

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：2036年12月＞

2006.11.10
金融市場局

金融調節の運営実績

1. 無担O/Nレートの動向と金融調節

金融調節については、前回会合（10月31日）で決定された方針（「無担保コールレート（オーバーナイト物）を、0.25%前後で推移するよう促す。」）に従って運営した。無担O/Nレートは、誘導目標水準近傍で推移している。

この間、準備預金の積み増しが順調に進捗していること等を背景に、短期金融市場では資金余剰感が幾分強まる局面もあったが、無担O/Nレートは0.243%～0.258%の狭いレンジ内で推移している。

金融調節面では、引き続き、金融市場の安定に配慮しつつ、市場におけるレート形成の安定化等を踏まえた機動的な運営を行っている。

2. 当座預金・準備預金の動向

前回会合以降の準備預金残高は、5兆円前後（10月積み期の所要準備額：4.6兆円）で推移している。（10月31日：5.5兆円→11月10日：4.9兆円）。また、10月積み期の超過準備額は、9月積み期に比べ、引続き低水準となっている。

この間、当座預金残高は、11月入り後減少し、7兆円台で推移している（10月31日：8.6兆円→11月10日：7.7兆円）。

以 上

(図表1)

金融調節の実績の推移

(億円、%)

| | 無担 コール レート (O/N) 加重 平均値 | 日銀当座預金残高(実績値) | | | | | 補完 貸付 残高 | <参考> 日銀当座預金残高見込み | | |
|-----------|--|---------------|------------|-------|-----------------|-----------|----------------|---------------------|---------------|--------------|
| | | 準備預金残高 | | | 残り所要額 (1日平均) | その他 残高 | | 朝方 即日オペ前 | 9:20 定例調節後 | 全即日オペ 実施後 |
| | | | 超 過 準 備 | | | | | | | |
| 10月16日(月) | 0.263 | 96,100 | 53,500 | 4,400 | 46,200 | 42,600 | 0.0 | 96,000 | - | - |
| 10月17日(火) | 0.258 | 98,400 | 57,500 | 4,600 | 46,000 | 40,900 | 0.0 | 98,000 | - | - |
| 10月18日(水) | 0.259 | 95,300 | 55,700 | 4,600 | 45,800 | 39,600 | 0.0 | 95,000 | - | - |
| 10月19日(木) | 0.258 | 92,500 | 53,900 | 4,900 | 45,700 | 38,600 | 0.0 | 93,000 | - | - |
| 10月20日(金) | 0.247 | 106,600 | 60,400 | 4,700 | 44,400 | 46,200 | 0.0 | 105,000 | - | - |
| 10月23日(月) | 0.244 | 99,900 | 53,700 | 4,100 | 44,200 | 46,200 | 0.0 | 107,000 | 101,000 | - |
| 10月24日(火) | 0.254 | 96,500 | 52,600 | 4,100 | 44,000 | 43,900 | 0.0 | 102,000 | 96,000 | - |
| 10月25日(水) | 0.241 | 95,200 | 55,100 | 3,800 | 43,600 | 40,100 | 10.0 | 96,000 | - | - |
| 10月26日(木) | 0.242 | 90,200 | 50,200 | 3,800 | 43,500 | 40,000 | 1.0 | 94,000 | 90,000 | - |
| 10月27日(金) | 0.257 | 86,500 | 48,700 | 3,900 | 43,300 | 37,800 | 0.0 | 92,000 | 86,000 | - |
| 10月30日(月) | 0.250 | 96,300 | 52,900 | 4,700 | 43,000 | 43,400 | 0.0 | 97,000 | - | - |
| 10月31日(火) | 0.256 | 86,400 | 55,000 | 4,600 | 42,700 | 31,400 | 0.0 | 86,000 | - | - |
| 11月1日(水) | 0.247 | 77,500 | 48,100 | 4,100 | 42,600 | 29,400 | 0.0 | 84,000 | 78,000 | - |
| 11月2日(木) | 0.246 | 73,500 | 45,900 | 3,200 | 42,600 | 27,600 | 0.0 | 78,000 | 74,000 | - |
| 11月6日(月) | 0.258 | 73,000 | 45,000 | 3,700 | 42,700 | 28,000 | 0.0 | 78,000 | 74,000 | - |
| 11月7日(火) | 0.250 | 75,600 | 48,800 | 3,500 | 42,700 | 26,800 | 10.0 | 76,000 | - | - |
| 11月8日(水) | 0.243 | 76,500 | 49,100 | 4,200 | 42,400 | 27,400 | 0.0 | 76,000 | - | - |
| 11月9日(木) | 0.253 | 72,400 | 45,600 | 4,500 | 42,600 | 26,800 | 0.0 | 76,000 | 72,000 | - |
| 11月10日(金) | 0.251 | 76,800 | 49,200 | 4,600 | 40,700 | 27,600 | 0.0 | 78,000 | - | - |

(注) 11月10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)

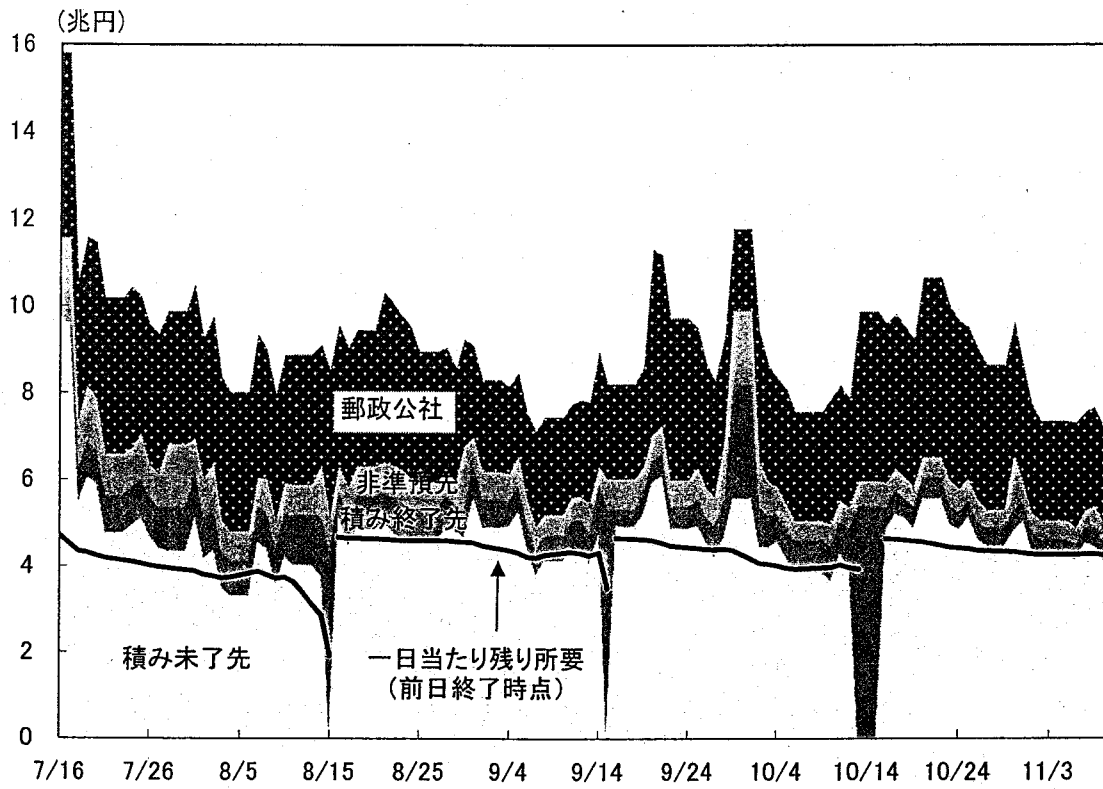
| | 7月積み期 | 8月積み期 | 9月積み期 ^(注1) | 10月積み期 ^(注2) | 11/10日 | 10月積み期 所要準備額 |
|-------|--------|--------|-----------------------|------------------------|--------|-----------------|
| | | | | | | |
| 準預先 | 56,317 | 53,591 | 55,377 | 51,261 | 49,183 | <46,497> |
| 都銀 | 29,831 | 29,537 | 29,458 | 29,424 | 29,424 | <29,284> |
| 地銀 | 11,729 | 11,150 | 11,717 | 11,106 | 9,077 | <10,247> |
| 地銀Ⅱ | 3,563 | 3,155 | 3,123 | 1,929 | 1,940 | <1,232> |
| 外銀 | 4,223 | 3,008 | 2,908 | 2,562 | 1,960 | <457> |
| 非準預先 | 9,395 | 6,409 | 7,495 | 4,773 | 3,499 | |
| 短資 | 347 | 40 | 188 | 31 | 23 | |
| 一部系統 | 1,048 | 689 | 789 | 285 | 138 | |
| 政府系 | 1,055 | 902 | 1,465 | 975 | 711 | |
| 証券会社等 | 6,945 | 4,778 | 5,053 | 3,482 | 2,627 | |
| 郵政公社 | 33,187 | 26,713 | 28,680 | 30,590 | 24,165 | <12,147> |
| 当預残高 | 98,899 | 86,713 | 91,553 | 86,623 | 76,847 | |

(注1) 9月積み期に係る地銀Ⅱの計数からは10月10日に紀陽銀行と合併した和歌山銀行の計数を除く。

(注2) 10月16日～11月12日までの平均。11月10日は、5時同時処理終了時点。

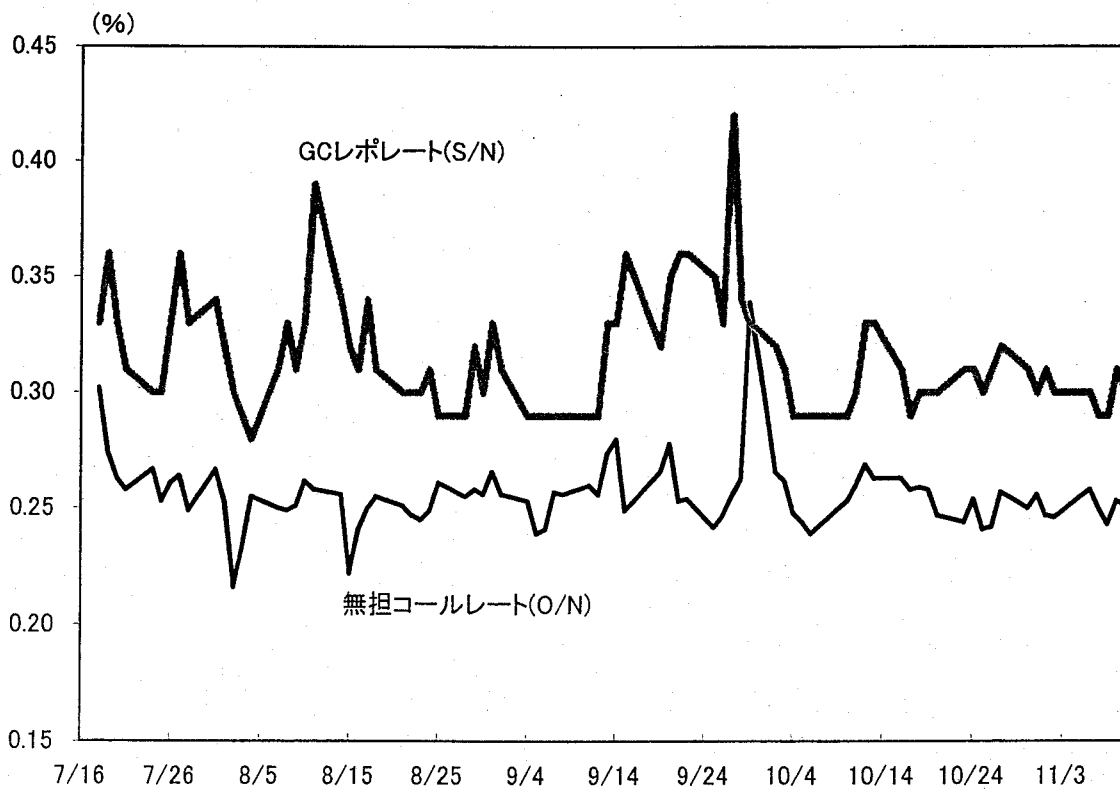
7月積み期～10月積み期中の当座預金残高

対外非公表



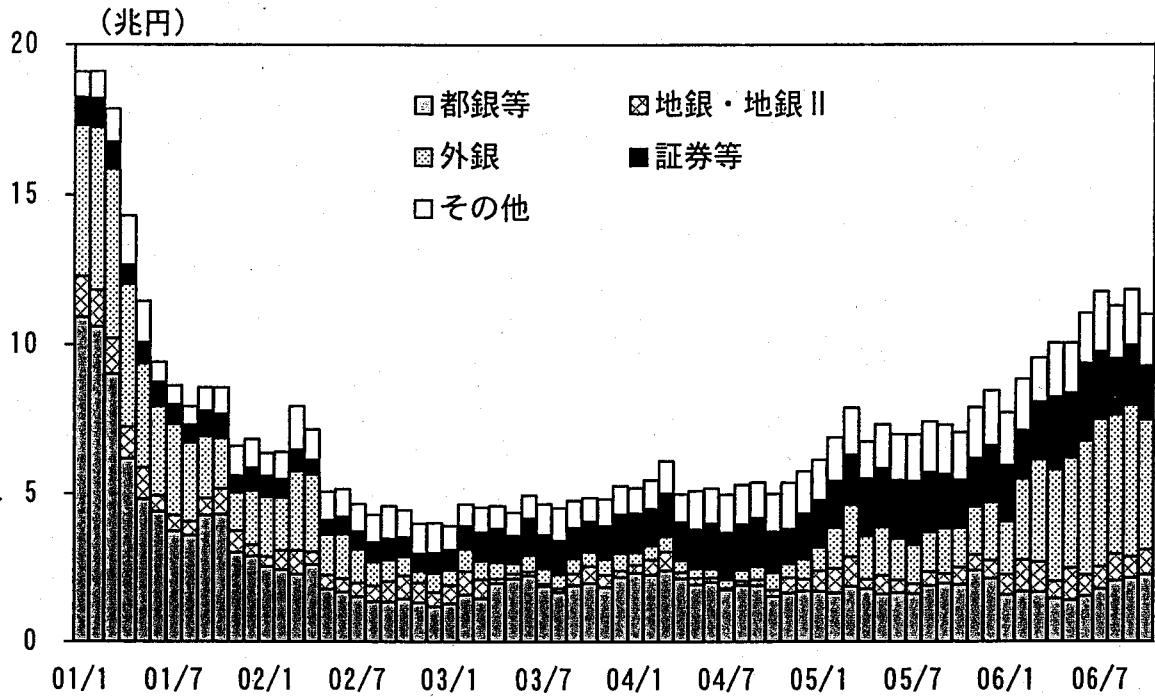
7月積み期～10月積み期中の短期金利

対外非公表

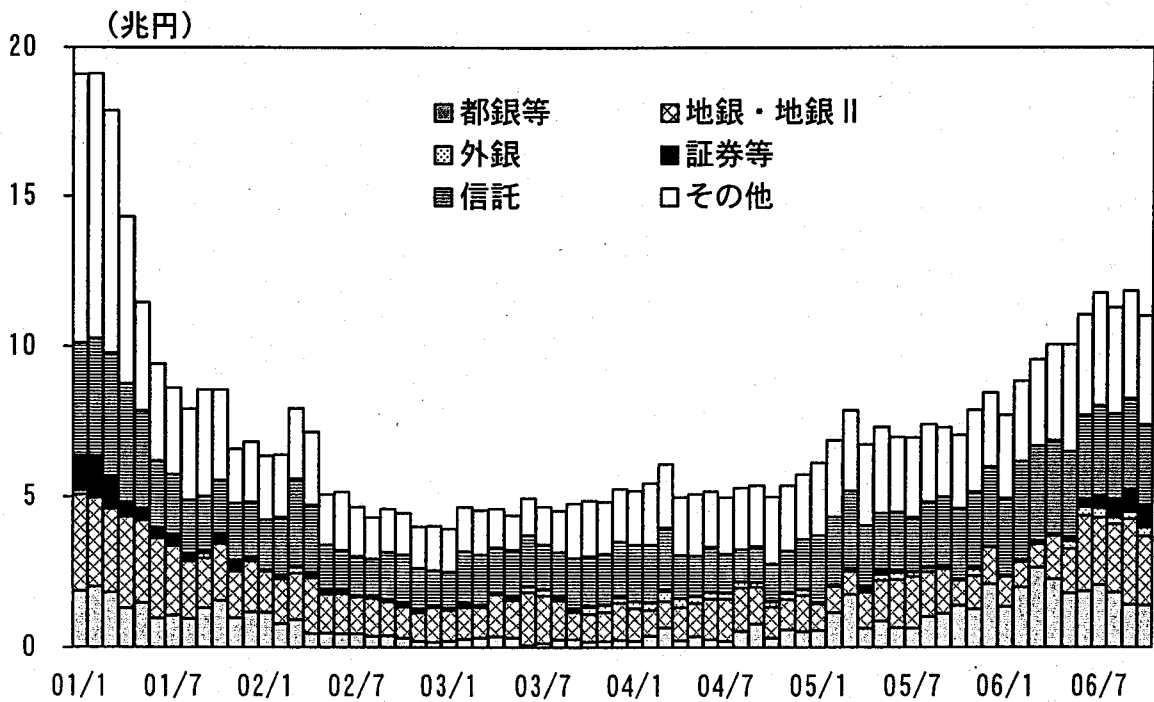


無担コール市場残高

<取り手別>



<出し手別>



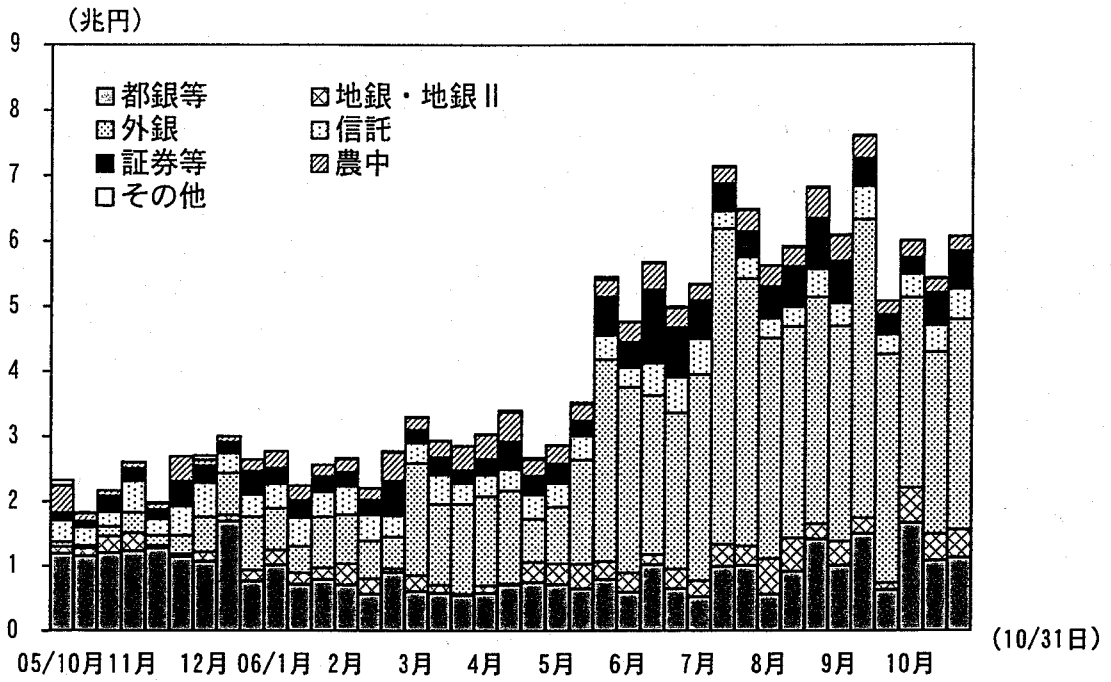
(注1) 月中平残。

(注2) 「都銀等」は都銀、新生銀行、あおぞら銀行。「証券等」は証券会社および証券金融。

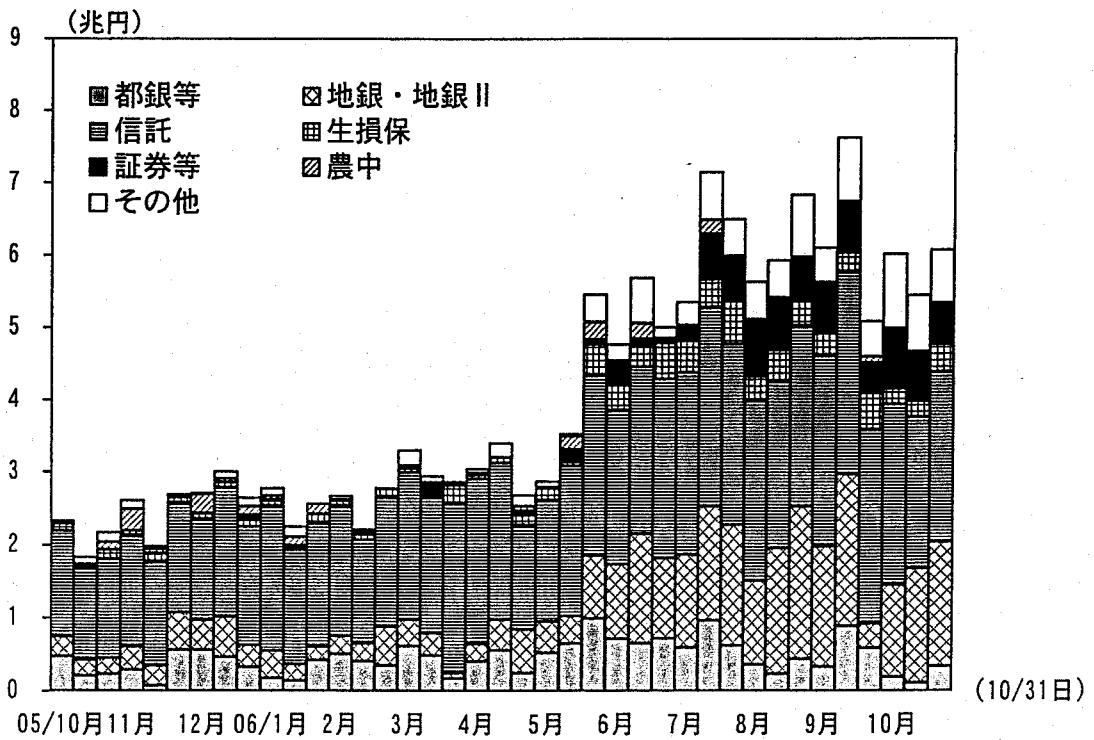
無担コール市場残高 (O/N、T/N、S/N計)

<取り手別>

対外非公表



<出し手別>



(注) 各旬末残高。

最近のオペ結果の推移

(資金供給オペ)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 | オファー日 | スタート | 期間 | オファー額 | 応札倍率 | 平均落札 | 落札決定 |
|----------|---------|-------|------|----|-------|------|--------|--------|
| | | | | | | | レート | レート |
| 共通担保(全店) | 54,084 | 11/1 | T+2 | 2M | 6,000 | 5.65 | 0.323 | 0.32 |
| | | 11/7 | T+2 | 2M | 6,000 | 4.67 | 0.336 | 0.33 |
| 共通担保(本店) | 128,308 | 10/30 | T+2 | 2M | 6,000 | 5.05 | 0.337 | 0.32 |
| | | 11/6 | T+2 | 2M | 8,000 | 5.11 | 0.331 | 0.33 |
| | | 11/8 | T+2 | 1M | 8,000 | 3.74 | 0.311 | 0.31 |
| | | 11/9 | T+2 | 1M | 8,000 | 3.03 | 0.311 | 0.31 |
| | | 11/10 | T+2 | 1M | 6,000 | 3.03 | 0.308 | 0.30 |
| | | 11/10 | T+2 | 2M | 6,000 | 4.82 | 0.342 | 0.34 |
| CP等買現先 | 2,965 | 11/9 | T+2 | 1M | 3,000 | 2.01 | 0.330 | 0.32 |
| 国債買現先 | 38,032 | 10/31 | T+2 | 3W | 6,000 | 3.19 | 0.301 | 0.30 |
| | | 11/1 | T+2 | 1W | 6,000 | 3.27 | 0.300 | 0.30 |
| | | 11/6 | T+2 | 3W | 6,000 | 3.18 | 0.302 | 0.30 |
| | | 11/8 | T+2 | 2W | 6,000 | 2.72 | 0.300 | 0.30 |
| | | 11/9 | T+2 | 2W | 6,000 | 2.36 | 0.304 | 0.30 |
| 短国買入 | 113,458 | 11/1 | T+3 | - | 4,000 | 4.85 | 0.014 | 0.011 |
| | | 11/10 | T+3 | - | 4,000 | 3.82 | 0.013 | 0.011 |
| 国債買入 | - | 11/2 | T+3 | - | 3,000 | 2.75 | -0.010 | -0.013 |
| | | 11/9 | T+3 | - | 3,000 | 2.58 | 0.002 | 0.000 |

(資金吸収オペ)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 | オファー日 | スタート | 期間 | オファー額 | 応札倍率 | 平均落札 | 落札決定 |
|-------|-------|-------|------|----|-------|------|-------|------|
| | | | | | | | レート | レート |
| 手形売出 | 0 | 11/1 | 即日 | 1D | 6,000 | 2.39 | 0.265 | 0.27 |
| | | 11/2 | 即日 | 4D | 4,000 | 2.19 | 0.266 | 0.27 |
| | | 11/6 | 即日 | 1D | 4,000 | 2.56 | 0.269 | 0.27 |
| | | 11/9 | 即日 | 1D | 4,000 | 2.60 | 0.264 | 0.27 |
| 国債売現先 | 4,009 | 11/2 | T+2 | 3W | 4,000 | 4.45 | 0.299 | 0.31 |

(注1) 短国買入・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。

(注2) 短国買入の直近残高は、繰上償還等を控除していない。

(注3) シャドーは即日スタート分。

(注4) オペ直近残高は2006/11/10日現在(実行日ベース)。

(図表7)

資金需給の推移

(単位：兆円)

| | 資金需給 (短国調整済) | | | 金融調節 (短国調整済) | 当預残高 (末残) | |
|-------|--------------|------|----------------|-----------------|-----------|------|
| | | 銀行券 | 財政等 (短国調整済) | | | |
| 06/5月 | ▲4.9 | +2.1 | ▲7.0 | +0.6 | 14.6 | |
| 6月 | +9.8 | ▲0.6 | +10.4 | ▲8.5 | 15.9 | |
| 7月 | ▲9.1 | ▲0.1 | ▲9.0 | +3.7 | 10.5 | |
| 8月 | ▲4.5 | +0.1 | ▲4.6 | +3.1 | 9.1 | |
| 9月 | ▲2.5 | +0.3 | ▲2.8 | +5.2 | 11.8 | |
| 10月 | ▲1.8 | ▲0.3 | ▲1.5 | ▲1.3 | 8.6 | |
| 11月 | (-10日) | +1.8 | +0.7 | +1.1 | ▲2.8 | 7.7 |
| | (13日-) | ▲5.6 | ▲0.8 | ▲4.9 | ▲8.9 | N.A. |

(注1) ここでの資金需給は、各月の表面上の計数に、本行が買入れた短期国債の償還額を加えたもので、実力ベースの資金需給。金融調節は、短期国債の償還分も含めた計数で、短期オペ残高の増減に国債買入額を加えたものに一致する。

(注2) 11月(13日-)の資金需給は、現時点での予想。金融調節は、11/10日までにオファーしたオペのスタート・期落ち分に国債買入(0.6兆円)を加えたもの。

(注3) 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。

(図表 8)

日銀バランスシート(10月末)

| | | | | | |
|--------|------|---------|-----------------|------|---------|
| 短期供給オペ | 36.3 | (▲19.2) | 銀行券 | 74.4 | (+0.7) |
| 中長期国債 | 54.0 | (▲9.1) | 当座預金 | 8.6 | (▲24.9) |
| 引受短国 | 16.9 | (▲4.6) | 政府預金および 政府余資 | 25.0 | (▲3.7) |
| 信託財産株式 | 1.8 | (▲0.2) | 短期吸収オペ | 0.0 | (▲3.0) |

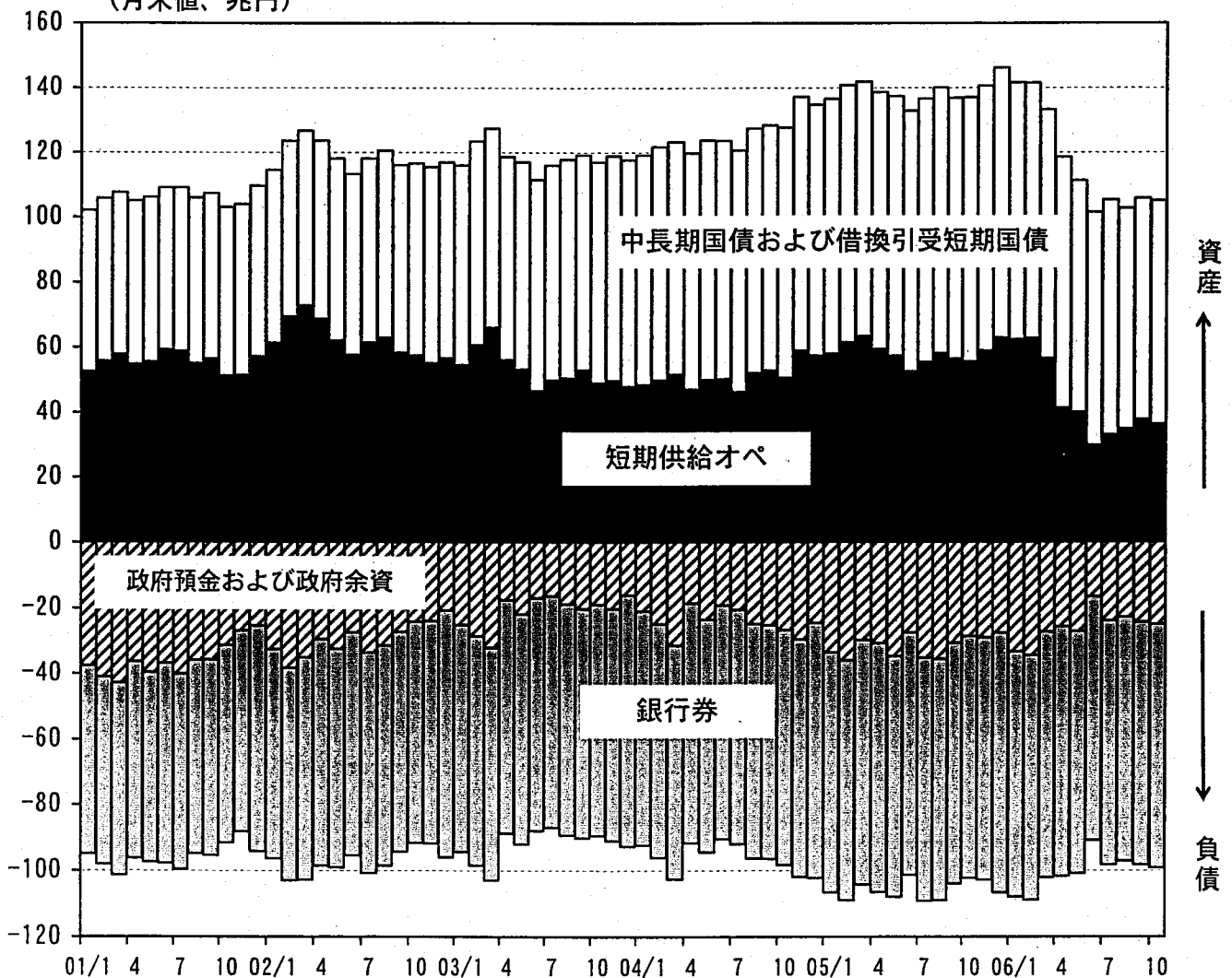
(注1) 主要項目のみ抜粋。単位：兆円。()内は前年差。

(注2) 短期供給オペにおける短国買入オペは、買入累計額からその償還分(繰上償還を含む)等を控除したもの。
下掲(参考)における短期供給オペも今回より同じベース。

(注3) 引受短国は、引受政府短期証券(FB)および借換引受短期国債(TB)のうち償還分等を控除したもの。

(参考) 日銀バランスシート主要項目の推移

(月末値、兆円)



(図表9)

(*)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 | 2006/5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 |
|------------------------|---------|------|------|------|------|----------------------|
| 総計 | 78.2 | 74.6 | 72.2 | 73.5 | 75.9 | 75.2 |
| 国債 | 55.7 | 51.0 | 49.8 | 49.6 | 49.8 | 52.6 |
| 利付国債等 ^(注1) | 38.0 | 37.6 | 34.6 | 35.1 | 36.7 | ^(注2) 38.6 |
| T B・F B | 17.7 | 13.4 | 15.2 | 14.4 | 13.1 | 13.9 |
| 社債 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| その他債券 | 3.8 | 3.9 | 3.7 | 3.9 | 4.2 | 3.5 |
| 手形計 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.2 | 0.7 |
| うちC P | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 証貸 | 17.6 | 18.6 | 17.5 | 18.9 | 21.1 | 18.1 |
| 企業向け | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | ^(注3) 0.2 |
| 交付税特会等 ^(注4) | 17.4 | 18.4 | 17.3 | 18.7 | 20.9 | 17.8 |
| うち民間債務分 | 2.1 | 2.4 | 2.3 | 2.6 | 2.6 | 2.6 |

| | | | | | | |
|------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| ABS | 29 | 29 | 29 | 29 | 29 | 0 |
| ABCP ^(注5) | 150 | 126 | 106 | 93 | 92 | 187 |
| (参考)CP等買現先才ペに おけるABCP買入残高 | 95 | 182 | 191 | 264 | 105 | 195 |

(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、1,410億円。(*)

(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)。

共通担保才ペ使用額等(*)

単位：兆円

| | 2006/5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 |
|------------------------------|---------|------|------|------|------|------|
| 合計 ^(注1) | 29.0 | 17.3 | 18.2 | 20.6 | 21.8 | 23.3 |
| うち共通担保才ペ使用額 ^(注1) | 27.9 | 15.7 | 17.4 | 19.8 | 20.2 | 22.4 |
| 当座貸越残高 日中ピーク ^(注2) | 3.7 | 4.8 | 4.9 | 5.0 | 4.9 | 5.1 |

(注1)末残。2006年6月26日よりも前に行った手形買入を含む。

(注2)平残(ITC口を除く)。

<不開示情報：有（種類：審議・検討）>
<作成局における保管期間満了時期：2036年12月>
<配付先：金融政策決定会合関係者限り>

2006.11.10
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、無担保コール・レート（O/N）は、誘導目標水準（0.25%）近傍で推移した。FB・TBレートは、次回利上げに対する思惑から、幾分上昇した。

国内資本市場をみると、株式市場では、日経平均株価は概ね横這い圏内で推移し、足許では前回会合直前と同水準となる1万6千円台前半で推移している。債券市場では、長期金利（10年新発債流通利回り）は概ね横這い圏内で推移し、足許では前回会合直前とほぼ同水準の1.7%前後で推移している。この間、一般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、米国雇用統計（8・9月分）の上方修正をきっかけに、一旦118円台に下落する局面もみられたが、概ね117円台のレンジ内で推移した。

2. 市場別の動向

（1）短期金融市場

短期金融市場では（図表2）、無担保コール・レート（O/N）は、誘導目標水準（0.25%）近傍で推移した。GCレポ・レート（S/N）は、無担保コール・レート（O/N）を幾分上回る水準で推移した。

FB・TBレート（図表2）は、次回利上げに対する思惑から、幾分上昇した。ユーロ円金利先物レート（図表3）も幾分上昇した。

| | 前回決定会合 直前 (10/30日) | 期間中ボトム (終値ベース) | 期間中ピーク (終値ベース) | 直近終値 (11/10日) |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------|
| 無担コール・レート (O/N、加重平均) | 0.250% | 0.243% (11/8日) | 0.258% (11/6日) | 0.251% |
| GCレポ・レート (出合い、S/N) | 0.310% | 0.290% (11/7-8日) | 0.310% (11/1,9日等) | 0.300% |
| FBレート (3M) | 0.360% | 0.360% (10/30日) | 0.410% (11/10日) | 0.410% |
| TBレート (6M) | 0.430% | 0.430% (10/30-31日) | 0.475% (11/7,10日) | 0.475% |
| TBレート (1Y) | 0.535% | 0.530% (10/31日) | 0.570% (11/7-8,10日) | 0.570% |
| ユーロ円金先レート (2007/3月限) | 0.675% | 0.670% (10/31日) | 0.720% (11/7日) | 0.700% |

(2) 債券市場

債券市場では(図表4)、長期金利(10年新発債流通利回り)は概ね横這い圏内で推移し、足許では前回会合直前とほぼ同水準の1.7%前後で推移している。

—— イールドカーブ(図表5)は、総じてみれば横這い圏内で推移した。

—— インプライド・ボラティリティ(図表4)は、概ね横這い圏内で推移した。

| | 前回決定会合 直前 (10/30日) | 期間中ボトム (終値ベース) | 期間中ピーク (終値ベース) | 直近終値 (11/10日) |
|---------------|-----------------------|--------------------|---------------------|------------------|
| 2年新発債 利回り | 0.735% | 0.725% (10/31日) | 0.785% (11/7日) | 0.755% |
| 5年新発債 利回り | 1.200% | 1.180% (10/31日) | 1.245% (11/7日) | 1.190% |
| 10年新発債 利回り | 1.720% | 1.680% (11/10日) | 1.755% (11/6-7日) | 1.680% |
| 20年新発債 利回り | 2.160% | 2.135% (11/10日) | 2.190% (11/6-7日) | 2.135% |

債券相場の先行きについては、利上げ警戒感が根強い一方、景気・物価情勢を見極めきれないとして、当面、レンジ圏内での推移を見込む向きが多い。もっとも、景気・物価情勢の今後の展開の中で、利上げ時期を巡る思惑が振れる場合には、短中期ゾーンでは金利の動きが不安定化する可能性が意識されている。

(3) クレジット・スプレッド等

一般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（図表7）。

—— 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プレミアムは、概ね横這い圏内で推移した。

—— 金利は当面概ね横這い圏内で安定的に推移するとの見方が浸透しているほか、企業の財務ファンダメンタルズも良好であるため、クレジットに対する堅調な投資が続いている。

—— 先行きについても、横這い圏内での推移を見込む向きが大勢。

| | 前回決定会合 直前 (10/30日) | 期間中ピーク (終値ベース) | 期間中ボトム (終値ベース) | 直近終値 (11/9日) |
|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------|
| A格社債の対国債 スプレッド (5年) | 0.220% | 0.220% (10/30,11/1-2日) | 0.215% (10/31,11/9日) | 0.215% |
| BBB格社債の対国債 スプレッド (同) | 0.544% | 0.547% (11/1日) | 0.537% (11/9日) | 0.537% |
| CDSプレミアム (iTraxx Japan 5年) | 22.5bps | 22.5bps (10/30日) | 20.1bps (11/7日) | 20.3bps |
| 銀行シニア債の対国債 スプレッド (5年) | 0.233% | 0.233% (10/30日) | 0.223% (11/8日) | 0.224% |
| 銀行のシニアCDS プレミアム (5年) | 7.9bps | 9.2bps (11/3日) | 6.9bps (11/7日) | 7.1bps |

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

(4) 株式市場

株式市場では（図表8）、日経平均株価は概ね横這い圏内で推移し、足許では前回会合直前と同水準となる1万6千円台前半で推移している。

—— 企業の間接決算は概ね良好である一方、通期業績見通しは総じて小幅の上方修正に留まっている。

—— 10月中のわが国株式の主体別売買動向をみると（図表9）、「外国人」の買い越しが増加した一方、「個人」の売り越しが増加した。

| | 前回決定会合 直前 (10/30日) | 期間中ピーク (終値ベース) | 期間中ボトム (終値ベース) | 直近終値 |
|----------------|-----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| TOPIX | 1,620pts | 1,622pts (11/1日) | 1,581pts (11/10日) | 1,581pts (11/10日) |
| 日経平均株価 | 16,351円 | 16,399円 (10/31日) | 16,112円 (11/10日) | 16,112円 (11/10日) |
| NY ダウ平均 | 12,086ドル | 12,176ドル (11/8日) | 11,986ドル (11/3日) | 12,103ドル (11/9日) |
| NASDAQ 総合指数 | 2,363pts | 2,384pts (11/8日) | 2,330pts (11/3日) | 2,376pts (11/9日) |

株式相場の先行きについては、先行きの景気・物価動向が意識される中、当面、経済指標に敏感な地合が続くものの、中長期的には、企業業績の好調を見込んで上昇基調を辿るとの見方が多い。

—— その他の注目点としては、米国株価や為替市場の動向等が意識されている。

(5) 為替市場

円の対ドル相場 (図表 10、11) は、米国雇用統計 (8・9 月分) の上方修正をきっかけに、一旦 118 円台 (NY 市場 16 時時点ベース<以下同じ>) に下落する局面もみられたが、概ね 117 円台のレンジ内で推移した。

—— ユーロの対ドル相場 (図表10、11) は、1.27ドル台のレンジ内での推移が続いたが、海外中銀の外貨準備分散を巡る思惑を背景に、ごく足許では1.28ドル台に上昇。対円では、既往ピーク (150.80円<10/27日、ザラ場ベース>) を更新し、151円台まで上昇した (ザラ場高値は 151.48円<11/9日>)。

—— この間、円は対他通貨では概ね横這い圏内で推移。

IMMベースの円ショート・ポジション (図表13) は、クロス円での高値警戒感もあって、10月末にかけてショート超幅が半減。

為替相場の先行きについては、円は対ドルでは引き続き米国の経済指標やFRBの金融政策を巡る思惑に振られつつ、レンジ圏内での推移を続けるとみられる。

—— ただし、本邦の追加利上げ観測等を背景に、円が強含むとの見方も従

来に比べてやや増えつつある。

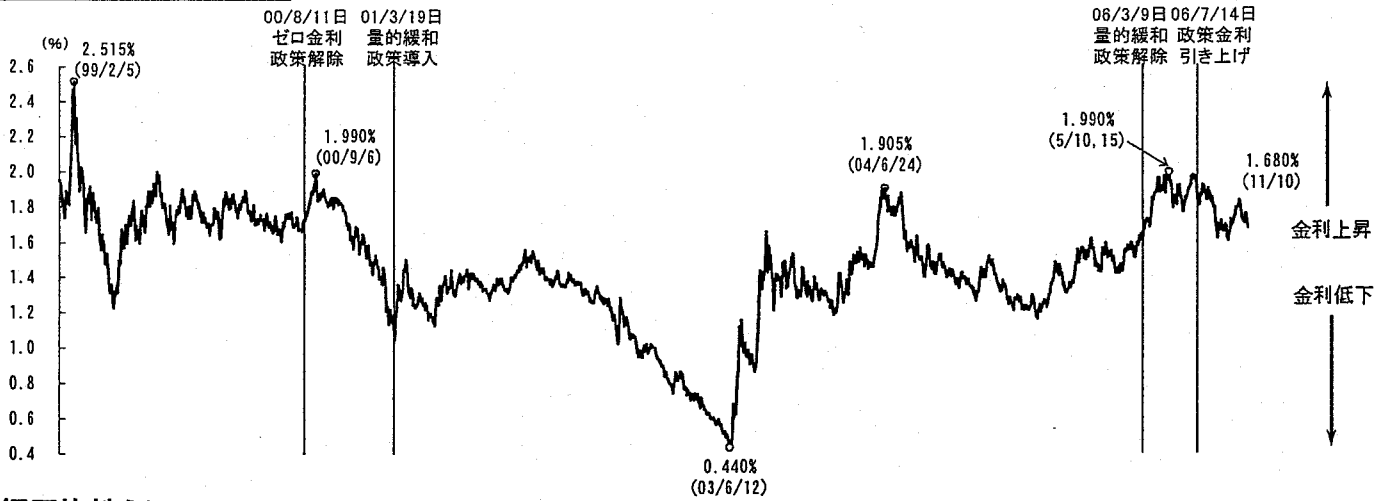
以 上

「最近の金融・為替市場の動向」参考計表

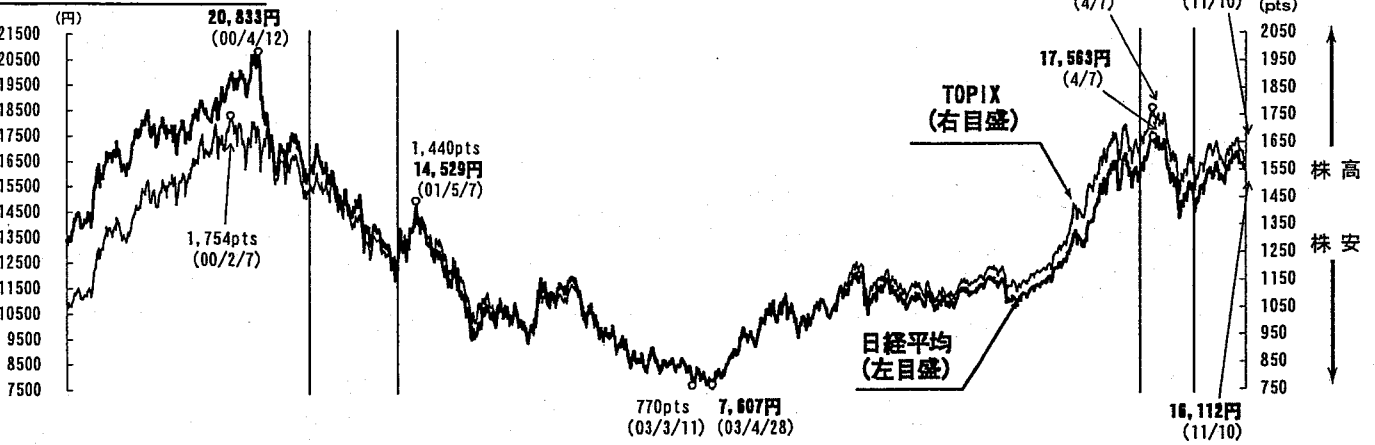
- （図表1） 金融・為替市場の動向
- （図表2） 短期金利の推移
- （図表3） フォワード・レートの推移等
- （図表4） 長期金利の推移
債券先物オプションのインプライド・ボラティリティの推移
- （図表5） イールド・カーブの動向
- （図表6） 市場参加者が注目する債券利回り変動要因
- （図表7） 社債スプレッド等の推移
- （図表8） 株式相場の推移等
- （図表9） 主体別売買動向
新興市場株価指数・売買代金の推移
- （図表10） 主要為替相場の推移
- （図表11） 最近の為替相場動向とその変動要因
- （図表12） エマージング・コモディティ市場の動向
- （図表13） 通貨先物、オプション市場の動向
- （図表14） わが国を巡る資金フロー
中国人民元の対ドル相場

金融・為替市場の動向

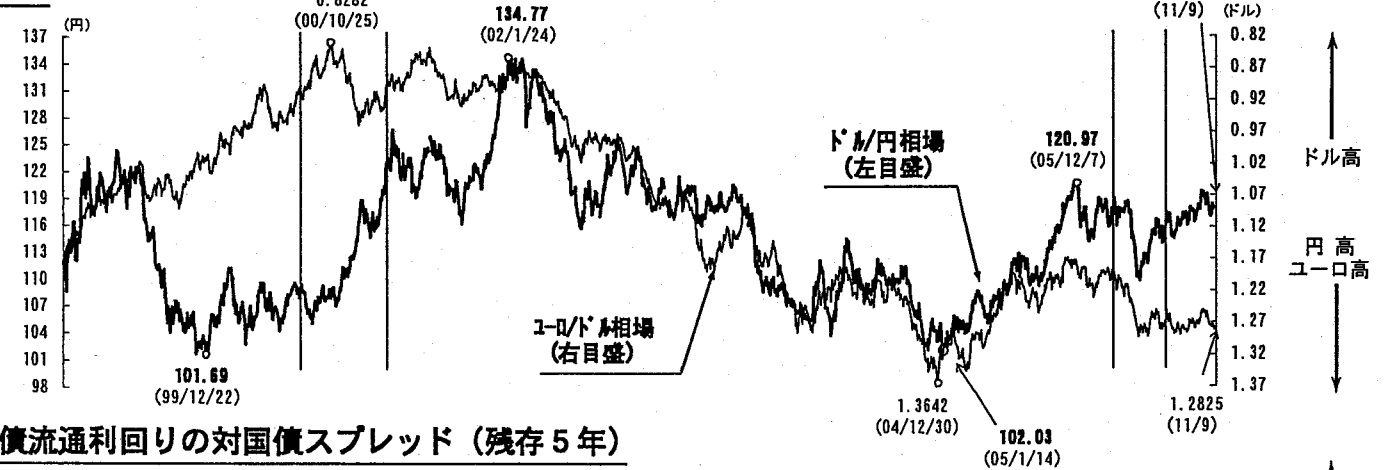
10年新発債利回り (BB)



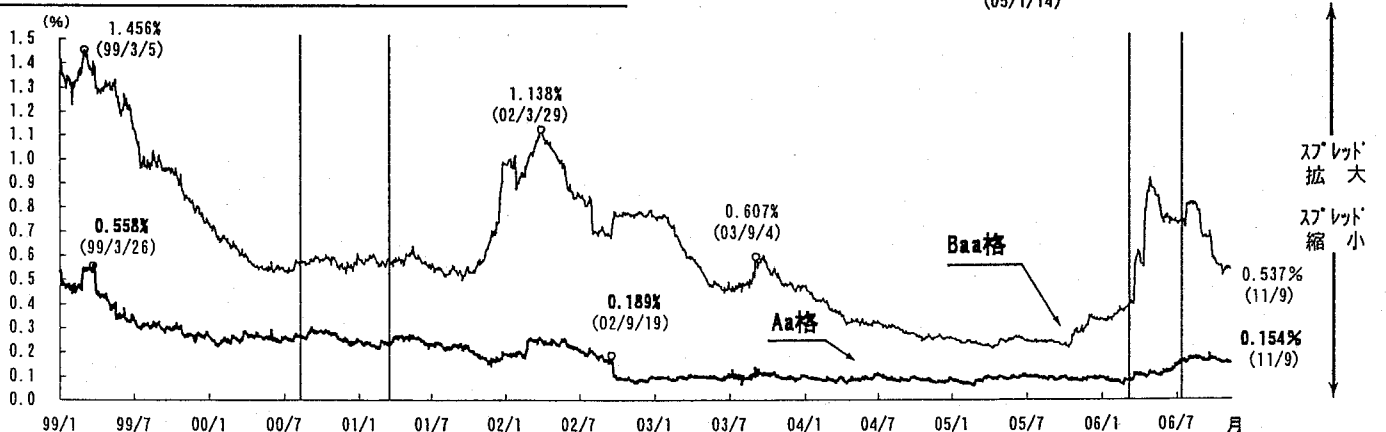
日経平均株価・TOPIX



為替



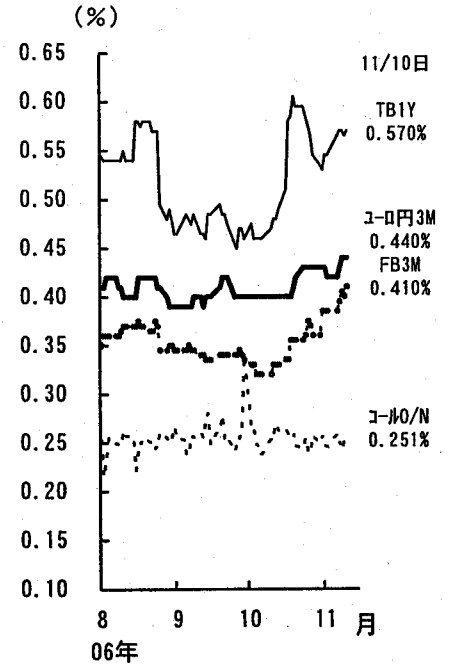
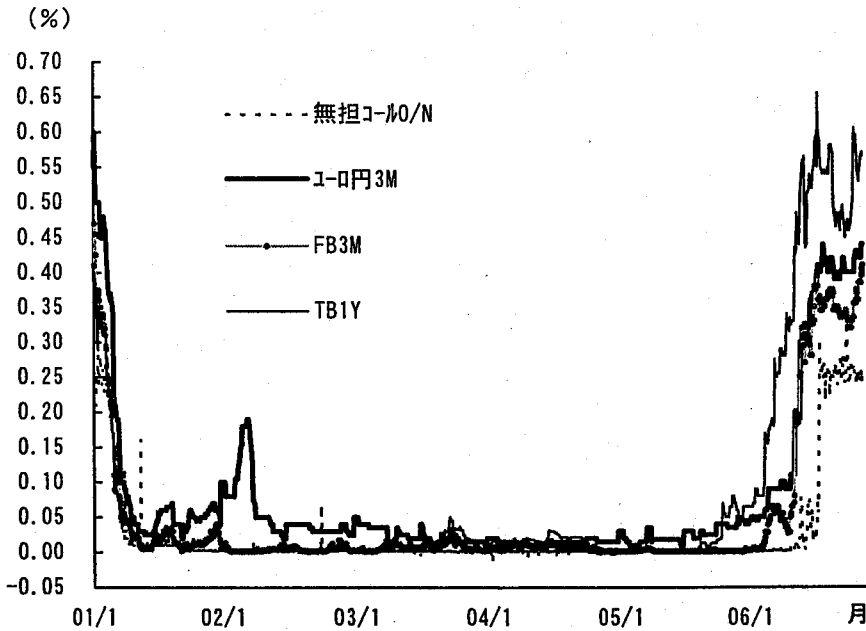
社債流通利回りの対国債スプレッド (残存5年)



(注) 1. グラフ上の為替相場は原則NY市場16時時点計数。
2. 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。Baa格(残存5年)については、06/3/22日から4/3日は、Moody'sによるボーダフォン日本法人格下げ(A2→Baa2<20日>)の影響を反映させた試算値(対外非公表)。

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 | 07/3月限 (中心限月) |
| 2006/10/30 | 0.250 | 0.300 | 0.340 | 0.430 | 0.530 | 0.360 | 0.430 | 0.535 | 0.310 | 0.675 |
| 2006/10/31 | 0.256 | 0.310 | 0.340 | 0.430 | 0.520 | 0.385 | 0.430 | 0.530 | 0.300 | 0.670 |
| 2006/11/1 | 0.247 | 0.300 | 0.340 | 0.430 | 0.530 | 0.385 | 0.440 | 0.545 | 0.310 | 0.690 |
| 2006/11/2 | 0.246 | 0.300 | 0.330 | 0.420 | 0.520 | 0.385 | 0.440 | 0.545 | 0.300 | 0.690 |
| 2006/11/6 | 0.258 | 0.300 | 0.330 | 0.420 | 0.530 | 0.385 | 0.450 | 0.565 | 0.300 | 0.710 |
| 2006/11/7 | 0.250 | 0.300 | 0.330 | 0.430 | 0.530 | 0.395 | 0.475 | 0.570 | 0.290 | 0.720 |
| 2006/11/8 | 0.243 | 0.300 | 0.320 | 0.440 | 0.530 | 0.405 | 0.470 | 0.570 | 0.290 | 0.700 |
| 2006/11/9 | 0.253 | 0.300 | 0.320 | 0.440 | 0.530 | 0.400 | 0.465 | 0.565 | 0.310 | 0.695 |
| 2006/11/10 | *0.251 | 0.300 | 0.320 | 0.440 | 0.530 | 0.410 | 0.475 | 0.570 | 0.300 | 0.700 |

*速報値

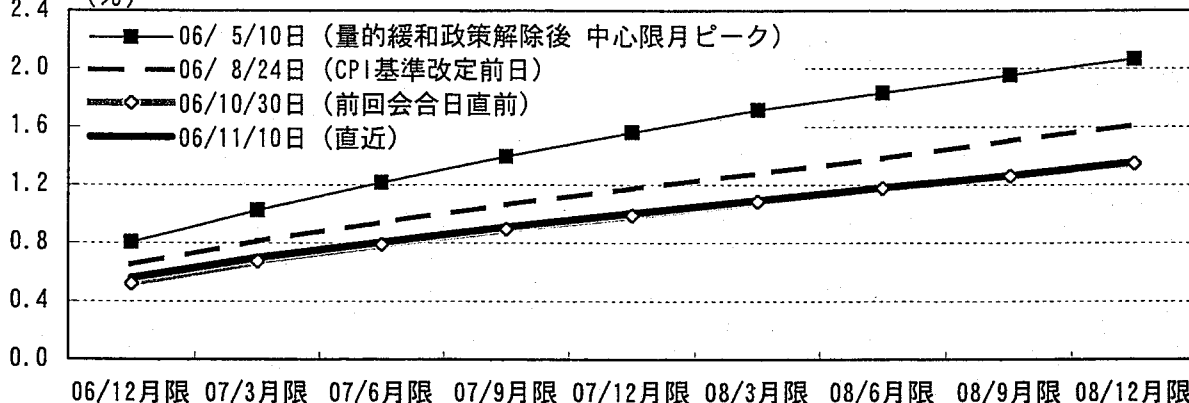
(注)ユーロ円レート・レポレートは、ヒアリングベースによるもので対外非公表。

(出所) 日本相互証券、東京金融先物取引所、日本銀行

フォワード・レートの推移等

(1) ユーロ円金利先物からみたフォワード・レート・カーブ

(%)

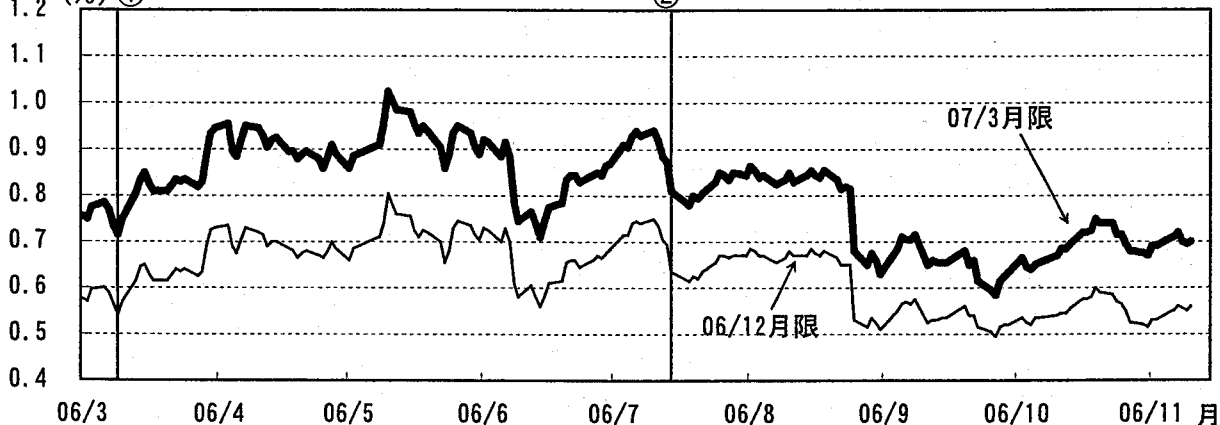


06/12月限 07/3月限 07/6月限 07/9月限 07/12月限 08/3月限 08/6月限 08/9月限 08/12月限

(注) 限月には3月、6月、9月、12月のみを採用。

(2) ユーロ円金利先物レートの推移

(%) ①

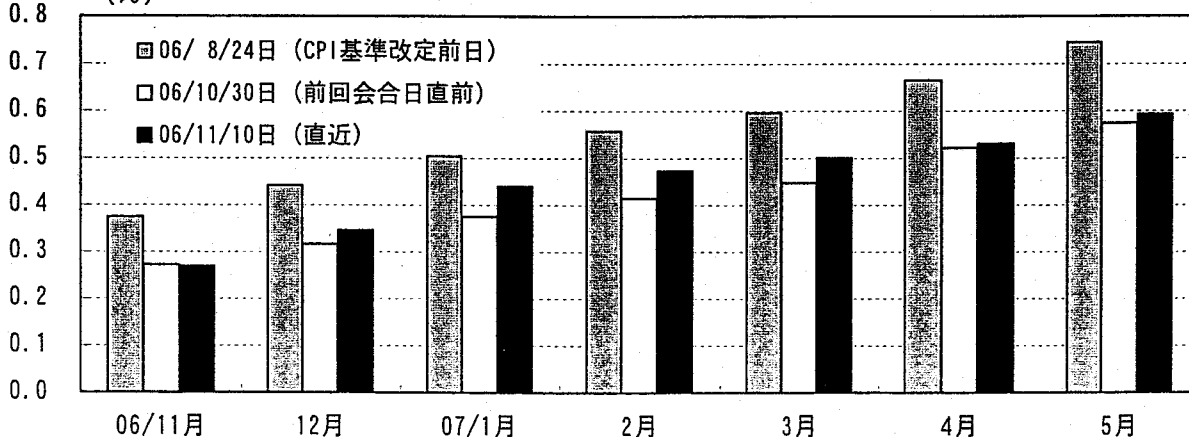


(注) 1. ①06/3/9日：量的緩和政策解除、②06/7/14日：政策金利引き上げ
2. 直近は11/10日。

(出所) 東京金融先物取引所

(3) フォワード・レート (OIS、1か月物) の動向

(%)



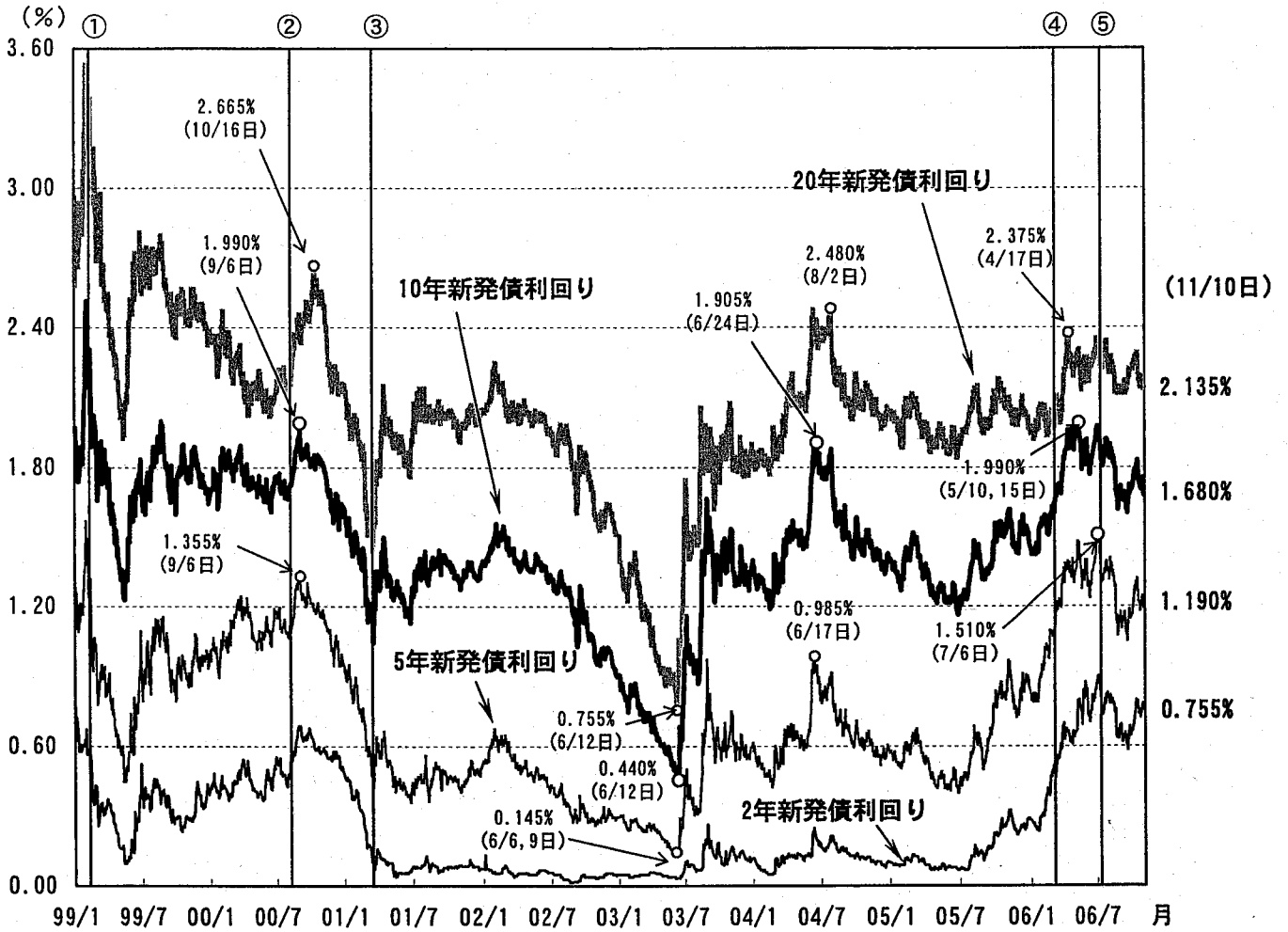
(注) 各月15日からの1か月物フォワード・レート。

フォワード・レートは、原則、OISレートの終値から算出。ただし、直近は11/10日17時時点。

(出所) メイタン・トラディション、日本銀行

(図表4)

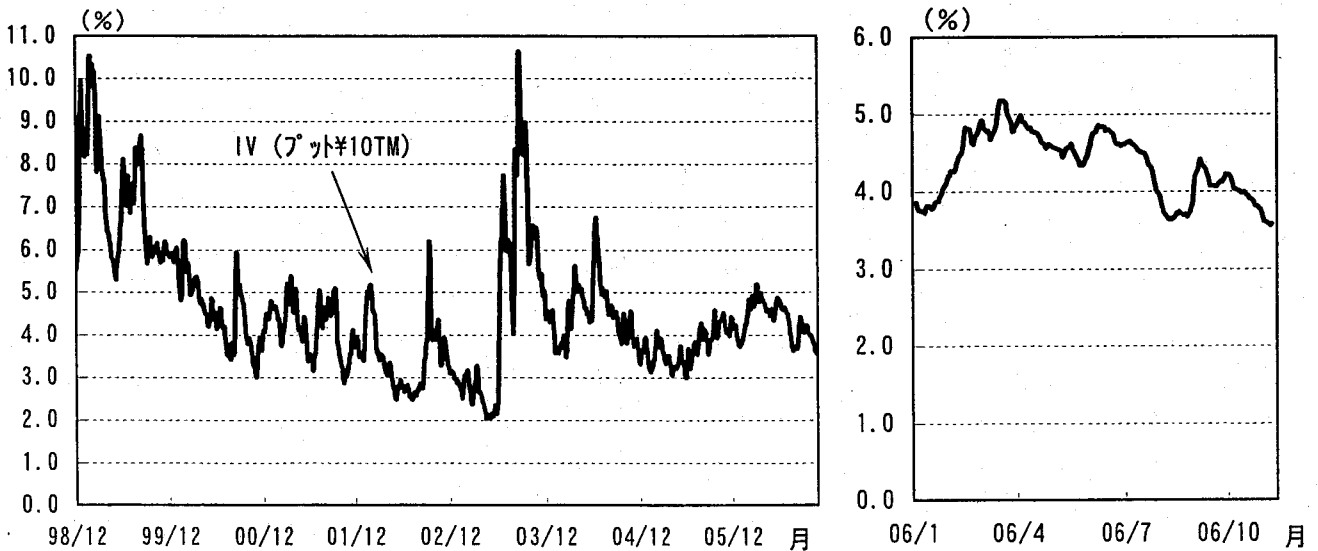
長期金利の推移



(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、④06/ 3/ 9日：量的緩和政策解除、⑤06/ 7/14日：政策金利引き上げ
 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



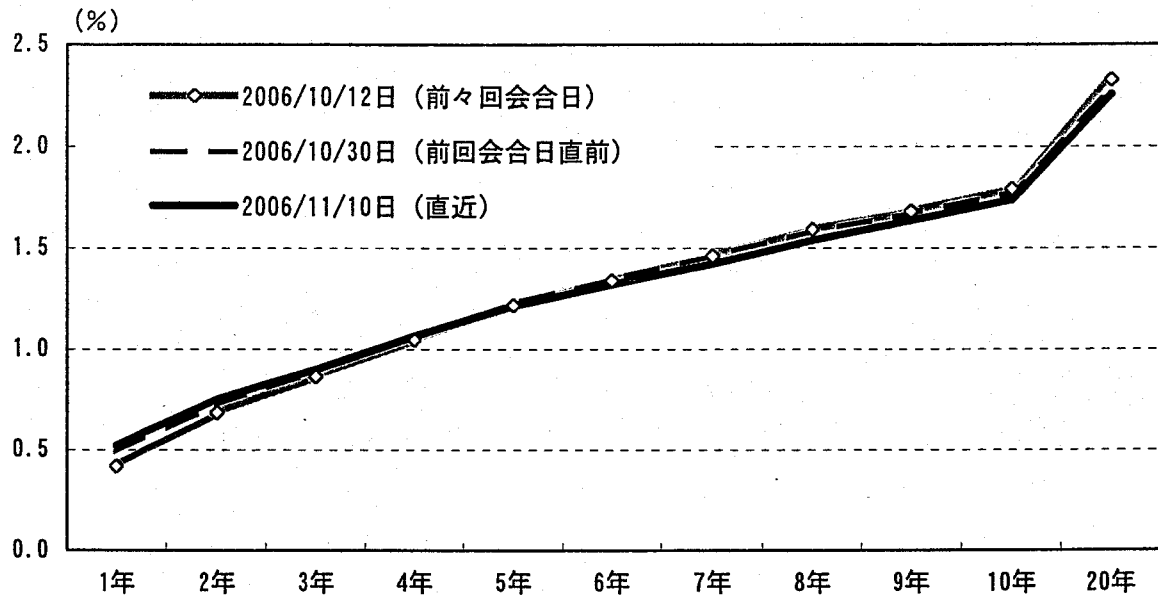
(注) 5営業日後方移動平均値。直近は11/9日。

(出所) 三菱UFJ証券

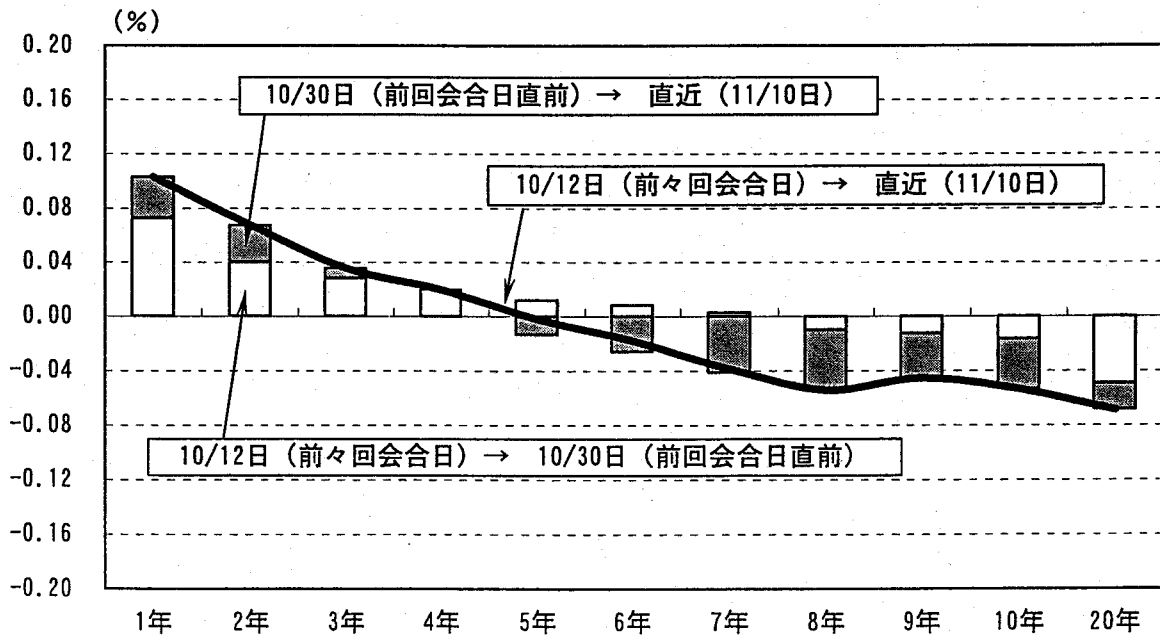
(図表5)

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

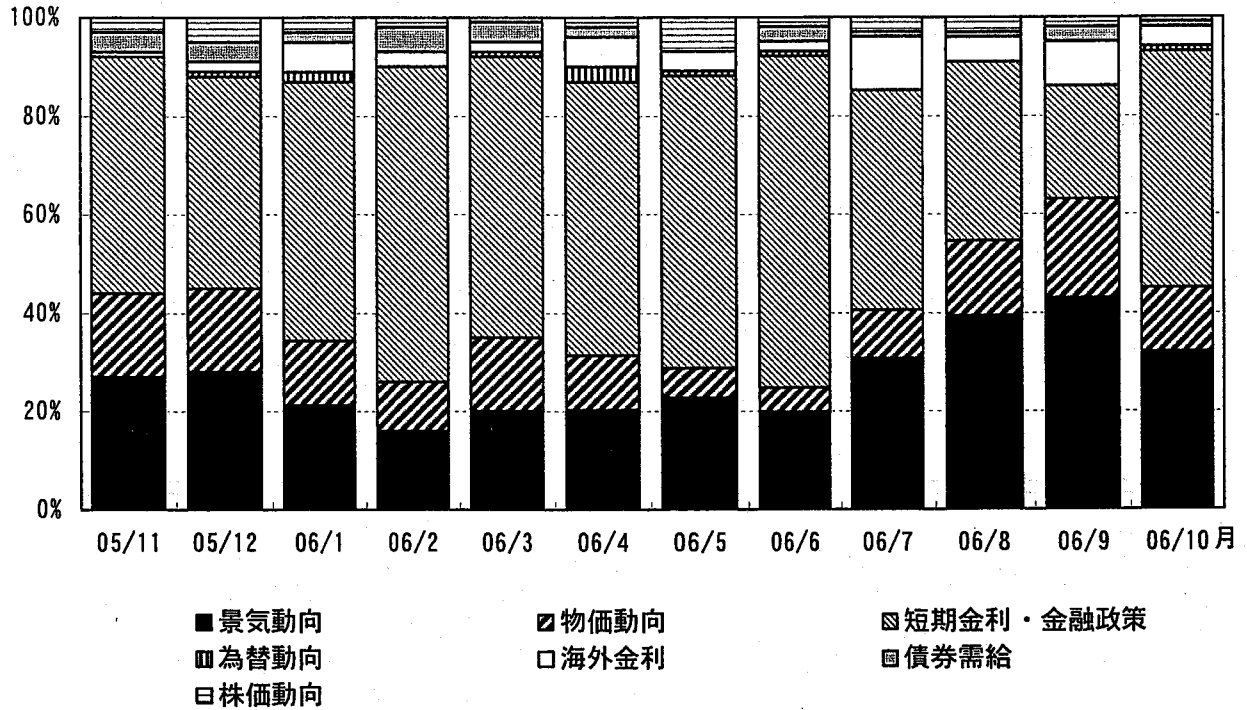


(出所) 日本証券業協会、日本銀行

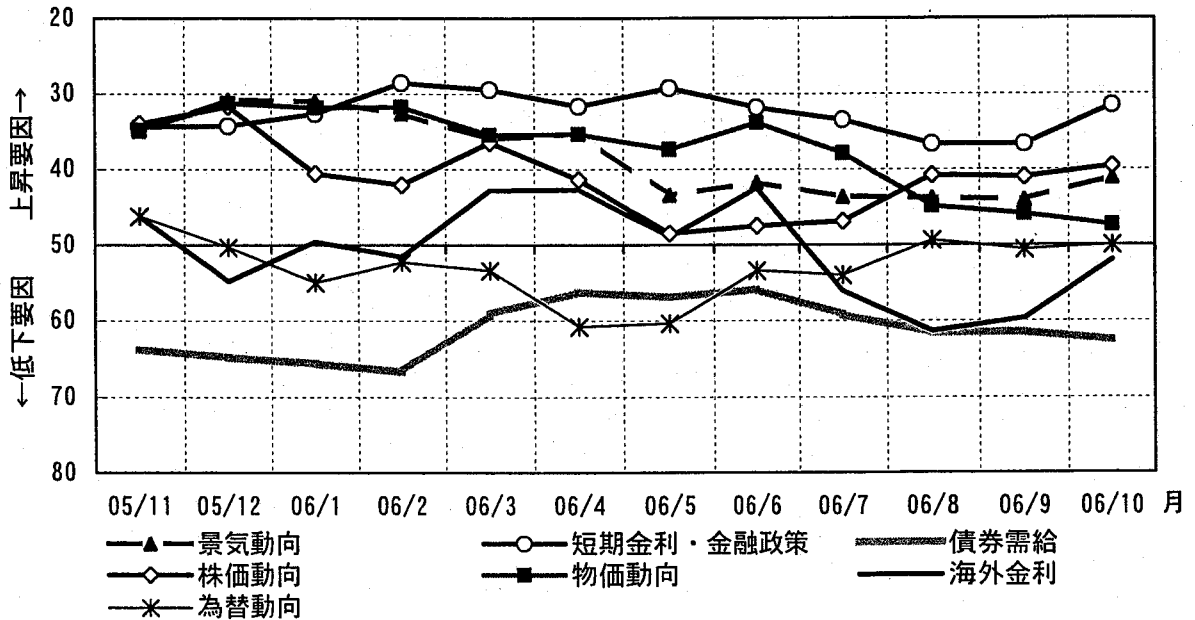
5

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。

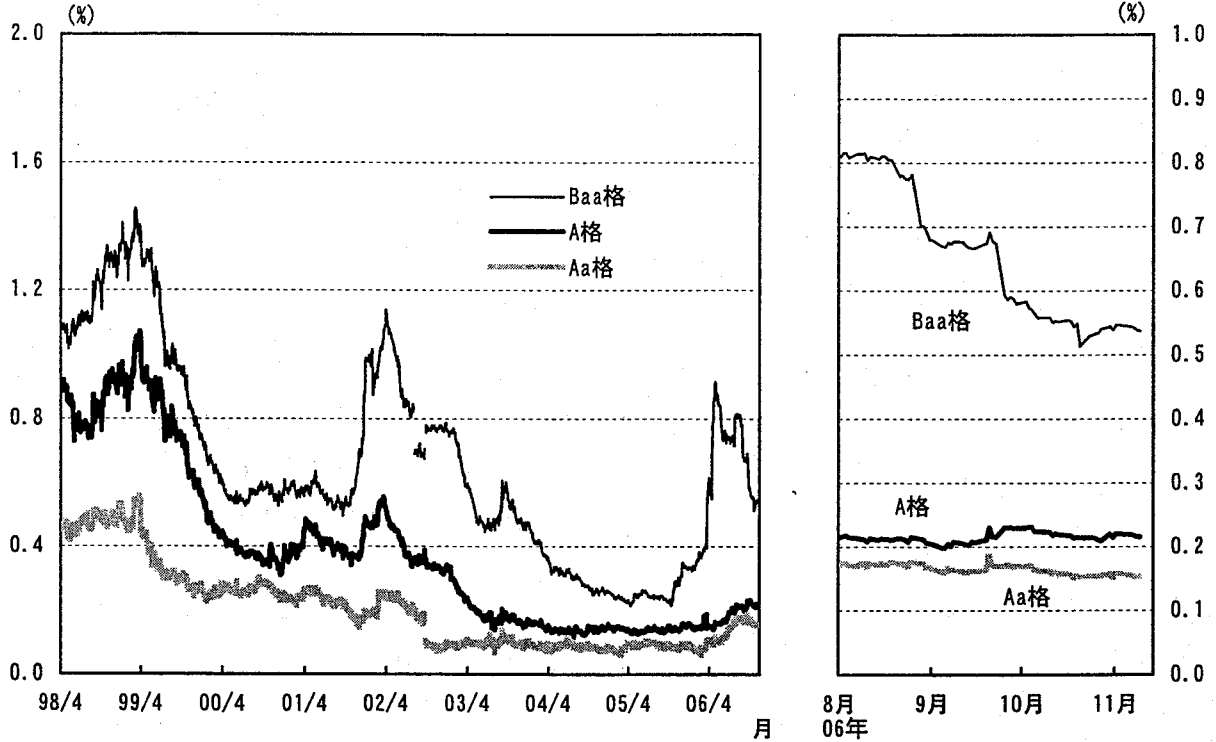
(調査方法) 調査期間：06/10/24日～06/10/26日(10年新発債利回り：1.745～1.815%)、
 調査対象：証券会社・機関投資家の債券担当263名(回答率 65.8%)

(出所) 「QSS債券月次調査」

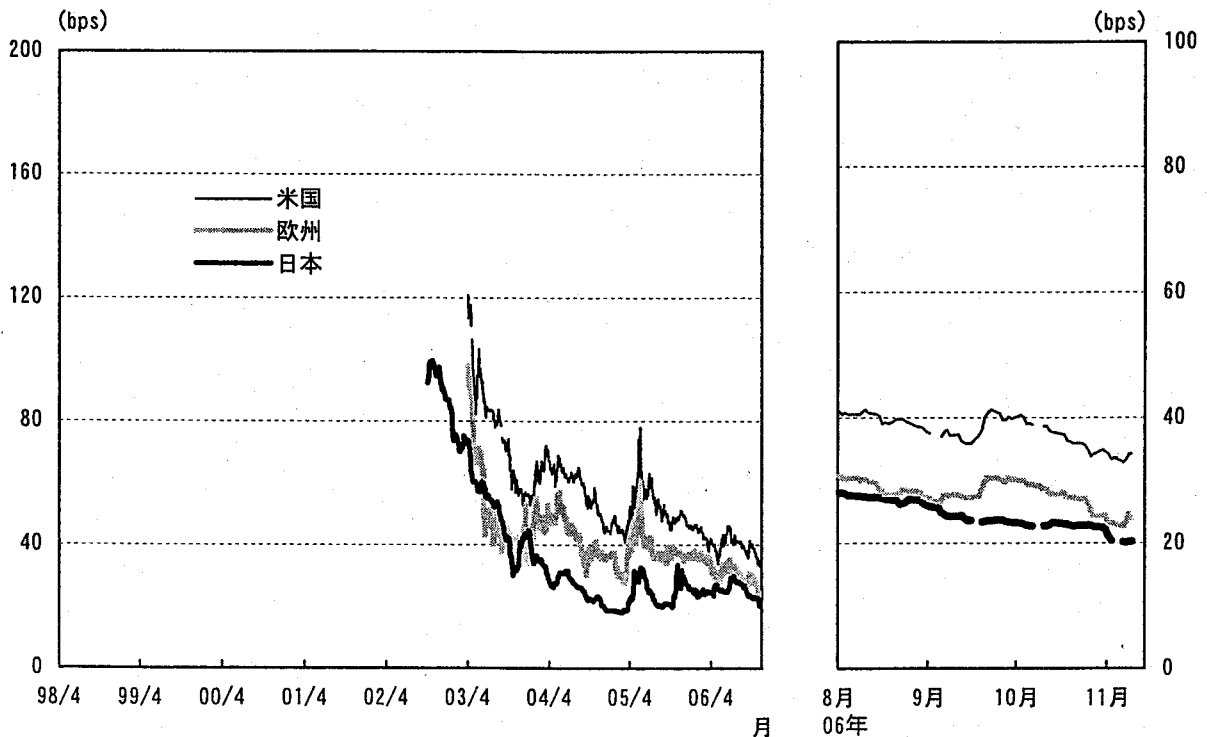
(図表7)

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)



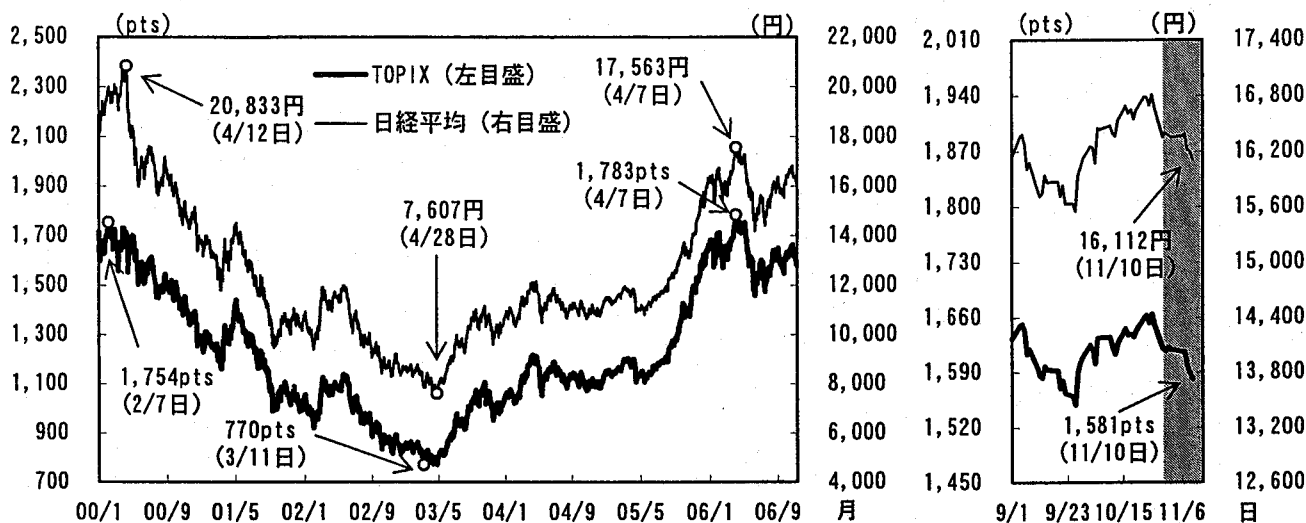
(注) 1. 直近は11/9日。ただし、米国のクレジット・デフォルト・スワップ・プレミアムは11/8日まで。
 2. (1) の格付はMoody'sによる。
 3. (1) の利回りは「売買参考統計値」、02/8/4日以前は「基準気配」。
 4. (1) の集計対象は、02/9/20日以前は残存5年以上6年未満の銘柄、02/9/24日以降は残存4年以上6年未満の銘柄。
 5. (1) のBaa格社債の対国債スプレッド (残存5年) については、06/3/22日から4/3日は、Moody'sによるボーダフォン日本法人格下げ (A2→Baa2<20日>) の影響を反映させた試算値 (対外非公表)。
 6. (2) は以下の各インデックス。米国・欧州はJPEMカン及びEUCANスタールの提供 (対外非公表)。
 日本: iTraxx Japan 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

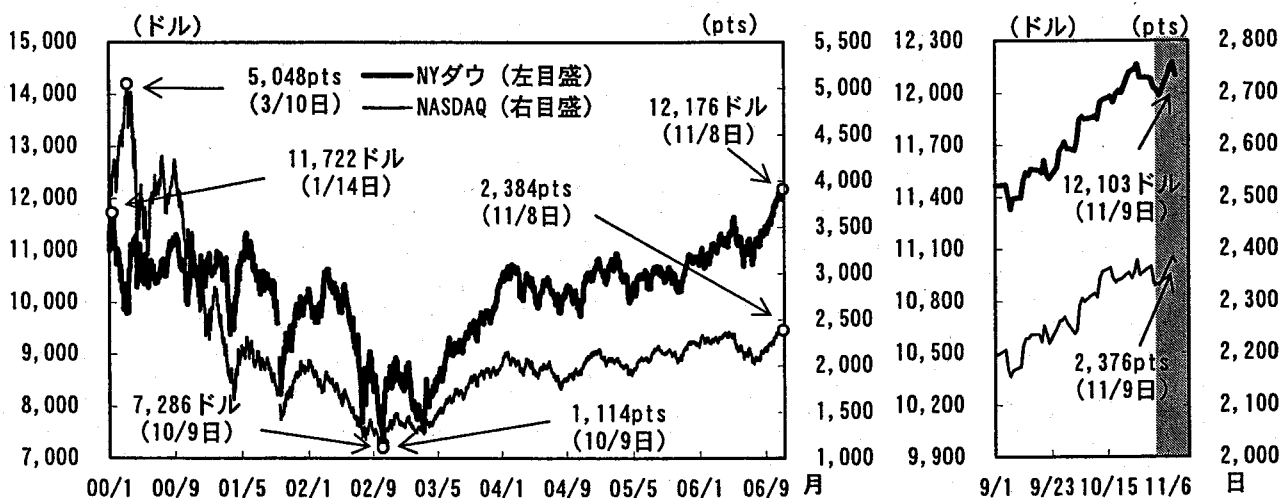
(図表8)

株式相場の推移等

(1) 国内株価の推移

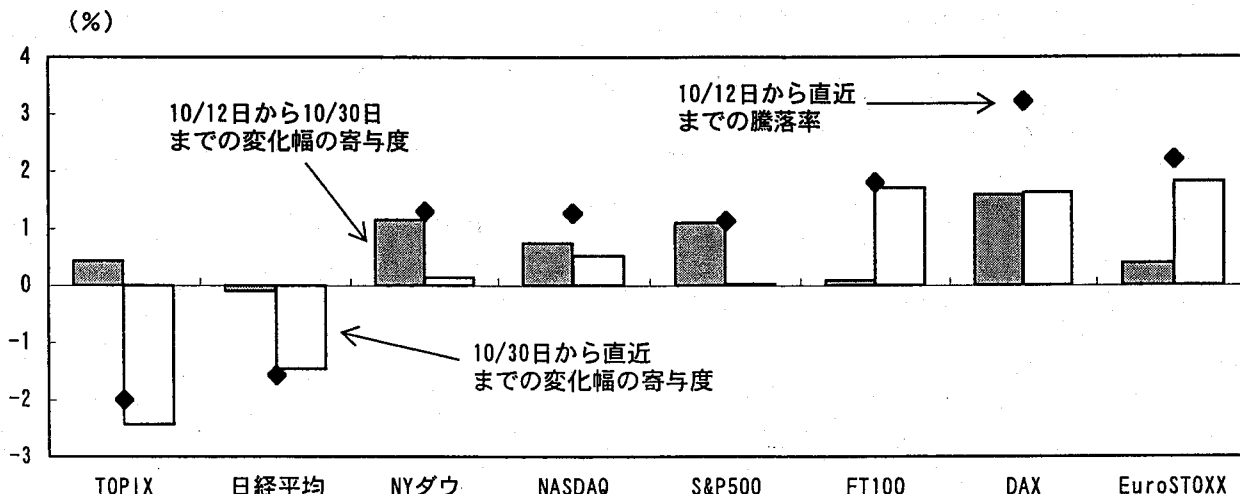


(2) 米国株価の推移



(注) シャドー部分は前回金融政策決定会合 (10/31日) 以降。

(3) 主要国株価の動向



(注) 10/12日：前々回金融政策決定会合日
 10/30日：前回金融政策決定会合直前
 直近はTOPIX、日経平均は11/10日、その他は11/9日。

主体別売買動向

(▲は売り越し、億円)

