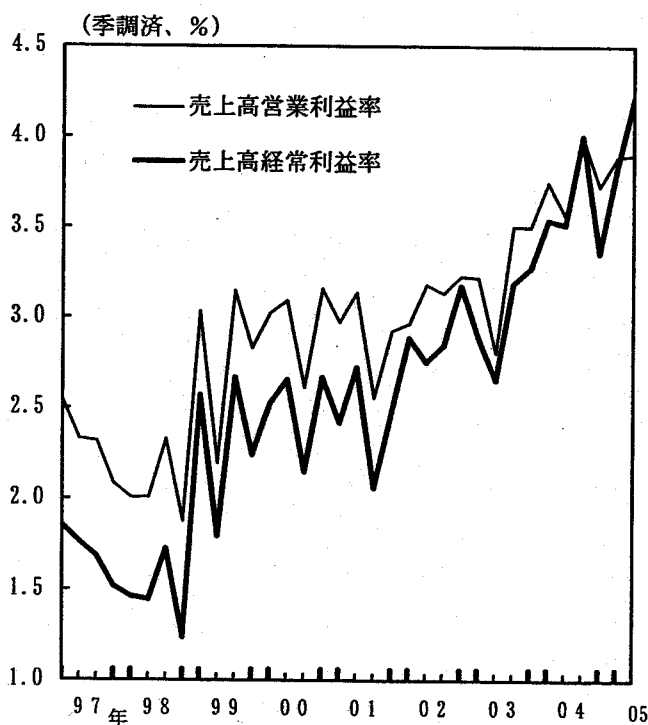
(1) 製造業大企業



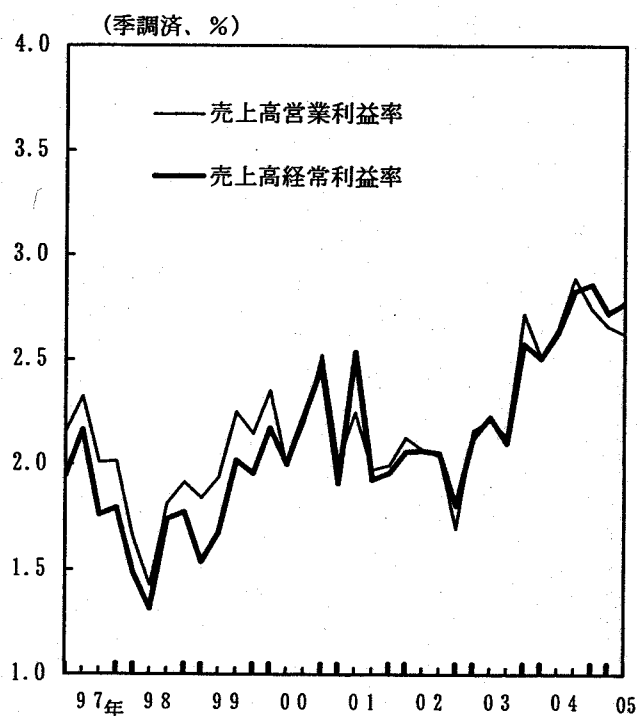
(2) 製造業中堅中小企業



(3) 非製造業大企業



(4) 非製造業中堅中小企業



- (注) 1. 断層修正済み。  
2. 大企業は資本金10億円以上、中堅中小企業は資本金1千万円以上10億円未満。  
3. 非製造業・大企業は、電力・ガスを除く。  
4. 計数は、X-11による季節調整値。

(資料) 財務省「法人企業統計季報」