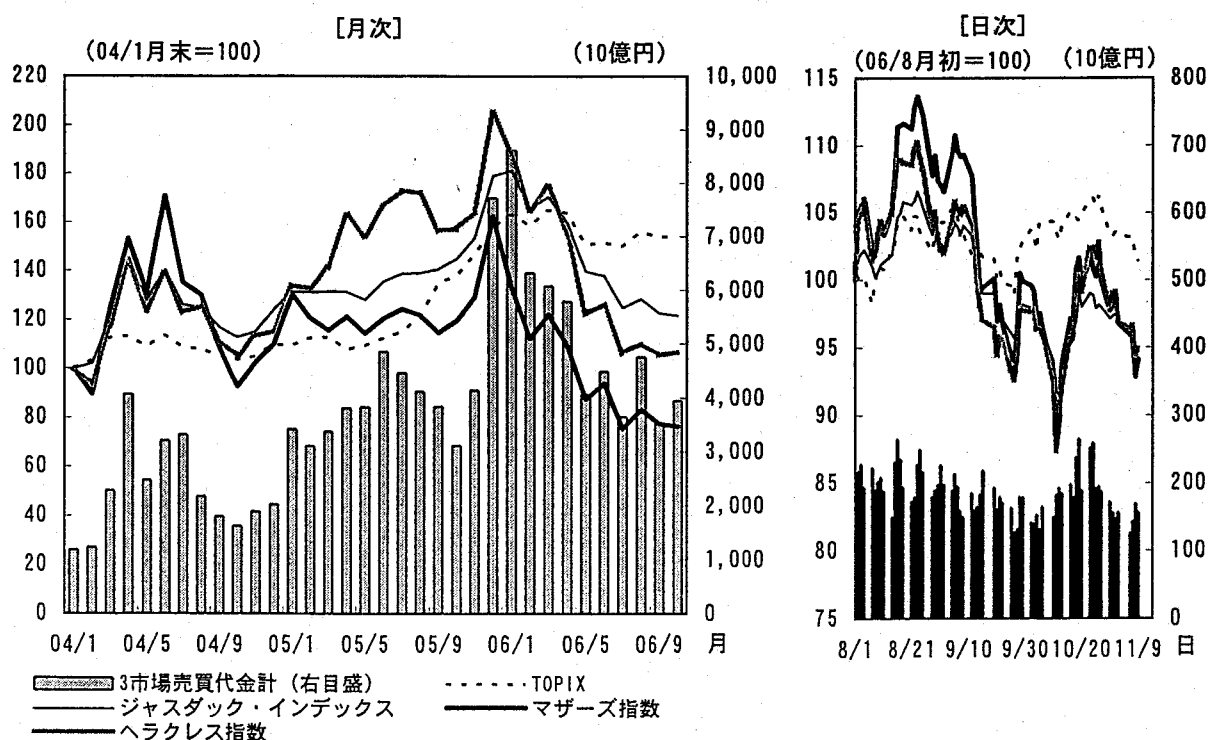
| | 個人 | | 事業法人 | 投信 | 金融機関 | 外国人 | | (参考) 日本銀行による 銀行保有株 買取り | |
|-------------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------------------------------|--------|
| | | うち信用 | | | | うち信託 | うち生・損保 | | |
| 2003年中 | ▲16,520 | 8,675 | ▲2,245 | ▲1,416 | ▲69,920 | ▲43,243 | ▲11,070 | 82,134 | 17,572 |
| 2004年中 | ▲36,726 | 11,055 | ▲1,750 | 4,636 | ▲51,579 | ▲33,733 | ▲5,176 | 76,522 | 1,108 |
| 2005年中 | ▲39,955 | 33,717 | 13,523 | 7,553 | ▲59,466 | ▲42,307 | ▲5,602 | 103,218 | — |
| 06/1月～3月 | ▲2,873 | 9,990 | 3,028 | 4,739 | ▲25,780 | ▲23,308 | ▲741 | 20,680 | — |
| 4月～6月 | 14 | 5,106 | 9,706 | 7,928 | ▲5,648 | ▲3,920 | 278 | ▲4,120 | — |
| 7月～9月 | ▲16,117 | ▲25 | 2,265 | 3,333 | ▲2,100 | ▲597 | ▲444 | 11,854 | — |
| 8月 | ▲10,486 | 606 | 783 | 561 | ▲2,623 | ▲1,497 | ▲408 | 5,906 | — |
| 9月 | ▲1,063 | 681 | 116 | 1,588 | ▲1,130 | ▲800 | ▲192 | 4,164 | — |
| 10月 | ▲11,995 | 156 | 602 | 329 | ▲2,750 | ▲1,183 | ▲520 | 9,997 | — |
| 10/2～10/6 | ▲4,962 | ▲661 | ▲256 | 518 | ▲518 | ▲274 | ▲208 | 3,797 | — |
| 10/10～10/13 | ▲2,411 | ▲283 | ▲15 | 217 | ▲102 | 12 | ▲86 | 1,461 | — |
| 10/16～10/20 | ▲2,099 | 409 | 838 | 196 | ▲1,571 | ▲628 | ▲100 | 1,995 | — |
| 10/23～10/27 | ▲2,522 | 691 | 36 | ▲603 | ▲557 | ▲292 | ▲125 | 2,743 | — |
| 10/30～11/2 | 2,420 | 1,527 | 1,273 | 245 | ▲652 | ▲823 | 41 | ▲1,642 | — |

(注) 1. 三市場(東京・大阪・名古屋) 1・2部合計。

2. 「金融機関」とは、長銀・都銀・地銀等、その他金融、信託、生・損保の合計値。

(出所) 東京証券取引所、日本銀行

新興市場株価指数・売買代金の推移



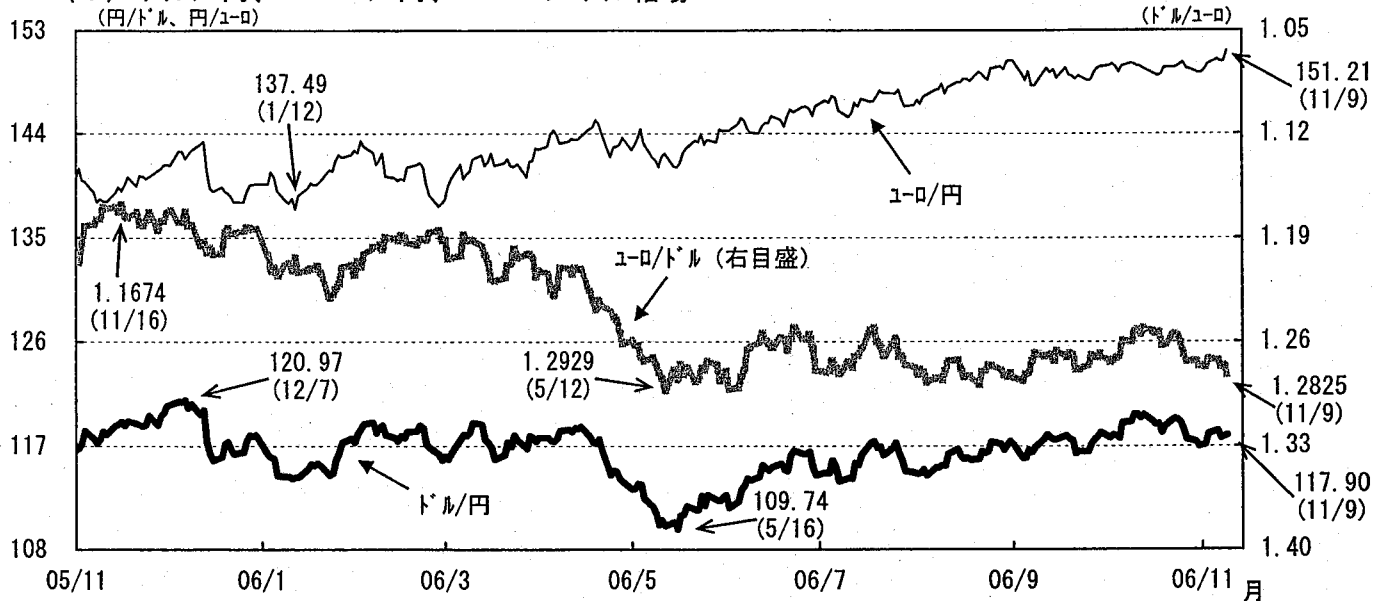
(注) 株価月次データの直近は10月、日次データの直近は11/9日。

(出所) 東京証券取引所、大阪証券取引所、ジャスダック証券取引所、QUICK

(図表10)

主要為替相場の推移

(1) ドル/円、ユーロ/円、ユーロ/ドル相場



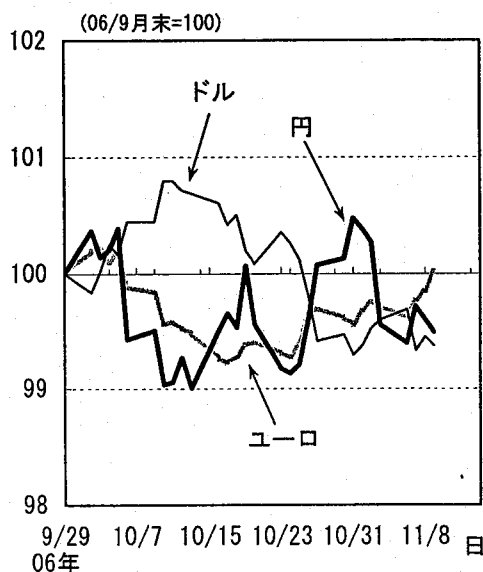
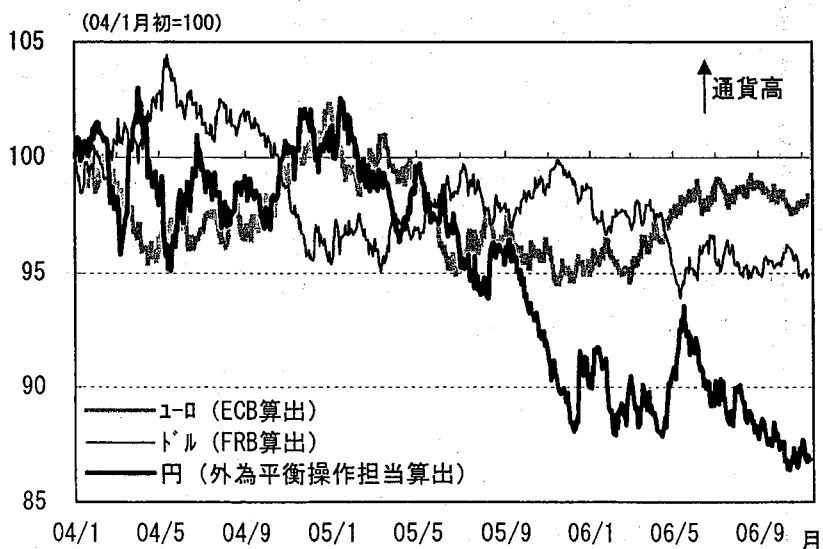
(出所) 日本銀行(原則NY市場16時時点)

<参考>

| | 前回決定会合直前 (10/30日) | 期間中ピーク | 期間中ボトム | 直近終値 (11/9日) |
|-----------|----------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| 円の対ドル相場 | 117.39円 | 116.96円 (10/31日) | 118.28円 (11/6日) | 117.90円 |
| 円の対ユーロ相場 | 149.43円 | 149.28円 (10/31日) | 151.21円 (11/9日) | 151.21円 |
| ユーロの対ドル相場 | 1.2729ドル | 1.2825ドル (11/9日) | 1.2716ドル (11/3日) | 1.2825ドル |

(出所) 日本銀行(原則NY市場16時時点)

(2) 主要通貨の名目実効為替相場



(注) 直近計数は11/9日時点。

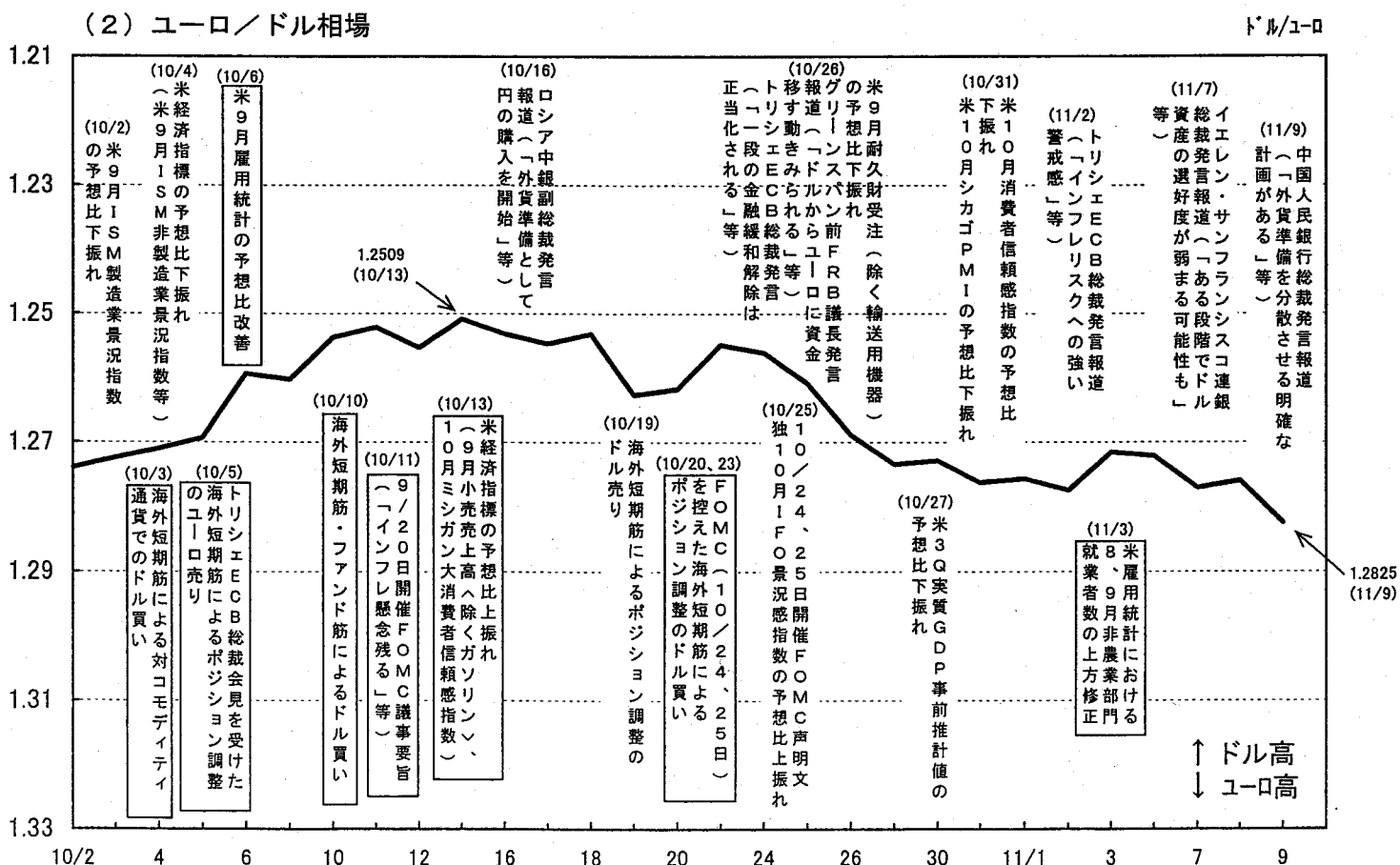
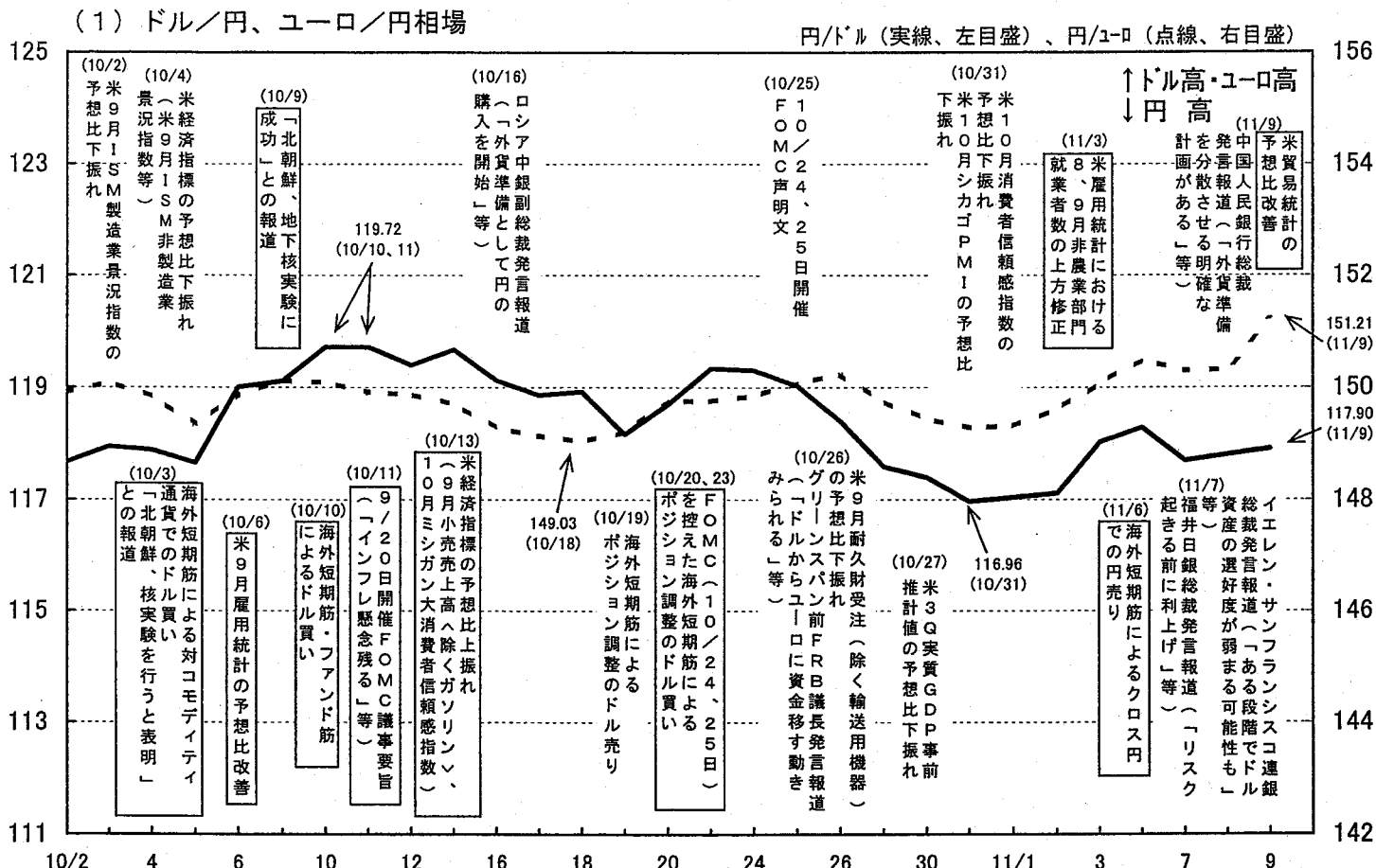
(出所) ドルはFRB(円、ユーロ、ラ米、アジア通貨等26通貨ベース)。

円は日本銀行(米ドル、ユーロ、アジア通貨等15通貨ベース、対外非公表)。

ユーロはECB(米ドル、英ポンド等23通貨ベース)。

(図表11)

最近の為替相場動向とその変動要因



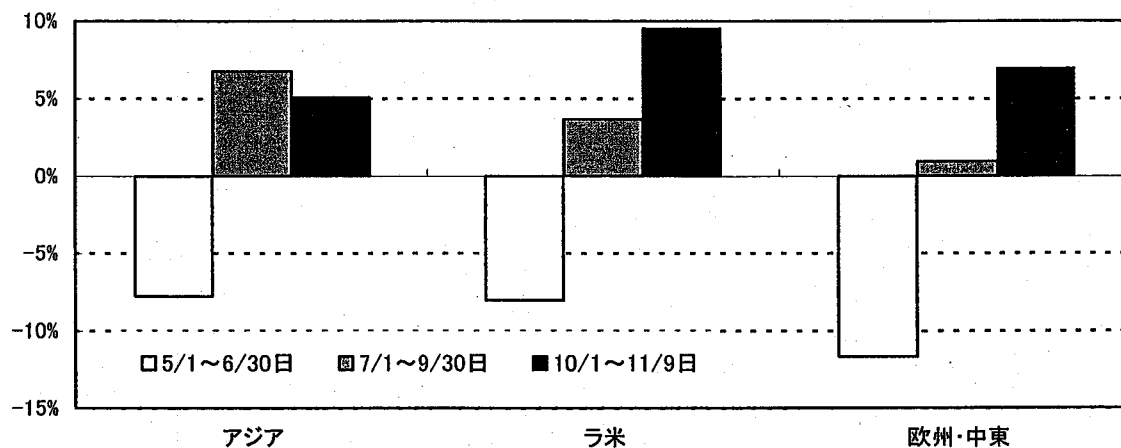
(注) 1. グラフ上の為替相場は原則NY市場16時時点計数。

2. 枠付きは、ドル高材料。

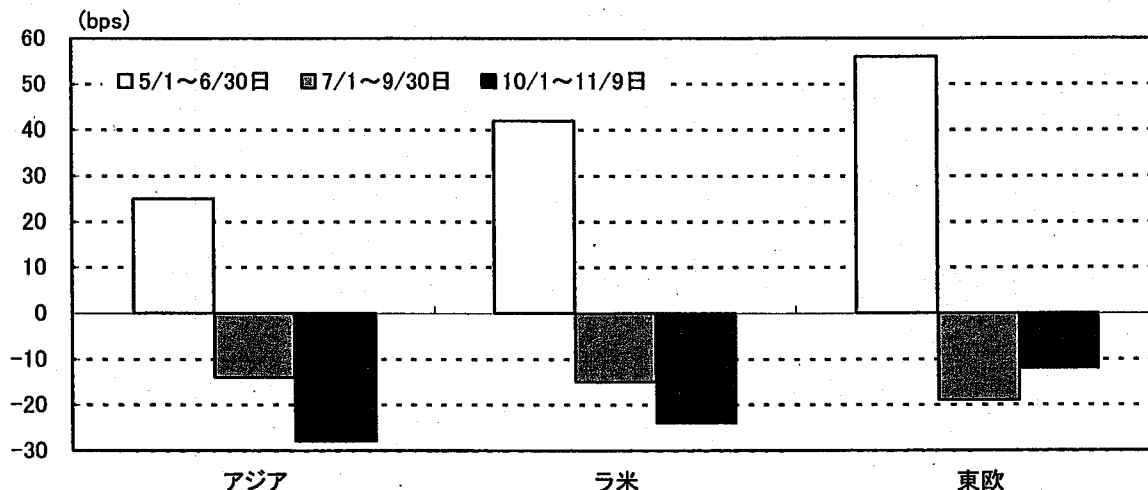
(出所) 日本銀行

エマージング・コモディティ市場の動向

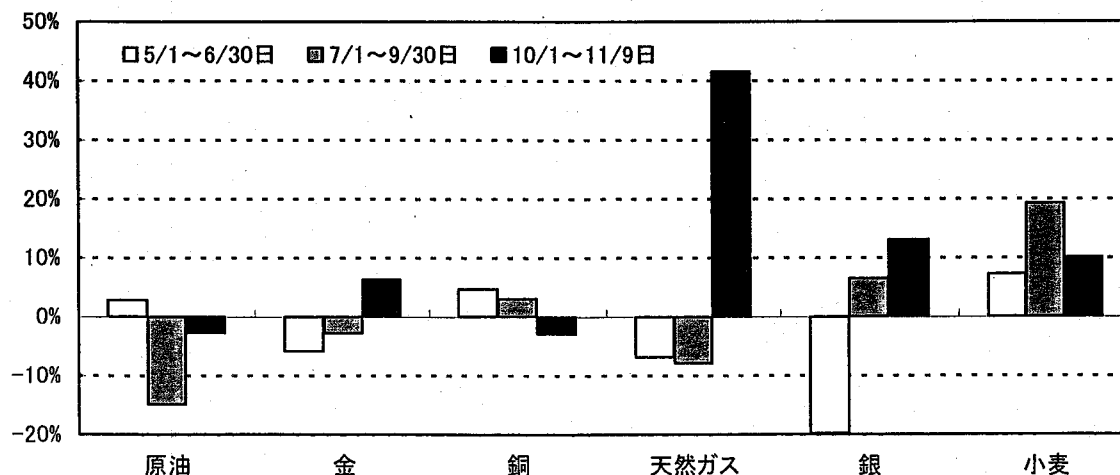
(1) エマージング株価 (MSCI・現地通貨建て)の騰落率



(2) エマージング債券 (EMBI)対米国債スプレッドの変化幅



(3) コモディティ価格の騰落率

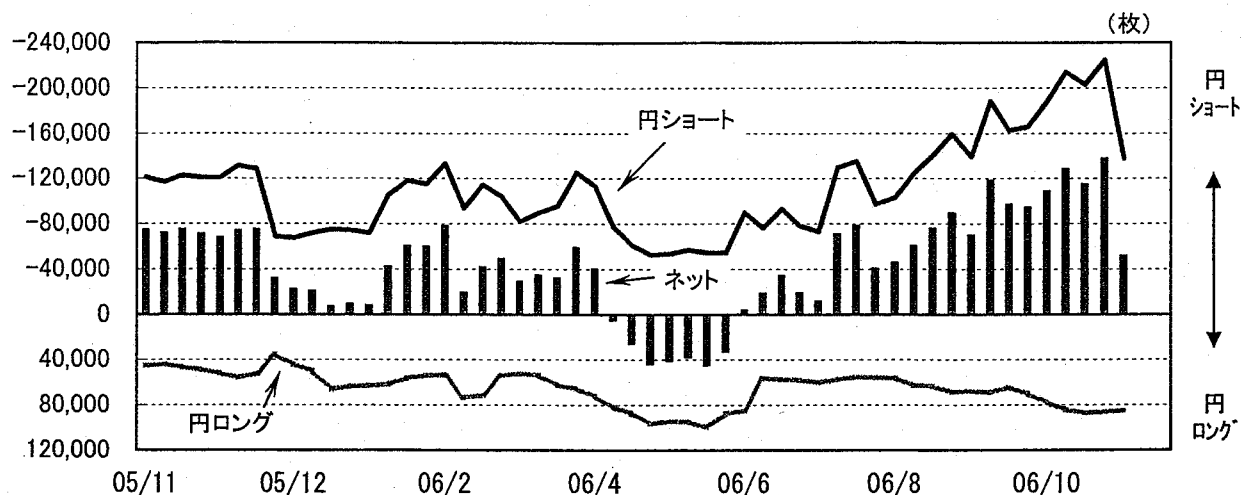


(注) 原油・金・天然ガス・銀はNYMEX期近物。銅はLME3ヶ月物。小麦はCBOT期近物。
(出所) Bloomberg

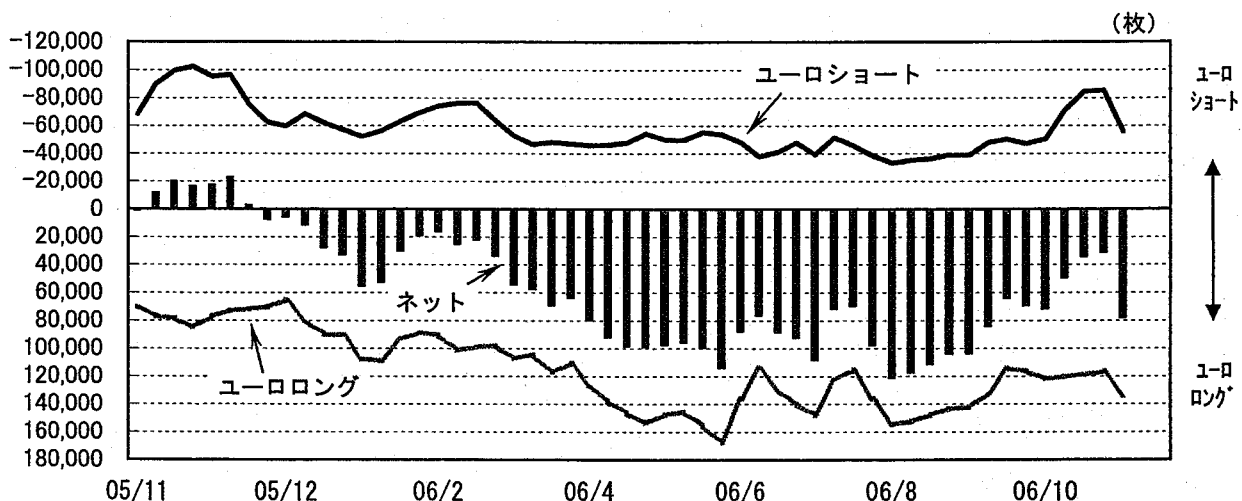
(図表13)

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

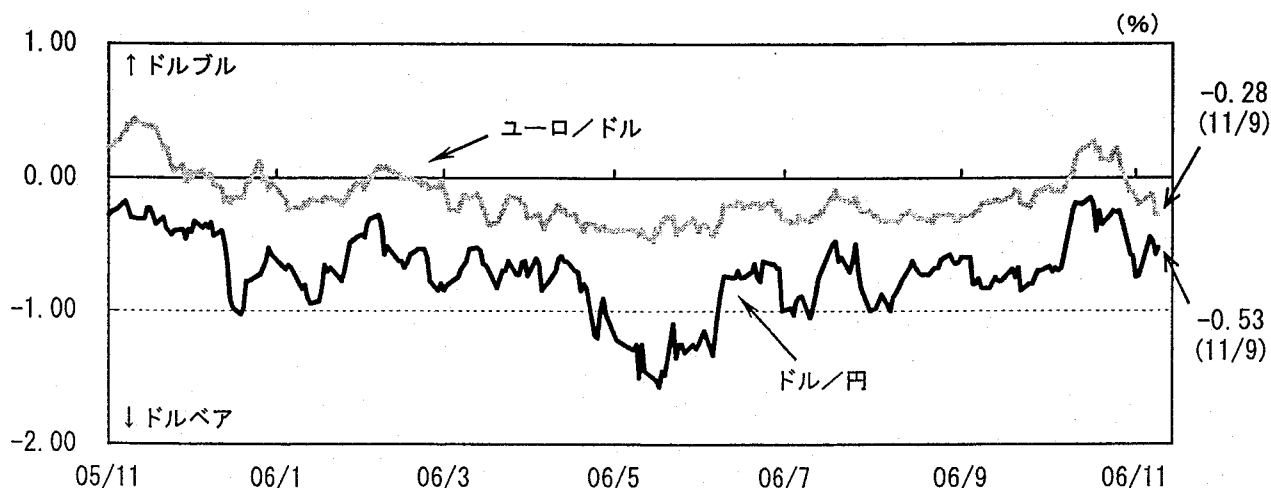


(注) 1. シカゴ・マーカントイル取引所の当該通貨先物取引における非商業目的および目的別計数非報告分のネット建玉の合計。

2. 直近計数は、10/31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（対外非公表）

わが国を巡る資金フロー

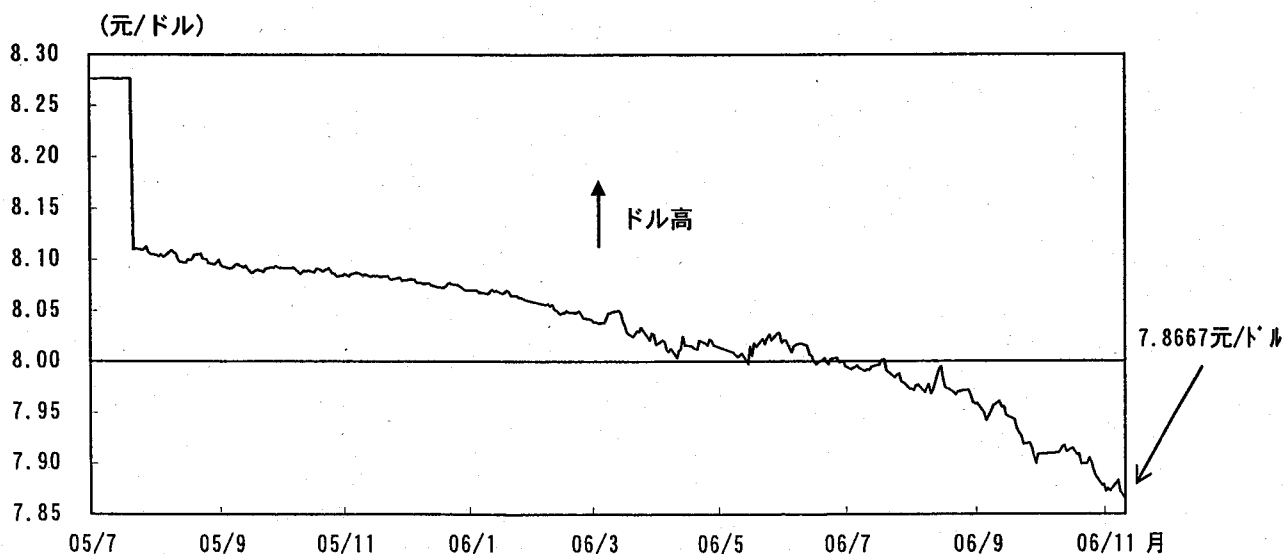
(億円)

| | 対内証券投資 | | | 対外証券投資 | | | ネット | | |
|----------------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | | 株式 | 中長期債 | 短期債 | | 株式 | | 中長期債 | 短期債 |
| 06/ 1～ 3月 | 44,097 | 34,842 | 8,368 | 886 | 31,736 | ▲ 1,031 | 32,936 | ▲ 170 | 75,833 |
| 4～ 6月 | 66,068 | ▲ 3,394 | 30,320 | 39,143 | ▲ 33,821 | ▲ 7,865 | ▲ 30,685 | 4,729 | 32,248 |
| 7～ 9月 | 6,563 | 15,990 | ▲ 2,462 | ▲ 6,964 | ▲ 27,016 | ▲ 2,643 | ▲ 23,170 | ▲ 1,203 | ▲ 20,452 |
| 06/ 7月 | ▲ 8,185 | 2,273 | ▲ 11,336 | 878 | ▲ 9,694 | ▲ 95 | ▲ 7,487 | ▲ 2,112 | ▲ 17,879 |
| 8月 | 16,196 | 7,217 | 5,019 | 3,960 | ▲ 24,449 | ▲ 2,280 | ▲ 22,908 | 739 | ▲ 8,253 |
| 9月 | ▲ 1,448 | 6,500 | 3,855 | ▲ 11,802 | 7,127 | ▲ 268 | 7,225 | 170 | 5,680 |
| 06/10/ 8～10/14 | 2,150 | 1,956 | ▲ 719 | 913 | 3,572 | ▲ 22 | 3,094 | 499 | 5,722 |
| 10/15～10/21 | 2,786 | 3,401 | 934 | ▲ 1,549 | ▲ 4,712 | 499 | ▲ 5,623 | 412 | ▲ 1,926 |
| 10/22～10/28 | 1,444 | 3,913 | ▲ 259 | ▲ 2,210 | ▲ 6,738 | 68 | ▲ 7,448 | 642 | ▲ 5,294 |
| 10/29～11/ 4 | 3,884 | ▲ 2,425 | 5,366 | 943 | ▲ 1,246 | ▲ 983 | ▲ 267 | 3 | 2,638 |

(注) ▲符号については、資金流出超を示す。

(出所) 財務省 (対外及び対内証券売買契約等の状況、指定報告機関ベース)

中国人民元の対ドル相場



(注) 直近は11/10日時点。

(出所) Bloomberg

2006.11.15

金融市場局

1. 金融調節の運営実績（資料-1 関連）

- （図表1-1） 金融調節の実績の推移
- （図表1-2） 日銀当座預金の保有状況
- （図表1-3） 7月積み期～10月積み期中の当座預金残高
7月積み期～10月積み期中の短期金利
- （図表1-4） 無担コール市場残高
- （図表1-5） 無担コール市場残高（O/N、T/N、S/N計）
- （図表1-6） 最近のオペ結果の推移
- （図表1-7） 資金需給の推移
- （図表1-8） 日銀バランスシート（10月末）

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） フォワード・レート of 推移等
- （図表2-3） 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2-4） イールド・カーブの動向
- （図表2-5） 市場参加者が注目する債券利回り変動要因
- （図表2-6） 社債スプレッド等の推移
- （図表2-7） 株式相場の推移等
- （図表2-8） 主体別売買動向
外国人投資家の年初来累積買い越し額
- （図表2-9） 主要為替相場の推移
- （図表2-10） 最近の為替相場動向とその変動要因
- （図表2-11） エマージング・コモディティ市場の動向
- （図表2-12） 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、%)

| | 無担 コール レート (O/N) 加重 平均値 | 日銀当座預金残高(実績値) | | | | | 補完 貸付 残高 | <参考> 日銀当座預金残高見込み | | |
|-----------|--|---------------|------------|-------|-----------------|-----------|----------------|---------------------|---------------|--------------|
| | | 準備預金残高 | | | 残り所要額 (1日平均) | その他 残高 | | 朝方 即日オペ前 | 9:20 定例調節後 | 全即日オペ 実施後 |
| | | | 超 過 準 備 | | | | | | | |
| 10月16日(月) | 0.263 | 96,100 | 53,500 | 4,400 | 46,200 | 42,600 | 0.0 | 96,000 | - | - |
| 10月17日(火) | 0.258 | 98,400 | 57,500 | 4,600 | 46,000 | 40,900 | 0.0 | 98,000 | - | - |
| 10月18日(水) | 0.259 | 95,300 | 55,700 | 4,600 | 45,800 | 39,600 | 0.0 | 95,000 | - | - |
| 10月19日(木) | 0.258 | 92,500 | 53,900 | 4,900 | 45,700 | 38,600 | 0.0 | 93,000 | - | - |
| 10月20日(金) | 0.247 | 106,600 | 60,400 | 4,700 | 44,400 | 46,200 | 0.0 | 105,000 | - | - |
| 10月23日(月) | 0.244 | 99,900 | 53,700 | 4,100 | 44,200 | 46,200 | 0.0 | 107,000 | 101,000 | - |
| 10月24日(火) | 0.254 | 96,500 | 52,600 | 4,100 | 44,000 | 43,900 | 0.0 | 102,000 | 96,000 | - |
| 10月25日(水) | 0.241 | 95,200 | 55,100 | 3,800 | 43,600 | 40,100 | 10.0 | 96,000 | - | - |
| 10月26日(木) | 0.242 | 90,200 | 50,200 | 3,800 | 43,500 | 40,000 | 1.0 | 94,000 | 90,000 | - |
| 10月27日(金) | 0.257 | 86,500 | 48,700 | 3,900 | 43,300 | 37,800 | 0.0 | 92,000 | 86,000 | - |
| 10月30日(月) | 0.250 | 96,300 | 52,900 | 4,700 | 43,000 | 43,400 | 0.0 | 97,000 | - | - |
| 10月31日(火) | 0.256 | 86,400 | 55,000 | 4,600 | 42,700 | 31,400 | 0.0 | 86,000 | - | - |
| 11月1日(水) | 0.247 | 77,500 | 48,100 | 4,100 | 42,600 | 29,400 | 0.0 | 84,000 | 78,000 | - |
| 11月2日(木) | 0.246 | 73,500 | 45,900 | 3,200 | 42,600 | 27,600 | 0.0 | 78,000 | 74,000 | - |
| 11月6日(月) | 0.258 | 73,000 | 45,000 | 3,700 | 42,700 | 28,000 | 0.0 | 78,000 | 74,000 | - |
| 11月7日(火) | 0.250 | 75,600 | 48,800 | 3,500 | 42,700 | 26,800 | 10.0 | 76,000 | - | - |
| 11月8日(水) | 0.243 | 76,500 | 49,100 | 4,200 | 42,400 | 27,400 | 0.0 | 76,000 | - | - |
| 11月9日(木) | 0.253 | 72,400 | 45,600 | 4,500 | 42,600 | 26,800 | 0.0 | 76,000 | 72,000 | - |
| 11月10日(金) | 0.251 | 76,800 | 49,000 | 4,600 | 40,900 | 27,800 | 0.0 | 78,000 | - | - |
| 11月13日(月) | 0.249 | 76,000 | 47,700 | 5,800 | 40,400 | 28,300 | 0.0 | 76,000 | - | - |
| 11月14日(火) | 0.253 | 78,000 | 49,800 | 6,400 | 37,300 | 28,200 | 0.0 | 79,000 | - | - |

(注) 11月14日分は、5時同時処理終了時点。

日銀当座預金の保有状況

対外非公表

(単位:億円)

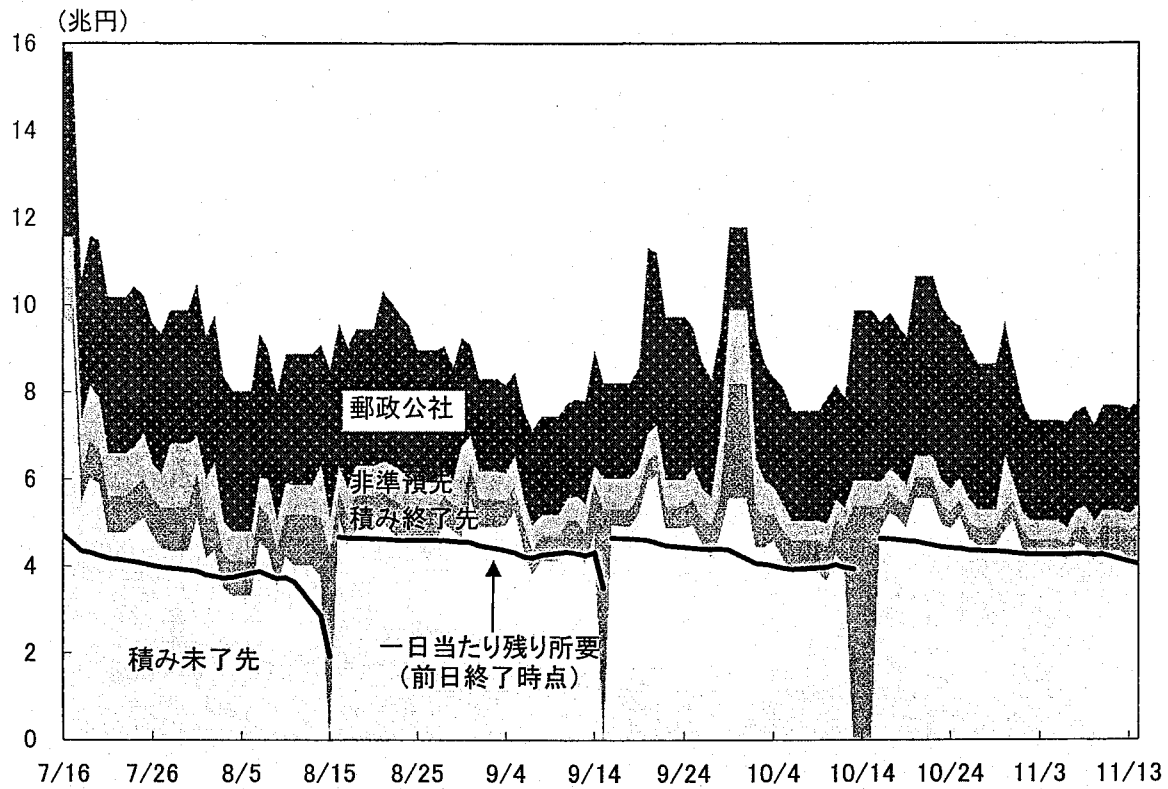
| | 7月積み期 | 8月積み期 | 9月積み期 ^(注1) | 10月積み期 ^(注2) | 10月積み期 | 10月積み期 所要準備額 |
|-------|--------|--------|-----------------------|------------------------|--------|-----------------|
| | | | | | 11/14日 | |
| 準預先 | 56,317 | 53,591 | 55,377 | 51,074 | 49,773 | <46,497> |
| 都銀 | 29,831 | 29,537 | 29,458 | 29,365 | 30,431 | <29,284> |
| 地銀 | 11,729 | 11,150 | 11,717 | 10,989 | 9,286 | <10,247> |
| 地銀Ⅱ | 3,563 | 3,155 | 3,123 | 1,904 | 1,559 | <1,232> |
| 外銀 | 4,223 | 3,008 | 2,908 | 2,567 | 2,564 | <457> |
| 非準預先 | 9,395 | 6,409 | 7,495 | 4,749 | 4,211 | |
| 短資 | 347 | 40 | 188 | 30 | 17 | |
| 一部系統 | 1,048 | 689 | 789 | 277 | 153 | |
| 政府系 | 1,055 | 902 | 1,465 | 960 | 916 | |
| 証券会社等 | 6,945 | 4,778 | 5,053 | 3,482 | 3,125 | |
| 郵政公社 | 33,187 | 26,713 | 28,680 | 30,159 | 24,002 | <12,147> |
| 当預残高 | 98,899 | 86,713 | 91,553 | 85,982 | 77,986 | |

(注1) 9月積み期に係る地銀Ⅱの計数からは10月10日に紀陽銀行と合併した和歌山銀行の計数を除く。

(注2) 10月16日～11月14日までの平均。11月14日は、5時同時処理終了時点。

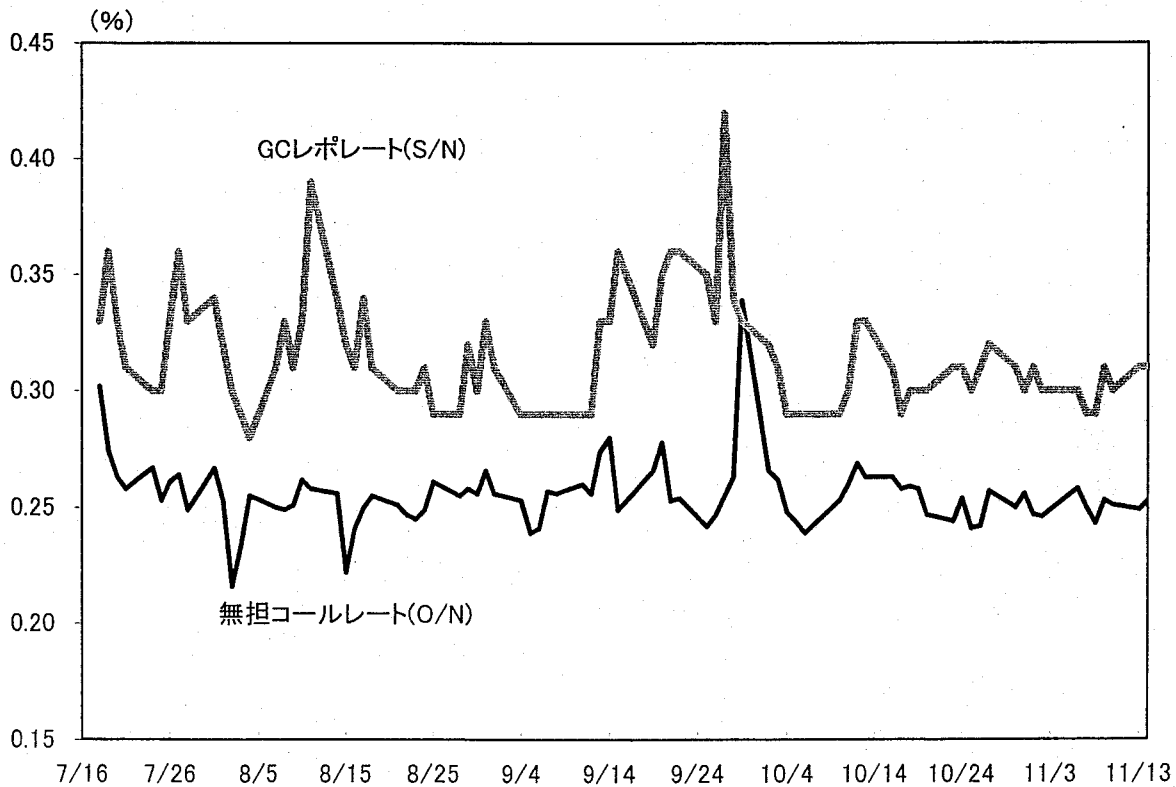
7月積み期～10月積み期中の当座預金残高

対外非公表



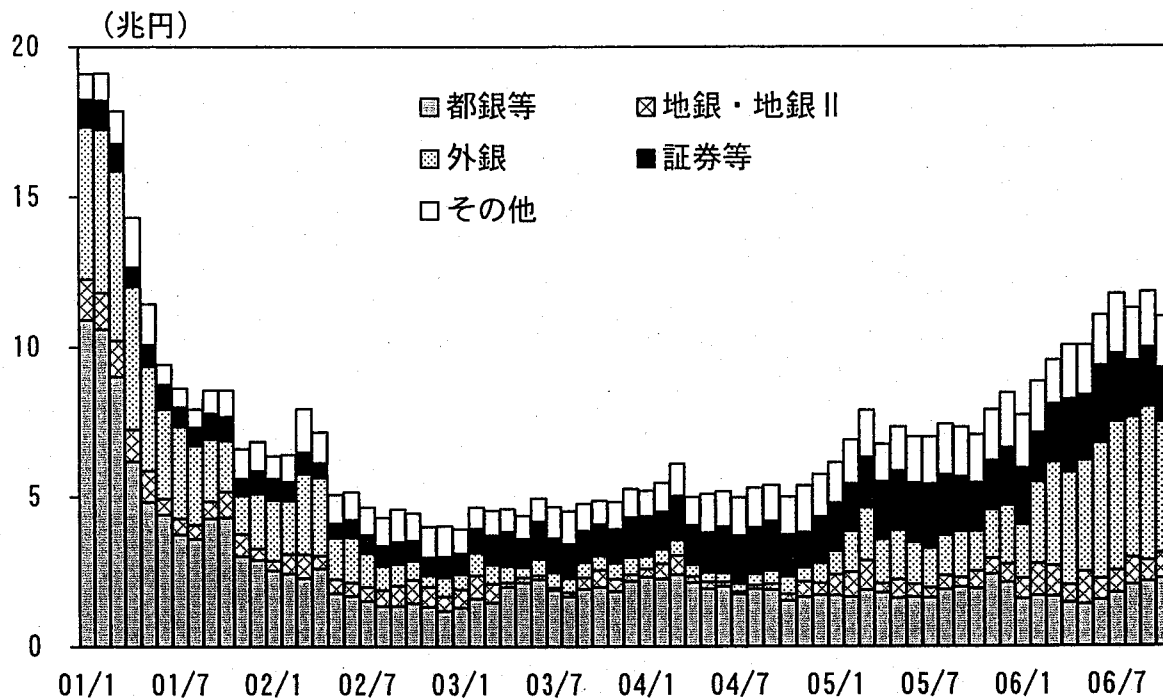
7月積み期～10月積み期中の短期金利

対外非公表

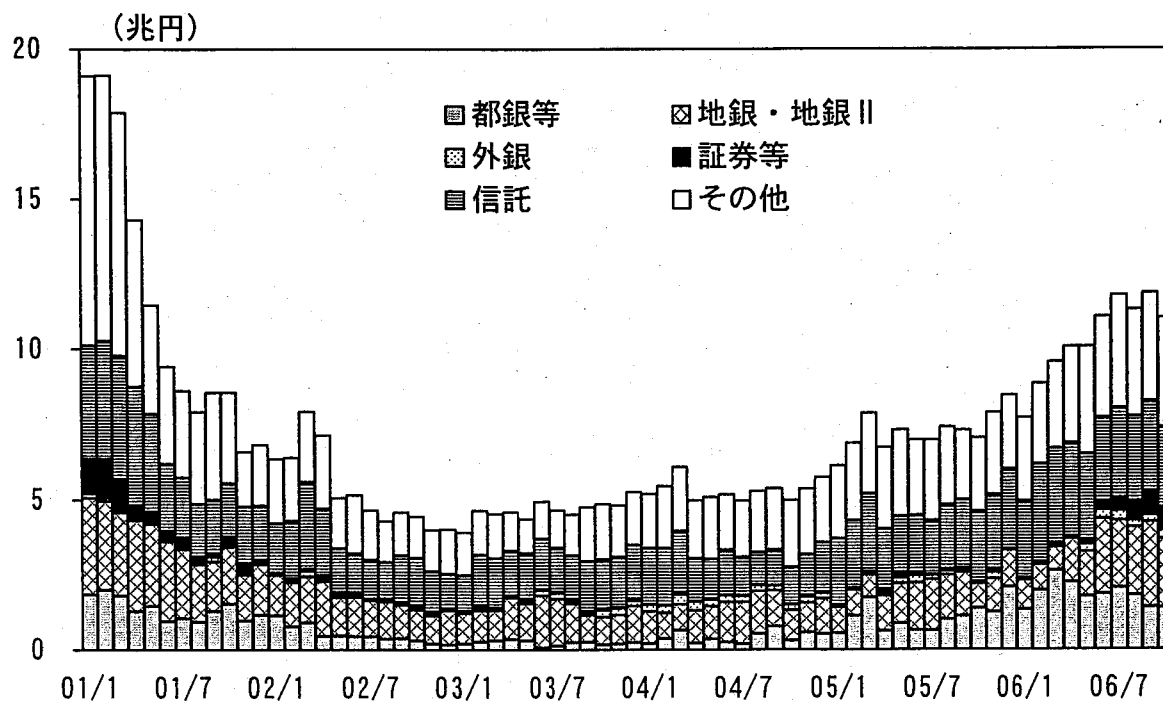


無担コール市場残高

<取り手別>



<出し手別>



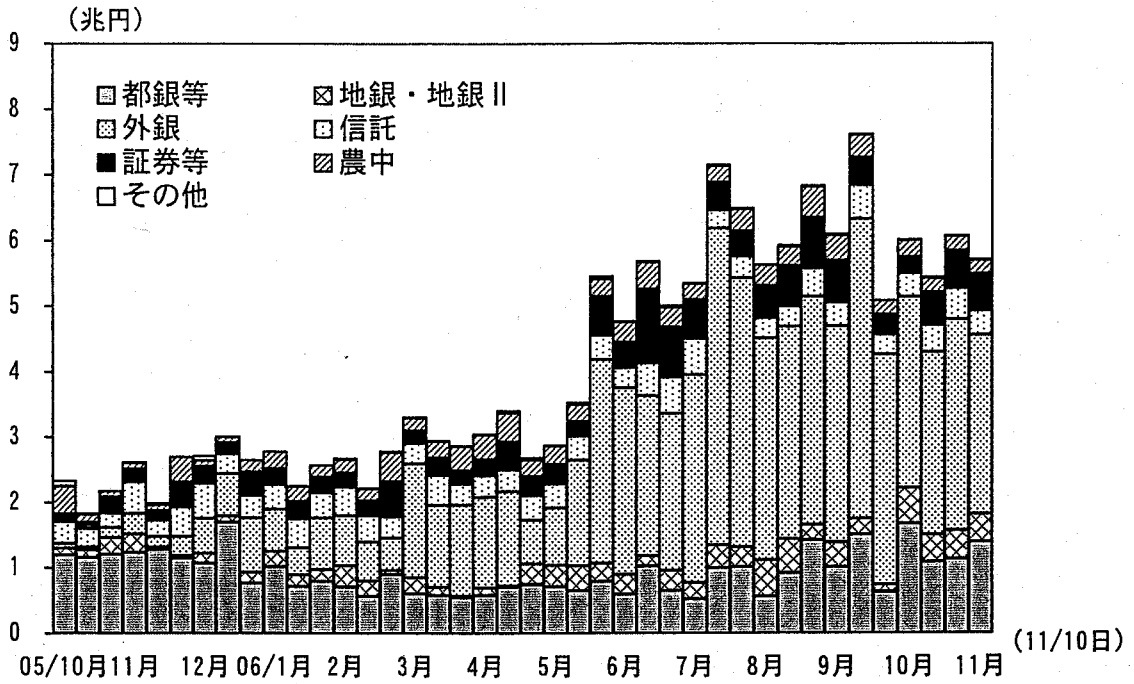
(注1) 月中平残。

(注2) 「都銀等」は都銀、新生銀行、あおぞら銀行。「証券等」は証券会社および証券金融。

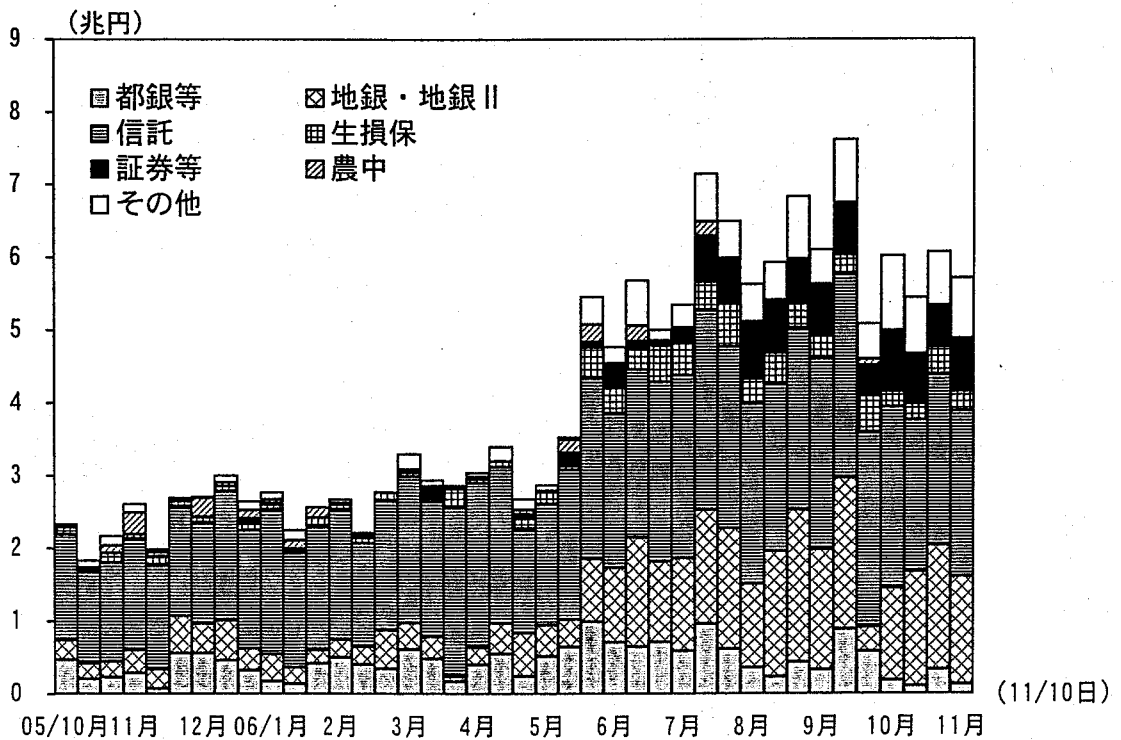
無担コール市場残高 (O/N、T/N、S/N計)

<取り手別>

対外非公表



<出し手別>



(注) 各旬末残高。

(図表1-6)

最近のオペ結果の推移

(資金供給オペ)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 | オファー日 | スタート | 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 |
|----------|---------|-------|------|----|-------|------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | |
| 共通担保(全店) | 46,074 | 11/1 | T+2 | 2M | 6,000 | 5.65 | 0.323 | 0.32 |
| | | 11/7 | T+2 | 2M | 6,000 | 4.67 | 0.336 | 0.33 |
| | | 11/13 | T+2 | 2M | 8,000 | 4.55 | 0.345 | 0.34 |
| 共通担保(本店) | 140,319 | 10/30 | T+2 | 2M | 6,000 | 5.05 | 0.337 | 0.32 |
| | | 11/6 | T+2 | 2M | 8,000 | 5.11 | 0.331 | 0.33 |
| | | 11/8 | T+2 | 1M | 8,000 | 3.74 | 0.311 | 0.31 |
| | | 11/9 | T+2 | 1M | 8,000 | 3.03 | 0.311 | 0.31 |
| | | 11/10 | T+2 | 1M | 6,000 | 3.03 | 0.308 | 0.30 |
| | | 11/10 | T+2 | 2M | 6,000 | 4.82 | 0.342 | 0.34 |
| | | 11/14 | T+2 | 1M | 6,000 | 3.87 | 0.308 | 0.30 |
| | | 11/14 | T+2 | 2M | 8,000 | 5.31 | 0.382 | 0.37 |
| CP等買現先 | 5,930 | 11/9 | T+2 | 1M | 3,000 | 2.01 | 0.330 | 0.32 |
| 国債買現先 | 38,030 | 10/31 | T+2 | 3W | 6,000 | 3.19 | 0.301 | 0.30 |
| | | 11/1 | T+2 | 1W | 6,000 | 3.27 | 0.300 | 0.30 |
| | | 11/6 | T+2 | 3W | 6,000 | 3.18 | 0.302 | 0.30 |
| | | 11/8 | T+2 | 2W | 6,000 | 2.72 | 0.300 | 0.30 |
| | | 11/9 | T+2 | 2W | 6,000 | 2.36 | 0.304 | 0.30 |
| | | 11/13 | T+2 | 3W | 8,000 | 2.89 | 0.302 | 0.30 |
| 短国買入 | 109,651 | 11/1 | T+3 | - | 4,000 | 4.85 | 0.014 | 0.011 |
| | | 11/10 | T+3 | - | 4,000 | 3.82 | 0.013 | 0.011 |
| 国債買入 | - | 11/2 | T+3 | - | 3,000 | 2.75 | -0.010 | -0.013 |
| | | 11/9 | T+3 | - | 3,000 | 2.58 | 0.002 | 0.000 |

(資金吸収オペ)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 | オファー日 | スタート | 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 |
|-------|-------|-------|------|----|-------|------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | |
| 手形売出 | 0 | 11/1 | 即日 | 1D | 6,000 | 2.39 | 0.265 | 0.27 |
| | | 11/2 | 即日 | 4D | 4,000 | 2.19 | 0.266 | 0.27 |
| | | 11/6 | 即日 | 1D | 4,000 | 2.56 | 0.269 | 0.27 |
| | | 11/9 | 即日 | 1D | 4,000 | 2.60 | 0.264 | 0.27 |
| 国債売現先 | 4,009 | 11/2 | T+2 | 3W | 4,000 | 4.45 | 0.299 | 0.31 |

(注1) 短国買入・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。

(注2) 短国買入の直近残高は、繰上償還等を控除していない。

(注3) シャドーは即日スタート分。

(注4) オペ直近残高は2006/11/14日現在(実行日ベース)。

(図表1-7)

資金需給の推移

(単位：兆円)

| | 資金需給 (短国調整済) | | | 金融調節 (短国調整済) | 当預残高 (末残) |
|-------|--------------|------|----------------|-----------------|-----------|
| | | 銀行券 | 財政等 (短国調整済) | | |
| 06/5月 | ▲4.9 | +2.1 | ▲7.0 | +0.6 | 14.6 |
| 6月 | +9.8 | ▲0.6 | +10.4 | ▲8.5 | 15.9 |
| 7月 | ▲9.1 | ▲0.1 | ▲9.0 | +3.7 | 10.5 |
| 8月 | ▲4.5 | +0.1 | ▲4.6 | +3.1 | 9.1 |
| 9月 | ▲2.5 | +0.3 | ▲2.8 | +5.2 | 11.8 |
| 10月 | ▲1.8 | ▲0.3 | ▲1.5 | ▲1.3 | 8.6 |
| 11月 | (-14日) | +1.3 | +1.1 | ▲2.2 | 7.8 |
| | (15日-) | ▲5.0 | ▲1.0 | ▲3.9 | N.A. |

(注1) ここでの資金需給は、各月の表面上の計数に、本行が買入れた短期国債の償還額を加えたもので、実力ベースの資金需給。金融調節は、短期国債の償還分も含めた計数で、短期オペ残高の増減に国債買入額を加えたものに一致する。

(注2) 11月(15日-)の資金需給は、現時点での予想。金融調節は、11/14日までにオファーしたオペのスタート・期落ち分に国債買入(0.6兆円)を加えたもの。

(注3) 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。

日銀バランスシート(10月末)

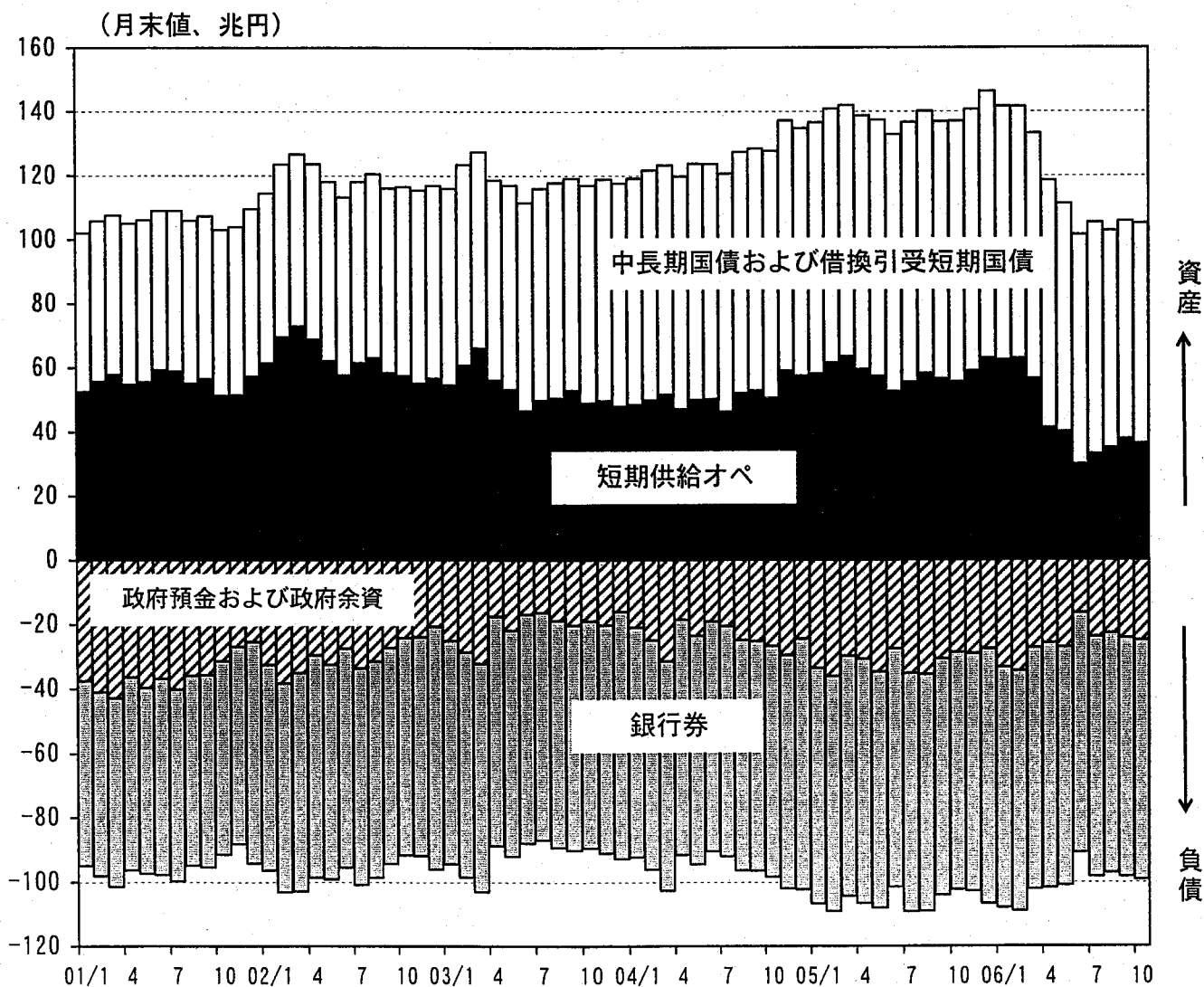
| | | | | | |
|--------|------|---------|-----------------|------|---------|
| 短期供給オペ | 36.3 | (▲19.2) | 銀行券 | 74.4 | (+0.7) |
| 中長期国債 | 54.0 | (▲9.1) | 当座預金 | 8.6 | (▲24.9) |
| 引受短国 | 16.9 | (▲4.6) | 政府預金および 政府余資 | 25.0 | (▲3.7) |
| 信託財産株式 | 1.8 | (▲0.2) | 短期吸収オペ | 0.0 | (▲3.0) |

(注1) 主要項目のみ抜粋。単位：兆円。()内は前年差。

(注2) 短期供給オペにおける短国買入オペは、買入累計額からその償還分(繰上償還を含む)等を控除したもの。
下掲(参考)における短期供給オペも今回より同じベース。

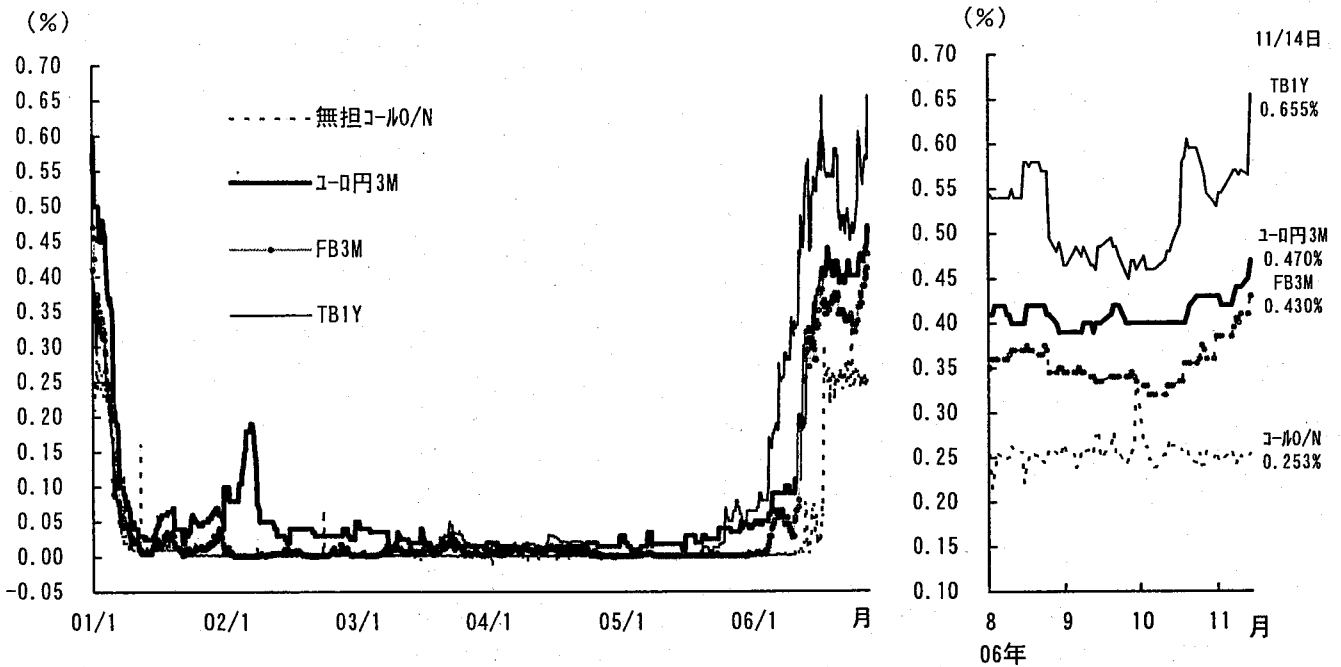
(注3) 引受短国は、引受政府短期証券(FB)および借換引受短期国債(TB)のうち償還分等を控除したもの。

(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

(%)

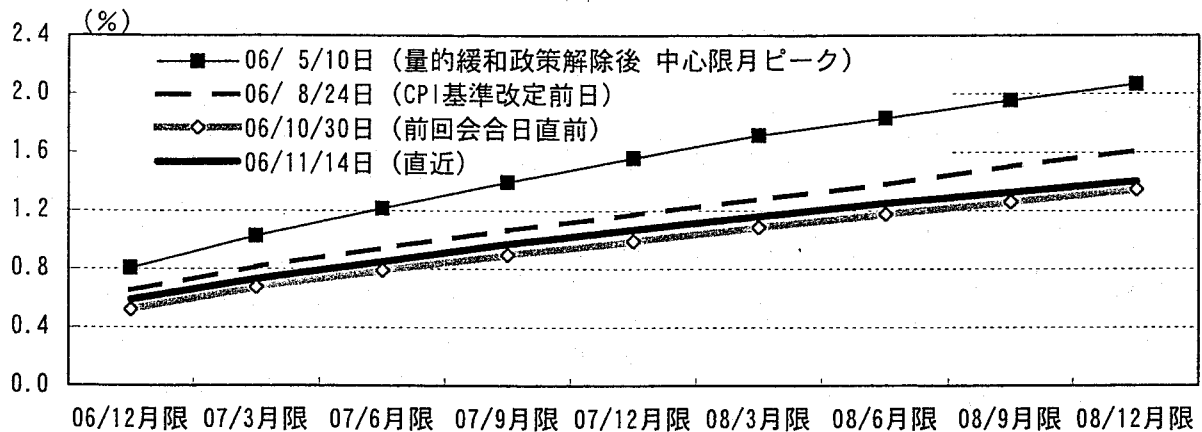
| | 無担コール | ユーロ円レート | | | | 短期レート | | | レポレート | ユーロ円金先 |
|------------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|
| | 0/N | 1W | 1M | 3M | 6M | 3M | 6M | 1Y | S/N | 07/3月限 (中心限月) |
| 2006/10/30 | 0.250 | 0.300 | 0.340 | 0.430 | 0.530 | 0.360 | 0.430 | 0.535 | 0.310 | 0.675 |
| 2006/10/31 | 0.256 | 0.310 | 0.340 | 0.430 | 0.520 | 0.385 | 0.430 | 0.530 | 0.300 | 0.670 |
| 2006/11/1 | 0.247 | 0.300 | 0.340 | 0.430 | 0.530 | 0.385 | 0.440 | 0.545 | 0.310 | 0.690 |
| 2006/11/2 | 0.246 | 0.300 | 0.330 | 0.420 | 0.520 | 0.385 | 0.440 | 0.545 | 0.300 | 0.690 |
| 2006/11/6 | 0.258 | 0.300 | 0.330 | 0.420 | 0.530 | 0.385 | 0.450 | 0.565 | 0.300 | 0.710 |
| 2006/11/7 | 0.250 | 0.300 | 0.330 | 0.430 | 0.530 | 0.395 | 0.475 | 0.570 | 0.290 | 0.720 |
| 2006/11/8 | 0.243 | 0.300 | 0.320 | 0.440 | 0.530 | 0.405 | 0.470 | 0.570 | 0.290 | 0.700 |
| 2006/11/9 | 0.253 | 0.300 | 0.320 | 0.440 | 0.530 | 0.400 | 0.465 | 0.565 | 0.310 | 0.695 |
| 2006/11/10 | 0.251 | 0.300 | 0.320 | 0.440 | 0.530 | 0.410 | 0.475 | 0.570 | 0.300 | 0.700 |
| 2006/11/13 | 0.249 | 0.300 | 0.320 | 0.450 | 0.530 | 0.410 | 0.460 | 0.565 | 0.310 | 0.680 |
| 2006/11/14 | 0.253 | 0.300 | 0.330 | 0.470 | 0.560 | 0.430 | 0.490 | 0.655 | 0.310 | 0.730 |

(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、日本銀行

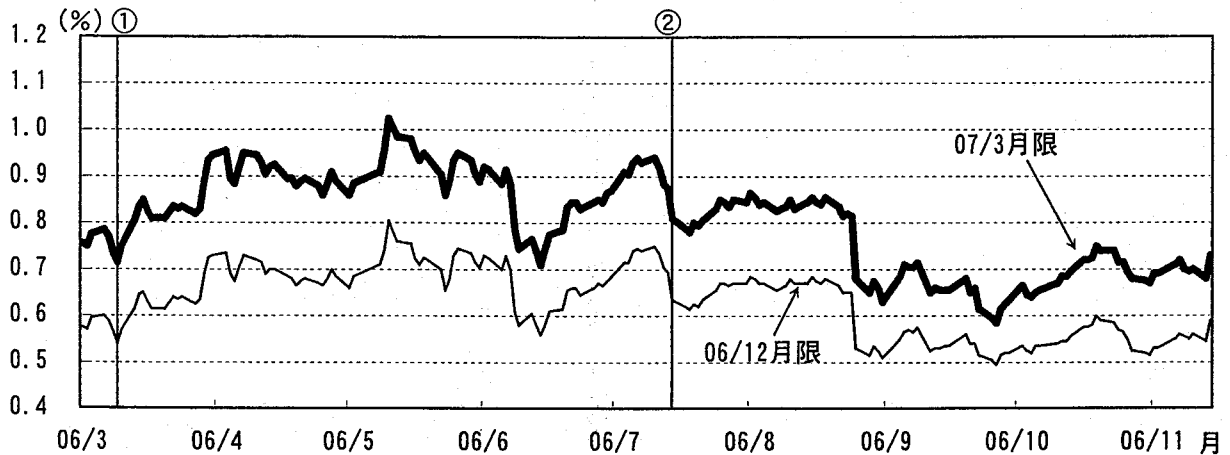
フォワード・レート of 推移等

(1) ユーロ円金利先物からみたフォワード・レート・カーブ



(注) 限月には3月、6月、9月、12月のみを採用。

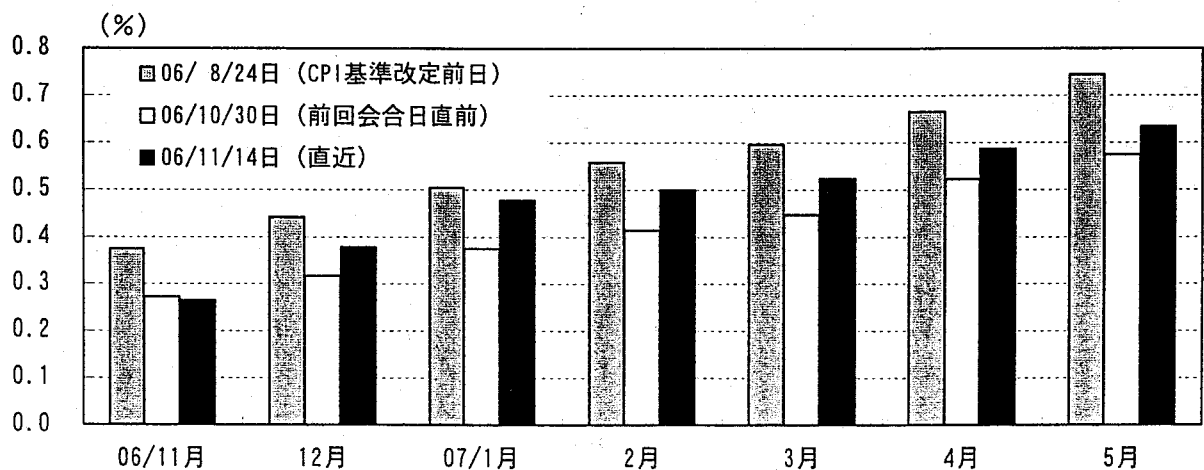
(2) ユーロ円金利先物レートの推移



(注) 1. ①06/3/9日：量的緩和政策解除、②06/7/14日：政策金利引き上げ
2. 直近は11/14日。

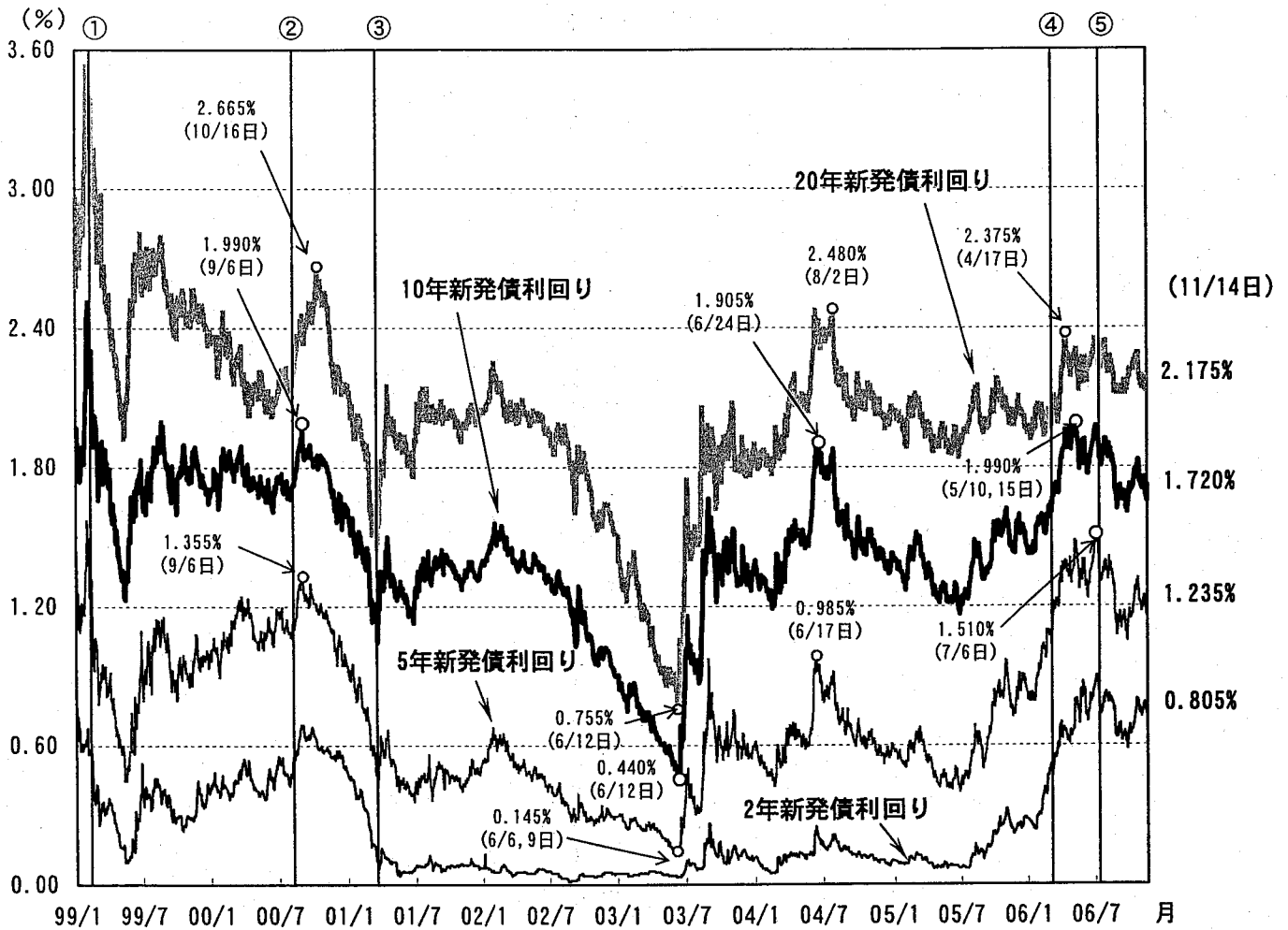
(出所) 東京金融先物取引所

(3) フォワード・レート (OIS、1か月物) の動向



(注) 各月15日からの1か月物フォワード・レート。
フォワード・レートは、原則、OISレートの終値から算出。ただし、直近は11/14日17時時点。
(出所) メイタン・トラディション、日本銀行

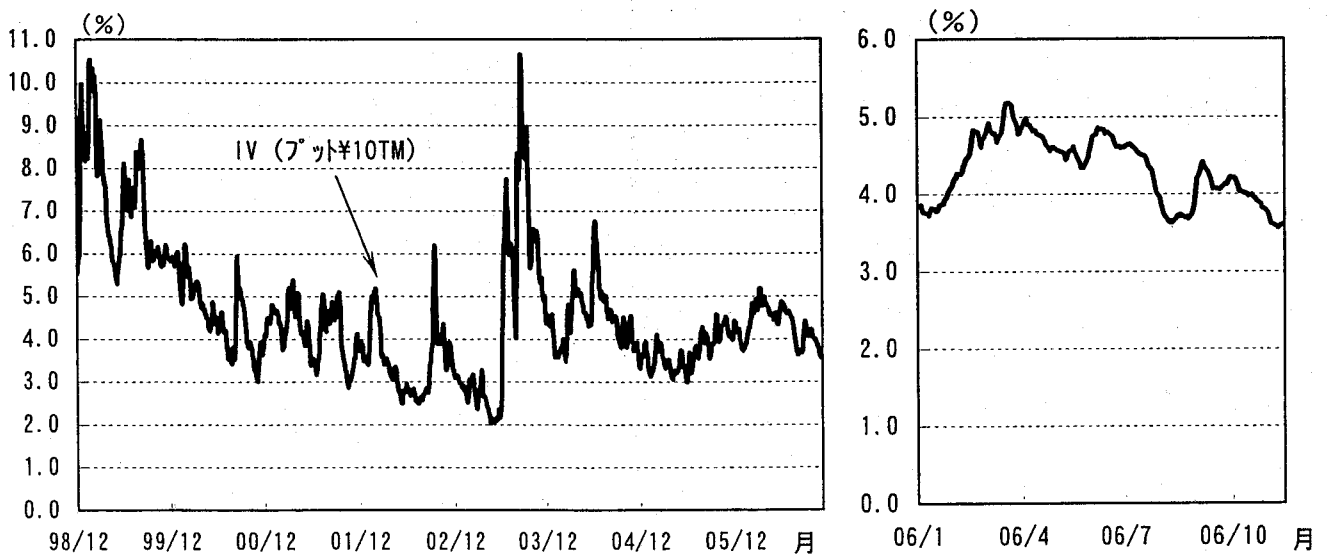
長期金利の推移



(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、④06/ 3/ 9日：量的緩和政策解除、⑤06/ 7/14日：政策金利引き上げ
 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

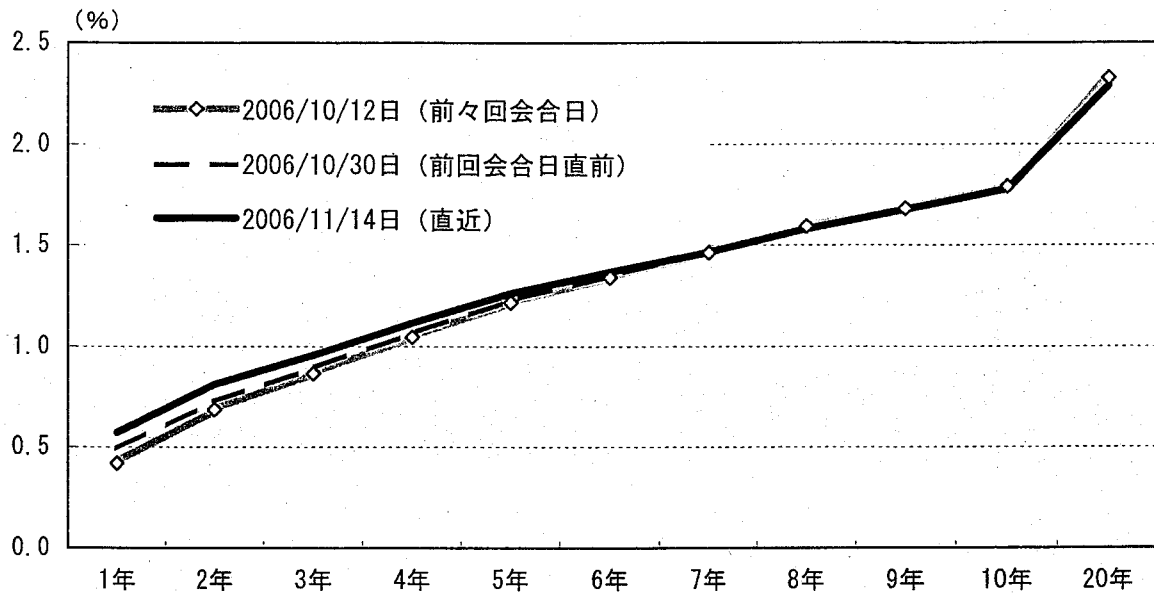


(注) 5営業日後方移動平均値。直近は11/13日。

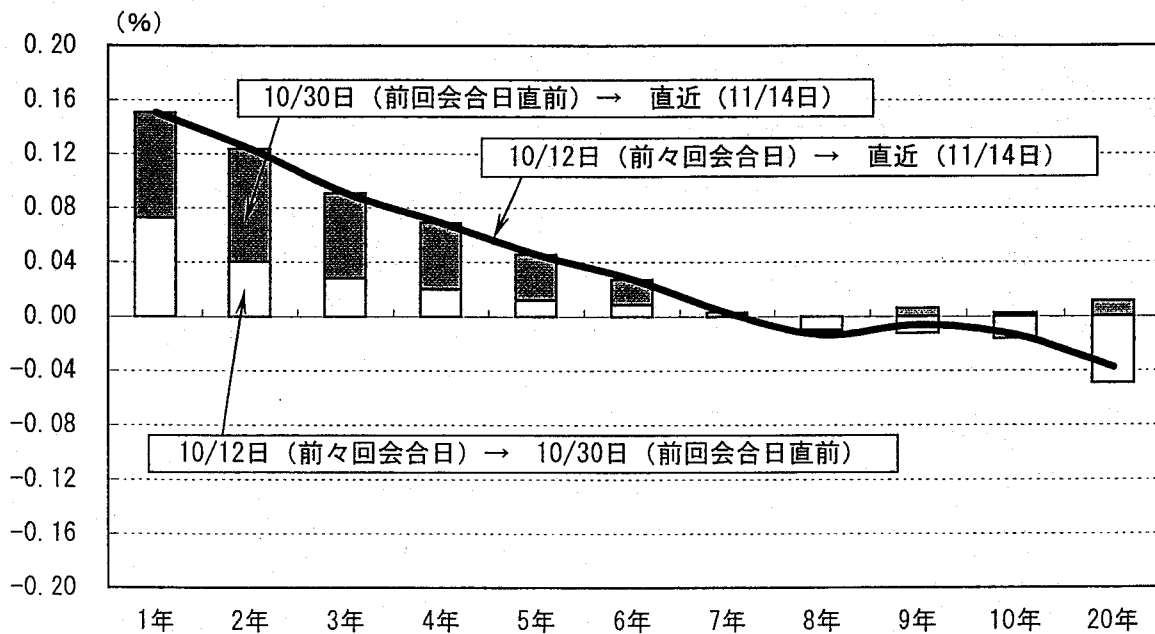
(出所) 三菱UFJ証券

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



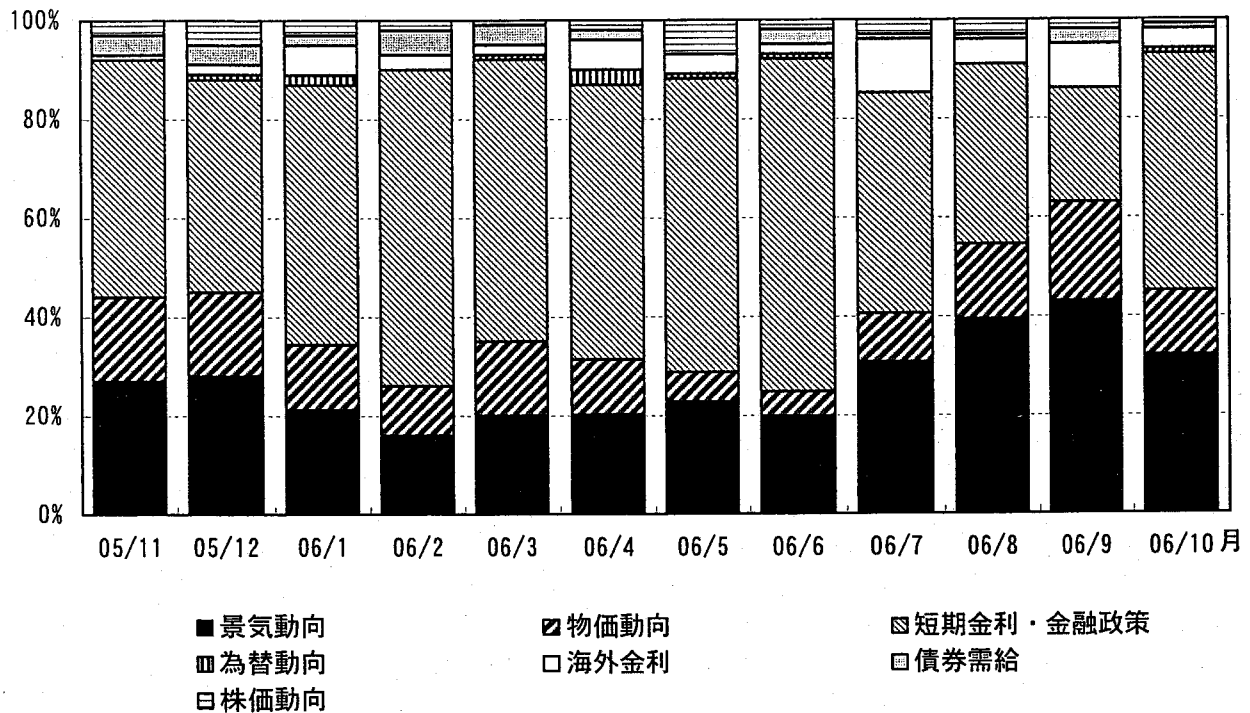
(2) イールド・カーブの変化幅



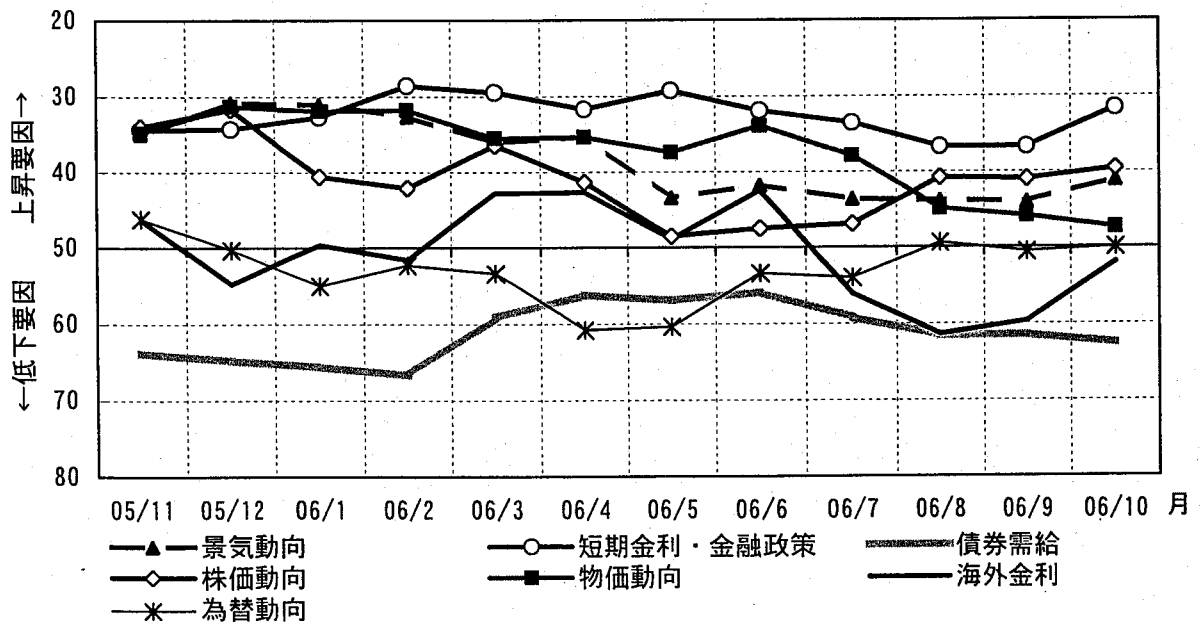
(出所) 日本証券業協会、日本銀行

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。

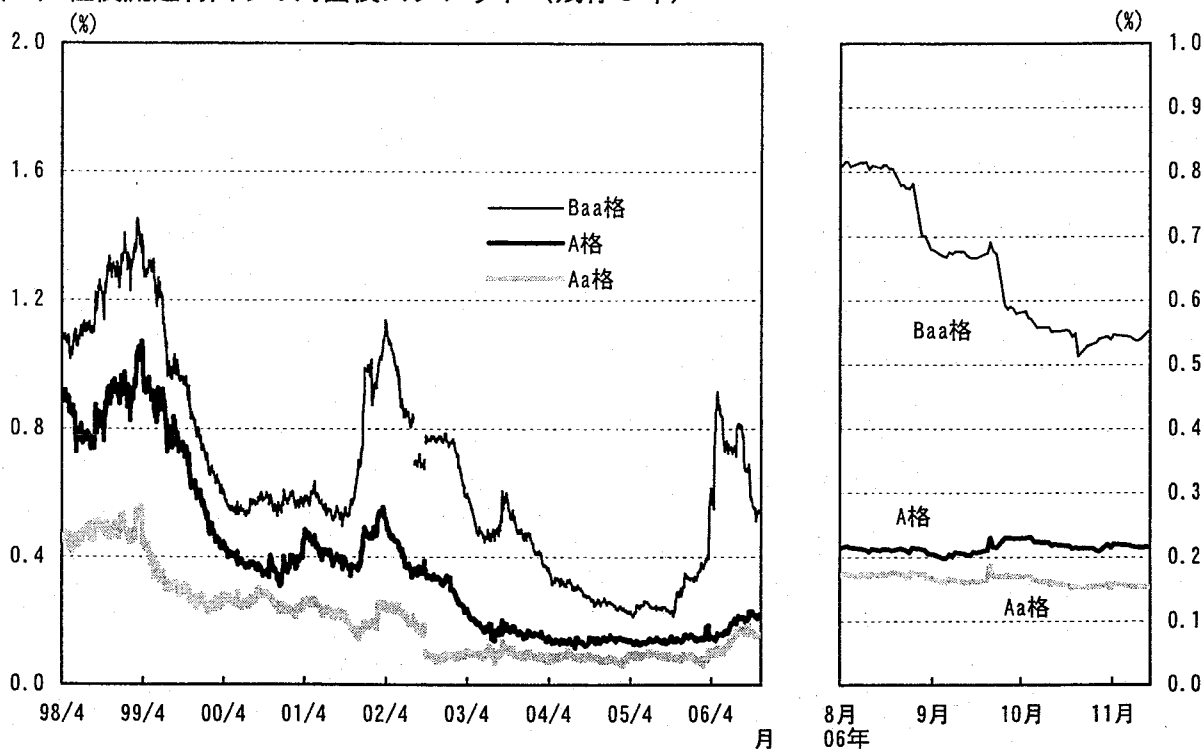
(調査方法) 調査期間：06/10/24日～06/10/26日(10年新発債利回り：1.745～1.815%)、
 調査対象：証券会社・機関投資家の債券担当263名(回答率 65.8%)

(出所) 「QSS債券月次調査」

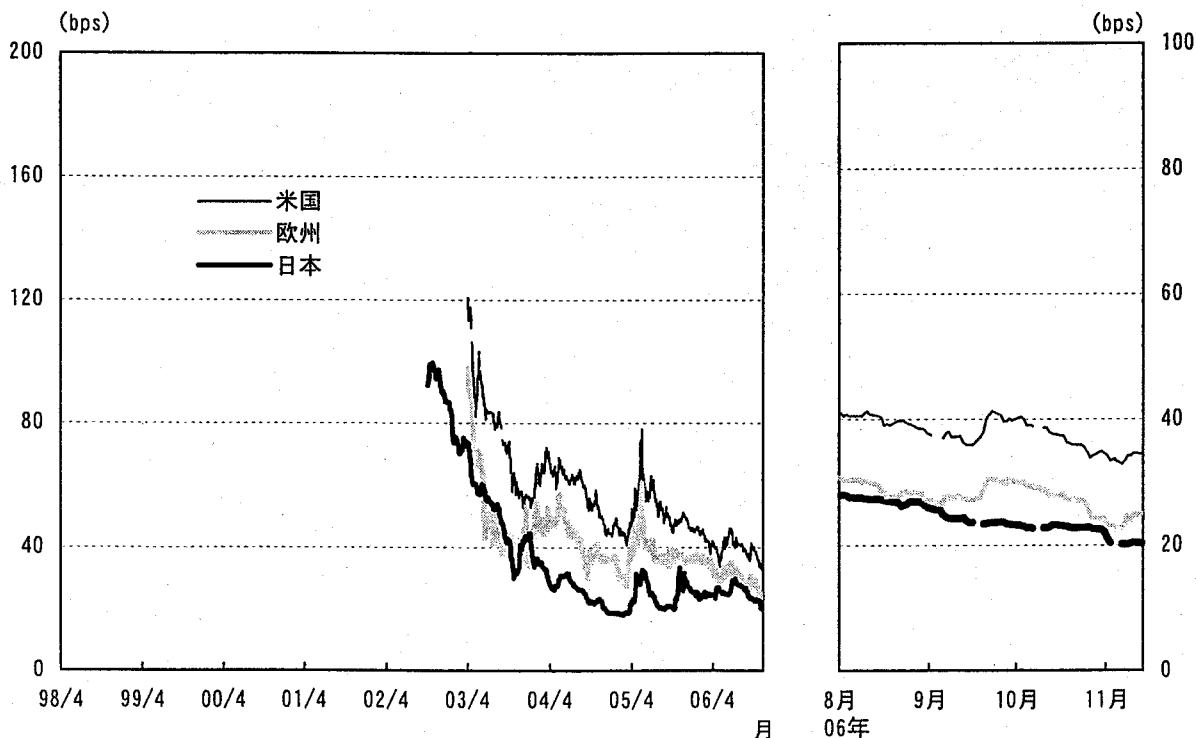
(図表2-6)

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)



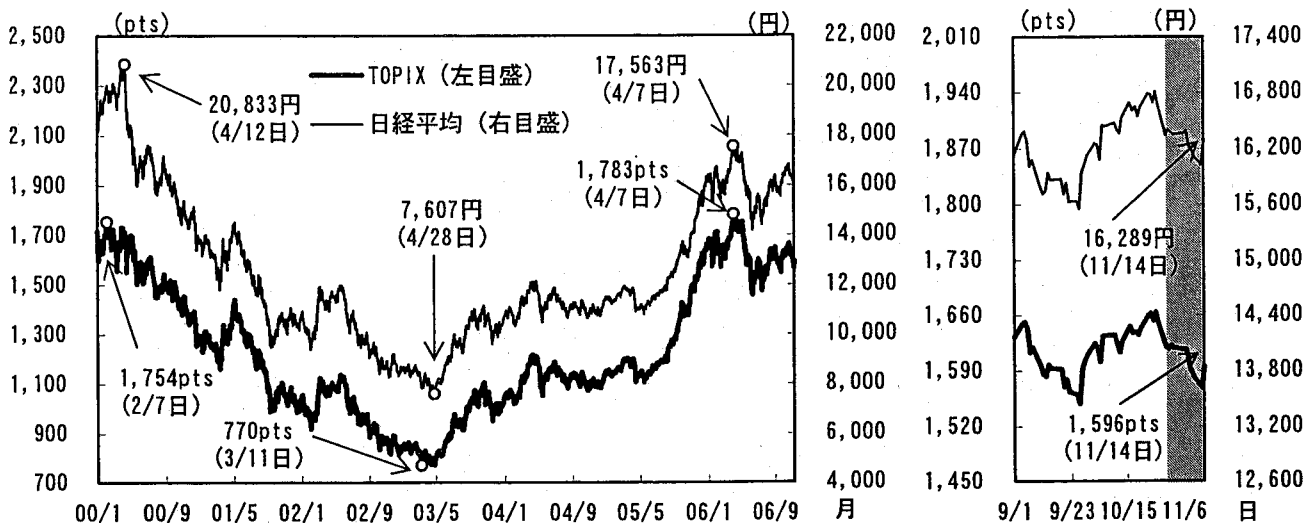
(2) クレジット・デフォルト・スワップ・プレミアム (5年)



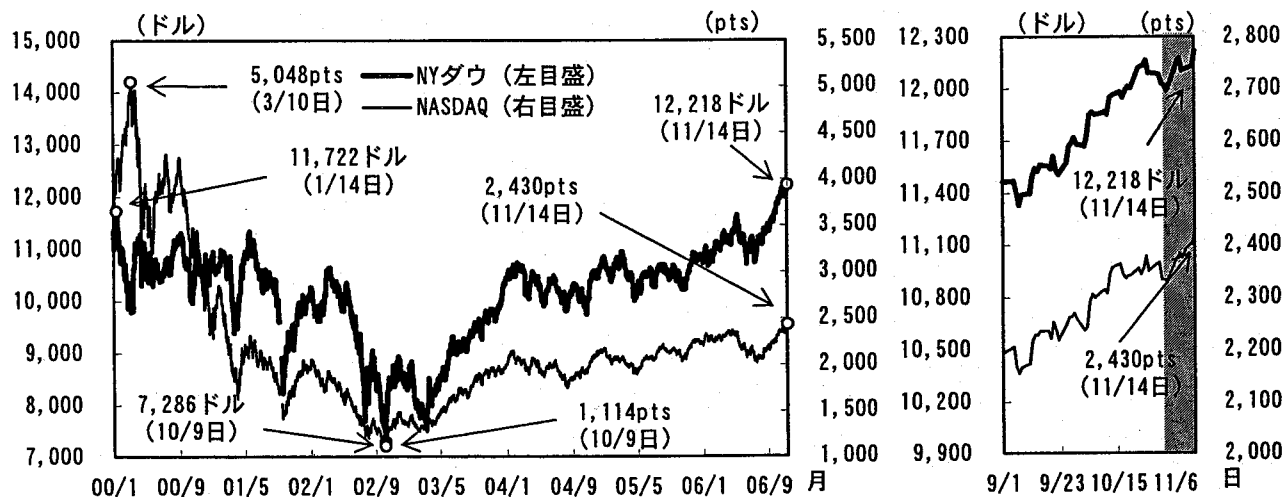
(注) 1. 直近は11/13日。
 2. (1) の格付はMoody'sによる。
 3. (1) の利回りは「売買参考統計値」、02/8/4日以前は「基準気配」。
 4. (1) の集計対象は、02/9/20日以前は残存5年以上6年未満の銘柄、02/9/24日以降は残存4年以上6年未満の銘柄。
 5. (1) のBaa格社債の対国債スプレッド (残存5年) については、06/3/22日から4/3日は、Moody'sによるボーダフォン日本法人格下げ (A2→Baa2<20日>) の影響を反映させた試算値 (対外非公表)。
 6. (2) は以下の各インデックス。米国・欧州はJPモルガン及びモルガンスタンレーの提供 (対外非公表)。
 日本: iTraxx Japan 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

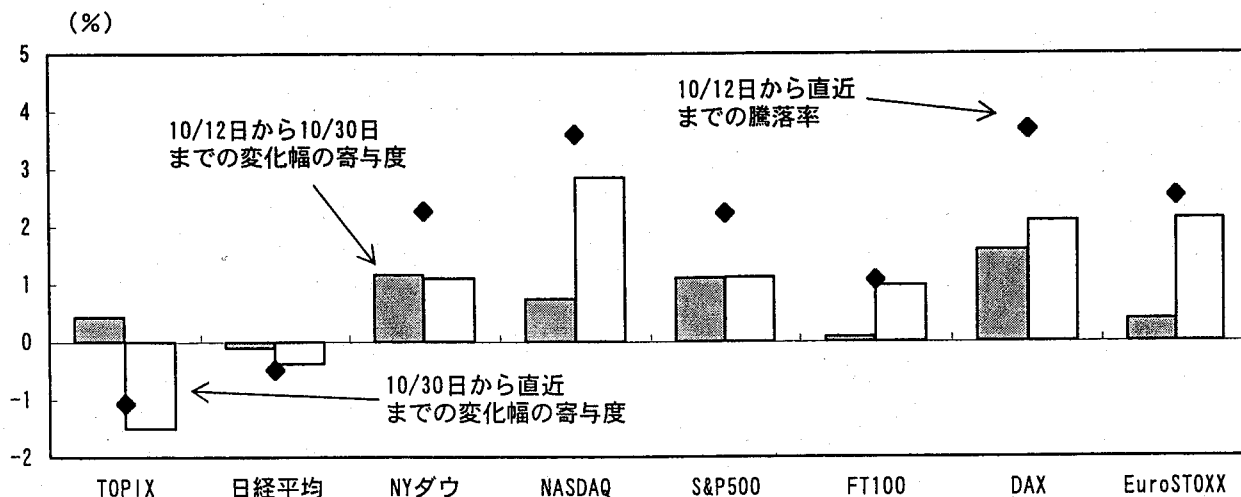


(2) 米国株価の推移



(注) シャド一部分は前回金融政策決定会合(10/31日)以降。

(3) 主要国株価の動向



(注) 10/12日：前々回金融政策決定会合日
 10/30日：前回金融政策決定会合直前
 直近は11/14日。

主体別売買動向

(▲は売り越し、億円)

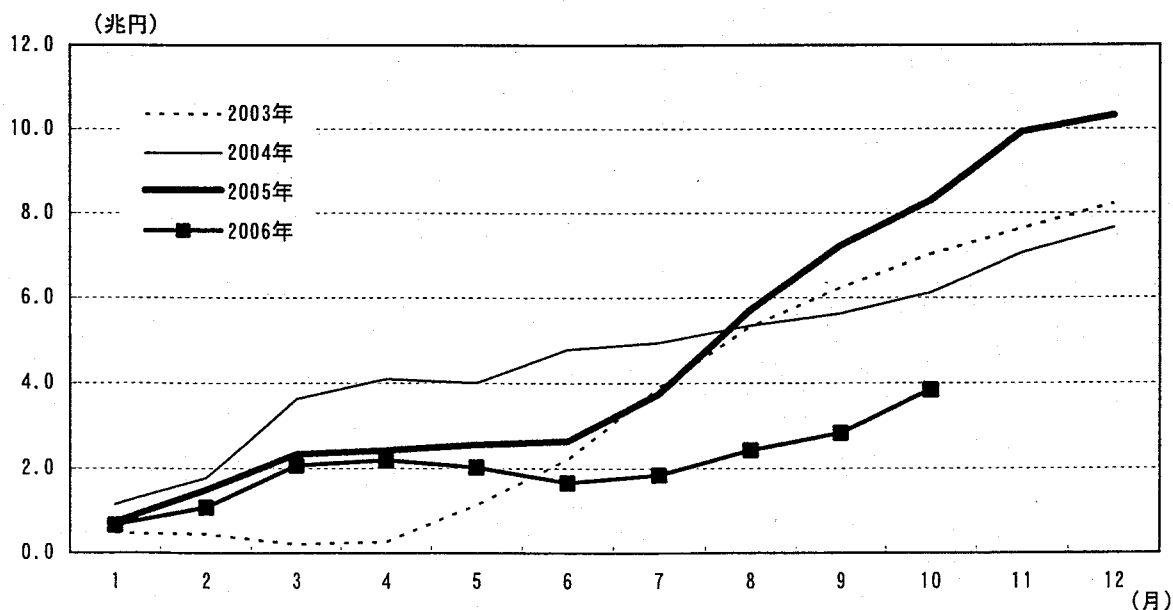
| | 個人 | | 事業法人 | 投 信 | 金融機関 | | | 外国人 | (参考) 日本銀行による 銀行保有株 買取り |
|-------------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------------------------------|
| | | うち信用 | | | | うち信託 | うち生・損保 | | |
| 2003年中 | ▲16,520 | 8,675 | ▲2,245 | ▲1,416 | ▲69,920 | ▲43,243 | ▲11,070 | 82,134 | 17,572 |
| 2004年中 | ▲36,726 | 11,055 | ▲1,750 | 4,636 | ▲51,579 | ▲33,733 | ▲5,176 | 76,522 | 1,108 |
| 2005年中 | ▲39,955 | 33,717 | 13,523 | 7,553 | ▲59,466 | ▲42,307 | ▲5,602 | 103,218 | - |
| 06/1月～3月 | ▲2,873 | 9,990 | 3,028 | 4,739 | ▲25,780 | ▲23,308 | ▲741 | 20,680 | - |
| 4月～6月 | 14 | 5,106 | 9,706 | 7,928 | ▲5,648 | ▲3,920 | 278 | ▲4,120 | - |
| 7月～9月 | ▲16,117 | ▲25 | 2,265 | 3,333 | ▲2,100 | ▲597 | ▲444 | 11,854 | - |
| 8月 | ▲10,486 | 606 | 783 | 561 | ▲2,623 | ▲1,497 | ▲408 | 5,906 | - |
| 9月 | ▲1,063 | 681 | 116 | 1,588 | ▲1,130 | ▲800 | ▲192 | 4,164 | - |
| 10月 | ▲11,995 | 156 | 602 | 329 | ▲2,750 | ▲1,183 | ▲520 | 9,997 | - |
| 10/2～10/6 | ▲4,962 | ▲661 | ▲256 | 518 | ▲518 | ▲274 | ▲208 | 3,797 | - |
| 10/10～10/13 | ▲2,411 | ▲283 | ▲15 | 217 | ▲102 | 12 | ▲86 | 1,461 | - |
| 10/16～10/20 | ▲2,099 | 409 | 838 | 196 | ▲1,571 | ▲628 | ▲100 | 1,995 | - |
| 10/23～10/27 | ▲2,522 | 691 | 36 | ▲603 | ▲557 | ▲292 | ▲125 | 2,743 | - |
| 10/30～11/2 | 2,420 | 1,527 | 1,273 | 245 | ▲652 | ▲823 | 41 | ▲1,642 | - |

(注) 1. 三市場(東京・大阪・名古屋)1・2部合計。

2. 「金融機関」とは、長銀・都銀・地銀等、その他金融、信託、生・損保の合計値。

(出所) 東京証券取引所、日本銀行

外国人投資家の年初来累積買い越し額

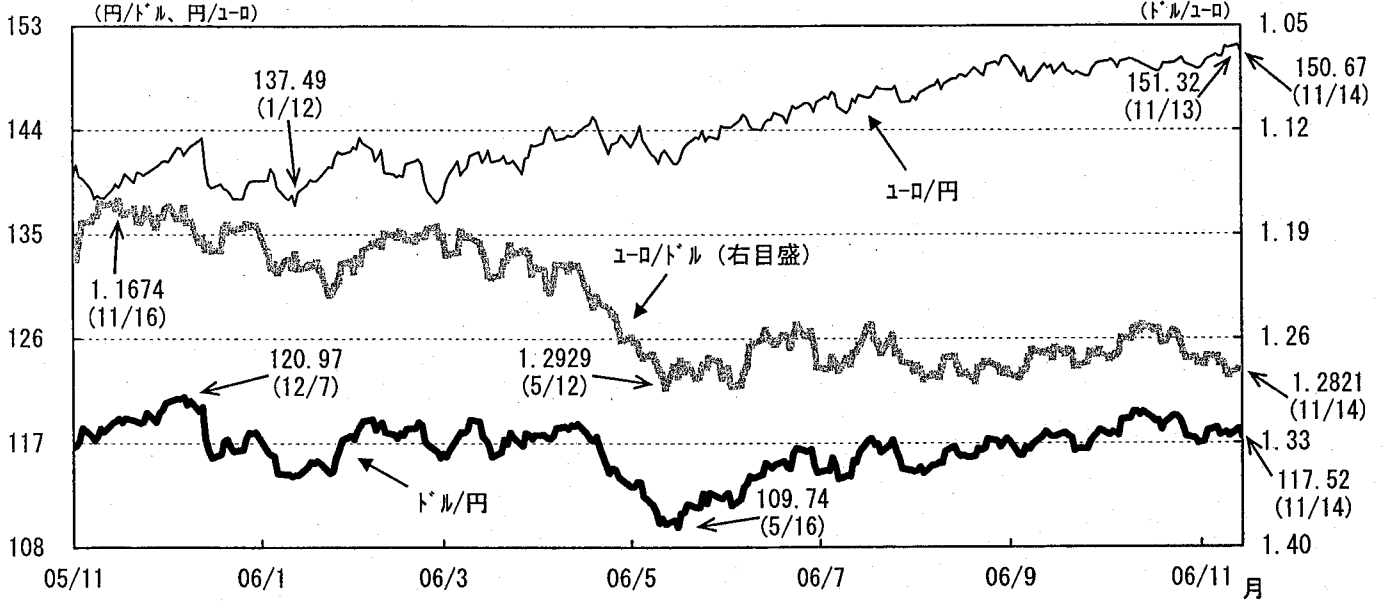


(注) 投資部門別売買状況(三市場、1・2部、株券)のネット売買金額を、年次毎に累計したもの。2006年のデータは10月まで。

(出所) 東京証券取引所

主要為替相場の推移

(1) ドル/円、ユーロ/円、ユーロ/ドル相場



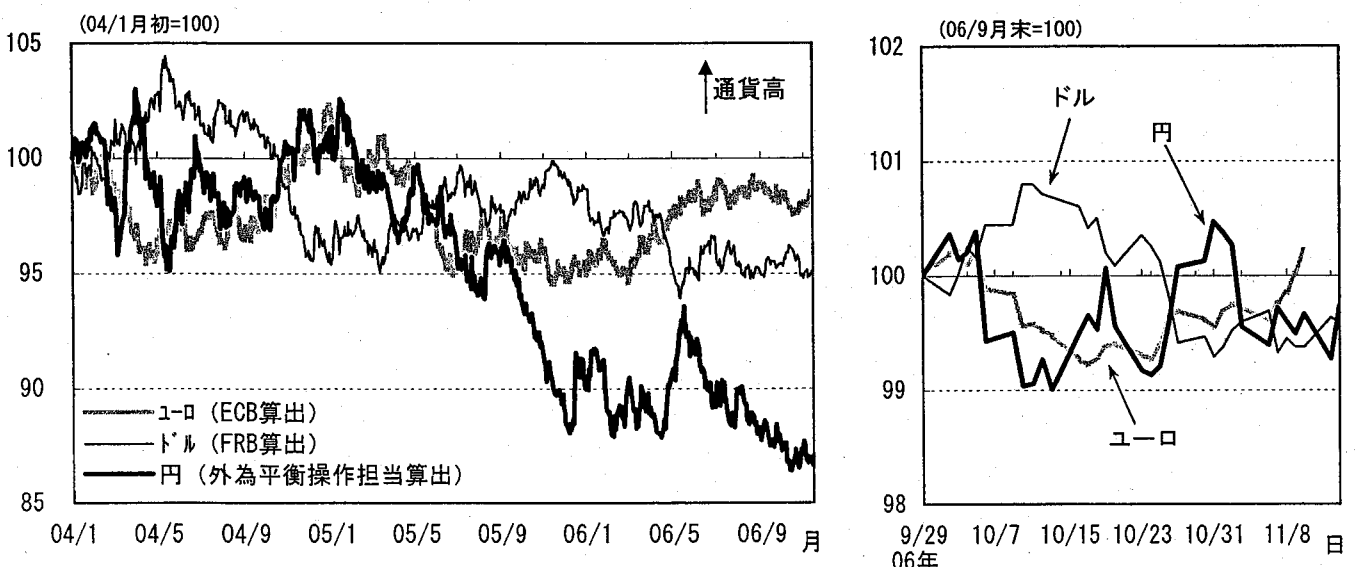
(出所) 日本銀行(原則NY市場16時時点)

<参考>

| | 前回決定会合直前 (10/30日) | 期間中ピーク | 期間中ボトム | 直近終値 (11/14日) |
|-----------|----------------------|----------------------|---------------------|------------------|
| 円の対ドル相場 | 117.39円 | 116.96円 (10/31日) | 118.28円 (11/6日) | 117.52円 |
| 円の対ユーロ相場 | 149.43円 | 149.28円 (10/31日) | 151.32円 (11/13日) | 150.67円 |
| ユーロの対ドル相場 | 1.2729ドル | 1.2847ドル (11/10日) | 1.2716ドル (11/3日) | 1.2821ドル |

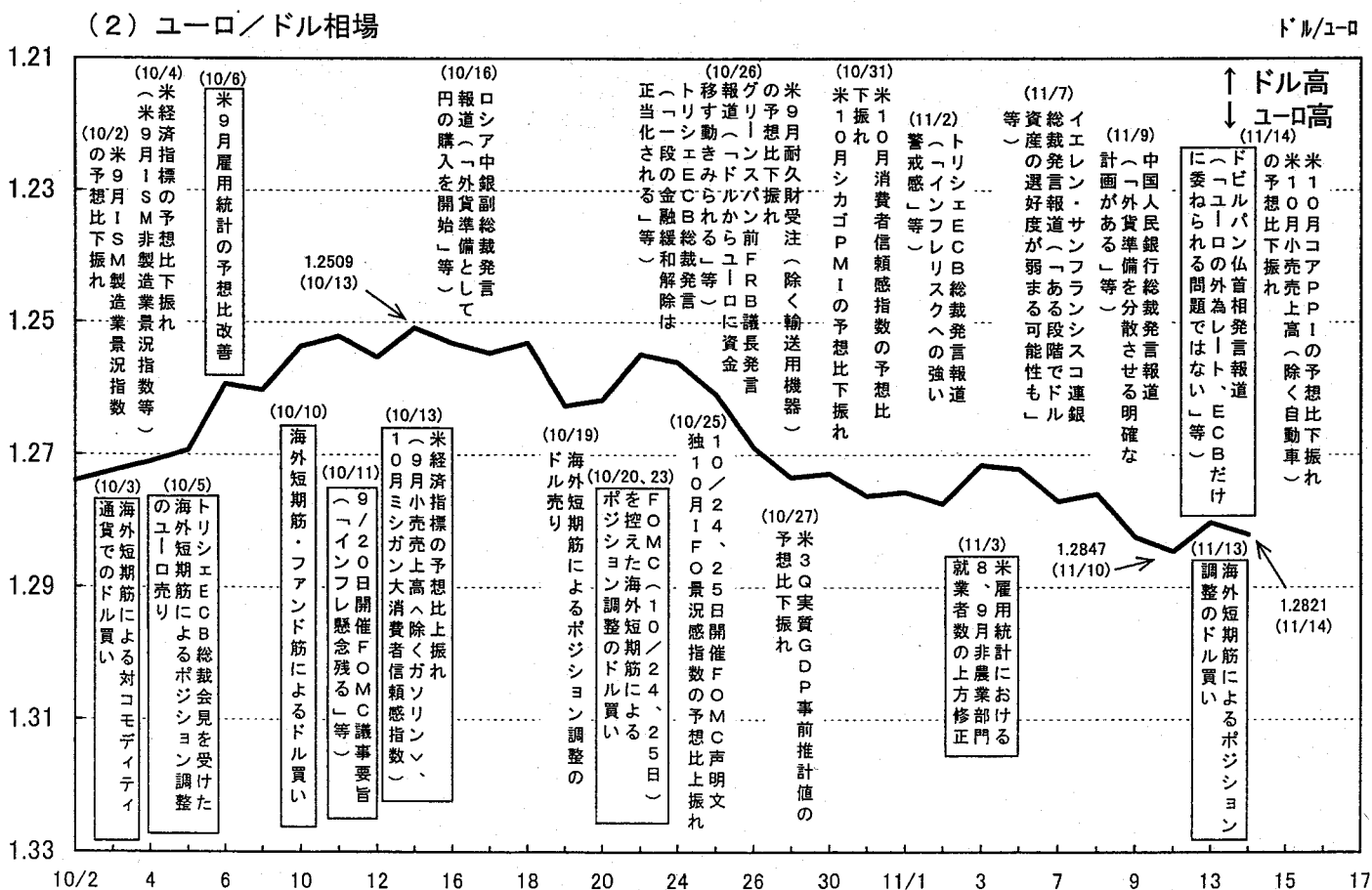
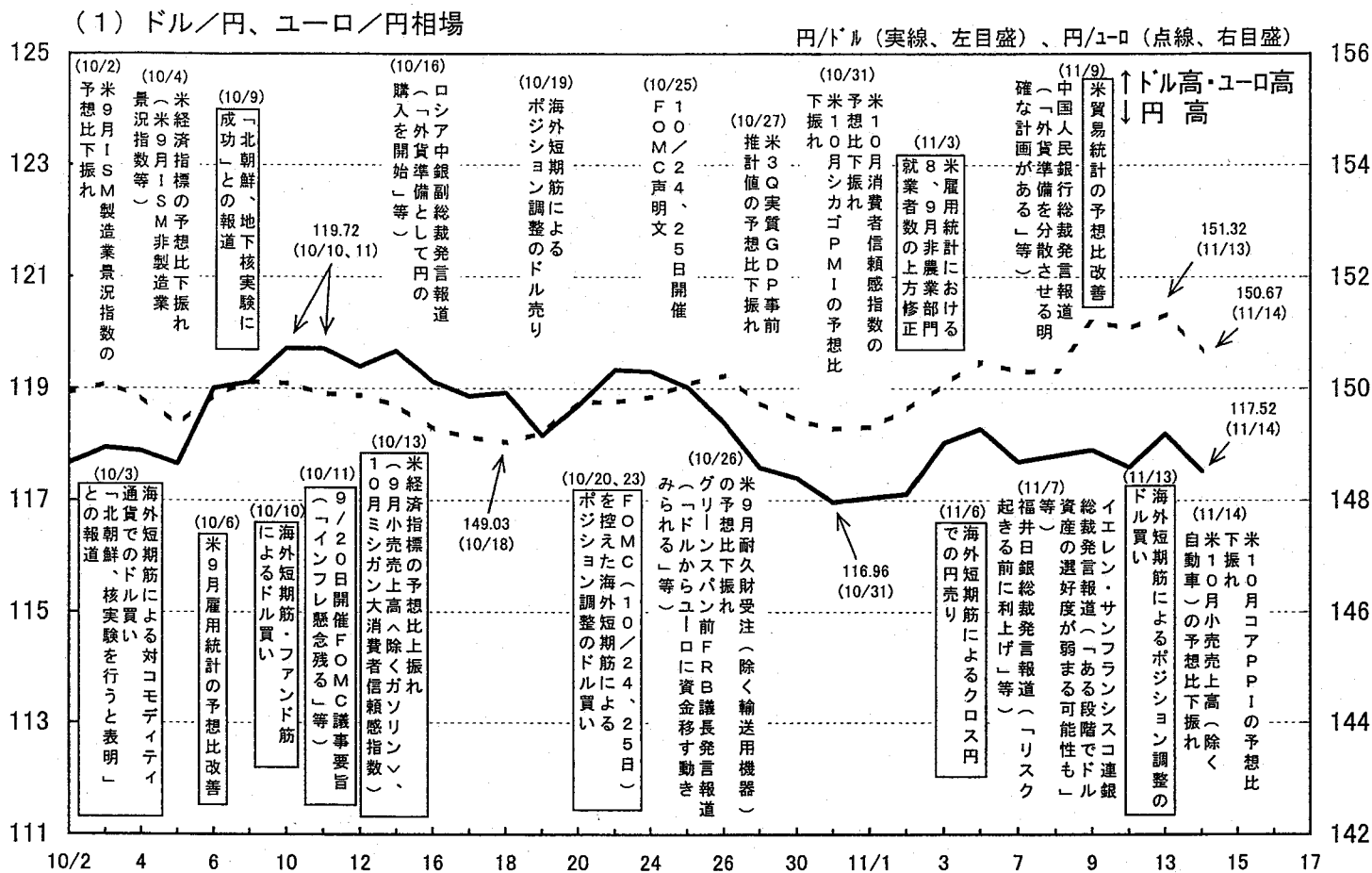
(出所) 日本銀行(原則NY市場16時時点)

(2) 主要通貨の名目実効為替相場



(注) 直近計数はドル・円は11/14日時点、ユーロは11/10日時点。
 (出所) ドルはFRB (円、ユーロ、ラ米、アジア通貨等26通貨ベース)。
 円は日本銀行 (米ドル、ユーロ、アジア通貨等15通貨ベース、対外非公表)。
 ユーロはECB (米ドル、英ポンド等23通貨ベース)。

最近の為替相場動向とその変動要因



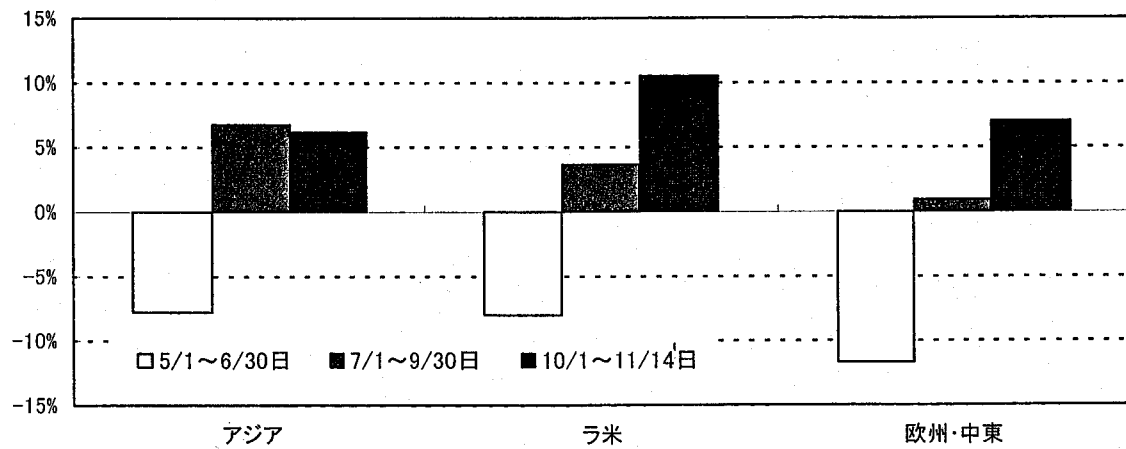
(注) 1. グラフ上の為替相場は原則NY市場16時時点計数。

2. 枠付きは、ドル高材料。

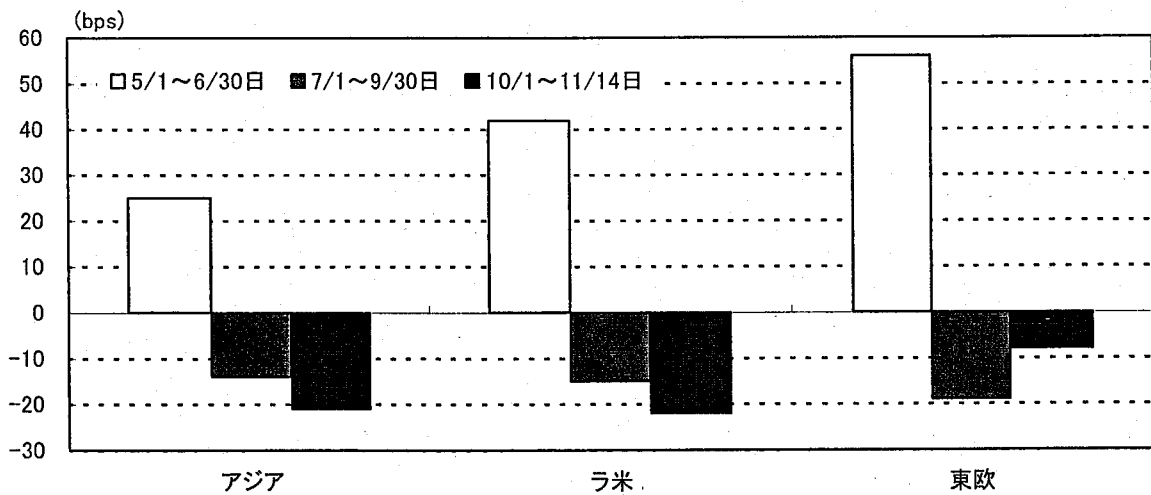
(出所) 日本銀行

エマージング・コモディティ市場の動向

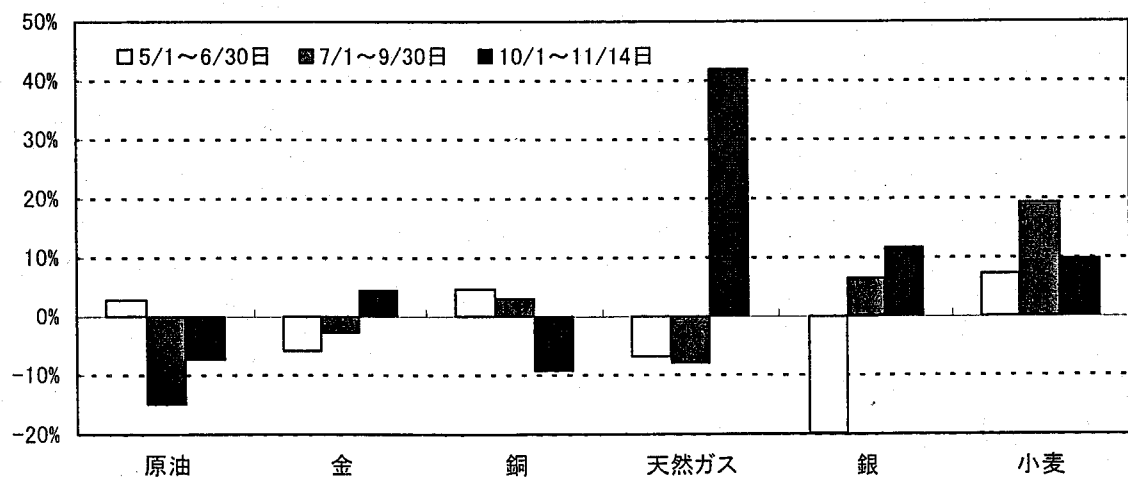
(1) エマージング株価 (MSCI・現地通貨建て)の騰落率



(2) エマージング債券 (EMBI)対米国債スプレッドの変化幅



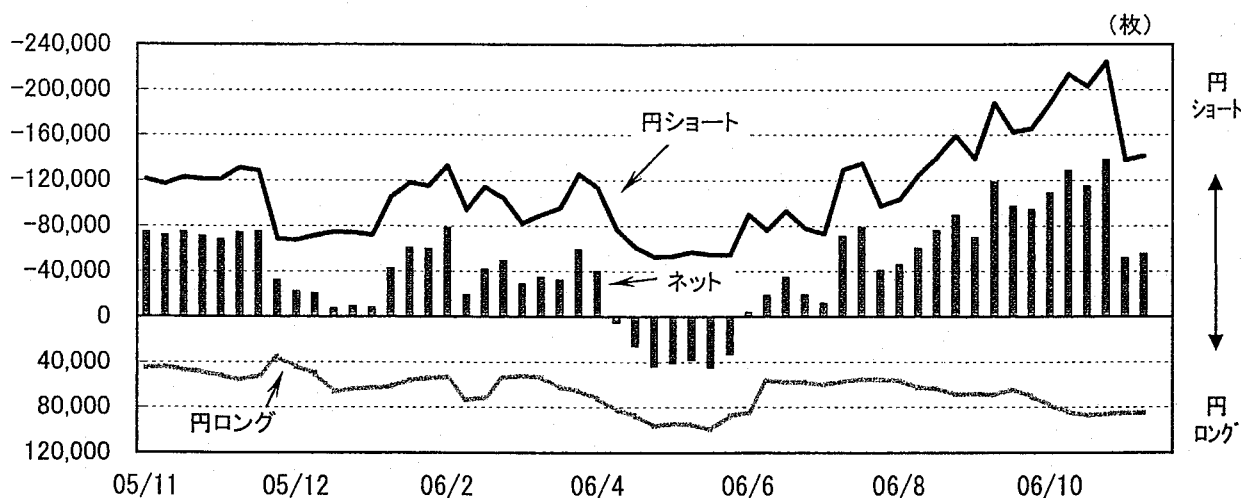
(3) コモディティ価格の騰落率



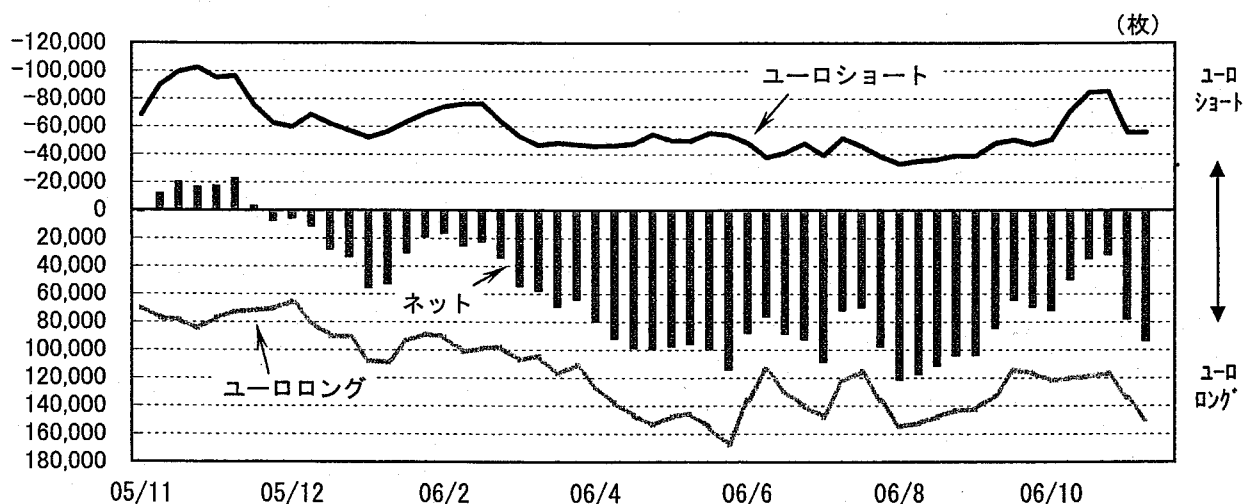
(注) 原油・金・天然ガス・銀はNYMEX期近物。銅はLME3ヶ月物。小麦はCBOT期近物。
(出所) Bloomberg

通貨先物、オプション市場の動向

(1-1) 円の IMM ポジション



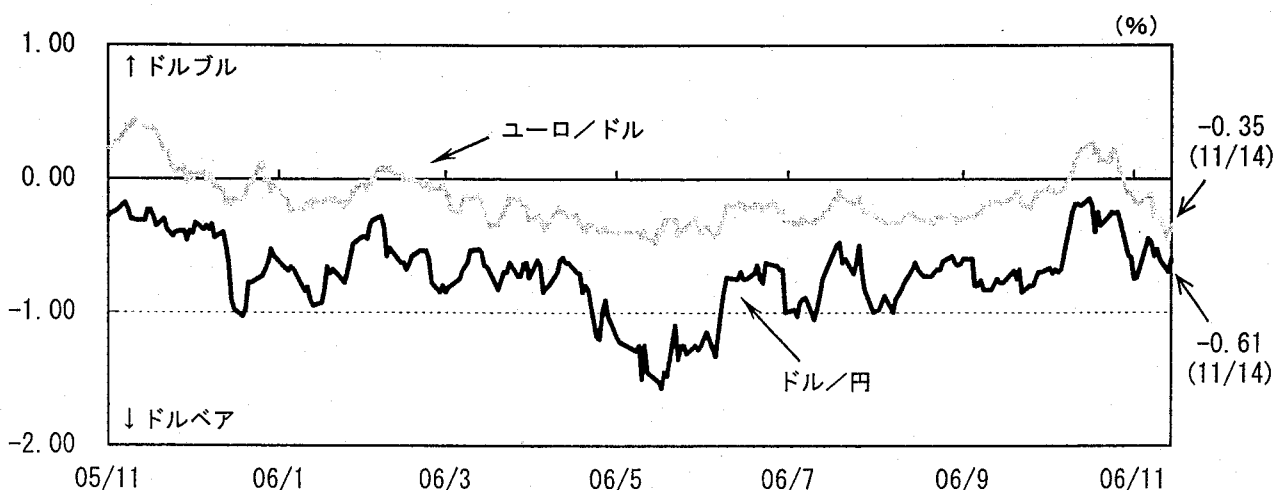
(1-2) ユーロの IMM ポジション



(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、11/7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 (対外非公表)

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：2036年12月>

2006.11.10

国際局

海外経済・国際金融の現状評価

1. 概況

[海外経済の現状] (図表1~3)

実体経済面をみると、米国では景気拡大が続いているが、そのテンポは鈍化している。設備投資は増加を続けているが、住宅投資が引き続き減少しているほか、個人消費も緩やかながら減速している。そうした状況のもとで、生産や雇用者数の増勢も、緩やかに鈍化している。

ユーロエリアでは、これまでの生産増加と企業収益改善が、設備投資や個人消費の回復につながり、景気回復の動きが確かなものになっている。英国経済も、安定的な成長軌道に復している。

中国では、内外需ともに力強い拡大が続いている。足もとの固定資産投資はやや減速したが、引き続き高い伸び率となっている。NIEs、ASEAN 諸国・地域では、輸出の増勢持続などを背景に、総じて緩やかな景気拡大が続いている。

物価面をみると、エネルギー価格の下落を受けて、米国、ユーロエリアだけでなく、東アジアの多くの国・地域でも、足もとの物価上昇率は低下している。食料品・エネルギー価格を除いた基調的なインフレ率も、総じて落ち着いた動きとなっている。ただし、米国では、景気拡大による需給引き締めなどを反映して、基調的なインフレ率が引き続き緩やかに上昇している。

—— 原油価格 (WTI) は、足もと 60 ドル/バレル近辺で推移している。OPEC の減産については、アルジェリアの減産開始報道があった一方で、クウェートが追加的な減産を牽制する姿勢をみせるなど、各国の足並みは必ずしも揃っておらず、これまでのところ特段の価格上昇要因とはなっていない。

[国際金融の現状]

米国の金融市場をみると、市場参加者の間では、政策金利は当面据え置かれるとの予想が大勢となっている。来年入り後の利下げ予想は引き続きみられるが、ひと頃に比べればそうした予想も幾分後退している。そうした中で、長期金利、株価は横ばい圏内で推移した。

欧州の金融市場では、米国と同様、長期金利は横ばい圏内で推移した。株価は、企業の好決算などを受けて、小幅の上昇となった。

エマージング諸国・地域の金融市場も、米国市場の流れを受けて、堅調な動きとなった。多くの国・地域で、株価が引き続き上昇したほか、一時小幅拡大していた対米国債スプレッドも縮小した。

[先行きの展望]

米国では、景気拡大が持続するものの、そのテンポは、当面、潜在成長率を幾分下回って推移することが予想される。設備投資は、高水準の企業収益を背景に、増加を続けると見込まれる。一方、家計支出については、雇用者所得の増加に下支えされるものの、住宅価格の伸び率低下による資産効果の減衰を背景に、やや低めの伸びで推移すると予想される。こうした家計支出の調整が一巡した後、米国経済の拡大テンポは、再び潜在成長率の近傍に復するとみられる。

ユーロエリアでは、輸出や生産の増勢は緩やかながらも鈍化すると見込まれるが、個人消費や設備投資が引き続き回復することから、持続的な景気回復が予想される。中国では、固定資産投資や輸出を中心に、高成長が続く見通しにある。NIEs、ASEAN 諸国・地域でも、総じてみれば堅調な内外需を背景に、緩やかな景気拡大が維持されるとみられる。

ただし、上記の標準的なシナリオにはリスクが伴う。米国では、既往の利上げ効果を含めて、金融引き締めが行き過ぎてしまう場合、住宅市場の調整が深くなることなどを通じて、景気がさらに下振れる可能性がある。また、インフレが加速する場合には、結果的に金融引き締めが後手に回り、景気の振幅を大きくするリスクも存在する。最近の原油価格の安定や株高は、上記 2 つのリスクをいずれも低減する方向に働くが、先行きの原油価格や株価の動きとその影響に関しては、不確実性が高い。

ユーロエリアでは、一部の国での財政再建や ECB の金融引き締めの影響が予想以上に大きくなる場合には、景気の下振れにつながり得る。中国では、行政面の措置が投資の伸び率を短期的に抑制する可能性はあるが、緩和的な金融環境が継続して

いることなどを踏まえると、景気の上振れリスクは払拭されてはいない。NIEs、ASEAN 諸国・地域では、外需依存度の高さを考えると、米国景気の下振れリスクが顕在化した場合、その影響が比較的強めに表れる可能性が高い。

国際金融市場は総じて堅調に推移しているが、今後の米国景気・物価動向や FRB の金融政策次第では、株価や長期金利の調整がやや大幅なものとなるリスクがある。国際的な不均衡に対する懸念も払拭されてはいない。こうしたリスクが顕在化する場合、先進国だけでなく、エマージング諸国・地域、とりわけファンダメンタルズが相対的に脆弱な先に対して、大きな影響が及ぶ可能性がある。

2. 米国の経済・金融動向

2-1. 米国の実体経済（図表4）

○ 米国では景気拡大が続いているが、家計支出や雇用面を中心に、拡大テンポは鈍化している。

—— 7～9月の実質 GDP 成長率（事前推計値）は、前期比年率+1.6%と、前期（同+2.6%）から減速した。内訳をみると、設備投資や個人消費の伸び率は幾分拡大したが、住宅投資の減少幅は拡大した。また、純輸出についても、輸出が前期並みの伸び率にとどまった一方、輸入が幅広い財で増加したことから、大幅な減少となった。

○ 住宅投資は減少している。

—— 新築一戸建て住宅販売件数（9月）は、2か月連続で増加したが、均してみれば、減少傾向が続いているように窺われる。同・在庫も2か月連続で減少したが、依然として高水準にある。

○ 個人消費の増勢は鈍化している。ただし、足もとの増勢鈍化ペースは、緩やかなものとなっている。

—— 7～9月の実質可処分所得をみると、名目ベース賃金所得の底堅い増加が続く中、エネルギー価格の下落を映じたデフレータの伸び率低下が影響して、前期比伸び率が拡大した（4～6月前期比+0.4%→7～9月同+0.9%）。これを受けて実質個人消費も、前期比伸び率が幾分拡大した（4～6月前期比+0.6%→7～9月同+0.8%）。この結果、貯蓄率は、前期並みのマイナス幅となった（4～6月▲0.6%→7～9月▲0.5%）。

—— 新車販売台数（10月速報）は、年率1,616万台と、高水準となった前月対比では減少した。基調としては、日本車を中心に比較的堅調な販売が続いて

いる。

— 消費者コンフィデンス（コンファレンス・ボード指数、10月）は、振れを均せば横ばい圏内で推移している。

○ 設備投資は、高水準の企業収益を背景に、増加傾向にある。

— 7～9月決算における企業収益（S&P 途中集計 442社ベース、1株当たり利益）は、前年比+24.2%と前期（同+18.7%、487社ベース）に比べて伸び率を高めた。内訳をみると、幅広い業種で前年比伸び率が上昇している。

— 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、9月）は、引き続き増加している（4～6月前期比+0.9%→7～9月同+3.1%）。非居住用建設支出（9月）も、堅調な増加を続けている（4～6月前期比+4.8%→7～9月同+5.4%）。

○ 生産は増加を続けているが、増加テンポは緩やかに鈍化している。

— 製造業のISM指数（10月）は3か月連続で低下し、水準としても改善・悪化の分岐点である50に近づきつつある（9月52.9→10月51.2）。一方、非製造業のISM指数（10月）は、このところ単月の振れがやや大きいが、均してみれば高水準を維持している（9月52.9→10月57.1）。

○ 雇用環境をみると、労働需給はなお引き締まっているが、労働需要の伸びは減速している。

— 非農業部門の雇用者数（10月）は、前月差+9.2万人と小幅の増加にとどまった。もっとも、8月、9月計数が大幅に上方改訂されたため¹、均してみれば、緩やかな増勢鈍化というトレンドに変化はない。業種別にみると、サービス業が増加傾向にある一方、製造業や小売業の減少が続いている。また、このところ横ばい圏内で推移していた建設業は、当月は大幅な減少となった。

— 失業率（10月）は、当月は低下したが（9月+4.6%→10月+4.4%）、単月の振れの可能性もあり、均せば横ばい圏内で推移しているとみられる。時間当たり賃金（同）の前年比伸び率は、+3.9%と前月（+4.1%）から小幅低下した。

¹ 8月は前月差+18.8万人から+23.0万人に、9月は同+5.1万人から+14.8万人に、それぞれ上方改訂された。特に9月計数は近年にない大幅改訂となったが、米労働省は、通常の改訂作業（事業所からの追加情報の反映等）の結果に過ぎないと説明している。

— ユニット・レーバークストは、前期と同様、高めの前年比上昇率を示した（4～6月+5.1%→7～9月+5.3%）。分子に相当する労働コストの前年比伸び率は幾分低下したが、分母に相当する労働生産性の前年比伸び率も、景気減速等を反映して低下した。

○ 対外収支を財・サービス貿易収支でみると、高水準の赤字が続いている。

— 財・サービス貿易収支（9月）をみると、赤字幅は3か月ぶりに縮小した。輸出が小幅増加した一方、輸入は原油価格の下落の影響もあって減少した。

○ 物価面をみると、エネルギー価格の下落から、総合ベースの物価上昇率は低下している。食料品・エネルギー価格を除いたコアの物価は、景気拡大に伴う需給引き締まりなどを背景に、緩やかに上昇している。

— 7～9月の個人消費デフレータ・総合は、前期に比べて上昇率が低下した（4～6月前期比年率+4.0%→7～9月同+2.5%）。個人消費デフレータ・コアは、前期からは幾分減速したが、引き続き年率+2%を上回る上昇率となっている（4～6月前期比年率+2.7%→7～9月同+2.3%）。

— ガソリン小売価格は、足もと、昨年末頃の水準で横ばいとなっている（2.2ドル/ガロン）。

2-2. 米国の金融市場（図表5）

○ 米国の先物金利から市場の政策金利観をみると、当面は金利据え置き観測が大勢となっている。来年入り後の利下げ予想は引き続きみられるが、10月上旬以降はそうした予想も幾分後退している。

— 現時点のFF先物金利をみると、今年12月あるいは来年1月FOMCでの政策変更は、ほとんど想定されていない。ユーロドル先物金利（3か月物）やインプライド・フォワード・レートから判断すると、市場では来年後半にかけて、利下げを見込む向きもみられる。

○ 長期金利（国債10年物利回り）をみると、GDP統計の公表時（10月27日）には小幅下落したが、その後、雇用統計の公表（11月3日）を受けて水準を戻した。株価は、一部企業のM&A報道等は好感された一方、原油価格の下げ止まり等が下押し材料となり、足もとは前回会合時点並みの水準となっている。

○ リスク関連指標をみると、債券先物、株価のボラティリティは、引き続き低水準で推移している。米国社債の対国債スプレッドをみると、高格付債では低位安

定しているほか、低格付債でも横ばい圏内で推移している。TED スプレッド（ユーロドル3か月物金利-TB3か月物金利）も、足もと横ばいとなっている。

- 資金調達動向をみると、10月の社債発行額は、高水準となった前月対比では減少した。IPO（金額ベース）は前月から小幅増加した。銀行貸出（10月25日週末）は、統計上の特殊要因を除くと²、ほぼ前月並みの前年比伸び率となった。

3. 欧州の経済・金融動向

3-1. 欧州の実体経済（図表6）

(1) ユーロエリア経済

- ユーロエリアでは、景気回復の動きが確かなものになっている。輸出や生産は増加を続けている。そうしたもとで、設備投資の増勢は強まっている。ただし、輸出の増勢は緩やかに鈍化している。また、企業収益の好調を反映して雇用環境が緩やかな改善を続ける中で、個人消費も回復している。

—— ユーロエリアの製造業 PMI・輸出受注（10月）は、前月並みの高めの水準を維持している（9月56.4→10月56.7）。各国別にみると、ドイツで小幅低下した一方、フランスでは小幅上昇したが、いずれも水準は依然高めである。

—— ユーロエリアの製造業 PMI（10月）は、高水準横ばい圏内で推移している（9月56.6→10月57.0）。

—— 機械投資の先行指標となるドイツの国内投資財受注（9月）は、このところ堅調な増加を続けている（7~9月前期比+7.6%）。

—— ユーロエリアの失業率（9月）は、7.8%と5か月連続で横ばいとなった。ドイツの失業率（10月）、フランスの失業率（9月）は、ともに前月から小幅低下した。

—— ユーロエリアの小売売上数量（9月）は、単月では減少したが（前月比▲0.6%）、均してみれば引き続き増加している（4~6月前期比+0.5%→7~9月同+0.6%）。一方、ドイツの小売売上数量（7~9月）は、小幅の増加にとどまった。

- 物価面をみると、エネルギー価格の下落から、総合ベースの消費者物価上昇率は低下している。

² 大手銀行のノンバンク買収により、10月から貸出残高がその分だけ嵩上げされている。

—— 消費者物価（HICP、10月速報）の前年比伸び率は、前月に大幅に低下した後、当月も若干低下した（8月+2.3%→9月+1.7%→10月+1.6%）。

（2）英国経済

○ 英国経済は、住宅価格の前年比が緩やかに上昇する中で、個人消費が増加しており、安定的な成長軌道に復している。

—— 住宅価格（ネーションワイド指数、10月）の前年比伸び率は、前月から若干低下したが、依然高めで推移している（9月+8.2%→10月+8.0%）。

3-2. 欧州の金融市場（図表7）

○ 欧州の金融政策をみると、ECBは11月2日の定例理事会で、市場の事前予想どおり、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）を3.25%で据え置いた。会合後の記者会見でトリシェ総裁は、先行きの物価上昇リスクに関して「強い警戒」（strong vigilance）という表現を使い、次回12月会合での利上げを強く示唆した。また、BOEは、同月9日の金融政策委員会で、市場の事前予想どおり、政策金利を25bps引き上げた（4.75%→5.0%）。

—— ECBの12月会合での利上げ（3.25%→3.5%）については、既に市場は織り込んでいる。一方、年明け以降の追加利上げの可能性に関しては、市場関係者や民間エコノミストの見方は分かれている。

○ 長期金利（国債10年物利回り）をみると、米国市場と同様、足もとの水準は前回会合時点並みとなっている。株価は、企業の好決算などを受けて小幅上昇した。

4. エマージング諸国・地域の経済・金融動向

4-1. 東アジア諸国・地域の实体经济（図表8）

（1）中国経済

○ 中国では、内外需ともに力強い拡大が続いている。足もとの固定資産投資はやや減速したが、引き続き高い伸び率となっている。また、個人消費や輸出、生産も増勢を持続している。

—— 輸出（10月）の前年比は、ほぼ前月並みの高い伸びとなった（9月+30.6%→10月+29.4%）。増値税（付加価値税）の還付率調整（9月15日実施）を前に、8~9月にかけてみられた前倒し輸出の反動は、今のところ確認できて

いない³。一方、輸入（同）については、前年比伸び率がやや大幅な低下となった（9月+21.9%→10月+14.7%）⁴。この結果、月次の貿易黒字は、既往最高値を更新した。

（2）NIEs、ASEAN 経済

○ NIEs、ASEAN 諸国・地域では、内外需ともに総じてみれば堅調であり、緩やかな景気拡大が続いている。輸出、生産をみると、多くの国・地域で増勢は幾分鈍化しているが、均してみれば緩やかな増加が続いている。総固定資本形成も、比較的堅調な増加が続いている。

—— 各国・地域の輸出をみると、韓国（10月）は大幅な減少となったが、祝日要因による前月からの反動が大きいとみられる⁵。台湾（同）は、2四半期連続で増加した後、単月では大幅な減少となった。タイ（9月）は、単月ではほぼ横ばいとなったが、7～9月を均せばIT関連を含めて増加を続けている。

—— 各国・地域の生産をみると、韓国（9月）は、ストライキが終了して正常稼働に復した自動車を中心に、堅調な増加を続けた。シンガポール（同）も、前月の大幅減少分を当月に取り戻し、7～9月平均では前期比プラスとなった。タイ（同）は幅広い品目で減少したが、クーデター時に一部工場の休業（数日程度）がみられたことも踏まえれば、比較的小幅の減少にとどまった。

—— 総固定資本形成の関連指標をみると、韓国の機械投資推計指数（7～9月）は、引き続き増加している。また、タイの民間投資指数（同）も、前年比伸び率が前期から拡大した。

○ 個人消費は、雇用環境の緩やかな改善や、緩和的な金融環境を背景に、総じて底堅い動きを続けている。

—— 韓国の小売数量指数（9月）は、前月から減少したが、上述した祝日要因の影響が大きいとみられる。台湾の消費者コンフィデンス（10月）は、このところ横ばい圏内の動きとなっている。タイの民間消費指数（9月）は、新車投入効果もあって、増加を続けている。

○ 消費者物価の前年比は、食料品やエネルギーの振れを均せば、概ね落ち着いた

³ 還付率引き下げに対する企業の反発が激しいため、当局は11月に入って対象品目を見直す形での緩和措置を実施した。

⁴ 原油輸入価格の下落による名目金額の押し下げも部分的には影響している可能性があるが、内訳が未公表であるため、現時点では詳細不明。

⁵ 前年は9月にあった連休（秋夕<チョソク>と呼ばれる）が、今年は10月に後ずれしている。

動きとなっている。足もとでは、エネルギー価格の下落から、多くの国・地域で物価上昇率が低下している。

—— 各国・地域の消費者物価をみると、韓国（10月）では、ガソリンや野菜価格の下落を反映して、前年比プラス幅が引き続き縮小した。ただし、コア・ベースの前年比は、このところ+2%前後で安定している。インドネシア（同）では、前年同月にみられた補助金削減に伴うエネルギー価格上昇の影響が一巡したことなどから、前年比伸び率が大幅に低下した（9月+14.5%→10月+6.3%）。台湾（同）では、野菜価格の下落から、3か月連続で前年比がマイナスとなっている。

4-2. エマージング諸国・地域の金融市場（図表9）

○ エマージング諸国・地域の金融市場は、米国市場の流れを受けて、多くの国・地域で株価が引き続き上昇するなど、総じて堅調な動きとなった。各国の株価水準をみると、今年5月頃の高値を超える先が増えてきている。また、一時小幅ながら拡大していた対米国債スプレッドも、再び縮小に向かった。

—— アジアでは、米国景気の軟着陸期待の強まりなどを反映して、多くの国・地域で株価が引き続き上昇した。

中国では、工商銀行のIPOが注目された流れを引き継ぐ形で、一部鉄鋼メーカーや銀行のIPO計画が好感され、株価が上昇した。人民銀行は、過剰流動性に対する懸念から、11月3日に預金準備率の引き上げを発表したが、市場への影響は限定的であった。また、香港でも、米国市場の流れを受けて、株価が既往最高値を更新した。インドネシアでも、消費者物価の前年比上昇率低下を受けて利下げ期待が高まり、株価は上昇した。実際、インドネシア銀行は、11月7日に政策金利を50bps引き下げた。台湾の株価も、ハイテク関連を中心に上昇した。ただし、陳総統の夫人と側近の起訴（11月3日）を受けて、政局の不透明感は幾分増している。

—— ブラジルでは、ルーラ大統領の再選が好感されたことなどから、株価が上昇した。メキシコでも、米国市場の流れを受けて、株価が既往最高値を更新した。ロシアでも、原油価格の下げ止まりから、エネルギー関連銘柄を中心に、株価が上昇した。

—— トルコでは、株価は下落したが、消費者物価の伸び率低下が好感され、対米国債スプレッドは縮小した。

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 |
| (図表2) | 欧州の主要経済指標 | 2～3 |
| (図表3) | 東アジア諸国・地域の主要経済指標 | 4～6 |
| (図表4) | 米国の実体経済 | 7～13 |
| (図表5) | 米国の金融市場 | 14～20 |
| (図表6) | 欧州の実体経済 | 21～26 |
| (図表7) | 欧州の金融市場 | 27～30 |
| (図表8) | 東アジア諸国・地域の実体経済 | 31～37 |
| (図表9) | エマージング諸国・地域の金融市場 | 38～44 |
| (図表10) | 国際機関等による海外経済見通し | 45 |

米国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(10月31日)以降に判明したものを。

| | 2005年 | 2006年2Q | 3Q | 4Q | 2006年8月 | 9月 | 10月 |
|--|--------------|-----------------|----------------|----------|----------------|--------------|-----------------------|
| 1. 実質GDP ＜前期比年率、％＞ | 3.2 | 2.6 | 1.6 | | | | |
| 2. 実質可処分所得 ＜前期比、％＞ | 1.2 | 0.4 | 0.9 | | 0.2 | 0.8 | |
| 3. 実質個人消費 ＜前期比、％＞ | 3.5 | 0.6 | 0.8 | | ▲ 0.1 | 0.4 | |
| 4. 家計貯蓄率 ＜対可処分所得比、％＞ | ▲ 0.4 | ▲ 0.6 | ▲ 0.5 | | ▲ 0.5 | ▲ 0.2 | |
| 5. 小売売上高 ＜前期比、％＞ (前年比、％) | 6.9 | 0.8 6.9 | 1.0 5.2 | | 0.1 6.5 | ▲ 0.4 5.1 | |
| 6. 自動車販売 (年率、万台) | 1,745 | 1,682 | 1,711 | | 1,656 | 1,713 | 1,616 (11/1日公表) |
| 7. 消費者コンフィデンス指数 | 100.3 | 106.6 | 104.4 | 105.4 | 100.2 | 105.9 | 105.4 (10/31日公表) |
| 8. 住宅着工 (年率、千戸) ＜前期比、％＞ | 2,068 5.8 | 1,873 ▲ 11.8 | 1,735 ▲ 7.3 | | 1,674 ▲ 4.9 | 1,772 5.9 | |
| 9. 非国防資本財受注(除く航空機) ＜前期比、％＞ (前年比、％) | 12.0 | 0.9 8.8 | 3.1 10.3 | | 1.1 7.7 | 2.0 10.7 | (11/2日改訂) |
| 10. 財・サービス貿易収支 (億ドル) | ▲ 7,167.3 | ▲ 646.1 | ▲ 670.9 | | ▲ 689.6 | ▲ 643.0 | (11/9日公表) |
| 11. ISM 製造業指数 | 55.5 | 55.2 | 54.0 | 51.2 | 54.5 | 52.9 | 51.2 (11/1日公表) |
| 非製造業指数 | 60.1 | 60.0 | 54.9 | 57.1 | 57.0 | 52.9 | 57.1 (11/3日公表) |
| 12. 鉱工業生産 ＜前期比、％＞ (前年比、％) | 3.3 | 1.6 4.0 | 0.9 5.0 | | 0.0 4.6 | ▲ 0.6 5.3 | |
| 13. 製造業稼働率(％) | 78.9 | 80.8 | 81.1 | | 81.2 | 80.8 | |
| 14. 失業率 (除く軍人、％) | 5.1 | 4.7 | 4.7 | 4.4 | 4.7 | 4.6 | 4.4 (11/3日公表) |
| 15. 非農業部門雇用者数 (増減数、千人/月) うち民間部門 | 165 152 | 115 98 | 167 135 | 92 58 | 230 180 | 148 120 | 92 58 (11/3日公表) |
| 16. PPI ＜前期比、％＞ (前年比、％) | 4.9 | 1.1 4.5 | 0.1 2.9 | | 0.1 3.7 | ▲ 1.3 0.9 | |
| 17. CPI ＜前期比、％＞ (前年比、％) | 3.4 | 1.2 4.0 | 0.7 3.3 | | 0.2 3.8 | ▲ 0.5 2.1 | |
| コアCPI ＜前期比、％＞ (前年比、％) | 2.2 | 0.9 2.5 | 0.7 2.8 | | 0.2 2.8 | 0.2 2.9 | |
| 18. 非農業部門労働生産性 ＜前期比年率、％＞ (前年比、％) | 2.3 | 1.2 2.4 | 0.0 1.3 | | | | (11/2日公表) |

※ 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。

・10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。

(図表2-1)

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(10月31日)以降に判明したもの。

※

| | 2004年 | 2005年 | 2006/1Q | 2Q | 3Q | 2006/7月 | 8月 | 9月 | 10月 |
|---------------------------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-------|------------------|------------------|
| 1. 実質GDP <前期比年率、%> | 1.7 | 1.5 | 3.1 | 3.8 | | | | | |
| 独 実質GDP <前期比年率、%> | 0.8 | 1.1 | 2.7 | 3.6 | | | | | |
| 仏 実質GDP <前期比年率、%> | 2.0 | 1.2 | 1.8 | 4.9 | | | | | |
| 2. OECD景気先行指数 (前年比、%) | 4.1 | 1.0 | 3.2 | 4.7 | 4.1 | 4.3 | 3.8 | | |
| 3. 小売売上数量 <前期比、%> | | | 0.2 | 0.5 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | <11/7公表> ▲0.6 | |
| (前年比、%) | 1.5 | 1.2 | 0.9 | 1.7 | 1.8 | 1.9 | 2.0 | 1.4 | |
| 4. 新車登録台数 (年率、万台) | 1,106 | 1,123 | 1,135 | 1,149 | 1,123 | 1,101 | 1,124 | 1,144 | |
| (前年比、%) | 1.1 | 1.5 | 2.0 | 2.4 | ▲1.9 | ▲4.7 | ▲1.2 | 0.8 | |
| 5. 消費者コンフィデンス (DI、%) | ▲14 | ▲14 | ▲11 | ▲10 | ▲8 | ▲8 | ▲9 | ▲8 | <10/31公表> ▲8 |
| 6. 独 国内投資財受注 <前期比、%> | | | 0.3 | 1.6 | 7.6 | 4.3 | 5.0 | <11/6公表> 3.0 | |
| (前年比、%) | 4.2 | 2.5 | 7.0 | 5.5 | 11.8 | 8.2 | 12.7 | 14.2 | |
| 7. 輸出 <前期比、%> | | | 2.7 | 1.7 | 0.1 | ▲2.0 | 3.2 | | |
| (前年比、%) | 8.9 | 7.4 | 16.5 | 9.6 | 7.4 | 7.3 | 7.4 | | |
| 8. 独 海外受注 <前期比、%> | | | 0.9 | 2.5 | 3.7 | 2.7 | 4.2 | <11/6公表> ▲6.2 | |
| (前年比、%) | 8.3 | 8.8 | 13.1 | 14.9 | 12.6 | 9.8 | 19.9 | 8.1 | |
| 9. 輸入 <前期比、%> | | | 2.8 | 2.1 | 3.7 | 2.2 | 2.4 | | |
| (前年比、%) | 9.4 | 12.7 | 23.0 | 14.6 | 12.0 | 13.7 | 10.3 | | |
| 10. 鉱工業生産 <前期比、%> | | | 1.2 | 1.2 | 1.1 | ▲0.4 | 1.8 | | |
| (前年比、%) | 2.0 | 1.2 | 3.4 | 3.8 | 4.1 | 3.0 | 5.4 | | |
| 11. 製造業PMI(購買担当者指数)(DI、%) | 53.1 | 51.2 | 54.7 | 57.1 | 56.9 | 57.4 | 56.6 | 56.6 | <11/2公表> 57.0 |
| 12. 失業率 (%) | 8.9 | 8.6 | 8.1 | 7.8 | 7.8 | 7.8 | 7.8 | <11/3公表> 7.8 | |
| 13. 生産者物価 <前期比、%> | | | 1.8 | 1.6 | 0.9 | 0.7 | 0.1 | <11/6公表> ▲0.5 | |
| (前年比、%) | 2.3 | 4.1 | 5.2 | 5.8 | 5.4 | 6.0 | 5.7 | 4.6 | |
| 14. 消費者物価 <前期比、%> | | | 0.4 | 0.8 | 0.5 | 0.3 | 0.1 | ▲0.1 | |
| (前年比、%) | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 2.5 | 2.1 | 2.4 | 2.3 | 1.7 | <10/31公表> 1.6 |
| コア(前年比、%) | 2.1 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | |

※ 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.)。

・消費者物価コアは、エネルギー、非加工食料品を除いたベース。

・消費者物価の直近10月の計数は速報値のため、前年比以外は未公表。

英国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(10月31日)以降に判明したもの。

| | | ※ | | | | | | | | |
|------------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-----------|
| | | 2004年 | 2005年 | 06/1Q | 2Q | 3Q | 06/7月 | 8月 | 9月 | 10月 |
| 1. 実質GDP<前期比年率、%> | | 3.3 | 1.9 | 2.6 | 2.8 | 3.0 | | | | |
| | 個人消費 <前期比年率寄与度、%> | 2.2 | 0.9 | 0.8 | 2.4 | | | | | |
| 2. 小売売上数量<前期比、%> | | | | ▲0.5 | 1.9 | 0.8 | 0.1 | 0.4 | ▲0.4 | |
| | (前年比、%) | 6.0 | 2.0 | 1.9 | 3.4 | 3.8 | 4.1 | 4.4 | 3.2 | |
| 3. 輸出 | <前期比、%> | | | 11.1 | 7.0 | ▲14.4 | ▲16.6 | 2.9 | ▲1.1 | (11/9公表) |
| | (前年比、%) | 1.4 | 10.9 | 27.8 | 29.1 | 5.8 | 6.6 | 7.8 | 3.2 | |
| 輸入 | <前期比、%> | | | 11.8 | 3.6 | ▲10.4 | ▲10.3 | 1.4 | ▲1.9 | |
| | (前年比、%) | 6.3 | 11.4 | 28.7 | 28.2 | 7.6 | 11.3 | 7.3 | 4.5 | |
| 貿易収支 (億ポンド) | | ▲608.9 | ▲686.8 | ▲211.8 | ▲198.3 | ▲204.7 | ▲70.6 | ▲68.6 | ▲65.6 | |
| 4. 鉱工業生産<前期比、%> | | | | 0.8 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | (11/5公表) |
| | (前年比、%) | 0.8 | ▲1.8 | ▲0.9 | ▲0.8 | 0.2 | ▲0.6 | 0.6 | 0.5 | |
| 5. 失業率 (%) | | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | |
| 6. CPI (前年比、%) | | 1.3 | 2.1 | 1.9 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 2.5 | 2.4 | |
| 7. 住宅価格 (Nationwide指数) | (前年比、%) | 17.1 | 5.1 | 4.5 | 4.8 | 6.9 | 5.9 | 6.6 | 8.2 | (10/31公表) |

※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1) 実質GDPの年率換算値は、当局計算による。

(注2) 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(10月31日)以降に判明したものの。

1. 中国

(前年比、%)

| | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|-------------------------|-------|-------|------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|
| 1. 実質GDP ◇内は季調済前期比年率 | 10.1 | 10.2 | 11.3 < 13.0 > | 10.4 < 10.8 > | | | | |
| 2. 工業生産 | 16.7 | 15.9 | 18.0 | 16.2 | | 15.7 | 16.1 | |
| 3. 消費財小売売上総額 | 13.3 | 13.1 | 13.9 | 13.8 | | 13.8 | 13.9 | |
| 4. 固定資産投資 | | | | | | | | |
| 年初来累計 | 27.6 | 27.2 | 31.3 | 28.2 | | 29.1 | 28.2 | |
| 当期 | | | 32.0 | 24.0 | | 21.6 | 23.3 | |
| 5. 輸出 <>内は前期比 | 35.4 | 28.4 | 24.0 < 7.1 > | 28.7 < 8.6 > | 29.4 < 4.2 > | 32.7 < 10.1 > | 30.6 < 3.9 > | 29.4 < ▲ 1.5 > |
| 6. 輸入 <>内は前期比 | 35.8 | 17.7 | 18.5 < 4.2 > | 22.0 < 7.8 > | 14.7 ▲ 1.3 > | 24.5 < 10.8 > | 21.9 ▲ 0.5 > | 14.7 < ▲ 4.2 > |
| 7. CPI | 3.9 | 1.8 | 1.4 | 1.3 | | 1.3 | 1.5 | |
| 8. M2 | 14.6 | 17.6 | 18.4 | 16.8 | | 17.9 | 16.8 | |
| 9. 人民元貸出 | 14.5 | 13.0 | 15.2 | 15.2 | | 16.1 | 15.2 | |

(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。M2、人民元貸出の年、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) 固定資産投資は、都市部。「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、%)

| | 2003年 | 2004年 | 2005年 | 2005/3Q | 4Q | 2006/1Q | 2Q | 3Q |
|--------|-------|-------|-------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| 韓国 | 3.1 | 4.7 | 4.0 | 6.6 (4.5) | 6.7 (5.3) | 4.9 (6.1) | 3.4 (5.3) | 3.7 (4.6) |
| 台湾 | 3.4 | 6.1 | 4.0 | 7.7 (4.2) | 6.9 (6.4) | 0.6 (4.9) | 3.5 (4.6) | |
| 香港 | 3.2 | 8.6 | 7.3 | 9.1 (8.2) | 2.4 (7.5) | 9.1 (8.0) | 0.0 (5.2) | |
| シンガポール | 2.9 | 8.7 | 6.4 | 9.6 (7.6) | 12.5 (8.7) | 7.6 (10.6) | 3.4 (8.0) | 6.0 (7.1) |
| タイ | 7.0 | 6.2 | 4.5 | 9.3 (5.4) | 3.0 (4.7) | 3.4 (6.1) | 4.2 (4.9) | |
| インドネシア | 4.8 | 5.1 | 5.6 | 5.8 (5.6) | 7.1 (4.9) | 2.7 (4.7) | 5.3 (5.2) | |
| マレーシア | 5.5 | 7.2 | 5.2 | 7.5 (5.3) | 5.2 (5.2) | 8.9 (5.5) | 2.2 (5.9) | |
| フィリピン | 4.9 | 6.2 | 5.0 | 4.9 (4.8) | 5.6 (5.3) | 4.6 (5.7) | 6.8 (5.5) | |

(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による当局算出値。

(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、%)

| | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|-------------------|-------|-------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 韓国 <36.1> | 31.0 | 12.0 | 8.9 (16.9) | 5.3 (16.6) | ▲ 4.8 (11.5) | 4.8 (17.0) | 5.8 (21.3) | ▲ 9.6 (11.5) |
| 台湾 <54.7> | 20.7 | 8.8 | 10.0 (13.9) | 7.1 (18.6) | ▲ 7.2 (5.6) | 5.7 (16.6) | 1.5 (18.1) | ▲ 9.8 (5.6) |
| 香港 <162.9> | 15.8 | 11.6 | 0.2 (5.6) | 5.3 (8.3) | | 3.3 (9.8) | ▲ 3.4 (4.5) | |
| シンガポール <196.8> | 24.2 | 15.6 | 5.9 (22.4) | 3.7 (19.5) | | 0.7 (16.6) | 3.5 (21.1) | |
| タイ <62.5> | 20.6 | 14.9 | 4.1 (16.1) | 8.0 (16.1) | | 0.2 (16.4) | ▲ 0.1 (15.3) | |
| インドネシア <30.6> | 17.2 | 19.7 | 4.3 (17.5) | 5.5 (21.0) | | ▲ 1.3 (22.2) | ▲ 2.3 (16.8) | |
| マレーシア <107.9> | 20.5 | 11.4 | 3.9 (14.1) | 8.5 (16.7) | | 4.9 (17.3) | (13.3) | |
| フィリピン <42.2> | 9.5 | 4.0 | 8.3 (19.5) | ▲ 0.2 (17.1) | | 7.4 (21.3) | | |

(2-2)輸出受注

| | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|----------------------|-------|-------|-----------------|-----------------|------|-----------------|-------------------|------|
| 台湾 輸出受注 | 26.5 | 19.2 | 7.9 (21.6) | 2.9 (16.4) | | 6.2 (18.3) | ▲ 1.8 (12.0) | |
| シンガポール 新規輸出受注D.I. | 54.4 | 51.2 | 51.9 | 51.9 | 53.1 | 54.1 | 52.7 | 53.1 |

(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) 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< >内は、輸出/GDP(%, 2005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、%)

| | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|--------|----------------------|-------|---------|-------------------|-----------------|-------------------|------------------|------|
| 韓国 | 鉱工業生産指数 | 10.2 | 6.2 | ▲ 0.4 (11.0) | 1.0 (10.6) | 3.7 (10.9) | 2.9 (16.3) | |
| | 製造業稼働率 (季調済、%) | 80.4 | 79.8 | 80.6 | 81.0 | 81.3 | 84.2 | |
| | 企業景気実査指数* | 90.2 | 97.5 | 96.0 | 88.1 | 99.4 | 85.9 | 99.4 |
| 台湾 | 鉱工業生産指数 | 9.8 | 4.1 | 0.6 (6.9) | 0.8 (4.6) | 2.1 (4.7) | 2.1 (2.1) | |
| | 製造業稼働率 (季調済、%) | 80.1 | 80.1 | 80.7 | 80.5 | 80.5 | 80.6 | |
| シンガポール | 鉱工業生産指数 | 13.9 | 9.5 | ▲ 1.4 (12.7) | 5.9 (10.6) | ▲ 11.4 (5.2) | 11.2 (7.6) | |
| | PMI** (購買マネージャ指数) | 53.6 | 51.7 | 51.8 | 51.7 | 53.4 | 52.3 | 51.7 |
| タイ | 製造業生産指数 | 11.8 | 9.0 | 1.6 (6.6) | 2.4 (6.4) | 2.9 (7.8) | ▲ 1.4 (5.0) | |
| マレーシア | 鉱工業生産指数 | 11.3 | 4.0 | (6.1) | (5.0) | (4.9) | (3.6) | |

(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。韓国、台湾の製造業稼働率は、X-12-ARIMAにより当局算出値。

(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」。

(注4) マレーシアの生産は、2005年までは1993年基準値。2006年以降は2000年基準値。

(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、%)

| | | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|----|---------------------|-------|-------|--------------------|----------------|----|-----------------|-----------------|-----|
| 韓国 | 総固定資本形成 (GDPベース) | 2.1 | 2.3 | ▲ 1.1 (0.8) | 2.5 (3.2) | | | | |
| | 機械投資推計指数 | 1.4 | 3.3 | 3.7 (4.1) | 2.7 (9.8) | | 3.5 (11.0) | 0.9 (14.7) | |
| 台湾 | 総固定資本形成 (GDPベース) | 17.5 | 1.2 | ▲ 0.6 (▲ 4.2) | | | | | |
| タイ | 総固定資本形成 (GDPベース) | 13.8 | 11.4 | ▲ 0.5 (3.9) | | | | | |
| | 民間投資指数(PII) | 11.6 | 7.8 | (1.0) | (1.9) | | (1.0) | (1.6) | |

(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、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、%)

| | | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|--------|-------------------|-------|-------|----------------|------------------|------|----------------|------------------|------|
| 韓国 | 小売数量指数 | ▲ 0.7 | 3.6 | 2.8 (5.2) | ▲ 1.2 (3.3) | | 2.9 (5.6) | ▲ 1.7 (1.2) | |
| | 消費者評価指数* | 67.5 | 82.2 | 84.0 | 78.5 | 80.7 | 77.8 | 78.9 | 80.7 |
| 台湾 | 小売指数 | 6.6 | 3.5 | (▲ 0.2) | (0.8) | | (0.0) | | |
| | 消費者コンフィデンス* | 77.7 | 73.8 | 69.4 | 67.7 | 67.5 | 67.7 | 67.5 | 67.5 |
| シンガポール | 実質小売指数 <除く自動車> | 5.7 | 6.9 | 4.2 (5.2) | ▲ 1.4 (2.1) | | 0.1 (3.0) | | |
| タイ | 民間消費指数 (PCI) | 4.0 | 0.6 | 0.4 (0.8) | 0.6 (2.0) | | 1.0 (1.3) | 0.5 (2.0) | |

(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、%)

| | | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|--------|---------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 韓国 | ()内はコア | 3.6 (2.9) | 2.8 (2.3) | 2.3 (1.9) | 2.5 (2.2) | 2.1 (2.2) | 2.9 (2.2) | 2.4 (2.2) | 2.1 (2.2) |
| 台湾 | ()内はコア | 1.6 (0.7) | 2.3 (0.7) | 1.5 (0.6) | ▲ 0.3 (0.4) | ▲ 1.2 (0.4) | ▲ 0.6 (0.4) | ▲ 1.2 (0.4) | ▲ 1.2 (0.4) |
| 香港 | | ▲ 0.5 | 1.0 | 2.1 | 2.4 | | 2.6 | 2.1 | |
| シンガポール | | 1.7 | 0.5 | 1.2 | 0.7 | | 0.7 | 0.4 | |
| タイ | ()内はコア | 2.8 (0.4) | 4.5 (1.6) | 6.0 (2.8) | 3.6 (2.0) | 2.8 (1.8) | 3.8 (1.9) | 2.7 (1.9) | 2.8 (1.8) |
| インドネシア | | 6.1 | 10.5 | 15.5 | 14.9 | 6.3 | 14.9 | 14.5 | 6.3 |
| マレーシア | | 1.4 | 3.1 | 4.1 | 3.6 | | 3.3 | 3.3 | |
| フィリピン | | 5.5 | 7.7 | 6.9 | 6.1 | 5.4 | 6.3 | 5.7 | 5.4 |

(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) 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。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。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。

(注3) マレーシアのCPIは、2005年までは2000年基準値、2006年以降は2005年基準値。

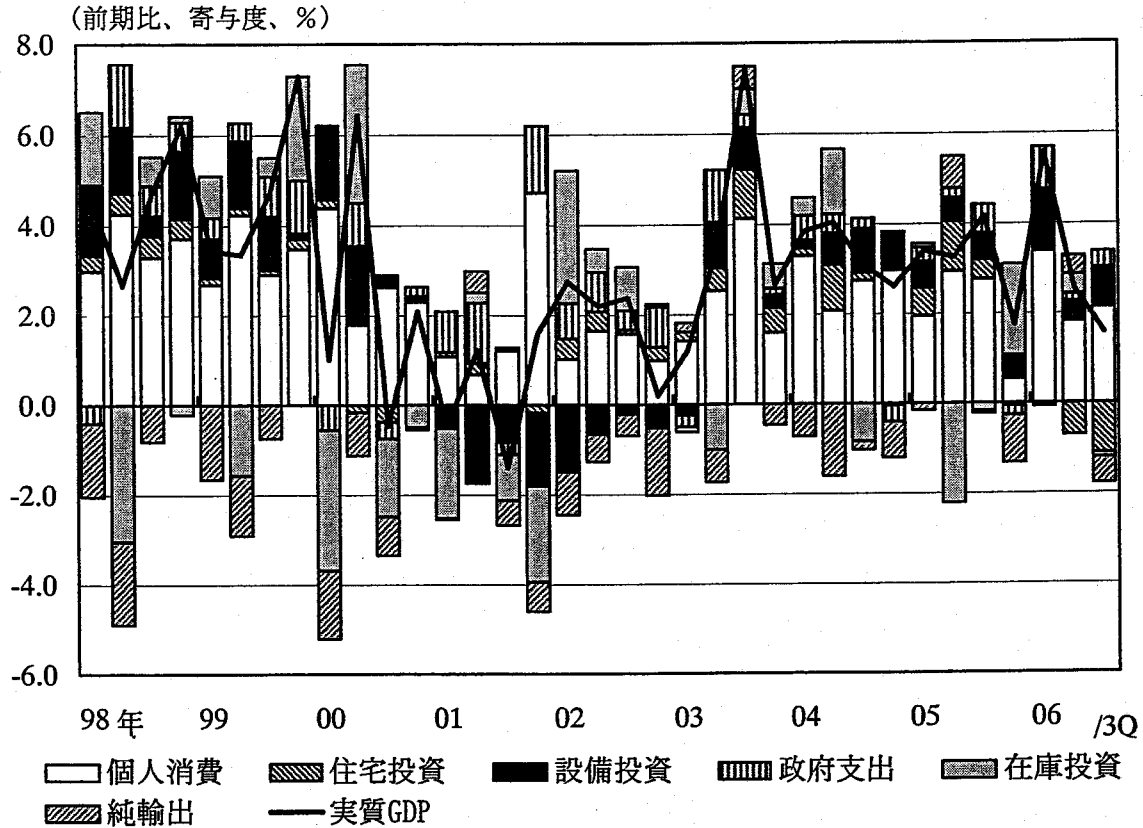
(注4) フィリピンのCPIは、2004年までは1994年基準値、2005年以降は2000年基準値。

(出所) CEIC

米国の実体経済

① 米国の実質GDP

(1) 実質GDPの需要項目別寄与度



(2) 需要項目別計数

実質・年率、% ()内は前期比増減、10億ドル

| | 2005年 対比 | 寄与度分解 | | | | 前期比年率 | | | |
|-------|-------------|-------------|-------|-------|-------|-------------|---------|--------|----------|
| | | 2005年 通年 | 2006年 | | | 2005年 通年 | 2006年 | | |
| | | | 1Q | 2Q | 3Q | | 1Q | 2Q | 3Q |
| 実質GDP | 100 | 3.2 | 5.6 | 2.6 | 1.6 | 3.2 | 5.6 | 2.6 | 1.6 |
| 個人消費 | 71 | 2.4 | 3.4 | 1.8 | 2.1 | 3.5 | 4.8 | 2.6 | 3.1 |
| 住宅投資 | 6 | 0.5 | ▲ 0.0 | ▲ 0.7 | ▲ 1.1 | 8.6 | ▲ 0.3 | ▲ 11.1 | ▲ 17.4 |
| 設備投資 | 11 | 0.7 | 1.4 | 0.5 | 0.9 | 6.8 | 13.7 | 4.4 | 8.6 |
| 在庫投資 | 0 | ▲ 0.3 | ▲ 0.0 | 0.4 | ▲ 0.1 | (▲ 33.8) | (▲ 2.3) | (12.5) | (▲ 3.0) |
| 純輸出 | ▲ 6 | ▲ 0.3 | ▲ 0.0 | 0.4 | ▲ 0.6 | (▲ 28.3) | (0.0) | (12.4) | (▲ 15.7) |
| <輸出> | 11 | 0.7 | 1.4 | 0.7 | 0.7 | 6.8 | 14.0 | 6.2 | 6.5 |
| <輸入> | 16 | ▲ 0.9 | ▲ 1.5 | ▲ 0.2 | ▲ 1.3 | 6.1 | 9.1 | 1.4 | 7.8 |
| 政府支出 | 18 | 0.2 | 0.9 | 0.2 | 0.4 | 0.9 | 4.9 | 0.8 | 2.0 |
| 最終需要 | 100 | 3.5 | 5.6 | 2.1 | 1.7 | 3.5 | 5.6 | 2.1 | 1.7 |

年率、%

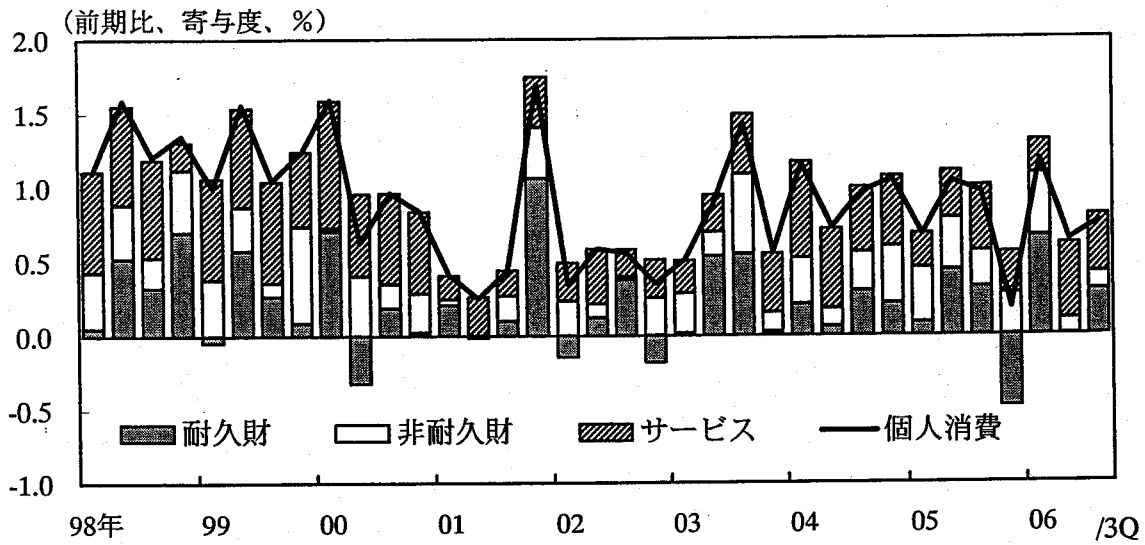
| | | | | |
|----------------|-----|-----|-----|-----|
| 個人消費デフレーター(総合) | 2.9 | 2.0 | 4.0 | 2.5 |
| 個人消費デフレーター(コア) | 2.1 | 2.1 | 2.7 | 2.3 |

(注) 最終需要は、実質GDPから在庫投資を除いたもの。

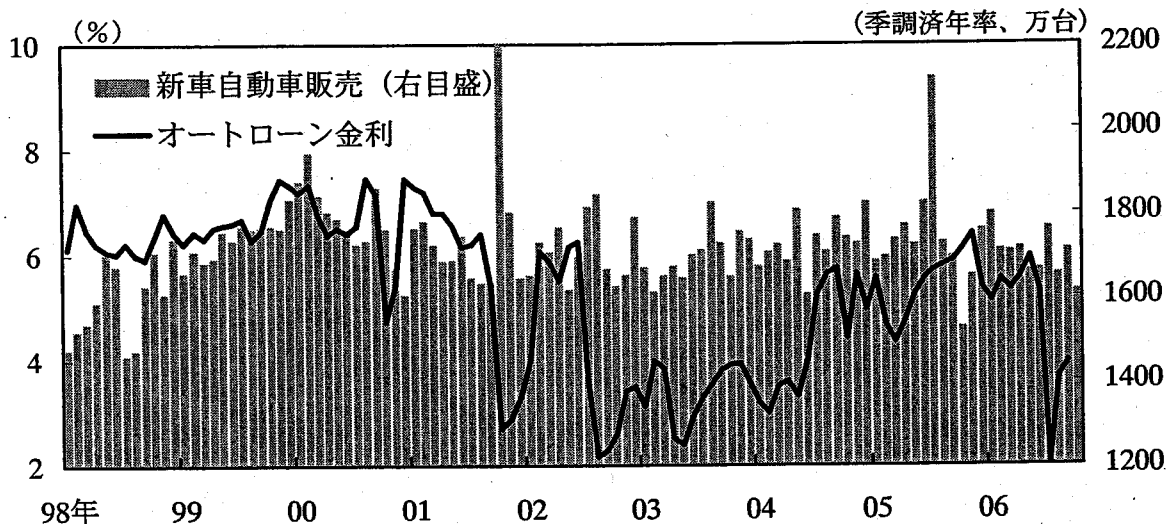
② 米国の個人消費関連

(図表4-2)

(1) 個人消費



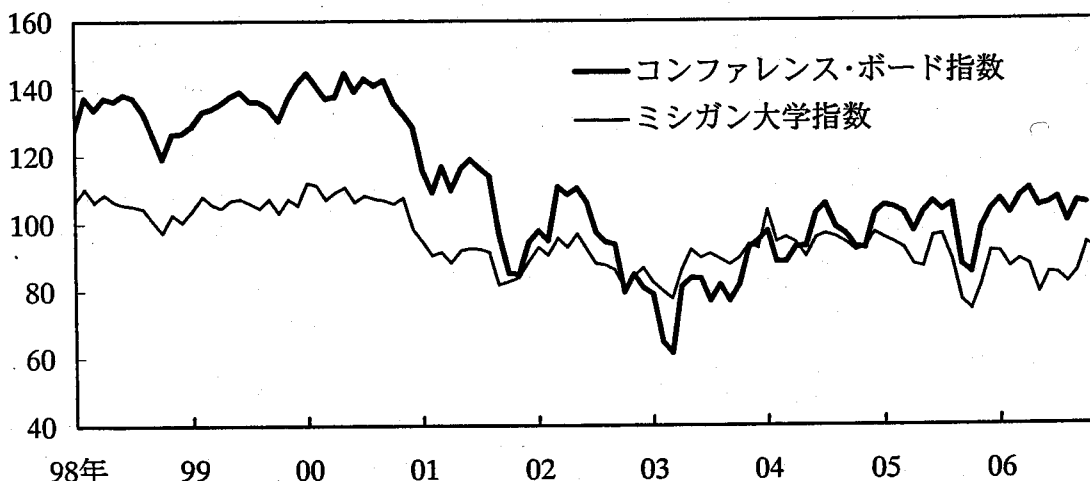
(2) 自動車販売



(注1) 直近は、新車販売台数が10月、オートローン金利が9月。

(注2) 新車販売台数の10月は、大型トラックを除く業界速報値。

(3) 消費者コンフィデンス



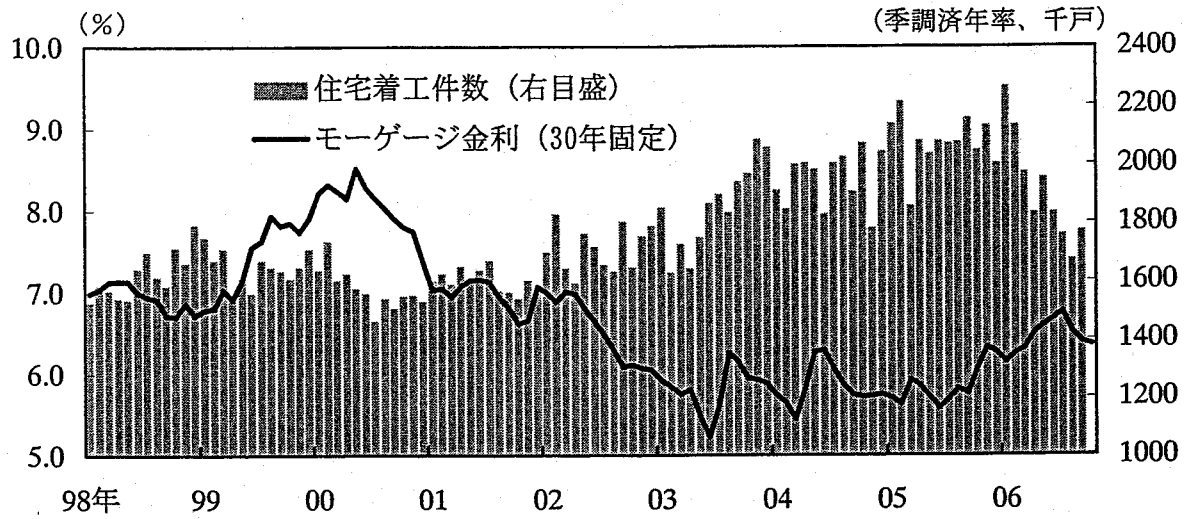
(注1) コンファレンス・ボード指数は1985年=100、ミシガン大学指数は1966/1Q=100。

(注2) 直近は、コンファレンス・ボード指数が10月、ミシガン大学指数が11月(速報値)。

③ 米国の住宅投資

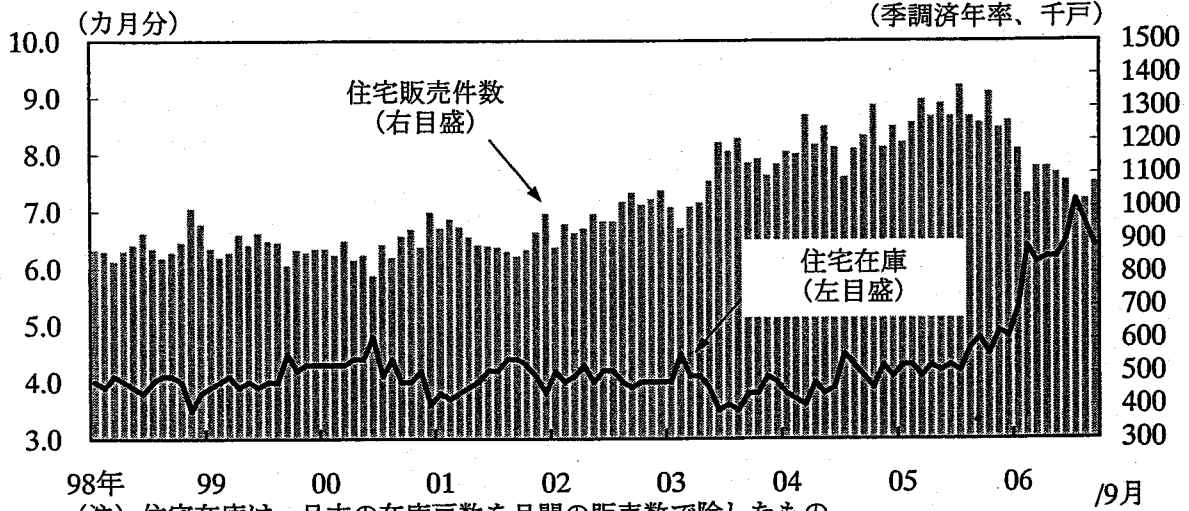
(図表4-3)

(1) モーゲージ金利と住宅着工



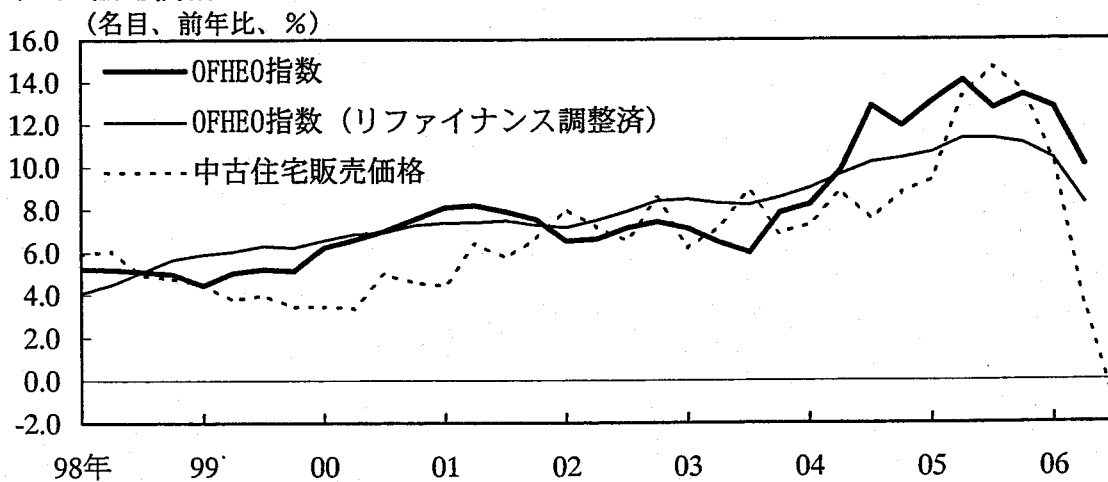
(注) 直近は、住宅着工件数が9月、モーゲージ金利が10月。

(2) 新築一戸建て住宅販売と住宅在庫



(注) 住宅在庫は、月末の在庫戸数を月間の販売数で除したものの。

(3) 住宅価格



(注1) リファイナンス調整済指数は、OFHEO指数の対象物件のうち、リファイナンスに伴い再評価された物件を除き、実際に購入された物件のみを対象とした価格指数。

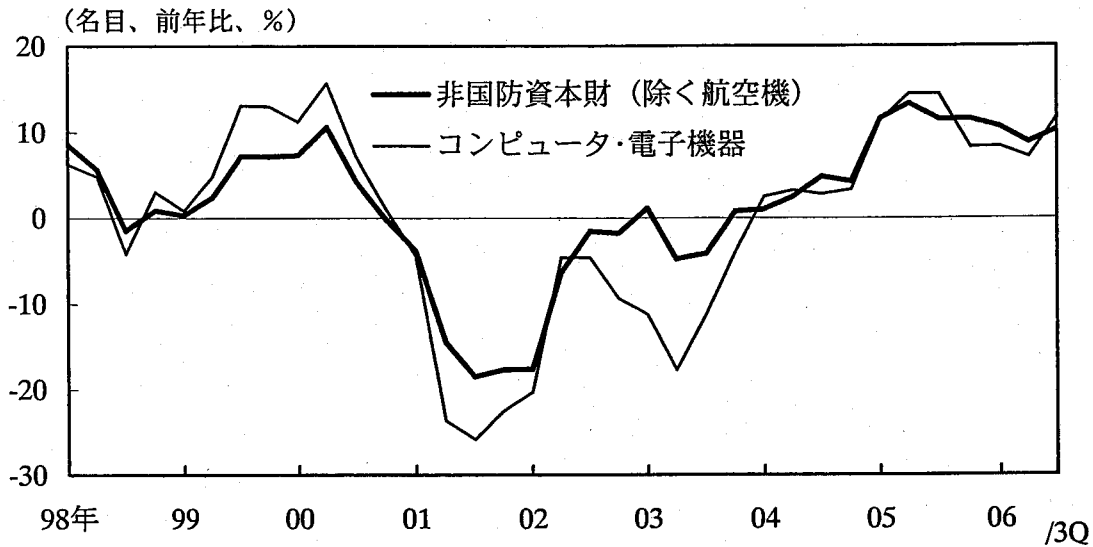
(注2) 中古住宅販売価格は、不動産業者から報告された中古一戸建て住宅の販売物件の平均単価を集計したもの(中央値)。

(注3) 直近は、OFHEO指数が2Q、中古住宅販売価格が3Q。

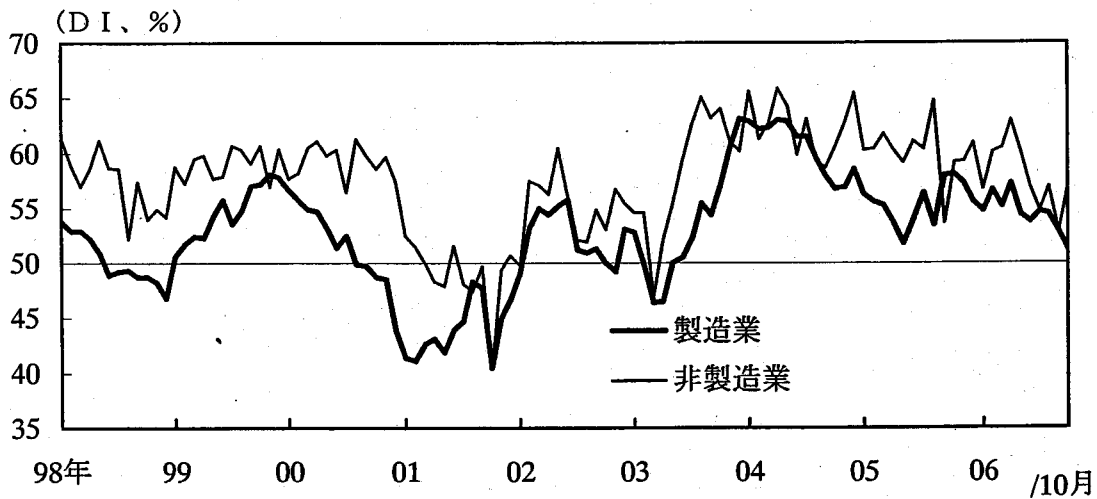
④ 米国の設備投資と生産

(図表4-4)

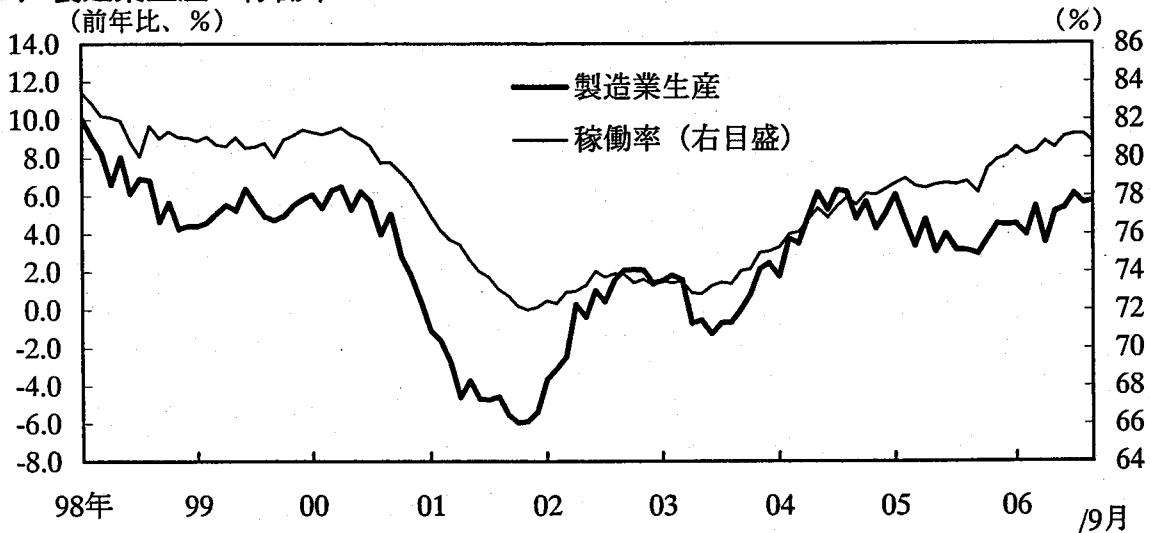
(1) 非国防資本財(除く航空機)とコンピューター・電子機器受注



(2) 企業コンフィデンス(ISM指数)



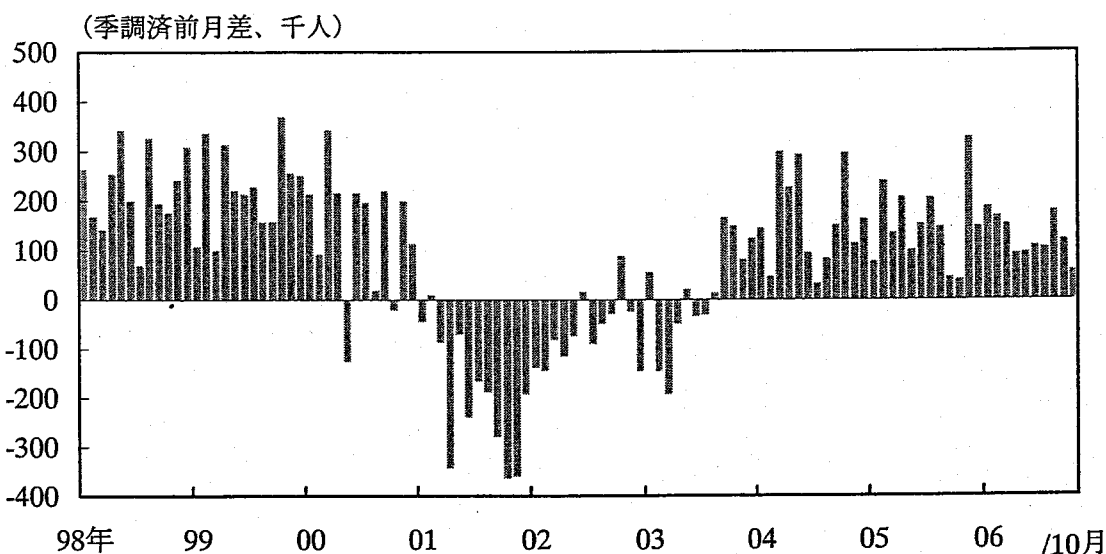
(3) 製造業生産・稼働率



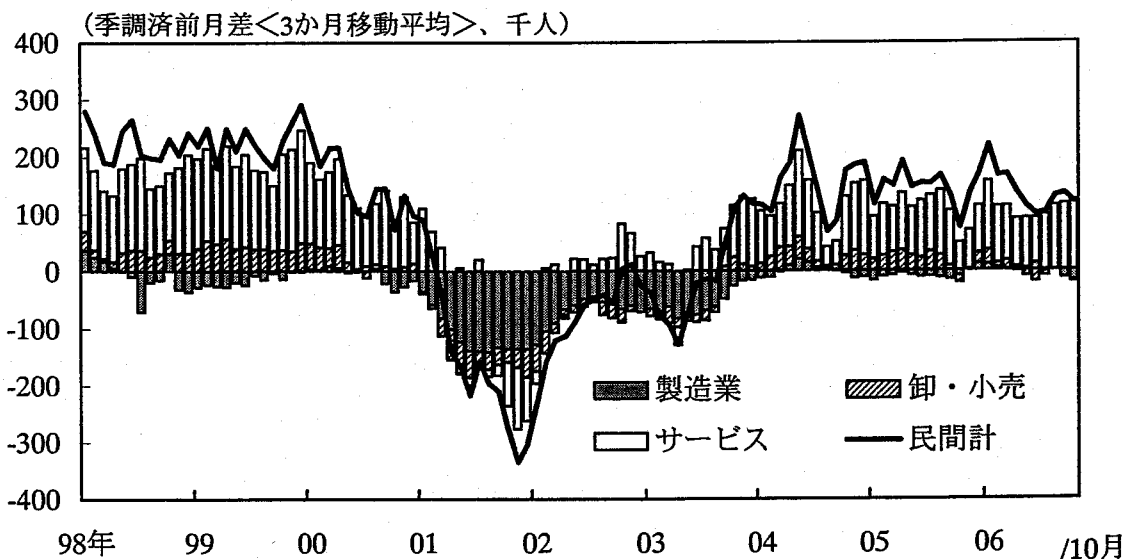
⑤ 米国の雇用

(図表4-5)

(1) 民間部門雇用者数

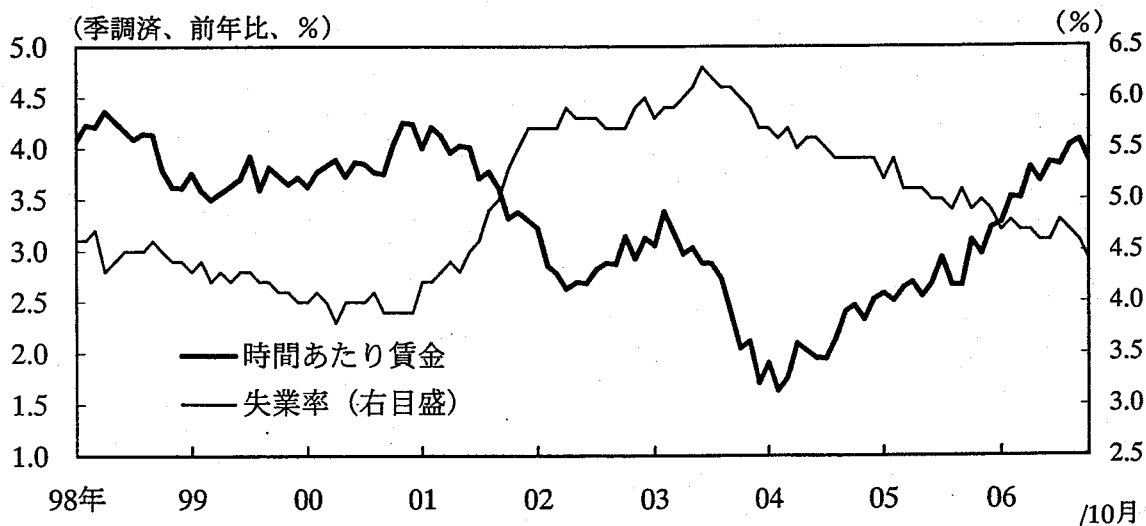


(2) 業種別雇用者数



(注) 棒線の合計と折れ線の差はその他の項目(建設、金融等)。

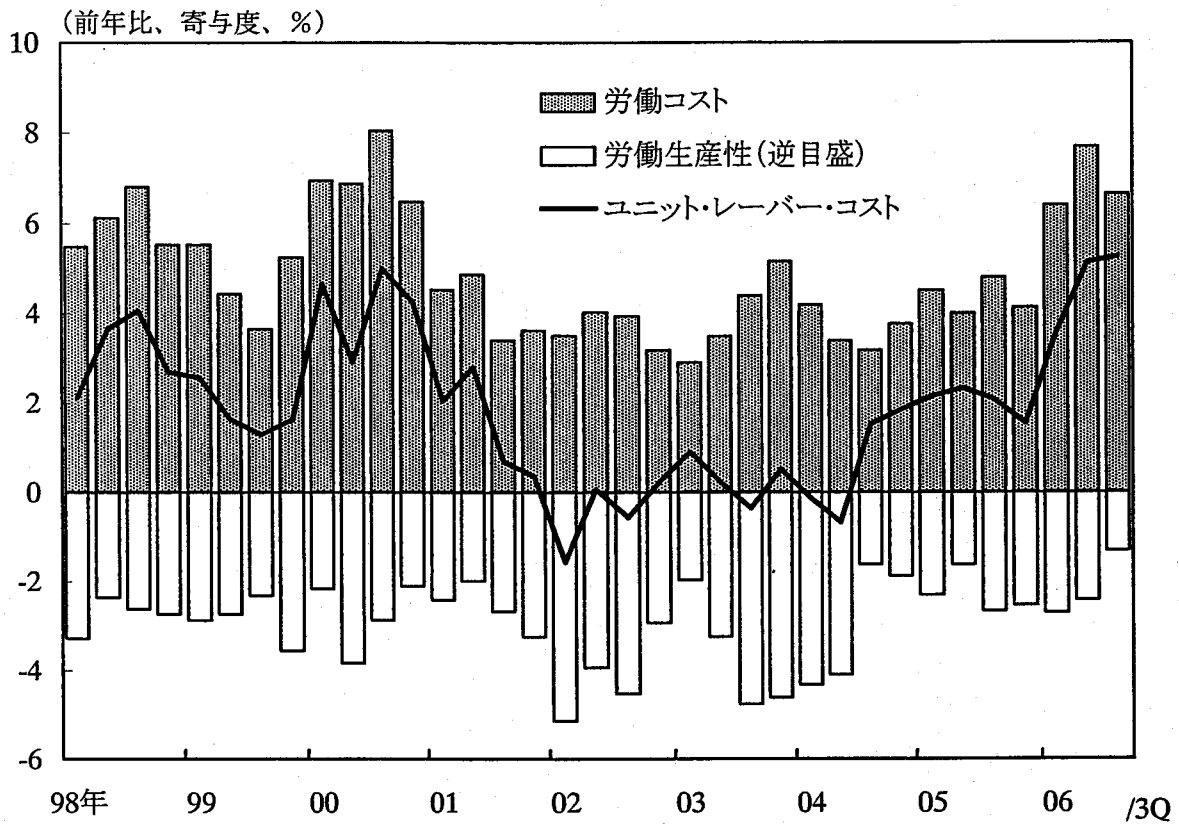
(3) 時間あたり賃金(民間部門)と失業率



⑥ 米国の労働コスト、物価

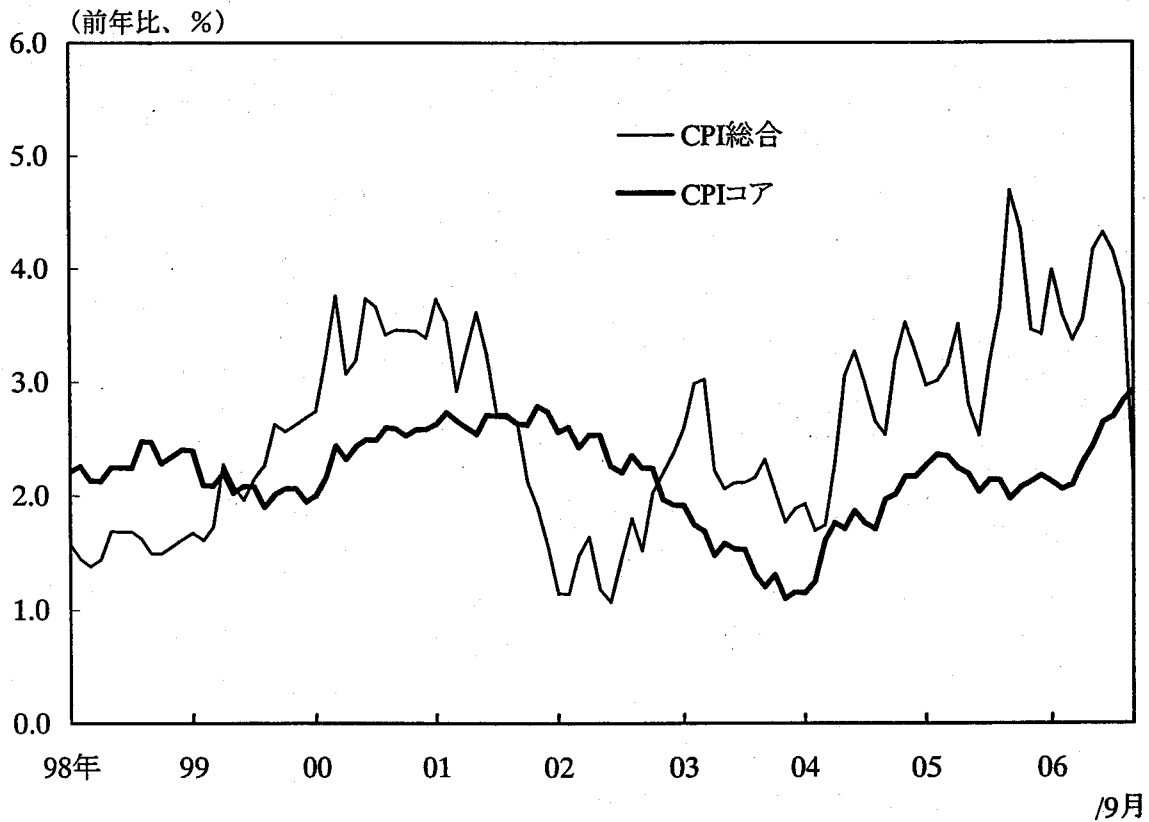
(図表4-6)

(1) ユニット・レーバー・コスト



(注) 労働コストは、賃金と福利厚生費の合計。

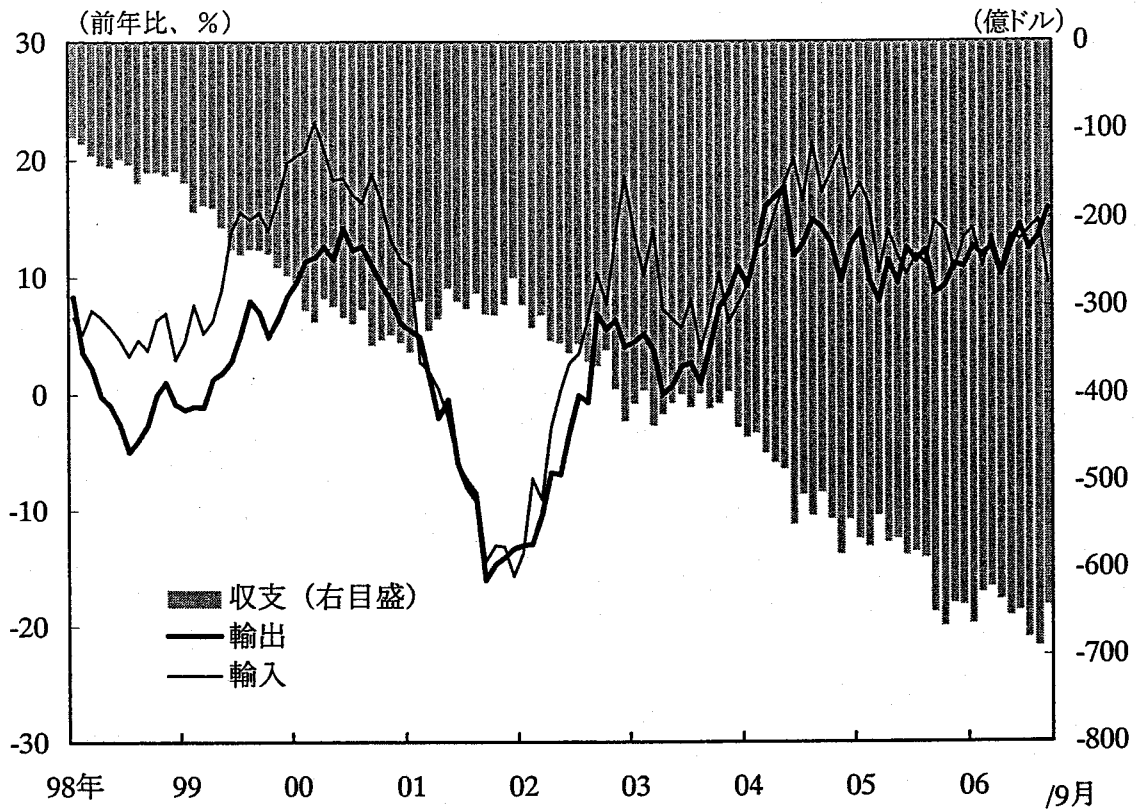
(2) CPI



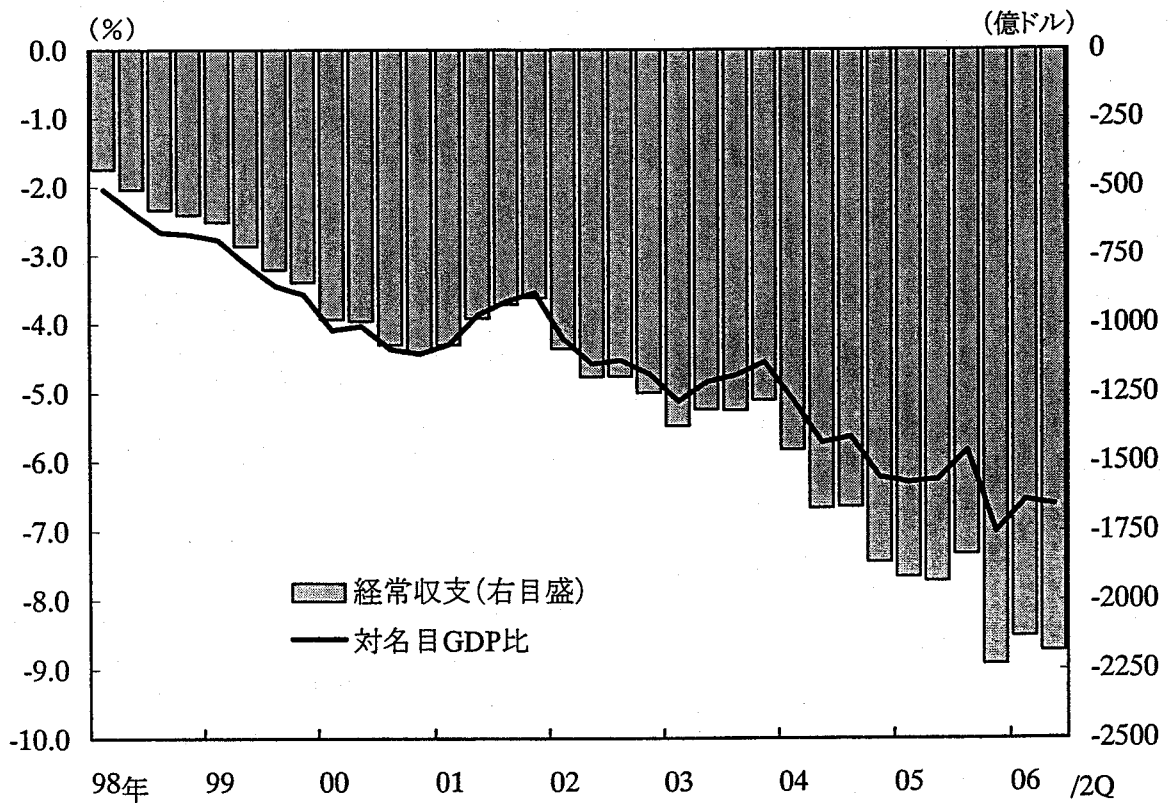
⑦ 米国の対外バランス

(図表4-7)

(1) 財・サービス収支



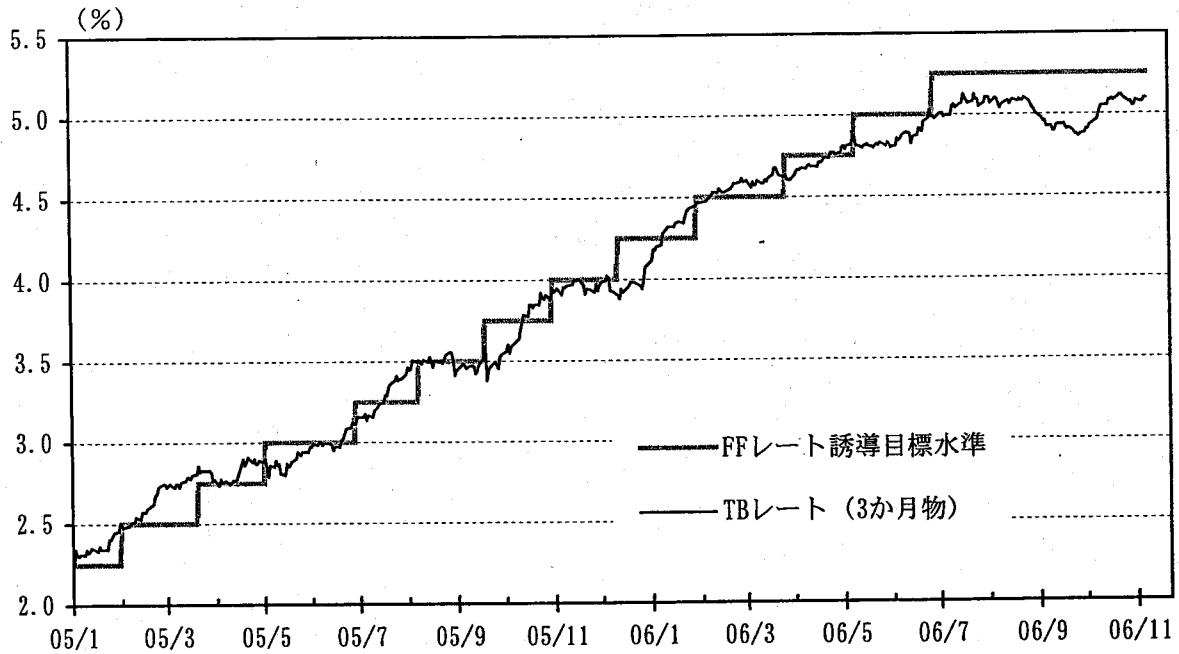
(2) 経常収支



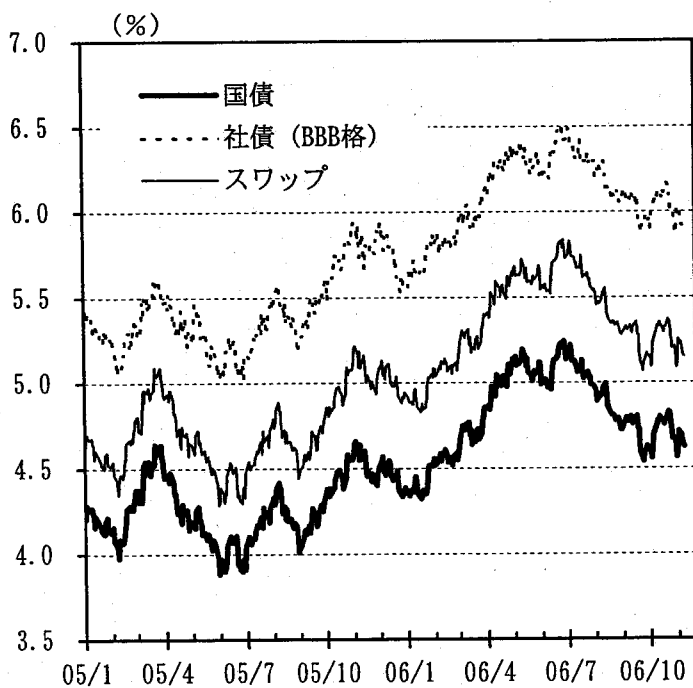
米国の金融市場

金利 (米国)

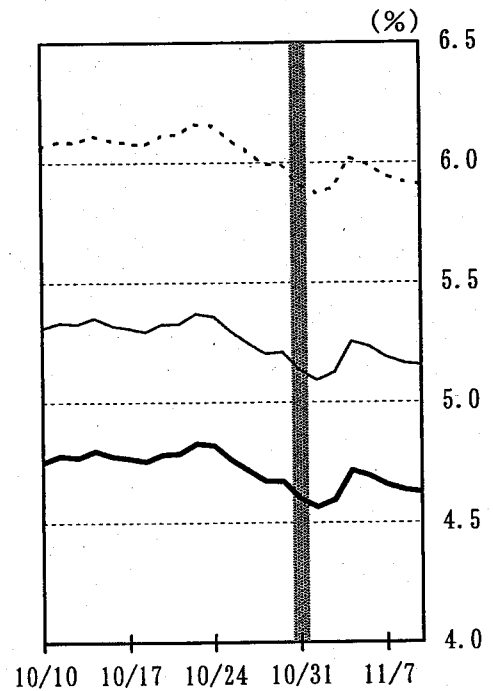
(1) 政策金利・短期金利



(2) 長期金利 (10年物)



<最近の動き>



(注1) シャドーは前回会合。

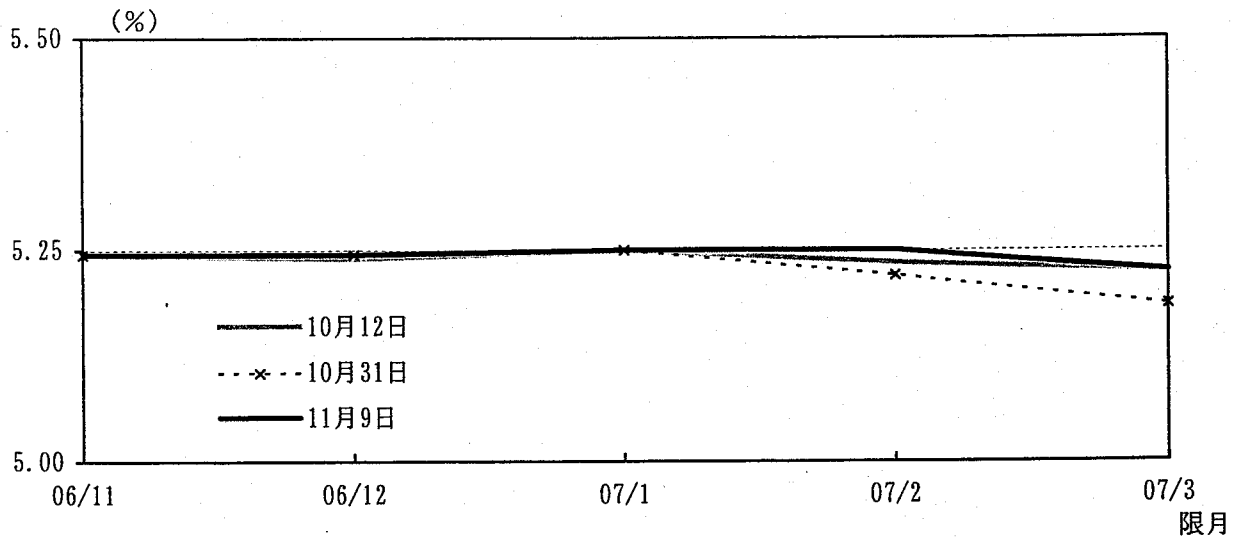
(注2) 社債金利は、BloombergがMoody's、S&Pの格付けを基に合成したBBBを使用。
因みに、BloombergのBBBは、Moody'sのBaa2、S&PのBBBに対応。

(出所) Bloomberg

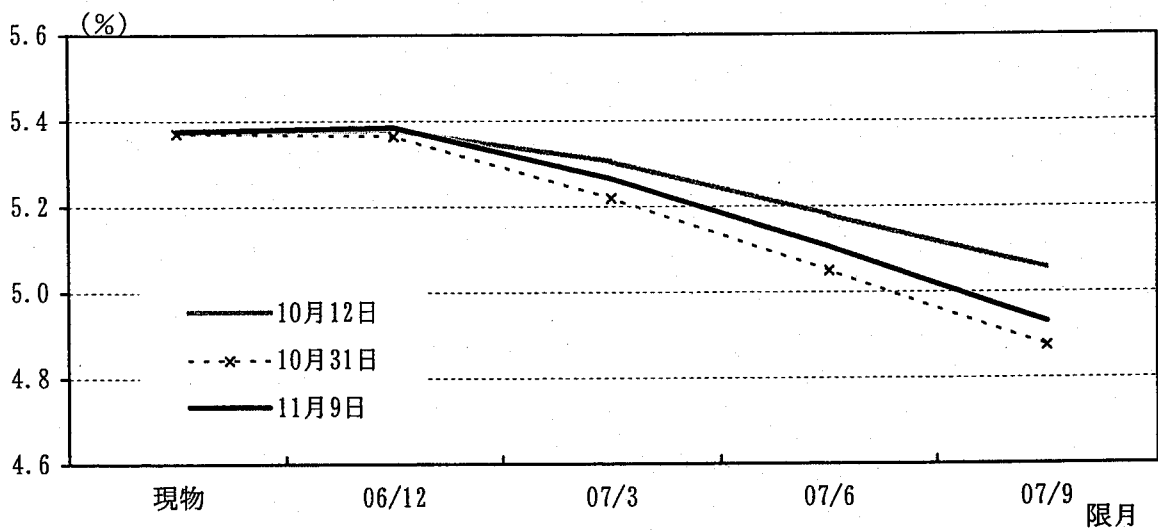
いずれも直近は11月9日

先行きの金利観 (米国)

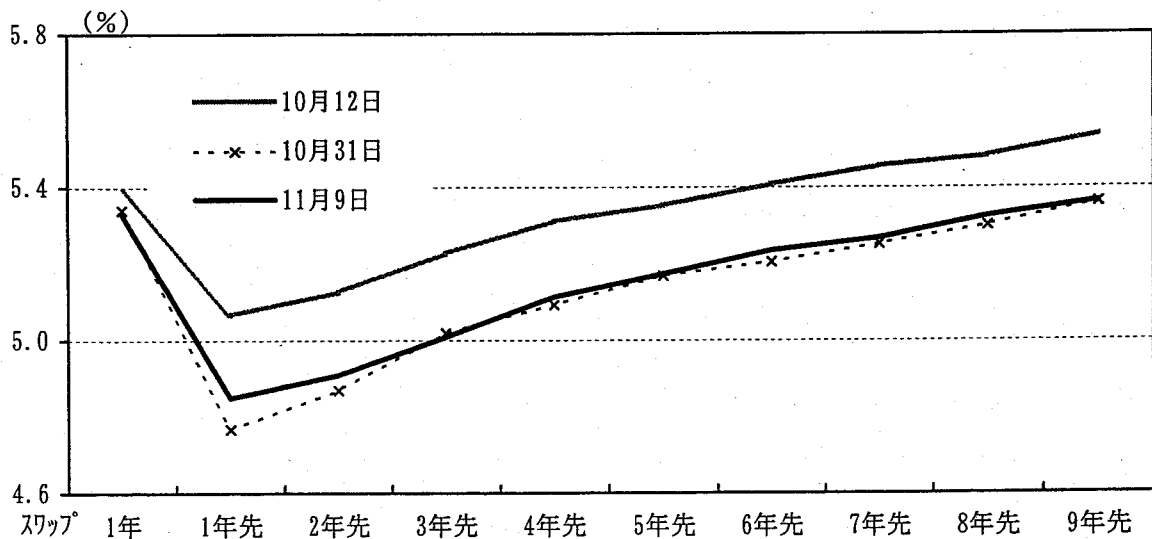
(1) FF先物金利



(2) ユーロドル先物金利 (3 か月物)



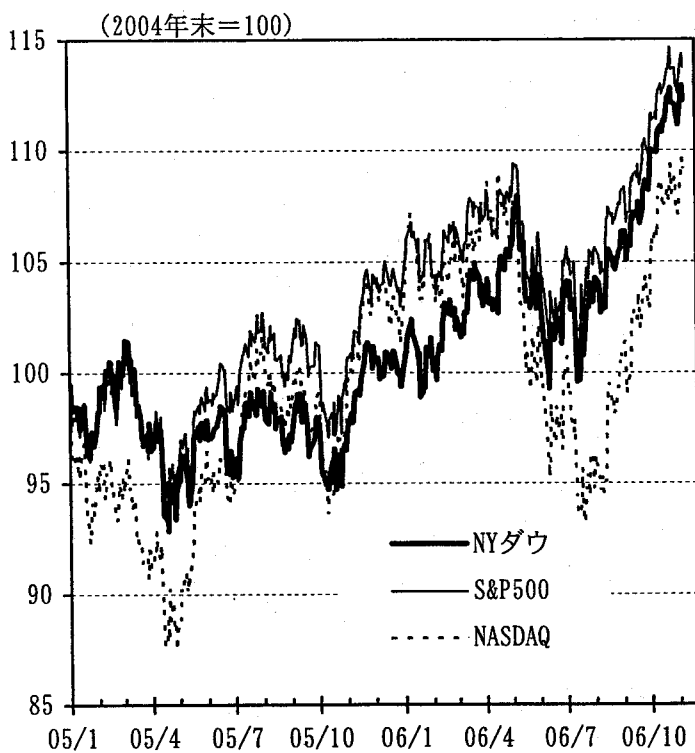
(3) インプライド・フォワード・レート (米ドル・スワップ、1年物)



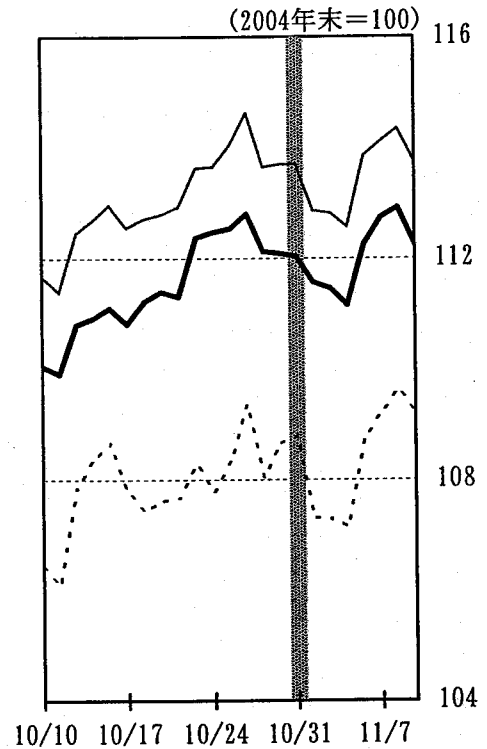
(出所) Bloomberg

株価 (米国)

(1) 株価 (NYダウ・S&P500・NASDAQ)



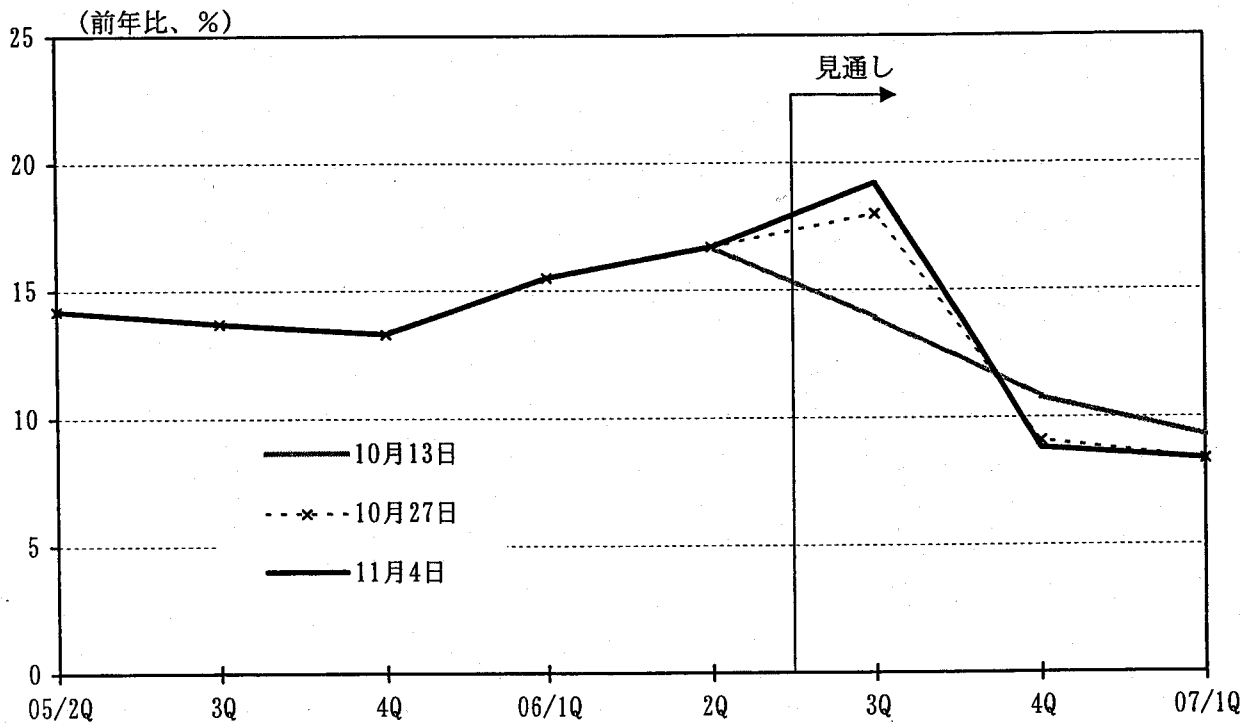
<最近の動き>



(注) シャドーは前回会合。
(出所) Bloomberg

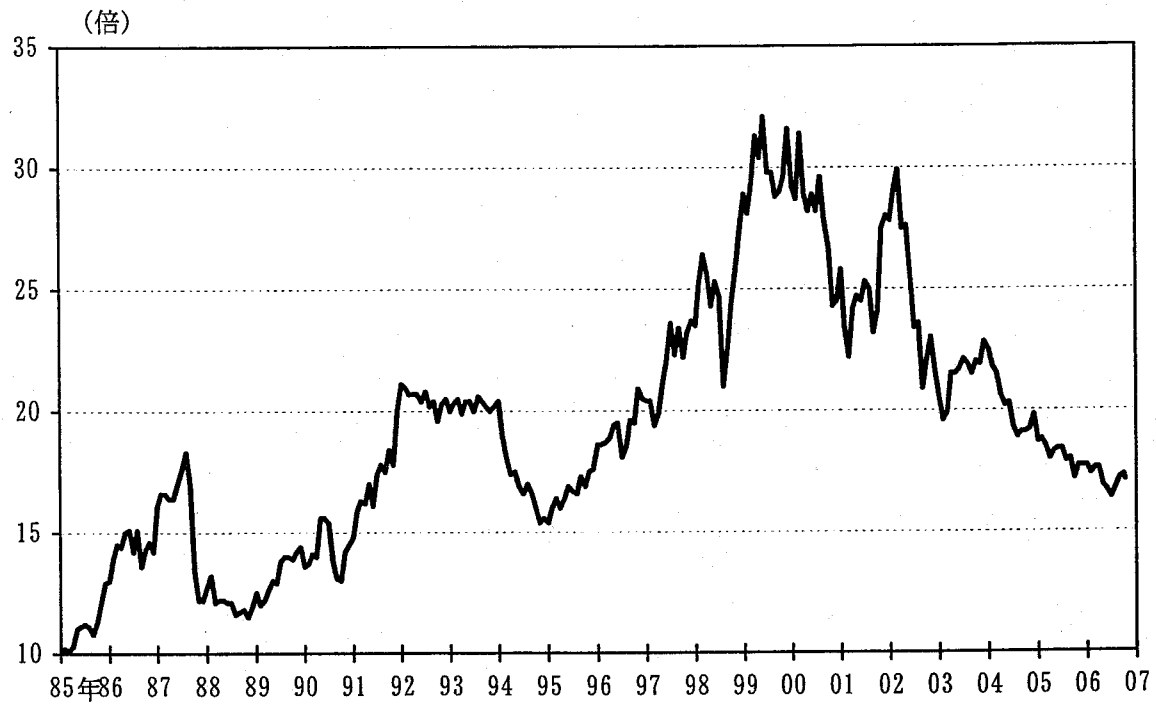
いずれも直近は11月9日

(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)



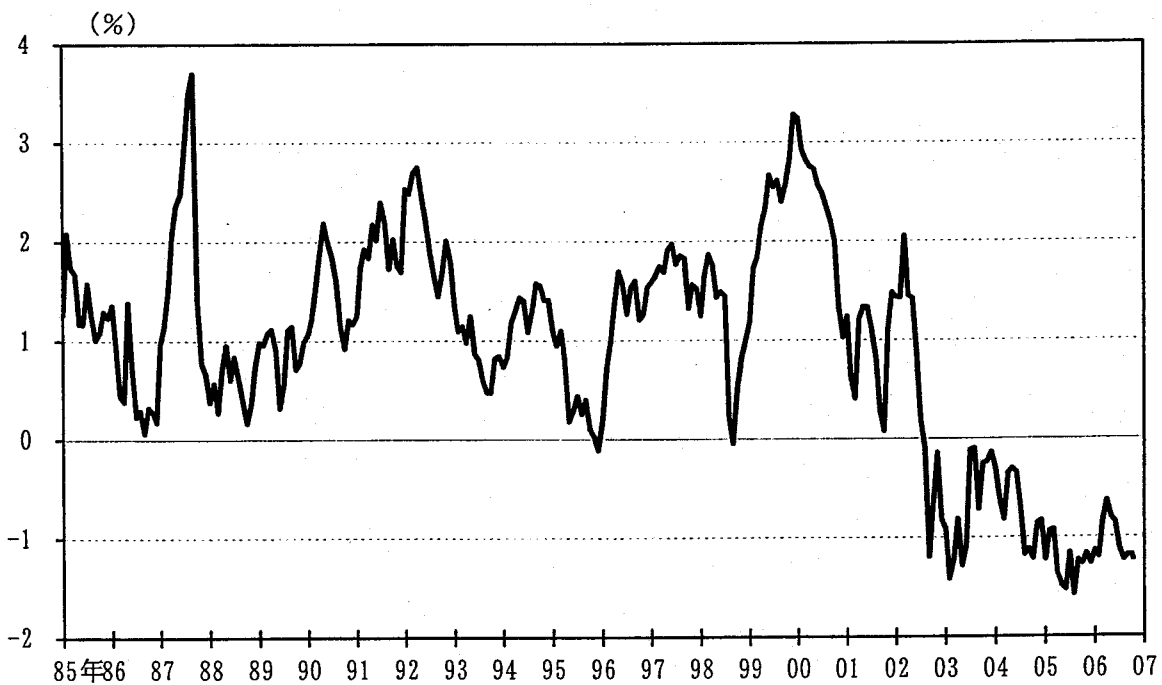
(出所) Thomson Financial I/B/E/S

(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)

(4) イールド・スプレッド (S&P500ベース)



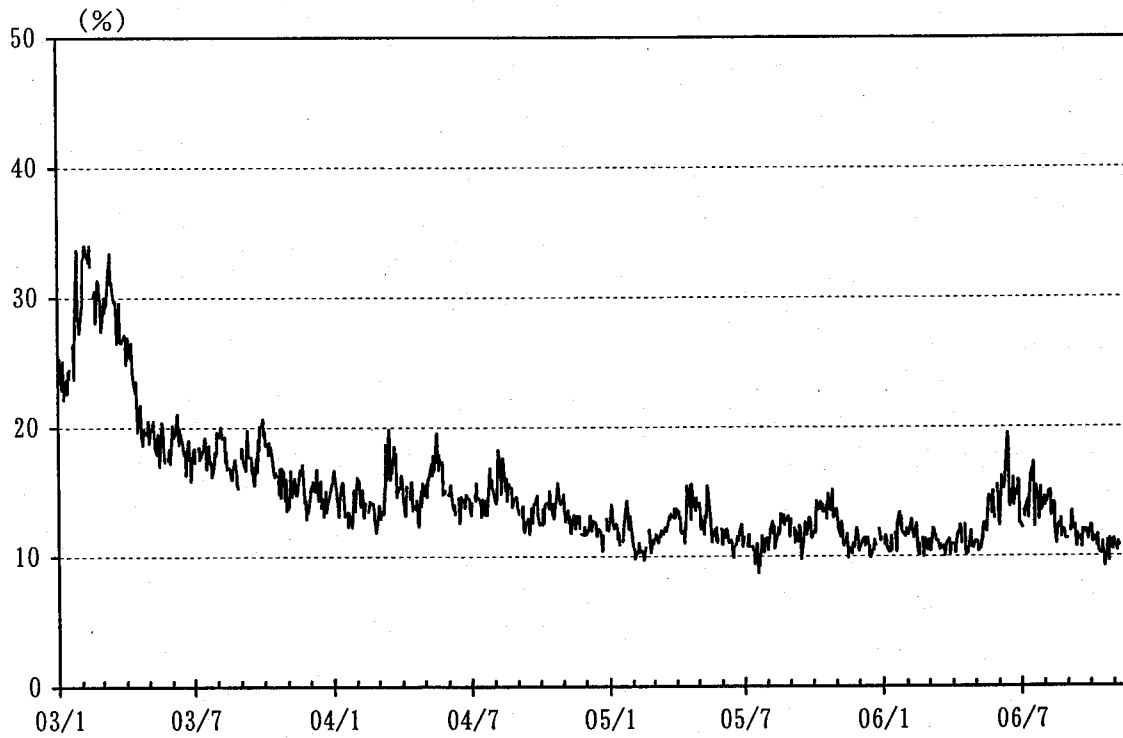
(注) イールド・スプレッド = 国債10年物利回り - 株式益回り (=1/PER)、月末値
株式益回りは S&P500実績利益ベース (週次)

(出所) Datastream

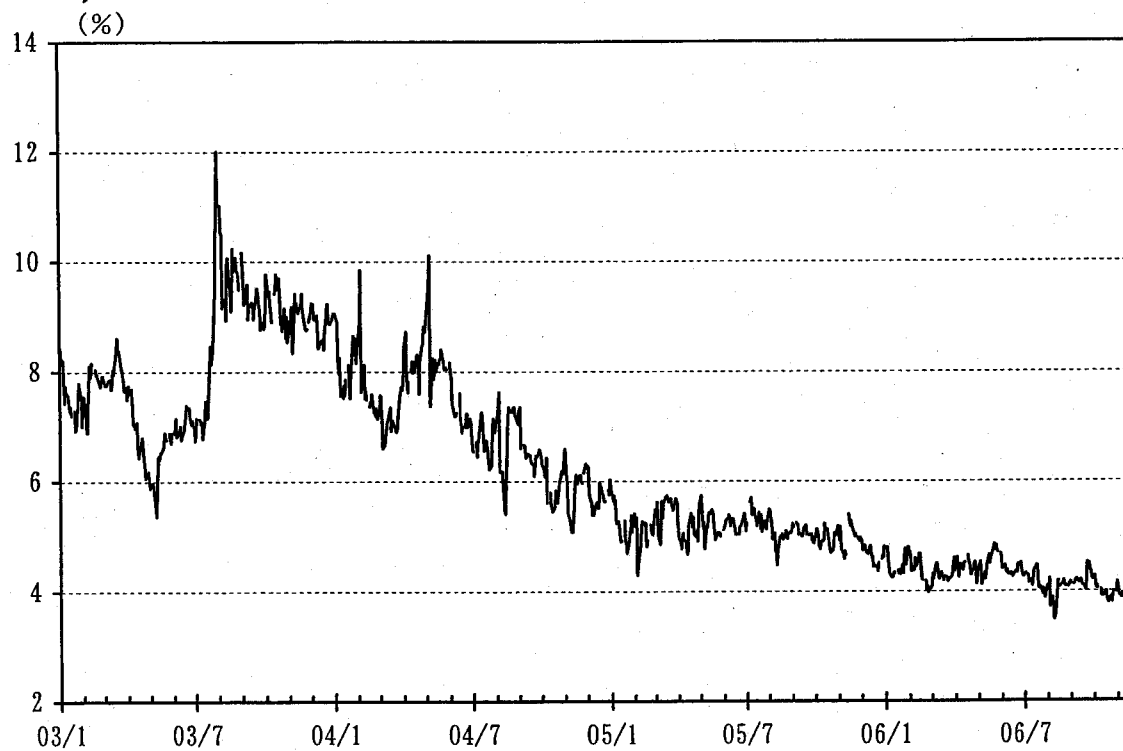
いずれも直近は11月9日

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)



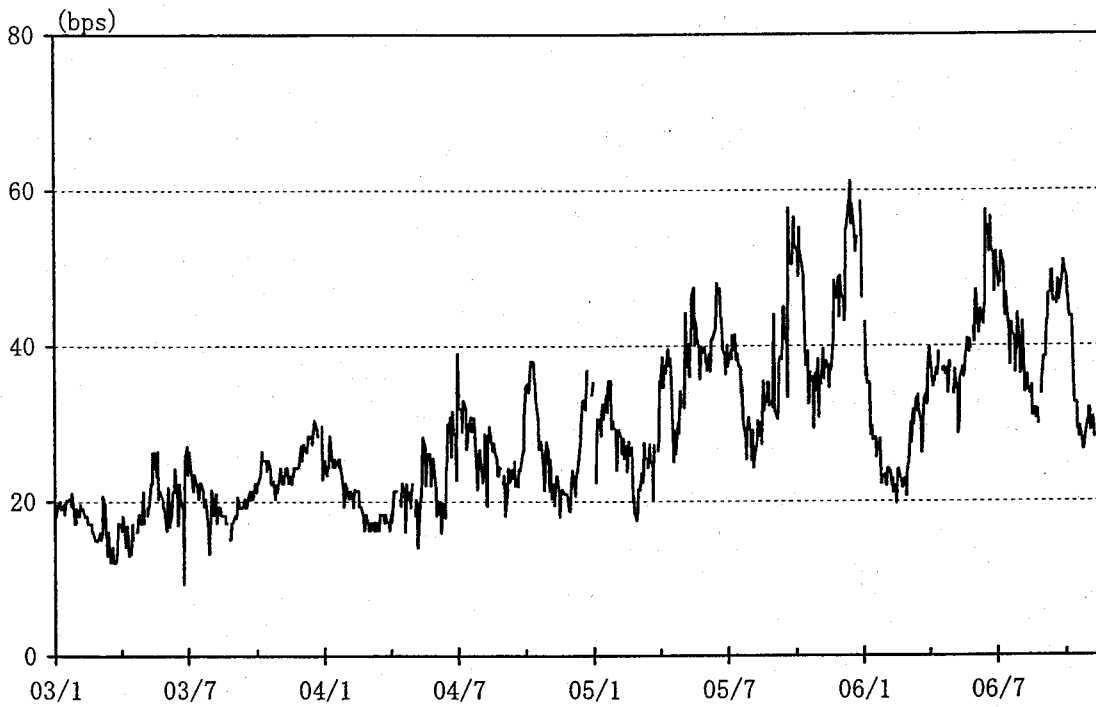
(2) 米国債先物オプションのインプライド・ボラティリティ



(出所) Bloomberg

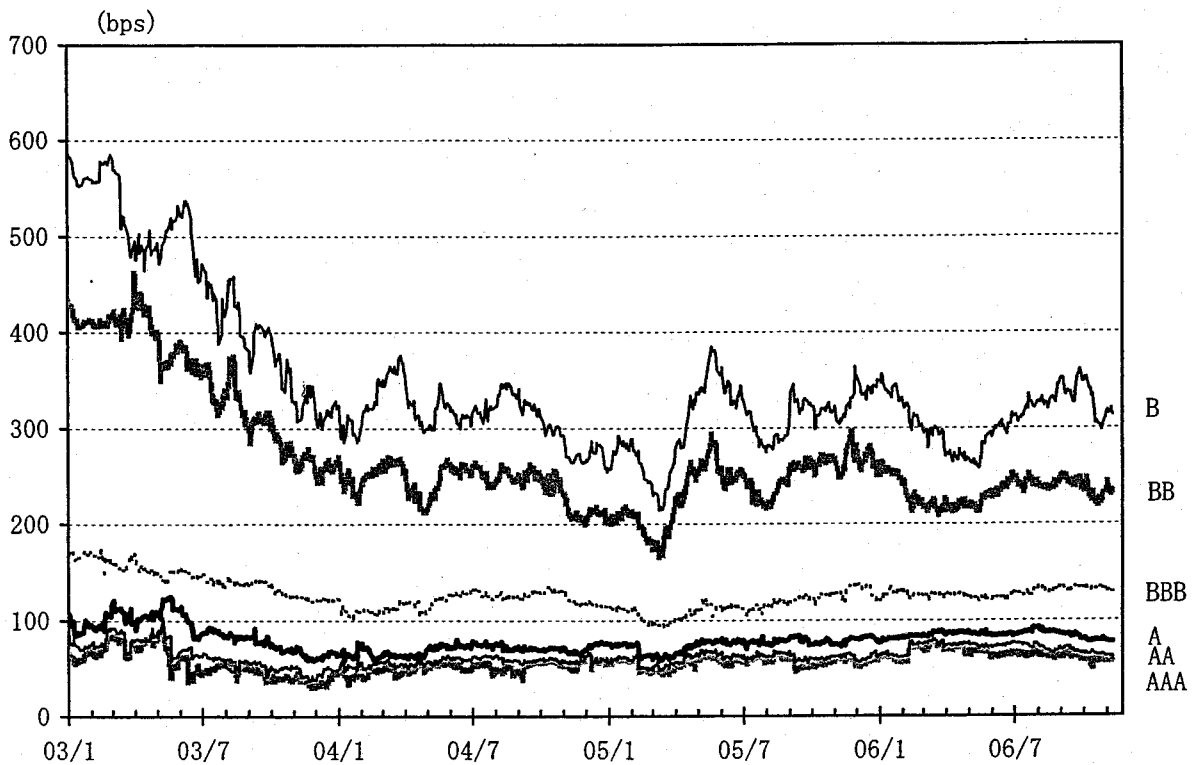
いずれも直近は11月9日

(3) TEDスプレッド



(注) ユーロドル3か月物-TB3か月物。

(4) 米国社債の対国債スプレッド (10年物)



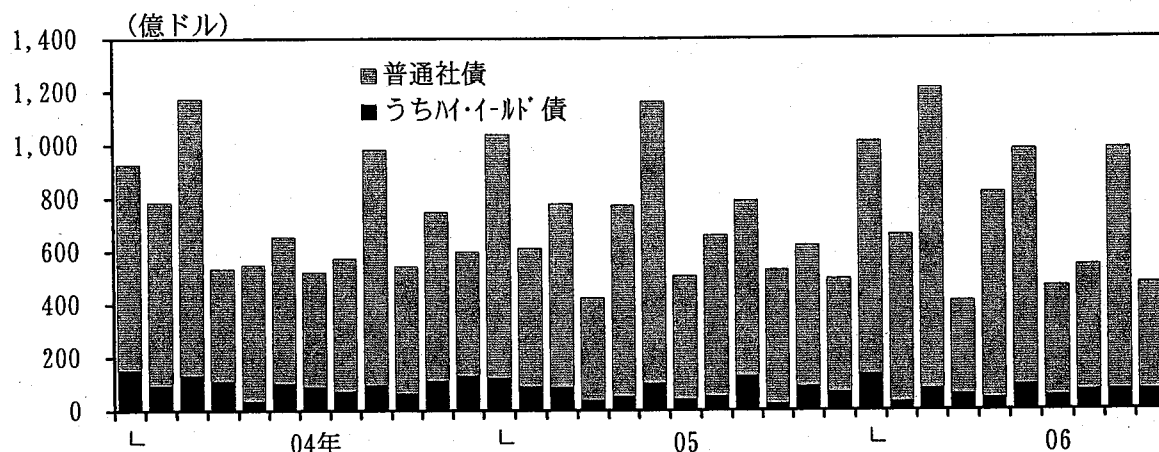
(注) 社債金利は、BloombergがMoody's、S&Pの格付けを基に合成。例えば、AAはMoody'sのAa2、S&PのAAに対応。

(出所) Bloomberg

いずれも直近は11月9日

企業の資金調達 (米国)

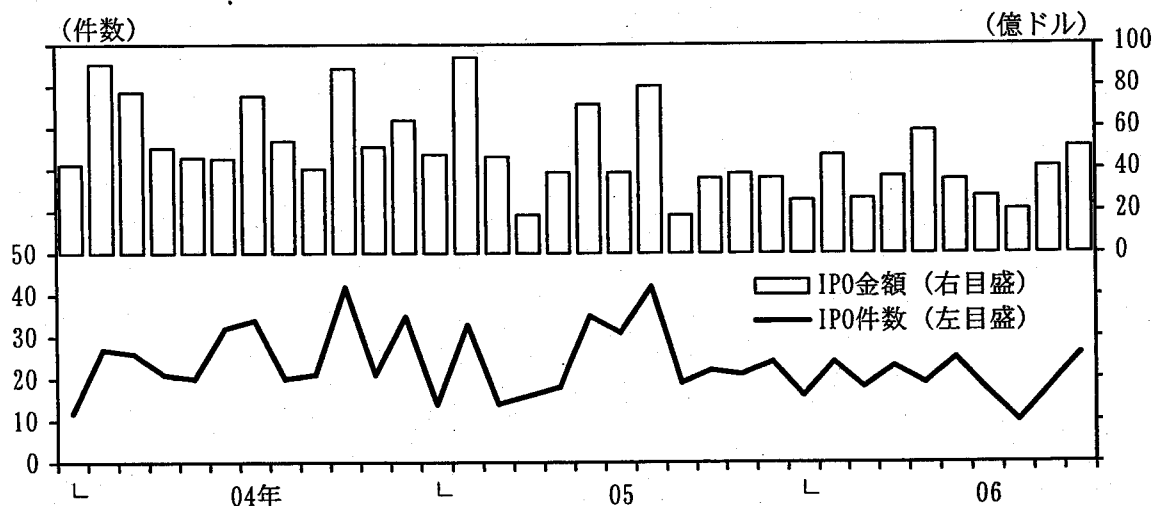
(1) 社債発行額 (普通社債)



(出所) Thomson Financial

直近は10月

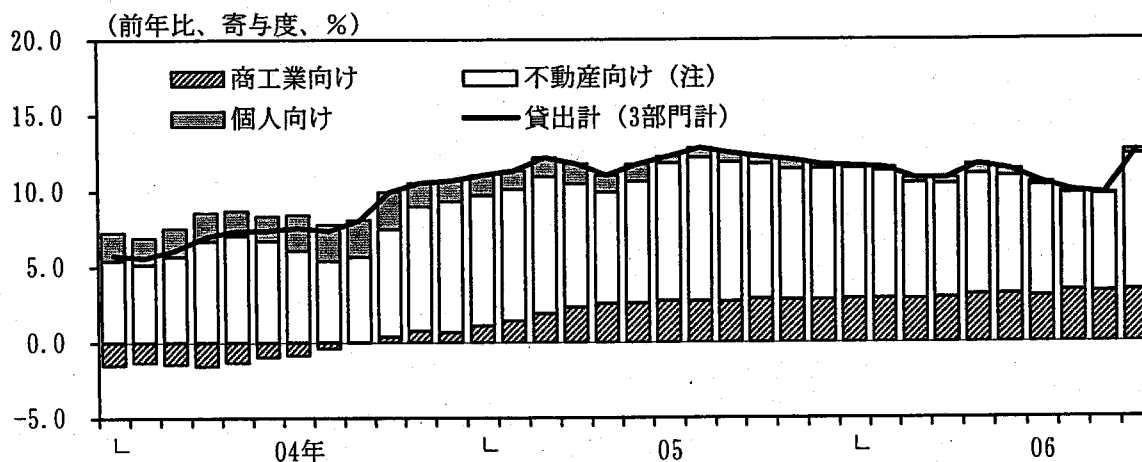
(2) IPO金額・件数



(出所) Bloomberg

直近は10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。

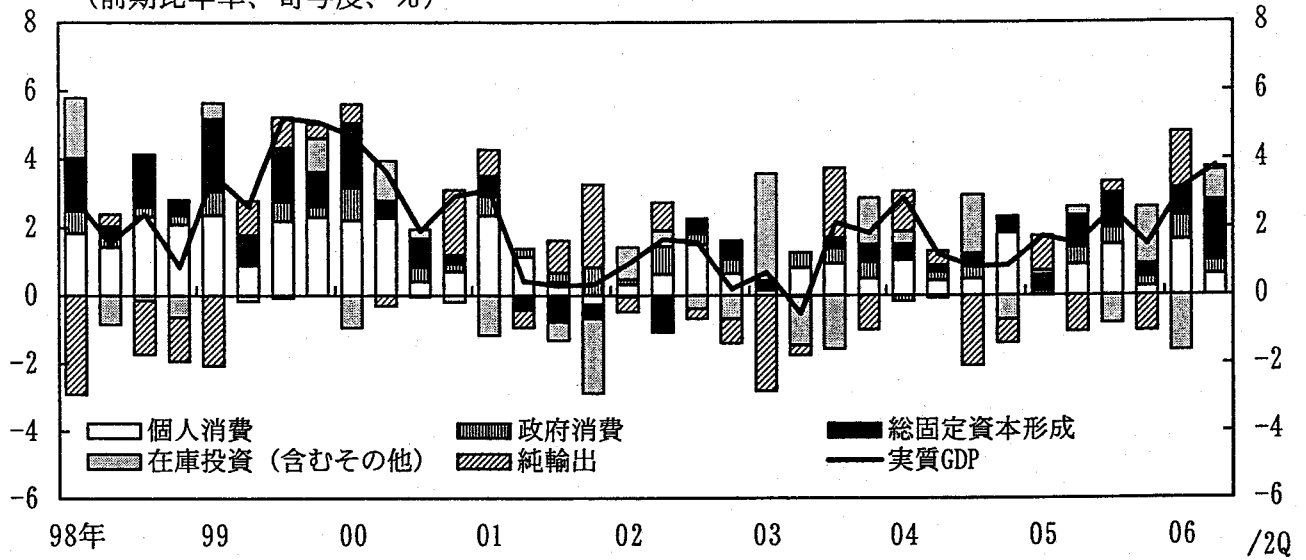
(出所) FRB

直近は10月25日週

欧州の実体経済

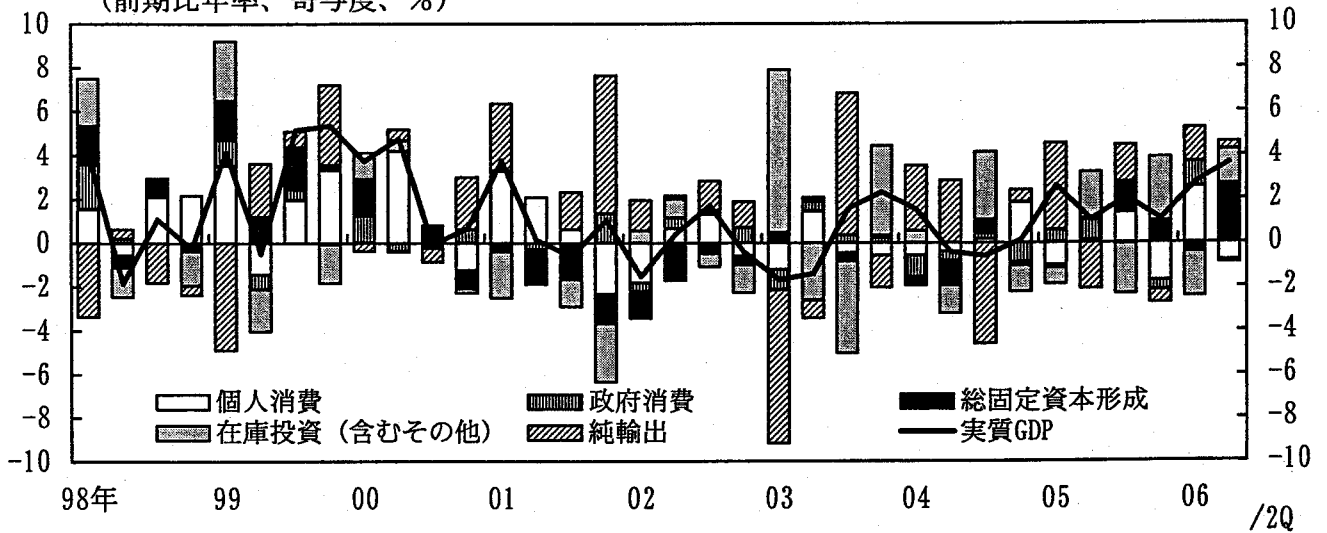
(1) ユーロエリアの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



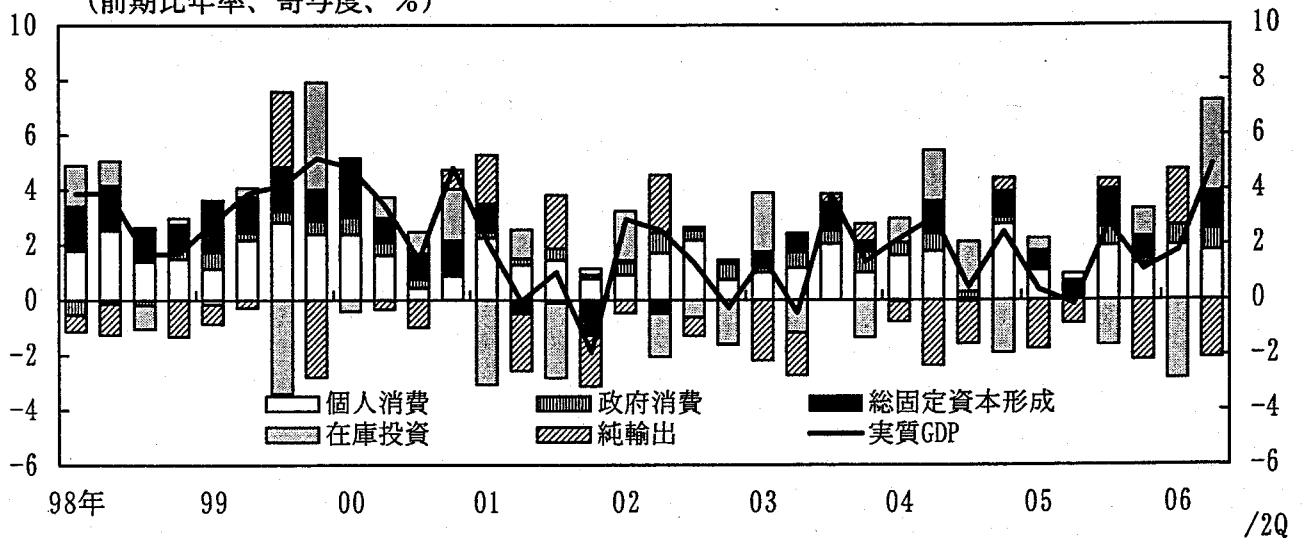
(2) ドイツの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



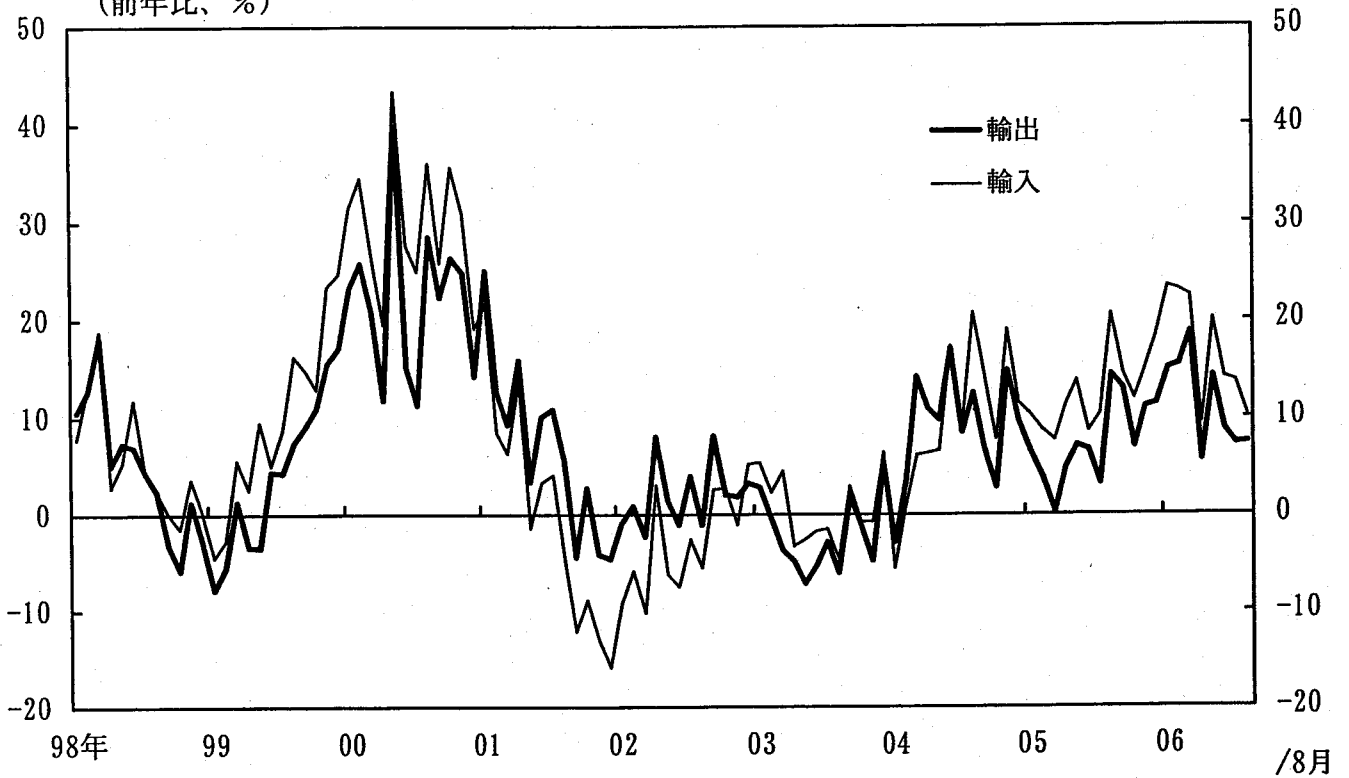
(3) フランスの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



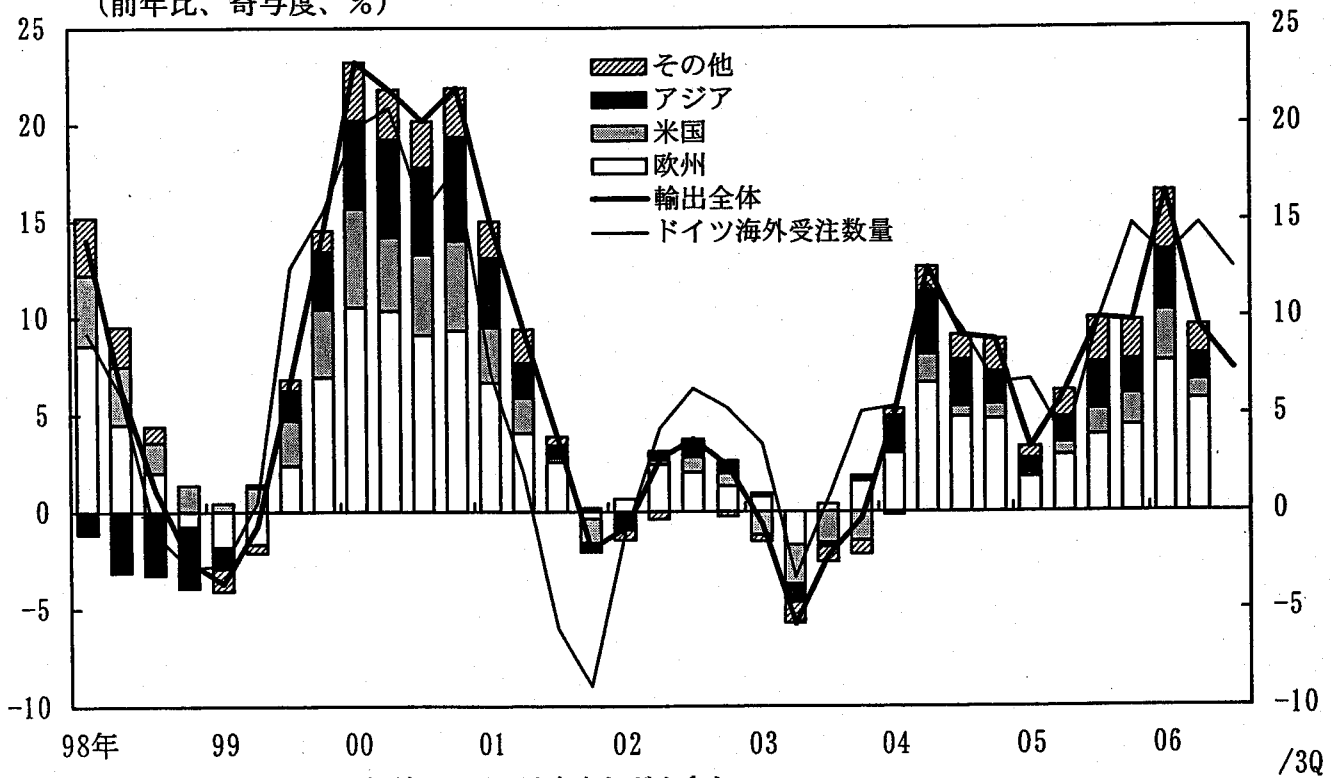
(4) ユーロエリアの域外貿易

(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、%)



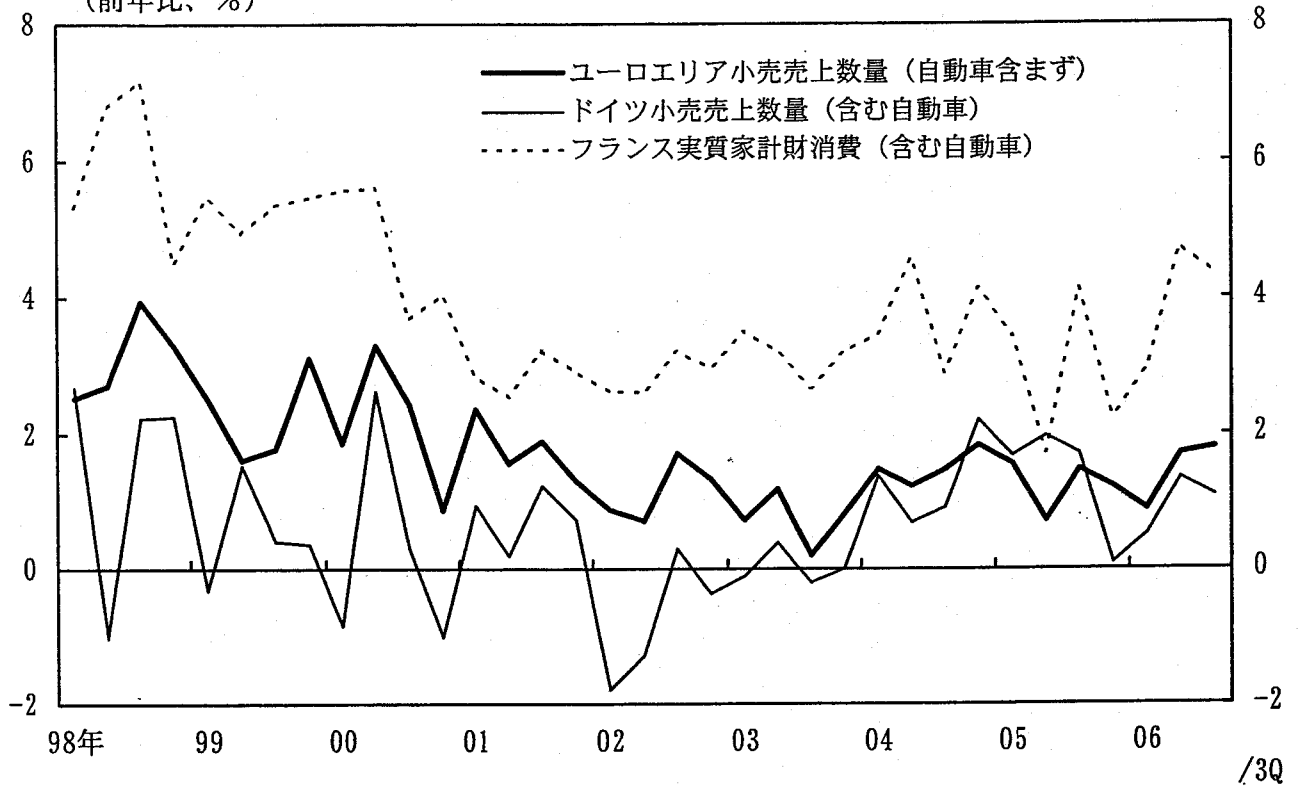
(注1) 欧州はトルコ、ロシアなど、アジアは中東などを含む。

(注2) 輸出全体の直近3Qは7-8月の値、その内訳は2Qの値。

(図表6-3)

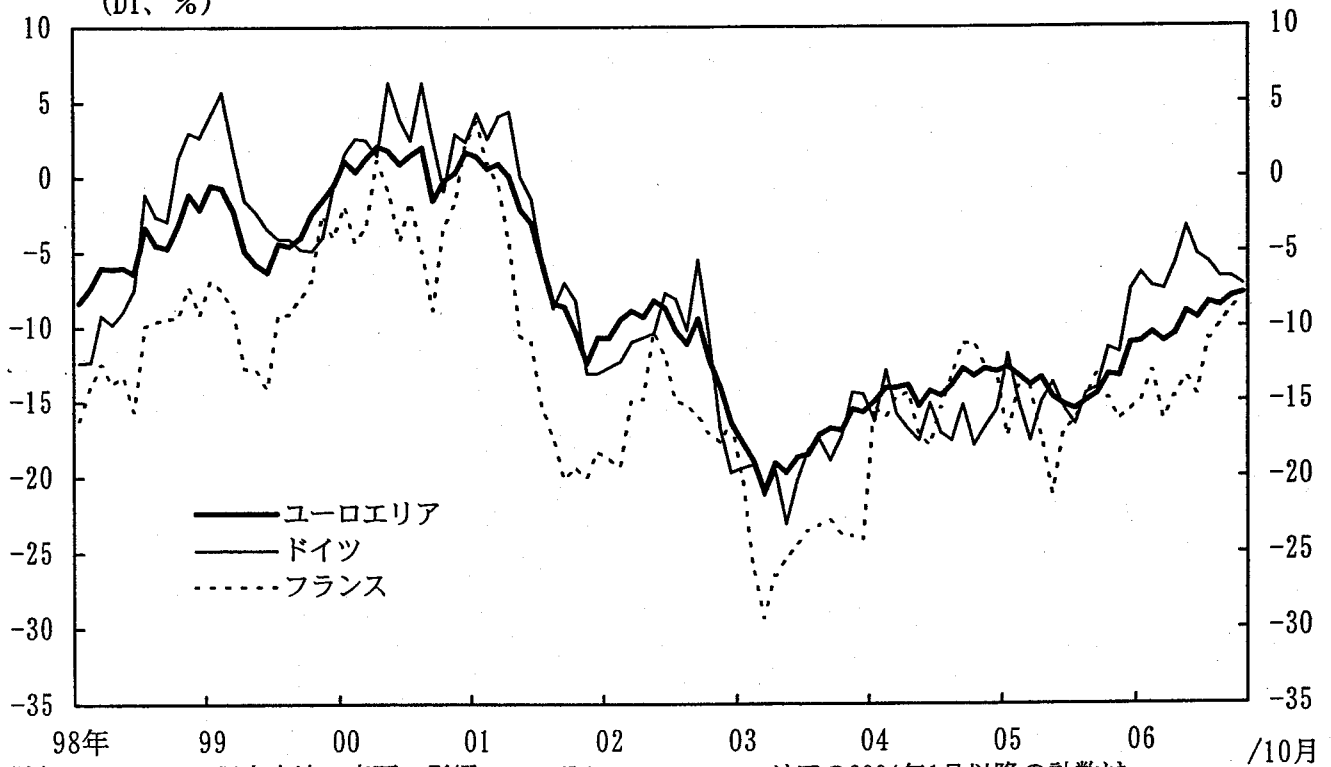
(6) 小売関連指標

(前年比、%)



(7) 消費者コンフィデンス

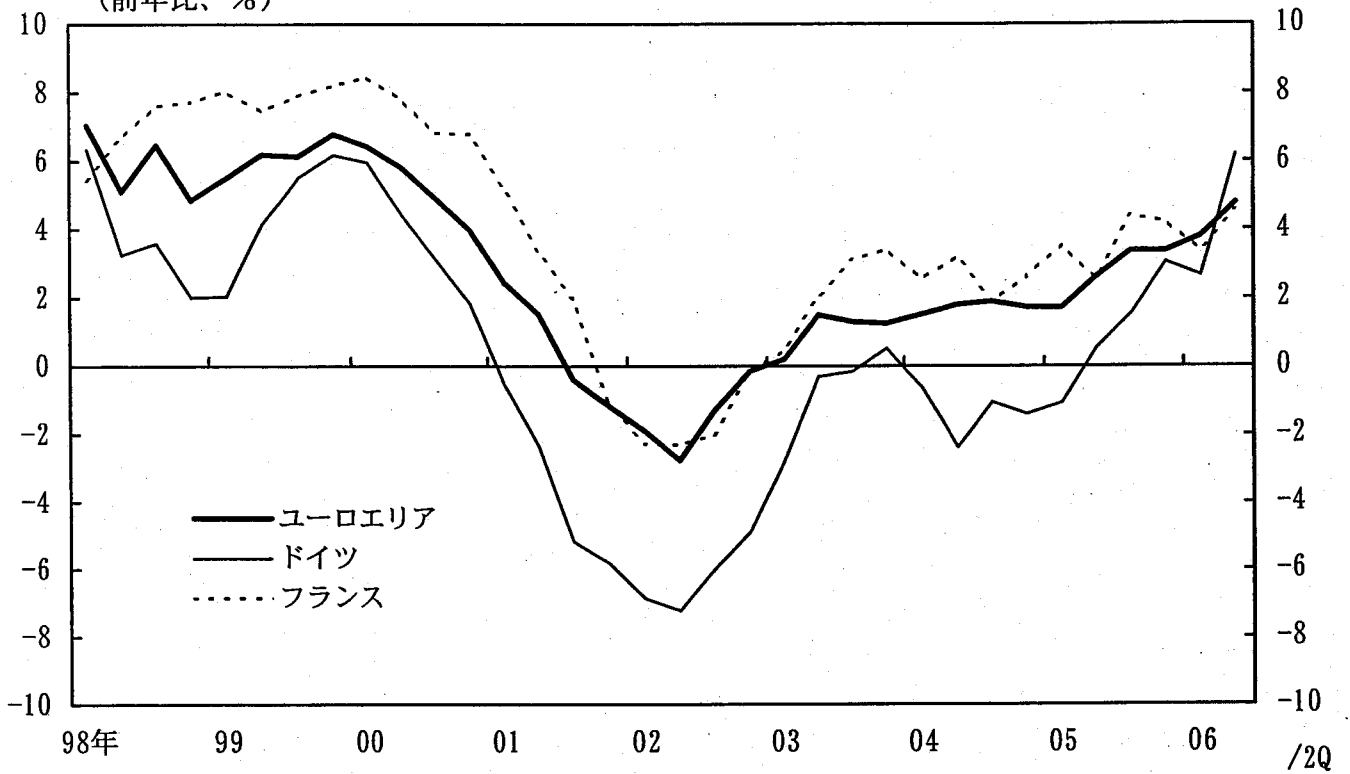
(DI、%)



(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。

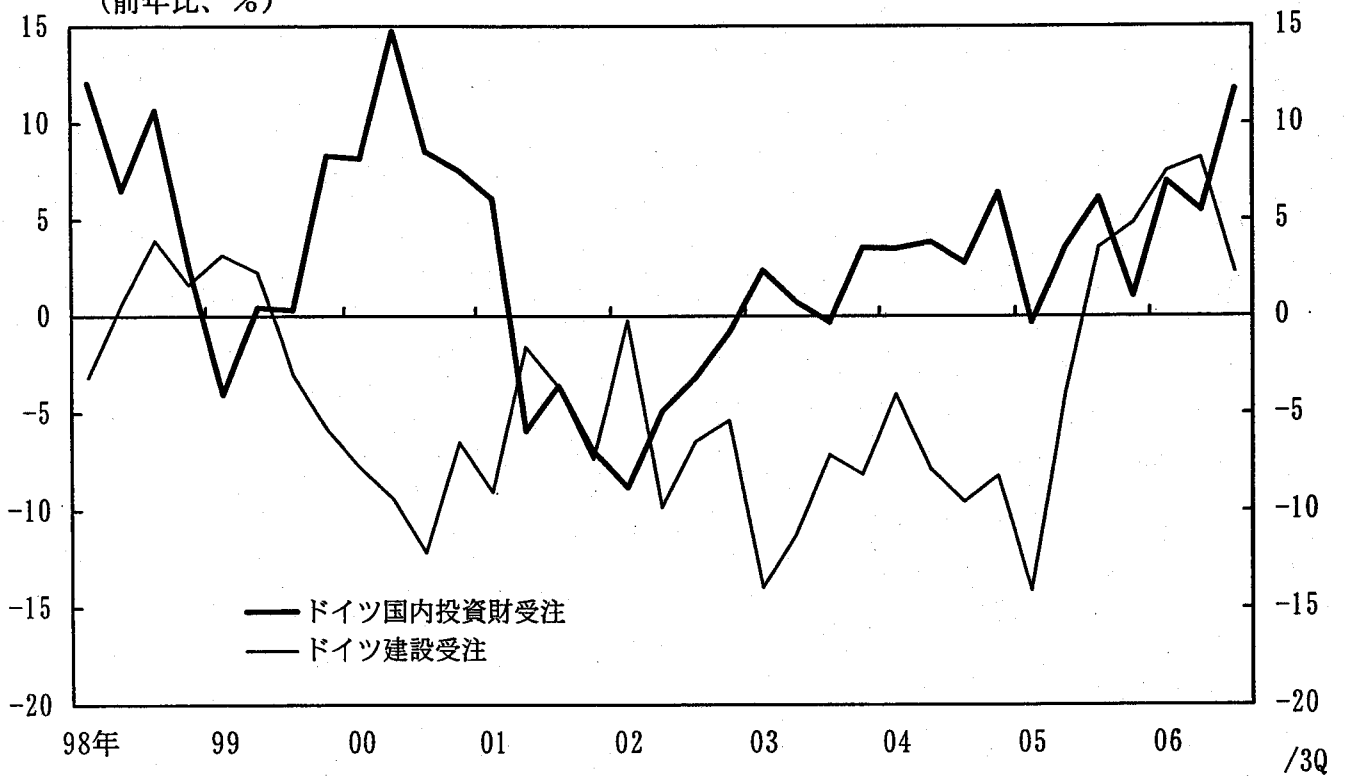
(8) 総固定資本形成

(前年比、%)



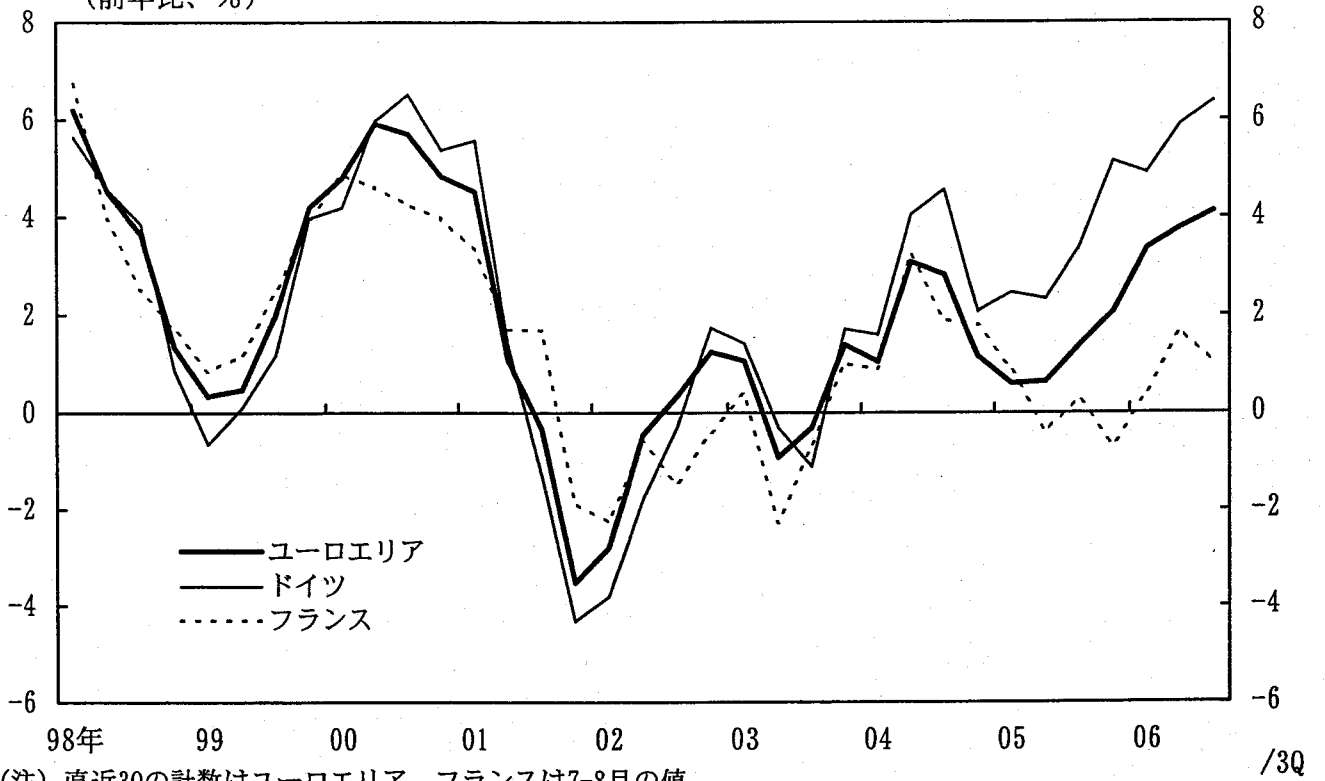
(9) ドイツの国内投資財受注、建設受注

(前年比、%)

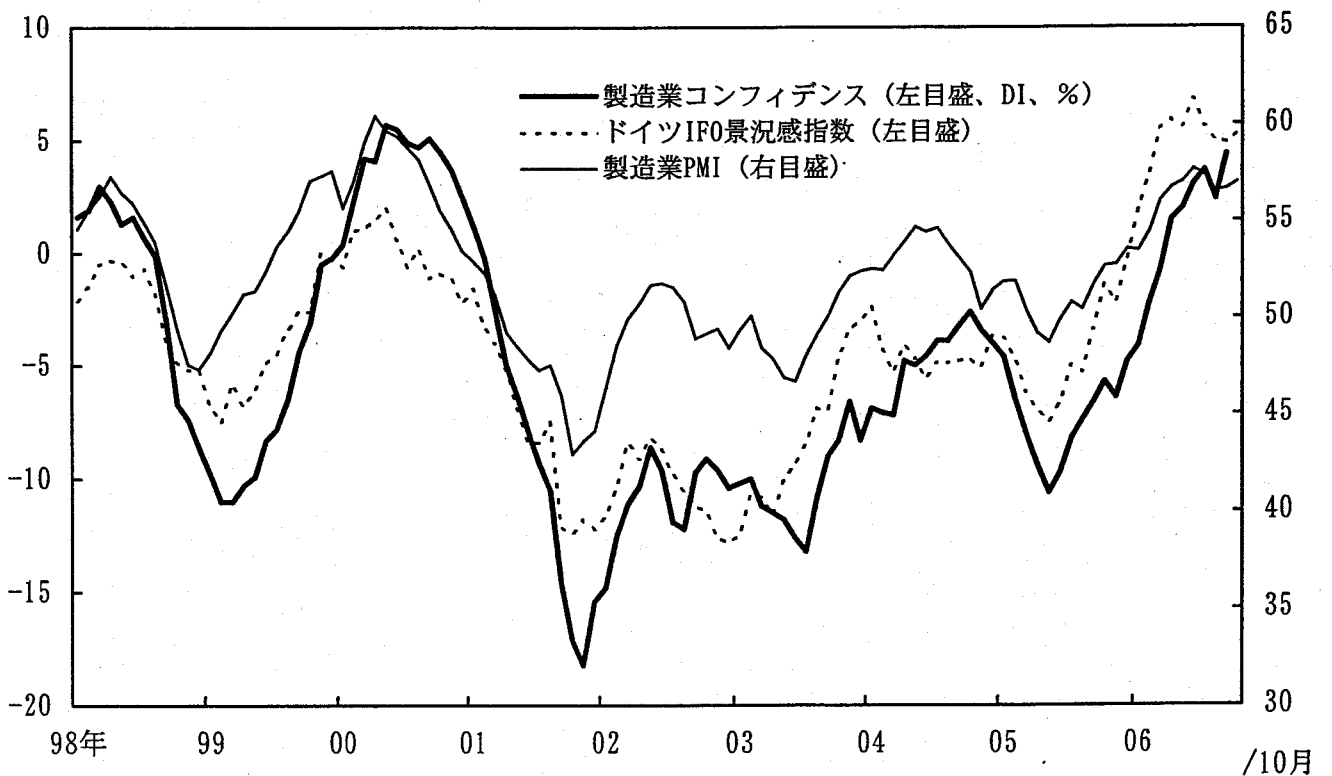


(注) 建設受注の直近3Qは7-8月の値。

(10) 鉱工業生産
(前年比、%)

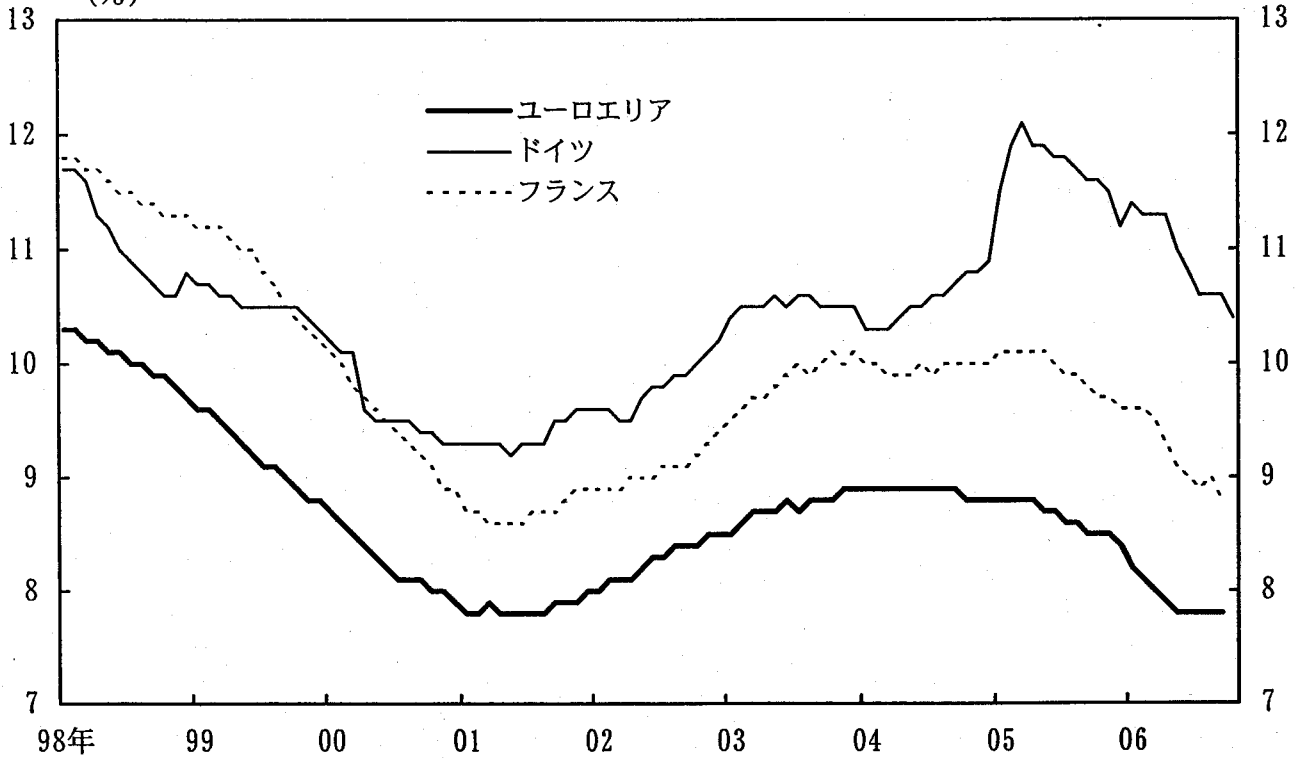


(11) 企業コンフィデンスとPMI (購買担当者指数)



(12) 失業率

(%)

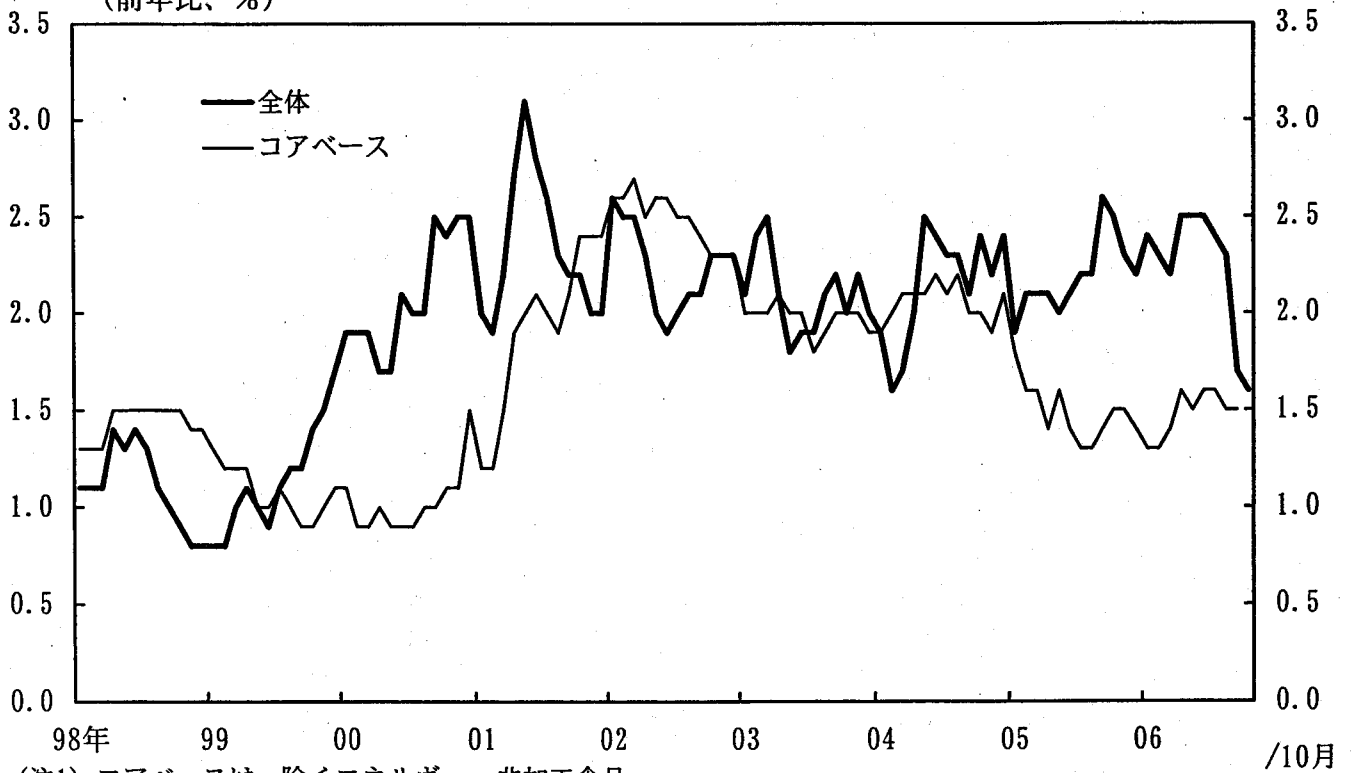


(注) ユーロエリア、フランスの直近は9月。

/10月

(13) 消費者物価 (HICP)

(前年比、%)



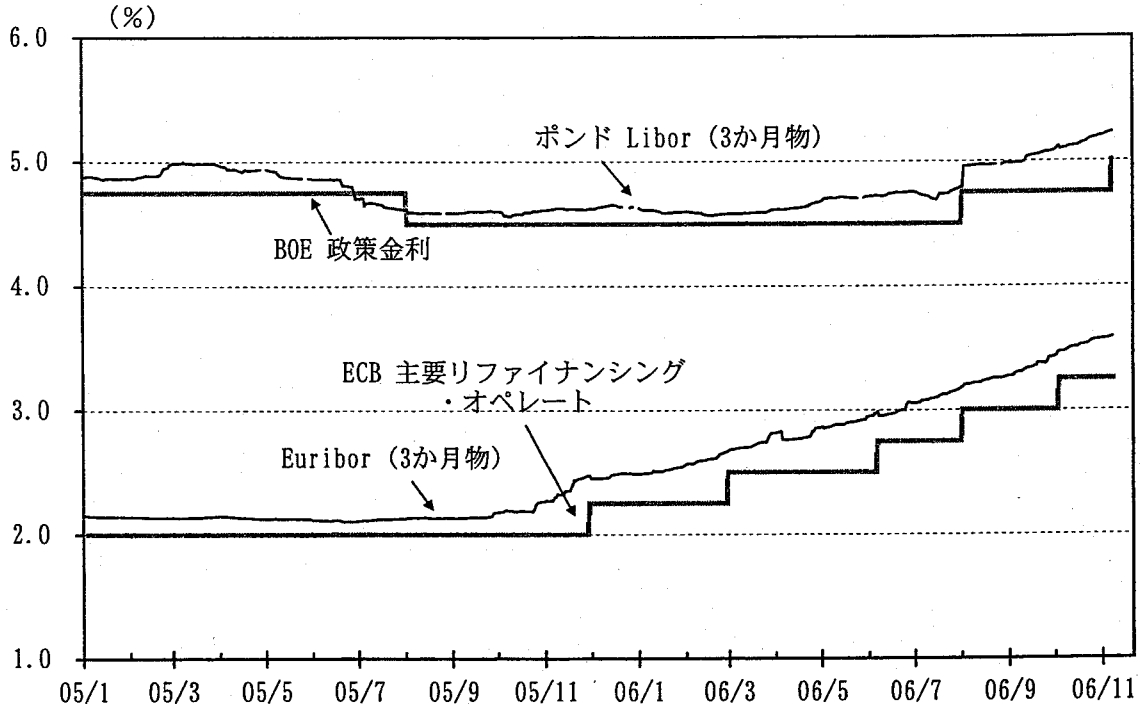
(注1) コアベースは、除くエネルギー、非加工食品。
(注2) コアベースの直近は9月。なお、10月のHICPは速報値。

/10月

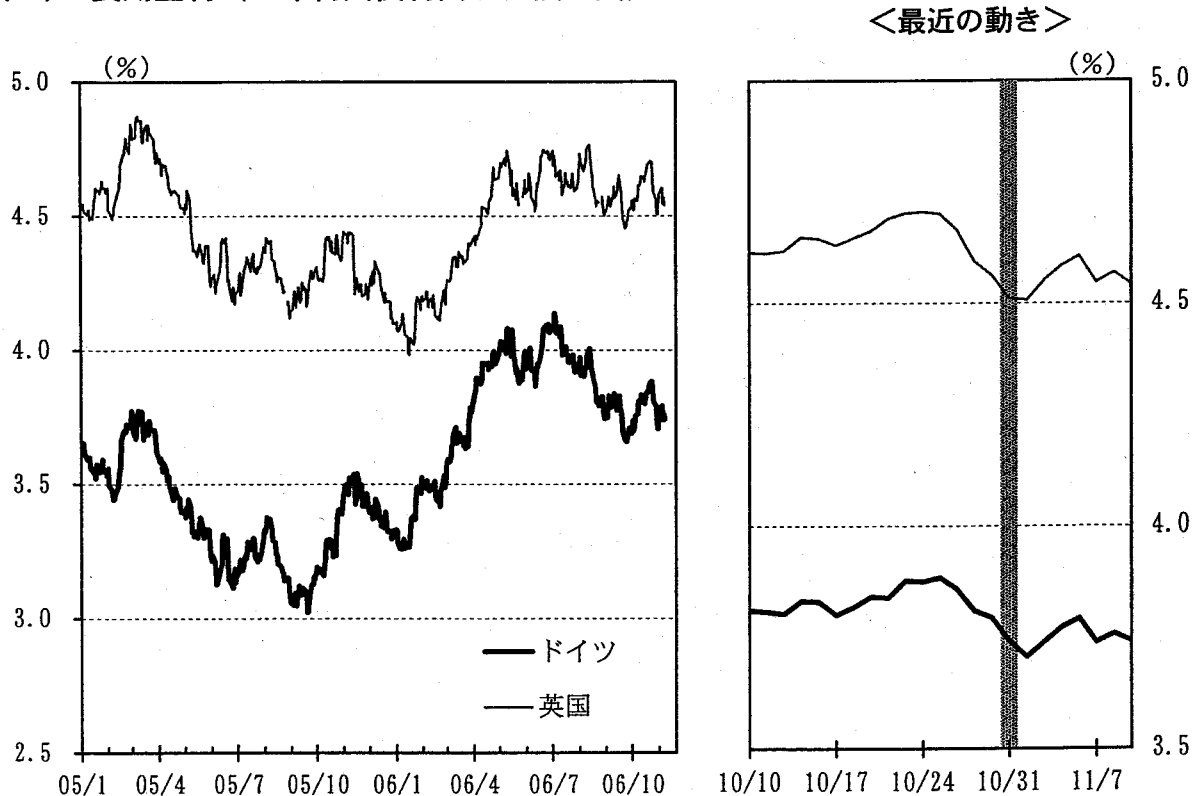
欧州の金融市場

金利 (欧州)

(1) 政策金利・短期金利 (ユーロエリア・英)



(2) 長期金利 (10年物国債利回り、独・英)



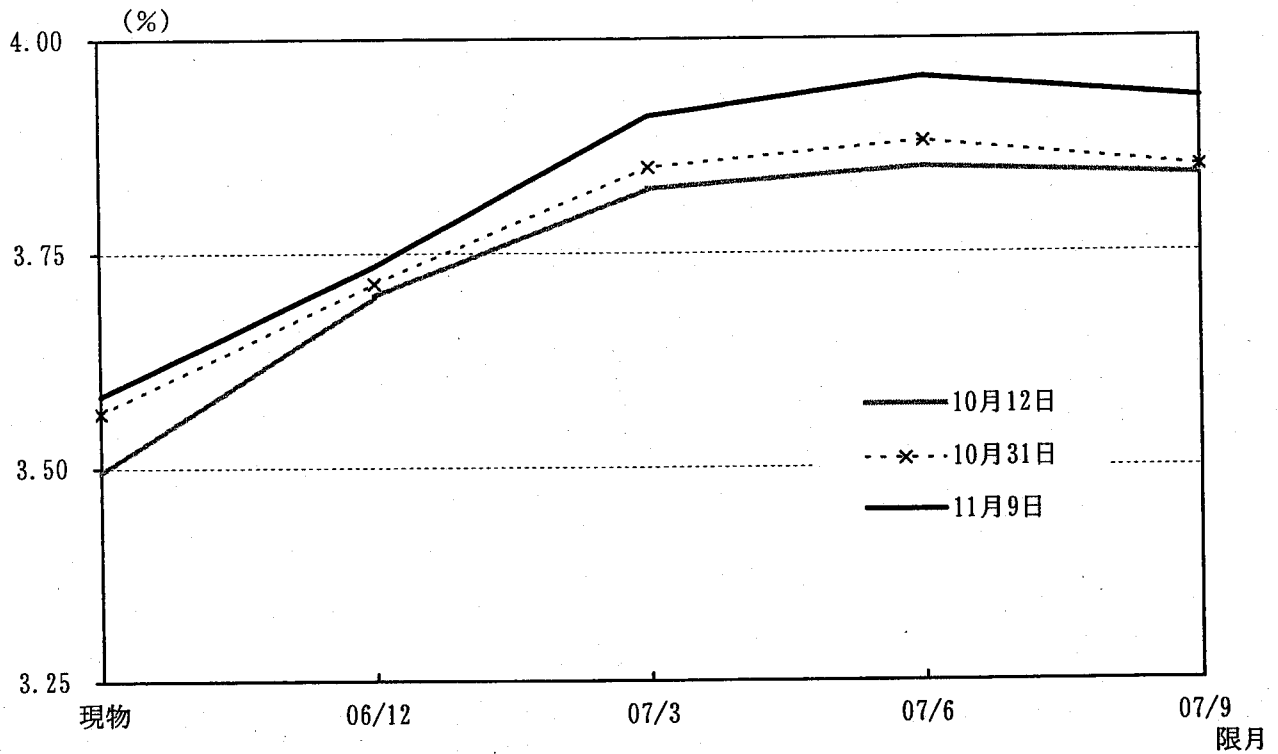
(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

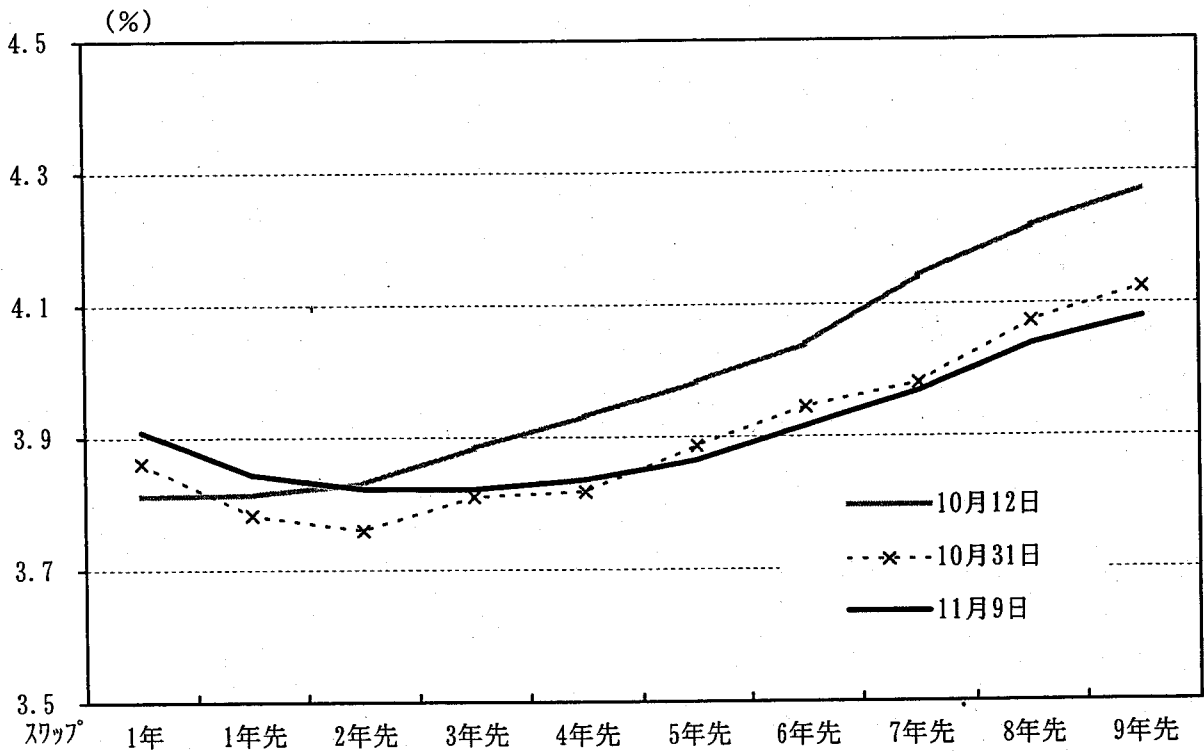
いずれも直近は11月9日

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)



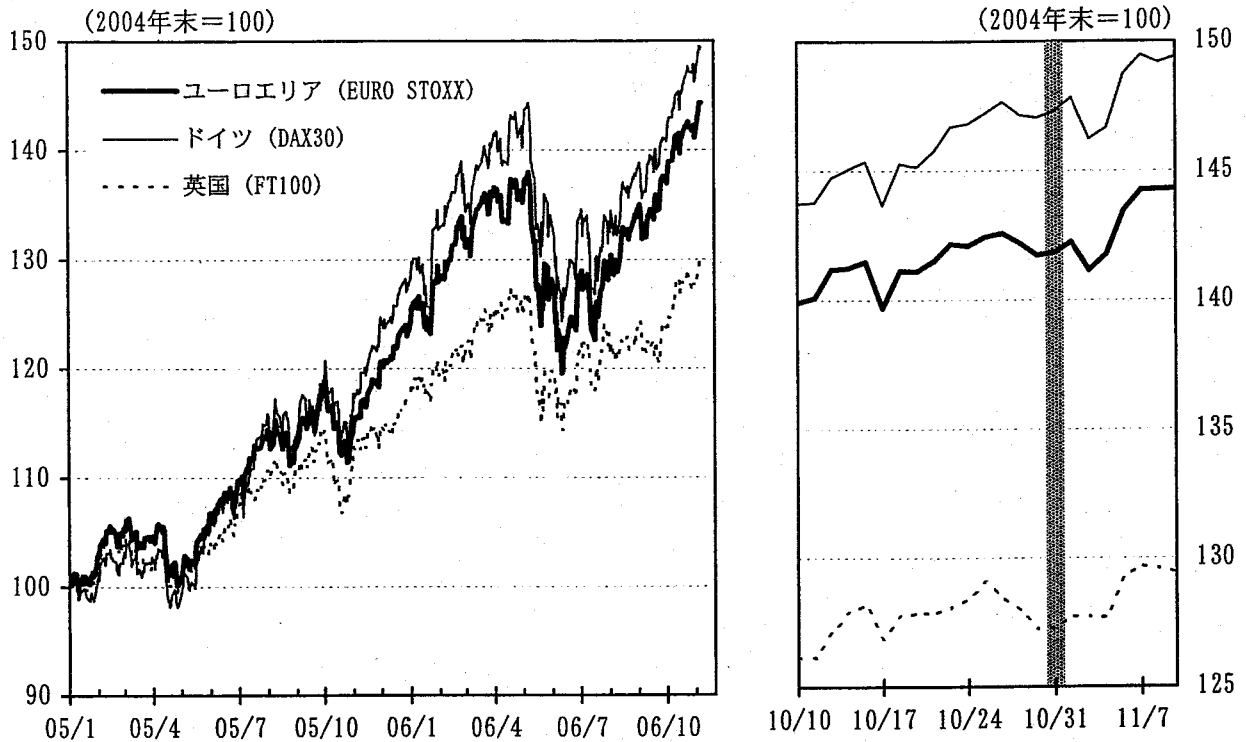
(2) インプライド・フォワード・レート (ユーロ・スワップ、1年物)



(出所) Bloomberg

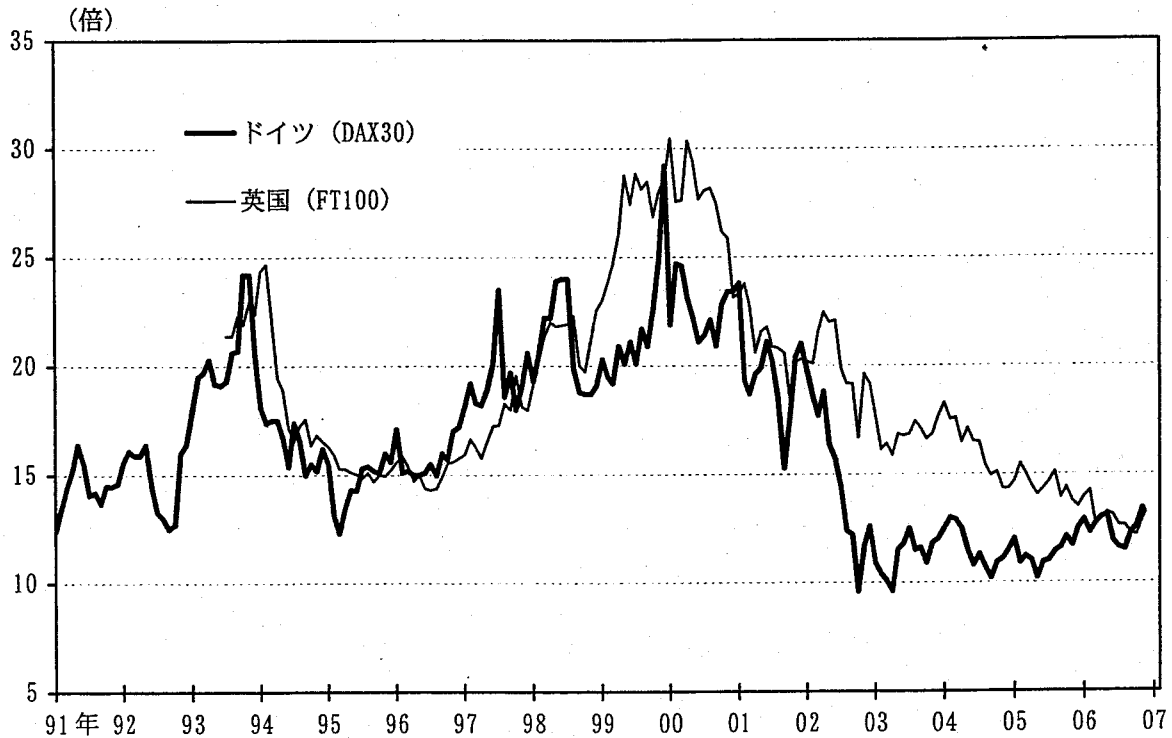
株価 (欧州)

(1) 株価 (ユーロエリア・独・英)



(注) シャドーは前回会合。
(出所) Bloomberg

(2) 株価収益率 (PER、DAX30・FT100)

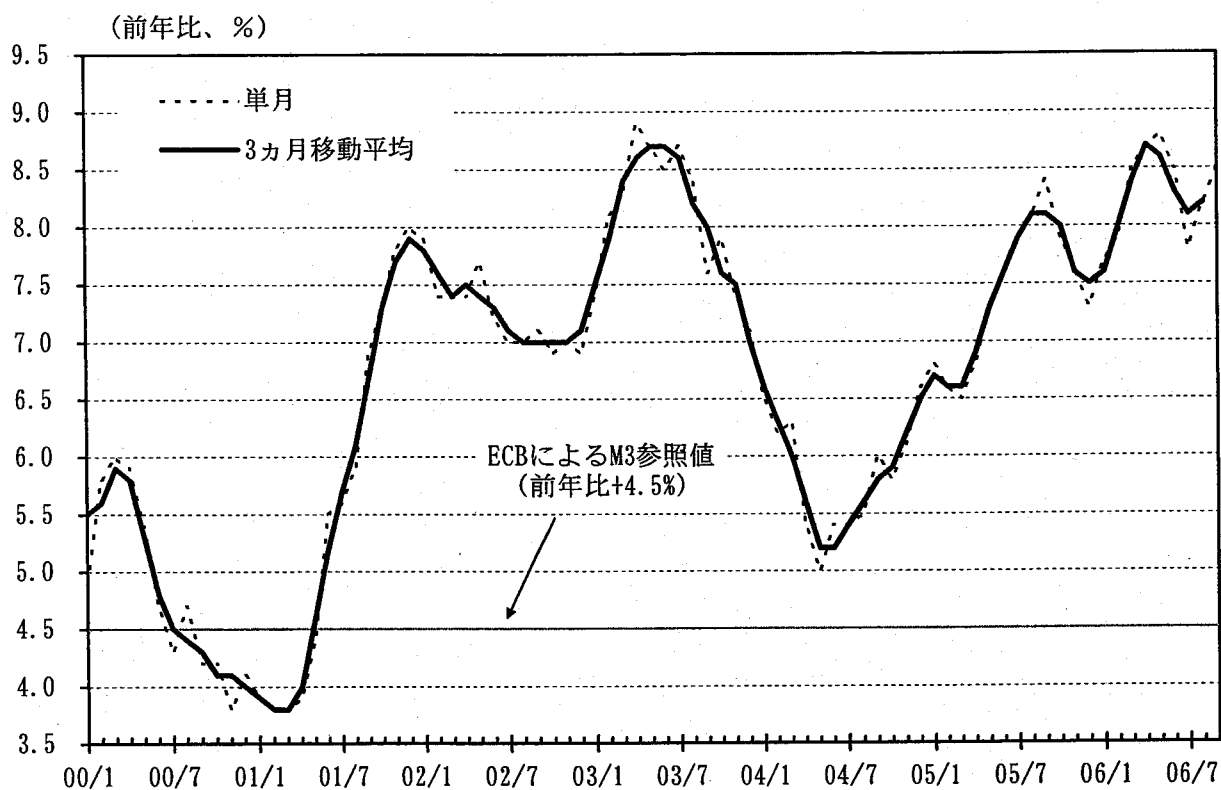


(注) DAX30のPERは予想収益ベース、FT100のPERは実績収益ベース。
(出所) Datastream "Total Market Index"

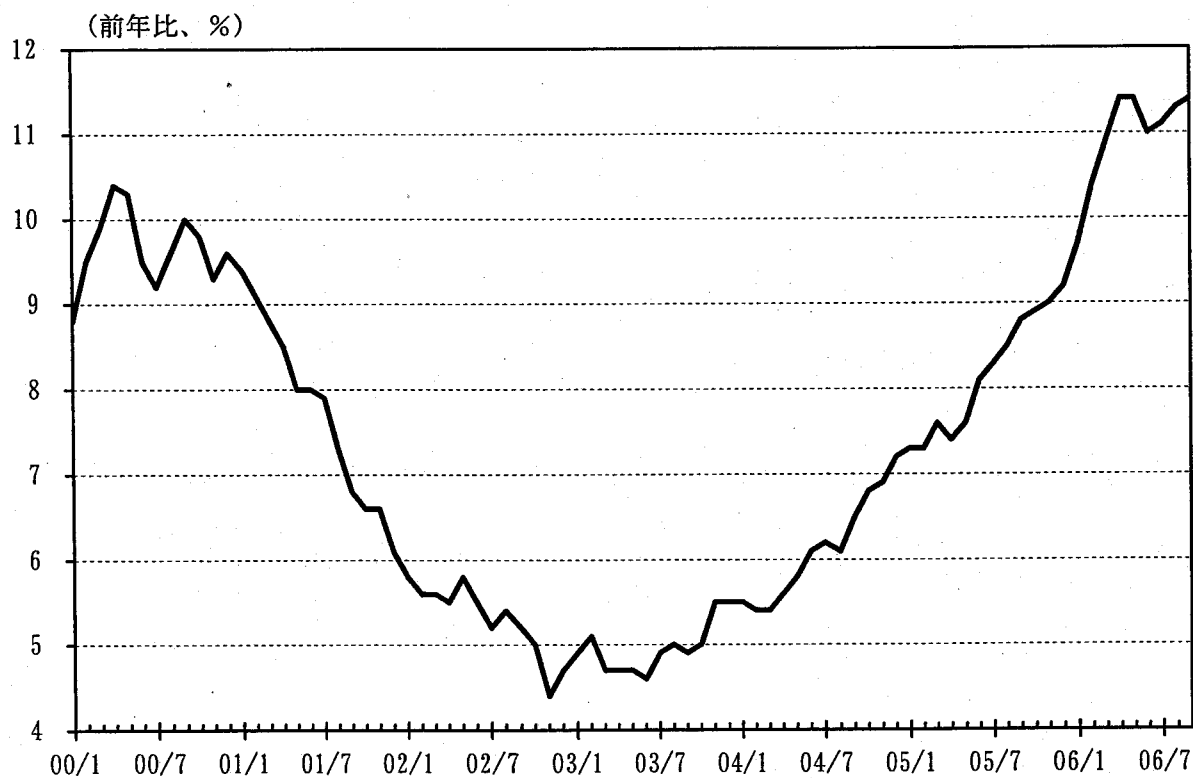
いずれも直近は11月9日

マネーサプライ・貸出 (ユーロエリア)

(1) マネーサプライ (M3) 伸び率



(2) 対民間貸出伸び率

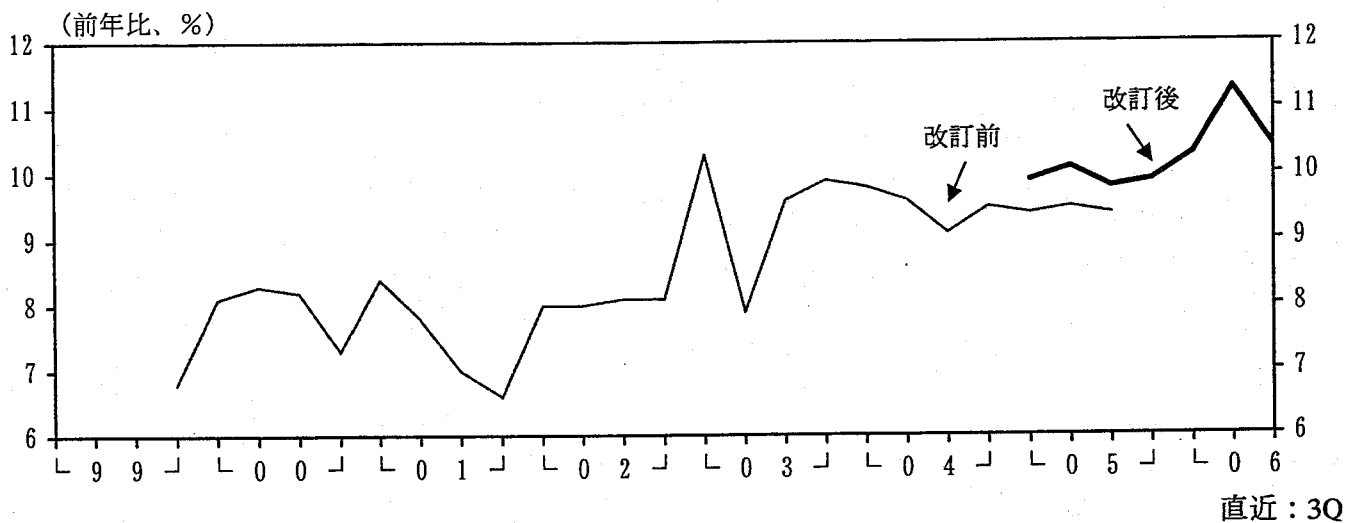


(出所) ECB

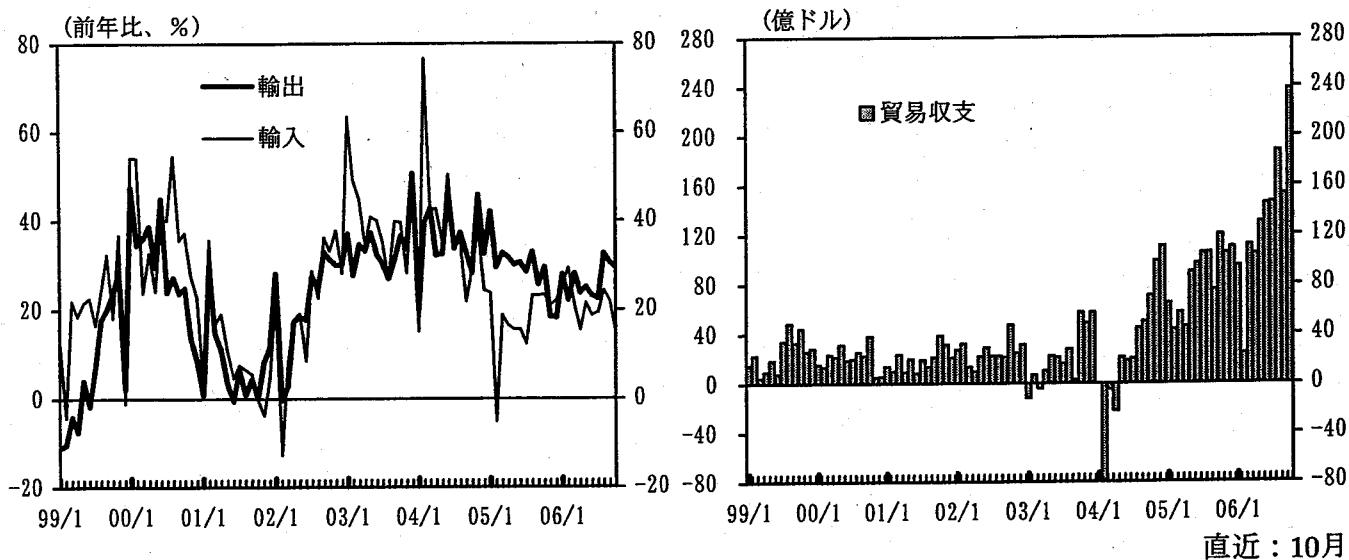
いずれも直近は9月

東アジア諸国・地域の实体经济 中国(1)

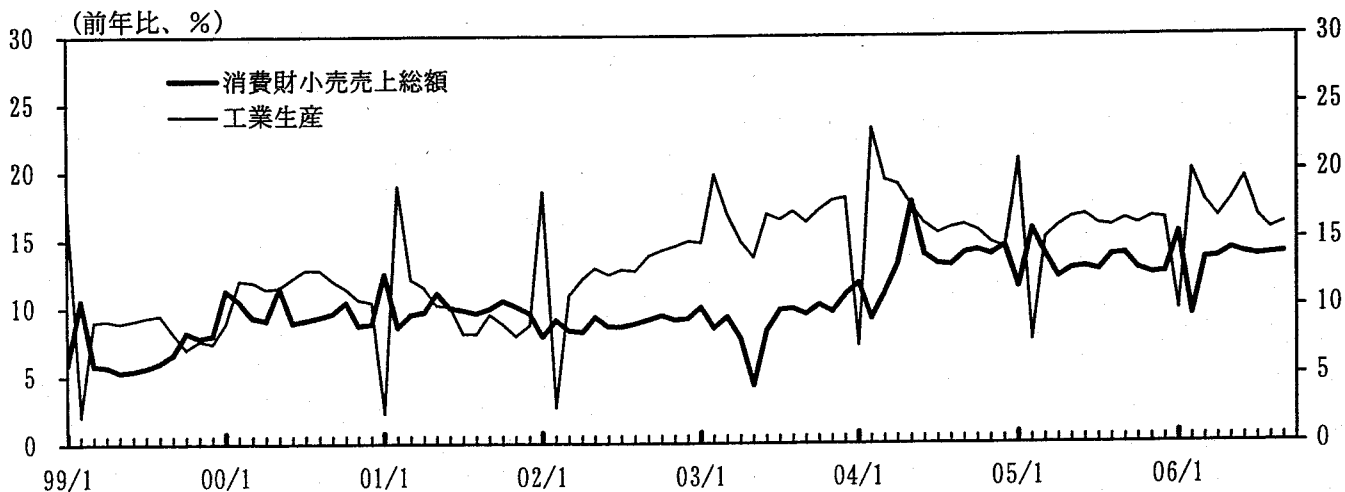
(1) 実質GDP



(2) 貿易



(3) 生産、個人消費

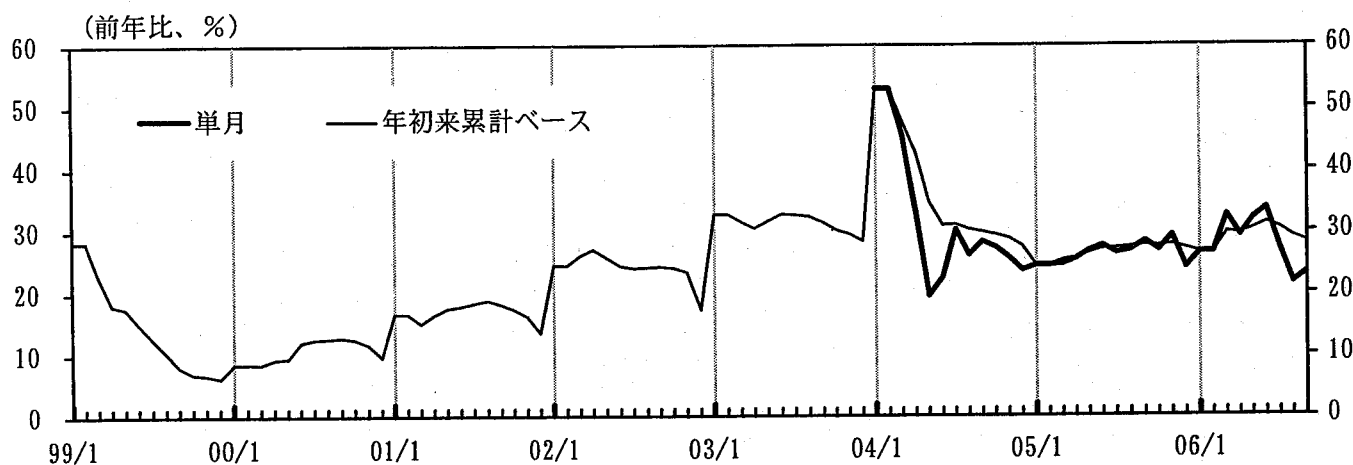


(注) 1、2月の工業生産が大きく変動しているのは、旧正月要因。

直近: 9月

中国 (2)

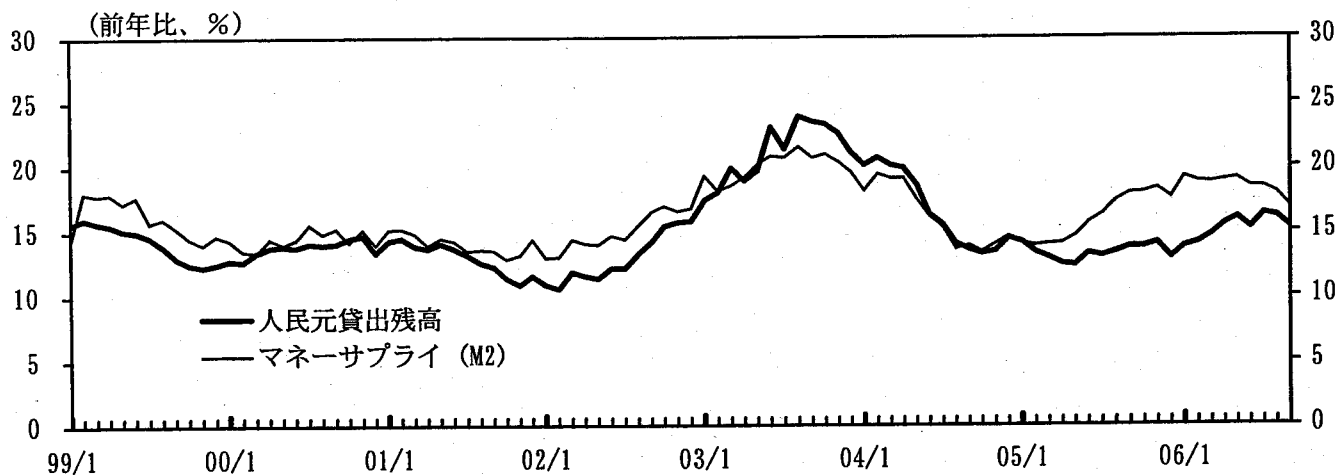
(1) 固定資産投資



直近：9月

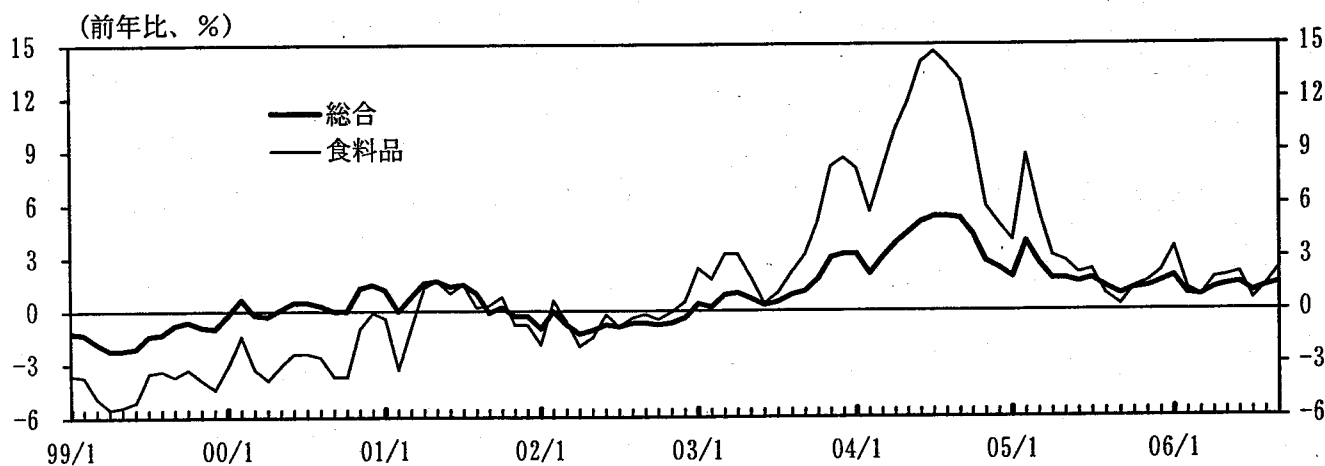
(注) 固定資産投資は、都市部。2003年までは、不動産開発を除き、都市部及び農村部の集団所有制企業と個人による投資を除外している。2004年以降は、都市部における50万元以上の全ての投資、不動産開発投資、都市の鉱工業区における民間住宅建設を含む。なお、1月単月の数値は公表されていないため、1~2月は等速と仮定している。

(2) マネーサプライと貸出



直近：9月

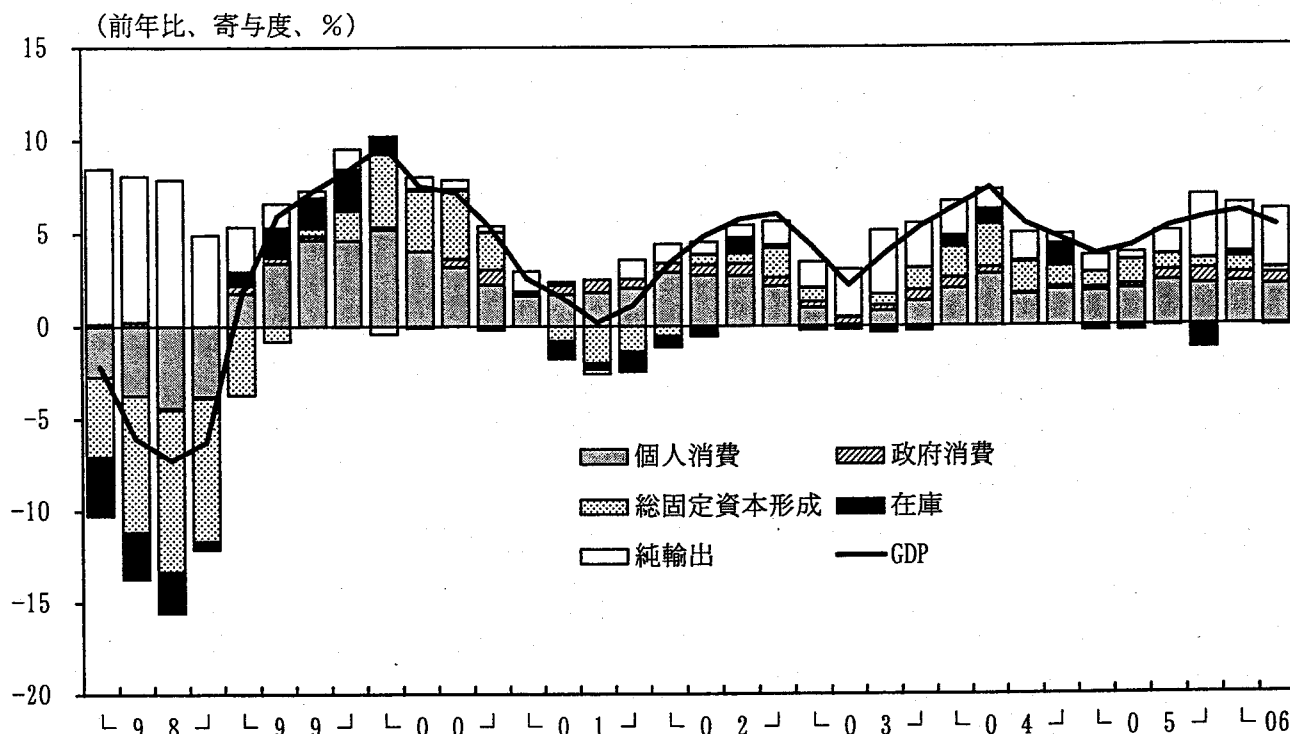
(3) 消費者物価



直近：9月

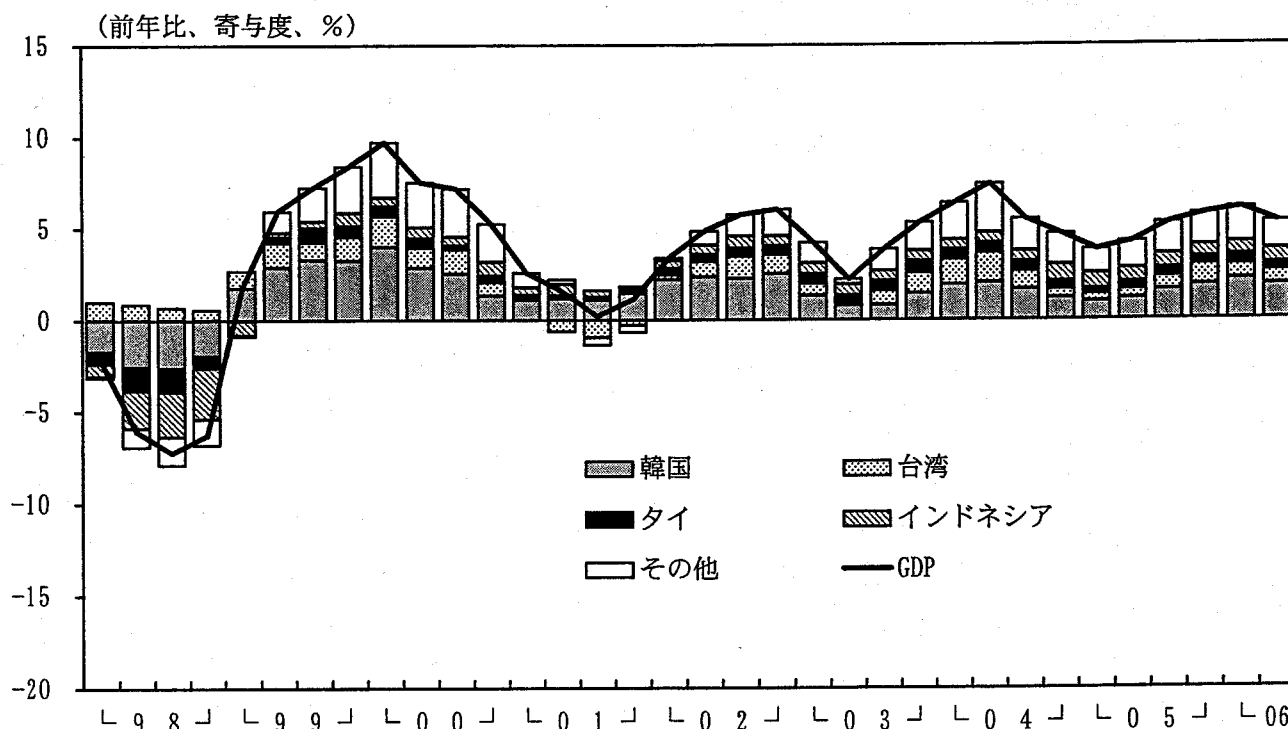
NIEs、ASEAN諸国・地域の実質GDP成長率

(1) NIEs、ASEAN(需要項目別寄与度)



直近: 2Q

(2) NIEs、ASEAN(国・地域別寄与度)



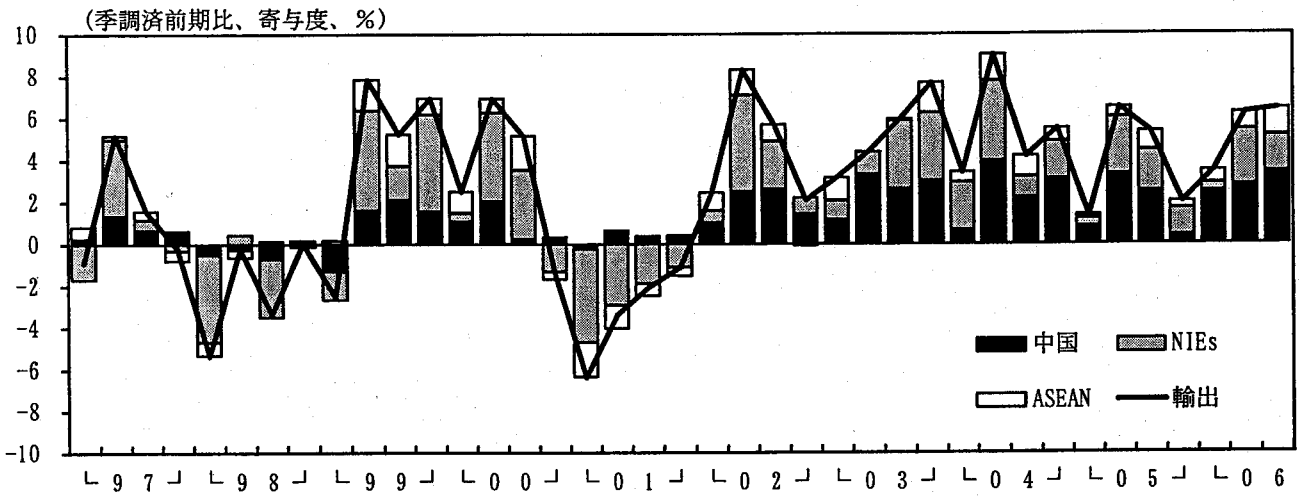
直近: 2Q

(注1) NIEs、ASEANは、韓国、台湾、香港、シンガポール、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対ドルレートの後方3年移動平均値で換算した名目GDPウエイトで加重平均した値。

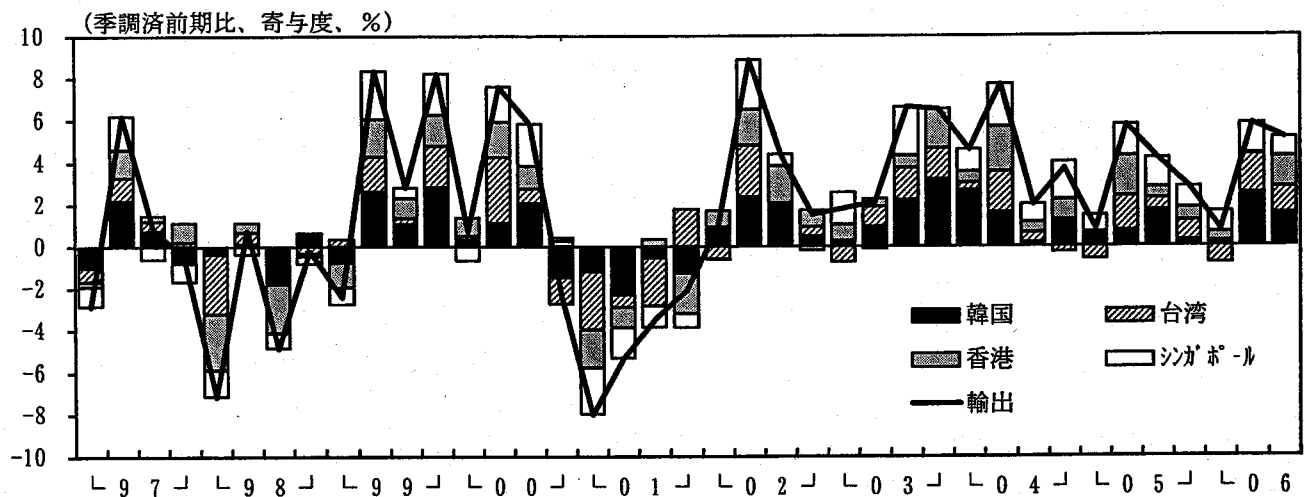
(注2) GDP総額と需要項目別内訳合計の差は、誤差脱漏。

東アジア諸国・地域の輸出

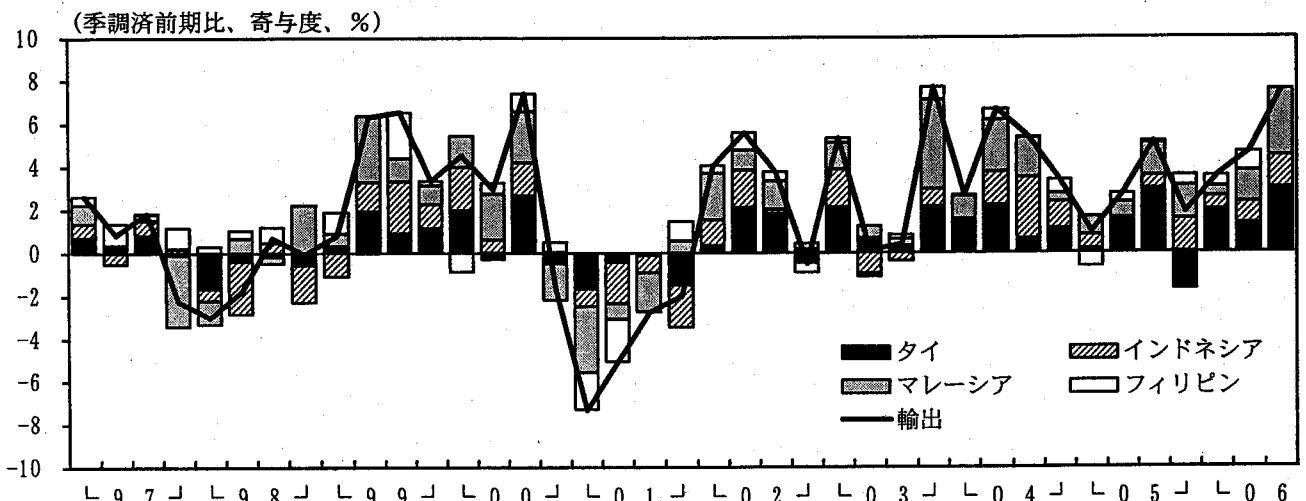
(1) 東アジア諸国・地域



(2) NIEs

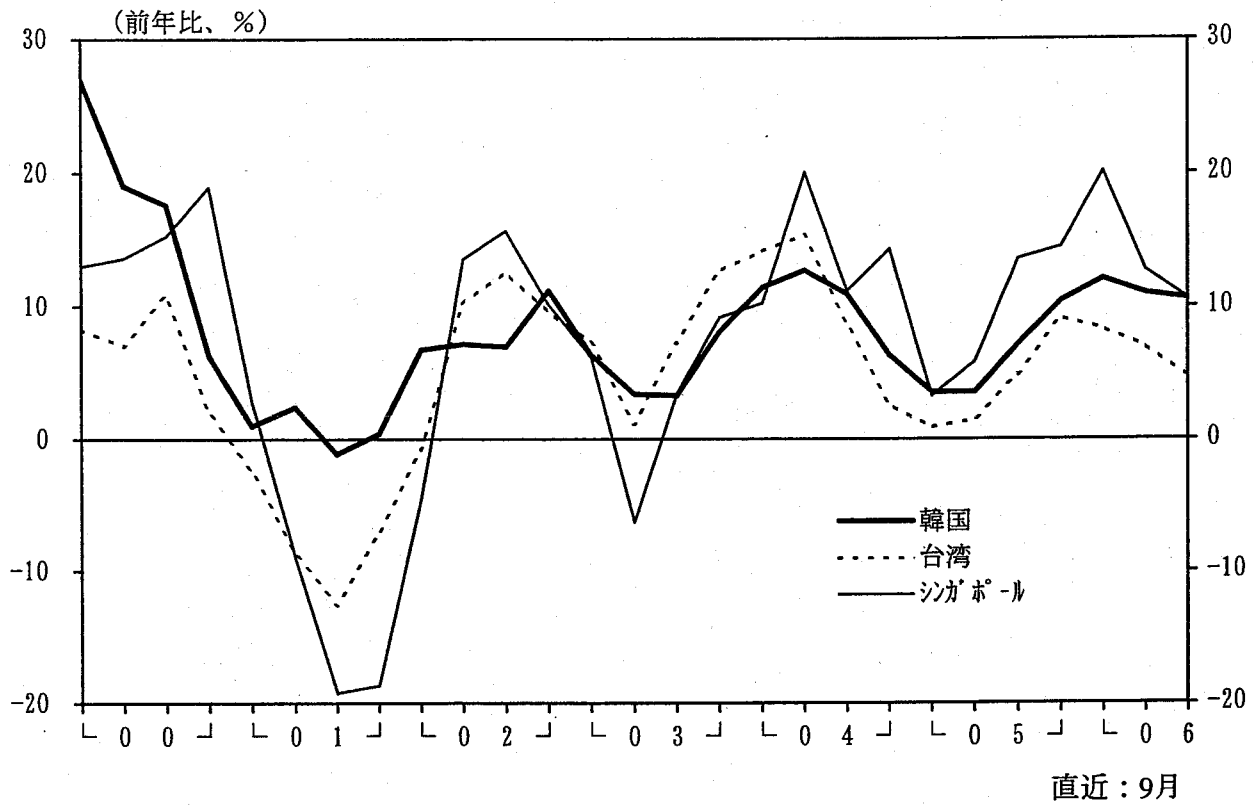


(3) ASEAN

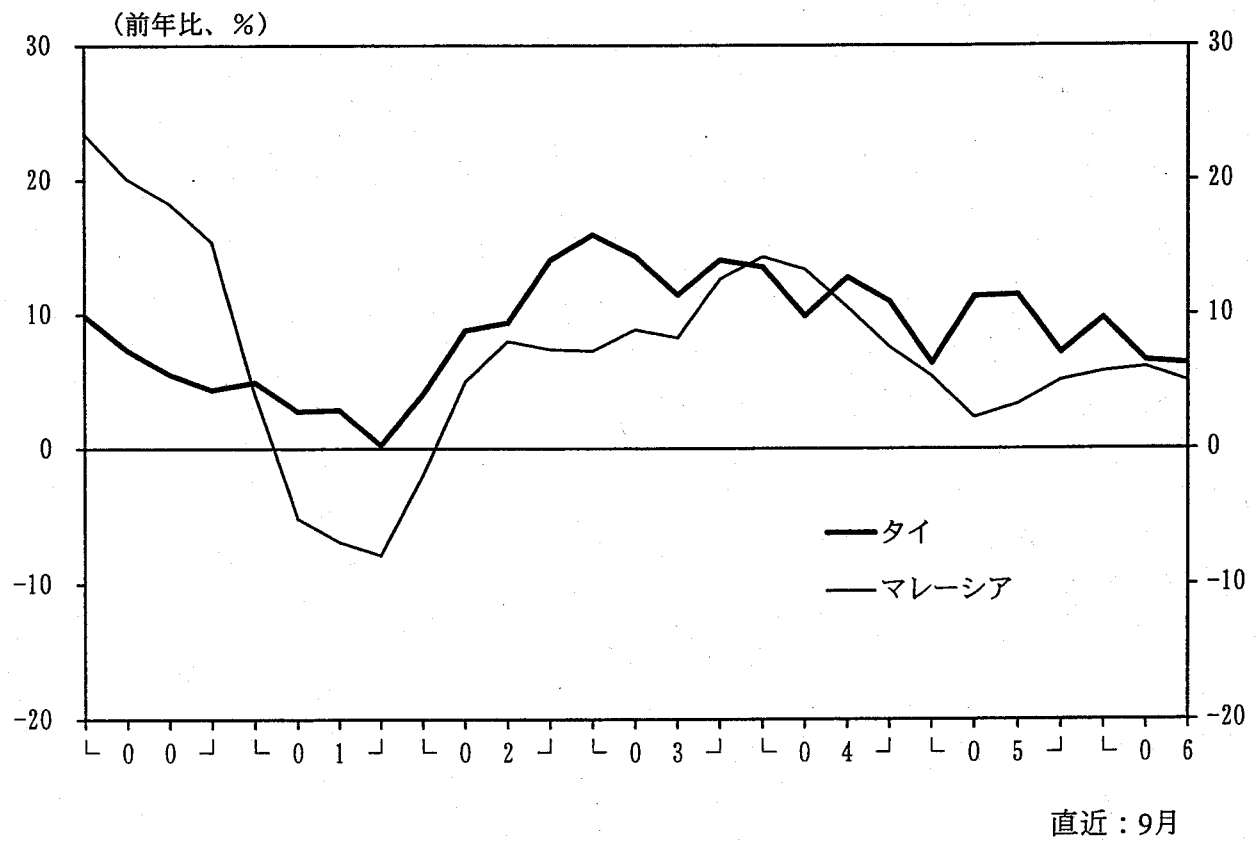


NIEs・ASEAN諸国・地域の生産

(1) NIEsの生産

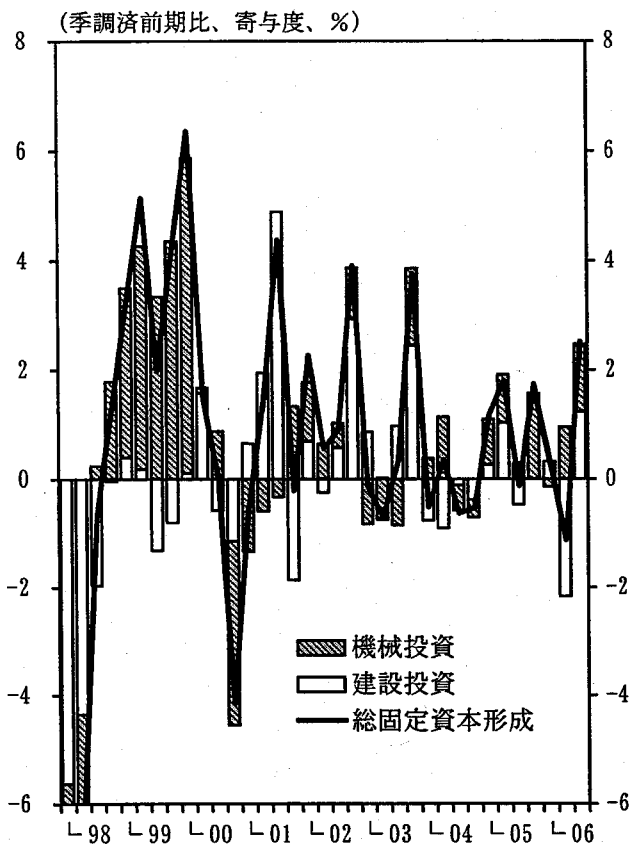


(2) ASEANの生産



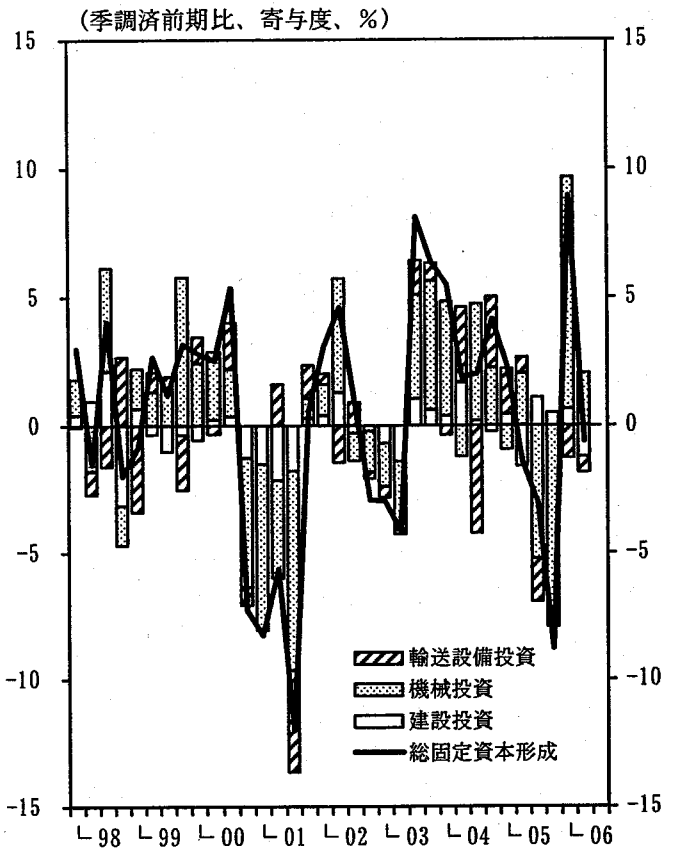
NIEs、ASEAN諸国・地域の総固定資本形成、家計支出関連指標

(1) 韓国の総固定資本形成



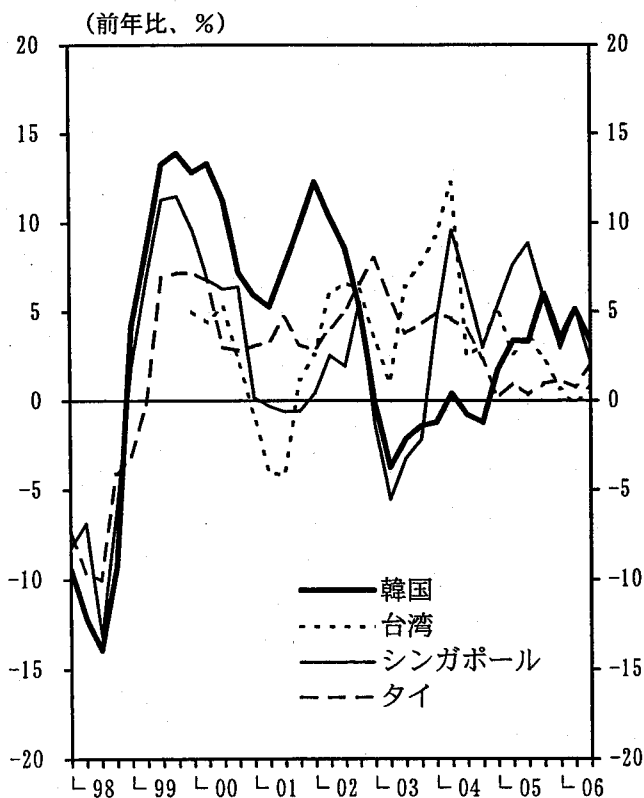
直近: 3Q

(2) 台湾の総固定資本形成



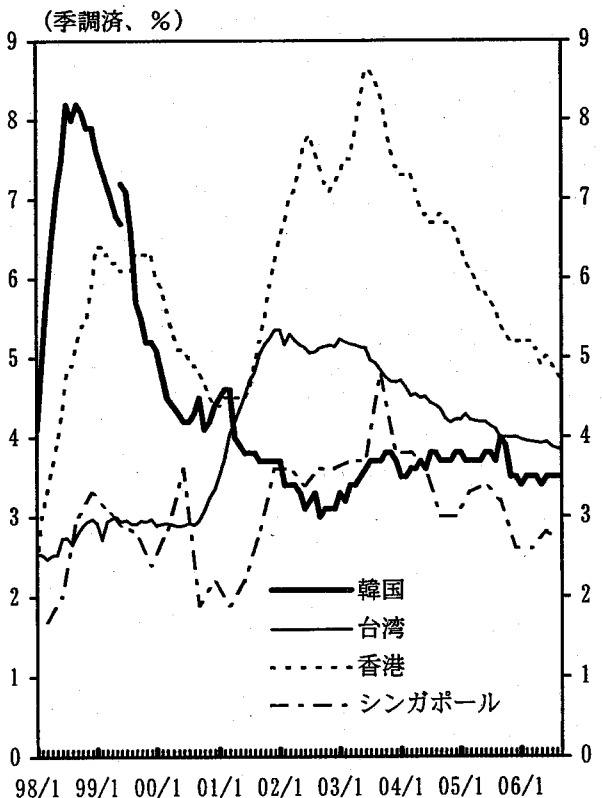
直近: 2Q

(3) 個人消費関連指標



(注) 直近は、台湾・シンガポールは8月、その他は9月。

(4) 失業率



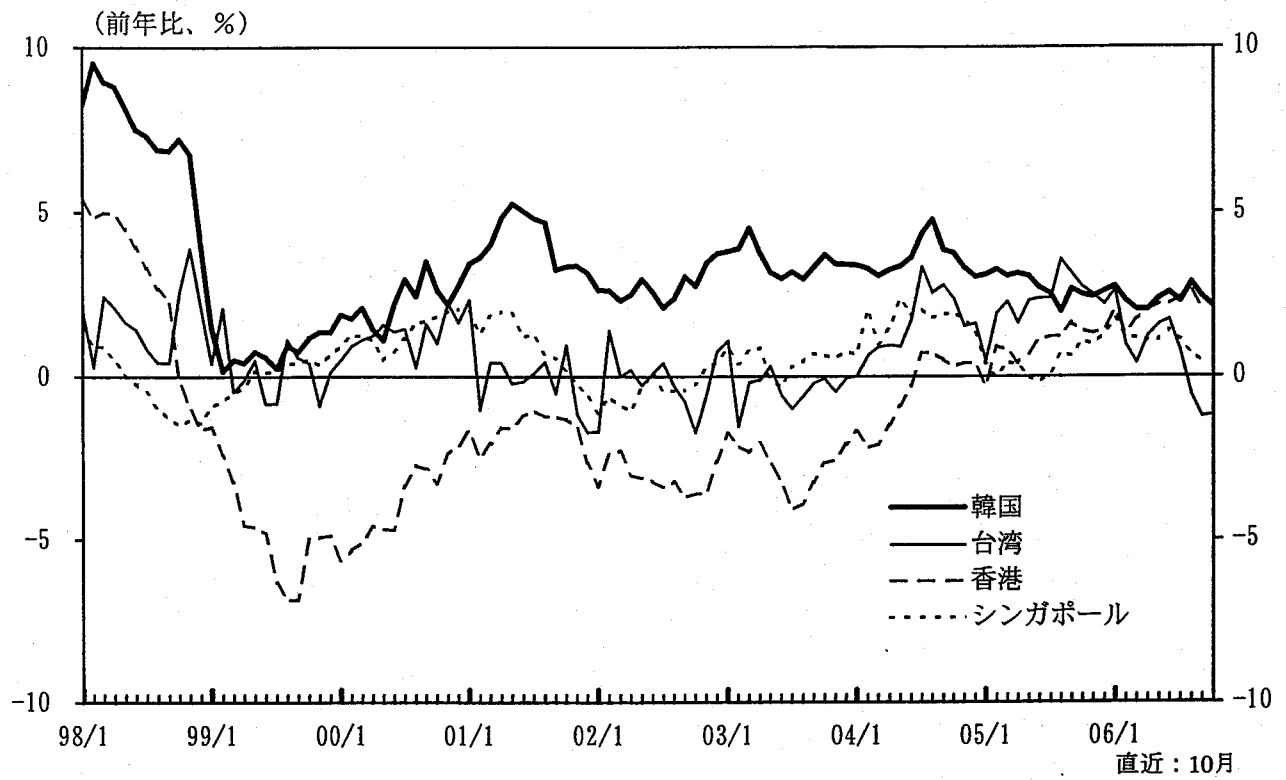
直近: 9月

(注1) 季節調整値は、台湾の総固定資本形成はX-11を用いて当局で算出、その他は現地統計。

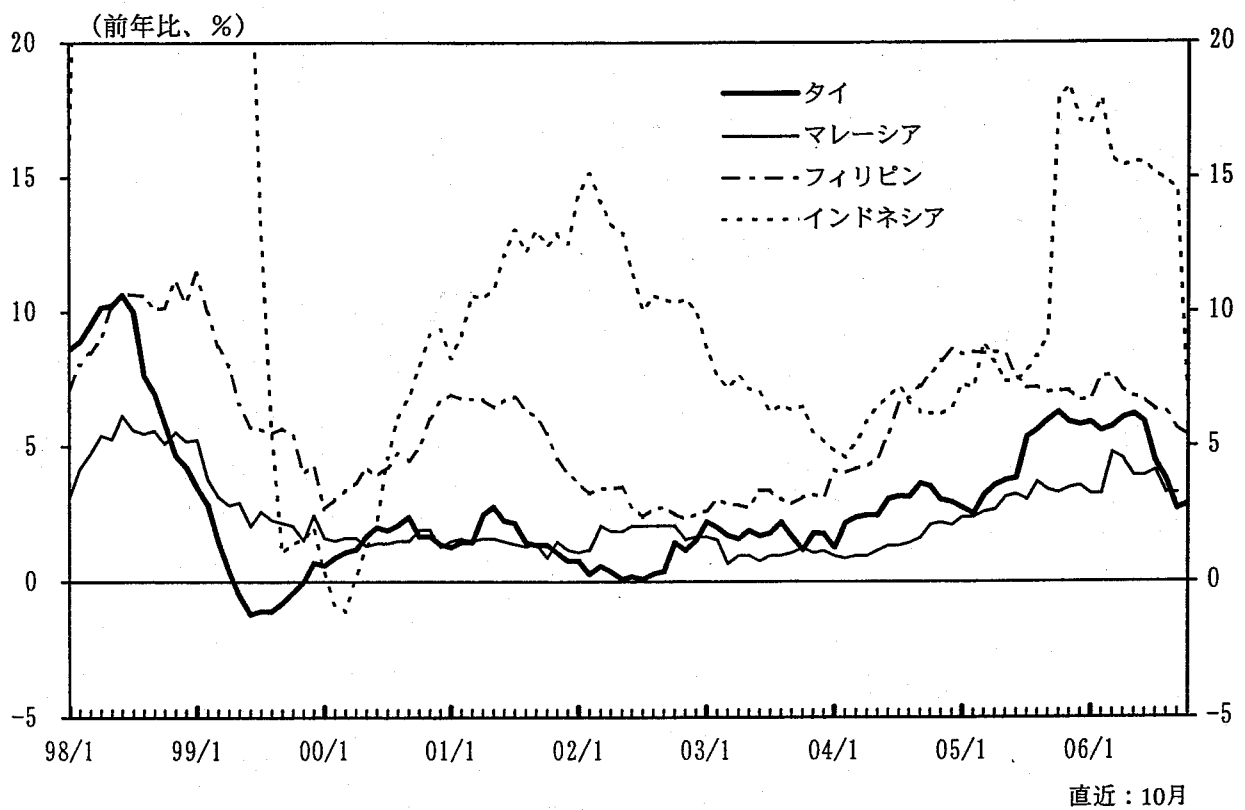
(注2) 韓国の失業率は、調査内容の変更により、1999/5月時点で不連続となっている。1999/5月までは調査日から過去1週間の、それ以降は過去4週間の求職活動の有無について調査している。香港の失業率は、後方3ヶ月移動平均。シンガポールの失業率は、四半期ベース。

NIEs、ASEAN諸国・地域の消費者物価

(1) NIEs

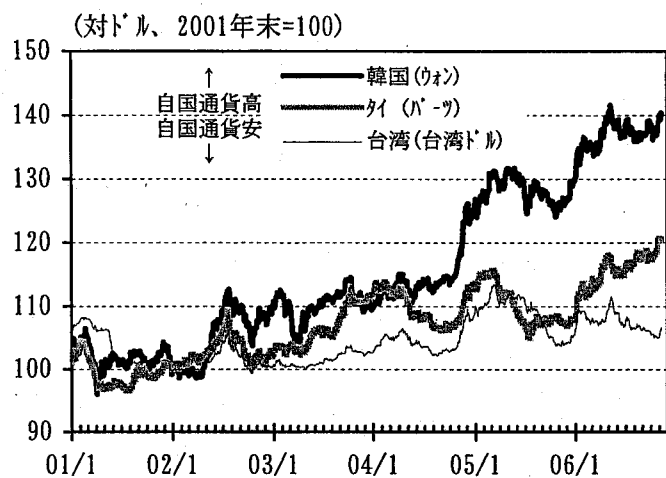


(2) ASEAN

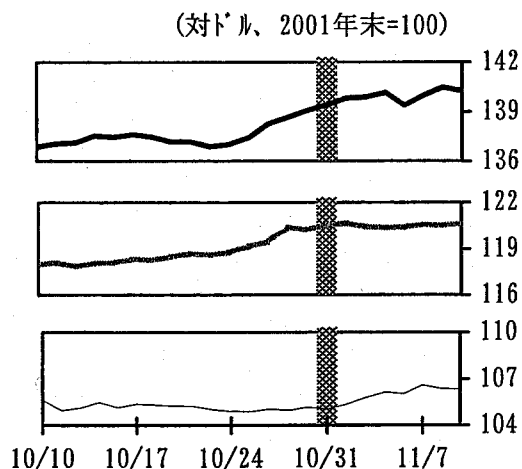


エマージング諸国・地域の金融市場 通貨

(1) 韓国、台湾、タイ



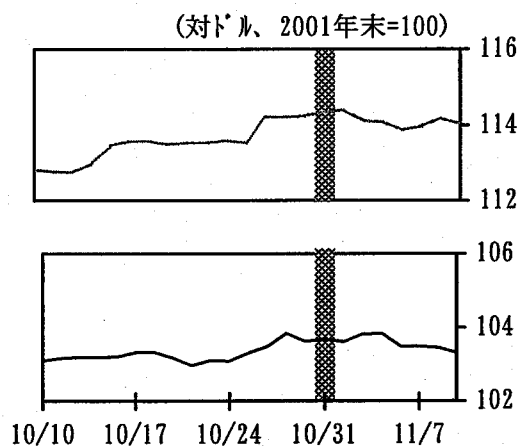
<最近の動き>



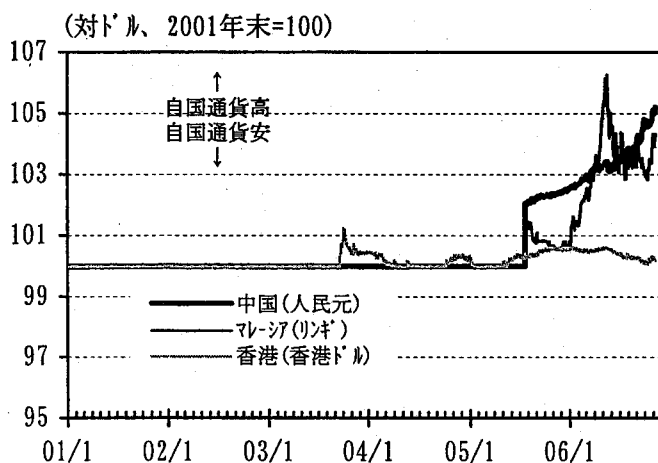
(2) インドネシア、フィリピン



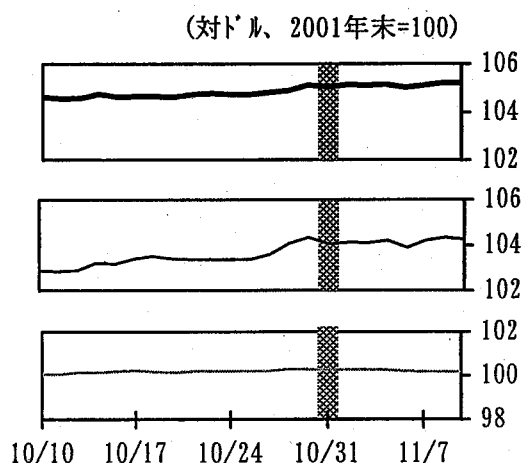
<最近の動き>



(3) 中国、香港、マレーシア



<最近の動き>

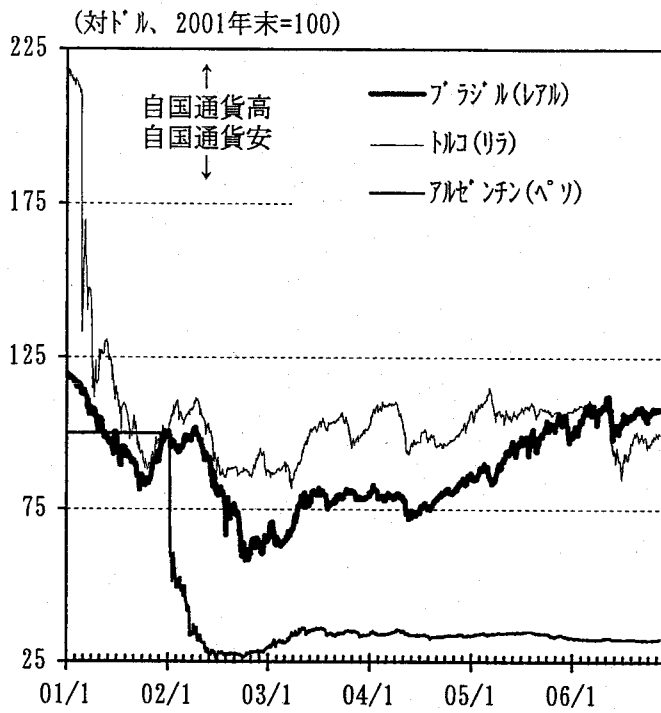


(出所) Bloomberg (注) シャドーは前回会合

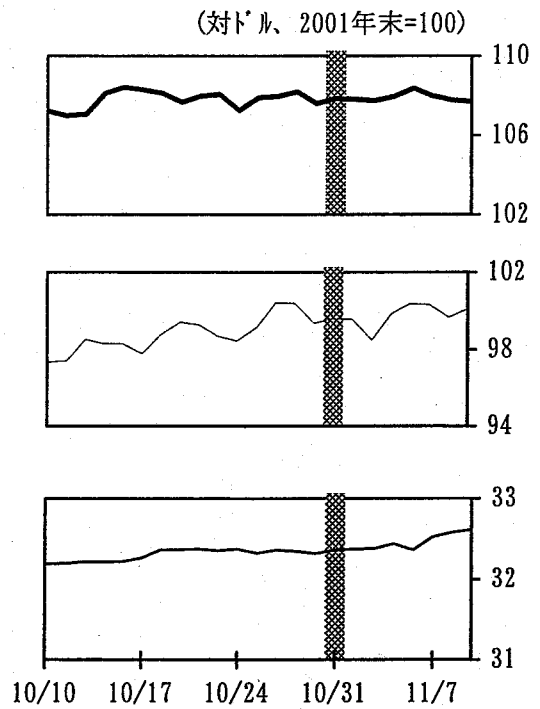
いずれも直近は11月9日

通貨

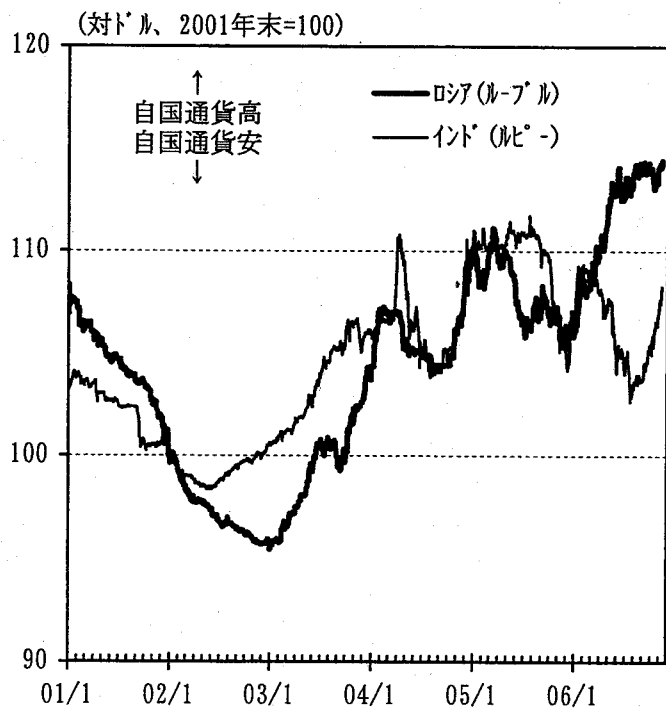
(4) ブラジル、アルゼンチン、トルコ



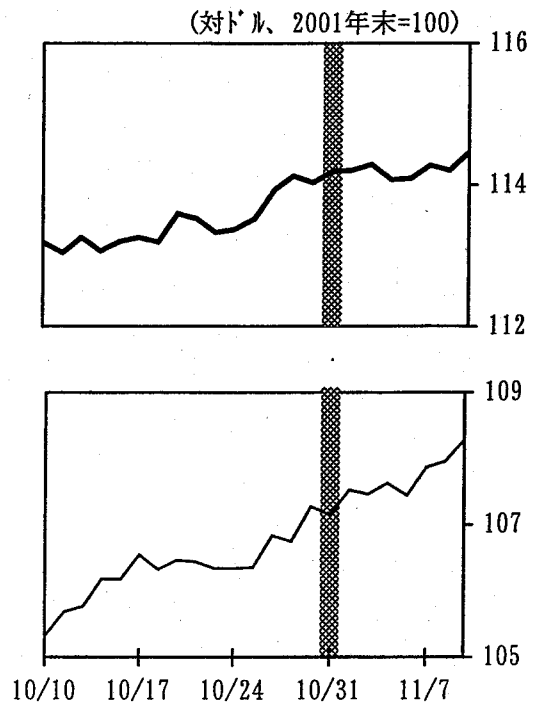
<最近の動き>



(5) ロシア、インド



<最近の動き>

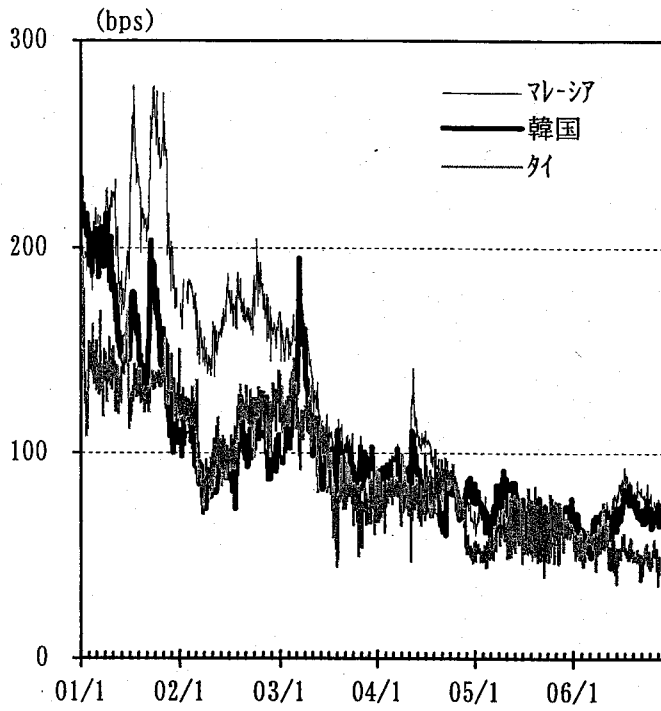


(出所) Bloomberg (注) シャドーは前回会合

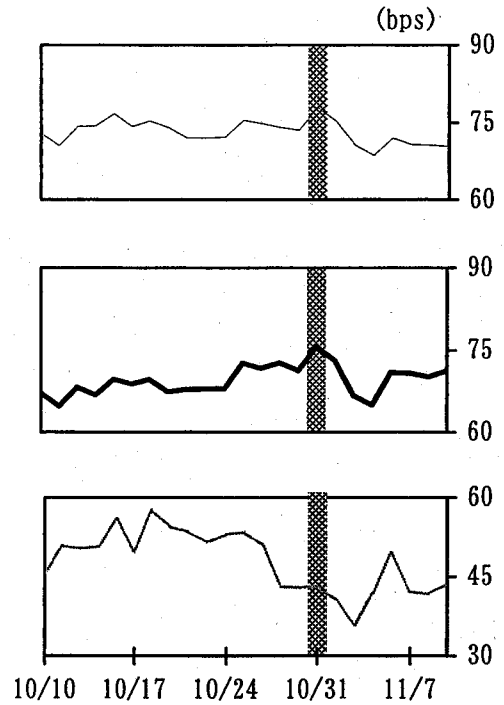
いずれも直近は11月9日

対米国債スプレッド

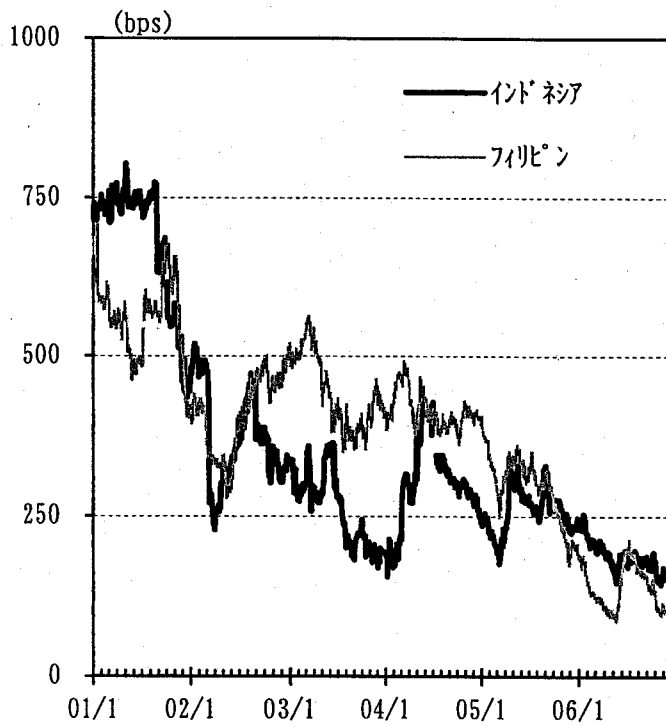
(1) 韓国、タイ、マレーシア



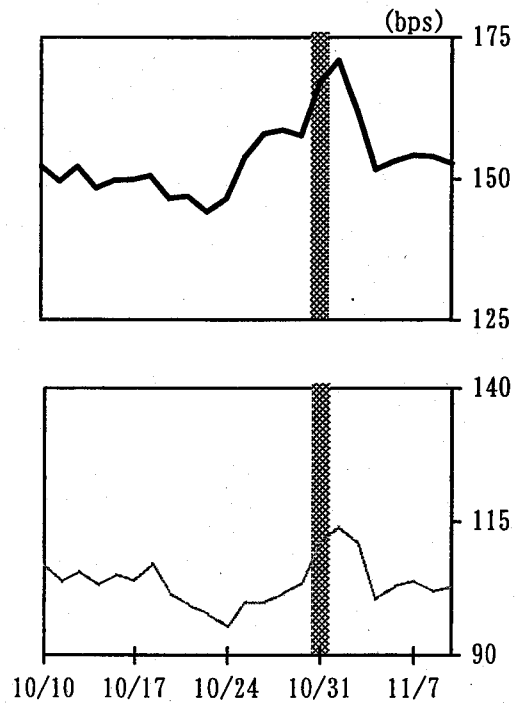
<最近の動き>



(2) インドネシア、フィリピン



<最近の動き>



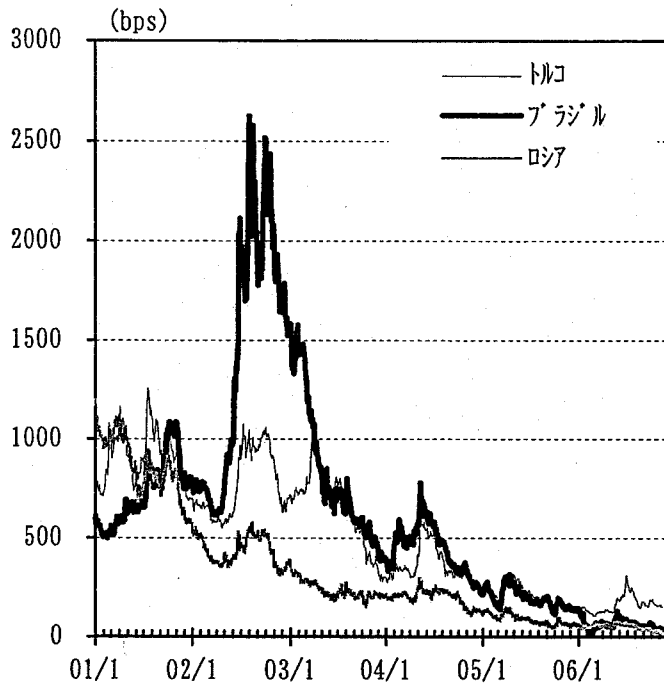
(出所) Bloomberg (注1)シャドーは前回会合

いずれも直近は11月9日

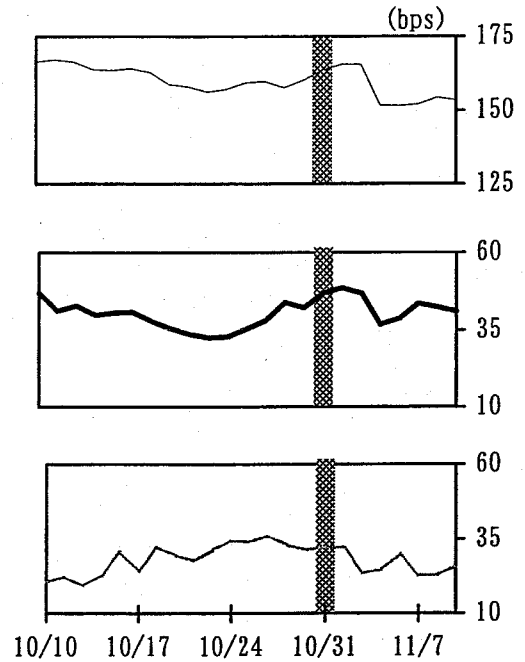
(注2) 2001年9月17日～2004年3月2日までのインドネシア国債利回りは刈刈子社データによる。

対米国債スプレッド

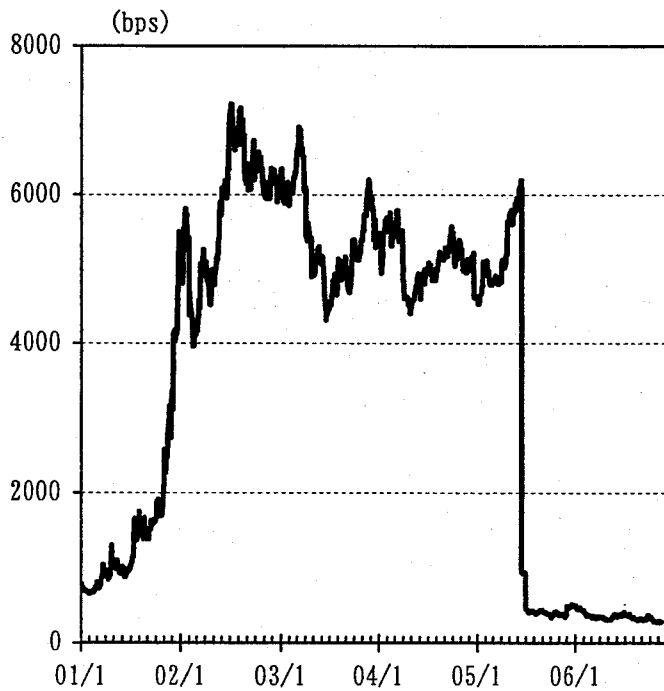
(3) ブラジル、ロシア、トルコ



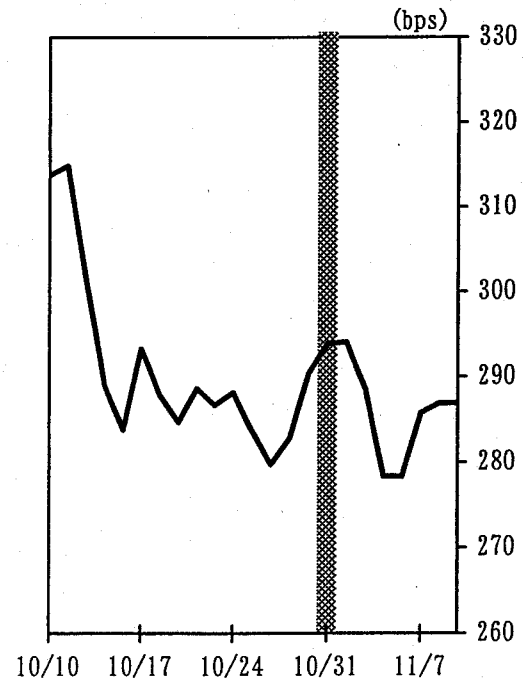
<最近の動き>



(4) アルゼンチン



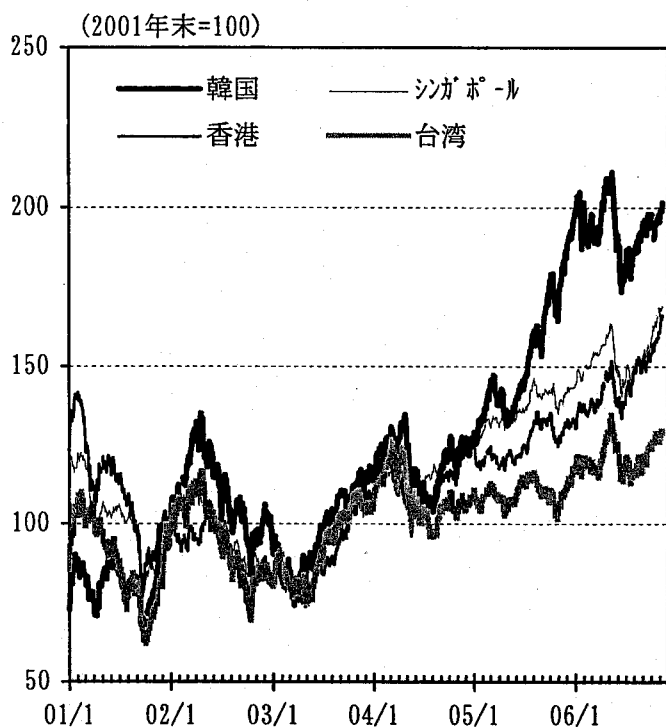
<最近の動き>



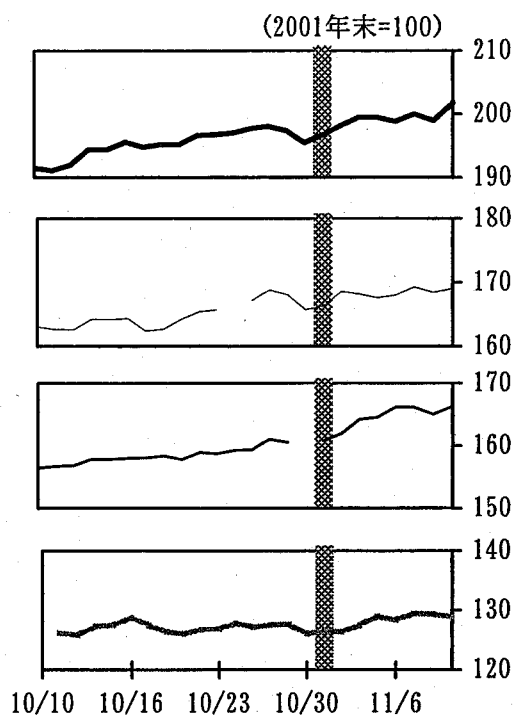
(出所) Bloomberg, J.P. Morgan (注1) シャドーは前回会合 いずれも直近は11月9日
(注2) デフォルト債券のスワップ完了に伴い、EMBI Globalのアルゼンチンに変更。

株価

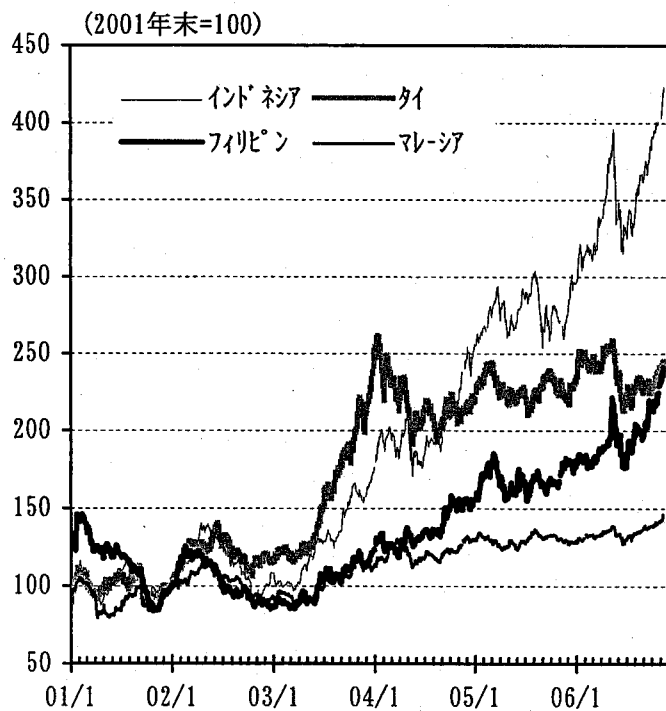
(1) NIEs



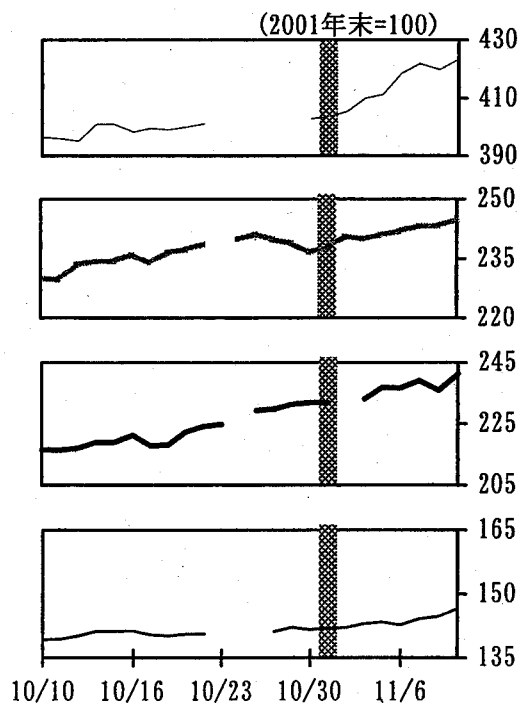
<最近の動き>



(2) ASEAN



<最近の動き>



(出所) Datastream

(注) シャドーは前回会合

いずれも直近は11月9日

(休場: シンガポール10/24、香港10/30、台湾10/10)

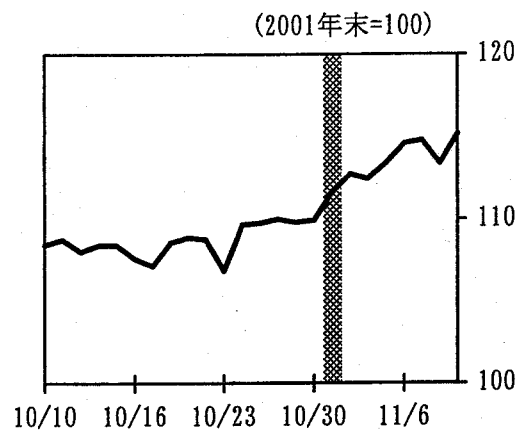
(休場: インドネシア10/23-27、タイ10/23、フィリピン10/24、11/1、マレーシア10/23-25)

株価

(3) 中国(上海総合)



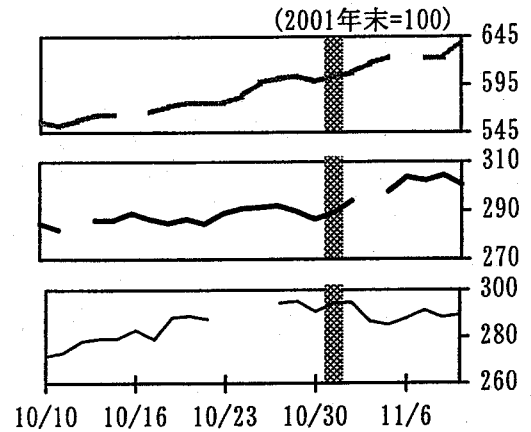
<最近の動き>



(4) ブラジル、アルゼンチン、トルコ



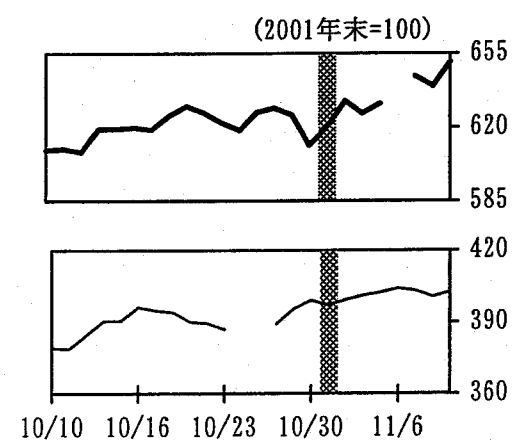
<最近の動き>



(5) ロシア、インド



<最近の動き>



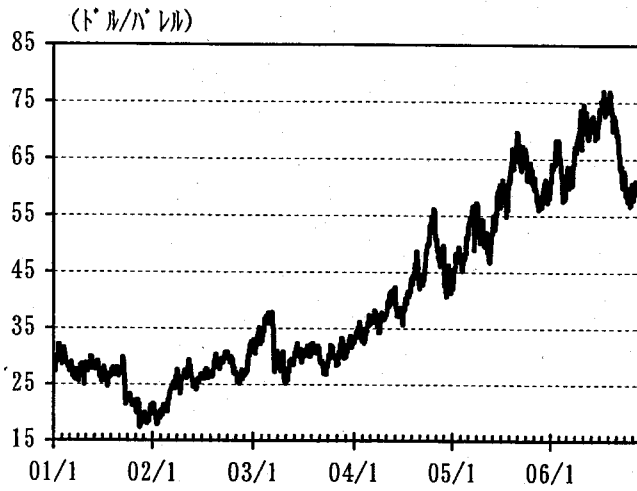
(出所) Datastream (注) シャドーは前回会合

(休場: アルゼンチン10/16, 11/6、ブラジル10/12, 11/2、トルコ10/23-25、ロシア11/6、インド10/24-25)

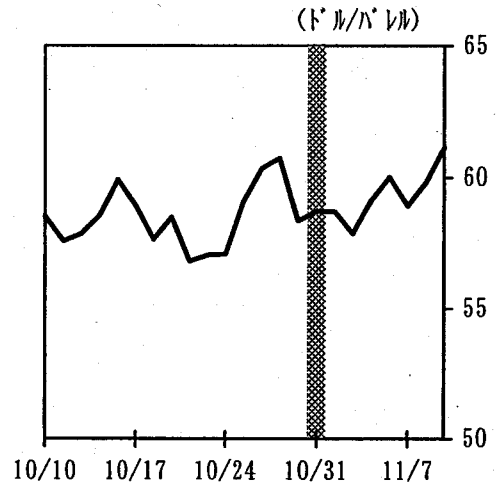
いずれも直近は11月9日

商品

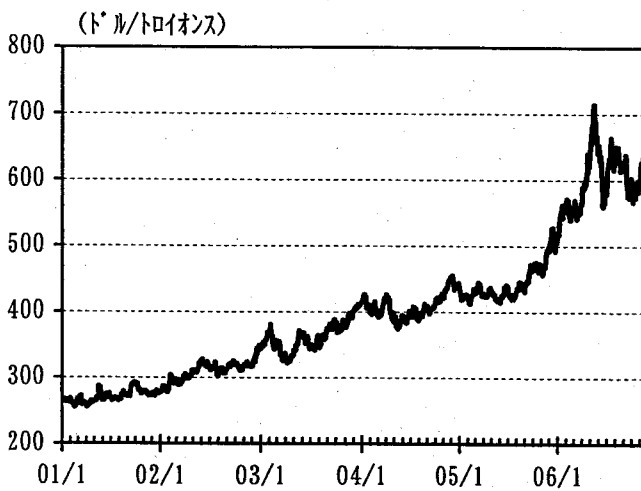
(1) 原油 (WTI)



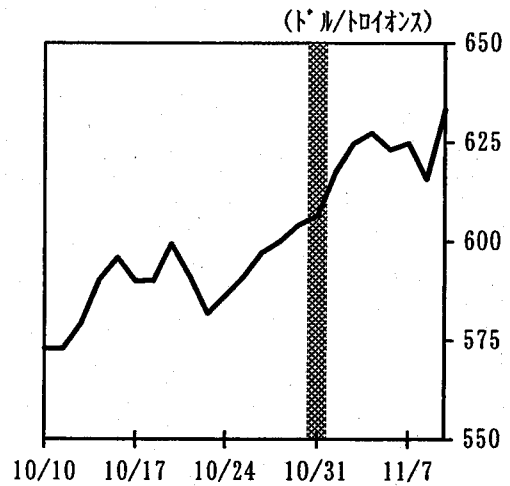
<最近の動き>



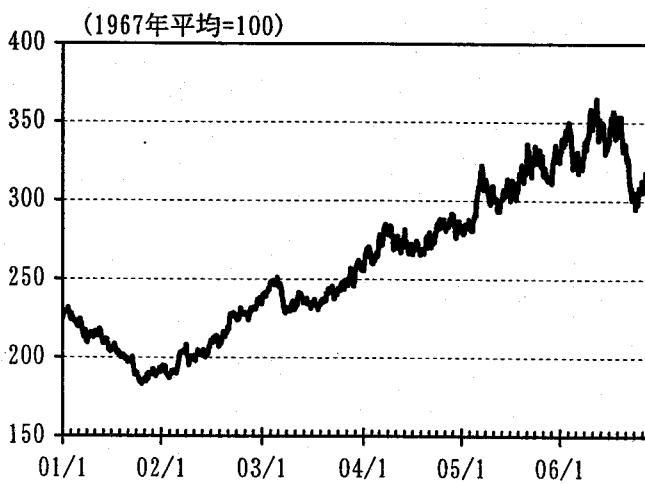
(2) 金



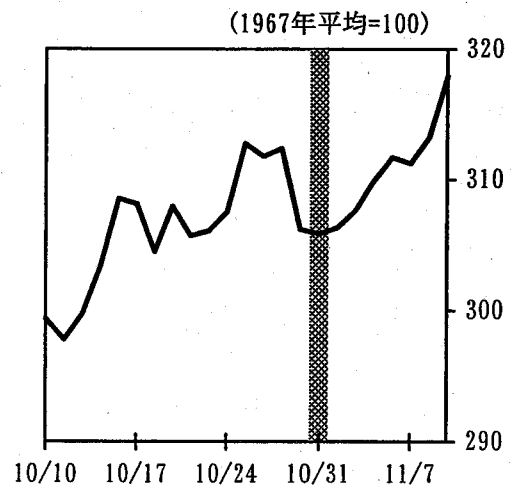
<最近の動き>



(3) CRB商品先物指数



<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11月9日

ブルーチップ、コンセンサス・フォーキャストの計数は転載不可

国際機関及び民間の海外経済・物価見通し

(1) 実質GDP

(前年比、%)

| | 2005年 実績 | 2006年 | | | 2007年 | | |
|--------|-------------|-------------------------|-----------|-------|-------------------------|-----------|-------|
| | | IMF 見通し (2006/9月) | 民間 見通し | | IMF 見通し (2006/9月) | 民間 見通し | |
| | | | 7月時点 | 10月時点 | | 7月時点 | 10月時点 |
| 米 国 | 3.2 | 3.4 | 3.5 | 3.4 | 2.9 | 2.8 | 2.6 |
| E U | 1.8 | 2.8 | 2.4 | 2.7 | 2.4 | 2.1 | 2.2 |
| ユーロエリア | 1.5 | 2.4 | 2.2 | 2.6 | 2.0 | 1.8 | 1.9 |
| ドイツ | 1.1 | 2.0 | 1.8 | 2.2 | 1.3 | 1.1 | 1.2 |
| フランス | 1.2 | 2.4 | 2.0 | 2.3 | 2.3 | 1.9 | 2.0 |
| 英国 | 1.9 | 2.7 | 2.4 | 2.6 | 2.7 | 2.5 | 2.4 |
| NIEs | 4.6 | 4.9 | 5.2 | 5.1 | 4.4 | 4.6 | 4.5 |
| ASEAN | 5.2 | 5.0 | 5.0 | 5.2 | 5.6 | 5.2 | 5.2 |
| 中 国 | 10.2 | 10.0 | 9.7 | 10.4 | 10.0 | 8.8 | 9.1 |
| 日 本 | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.8 | 2.1 | 2.2 | 2.2 |

(2) 消費者物価指数

(前年比、%)

| | 2005年 実績 | 2006年 | | | 2007年 | | |
|--------|-------------|-------------------------|-----------|-------|-------------------------|-----------|-------|
| | | IMF 見通し (2006/9月) | 民間 見通し | | IMF 見通し (2006/9月) | 民間 見通し | |
| | | | 7月時点 | 10月時点 | | 7月時点 | 10月時点 |
| 米 国 | 3.4 | 3.6 | 3.4 | 3.5 | 2.9 | 2.6 | 2.5 |
| E U | 2.2 | 2.3 | 2.1 | 2.2 | 2.4 | 2.1 | 2.2 |
| ユーロエリア | 2.2 | 2.3 | 2.2 | 2.3 | 2.4 | 2.1 | 2.2 |
| ドイツ | 1.9 | 2.0 | 1.8 | 1.8 | 2.6 | 2.4 | 2.3 |
| フランス | 1.9 | 2.0 | 1.8 | 1.9 | 1.9 | 1.6 | 1.6 |
| 英国 | 2.1 | 2.3 | 2.1 | 2.3 | 2.4 | 2.0 | 2.2 |
| NIEs | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 2.2 | 2.2 | 2.5 | 2.4 |
| ASEAN | 7.2 | 8.6 | 8.4 | 8.3 | 4.5 | 5.1 | 5.0 |
| 中 国 | 1.8 | 1.5 | 2.0 | 1.7 | 2.2 | 2.4 | 2.4 |
| 日 本 | ▲0.3 | 0.3 | 0.6 | 0.3 | 0.7 | 0.6 | 0.5 |

- (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) EUの計数は25ヶ国ベース。ただし、民間見通しは、キプロス、マカオを除く23ヶ国ベース。
(注4) NIEsは韓国、台湾、香港、シンガポール、ASEANはタイ、マレーシア、フィリピン、インドネシア。
(注5) NIEs、ASEANの実績・民間見通しの計数は、対ドルのその後方3年移動平均値で換算した名目GDPウェイト、IMF見通しの計数は購買力平価換算 (IMF算出) によるGDPウェイトを使用。

2006.11.15
国際局

「海外経済・国際金融の現状評価」図表一覧（追加分）

| | | |
|--------|------------------|------|
| (図表 1) | 米国の主要経済指標 | 1 |
| (図表 2) | 欧州の主要経済指標 | 2～ 3 |
| (図表 3) | 東アジア諸国・地域の主要経済指標 | 4～ 6 |
| (図表 4) | 米国の住宅関連 | 7 |

米国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(10月31日)以降に判明したもの。

| | 2005年 | 2006年2Q | 3Q | 4Q | 2006年8月 | 9月 | 10月 |
|--|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| 1. 実質GDP ＜前期比年率、％＞ | 3.2 | 2.6 | 1.6 | | | | |
| 2. 実質可処分所得 ＜前期比、％＞ | 1.2 | 0.4 | 0.9 | | 0.2 | 0.8 | |
| 3. 実質個人消費 ＜前期比、％＞ | 3.5 | 0.6 | 0.8 | | ▲0.1 | 0.4 | |
| 4. 家計貯蓄率 ＜対可処分所得比、％＞ | ▲0.4 | ▲0.6 | ▲0.5 | | ▲0.5 | ▲0.2 | |
| 5. 小売売上高 ＜前期比、％＞ (前年比、％) | 6.9 | 0.8 | 0.8 | ▲0.8 | ▲0.0 | ▲0.8 | ▲0.2 |
| 6. 自動車販売 (年率、万台) | 1,745 | 1,682 | 1,711 | 1,667 | 1,656 | 1,713 | 1,667 |
| 7. 消費者コンフィデンス指数 | 100.3 | 106.6 | 104.4 | 105.4 | 100.2 | 105.9 | 105.4 |
| 8. 住宅着工 (年率、千戸) ＜前期比、％＞ | 2,068 5.8 | 1,873 ▲11.8 | 1,735 ▲7.3 | | 1,674 ▲4.9 | 1,772 5.9 | |
| 9. 非国防資本財受注(除く航空機) ＜前期比、％＞ (前年比、％) | 12.0 | 0.9 8.8 | 3.1 10.3 | | 1.1 7.7 | 2.0 10.7 | |
| 10. 財・サービス貿易収支 (億ドル) | ▲7,167.3 | ▲646.1 | ▲670.9 | | ▲689.6 | ▲643.0 | |
| 11. ISM 製造業指数 | 55.5 | 55.2 | 54.0 | 51.2 | 54.5 | 52.9 | 51.2 |
| 非製造業指数 | 60.1 | 60.0 | 54.9 | 57.1 | 57.0 | 52.9 | 57.1 |
| 12. 鉱工業生産 ＜前期比、％＞ (前年比、％) | 3.3 | 1.6 4.0 | 0.9 5.0 | | 0.0 4.6 | ▲0.6 5.3 | |
| 13. 製造業稼働率(％) | 78.9 | 80.8 | 81.1 | | 81.2 | 80.8 | |
| 14. 失業率 (除く軍人、％) | 5.1 | 4.7 | 4.7 | 4.4 | 4.7 | 4.6 | 4.4 |
| 15. 非農業部門雇用者数 (増減数、千人/月) うち民間部門 | 165 152 | 115 98 | 167 135 | 92 58 | 230 180 | 148 120 | 92 58 |
| 16. PPI ＜前期比、％＞ (前年比、％) | 4.9 | 1.1 4.5 | 0.1 2.9 | ▲2.5 ▲1.6 | 0.1 3.7 | ▲1.3 0.9 | ▲1.6 ▲1.6 |
| 17. CPI ＜前期比、％＞ (前年比、％) | 3.4 | 1.2 4.0 | 0.7 3.3 | | 0.2 3.8 | ▲0.5 2.1 | |
| コア＜前期比、％＞ (前年比、％) | 2.2 | 0.9 2.5 | 0.7 2.8 | | 0.2 2.8 | 0.2 2.9 | |
| 18. 非農業部門労働生産性 ＜前期比年率、％＞ (前年比、％) | 2.3 | 1.2 2.4 | 0.0 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。

(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。

・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。

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(10月31日)以降に判明したもの。

※

| | 2004年 | 2005年 | 2006/1Q | 2Q | 3Q | 2006/7月 | 8月 | 9月 | 10月 |
|---------------------------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|------|
| 1. 実質GDP <前期比年率、%> | 1.7 | 1.5 | 3.1 | 3.8 | 2.1 | | | | |
| 独 実質GDP <前期比年率、%> | 0.8 | 1.1 | 3.2 | 4.4 | 2.6 | | | | |
| 仏 実質GDP <前期比年率、%> | 2.1 | 1.2 | 1.8 | 4.9 | [0.0] | | | | |
| 2. OECD景気先行指数 (前年比、%) | 4.0 | 0.9 | 3.0 | 4.6 | 4.0 | 4.3 | 4.0 | 3.6 | |
| 3. 小売売上数量 <前期比、%> | | | 0.2 | 0.5 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | ▲0.6 | |
| (前年比、%) | 1.5 | 1.2 | 0.9 | 1.7 | 1.8 | 1.9 | 2.0 | 1.4 | |
| 4. 新車登録台数 (年率、万台) | 1,106 | 1,123 | 1,135 | 1,149 | 1,123 | 1,101 | 1,124 | 1,144 | |
| (前年比、%) | 1.1 | 1.5 | 2.0 | 2.4 | ▲1.9 | ▲4.7 | ▲1.2 | 0.8 | |
| 5. 消費者コンフィデンス (DI、%) | ▲14 | ▲14 | ▲11 | ▲10 | ▲8 | ▲8 | ▲9 | ▲8 | ▲8 |
| 6. 独 国内投資財受注 <前期比、%> | | | 0.3 | 1.6 | 7.6 | 4.3 | 5.0 | 3.0 | |
| (前年比、%) | 4.2 | 2.5 | 7.0 | 5.5 | 11.8 | 8.2 | 12.7 | 14.2 | |
| 7. 輸出 <前期比、%> | | | 2.7 | 1.7 | 0.1 | ▲2.0 | 3.2 | | |
| (前年比、%) | 8.9 | 7.4 | 16.5 | 9.6 | 7.4 | 7.3 | 7.4 | | |
| 8. 独 海外受注 <前期比、%> | | | 0.9 | 2.5 | 3.7 | 2.7 | 4.2 | ▲6.2 | |
| (前年比、%) | 8.3 | 8.8 | 13.1 | 14.9 | 12.6 | 9.8 | 19.9 | 8.1 | |
| 9. 輸入 <前期比、%> | | | 2.8 | 2.1 | 3.7 | 2.2 | 2.4 | | |
| (前年比、%) | 9.4 | 12.7 | 23.0 | 14.6 | 12.0 | 13.7 | 10.3 | | |
| 10. 鉱工業生産 <前期比、%> | | | 1.2 | 1.2 | 1.1 | ▲0.4 | 1.8 | | |
| (前年比、%) | 2.0 | 1.2 | 3.4 | 3.8 | 4.1 | 3.0 | 5.4 | | |
| 11. 製造業PMI(購買担当者指数)(DI、%) | 53.1 | 51.2 | 54.7 | 57.1 | 56.9 | 57.4 | 56.6 | 56.6 | 57.0 |
| 12. 失業率 (%) | 8.9 | 8.6 | 8.1 | 7.8 | 7.8 | 7.8 | 7.8 | 7.8 | |
| 13. 生産者物価 <前期比、%> | | | 1.8 | 1.6 | 0.9 | 0.7 | 0.1 | ▲0.5 | |
| (前年比、%) | 2.3 | 4.1 | 5.2 | 5.8 | 5.4 | 6.0 | 5.7 | 4.6 | |
| 14. 消費者物価 <前期比、%> | | | 0.4 | 0.8 | 0.5 | 0.3 | 0.1 | ▲0.1 | |
| (前年比、%) | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 2.5 | 2.1 | 2.4 | 2.3 | 1.7 | 1.6 |
| コア(前年比、%) | 2.1 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | |

※ 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.)。
・消費者物価コアは、エネルギー、非加工食料品を除いたベース。
・消費者物価の直近10月の計数は速報値のため、前年比以外は未公表。
・フランスの2006年3Qの実質GDP([]内の計数)は前期比。

英国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(10月31日)以降に判明したもの。

※

| | 2004年 | 2005年 | 06/1Q | 2Q | 3Q | 06/7月 | 8月 | 9月 | 10月 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------------------|
| 1. 実質GDP<前期比年率、%> | 3.3 | 1.9 | 2.6 | 2.8 | 3.0 | | | | |
| 個人消費 <前期比年率寄与度、%> | 2.2 | 0.9 | 0.8 | 2.4 | | | | | |
| 2. 小売売上数量<前期比、%> | | | ▲0.5 | 1.9 | 0.8 | 0.1 | 0.4 | ▲0.4 | |
| (前年比、%) | 6.0 | 2.0 | 1.9 | 3.4 | 3.8 | 4.1 | 4.4 | 3.2 | |
| 3. 輸出 <前期比、%> | | | 11.1 | 7.0 | ▲14.4 | ▲16.6 | 2.9 | ▲1.1 | <11/9公表> |
| (前年比、%) | 1.4 | 10.9 | 27.8 | 29.1 | 5.8 | 6.6 | 7.8 | 3.2 | |
| 輸入 <前期比、%> | | | 11.8 | 3.6 | ▲10.4 | ▲10.3 | 1.4 | ▲1.9 | <11/9公表> |
| (前年比、%) | 6.3 | 11.4 | 28.7 | 28.2 | 7.6 | 11.3 | 7.3 | 4.5 | |
| 貿易収支 (億ポンド) | ▲608.9 | ▲686.8 | ▲211.8 | ▲198.3 | ▲204.7 | ▲70.6 | ▲68.6 | ▲65.6 | <11/9公表> |
| 4. 鉱工業生産<前期比、%> | | | 0.8 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | <11/9公表> |
| (前年比、%) | 0.8 | ▲1.8 | ▲0.9 | ▲0.8 | 0.2 | ▲0.6 | 0.6 | 0.5 | |
| 5. 失業率 (%) | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | |
| 6. CPI (前年比、%) | 1.3 | 2.1 | 1.9 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 2.5 | 2.4 | <11/14公表> 2.4 |
| 7. 住宅価格 (Nationwide指数) (前年比、%) | 17.1 | 5.1 | 4.5 | 4.8 | 6.9 | 5.9 | 6.6 | 8.2 | <10/31公表> 8.0 |

※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(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1) 実質GDPの年率換算値は、当局計算による。

(注2) 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(10月31日)以降に判明したもの。

1. 中国

(前年比、%)

| | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|-------------------------|-------|-------|------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 1. 実質GDP ◇内は季調済前期比年率 | 10.1 | 10.2 | 11.3 < 13.0 > | 10.4 < 10.8 > | | | | |
| 2. 工業生産 | 16.7 | 15.9 | 18.0 | 16.2 | | 15.7 | 16.1 | |
| 3. 消費財小売売上総額 | 13.3 | 13.1 | 13.9 | 13.8 | 14.3 | 13.8 | 13.9 | 14.3 |
| 4. 固定資産投資 | | | | | | | | |
| 年初来累計 | 27.6 | 27.2 | 31.3 | 28.2 | | 29.1 | 28.2 | |
| 当期 | | | 32.0 | 24.0 | | 21.6 | 23.3 | |
| 5. 輸出 <>内は前期比 | 35.4 | 28.4 | 24.0 < 7.1 > | 28.7 < 8.6 > | 29.4 < 4.2 > | 32.7 < 10.1 > | 30.6 < 3.9 > | 29.4 < ▲ 1.5 > |
| 6. 輸入 <>内は前期比 | 35.8 | 17.7 | 18.5 < 4.2 > | 22.0 < 7.8 > | 14.7 < ▲ 1.3 > | 24.5 < 10.8 > | 21.9 < ▲ 0.5 > | 14.7 < ▲ 4.2 > |
| 7. CPI | 3.9 | 1.8 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 1.5 | 1.4 |
| 8. M2 | 14.6 | 17.6 | 18.4 | 16.8 | 17.1 | 17.9 | 16.8 | 17.1 |
| 9. 人民元貸出 | 14.5 | 13.0 | 15.2 | 15.2 | 15.2 | 16.1 | 15.2 | 15.2 |

(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。M2、人民元貸出の年、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) 固定資産投資は、都市部。「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、%)

| | 2003年 | 2004年 | 2005年 | 2005/3Q | 4Q | 2006/1Q | 2Q | 3Q |
|--------|-------|-------|-------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| 韓国 | 3.1 | 4.7 | 4.0 | 6.6 (4.5) | 6.7 (5.3) | 4.9 (6.1) | 3.4 (5.3) | 3.7 (4.6) |
| 台湾 | 3.4 | 6.1 | 4.0 | 7.7 (4.2) | 6.9 (6.4) | 0.6 (4.9) | 3.5 (4.6) | |
| 香港 | 3.2 | 8.6 | 7.3 | 9.1 (8.2) | 2.4 (7.5) | 9.1 (8.0) | 0.0 (5.2) | |
| シンガポール | 2.9 | 8.7 | 6.4 | 9.6 (7.6) | 12.5 (8.7) | 7.6 (10.6) | 3.4 (8.0) | 6.0 (7.1) |
| タイ | 7.0 | 6.2 | 4.5 | 9.3 (5.4) | 3.0 (4.7) | 3.4 (6.1) | 4.2 (4.9) | |
| インドネシア | 4.8 | 5.1 | 5.6 | 5.8 (5.6) | 7.1 (4.9) | 2.7 (4.7) | 5.3 (5.2) | |
| マレーシア | 5.5 | 7.2 | 5.2 | 7.5 (5.3) | 5.2 (5.2) | 8.9 (5.5) | 2.2 (5.9) | |
| フィリピン | 4.9 | 6.2 | 5.0 | 4.9 (4.8) | 5.6 (5.3) | 4.6 (5.7) | 6.8 (5.5) | |

(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による当局算出値。

(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、%)

| | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|-------------------|-------|-------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 韓国 <36.1> | 31.0 | 12.0 | 8.9 (16.9) | 5.3 (16.6) | ▲ 4.8 (11.5) | 4.8 (17.0) | 5.8 (21.3) | ▲ 9.6 (11.5) |
| 台湾 <54.7> | 20.7 | 8.8 | 10.0 (13.9) | 7.1 (18.6) | ▲ 7.2 (5.6) | 5.7 (16.6) | 1.5 (18.1) | ▲ 9.8 (5.6) |
| 香港 <162.9> | 15.8 | 11.6 | 0.2 (5.6) | 5.3 (8.3) | | 3.3 (9.8) | ▲ 3.4 (4.5) | |
| シンガポール <196.8> | 24.2 | 15.6 | 5.9 (22.4) | 3.7 (19.5) | | 0.7 (16.6) | 3.5 (21.1) | |
| タイ <62.5> | 20.6 | 14.9 | 4.1 (16.1) | 8.0 (16.1) | | 0.2 (16.4) | ▲ 0.1 (15.3) | |
| インドネシア <30.6> | 17.2 | 19.7 | 4.3 (17.5) | 5.5 (21.0) | | ▲ 1.3 (22.2) | ▲ 2.3 (16.8) | |
| マレーシア <107.9> | 20.5 | 11.4 | 3.9 (14.1) | 8.7 (16.7) | | 4.8 (17.3) | ▲ 1.4 (13.3) | |
| フィリピン <42.2> | 9.5 | 4.0 | 8.3 (19.5) | ▲ 1.8 (15.8) | | 7.5 (21.4) | ▲ 8.3 (13.2) | |

(2-2)輸出受注

| | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|----------------------|-------|-------|-----------------|-----------------|------|-----------------|-------------------|------|
| 台湾 輸出受注 | 26.5 | 19.2 | 7.9 (21.6) | 2.9 (16.4) | | 6.2 (18.3) | ▲ 1.8 (12.0) | |
| シンガポール 新規輸出受注D.I. | 54.4 | 51.2 | 51.9 | 51.9 | 53.1 | 54.1 | 52.7 | 53.1 |

(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) 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< >内は、輸出/GDP(%)、2005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、%)

| | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|--------|----------------------|-------|-----------------|-------------------|------|-------------------|------------------|------|
| 韓国 | 鉱工業生産指数 | 10.2 | 6.2 (11.0) | ▲ 0.4 (10.6) | 1.0 | 3.7 (10.9) | 2.9 (16.3) | |
| | 製造業稼働率 (季調済、%) | 80.4 | 79.8 | 80.6 | 81.0 | 81.3 | 84.2 | |
| | 企業景気実査指数* | 90.2 | 97.5 | 96.0 | 88.1 | 99.4 | 85.9 | 99.4 |
| 台湾 | 鉱工業生産指数 | 9.8 | 4.1 (6.9) | 0.6 (4.6) | 0.8 | 2.1 (4.7) | 2.1 (2.1) | |
| | 製造業稼働率 (季調済、%) | 80.1 | 80.1 | 80.7 | 80.5 | 80.5 | 80.6 | |
| シンガポール | 鉱工業生産指数 | 13.9 | 9.5 (12.7) | ▲ 1.4 (10.6) | 5.9 | ▲ 11.4 (5.2) | 11.2 (7.6) | |
| | PMI** (購買マネージャ指数) | 53.6 | 51.7 | 51.8 | 51.7 | 53.4 | 52.3 | 51.7 |
| タイ | 製造業生産指数 | 11.8 | 9.0 (6.6) | 1.6 (6.4) | 2.4 | 2.9 (7.8) | ▲ 1.4 (5.0) | |
| マレーシア | 鉱工業生産指数 | 11.3 | 4.0 (6.1) | 5.0 | | 4.9 (4.9) | 3.6 | |

(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。韓国、台湾の製造業稼働率は、X-12-ARIMAにより当局算出値。

(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」。

(注4) マレーシアの生産は、2005年までは1993年基準値。2006年以降は2000年基準値。

(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、%)

| | | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|----|---------------------|-------|-------|-------------------|---------------|----|----------------|----------------|-----|
| 韓国 | 総固定資本形成 (GDPベース) | 2.1 | 2.3 | ▲ 1.1 (0.8) | 2.5 (3.2) | | | | |
| | 機械投資推計指数 | 1.4 | 3.3 | 3.7 (4.1) | 2.7 (9.8) | | 3.5 (11.0) | 0.9 (14.7) | |
| 台湾 | 総固定資本形成 (GDPベース) | 17.5 | 1.2 | ▲ 0.6 (▲ 4.2) | | | | | |
| タイ | 総固定資本形成 (GDPベース) | 13.8 | 11.4 | ▲ 0.5 (3.9) | | | | | |
| | 民間投資指数(PII) | 11.6 | 7.8 | (1.0) | (1.9) | | (1.0) | (1.6) | |

(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、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、%)

| | | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|--------|-------------------|-------|-------|---------------|-----------------|------|---------------|-----------------|------|
| 韓国 | 小売数量指数 | ▲ 0.7 | 3.6 | 2.8 (5.2) | ▲ 1.2 (3.3) | | 2.9 (5.6) | ▲ 1.7 (1.2) | |
| | 消費者評価指数* | 67.5 | 82.2 | 84.0 | 78.5 | 80.7 | 77.8 | 78.9 | 80.7 |
| 台湾 | 小売指数 | 6.6 | 3.5 | (▲ 0.2) | (0.8) | | (0.0) | | |
| | 消費者コンフィデンス* | 77.7 | 73.8 | 69.4 | 67.7 | 67.5 | 67.7 | 67.5 | 67.5 |
| シンガポール | 実質小売指数 <除く自動車> | 5.7 | 6.9 | 4.2 (5.2) | ▲ 1.4 (2.1) | | 0.1 (3.0) | | |
| タイ | 民間消費指数 (PCI) | 4.0 | 0.6 | 0.4 (0.8) | 0.6 (2.0) | | 1.0 (1.3) | 0.5 (2.0) | |

(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、%)

| | | 2004年 | 2005年 | 2006/2Q | 3Q | 4Q | 2006/8月 | 9月 | 10月 |
|--------|---------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 韓国 | ()内はコア | 3.6 (2.9) | 2.8 (2.3) | 2.3 (1.9) | 2.5 (2.2) | 2.1 (2.2) | 2.9 (2.2) | 2.4 (2.2) | 2.1 (2.2) |
| 台湾 | ()内はコア | 1.6 (0.7) | 2.3 (0.7) | 1.5 (0.6) | ▲ 0.3 (0.4) | ▲ 1.2 (0.4) | ▲ 0.6 (0.4) | ▲ 1.2 (0.4) | ▲ 1.2 (0.4) |
| 香港 | | ▲ 0.5 | 1.0 | 2.1 | 2.4 | | 2.6 | 2.1 | |
| シンガポール | | 1.7 | 0.5 | 1.2 | 0.7 | | 0.7 | 0.4 | |
| タイ | ()内はコア | 2.8 (0.4) | 4.5 (1.6) | 6.0 (2.8) | 3.6 (2.0) | 2.8 (1.8) | 3.8 (1.9) | 2.7 (1.9) | 2.8 (1.8) |
| インドネシア | | 6.1 | 10.5 | 15.5 | 14.9 | 6.3 | 14.9 | 14.5 | 6.3 |
| マレーシア | | 1.4 | 3.1 | 4.1 | 3.6 | | 3.3 | 3.3 | |
| フィリピン | | 5.5 | 7.7 | 6.9 | 6.1 | 5.4 | 6.3 | 5.7 | 5.4 |

(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) 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。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。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。

(注3) マレーシアのCPIは、2005年までは2000年基準値、2006年以降は2005年基準値。

(注4) フィリピンのCPIは、2004年までは1994年基準値、2005年以降は2000年基準値。

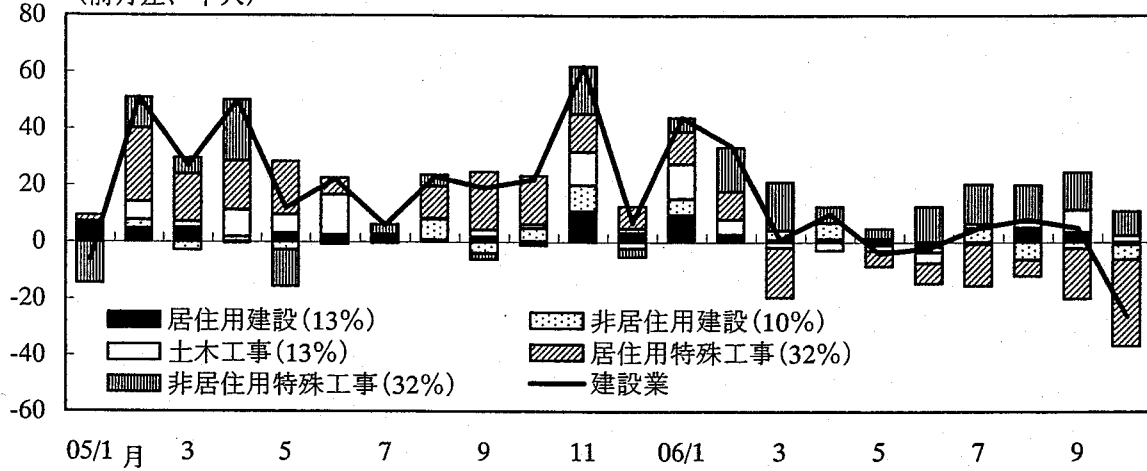
(出所) CEIC

米国の住宅関連

1. 建設業雇用者の内訳

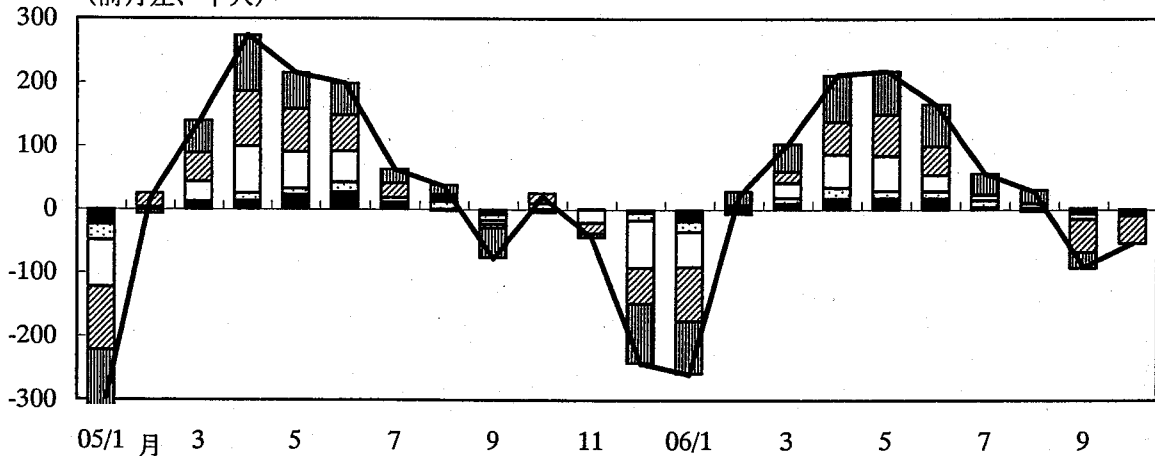
(1) 季節調整済計数

(前月差、千人)



(2) 原計数

(前月差、千人)

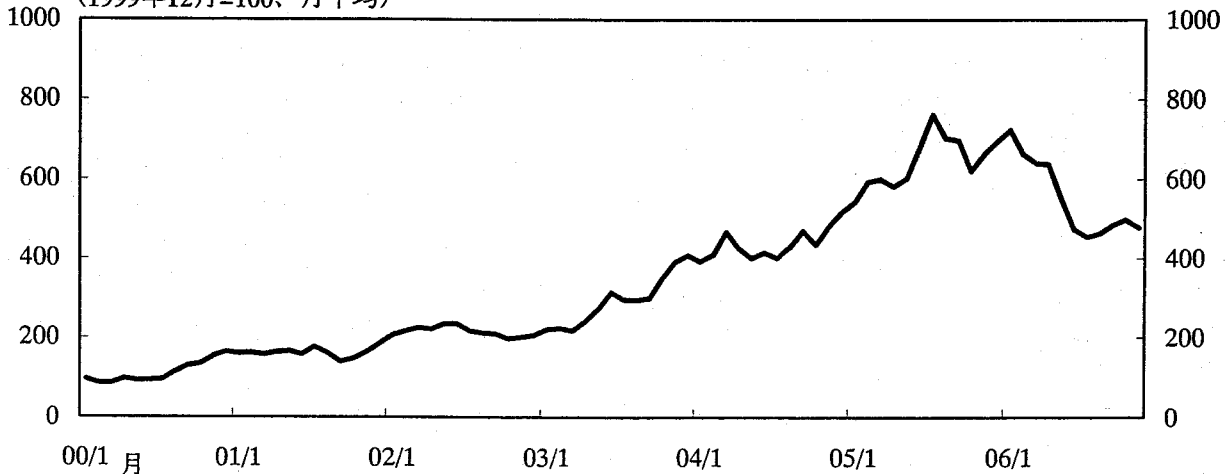


(注1) 直近は10月。

(注2) カッコ内は、2005年末の建設業におけるシェア。

2. S&P500住宅建設株指数

(1999年12月=100、月平均)



(注) 直近は11月14日時点。当該指数がS&P500に占める割合は0.25% (時価総額)。

(出所) Bloomberg

＜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：2036年12月＞

2006.11.10
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、公共投資は減少傾向にあるが、輸出は増加を続けている。また、企業収益が高水準で推移する中、設備投資は引き続き増加している。雇用者所得も緩やかな増加を続けており、そのもとで個人消費は増加基調にある。住宅投資も、振れを伴いつつ緩やかに増加している。このように、内外需要の増加が続く中で、生産も増加を続けている。

以上を踏まえると、「わが国の景気は、緩やかに拡大している」と判断される。

—— この1か月間に、多くの指標で9月の実績が出て、7～9月の姿が明らかになった。その特徴をまとめると、以下のとおり。

- ① 企業部門については、輸出・生産が増加を続けており、上場企業の中間決算における収益は、原油価格の上昇にもかかわらず2桁の伸びを維持するなど、良好なことが確認された。この間、機械受注は、本来設備投資指標から除外されるべき携帯電話の減少などから、大幅な減少となったが、そうした振れを均してみれば、製造業を中心に増加基調を続けている。なお、国内携帯電話の弱さもあって、電子部品・デバイスの在庫が増加している点はやや気掛かりであるが、鉱工業全体で見れば、在庫は出荷と概ねバランスがとれた状態にある。
- ② 家計部門については、所定内賃金の前年比が依然ゼロ%近傍から脱していないが、常用労働者数の伸びが緩やかに高まっており、所得の緩やかな増加傾向が続いている。こうしたもとで、個人消費は、天候が回復した8月以降、百貨店売上高などの販売統計に改善がみられている。
- ③ このように、各種指標などから判断する限り、「生産・所得・支出の好循環」のメカニズムに変化は出ていないと考えられる。ただし、7～9月のGDP統計（11月14日公表）については、純輸出が高めの寄与となる一方、公共投資が引き続き大幅減少となるほか、個人消費も、サンプル要因に

基づく家計調査の弱さや天候不順・たばこ増税の影響などから、実際の基調に比べかなり弱めになるとみられる。この結果、実質成長率が、ゼロ近傍にとどまる可能性もある点には、注意が必要である。

物価の現状をみると、国内企業物価は、既往の国際商品市況高などを背景に、上昇している。消費者物価(除く生鮮食品)の前年比は、プラス基調で推移している。

—— 全国CPI(除く生鮮食品)は、6月以降、前年比+0.2~0.3%の小幅の上昇が続いている。

(先行き)

景気の先行きを考えると、輸出は、海外経済の拡大を背景に、増加を続けていくとみられる。また、国内民間需要も、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を反映して、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、「先行きも景気は緩やかな拡大を続ける」とみられる。

—— IT関連分野では、9月の統計で足もと在庫が大きく増加したほか、生産予測指数も大き目の下方修正となった。しかし、世界全体のIT関連需要は、東アジア各地からのマイクロ情報や世界半導体出荷などからみて、堅調さを維持している模様であり、この点は、電子部品の市況や米国や韓台のIT関連銘柄の株価などからも確認される。

これらを踏まえると、上記の在庫等の動きは、国内の局所的な問題に起因したものである可能性が高く、具体的には、新型ゲーム機向けや国内携帯電話向けの部品需要が予想比下振れしたことが影響していると考えられる。この場合、調整が広範化するには至らないと考えられるが、それでも目先10~12月の電子部品・デバイスの生産は、伸び悩む可能性が高い。また、米国を中心としたクリスマス商戦や年明け後の新型OS販売の動向次第では、調整が広範化する可能性もあり、引き続き注意深くみていく必要がある。

—— なお、個人消費の「弱さ」に関しても、天候要因や新製品投入時期などの一時的な要因や、統計上のノイズに起因する部分が大いとの理解でよいかどうか、一応、確認していく必要がある。

物価の先行きについて考えると、国内企業物価は、原油価格の反落が影響

し、当面、上昇テンポが鈍化していくとみられる。消費者物価の前年比は、マクロ的な需給ギャップが需要超過方向で推移していく中、プラス基調を続けていくと予想される。

—— 全国 CPI の 10 月の前年比については、石油製品のプラス寄与は低下するが、東京・大阪等の指数にみられる被服や家賃など石油製品以外の品目における改善の動きを踏まえると、7～9 月並み(+0.2～0.3%)の上昇率を維持するとみられる。その先については、原油市況や為替相場など不確実要因はあるが、マクロ的な需給ギャップのプラス幅が徐々に拡大するも、プラス基調で推移していくと考えられる。

なお、移動電話通信料については、10 月下旬に、一部でナンバー・ポータビリティ導入に伴う値下げが実施されたが、CPI に対して大きくマイナスに寄与するものではなく、11 月には、移動電話通信料の前年比マイナス寄与(-0.15%ポイント)が概ね剥落すると考えられる。

2. 最終需要

(1) 外生需要

(公共投資)

公共投資は減少傾向にあり、先行きも減少基調を続けるとみられる(図表 1、2)。

—— 工事進捗を反映する公共工事出来高は、4～6 月が前期比-6.8%となった後、7～8 月の 4～6 月対比も-8.2%と大幅な減少となった。一方、発注の動きを示す公共工事請負金額に関しては、やや長い目でみれば減少基調にあるが、本年度入り後は、国の大口発注などから横ばい圏内の動きとなっている。こうした先行指標の動き等から判断すると、上期に大幅に落ち込んだ出来高は、10～12 月にはいったん下げ止まる可能性が高い。

(輸出入)

実質輸出は、海外経済の拡大を背景に、増加を続けている(図表 3、4(1))。

—— 実質輸出は、4～6 月が前期比+1.4%となった後、7～9 月も同+3.0%と増加を続けている(図表 3、4(1))。

地域別にみると(図表 5(1))、米国向けは、自動車関連の伸びがやや鈍化

しているが、全体としては堅調な伸びを維持している(図表 6)¹。EU 向けも、堅調な増加を続けている。また、東アジア向けについては、NIEs 向けが足もと横ばい圏内の動きとなっているが、全体では増加基調が続いている(図表 7)。このほか、その他地域(中東、メキシコ、ロシア等)向けが、振れを伴いつつも、資本財・部品や自動車関連を中心に、高い伸びで推移している。

財別にみると(図表 5(2))、資本財・部品のプラス寄与が最も大きく、かつその仕向け地域は、世界各国に万遍なく広がっている。消費財は、振れを伴いつつも、デジタル家電中心に増加基調にあり、また、自動車関連も、堅調な増加を続けている。中間財は、4~6 月に東アジア向けを中心に減少したあと、7~9 月は小幅ながら増加しており、基調としては、自動車関連や IT 関連用途の増加が続いている。情報関連も、4~6 月に、NIEs 域内における部分的な生産調整の影響から小幅減少したが、7~9 月には再び増加した(図表 8)²。

先行きの輸出については、海外経済が全体として拡大を続けるもとで(図表 9)、増加を続けていくとみられる。

—— 米国経済は、これまでの金利上昇の効果などから住宅投資を中心に減速してきており、当面は潜在成長率を幾分下回る成長が予想される。しかし、原油価格の反落などもあって、失速には至らず、来年中には 3%程度の安定成長に軟着陸する可能性が高いと考えられる。東アジアについては、中国経済の高い成長が続いているほか、NIEs や ASEAN 諸国でも、全体として緩やかな景気拡大が続くとみられる。また、EU やその他地域でも、景気拡大が持続すると予想されている。

—— 情報関連については、4~6 月の輸出減少をもたらした韓国・台湾メーカーの生産調整は、9 月頃までに一巡した模様である。また、NIEs 以外の地域での需要は堅調な模様であり、世界半導体出荷は足もと再び増加している(図表 8(2))。電子部品の海外市況も、横ばいないしは幾分上昇している。

—— 為替相場は、実質実効ベースでみて、1985 年のプラザ合意直後以来約 20 年振りの円安水準となっている(図表 10)。

¹ 米国向け自動車関連輸出の伸び鈍化の背景に関しては、米国経済の減速が影響し始めている可能性も考えられるが、基本的には、昨年 10~12 月に立ち上がった国内新工場からの供給増の効果一巡による面が大きいとみられる。

² NIEs 向けの情報関連輸出は、4~6 月、7~9 月と減少が続いているが、域内の生産調整の進捗から、その減少幅は小幅になっている(図表 7(2))。なお、情報関連輸出の全地域向けの合計が 7~9 月に増加したのは、欧米や ASEAN、その他地域向けのプラス寄与による。

実質輸入は、国内景気の拡大を背景に、緩やかな増加基調にある(図表 3、4(1))。

—— 実質輸入は、4～6月が前期比+0.0%と横ばいになった後、7～9月は同+0.8%と小幅ながら増加した(図表 3、4(1))。

財別にみると(図表 11(2))、資本財・部品や情報関連は、国内の設備投資の増加などを背景に、着実に増加を続けている。消費財は、4～6月に減少したあと、7～9月は音響映像機器を中心に再び増加した。一方、食料品については、春以降、減少が続いている。この間、輸入の半分弱を占める素原料と中間財も、このところやや弱めの動きとなっている。これらの財は、鉱工業生産の動きを反映しやすいため、緩やかな増加基調の中での一時的な減少の可能性が大きい。傾向的にみても、生産に比して増加テンポが鈍化している。これには、既往の輸入価格の上昇を背景に、企業が投入原単位の改善(原材料の削減)に努めていることが影響している可能性が考えられる(図表 12)。

先行きの輸入については、国内景気の拡大を背景に、緩やかな増加基調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、引き続き増加基調にある(図表 3、4(2))。先行きについても、内外成長率の違いや、競争力のある為替相場水準を背景に、緩やかな増加基調で推移する可能性が高い。

—— この間、名目貿易・サービス収支は、実質貿易収支の増加にもかかわらず、輸入原材料価格の上昇などから、縮小傾向にあったが、7～8月は、実質収支の増加幅が大きかったため、名目ベースでも4～6月対比増加した。今後は、原油価格の反落を受けて、名目収支も拡大する可能性がある。

(2) 内生需要

(設備投資)

設備投資は、引き続き増加している(図表 13)。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、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+9.7%と大幅に増加したあと、7～9月はその反動から同-1.4%と減少したが、基調としては増加している(図表 13、14(1))。内訳をみると、コンピュータ関連が4～6月、7～9月と増加を続けているが、製造設備や電力関連

は、4～6月に大きく増加した反動から、7～9月に減少している。

—— 機械投資の先行指標である機械受注(民需、除く船舶・電力)は、4～6月に前期比+8.9%と大幅に増加した後、7～9月は前期比-11.1%と大きく減少した。内訳をみると、製造業が増加傾向を続ける一方、非製造業は足もとの減少幅が大きくなっている。これには、4～6月に大幅に増加した運輸(新型新幹線等)の反動減に加え、通信業(携帯電話)の大幅減少が影響している。携帯電話に関しては、大手キャリアが、ナンバー・ポータビリティ導入前に旧モデルの発注を減少させたことに加え、新モデルについても、需要動向を読みきれず、発注を慎重化させていることが背景にあるとみられる。なお、携帯電話は、耐久消費財であり、本来は、設備投資指標からは控除されるべきものである。こうした点を踏まえつつ、振れを均してみれば、機械受注は、基調としては増加を続けていると判断される(図表 13、15(1))。ちなみに、10～12月の見通しは、前期比+5.7%(製造業+2.4%、非製造業+9.0%)の増加となっている。

建設投資の先行指標である建築着工床面積(民間非居住用)は、振れを伴いつつ高水準で推移している(図表 13、15(2))。業種別にみると、振れの大きい非製造業が足もと減少しているが、製造業は高い伸びを続けている。

—— 中小製造業の2006年度設備投資の修正計画(中小企業金融公庫の9月調査)をみると、前年度実績比+8.8%と4年連続の増加となっている(図表 16)。業種別には、全16業種のうち11業種と幅広い分野にわたり増加計画となっている。

企業収益は、引き続き高水準で推移している(図表 17、18)。

—— 現在明らかになりつつある上場企業の間接決算をみると、上期中の原油価格の上昇にもかかわらず、製造業、非製造業ともに、多くの企業で収益の高い伸びが続いている³。製造業では、輸出増による数量効果に加え、円安効果(円換算の売上増)が、増益を後押ししている。この間、中小企業の収益に関するDIをみても、原材料コストの上昇の影響もみられるが、総じて良

³ 日経新聞の1次集計(11月6日時点、292社)によると、9月中間期の連結経常利益は前年比+16.1%となっている(製造業+10.8%、非製造業+25.5%)。上場企業の4～6月期の経常利益は、前年比+15%程度増加しており(日経新聞、9/1日時点、1469社)、7～9月期も、同程度の増益が達成されたと考えられる。なお、年度通期の経常利益予想は、上期の強さにもかかわらず、+4.2%と低めの伸びとなっている。この予想は、上期実績を踏まえると、下期がかなりの減益に転じることを示唆しており、景気の実態からみて現実的なものとは考えにくい。

好な水準が維持されている(図表 18(2))⁴。

(家計支出)

個人消費は、増加基調にある(図表 19)。先行きも、雇用者所得の緩やかな増加等を背景に、着実な増加を続ける可能性が高いと考えられる。

—— 耐久財消費についてみると(図表 20(2))、乗用車新車登録台数(除く軽)は、依然低い水準で推移しており、現時点では秋口以降の新車投入効果を確認できない状況にある。一方、軽乗用車は、良好なコスト・パフォーマンスなどを背景に、増加傾向を続けている。家電販売は、パソコンが新型OS発売前の買い控えの影響などからなお弱めの動きとなっているが、薄型テレビなどデジタル家電は増加基調を続けている。携帯電話については、ナンバー・ポータビリティの導入に伴う新機種発売を前に買い控えがみられていたが、10月入り後は、増加している。

—— 非耐久・半耐久消費財のウェイトが高い全国百貨店売上高や全国スーパー売上高は、春以降7月頃まで、天候不順の影響から弱めの動きとなっていたが、天候が回復した8~9月は、衣料品を中心に増加した(図表 21(3))。この結果、7~9月の前期比は、百貨店、スーパーいずれもプラスとなった。

コンビニエンスストアの販売額は、たばこ増税の影響などに伴う大きな振れを均してみれば、横ばい圏内の動きとなっている。

—— サービス関連の統計をみると(図表 21(4))、旅行取扱額については、振れを均してみると、海外旅行を中心に、堅調に推移している。また、外食売上高は、客単価が幾分高め居酒屋やディナーレストランを中心に、増加基調を続けている⁵。

—— 以上の動きを、販売統計合成指数でみると、8~9月は衣料品中心に回復したが、7~9月でみると、天候不順やたばこ増税の影響などを背景とした7月の落ち込みが影響し、弱めの動きとなった(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をみても、7~9月は、乗用車

⁴ 製造業中心の中小公庫調べの利益額DIは、原材料コストの上昇から高水準で足踏み状態が続いている。一方、非製造業中心の国民公庫調べの採算DIは、改善傾向を続けている。

⁵ 9月の外食売上高の増加には、米国産牛肉の輸入再開に伴い、大手チェーンが牛丼の販売を一時再開したことも影響している。なお、飲食店などサービス業のテナントに占める割合が高く、近年出店が増えているショッピングセンターの売上高(既存店ベース)をみると、昨年中央以降、前年比プラスが続いており(4~6月+1.2%、7~9月+1.6%)、百貨店やスーパーに比べ、高めの伸びとなっている(日本ショッピングセンター協会調べ、05年売上高:約27兆円<小売業売上上の2割強>)。

の国内販売の低迷やたばこ増税に伴う駆け込み需要の反動減などを背景に、減少している(図表 22(2))。

—— 需要側の統計である家計調査の消費水準指数(農林漁家世帯を除く全世帯分)は、4～6 月が前期比+0.1%の小幅増加となった後、7～9 月は、同一-3.1%と大幅に減少した。内訳をみると、教養娯楽(家電、パック旅行等)などを中心に減少しているが、これは、小売統計や旅行統計など他の統計に比べかなり下振れしており、実勢比過小評価している可能性が高い。なお、需要・供給両面の月次統計を GDP に近い方法で合成した消費包括指数は、4～6 月前期比+0.0%の後、7～9 月は、家計調査の下振れなどが影響し、同一-0.2%と低下した(図表 22(3))⁶。

—— 消費者コンフィデンスは、夏場にかけての株価調整の影響などから、やや弱めの動きもみられたが、雇用や所得環境の改善基調を背景に、総じて良好な水準が維持されている(図表 23)。

住宅投資を新設住宅着工戸数でみると、振れを伴いつつ緩やかに増加している(図表 24、25)。先行きも、雇用者所得の増加や緩和的な金融環境、地価底値感の台頭などを背景に、緩やかな増加基調をたどると考えられる。

—— 住宅着工戸数は、1～3 月(127 万戸)、4～6 月(130 万戸)と緩やかに増加した後、7 月に 121 万戸と大きく減少したが、8～9 月は 130 万戸と再び増加した。7 月の振れは、分譲の減少によるものである。首都圏では、中堅ディベロッパーによる分譲用地の取得が以前に比べ困難になっている模様であり、郊外やリゾート地での分譲建設にシフトする動きもみられている。

3. 生産・出荷・在庫

鉱工業生産は、内外需要の増加を背景に、増加を続けている(図表 26、27)。

—— 生産は、4～6 月が前期比+0.9%、7～9 月も同+1.0%と増加が続いている(図表 26)。7～9 月の動きを業種別にみると(図表 27)、輸送機械は、輸出向けの好調を主因に、4 四半期連続の増産となった。鉄鋼についても、自動車向け高級鋼板に加え、在庫調整の終了した条鋼類が増加した。また、4

⁶ 消費包括指数とは、「生産動態統計」、「特定サービス産業動態統計調査」、「家計調査」、「家計消費状況調査」などを用い、GDP 個人消費にできるだけ近い方法で調査統計局が試算している指標(対外非公表)。9 月の同指数は 11 月 7 日までに公表された統計をもとに算出。

～6月に小幅減産となった電子部品・デバイスは、新規生産ラインが稼動する中、液晶テレビなどのデジタル家電やゲーム機、携帯電話向けを中心に、大幅に増加した。この間、一般機械は、4～6月に大幅に増加した反動から、小幅の減少となった。

—— 出荷は、4～6月に前期比+2.1%と高めの伸びとなった後、7～9月も同+0.6%と増加が続いている(図表26)。財別にみると、生産財は、電子部品・デバイスのほか、鉄鋼や化学など素材系も増加し、2005年1～3月以降、7四半期連続の増加となっている(図表28)。一方、最終需要財も増加基調にあるが、7～9月は、4～6月に高伸した投資財(資本財、建設財)が反動減となったほか、消費財もたばこの反動減などから減少した。

在庫は、財別にみると区々の動きとなっているが、鉱工業全体では、概ね出荷とバランスのとれた状態にある。

—— 財別の特徴をみると、電子部品・デバイスについては、出荷自体は海外向けを中心に増加基調にあり、前向きな在庫積み増しもあるが、新型ゲーム機や国内携帯電話向け需要が予想対比下振れする中で、意図せざる積み上がりやや目立っている(図表29)⁷。一方、鉄鋼や化学などその他生産財に関しては、出荷が増加を続ける中で、在庫は減少に転じている。この結果、鉱工業全体でみた出荷在庫バランス(出荷の前年比－在庫の前年比)も、改善傾向が続いている。

先行きの生産については、内外需要の増加を反映して、増加基調をたどるとみられる。

—— 企業ヒアリングによると、10～12月の生産は、小幅の増加が続く計画となっている⁸。業種別には、一般機械が、高水準の受注残のもと、7～9月にいったん減少した反動もあり、増加する見通し。輸送機械の生産も、輸出の好調持続を主因に、引き続き増加する計画となっている。このほか、鉄鋼や非

⁷ 年内発売予定の新型ゲーム機に関しては、一部主要部品の量産化の遅れから、本体の生産が計画対比大幅に遅れている。このため、ゲーム機向け需要を当てこんで、積み上げてきた関連部品は、結果として、意図せざる在庫の増加につながっている。

また、国内携帯電話に関しては、大手キャリアが、旧モデルの買い控えの規模が予想以上に大きかったこともあって、ナンバー・ポータビリティ導入に伴う需要を読み切れず、新機種製品の発注を慎重化させている。これが、部品メーカーの在庫の増加につながっている模様である。

⁸ 現時点の企業ヒアリングでは、前期比+1%弱の増加が計画されている。ちなみに、生産予測指数(10月:前月比-0.2%、11月:同+0.5%)から単純に計算すると、前期比+0.2%となる(ただし、12月は11月対比横ばいと仮定)。

鉄金属など素材も、輸送機械の増産の誘発などを背景に、増加が続く見通しである。この間、電子部品・デバイスについては、デジタル家電(液晶テレビや携帯オーディオなど)や海外携帯電話向け、また、新型 OS が発売されるパソコン向けなどは増加が見込まれる一方、ゲーム機や国内携帯電話向けは、在庫の積み上がりを背景に、生産調整を余儀なくされる見通しであり、全体では横ばい圏内の動きになるとみられる。

IT関連の調整は、国内の局所的な問題(新型ゲーム機の生産遅延、ナンバー・ポータビリティ導入に伴う携帯電話需要の読み誤り)に起因したものであり、現時点では、海外向けを中心にIT関連全体の需要は堅調であるため、調整が広範化する可能性は低いとみられる。ただし、米国を中心としたクリスマス商戦や年明け後の新型 OS 販売の動向次第では、調整が広範化する可能性もあり、引き続き注意深くみていく必要がある。

4. 雇用・所得

雇用・所得環境をみると、労働需給を反映する諸指標が引き締まり傾向を続ける中、雇用者所得は緩やかな増加を続けている(図表 30)。

—— 労働需給に関連する指標をみると、新規求人数が伸びを鈍化させつつもなお増加を続けており、有効求人倍率は緩やかな上昇傾向を続けている(図表 31)。一方、完全失業率は、長い目でみれば、緩やかな低下傾向にあるが、この半年間は、4%強の水準で横ばい圏内の動きを続けている。これは、非自発的離職者数が減少傾向にある一方で、雇用環境の改善を背景に、条件のより良い職を求めた自発的離職者数が足もとで幾分増加していることや⁹、労働市場からの退出が少なくなっていること(労働力率の下げ止まり)などが影響したものと考えられる。

—— 雇用についてみると、毎勤統計の常用労働者数は、前年比伸び率が緩やかに高まっており、7~9月は+1.3%と94年1~3月(+1.3%)以来の高い伸びとなった(図表 32)。労働力調査の雇用者数も、振れを伴いながらも、増加が続いており、7~9月の前年比は、毎勤の常用労働者数と同様に、+1%強の伸びとなっている。

この間、所定外労働時間は、高水準でなお緩やかな増加基調にある(図表 32(3))。

—— 賃金は、緩やかな上昇基調を続けている(図表 33(2))。内訳をみると、所

⁹ 7~9月は、25~34歳と35~44歳の男性を中心に、自発的離職者が増加している。

定内給与の前年比がゼロ%近傍で推移する中、所定外給与や特別給与は増加を続けている。ちなみに、冬季賞与について、製造業大企業中心のアンケート調査をみると、引き続きしっかりとした増加が予想されている¹⁰。

なお、所定内給与が弱めであることに関しては、新規採用や高齢者再雇用の増加が、1人当たり賃金の押し下げ要因として働いている可能性はあるが、より基本的には、企業の人件費抑制スタンスが根強いもとの、賃金の上昇圧力が顕在化するには至っていないものと考えられる。

—— 雇用者所得は(図表 33)、以上の雇用・賃金の動きを反映して、緩やかな増加を続けている。

先行きについても、雇用不足感が強まる方向にあり、企業収益も高水準を続けるとみられることなどから、雇用者所得は緩やかな増加を続ける可能性が高い。

—— 足もとの所定内給与は弱めの動きとなっているが、生産年齢人口が頭打ちとなる中で、企業が現状の1%程度ないしそれを幾分上回るペースで雇用を増やし続けようとする限り、労働需給のタイト化は避けられないとみられる。したがって、企業が人件費抑制を意識し続けるとしても、賃金上昇圧力が次第に高まっていく可能性が考えられる。ちなみに、鉄鋼大手は、来春、6年ぶりの賃上げ(所定内給与の引き上げ)を検討している。

5. 物価

(物価を取り巻く環境)

国際商品市況は、夏場から秋口にかけて反落したが、基本的には、世界需要の増加基調のもとで、高値圏での動きが続いている(図表 35)。

—— 原油価格は、8月半ば以降、イスラエル・レバノン停戦による地政学リスクの後退や米国経済の減速に伴う需要予測の下方修正などを背景に、急反落した。足もとは、OPEC 減産の動きもあって、投機による急騰が始まる前の春

¹⁰

賞与に関するアンケート調査(前年比%)

| | 05年冬 | 06年夏 | 06年冬 | |
|-----------|------|------|------|-----------------|
| 日本経済団体連合会 | 4.4 | 2.9 | 2.8 | (中間集計:10/25日時点) |
| 労務行政研究所 | 5.0 | 3.7 | 3.3 | (最終集計:9/6日時点) |

頃の水準近傍で下げ止まっている¹¹。非鉄金属も、春以降、投機資金の影響などからややボラタイルな動きが続いているが、世界的な需要の増加基調を背景に高値圏で推移しており、足もとは亜鉛やアルミニウムなどが再び上昇している。また、穀物(トウモロコシや大豆など)も、新興諸国の所得向上により食料需要が増加基調をたどる中、一部地域での旱魃による供給ショックも加わって、足もとで急騰している。

—— 化学製品のアジア市況は、原油価格(ナフサ)の反落を背景に軟化していたが、足もとは、原油価格が下げ止まる中で、操業トラブルによる供給減もあって、強含みの動きもみられている。一方、プラスチックの市況は、需要の増加基調を背景に、原油価格の反落後も高値圏で推移している。この間、鉄鋼のアジア市況については、ステンレス鋼などを中心に、需給のタイト化や原材料コストの上昇を背景に、引き続き上昇している。

半導体の海外市況をみると、DRAM については、年末商戦や新型 OS 発売によるパソコン需要の増加などを背景に、強含んできたが、年末商戦向け調達がピークを過ぎ、足もとは横ばい圏内の動きとなっている。フラッシュメモリも、足もとは保ち合いとなっているが、来年初に海外で大型増産が予定されていることもあって、供給過剰による下落圧力に対する懸念は引き続き強い。この間、液晶パネルの海外市況は、韓国・台湾勢の生産調整の進捗等を背景に、テレビ用は下げ止り、パソコン用は反転上昇している。

輸入物価の3か月前比は、既往の国際商品市況高や円安の影響から、上昇している(図表 34、36)。

—— 契約通貨ベースでみると、原油が市況下落を受けて足もとで値下がりしているが、金属・同製品や化学製品、木材・同製品などが上昇を続けており、全体でも上昇している。円ベースでは、円安の影響から、契約通貨ベースに比べ、高い伸びが続いている(図表 35)。

もともと、目先10月は、原油市況の反落の影響などから、3か月前比でみた上昇テンポはかなり鈍化するとみられる。

国内商品市況は、国際商品市況が高値圏で推移する中で、円安の影響や需給の引き締めなどから、緩やかな上昇傾向にある(図表 37)¹²。

¹¹ WTI のネット・ポジション(ファンドなど非当業者の先物取引のポジション)をみると、3月下旬頃から、ロング幅が拡大したが、8月以降急速に縮小し、足もとは若干のショート・ポジションになっている。

¹² 国内商品市況(日経商品指数42種、図表37)と国際商品市況(図表35(1))の乖離は、為替相場の変動等のほか、前者が単純平均指数であるのに対して、後者は加重平均指数である。

—— 石油製品は、原油市況の反落を反映し、9月以降下落しているが、非鉄金属は、上昇傾向を続けている。鉄鋼については、需給が徐々にタイト化する中、アジア市況の上昇もあって、強含んでいる。

(物価指数)

国内企業物価(夏季電力料金調整ベース)の3か月前比は、既往の国際商品市況高などを背景に、上昇している(図表 34、38)¹³。先行きについては、原油価格の反落が影響し、当面、上昇テンポが鈍化していくとみられる。

—— 3か月前比の内訳をみると(図表 38)、非鉄金属や石油・石炭製品は、既往の国際商品市況高や円安を背景に、引き続き上昇している(いずれも図中「為替・海外市況連動型」に分類)。また、化学・プラスチック製品(「素材」に分類)や鉄鋼・建材関連も、アジア市況高や需給タイト化のもとで、既往の原料高(ナフサ、ニッケルなど)を転嫁する動きもあって、緩やかに上昇している。この間、機械類は、小幅のマイナスとなっている。

—— 需要段階別の動きをみると(図表 39)、素原材料や中間財の価格は上昇を続けている。一方、最終財については、非耐久消費財(ガソリン等)が上昇しているが、耐久消費財は下落傾向を続けているため、全体では横ばい圏内の動きとなっている。

—— 10月の国内企業物価については、素材や鉄鋼の上昇が続くと見込まれるが、全体では、原油市況の反落の影響などから、上昇テンポは鈍化するとみられる。

企業向けサービス価格(除く海外要因)の前年比は、マイナス幅が緩やかに縮小している(図表 34、40)。先行きについてみると、企業の経費抑制姿勢は、高水準の収益を背景に、根強さを残しつつも徐々に緩んでいくとみられ、前年比の緩やかな改善が進んでいくと考えられる。

—— 7~9月は、前年比-0.1%となり、1~3月、4~6月の同-0.3%から幾分改善した¹⁴。最近の動きをみると、不動産が、東京圏での需給引き締まりを背

ることも影響している。すなわち、原油が大きなウェイトを占める国際商品市況には、原油反落の影響が表れやすいが、均等ウェイトの国内商品市況には、その影響が比較的表れにくい。

¹³ 前年比ベースでは、5月以降、+3%台の高い上昇が続いている。前年比(消費税率調整後)が3%を超えたのは、第二次オイルショックの影響が残る1981年初来のことである(ただし、連鎖指数でみると、上昇率は半分程度となる点に注意)。

¹⁴ 海外要因を含む総平均でみると、為替円安に加え、世界的な荷動きの活発化を受けた貨物用船料や外航貨物輸送の上昇から、2か月連続で小幅の前年比プラスとなっている(8月:

景とした事務所賃貸料の値上げから、改善傾向を続けており、9月の前年比は+0.2%と、消費税率引き上げを調整すれば94年4月以来のプラスとなった。また、情報サービスもこのところ小幅ながら上昇しているほか、リース・レンタルの前年比も、振れを伴いつつ、マイナス幅が縮小傾向にある。一方、広告は、テレビ広告の出稿減などから、引き続き弱めの動きとなっているほか、諸サービスも、小幅のマイナスが続いている。こうした動きは、賃金の動向と同様に、企業の経費抑制スタンスの根強さを示す動きと考えられる。

—— 目先10月については、前年比0%近傍が見込まれており、緩やかながら改善が進むとみられる。

消費者物価(除く生鮮食品)の前年比は、プラス基調で推移している(図表34)。

—— 全国CPI(除く生鮮食品)は、6月以降、前年比+0.2~0.3%の小幅の上昇が続いている(図表41)¹⁵。内訳をみると、財に関しては、石油製品がプラス寄与を続ける中で、耐久消費財のマイナス幅が緩やかに縮小している。また、その他財(たばこ、指輪、ハンドバック、雑誌など)は、足もとでプラスに転化している。一方、一般サービスに関しては、移動電話通信料(「他のサービス」に分類)がマイナス寄与を続ける中で、外食は緩やかながらプラス幅を拡大させている。

なお、石油製品などの「特殊要因」を除いたベースの前年比は¹⁶、小幅のマイナスを続けているが、その幅はごく緩やかながら縮小傾向にある(図表42)。

消費者物価(除く生鮮食品)前年比の先行きについては、マクロ的な需給ギャップが需要超過方向で推移していく中、プラス基調を続けていくと予想される。

—— 東京の10月のCPIをみると、前年比は+0.1%となり、9月に比べ0.1%ポ

前年比+0.4%→9月:同+0.3%)。前年比(消費税率調整後)がプラスとなるのは、93年9月以来のことである。

¹⁵ 9月単月の前年比は、石油製品のプラス寄与の若干の縮小と、不規則な変動を示す持家の帰属家賃のマイナス寄与の若干の拡大から、8月に比べ、プラス幅を0.1%ポイント低下させ、+0.2%となった。

なお、生鮮食品を含むベースの前年比は、天候不順による野菜価格の上昇などから、7~9月は+0.6%と、4~6月(+0.2%)に比べプラス幅を拡大している(図表34)。

¹⁶ 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。

イント改善している(図表 43)。内訳をみると、財については、石油製品のプラス寄与が縮小する一方で、被服のプラス寄与は拡大し、また、耐久消費財のマイナス寄与も縮小している。被服については、ハンドバックと同様に輸入品のウェイトが小さくないため、その上昇には円安の影響が表れている可能性が考えられる。サービスについては、9月に下落した家賃のマイナス寄与が剥落したほか、外食のプラス寄与も幾分拡大した。この間、公共料金については、診療代(老人医療費の自己負担増)が小幅上昇しているが、電力・ガス料金(原燃料費調整制度)が低下したことから、プラス寄与を幾分縮小させている。

大阪と名古屋の10月のCPIも、東京と同様に、前年比が9月に比べ0.1%ポイント改善している。

全国のCPIについては、大都市圏に比べ石油製品のウェイトが高いため、そのプラス寄与低下の影響が幾分大きく出るが、上述の東京等における石油製品以外の品目における改善の動きを踏まえると、10月の前年比は、7~9月並み(+0.2~0.3%)の上昇率を維持するとみられる。

— その先のCPI前年比については、原油市況や為替相場など不確実要因はあるが¹⁷、マクロ的な需給ギャップのプラス幅が徐々に拡大するもとの、プラス基調で推移していくと考えられる。

なお、移動電話通信料については、ナンバー・ポータビリティ導入に伴う値下げが、10月下旬に一部実施されたが、大きなマイナス寄与につながるようなものではないとみられる。11月には、大方の想定通り、移動電話通信料の前年比マイナス寄与(-0.15%ポイント)は、概ね剥落すると考えられる。

以上

¹⁷ ガソリンの小売価格(全国平均)は、9月に既往ピークの144.1円/ℓをつけた後、11月上旬には137.5円/ℓとなり、4か月ぶりに140円を割った。ただし、前年同時期の130円程度に比べると、依然高い水準にある。

「経済活動の現状評価」 図表一覧

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

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：％

| | 05年度 | 06/1～3月 | 4～6 | 7～9 | 06/6月 | 7 | 8 |
|-----------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 公共工事出来高金額 | 19.7 | 19.5 | 18.2 | 16.7 | 17.5 | 16.7 | 16.7 |
| | (-2.9) | (-2.3) | (-8.5) | (-16.2) | (-12.7) | (-16.4) | (-16.1) |
| | | 〈-0.5〉 | 〈-6.8〉 | 〈-8.2〉 | 〈-3.5〉 | 〈-4.4〉 | 〈0.2〉 |

- (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。
 3. 2006/7～9月の季調済年率換算金額は7～8月の値、季調済前期比は7～8月の4～6月対比、前年比は7～8月の前年同期比。

＜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：％

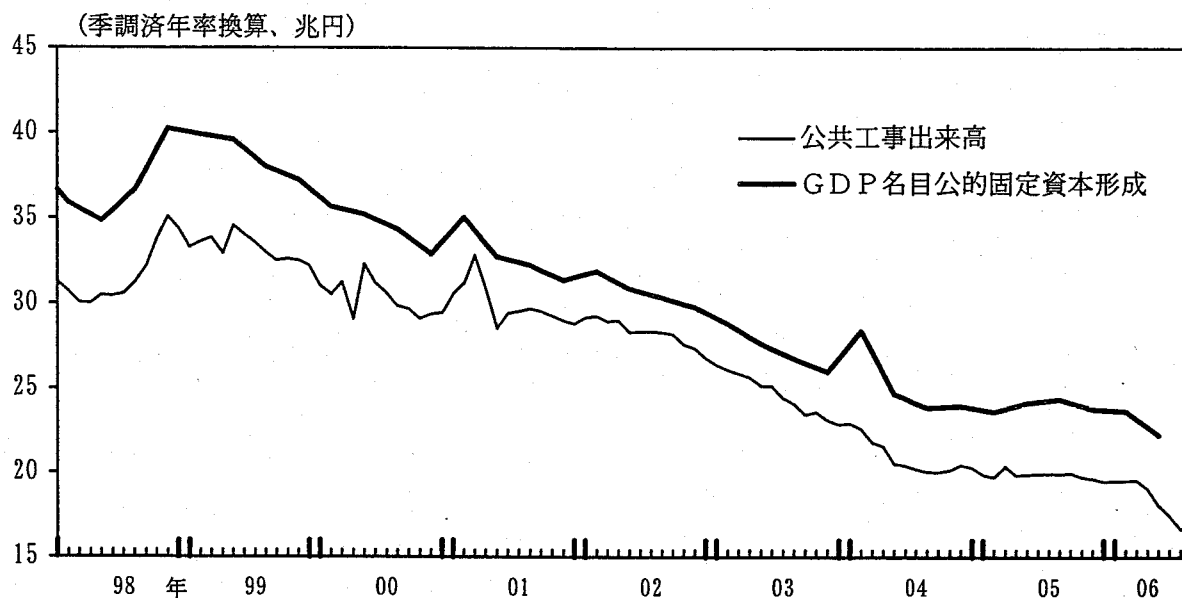
| | 05年度 | 06/1～3月 | 4～6 | 7～9 | 06/7月 | 8 | 9 |
|------------------------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
| 公共工事請負金額 | 13.0 | 12.0 | 12.0 | 12.1 | 12.7 | 11.4 | 12.2 |
| | (-5.6) | (-11.8) | (-11.7) | (-9.7) | (-4.3) | (-13.9) | (-10.6) |
| | | 〈-6.2〉 | 〈-0.0〉 | 〈0.4〉 | 〈10.9〉 | 〈-10.7〉 | 〈6.9〉 |
| うち国等の発注 〈ウエイト31.8%〉 | 4.1 | 3.7 | 3.7 | 3.9 | 4.5 | 3.6 | 3.6 |
| | (-6.4) | (-15.3) | (-17.9) | (-11.0) | (1.9) | (-14.5) | (-18.0) |
| | | 〈-8.3〉 | 〈-0.1〉 | 〈6.6〉 | 〈35.3〉 | 〈-19.8〉 | 〈0.1〉 |
| うち地方の発注 〈ウエイト68.2%〉 | 8.8 | 8.4 | 8.4 | 8.2 | 8.3 | 7.8 | 8.6 |
| | (-5.2) | (-9.5) | (-7.8) | (-9.2) | (-6.5) | (-13.7) | (-7.6) |
| | | 〈-5.2〉 | 〈0.0〉 | 〈-2.3〉 | 〈1.0〉 | 〈-5.7〉 | 〈10.0〉 |

- (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(2005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。

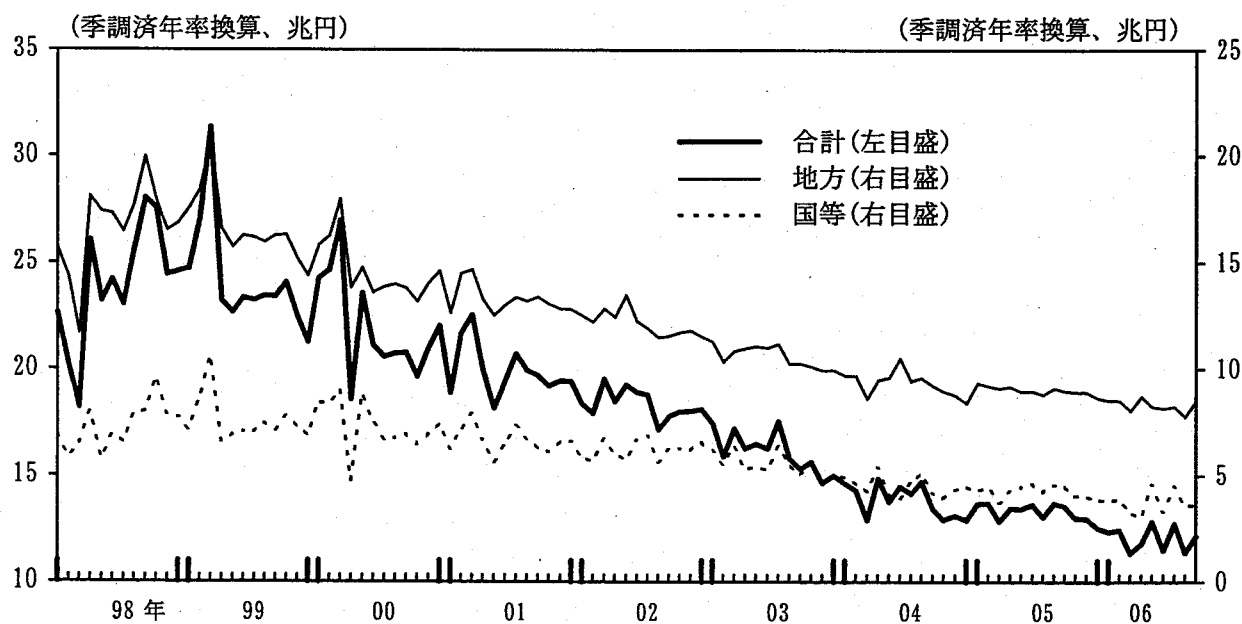
(資料) 国土交通省「建設総合統計」、東日本建設業保証株式会社他「公共工事前払金保証統計」

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

<実質輸出入>

— < >内は季調済前期(月)比、()内は前年比：%

| | 05年度 | 06/1~3月 | 4~6 | 7~9 | 06/7月 | 8 | 9 |
|--------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| 実質輸出 | (7.5) | < 3.4> (12.1) | < 1.4> (11.1) | < 3.0> (10.8) | < 2.2> (10.3) | < 2.5> (12.5) | <-2.5> (9.8) |
| 実質輸入 | (6.1) | < 2.4> (7.5) | < 0.0> (4.7) | < 0.8> (2.4) | <-0.8> (3.4) | < 2.8> (1.0) | < 3.0> (3.0) |
| 実質貿易収支 | (12.0) | < 6.5> (29.6) | < 5.1> (32.9) | < 9.2> (38.5) | < 10.3> (30.2) | < 1.8> (78.1) | <-15.8> (27.1) |

(注) X-12-ARIMAによる季節調整値。

<国際収支>

— 季調済金額：兆円(名目GDP比率は%)、< >内は前期(月)比：%

| | 05年度 | 06/1~3月 | 4~6 | 7~9 | 06/6月 | 7 | 8 |
|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 経常収支 | 19.12 | 5.12 | 4.33 | 4.98 | 1.55 | 1.71 | 1.60 |
| | | <-4.1> | <-15.4> | < 14.9> | <-2.4> | < 10.6> | <-6.3> |
| [名目GDP比率] | [3.8] | [4.0] | [3.4] | | | | |
| 貿易・サービス収支 | 7.41 | 1.88 | 1.35 | 1.94 | 0.43 | 0.66 | 0.63 |
| | | <-9.4> | <-28.1> | < 43.7> | <-40.8> | < 54.6> | <-4.2> |

(注) 2006/7~9月の季調済金額は7~8月の四半期換算値、季調済前期比は7~8月の4~6月対比。

<数量指数>

— < >内は季調済前期(月)比、()内は前年比：%

| | 05年度 | 06/1~3月 | 4~6 | 7~9 | 06/7月 | 8 | 9 |
|------|--------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| 輸出数量 | (4.0) | < 4.3> (11.2) | <-0.4> (8.7) | < 1.5> (8.4) | <-0.1> (5.9) | < 2.3> (12.0) | <-4.0> (7.5) |
| 輸入数量 | (3.4) | < 4.1> (5.4) | < 0.9> (4.5) | <-0.0> (2.9) | <-1.1> (4.0) | < 2.3> (2.2) | <-0.5> (2.5) |

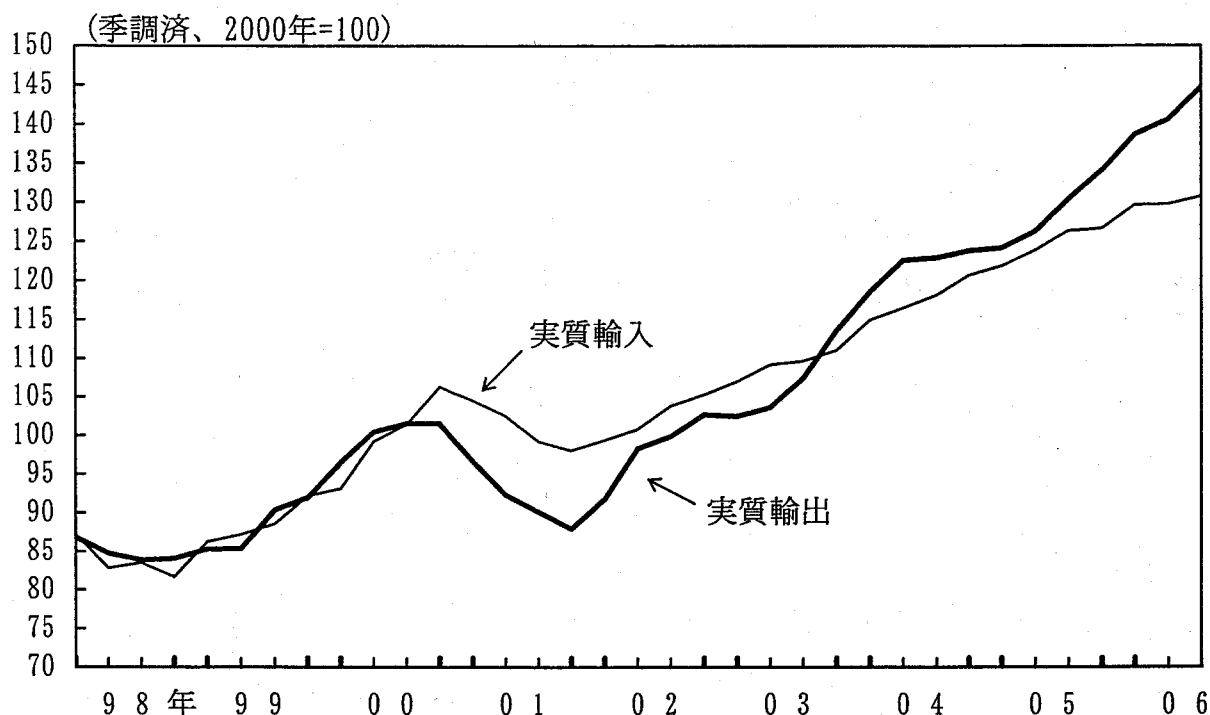
<為替相場>

| | 03年末 | 04 | 05 | 06/6月末 | 7 | 8 | 9 | 10 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ドルー円 | 106.97 | 103.78 | 117.48 | 114.66 | 114.47 | 117.23 | 118.05 | 117.74 |
| ユーロー円 | 133.71 | 141.39 | 139.38 | 145.79 | 145.96 | 150.68 | 149.59 | 149.36 |

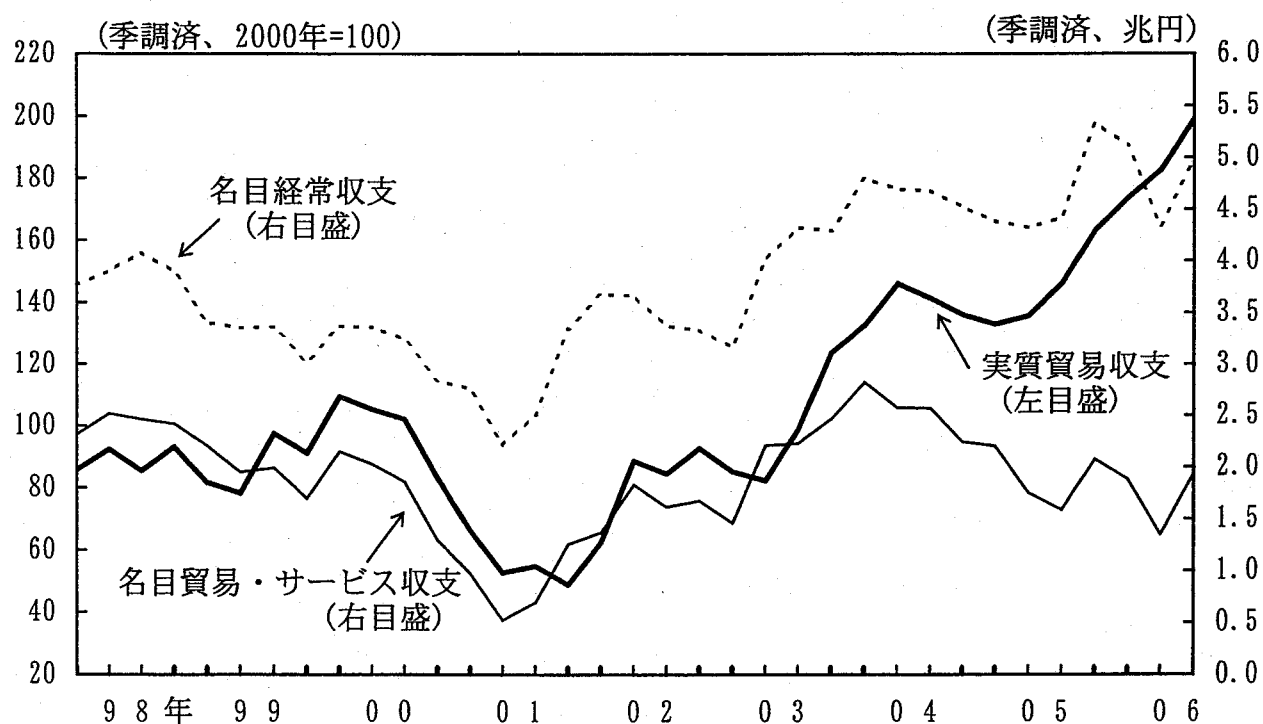
(資料) 財務省「外国貿易概況」、内閣府「国民経済計算」、
日本銀行「金融経済統計月報」「国際収支統計月報」「企業物価指数」

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。
 3. 2006/3Qの名目経常収支、名目貿易・サービス収支は7~8月の四半期換算値。

(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 2004年 | 2005 | 2005年 3Q | 4Q | 2006 1Q | 2Q | 3Q | 2006年 7月 | 8 | 9 |
| 米国 | <22.5> | 6.8 | 7.3 | 0.8 | 4.3 | 3.4 | 1.8 | 3.2 | 6.7 | 3.0 | -1.2 |
| EU | <14.7> | 18.7 | 3.3 | 2.2 | 2.4 | 1.3 | 5.7 | 2.2 | 1.5 | 0.3 | -2.6 |
| 東アジア | <46.7> | 19.1 | 6.1 | 4.4 | 1.7 | 3.5 | 0.3 | 2.4 | -0.1 | 0.4 | 0.5 |
| 中国 | <13.5> | 22.2 | 9.6 | 10.1 | 4.6 | 4.7 | 2.9 | 3.1 | -1.6 | 1.7 | 1.0 |
| NIEs | <24.3> | 20.3 | 5.0 | 3.4 | 0.5 | 3.4 | 0.2 | 0.6 | -1.6 | -1.1 | 2.2 |
| 韓国 | <7.8> | 19.1 | 4.5 | 5.7 | 3.0 | 1.4 | 2.7 | -2.9 | 0.8 | -3.0 | 2.4 |
| 台湾 | <7.3> | 26.9 | 4.4 | -2.2 | -3.4 | 9.5 | -1.5 | -0.1 | -1.9 | -3.8 | 0.0 |
| 香港 | <6.0> | 15.9 | 5.2 | 7.0 | 1.8 | -1.4 | -0.6 | 6.0 | -1.5 | 2.0 | 3.6 |
| シンガポール | <3.1> | 19.0 | 6.9 | 4.6 | 2.1 | 2.0 | 0.0 | 1.6 | -6.6 | 6.4 | 4.8 |
| ASEAN4 | <9.0> | 12.3 | 4.4 | -0.4 | 0.9 | 1.9 | -3.6 | 6.5 | 6.7 | 2.2 | -4.3 |
| タイ | <3.8> | 18.7 | 10.0 | 0.9 | 1.1 | 2.1 | -1.7 | 6.8 | 9.6 | -3.2 | 1.7 |
| その他 | <16.0> | 14.4 | 11.5 | 5.6 | 4.6 | 7.7 | 0.9 | 5.3 | 8.5 | 1.2 | -5.8 |
| 実質輸出計 | | 14.5 | 5.3 | 3.3 | 2.8 | 3.4 | 1.4 | 3.0 | 2.2 | 2.5 | -2.5 |

- (注) 1. < >内は、2005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。

(2) 財別

| | | (前年比、%) | | (季調済前期比、%) | | | | | (季調済前月比、%) | | |
|--------|--------|-------------|------|-------------|-----|------------|------|-----|-------------|-----|------|
| | | 暦年 2004年 | 2005 | 2005年 3Q | 4Q | 2006 1Q | 2Q | 3Q | 2006年 7月 | 8 | 9 |
| 中間財 | <17.3> | 5.5 | 1.8 | 2.6 | 1.8 | 4.7 | -2.0 | 0.8 | -0.8 | 2.4 | -3.2 |
| 自動車関連 | <22.7> | 8.3 | 8.2 | 0.8 | 4.1 | 5.4 | 1.7 | 1.9 | 2.7 | 4.6 | -5.4 |
| 消費財 | <5.6> | 14.9 | 5.2 | 4.7 | 1.7 | -2.3 | 4.9 | 3.1 | 2.8 | 3.2 | -0.4 |
| 情報関連 | <12.5> | 17.3 | 5.4 | 3.8 | 3.3 | 1.2 | -1.1 | 2.9 | 4.0 | 0.3 | -1.0 |
| 資本財・部品 | <29.5> | 23.5 | 7.1 | 3.4 | 3.0 | 4.6 | 1.5 | 4.9 | 3.7 | 3.0 | -3.7 |
| 実質輸出計 | | 14.5 | 5.3 | 3.3 | 2.8 | 3.4 | 1.4 | 3.0 | 2.2 | 2.5 | -2.5 |

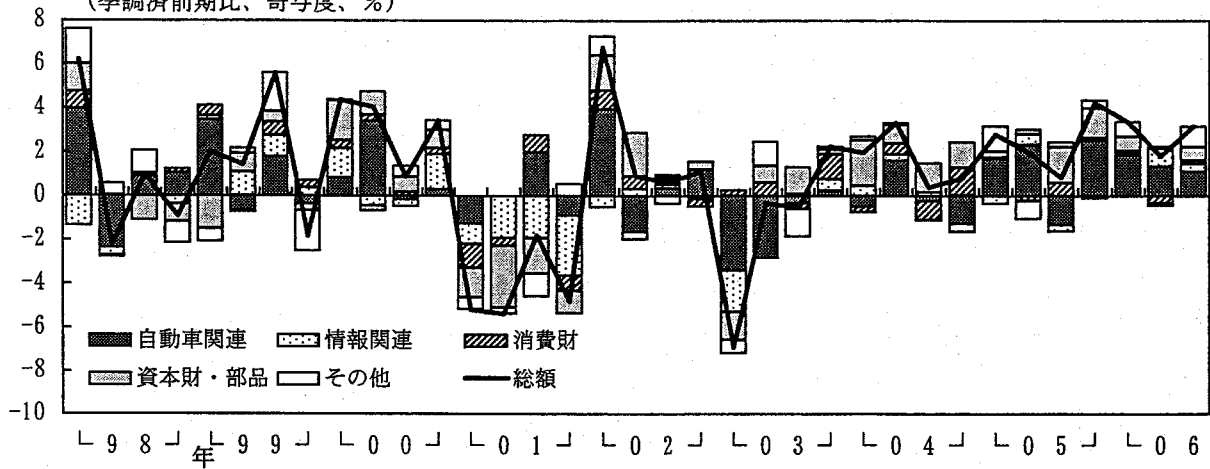
- (注) 1. < >内は、2005年通関輸出額に占める各財のウェイト。
 2. 「消費財」は、自動車を除く。
 3. 「情報関連」は、電算機類、通信機、IC等電子部品、科学光学機器。
 4. 「資本財・部品」は、情報関連、原動機、自動車部品を除く。
 5. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。

(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

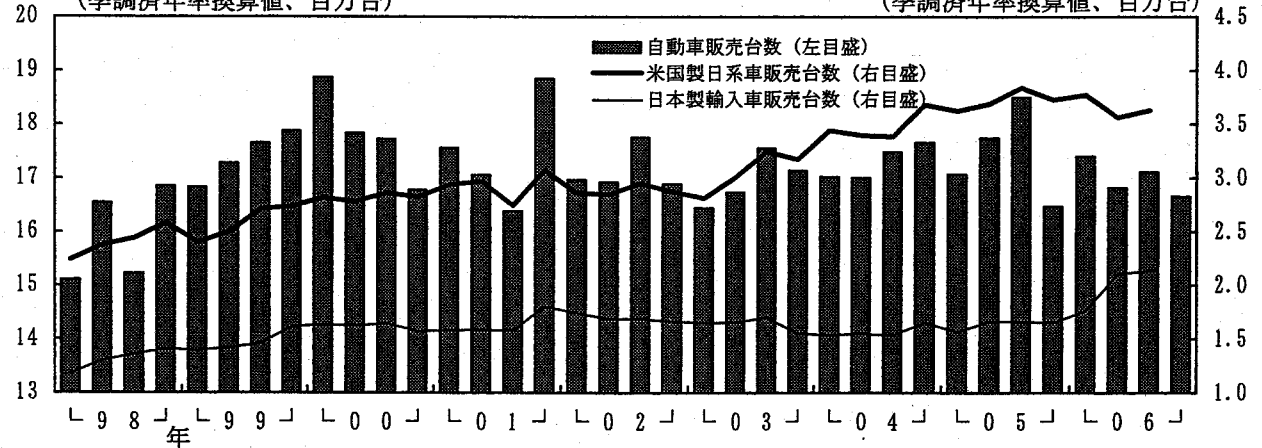
(季調済前期比、寄与度、%)



(2) 米国の自動車販売台数

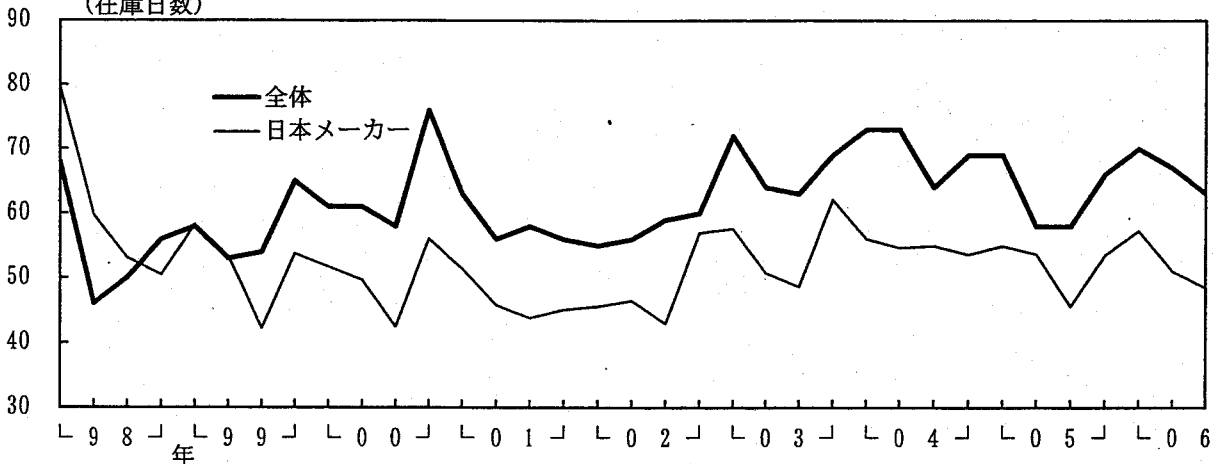
(季調済年率換算値、百万台)

(季調済年率換算値、百万台)



(3) 米国の自動車在庫

(在庫日数)

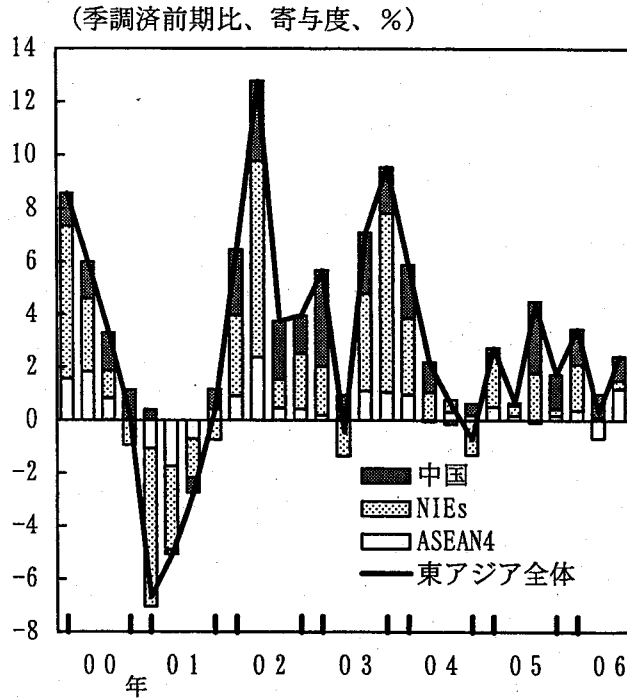


- (注) 1. (1) の各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。実質値。
 2. (2) の自動車販売台数の2006/4Qは、10月の値。10月の自動車販売台数は、大型トラックを除く業界速報値1,616万台(季調済年率)に2005年の大型トラック台数50万台を加えて算出した値。
 3. (3) の在庫日数は、期末値。在庫日数=当月末時点での在庫/当月の1日平均販売台数。

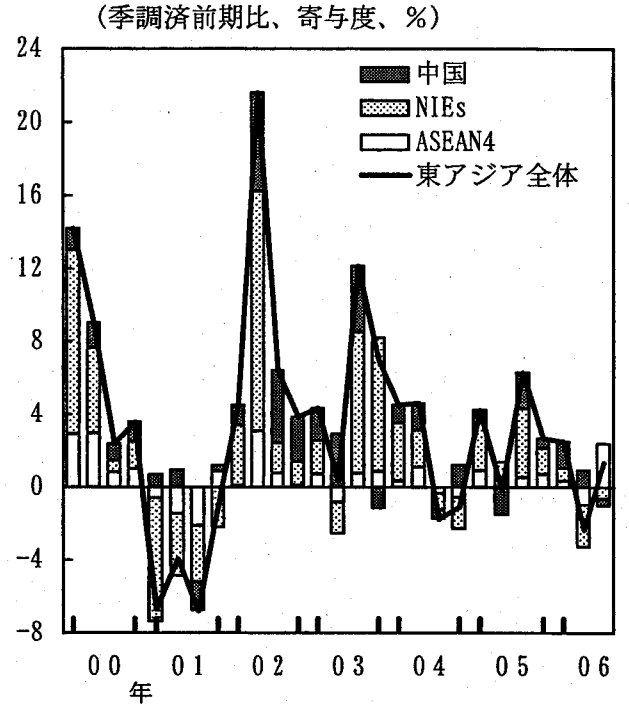
(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「企業物価指数」、U.S. Department of Commerce, "Sales, production, imports, exports, and inventories, in units", Reuters News Service、日本自動車工業会「自動車統計月報」、Automotive News Inc., "Automotive News"

東アジア向け輸出の動向

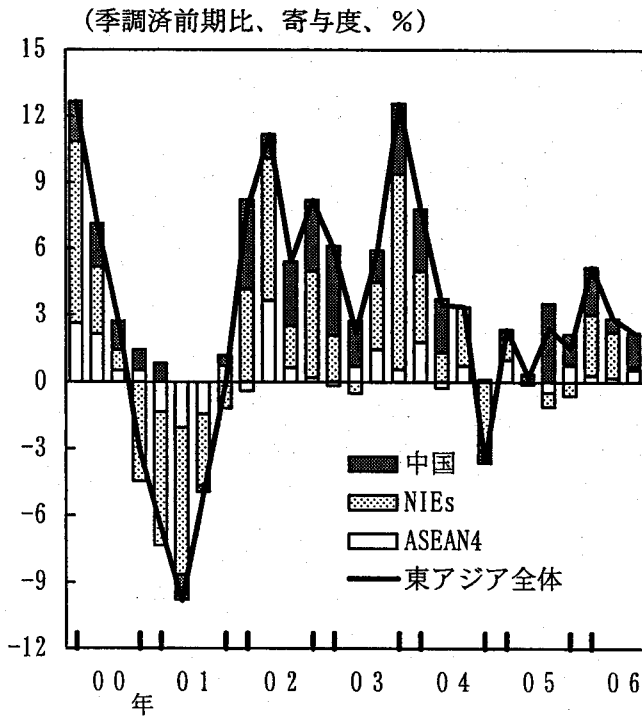
(1) 全体



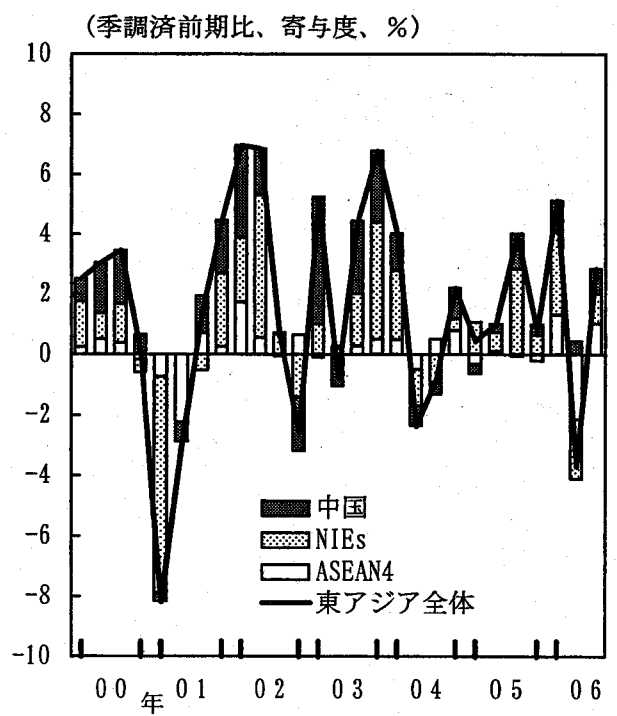
(2) 情報関連財



(3) 資本財・部品（半導体製造装置含む）



(4) 中間財

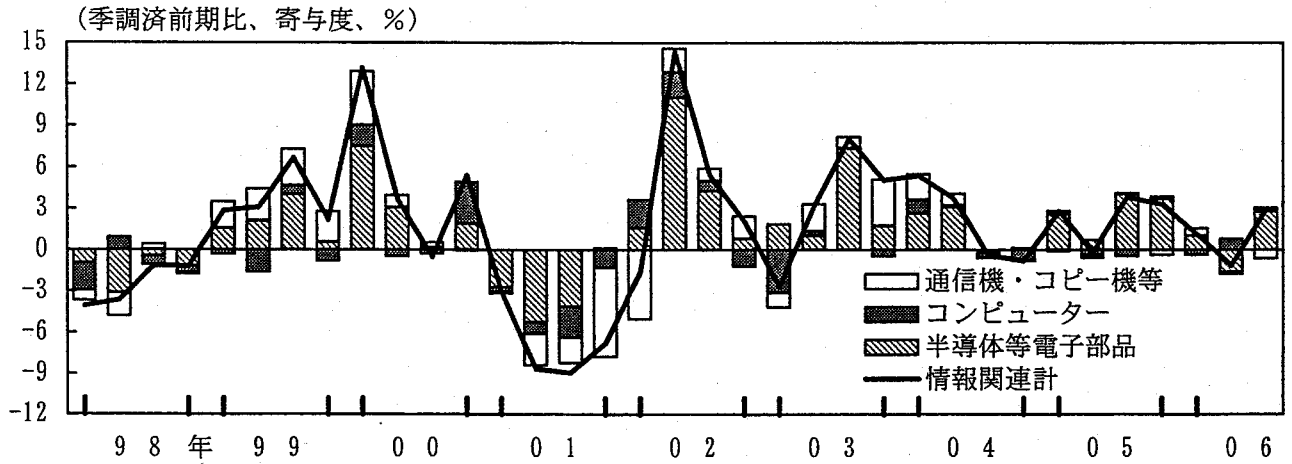


(注) 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。実質値。

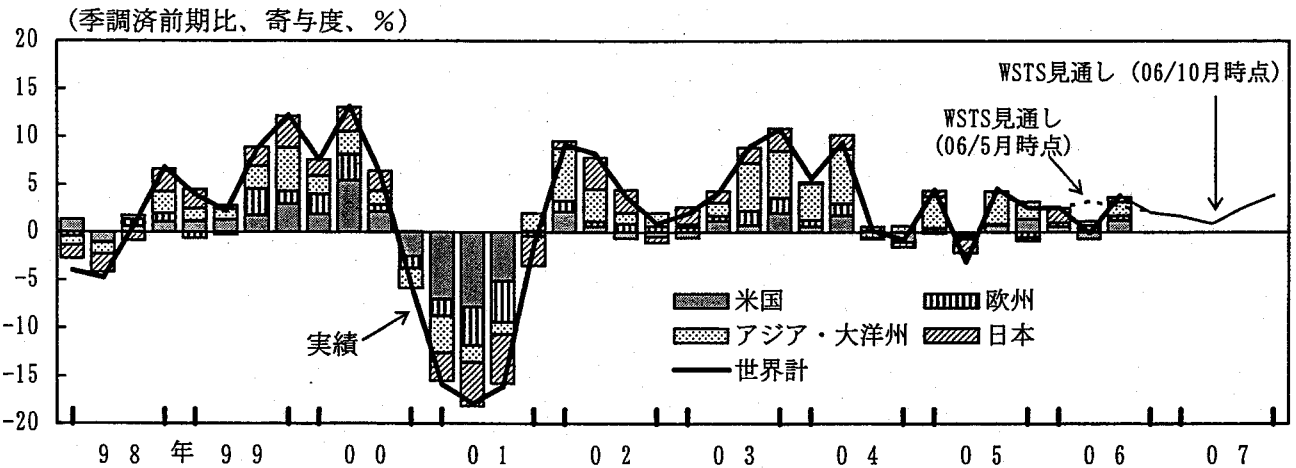
(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「企業物価指数」

情報関連輸出の動向

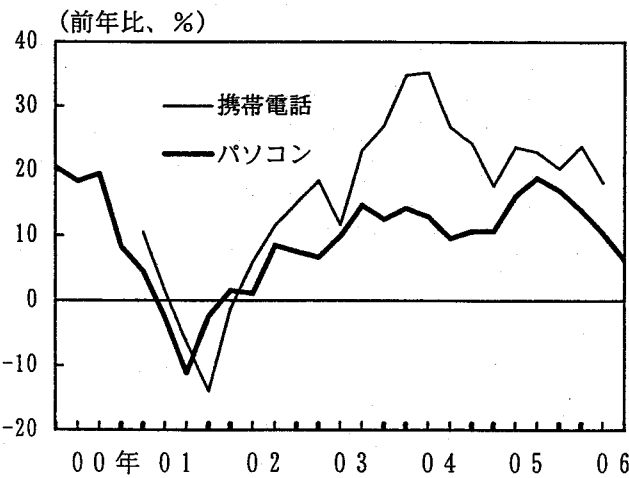
(1) 情報関連輸出 (実質、品目別)



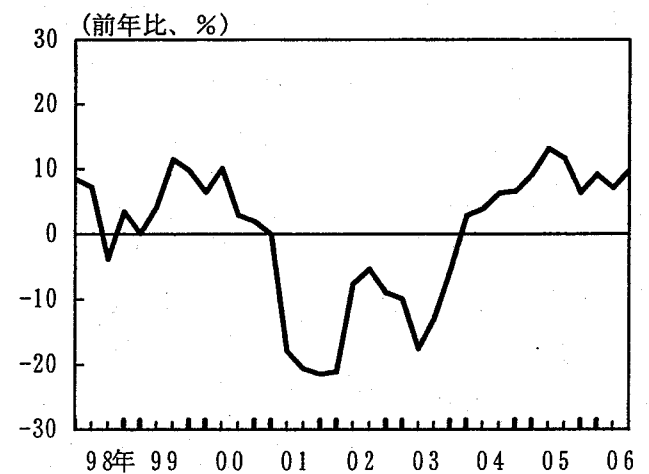
(2) 世界半導体出荷 (名目、地域別)



(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) および (2) の計数はX-12-ARIMAによる季節調整値。
 2. (2) のWSTS見通し、(3) のガ-ト-の計数については、著作権上の問題から転載不可。
 3. (3) の携帯電話の2006/2Q及びパソコンの2006/3Qは、プレスリリースによる速報値。

(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-ト-デ-タクエスト、ガ-ト-プレスリス、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%)

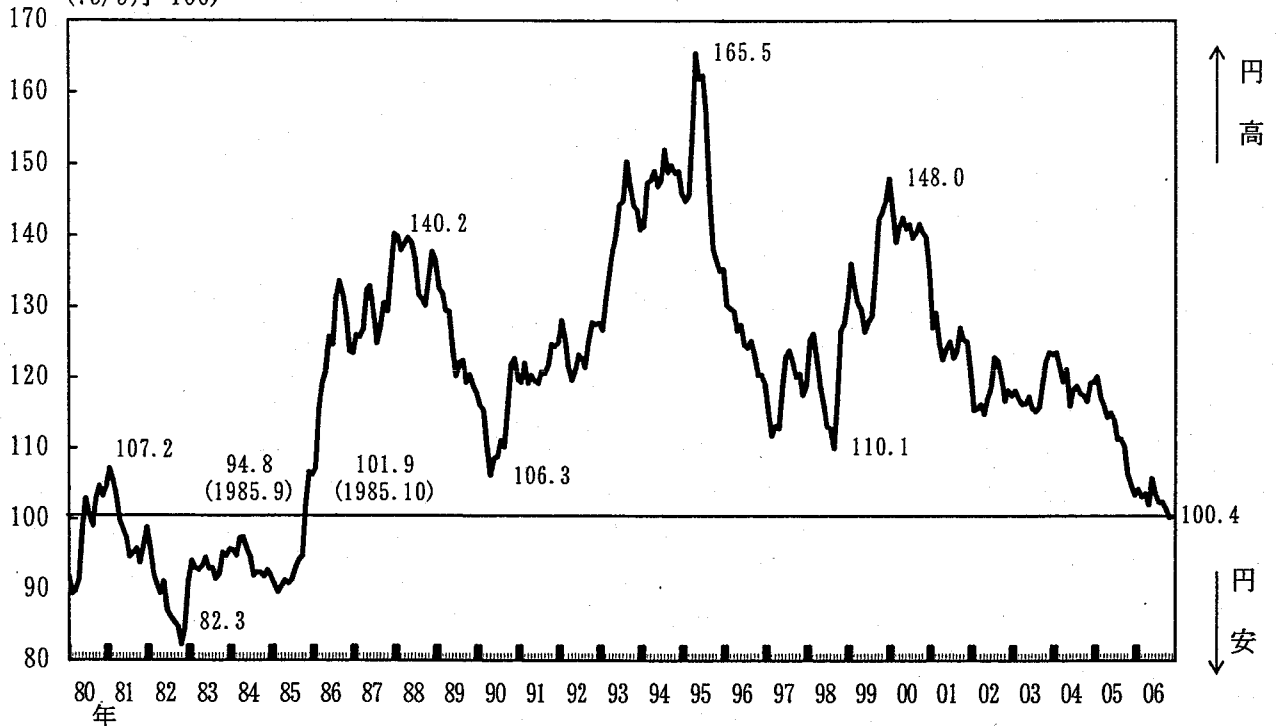
| | 2005年通関 輸出額ウエト | 2006年見通し | | 2007年見通し | |
|---------|-------------------|----------|---------------------|----------|---------------------|
| | | 今回 | 10/12・13日 決定会合時点 | 今回 | 10/12・13日 決定会合時点 |
| 米 国 | [22.5] | 3.4 | (3.5) | 2.6 | (2.7) |
| E U | [14.7] | 2.7 | (2.6) | 2.2 | (2.1) |
| うち ドイツ | [3.1] | 2.2 | (2.2) | 1.2 | (1.2) |
| フランス | [1.3] | 2.3 | (2.3) | 2.0 | (2.0) |
| 英国 | [2.5] | 2.6 | (2.6) | 2.4 | (2.4) |
| 東アジア | [46.7] | 6.7 | (6.7) | 5.9 | (5.9) |
| 中国 | [13.5] | 10.4 | (10.4) | 9.1 | (9.1) |
| N I E s | [24.3] | 5.3 | (5.3) | 4.5 | (4.5) |
| うち 韓国 | [7.8] | 5.1 | (5.1) | 4.5 | (4.5) |
| 台湾 | [7.3] | 4.0 | (4.1) | 4.0 | (4.1) |
| ASEAN4 | [9.0] | 5.0 | (5.0) | 5.0 | (4.9) |
| うち タイ | [3.8] | 4.4 | (4.5) | 4.4 | (4.5) |
| ラテンアメリカ | [4.2] | 4.8 | (4.7) | 4.1 | (4.0) |
| 世界計 | [100.0] | 5.1 | (5.1) | 4.4 | (4.4) |

- (注) 1. 「今回」の使用資料：米国—BLUE CHIP ECONOMIC INDICATORS 2006/10月号
 EU、東アジア、ラテンアメリカ—CONSENSUS FORECASTS 2006/10月号
 「10/12・13日決定会合時点」の使用資料：米国—BLUE CHIP ECONOMIC INDICATORS 2006/9月号
 EU、東アジア、ラテンアメリカ—CONSENSUS FORECASTS 2006/9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、2005年通関輸出額ウエトを用いて、各国の実質GDPを加重平均したもの
 (国際局は、IMF試算の実質GDPウエトに基づく加重平均値)。

実質実効為替レート

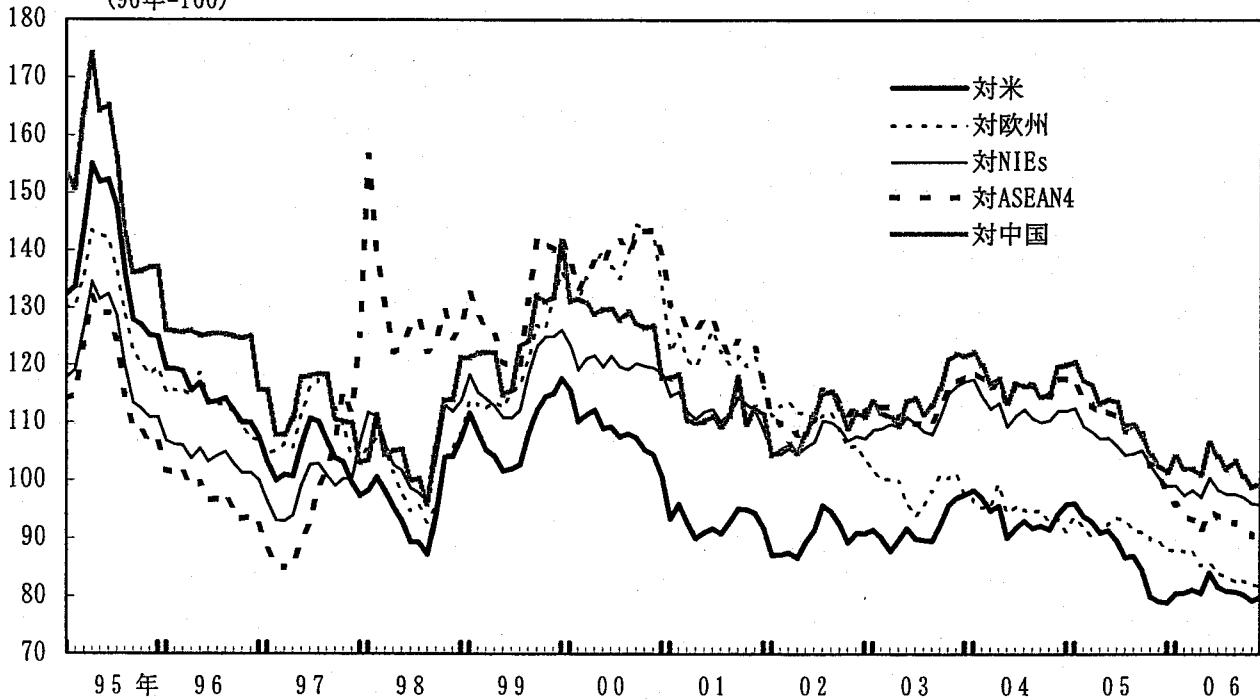
(1) 円の実質実効レート

(73/3月=100)



(2) 相手地域別

(90年=100)



(注) 1. 日本銀行調査統計局試算値。直近11月は9日までの平均値。
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、通関輸出入額ウェイトで加重平均したもの。また、算出の際に使用した各国の物価指数のうち実績値のない部分については、直近実績値横這いとした。

実質輸入の内訳

(1) 地域別

| | | (前年比、%) | | (季調済前期比、%) | | | (季調済前月比、%) | | | | |
|--------|--------|-------------|------|-------------|------|------------|------------|------|-------------|------|------|
| | | 暦年 2004年 | 2005 | 2005年 3Q | 4Q | 2006 1Q | 2Q | 3Q | 2006年 7月 | 8 | 9 |
| 米国 | <12.4> | 0.4 | 3.6 | 4.7 | -0.1 | 4.1 | -3.2 | 5.4 | -0.2 | 11.6 | -3.4 |
| EU | <11.4> | 9.6 | 2.1 | -1.1 | -0.7 | 1.6 | -0.0 | 0.2 | -1.5 | 3.7 | -0.7 |
| 東アジア | <42.3> | 14.7 | 11.2 | 3.0 | 1.8 | 4.1 | 0.6 | 2.6 | 2.4 | 3.8 | 3.0 |
| 中国 | <21.0> | 20.9 | 18.8 | 2.8 | 1.8 | 4.9 | 0.7 | 3.4 | 4.0 | 6.1 | 2.3 |
| NIEs | <9.8> | 12.8 | 9.3 | 7.1 | 4.1 | 4.0 | 1.1 | 1.8 | 0.1 | 3.4 | 2.7 |
| 韓国 | <4.7> | 14.5 | 8.3 | 5.9 | 7.5 | -1.2 | 3.3 | 0.9 | -4.9 | 1.3 | 6.0 |
| 台湾 | <3.5> | 12.0 | 11.0 | 12.3 | 0.4 | 8.3 | -0.6 | 6.4 | 7.5 | 5.8 | 3.1 |
| 香港 | <0.3> | 14.0 | -1.1 | -3.7 | 4.8 | -4.5 | -4.1 | 6.5 | 0.5 | -0.5 | 5.3 |
| シンガポール | <1.3> | 9.6 | 10.5 | 4.6 | 3.5 | 6.2 | -0.3 | -2.2 | -6.1 | 7.8 | -0.7 |
| ASEAN4 | <11.4> | 7.1 | 0.2 | -0.6 | -0.4 | 2.7 | -0.2 | 1.9 | 1.8 | -0.5 | 4.5 |
| タイ | <3.0> | 14.3 | 12.8 | 2.0 | 2.0 | 1.2 | 3.5 | 0.2 | -3.9 | 4.2 | 2.8 |
| その他 | <34.0> | 4.7 | 1.8 | 1.2 | 2.1 | -2.0 | 4.0 | -2.4 | -4.1 | 1.8 | 5.5 |
| 実質輸入計 | | 8.1 | 5.4 | 2.0 | 0.2 | 2.4 | 0.0 | 0.8 | -0.8 | 2.8 | 3.0 |

- (注) 1. < >内は、2005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。

(2) 財別

| | | (前年比、%) | | (季調済前期比、%) | | | (季調済前月比、%) | | | | |
|---------|--------|-------------|------|-------------|------|------------|------------|------|-------------|------|------|
| | | 暦年 2004年 | 2005 | 2005年 3Q | 4Q | 2006 1Q | 2Q | 3Q | 2006年 7月 | 8 | 9 |
| 素原料 | <31.7> | 1.3 | -3.9 | 1.4 | -0.6 | 0.5 | 2.6 | -1.8 | 0.7 | -1.4 | 4.5 |
| 中間財 | <14.0> | 8.7 | 4.6 | 0.3 | 0.6 | 0.4 | 2.1 | -0.4 | -5.4 | 6.1 | 0.9 |
| 食料品 | <9.8> | 0.4 | 2.6 | -0.9 | -3.1 | 2.5 | -3.0 | -3.7 | -5.8 | 3.1 | -0.5 |
| 消費財 | <9.9> | 12.5 | 8.7 | -3.0 | 3.0 | 1.4 | -2.4 | 1.4 | 3.4 | -0.6 | 10.3 |
| 情報関連 | <12.5> | 17.6 | 15.4 | 8.2 | 1.3 | 6.8 | 0.2 | 5.1 | 6.2 | 5.6 | -1.4 |
| 資本財・部品 | <12.1> | 17.4 | 13.6 | 7.2 | 2.0 | 7.3 | -0.3 | 5.8 | 1.9 | 8.5 | -0.4 |
| うち除く航空機 | <11.2> | 19.2 | 13.7 | 5.0 | 3.8 | 5.7 | 3.4 | 3.7 | 2.3 | 2.6 | 1.3 |
| 実質輸入計 | | 8.1 | 5.4 | 2.0 | 0.2 | 2.4 | 0.0 | 0.8 | -0.8 | 2.8 | 3.0 |

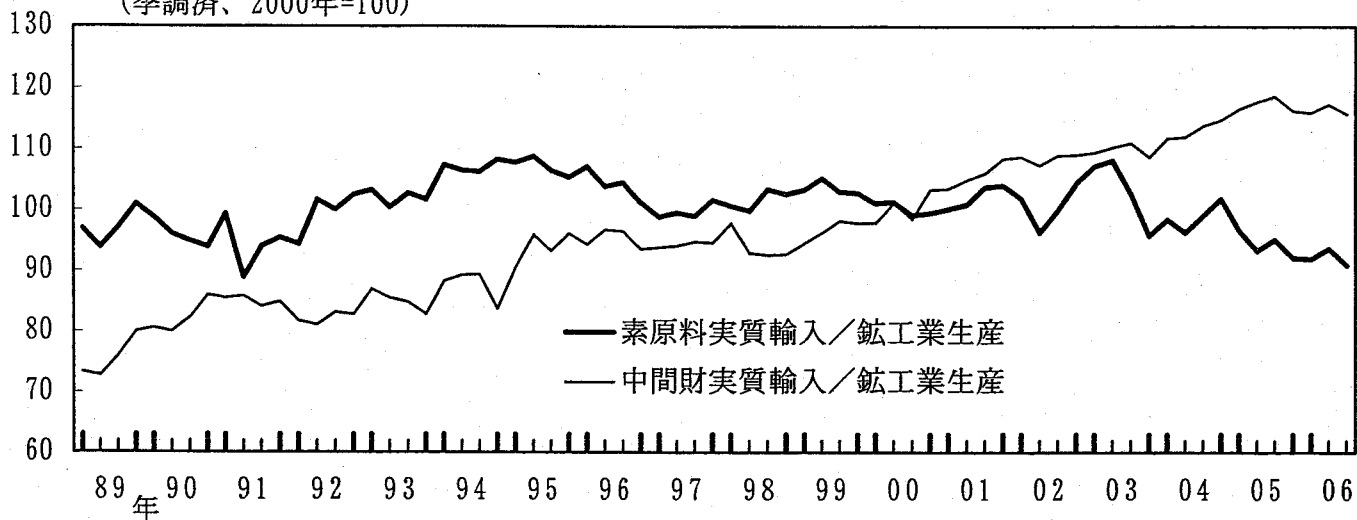
- (注) 1. < >内は、2005年通関輸入額に占める各財のウェイト。
 2. 「素原料」は、原料品、鉱物性燃料。
 3. 「消費財」は、食料品を除く。
 4. 「情報関連」は、電算機類・部分品、通信機、IC等電子部品、科学光学機器。
 5. 「資本財・部品」は、情報関連を除く。
 6. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。

(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「企業物価指数」

輸入原単位と価格

(1) 輸入原単位

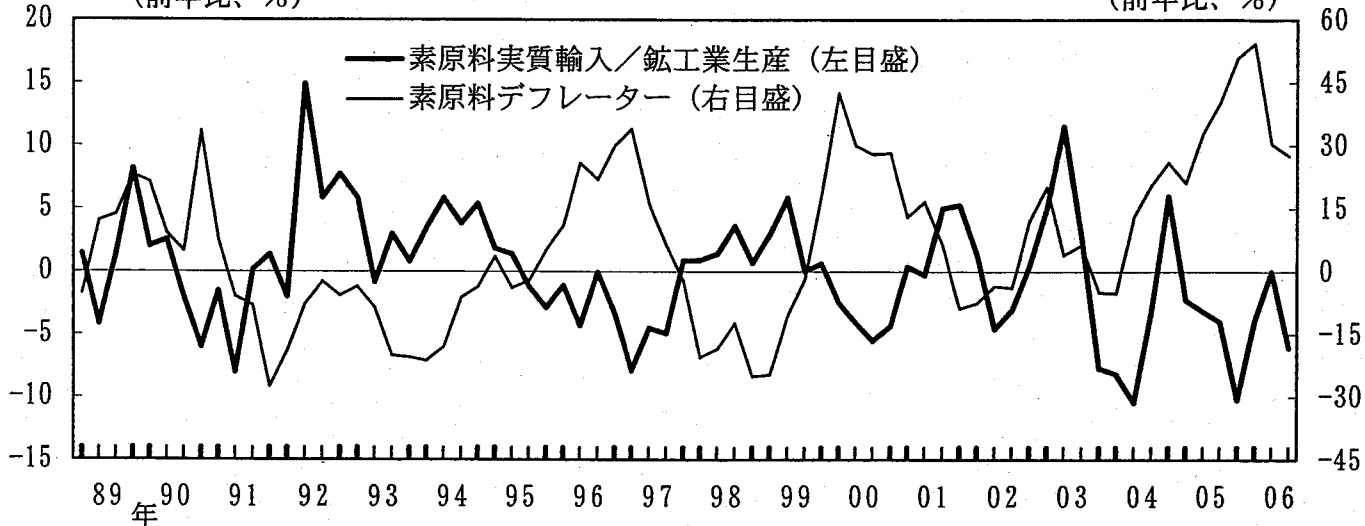
(季調済、2000年=100)



(2) 素原料 (実質輸入/鋳工業生産、デフレーター)

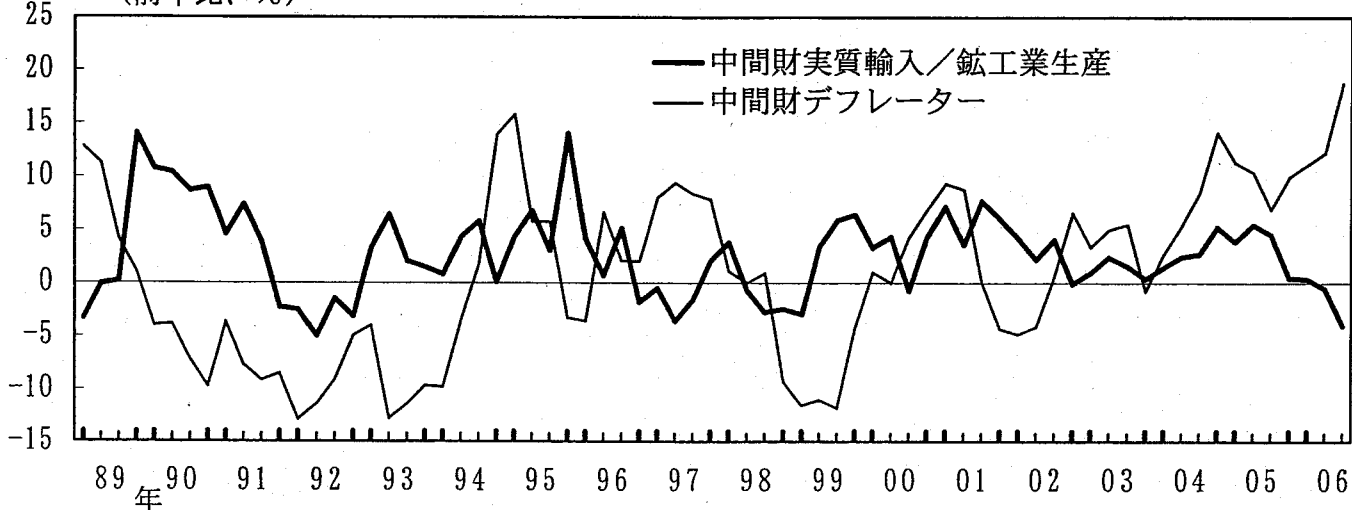
(前年比、%)

(前年比、%)



(3) 中間財 (実質輸入/鋳工業生産、デフレーター)

(前年比、%)



(資料) 財務省「外国貿易概況」、経済産業省「鋳工業指数統計」、日本銀行「企業物価指数」

設備投資関連指標

〈先行指標等〉

— 〈 〉内は季調済前期(月)比、()内は前年比: %

| | 05年度 | 06/1~3月 | 4~6 | 7~9 | 06/7月 | 8 | 9 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 機械受注 ^(注1) | (5.6) | < -0.4 | < 8.9 | < -11.1 | < -16.7 | < 6.7 | < -7.4 |
| [民需、除く船舶・電力] | | (3.8) | (15.4) | (-1.1) | (-1.2) | (-0.5) | (-1.5) |
| 製造業 | (8.4) | < 0.9 | < 8.9 | < -2.9 | < -18.7 | < 9.3 | < -3.2 |
| 非製造業(除く船舶・電力) | (3.5) | < -1.8 | < 10.0 | < -17.9 | < -15.8 | < 5.1 | < -10.0 |
| 建築着工床面積 ^(注2) | (3.8) | < 0.9 | < 0.2 | < -1.7 | < 5.6 | < 3.4 | < -6.1 |
| [民間非居住用] | | (0.7) | (0.6) | (8.4) | (5.2) | (7.7) | (12.7) |
| うち鉦工業 | (15.4) | < 6.0 | < 11.6 | < 13.6 | < 22.2 | < 14.3 | < -15.1 |
| うち非製造業 | (0.2) | < 0.5 | < -1.4 | < -8.5 | < -0.7 | < 3.0 | < -4.2 |
| 資本財出荷 | (3.6) | < -4.8 | < 9.7 | < -1.4 | < 1.0 | < -2.6 | < -6.4 |
| [除く輸送機械] | | (2.7) | (7.7) | (6.0) | (11.1) | (0.2) | (6.9) |

(注) 1. 機械受注の2006/10~12月の見通し(季調済前期比)は、民需(除く船舶・電力)+5.7%、製造業+2.4%、非製造業(除く船舶・電力)+9.0%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。

〈法人企業統計・設備投資〉

— 〈 〉内は季調済前期比、()は前年比: %

| | 04年度 | 05年度 | 05/7~9月 | 10~12 | 06/1~3 | 4~6 |
|--------|---------|----------|---------|--------|--------|--------|
| 全産業 | (26.7) | (-3.8) | < 3.6 | < -4.4 | < 10.6 | < 0.3 |
| うち製造業 | (34.1) | (10.5) | < 5.8 | < -2.3 | < 10.1 | < 1.9 |
| うち非製造業 | (23.4) | (-10.6) | < 2.8 | < -5.3 | < 10.7 | < -0.1 |

(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2006/2Q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2006年6月調査時点

| | 2005年度実績 | 2006年度計画 | | |
|------------|----------|----------|--------------|-------------|
| | | | 修正率 | |
| 全国短観(9月調査) | 全産業 | 8.9 | 8.3 (6.2) | 2.0 (5.9) |
| | 製造業 | 14.0 | 12.5 (11.0) | 1.4 (9.0) |
| | 非製造業 | 6.5 | 6.2 (3.8) | 2.3 (4.3) |
| うち大企業・全産業 | 全産業 | 7.2 | 11.5 (11.6) | -0.1 (5.6) |
| | 製造業 | 13.9 | 16.9 (16.4) | 0.4 (8.2) |
| | 非製造業 | 3.8 | 8.5 (8.9) | -0.4 (4.1) |
| うち中小企業・全産業 | 全産業 | 10.7 | -3.1 (-11.0) | 9.0 (8.2) |
| | 製造業 | 8.0 | 3.3 (-1.3) | 4.7 (16.3) |
| | 非製造業 | 11.7 | -5.4 (-14.6) | 10.7 (5.1) |

(注) 土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。

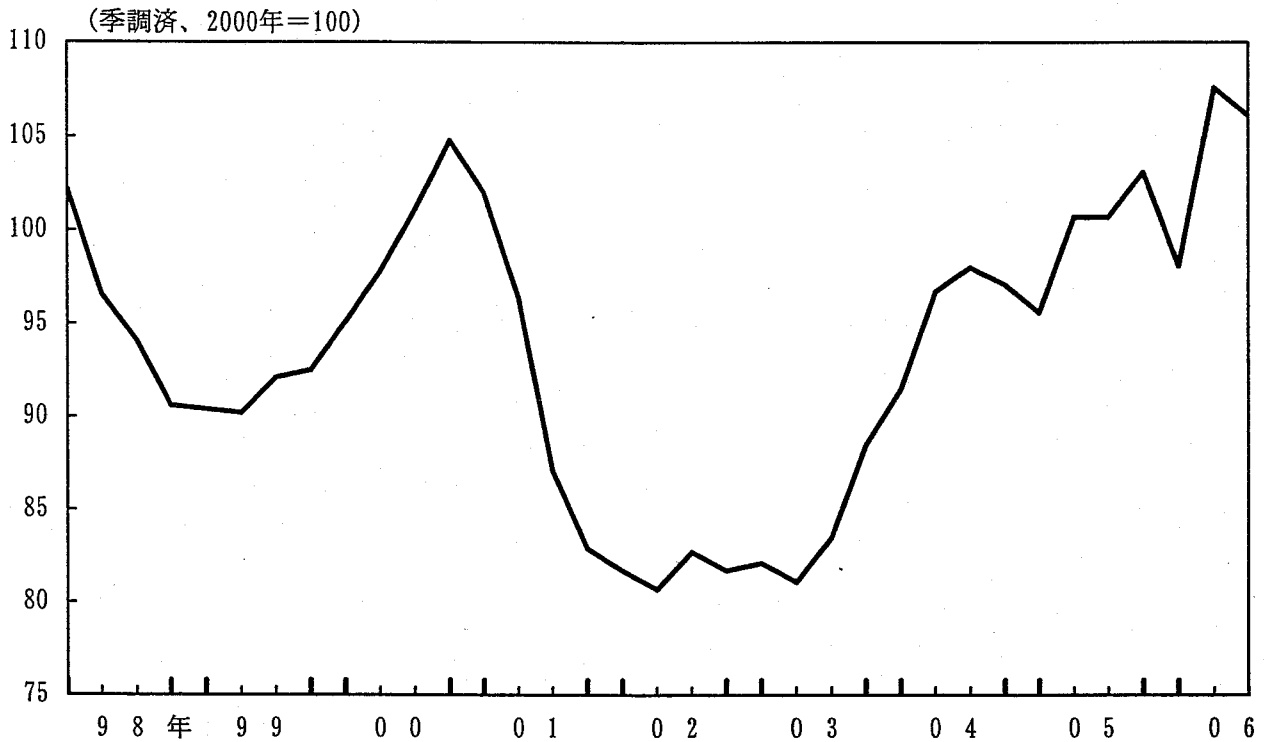
— 前年比: %、()内は2005年11月調査時点

| | 2005年度実績 | | 2006年度計画 | | 2007年度計画 |
|----------------|--------------|------|-------------|------|----------|
| | | 修正率 | | 修正率 | |
| 日本政策投資銀行(6月調査) | 8.5 (15.0) | -5.5 | 12.9 (-0.3) | 3.4 | -1.4 |
| うち製造業 | 15.3 (22.7) | -6.8 | 21.8 (1.7) | 17.1 | -4.3 |
| うち非製造業 | 4.7 (10.6) | -4.6 | 7.4 (-1.0) | -1.4 | -0.1 |

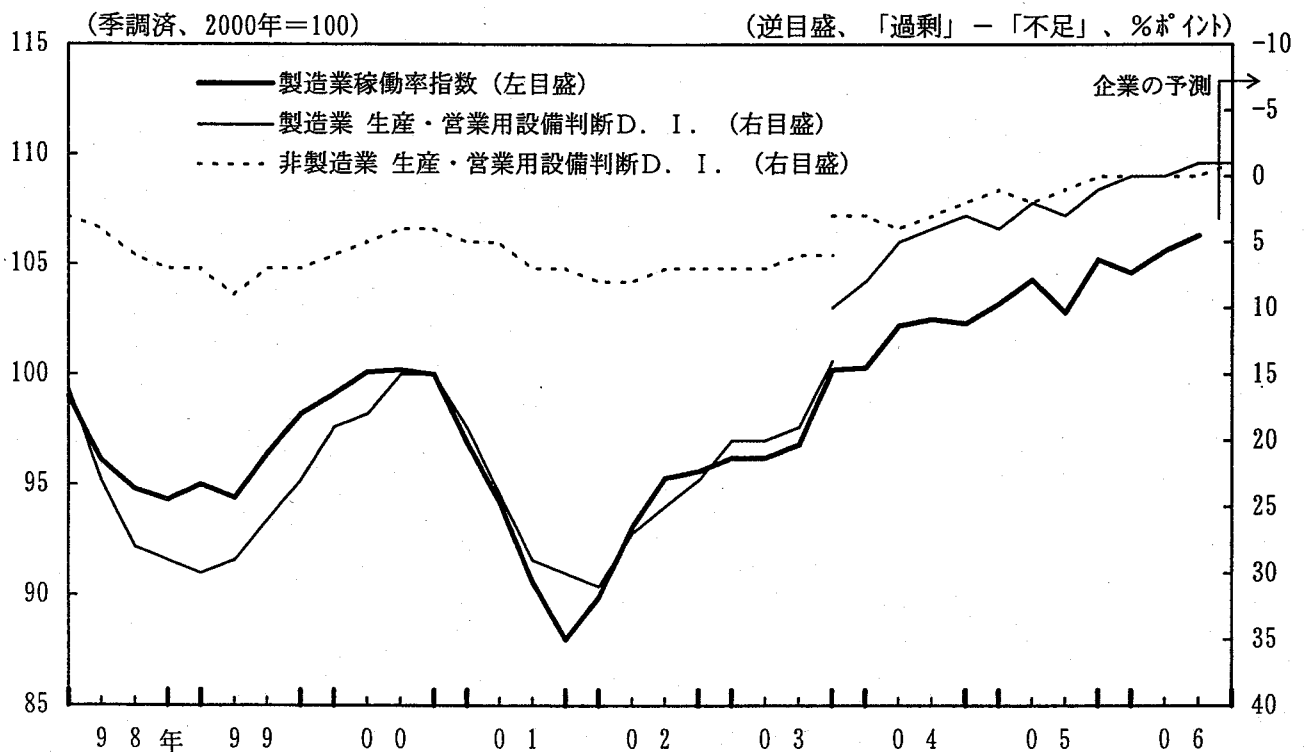
(資料) 経済産業省「鉦工業指数統計」、内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」、財務省「法人企業統計季報」「法人企業統計年報」、日本政策投資銀行「設備投資計画調査」、日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

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.

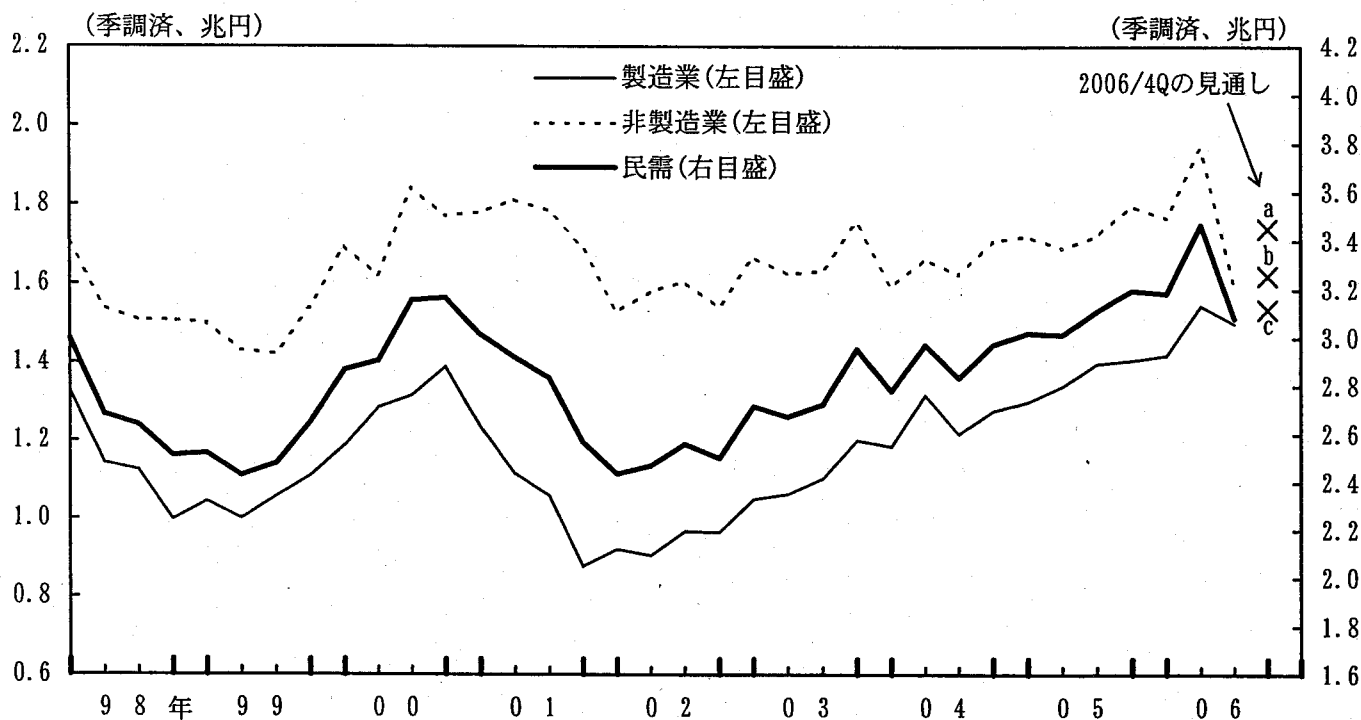


- (注) 1. 生産・営業用設備判断D. I. は全規模合計。
2. 生産・営業用設備判断D. I. は、2004年3月調査より見直しを実施。
旧ベースは2003年12月調査まで、新ベースは2003年12月調査から。
3. 製造業稼働率指数の2006/3Qは、7~8月の計数。

(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」

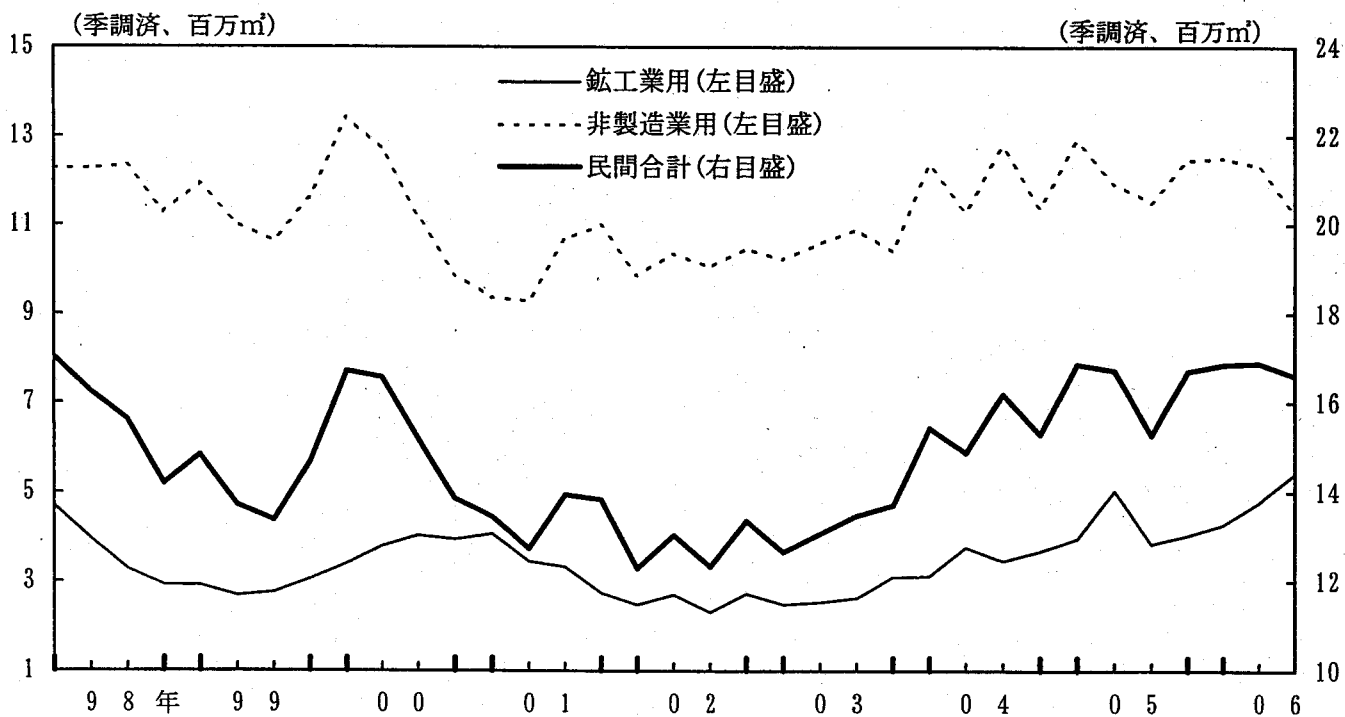
設備投資先行指標

(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. 2006/4Q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 (民間非居住用)

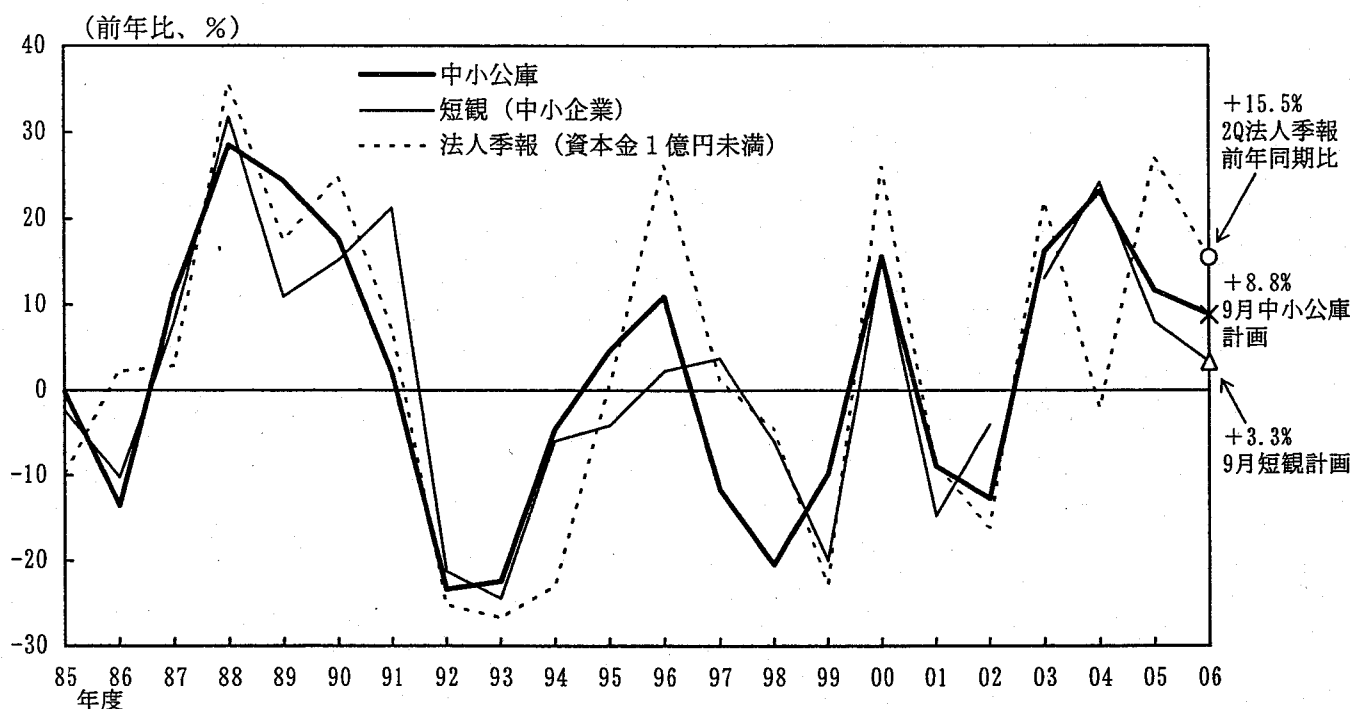


(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。
 2. 新産業分類に対応し、2003年度以降、新聞・出版業が鉱工業から非製造業に分類変更となった。そのため、リンク係数を算出のうえ、2002年度以前を水準調整している。

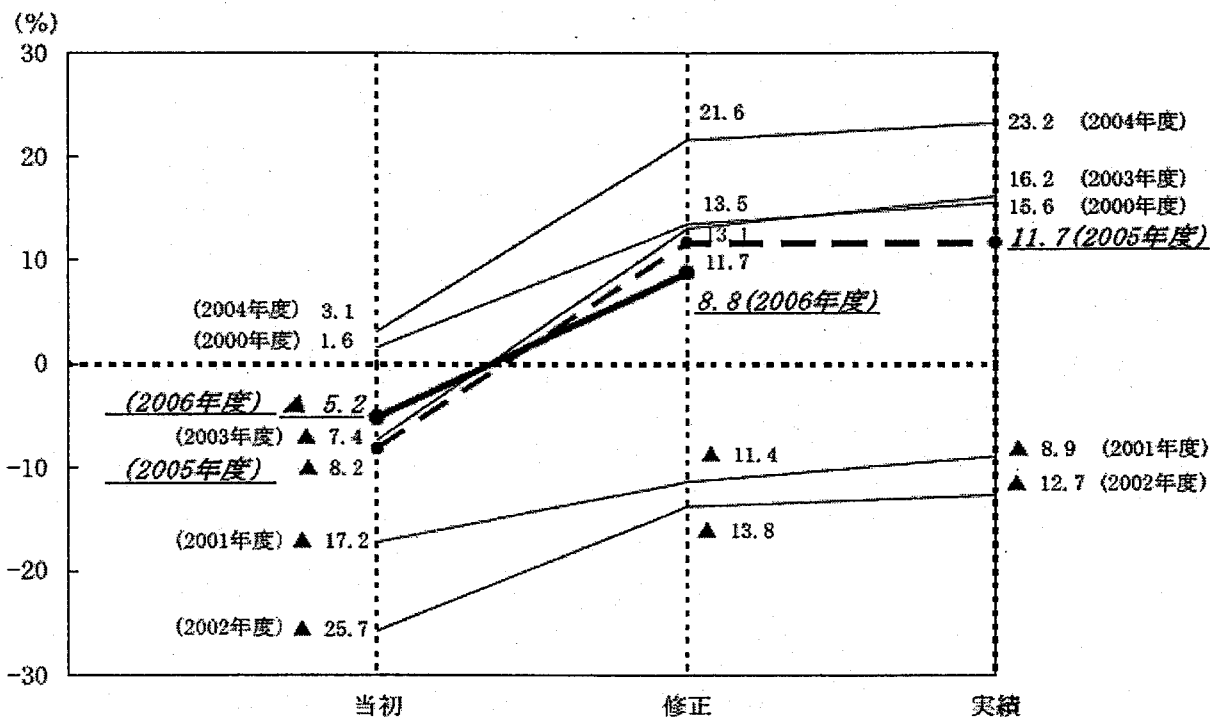
(資料) 内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」

中小製造業・設備投資計画（中小公庫調査）

(1) 中小公庫調査と短観・法人季報の比較



(2) 最近時における設備投資増減率の推移



- (注) 1. 中小公庫調査は土地投資額を含む支払ベース。直近調査（2006年9月1日時点）の調査対象は、経済産業省工業統計調査（2003年12月）をもとに把握した全国の従業員20人以上300人未満の中小製造業63,224社。うち標本企業は8,330社、有効回答数は6,269社。
 2. 短観旧ベース中小企業：常用雇用者数が50～299人の企業が対象。
 短観新ベース中小企業：資本金2,000万円以上1億円未満の企業が対象。
 3. 短観は、2004年3月調査より見直しを実施。旧ベースは2002年度まで、新ベースは2003年度から。新旧ベースとも土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。
 4. 法人季報は、土地投資額を含む有形固定資産新設額。

(資料) 中小企業金融公庫「中小製造業設備投資動向調査」、財務省「法人企業統計季報」、日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

企業収益関連指標

〈全国短観（9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6月調査比：％・％ポイント

| | 2005年度 | 2006年度 | | 2005/上期 | 2005/下期 | 2006/上期 | 2006/下期 |
|------|----------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 実績 | 計画 | 修正幅 | 実績 | 実績 | 計画 | 計画 |
| 製造業 | 6.48 (16.5) | 6.34 (1.4) | 0.04 (1.7) | 6.39 (12.5) | 6.56 (20.2) | 6.15 (1.6) | 6.52 (1.3) |
| 非製造業 | 3.93 (10.0) | 3.90 (2.0) | -0.04 (-0.1) | 4.17 (5.0) | 3.72 (15.5) | 4.09 (1.7) | 3.73 (2.3) |

〈全国短観（9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6月調査比：％・％ポイント

| | 2005年度 | 2006年度 | | 2005/上期 | 2005/下期 | 2006/上期 | 2006/下期 |
|------|---------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 実績 | 計画 | 修正幅 | 実績 | 実績 | 計画 | 計画 |
| 製造業 | 3.76 (8.4) | 3.69 (0.6) | -0.09 (-1.7) | 3.62 (7.0) | 3.88 (9.6) | 3.58 (2.4) | 3.79 (-0.9) |
| 非製造業 | 2.43 (9.7) | 2.44 (1.2) | 0.00 (0.1) | 1.88 (5.1) | 2.92 (12.6) | 2.02 (8.8) | 2.83 (-3.3) |

(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、％

| | | 2005年 | | | 2006年 | |
|------|--------|-------|------|--------|-------|------|
| | | 4～6月 | 7～9月 | 10～12月 | 1～3月 | 4～6月 |
| 全産業 | 全規模 | 3.94 | 3.91 | 3.86 | 3.80 | 3.98 |
| 製造業 | 大企業 | 6.22 | 5.99 | 6.54 | 6.32 | 6.52 |
| | 中堅中小企業 | 4.13 | 4.65 | 3.89 | 3.65 | 4.19 |
| 非製造業 | 大企業 | 4.29 | 3.92 | 4.09 | 4.76 | 4.97 |
| | 中堅中小企業 | 2.80 | 2.93 | 2.70 | 2.50 | 2.45 |

(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2006/2Q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（2006年9月時点）〉

— 前年比、％、()内は前回<2006年6月時点〉

| | 2005年度実績 | 2006年度予想 | 2007年度予想 |
|------|----------|-----------|-------------|
| 全産業 | 11.3 | 7.4 (6.6) | 11.6 (11.4) |
| | 12.7 | 6.9 (6.1) | 9.9 (10.8) |
| 製造業 | 14.5 | 9.3 (7.7) | 11.6 (12.4) |
| | 16.7 | 7.5 (5.8) | 10.4 (11.6) |
| 非製造業 | 5.7 | 3.7 (4.3) | 11.7 (9.5) |
| | 5.2 | 5.6 (6.8) | 9.0 (9.0) |

(注) 上段は野村証券、下段は大和総研の各調べ。9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。

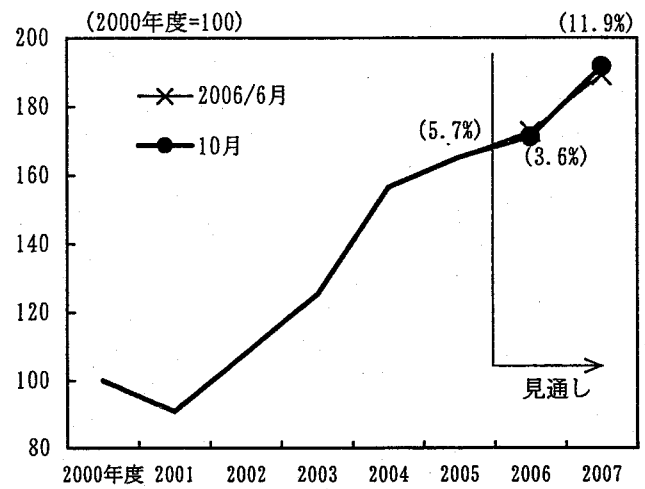
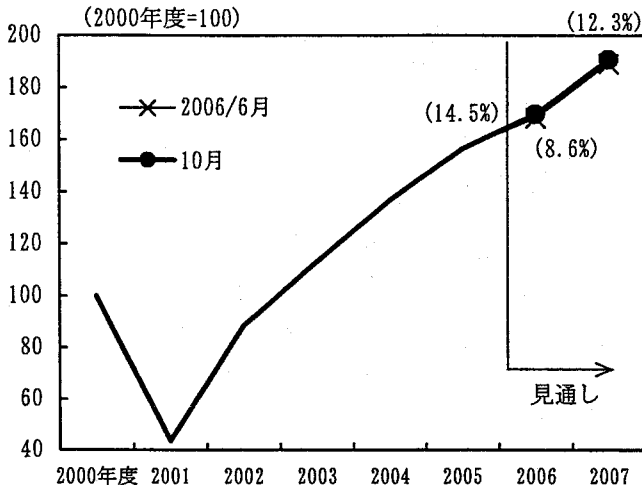
企業収益の動向

(1) 大企業 (野村証券調べ)

① 製造業

2006/10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)

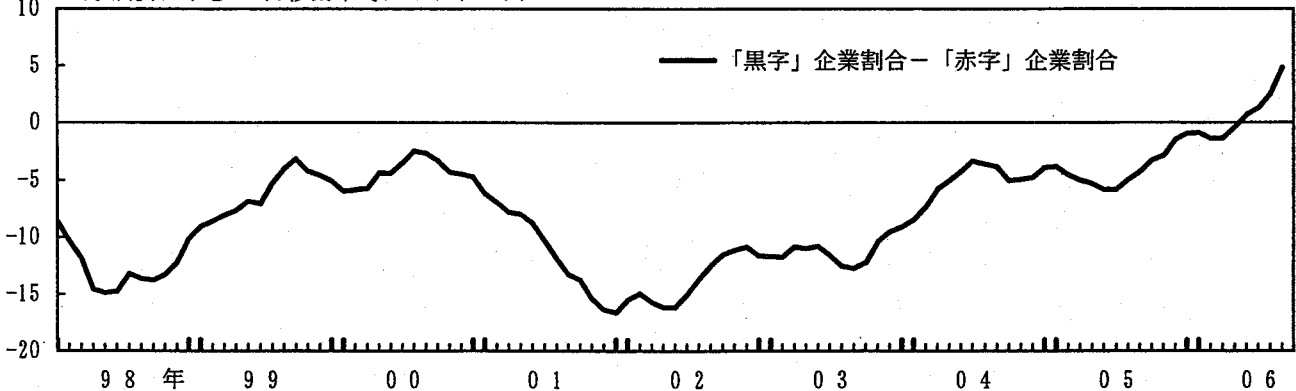


(注) ()内は2006/10月時点の前年度比。連結経常利益ベース。
調査対象は、2006/10月は上場・公開企業345社 (製造業216社、非製造業129社)。

(2) 中小企業

① 採算D. I. (国民生活金融公庫調べ)

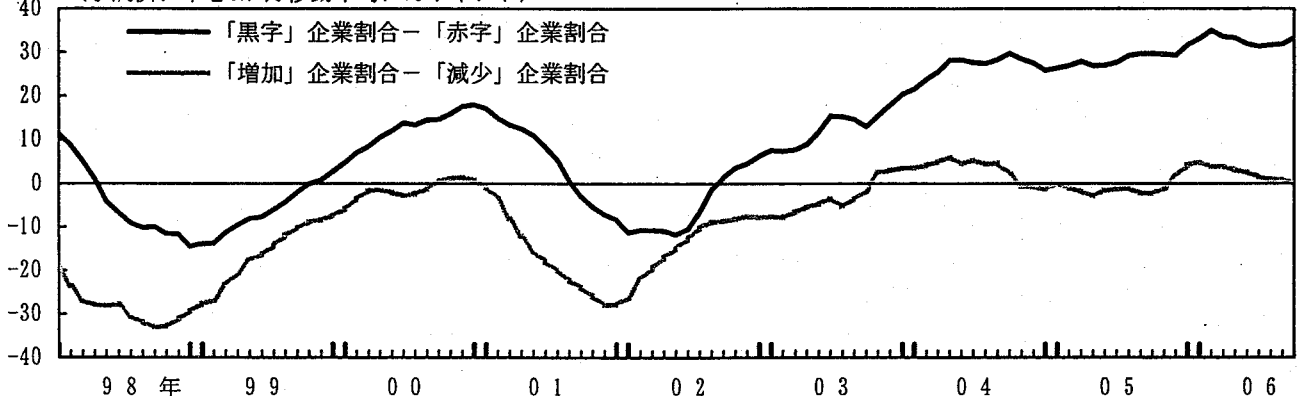
(季調済、中心3か月移動平均、%ポイント)



(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、< >内は季調済前期(月)比：%

— []内の計数は2005年度売上高(名目、10億円、除く消費税)

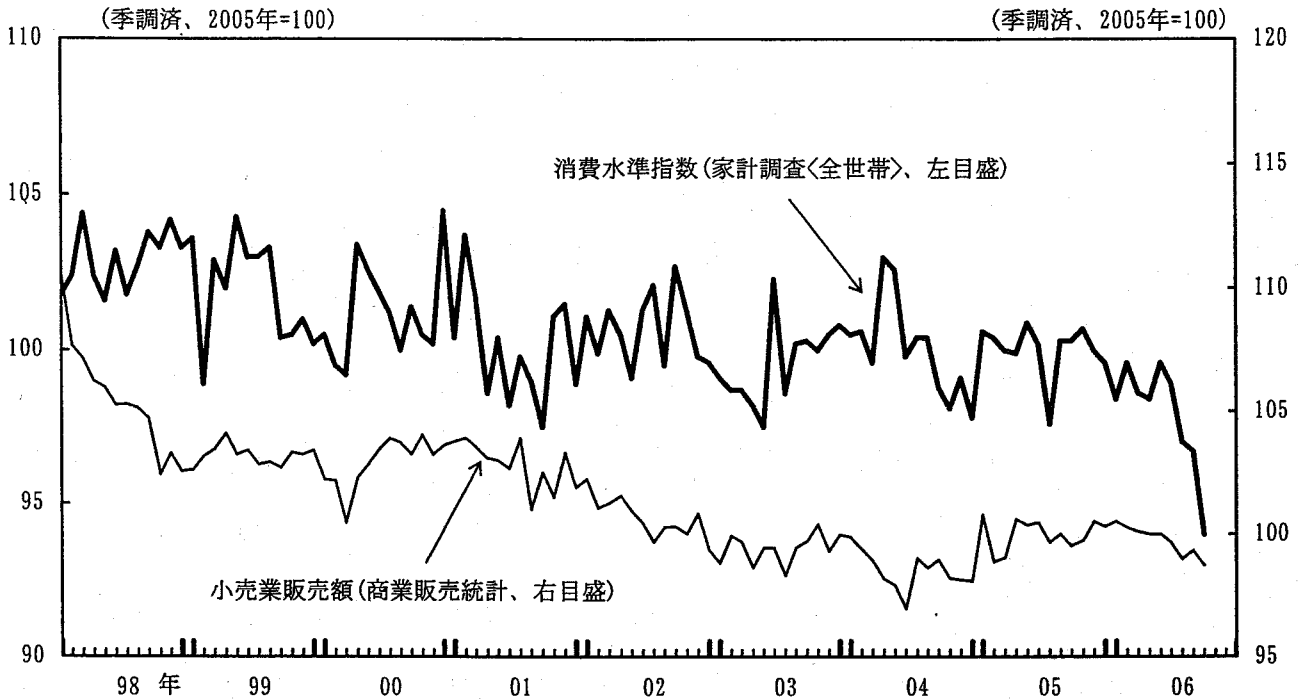
| | 05年度 | 06/4~6月 | 7~9 | 10~12 ^(注4) | 06/7月 | 8 | 9 | 10 |
|----------------------|--------|---------|---------|-----------------------|---------|---------|---------|---------|
| 消費水準指数(全世帯) | (-0.4) | (-1.3) | (-3.6) | | (-0.8) | (-3.5) | (-6.3) | |
| | | < 0.1> | < -3.1> | | < -1.9> | < -0.3> | < -2.8> | |
| 消費支出(実質・全世帯) | (-0.5) | (-1.5) | (-3.9) | | (-1.3) | (-4.3) | (-6.0) | |
| | | < 0.6> | < -2.8> | | < -1.7> | < -0.6> | < -2.0> | |
| 平均消費性向(家計調査、%) | 74.7 | 75.0 | 69.3 | | 68.5 | 69.8 | 70.3 | |
| 小売業販売額(実質) | (1.7) | (-0.6) | (-0.8) | | (-0.9) | (-0.9) | (-0.6) | |
| [123,535] | | < -0.4> | < -0.9> | | < -0.7> | < 0.3> | < -0.6> | |
| 乗用車新車登録台数(含む軽) | (0.1) | (-4.6) | (-4.5) | (-3.6) | (-6.2) | (-2.5) | (-4.3) | (-3.6) |
| [476万台] | | < -3.9> | < -2.2> | < -1.0> | < -5.4> | < 4.6> | < -1.9> | < -1.2> |
| 乗用車新車登録台数(除く軽) | (-1.6) | (-9.9) | (-9.4) | (-7.2) | (-11.4) | (-7.2) | (-8.9) | (-7.2) |
| [334万台] | | < -7.5> | < -2.5> | < -0.7> | < -4.3> | < 4.0> | < -0.8> | < -1.5> |
| 家電販売(商業販売べ-ス、実質) | (9.7) | (12.4) | (10.9) | | (12.1) | (10.8) | (9.6) | |
| [6,433] | | < -0.6> | < 1.4> | | < 1.7> | < 1.0> | < -1.3> | |
| 全国百貨店売上高(経済産業省) | (0.3) | (-1.1) | (-0.4) | | (-1.4) | (-0.8) | (1.3) | |
| [8,342] | | < -1.8> | < 0.9> | | < 0.9> | < 0.9> | < 1.0> | |
| 都内百貨店売上高 | (-0.0) | (-1.0) | (-0.4) | | (-1.6) | (-1.6) | (2.2) | |
| [1,911] | | < -1.2> | < 0.5> | | < 1.7> | < -1.1> | < 3.3> | |
| 全国スーパー売上高(経済産業省) | (-3.2) | (-1.3) | (-0.1) | | (-1.3) | (0.7) | (0.3) | |
| [11,906] | | < 0.8> | < 0.3> | | < -0.6> | < 1.0> | < -0.7> | |
| コンビニエンスストア売上高(経済産業省) | (1.0) | (0.6) | (-0.8) | | (-2.4) | (0.8) | (-0.8) | |
| [7,021] | | < 0.5> | < -1.4> | | < -7.3> | < 5.9> | < -0.8> | |
| 旅行取扱額(主要50社) | (2.0) | (2.5) | (2.2) | | (1.8) | (5.4) | (-1.0) | |
| [5,440] | | < 2.3> | < -1.9> | | < -1.3> | < 4.0> | < -4.9> | |
| うち国内 | (1.5) | < -0.3> | < -2.0> | | < -1.8> | < 6.6> | < -2.3> | |
| うち海外 | (2.6) | < 4.9> | < -1.0> | | < 1.4> | < -0.9> | < -6.4> | |

- (注) 1. 消費支出は、農林漁家を含む全世帯ベース、平均消費性向は、農林漁家を含む勤労者世帯ベース。
 2. 全国百貨店・都内百貨店・全国スーパー売上高の前年比及び前期比は、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. 2006/10~12月の新車登録台数は10月の値を使用。

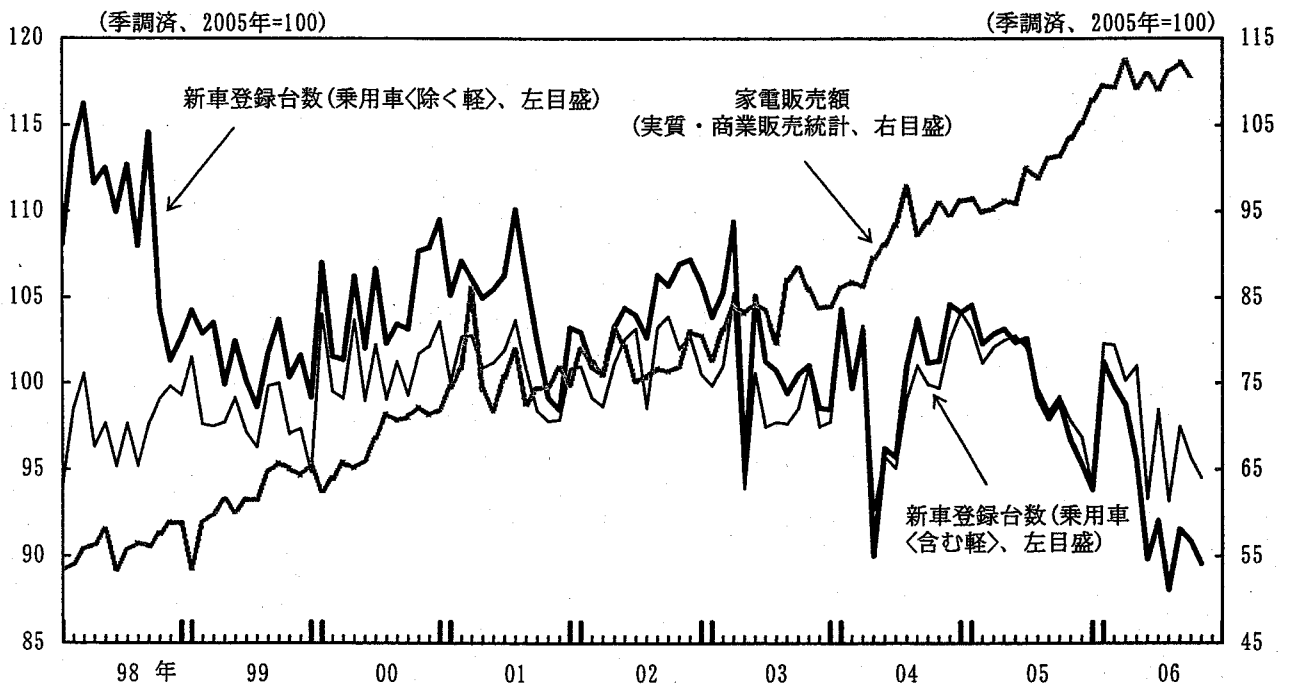
(資料) 経済産業省「商業販売統計」、全国軽自動車協会連合会「軽自動車新車販売速報」、
 日本自動車販売協会連合会「自動車国内販売」、国土交通省「旅行取扱状況」、
 総務省「家計調査報告」「消費者物価指数」、日本百貨店協会「東京地区百貨店売上高」

個人消費 (1)

(1) 家計調査・商業販売統計 (実質)



(2) 耐久消費財

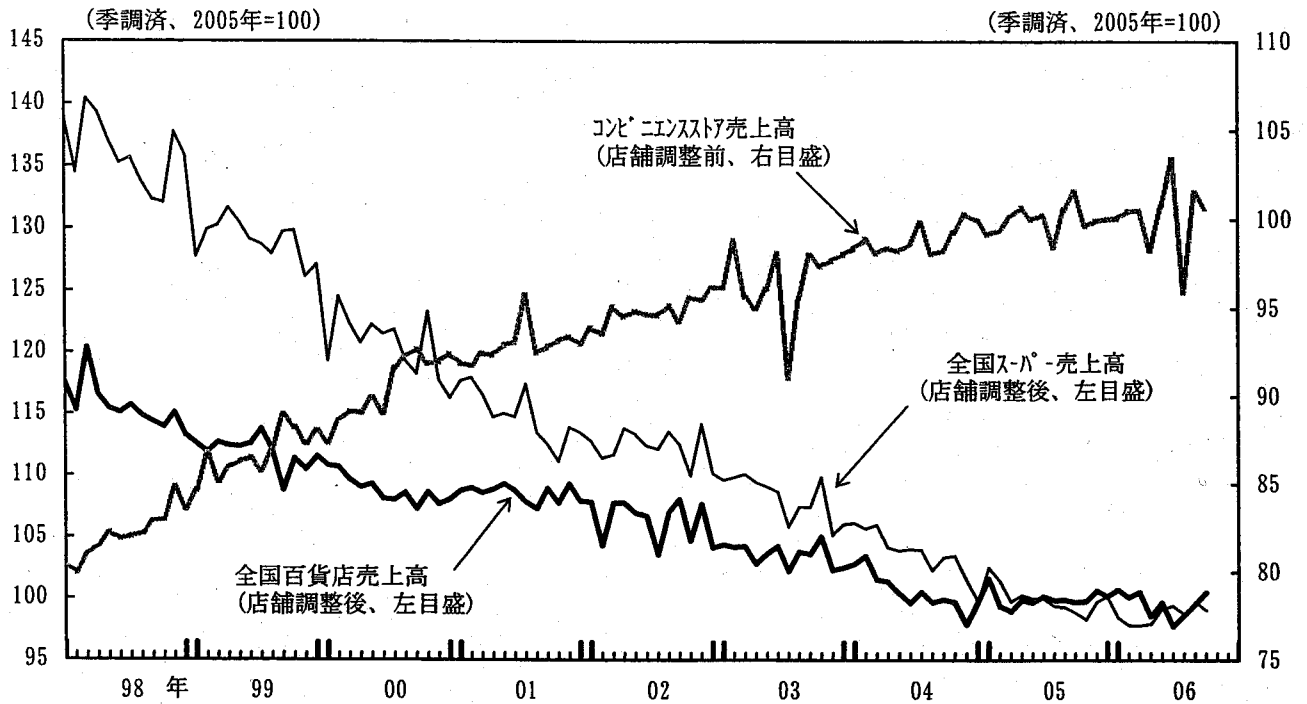


(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。但し、消費水準指数は総務省による季節調整値。
 2. 小売業販売額は、CPI(「財」から「電気・都市ガス・水道」を除いたもの)で実質化。
 家電販売額は、商業販売統計の機械器具小売業販売額指数を、各種家電関連商品のCPI(但し、99年以前のパソコンはWPI、02年以前のパソコン用プリンタはWPI、CGPIで代用)を幾何平均して算出したデフレーターで実質化。

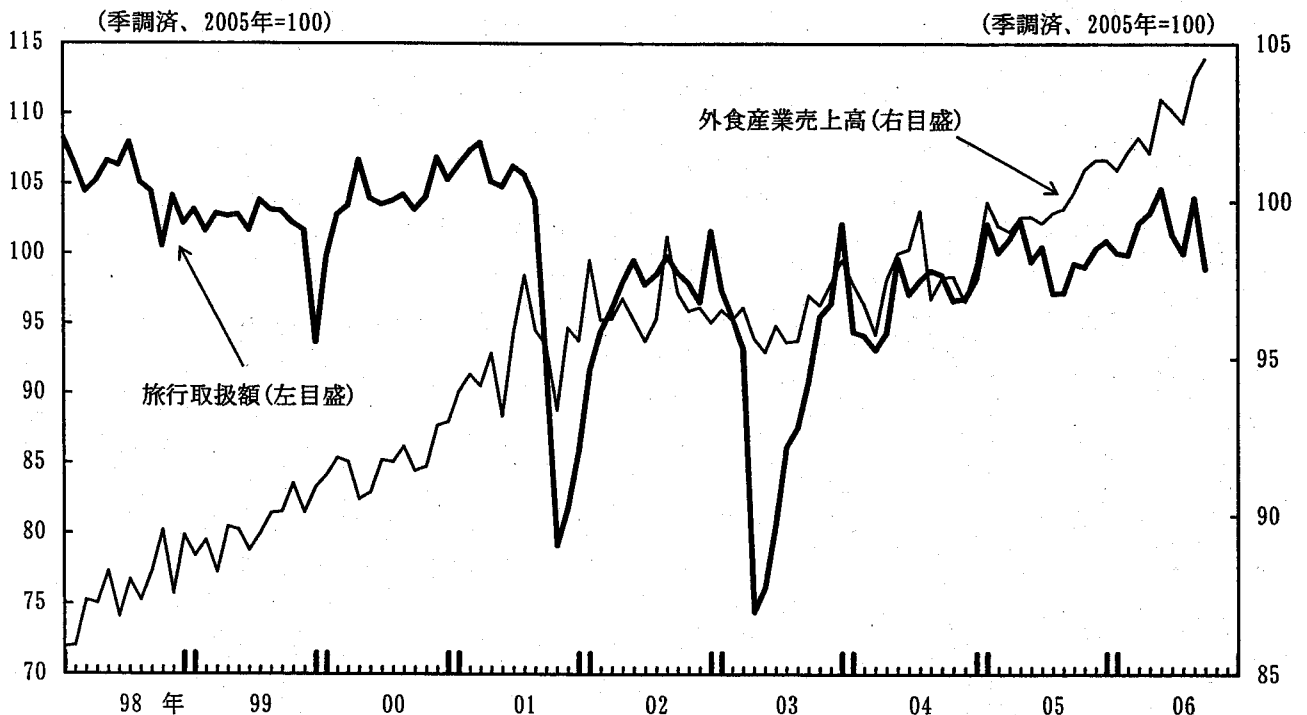
(資料) 総務省「家計調査報告」「消費者物価指数」、日本自動車販売協会連合会「自動車国内販売」、経済産業省「商業販売統計」、全国軽自動車協会連合会「軽自動車新車販売速報」、日本銀行「卸売物価指数」「企業物価指数」

個人消費 (2)

(3) 小売店販売 (名目・除く消費税)



(4) サービス消費 (名目・除く消費税)



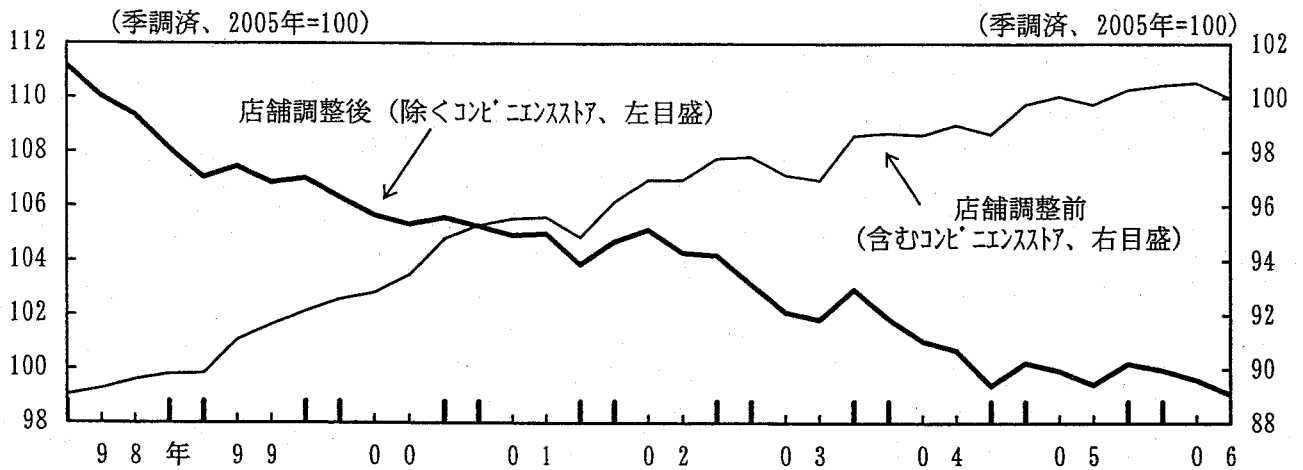
(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。

2. 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。

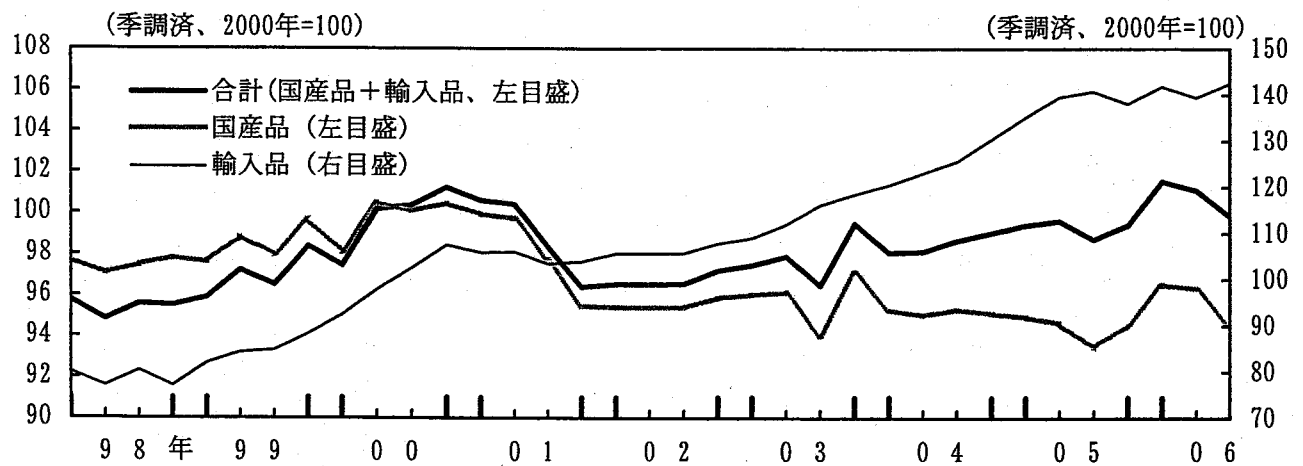
(資料) 経済産業省「商業販売統計」、国土交通省「旅行取扱状況」、
外食総研「月次売上動向調査」、日本フードサービス協会「外食産業市場動向調査」

個人消費 (3)

(1) 販売統計合成指数 (実質)



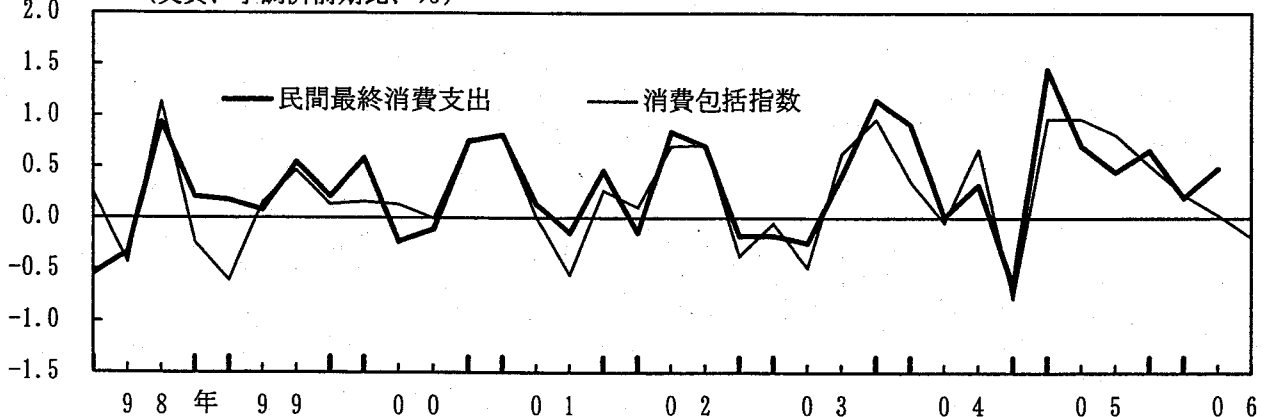
(2) 消費財総供給



(3) 消費包括指数とGDP消費

(実質、季調済前期比、%)

対外非公表

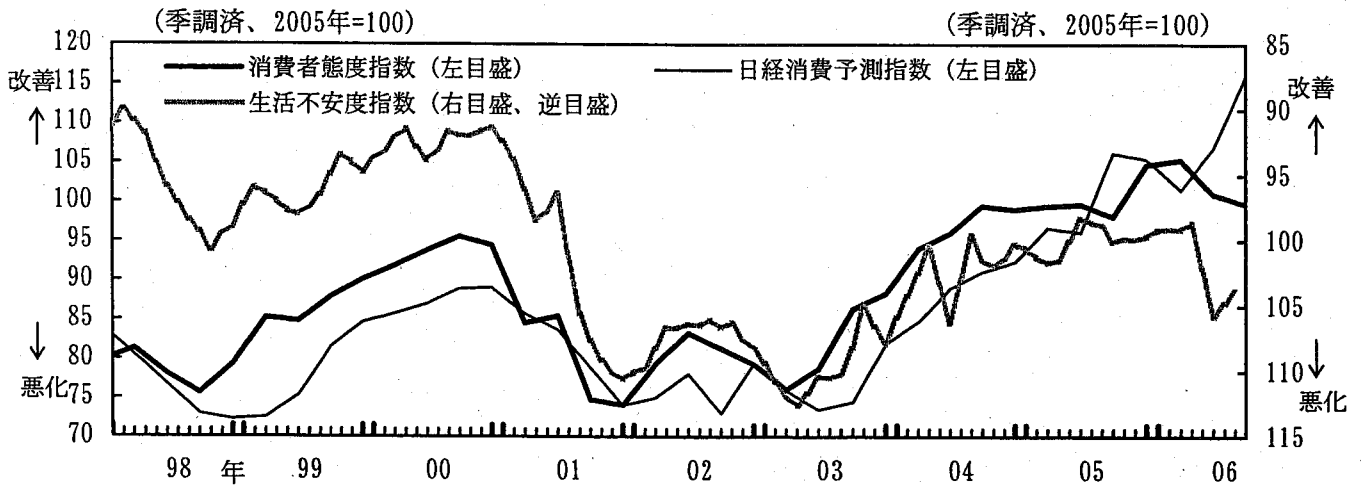


- (注) 1. 販売統計合成指数は、全国百貨店・スーパー売上高、新車登録台数、家電販売額、旅行取扱額、外食産業売上高の各統計を合成することにより作成。さらに、店舗調整前の指数には、コンビニストア売上高も合算している。
- 2. 消費財総供給は、鉱工業出荷指数と通関統計を用いて算出したもの。
- 3. 消費包括指数は、GDPの推計方法にならい、各種の消費関連統計を幅広く加重平均して算出したもの。また、毎月季節調整替えを行うため、過去に遡って改訂される。
- 4. 消費包括指数は11/7日までに公表された統計をもとに算出。

(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

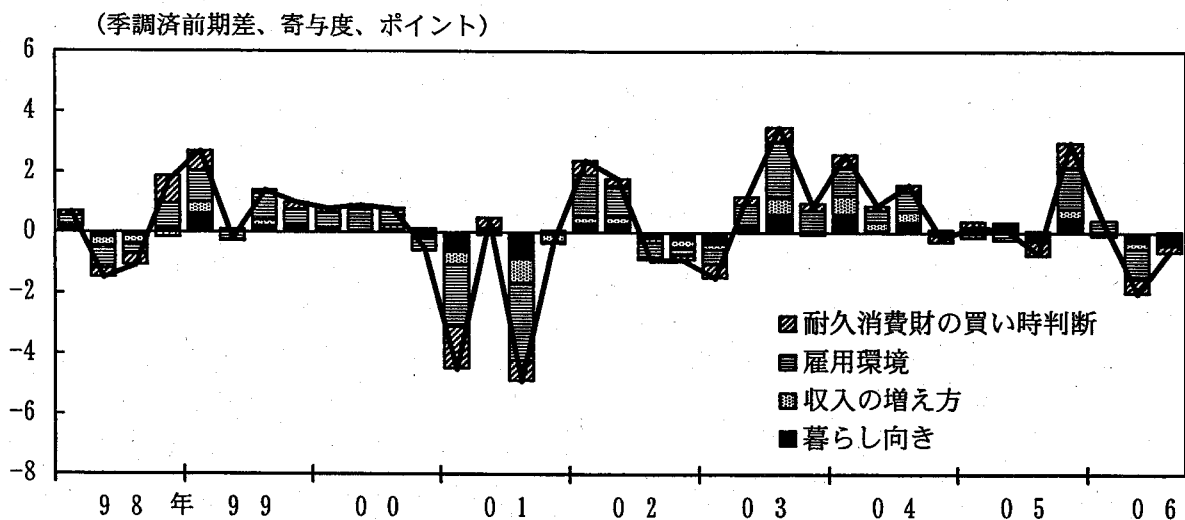
消費者コンフィデンス

(1) 各種コンフィデンス指標

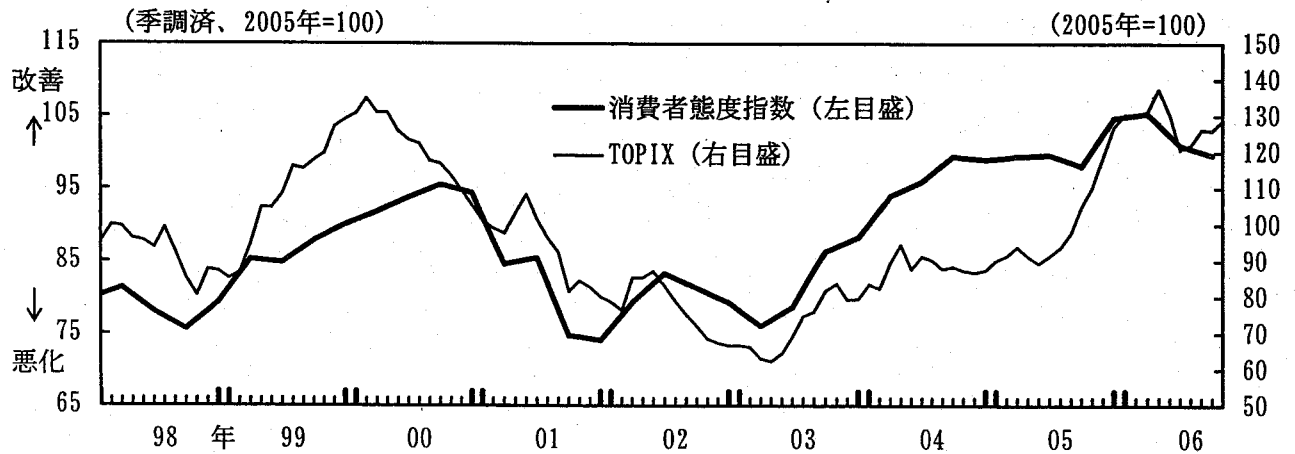


- (注) 1. X-11による季節調整値。但し、消費者態度指数は、内閣府による季節調整値。なお、日経消費予測指数は、2004年まで四半期調査であったため、四半期の値で季節調整を実施。
2. 消費者態度指数(調査客体：全国一般 5,040世帯)、日経消費予測指数(同：首都圏 600人)、生活不安度指数(同：全国 2,400人)はいずれも消費者意識を尋ねたアンケート調査。
3. 生活不安度指数とそれ以外とは調査月が異なるため、計数を各々の調査月にプロット。

(2) 消費者態度指数の項目別寄与



(3) 消費者態度指数と株価指数



- (注) 消費者態度指数は、四半期毎の季調値を3、6、9、12月にプロットしている。

(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」、東京証券取引所

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：％

| | 05年度 | 06/1～3月 | 4～6 | 7～9 | 06/7月 | 8 | 9 |
|-----|-----------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 総戸数 | 124.9 (4.7) | 127.2 〈 1.7〉 (4.9) | 130.4 〈 2.5〉 (8.6) | 126.8 〈-2.8〉 (-0.7) | 120.9 〈-5.7〉 (-7.5) | 129.6 〈 7.2〉 (1.8) | 129.8 〈 0.2〉 (4.0) |
| 持家 | 35.3 (-4.0) | 35.3 〈-0.8〉 (-0.9) | 36.1 〈 2.2〉 (3.1) | 36.6 〈 1.5〉 (3.6) | 34.4 〈-3.8〉 (-1.0) | 38.5 〈 11.9〉 (6.1) | 36.8 〈-4.6〉 (6.0) |
| 分譲 | 37.0 (6.1) | 36.3 〈 0.6〉 (1.4) | 40.0 〈 10.2〉 (11.1) | 36.3 〈-9.4〉 (-9.0) | 30.1 〈-21.2〉 (-25.5) | 39.9 〈 32.5〉 (1.0) | 38.7 〈-3.0〉 (-0.7) |
| 貸家系 | 52.7 (10.4) | 56.0 〈 6.0〉 (11.7) | 54.9 〈-1.9〉 (11.0) | 54.2 〈-1.3〉 (2.4) | 55.8 〈 2.8〉 (1.7) | 53.7 〈-3.8〉 (-0.5) | 53.1 〈-1.1〉 (6.1) |

〈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：％

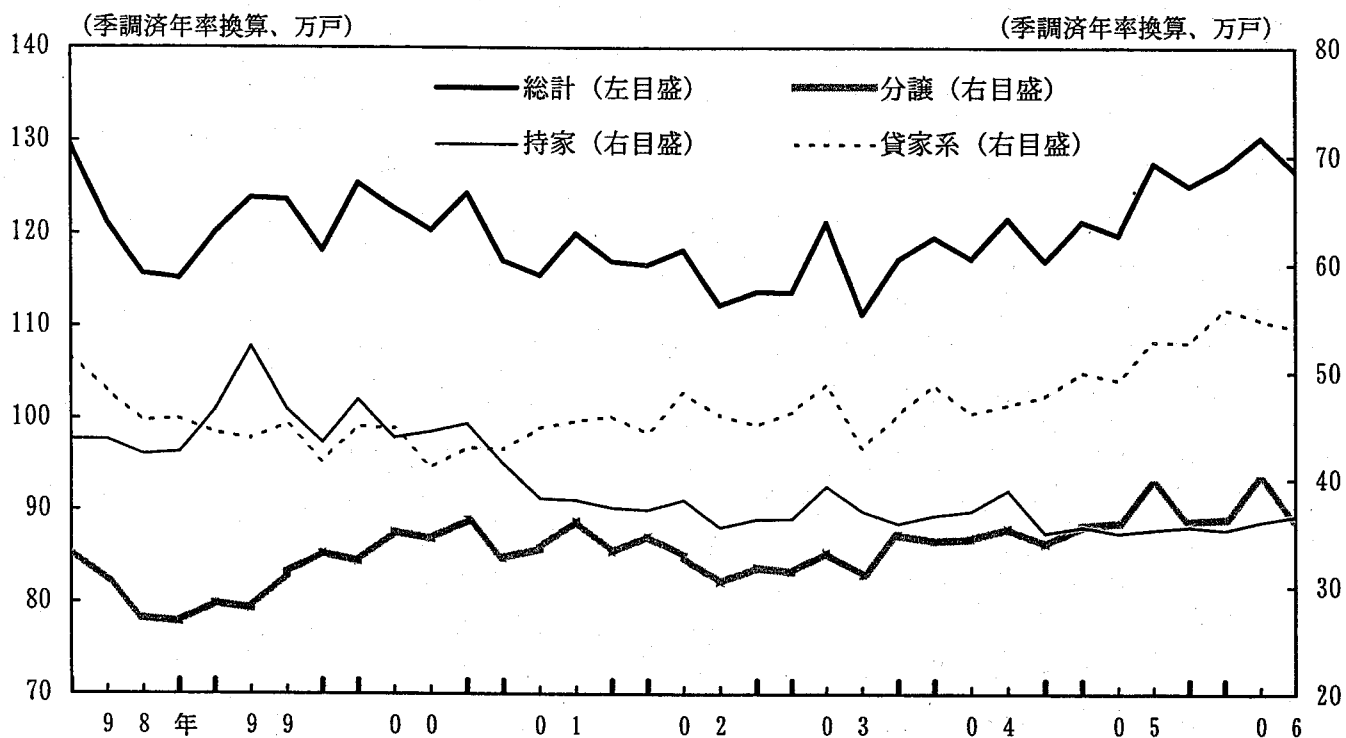
| | 05年度 | 06/1～3月 | 4～6 | 7～9 | 06/7月 | 8 | 9 |
|--------------|---------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|
| 全売却戸数（年率、万戸） | 8.4 (-1.8) | 7.2 〈-19.6〉 (-12.6) | 6.9 〈-3.2〉 (-20.2) | 7.3 〈 5.7〉 (-13.7) | 7.6 〈 4.8〉 (-2.9) | 5.9 〈-21.9〉 (-37.0) | 8.5 〈 43.7〉 (-3.6) |
| 期末在庫（戸） | 5,640 | 5,640 | 6,070 | 6,428 | 6,379 | 6,150 | 6,428 |
| 新規契約率（％） | 82.8 | 80.8 | 80.0 | 78.4 | 80.0 | 77.3 | 77.9 |

（注）全売却戸数（契約成立戸数）の月次・四半期計数および期末在庫（年度計数を含む）は、X-12-ARIMAによる季節調整値。新規契約率はすべて原計数。

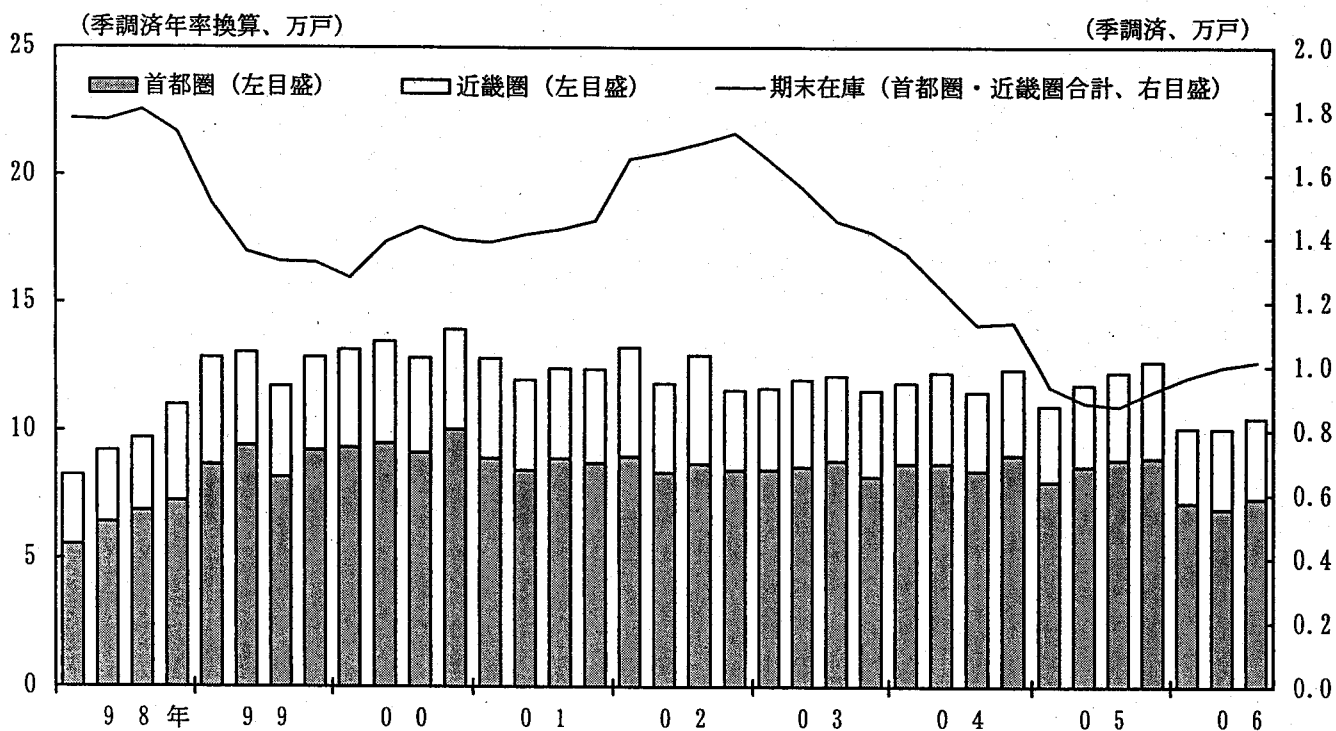
（資料）国土交通省「建築着工統計」、不動産経済研究所「不動産経済調査月報」

住宅投資関連指標

(1) 新設住宅着工戸数



(2) マンション販売動向 (全売却戸数)



(注) X-12-ARIMAによる季節調整値。

(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 2 6)

生産・出荷・在庫関連指標

〈鉱工業指数統計〉

- 〈〉内は季調済前期(月)比、()内は前年比：％
 — 在庫、在庫率は期末値。
 — 在庫率、稼働率は指数水準：季調済、2000年=100

| | 05年度 | 06/1~3月 | 4~6 | 7~9** | 06/7月 | 8 | 9 | 10* | 11* |
|-----|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 生産 | (1.6) | < 0.6> (3.2) | < 0.9> (4.1) | < 1.0> (5.4) | <-0.9> (5.1) | < 1.8> (5.9) | <-0.7> (5.1) | <-0.2> (11.8) | < 0.5> (7.9) |
| 出荷 | (2.4) | < 0.1> (4.6) | < 2.1> (5.6) | < 0.6> (5.4) | <-0.5> (5.3) | < 2.5> (6.3) | <-2.6> (4.5) | | |
| 在庫 | (3.2) | < 0.7> (3.2) | <-1.1> (1.8) | < 1.1> (0.9) | <-0.7> (0.7) | < 0.9> (0.4) | < 1.0> (0.9) | | |
| 在庫率 | 100.6 | 100.6 | 97.0 | 100.2 | 101.9 | 96.4 | 100.2 | | |
| 稼働率 | 104.1 | 104.6 | 105.6 | 106.3 | 105.5 | 107.1 | | | |

* 生産の2006/10、11月は予測指数。2006/10~12月は前期比 +0.2%、前年同期比 +7.1% (12月を11月と同水準と仮定して算出)。

** 稼働率は7~8月の値を使用。

〈第3次産業・全産業活動指数〉

- 〈〉内は季調済前期(月)比、()内は前年比：％

| | 05年度 | 06/1~3月 | 4~6 | 7~9** | 06/5月 | 6 | 7 | 8 |
|---------------|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 第3次産業 活動指数 | (2.2) | < 0.3> (2.0) | < 0.6> (2.6) | <-0.2> (1.8) | < 0.7> (3.6) | <-0.8> (2.0) | <-0.3> (2.0) | < 0.7> (1.6) |
| 全産業* 活動指数 | (2.0) | < 0.4> (2.1) | < 0.6> (2.6) | < 0.0> (1.9) | <-0.1> (3.0) | < 0.0> (2.2) | <-0.4> (2.0) | < 0.7> (1.9) |

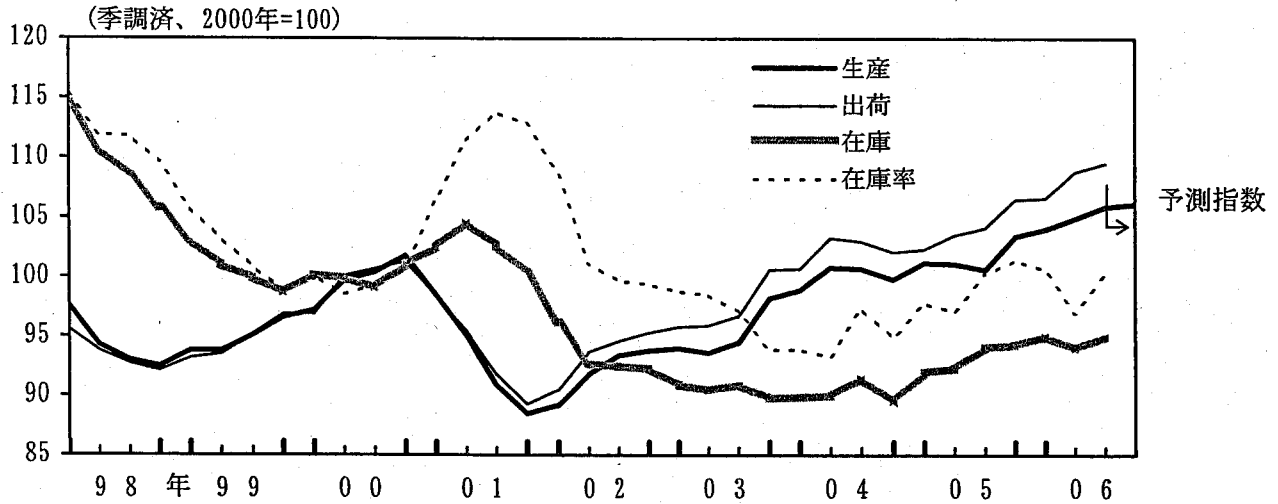
* 全産業活動指数は農林水産業生産指数を除いたベース。

** 2006/7~9月の季調済前期比は7~8月の4~6月対比、前年比は7~8月の前年同期比。

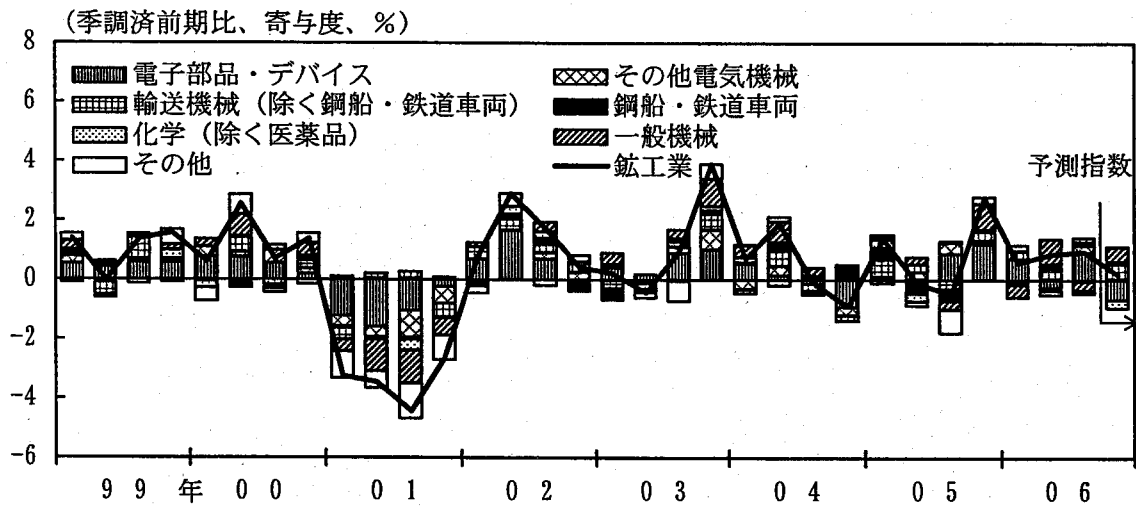
(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」「第3次産業活動指数」「全産業活動指数」

生 産

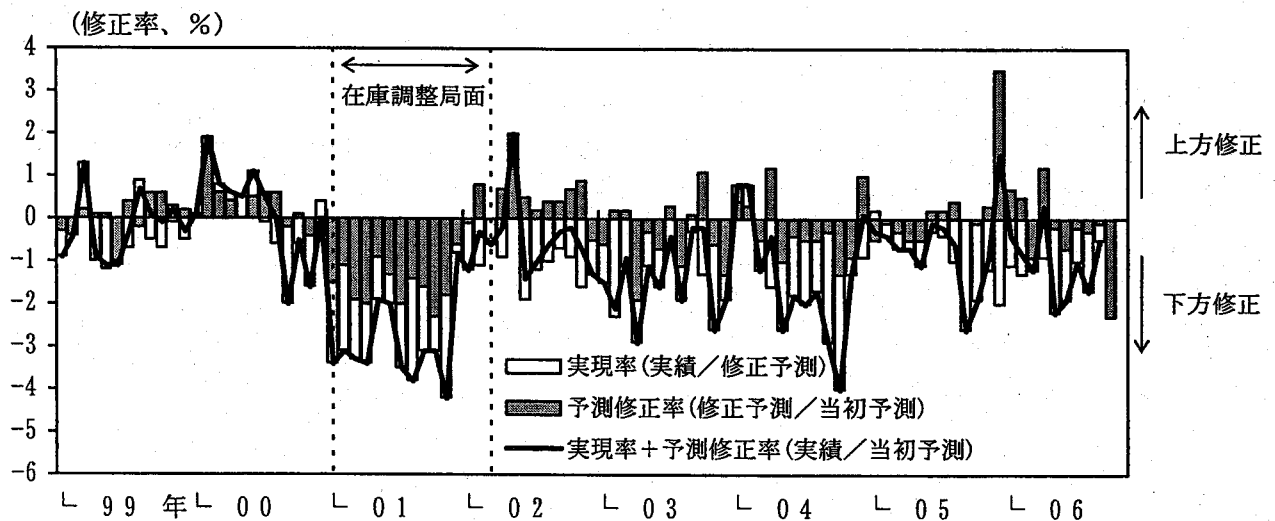
(1) 鉱工業生産・出荷・在庫



(2) 生産の業種別寄与度



(3) 生産予測指数の修正状況

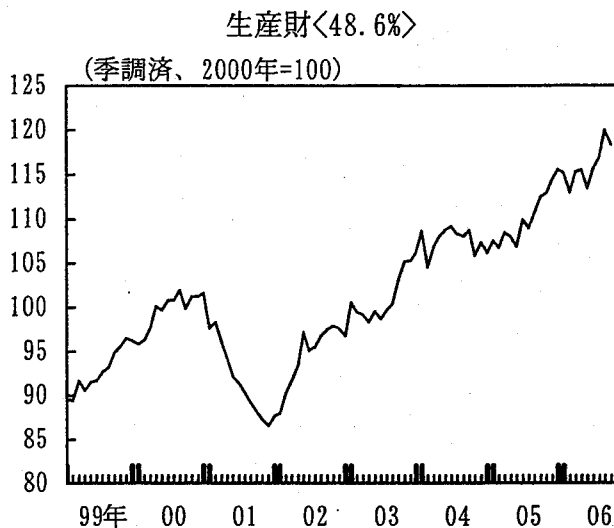
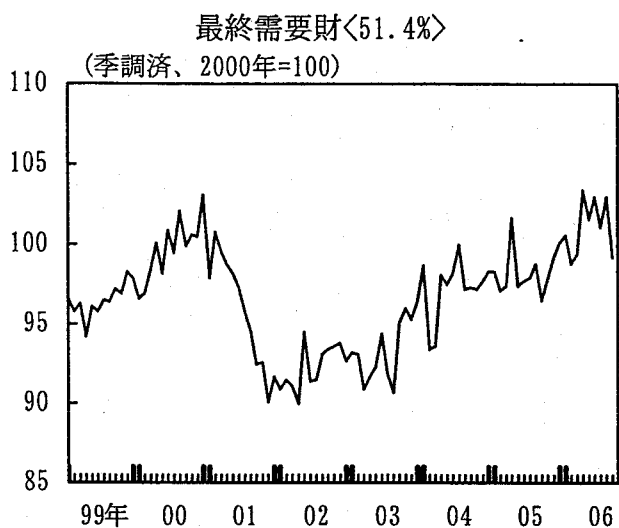


- (注) 1. その他電気機械は電気機械、情報通信機械を合成したものの。
2. 在庫調整局面とは、在庫循環図において45°線を上方に横切った時点から、45°線を下方に横切る直前の時点までを指す。
3. 2006/4Qは、12月を11月と同水準と仮定して算出した値。

(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」

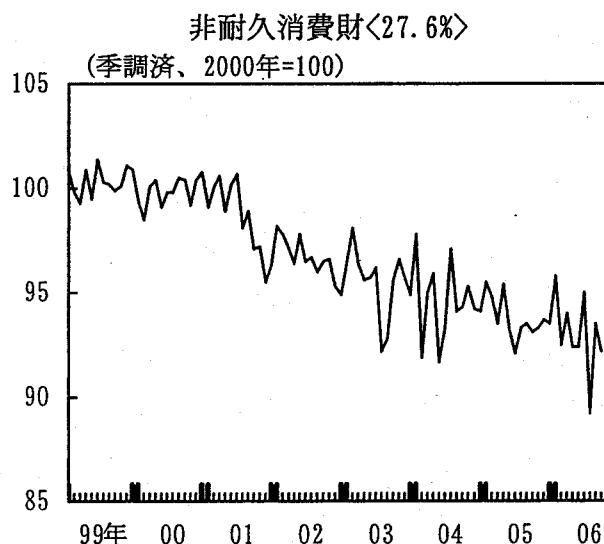
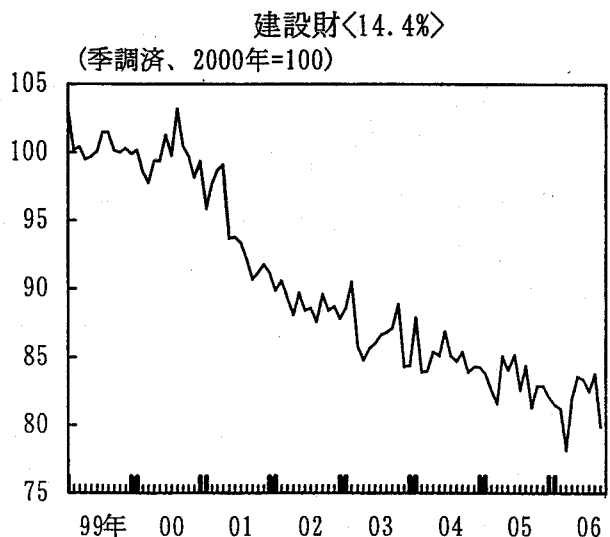
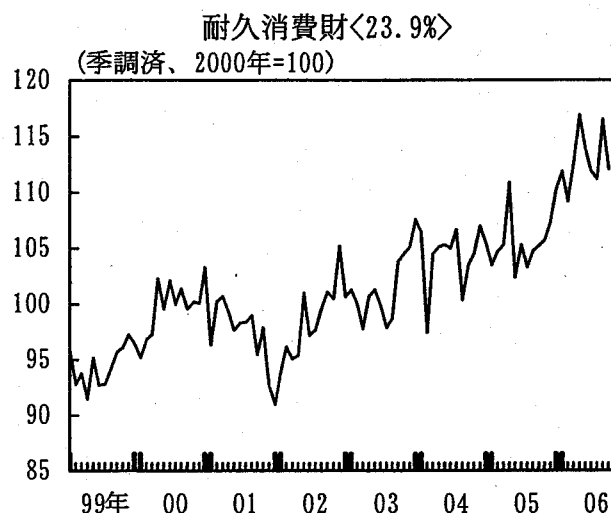
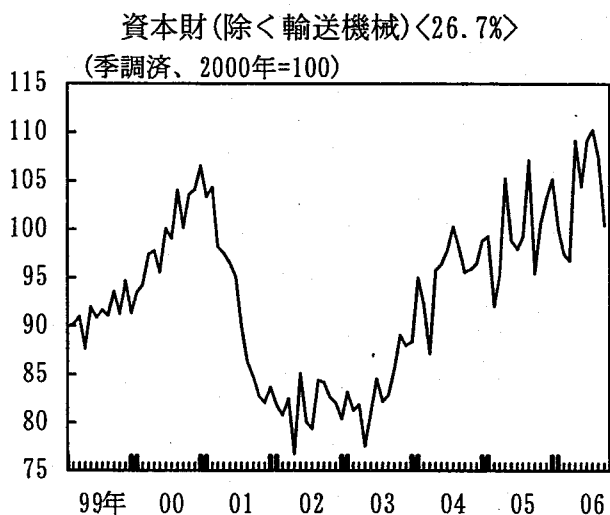
財別出荷

(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

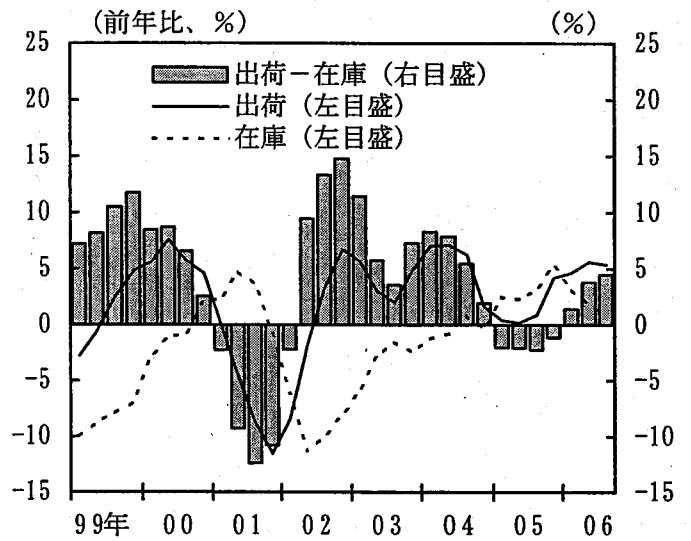
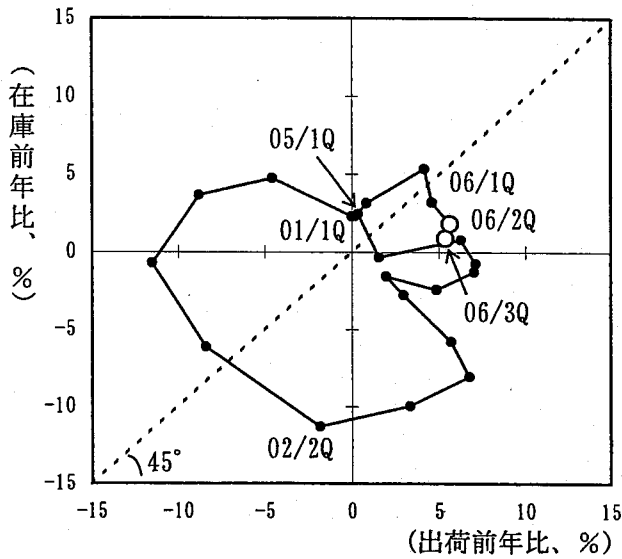


(注) < >内は最終需要財に占めるウェイト。

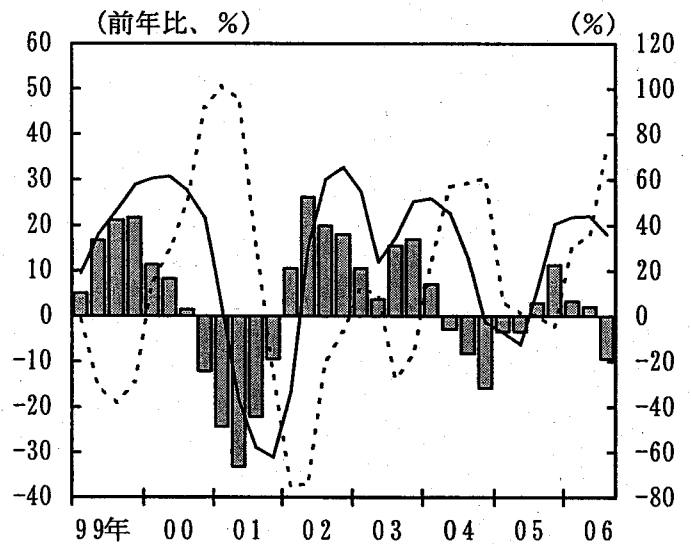
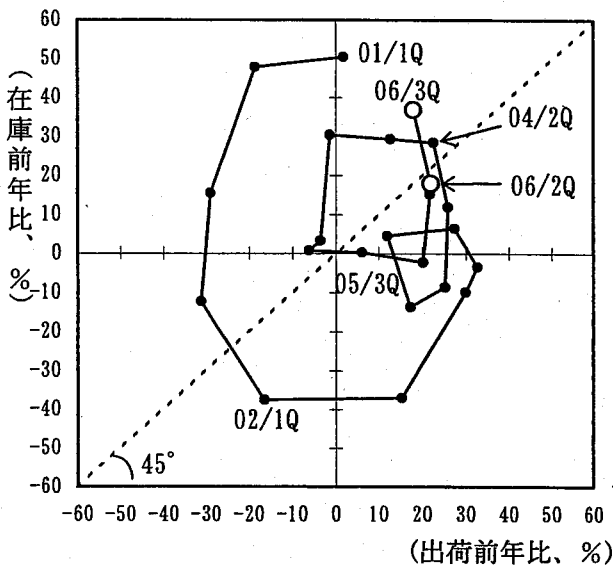
(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」

在庫循環

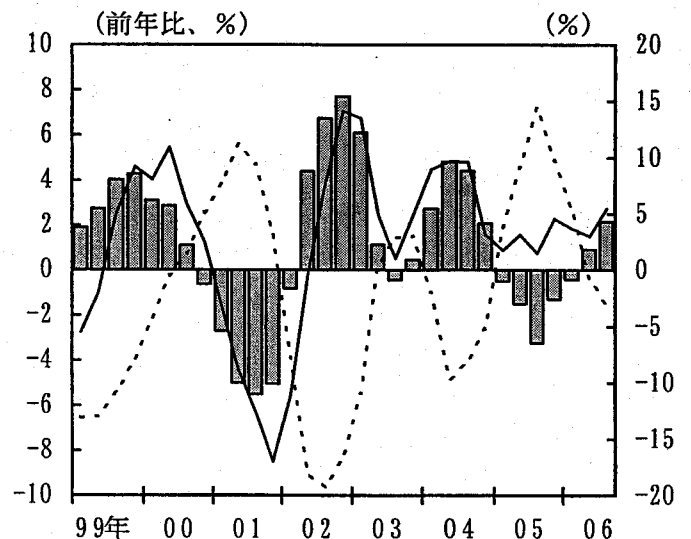
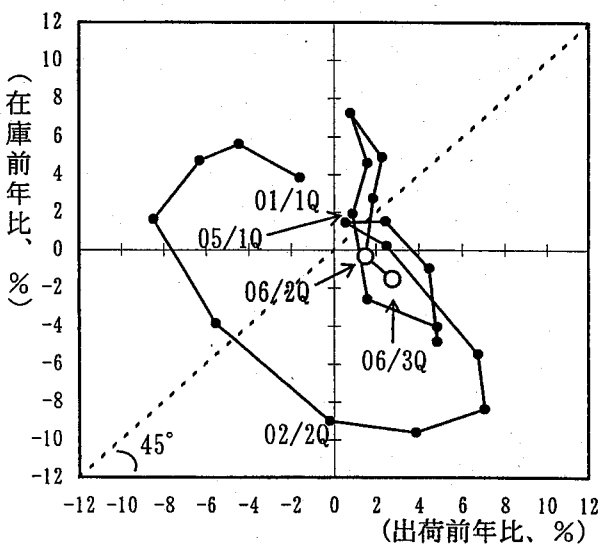
(1) 鉱工業



(2) 電子部品・デバイス



(3) 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

<職業安定業務統計>

— () 内は前年比、< >内は季調済前期(月)比：%

| | 05年度 | 06/1~3月 | 4~6 | 7~9 | 06/7月 | 8 | 9 |
|-----------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 有効求人倍率(季調済、倍) | 0.98 | 1.03 | 1.06 | 1.09 | 1.09 | 1.08 | 1.08 |
| 有効求職 | (-3.7) | <-1.6> | <-1.4> | <-0.3> | <0.3> | <-0.1> | <0.1> |
| 有効求人 | (9.6) | <1.3> | <2.3> | <1.7> | <1.2> | <-0.8> | <-0.3> |
| 新規求人倍率(季調済、倍) | 1.49 | 1.51 | 1.60 | 1.57 | 1.56 | 1.60 | 1.55 |
| 新規求職 | (-2.5) | <-0.2> | <-2.2> | <2.3> | <2.8> | <-1.5> | <-0.2> |
| 新規求人 | (7.6) | <-0.6> | <3.6> | <0.1> | <-0.9> | <0.9> | <-3.3> |
| | | (6.5) | (4.7) | (3.7) | (4.5) | (4.6) | (2.2) |
| うち製造業 | (4.0) | (6.2) | (4.1) | (1.8) | (2.1) | (2.2) | (1.0) |
| うち非製造業 | (8.3) | (6.6) | (4.7) | (4.1) | (4.9) | (5.0) | (2.4) |
| パートの有効求人倍率 (季調済、倍) | 1.39 | 1.46 | 1.44 | 1.46 | 1.47 | 1.46 | 1.45 |

<労働力調査>

| | 05年度 | 06/1~3月 | 4~6 | 7~9 | 06/7月 | 8 | 9 |
|------------------|-------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 労働力人口 | (0.2) | (0.2) | (-0.0) | (-0.1) | (-0.2) | (0.1) | (-0.2) |
| | | <0.0> | <-0.1> | <0.1> | <-0.2> | <0.2> | <0.2> |
| 就業者数 | (0.5) | (0.6) | (0.3) | (0.1) | (0.2) | (0.3) | (-0.1) |
| | | <0.3> | <0.0> | <0.0> | <-0.1> | <0.1> | <0.1> |
| 雇用者数 | (1.2) | (2.1) | (1.5) | (1.2) | (1.3) | (1.5) | (0.7) |
| | | <0.9> | <0.2> | <-0.2> | <-0.7> | <0.3> | <0.3> |
| 完全失業者数(季調済、万人) | 289 | 282 | 272 | 275 | 269 | 276 | 281 |
| 非自発的離職者数(季調済、万人) | 97 | 91 | 90 | 87 | 85 | 90 | 86 |
| 完全失業率(季調済、%) | 4.3 | 4.2 | 4.1 | 4.1 | 4.1 | 4.1 | 4.2 |
| 労働力率(季調済、%) | 60.4 | 60.4 | 60.4 | 60.4 | 60.3 | 60.4 | 60.5 |

<毎月勤労統計>

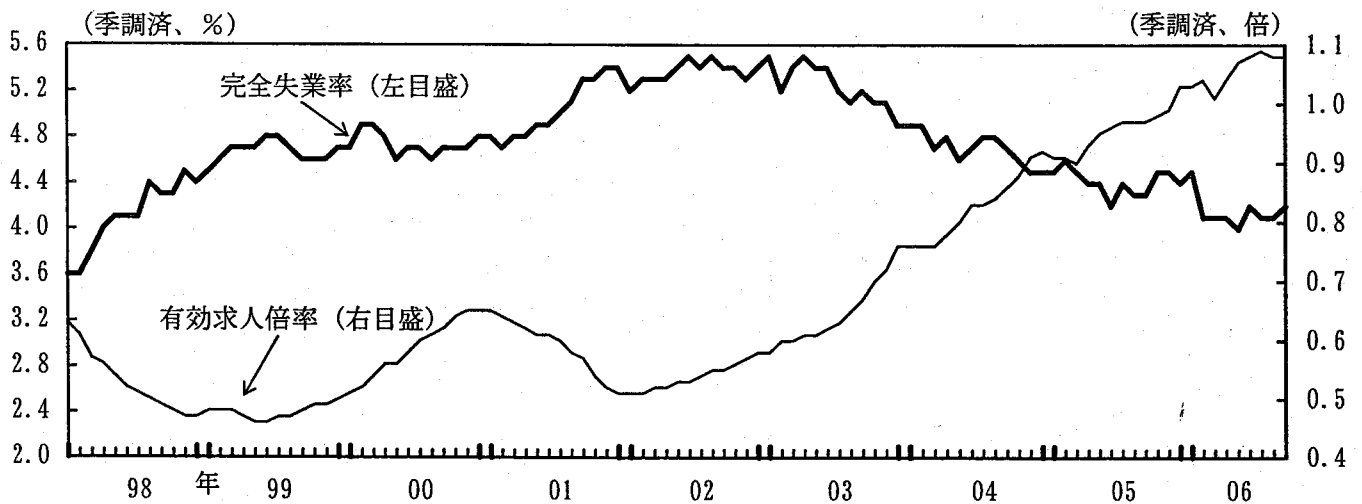
| | 05年度 | 06/1~3月 | 4~6 | 7~9 | 06/7月 | 8 | 9 |
|------------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 常用労働者数(a) | (0.5) | (0.5) | (1.0) | (1.3) | (1.2) | (1.2) | (1.4) |
| | | <0.1> | <0.5> | <0.5> | <0.2> | <0.1> | <0.2> |
| 製造業 | (0.4) | (0.8) | (0.9) | (1.3) | (1.2) | (1.3) | (1.3) |
| 非製造業 | (0.5) | (0.5) | (1.0) | (1.3) | (1.2) | (1.2) | (1.4) |
| 名目賃金(b) | (0.7) | (0.3) | (0.6) | (0.1) | (0.4) | (-0.2) | (0.0) |
| 所定内給与 | (0.3) | (-0.1) | (-0.1) | (-0.3) | (-0.3) | (-0.3) | (-0.2) |
| 所定外給与 | (2.1) | (2.7) | (2.4) | (2.6) | (2.3) | (2.5) | (3.0) |
| 特別給与 | (2.0) | (3.0) | (3.1) | (0.6) | (1.3) | (-3.5) | (-5.1) |
| 雇用者所得(a×b) | (1.2) | (0.8) | (1.7) | (1.3) | (1.6) | (1.0) | (1.4) |

(注)毎月勤労統計の値は事業所規模5人以上。なお、9月の値は速報値。

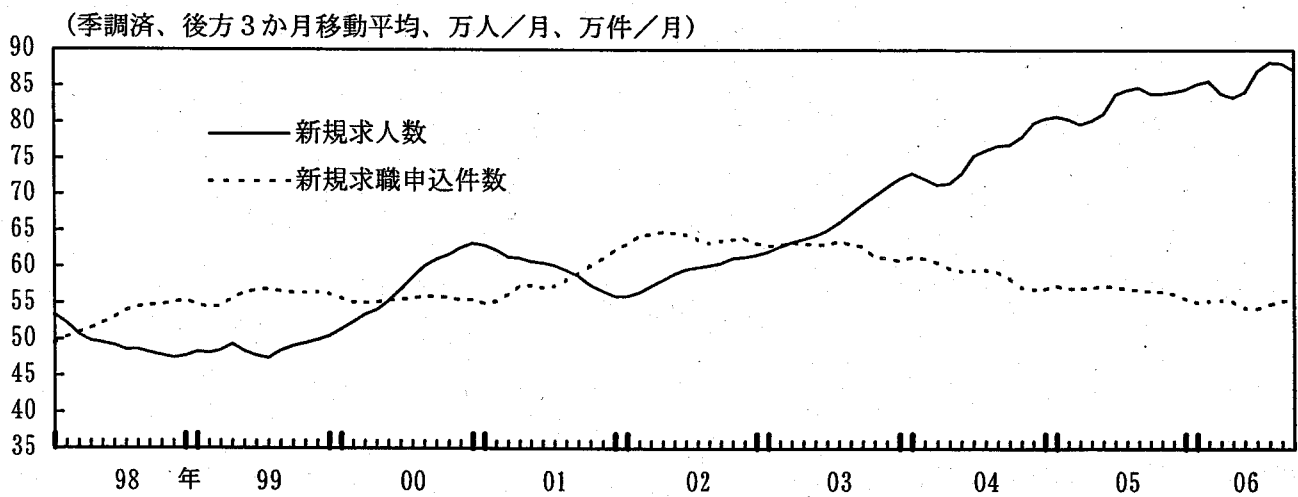
(資料)厚生労働省「毎月勤労統計」「職業安定業務統計」、総務省「労働力調査」

労働需給 (1)

(1) 失業率と有効求人倍率

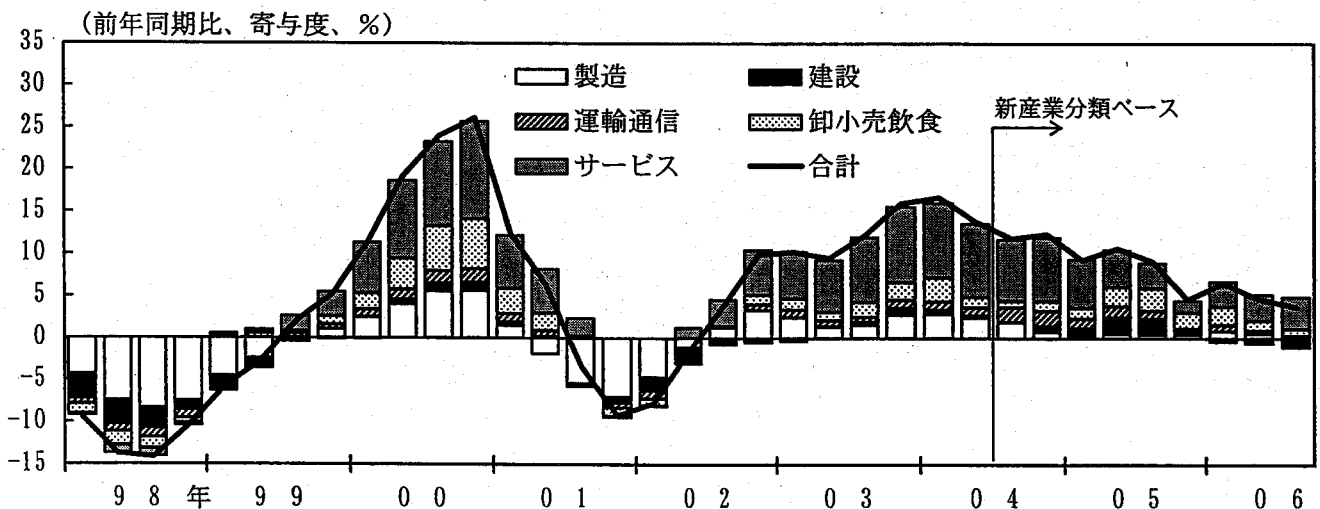


(2) 新規求人と新規求職



(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

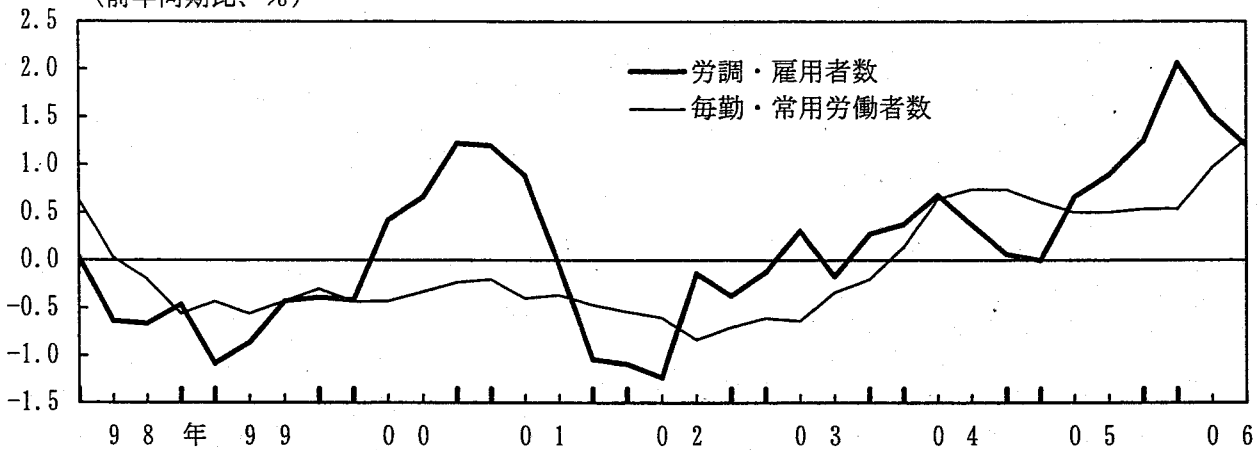


(注) 04/2Q以前は旧産業分類ベース、04/3Q以降は新産業分類ベースのもの。なお、旧ベースとの連続性を保つ観点から、図中の新産業分類ベースにおける「運輸通信」は「電力・ガス+情報通信+運輸業」として、「卸小売飲食」は「卸小売+飲食・宿泊業」として、「サービス」は「医療福祉+教育学習支援+複合サービス事業+その他サービス業」として算出。

(資料) 総務省「労働力調査」、厚生労働省「職業安定業務統計」

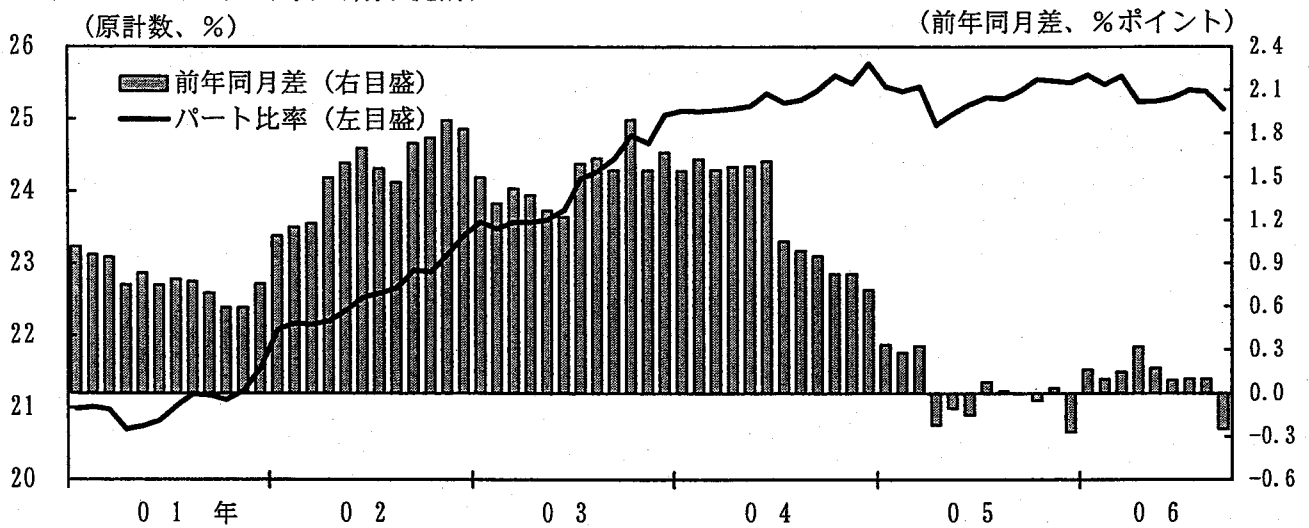
労働需給 (2)

(1) 労調・雇用者数と毎勤・常用労働者数
(前年同期比、%)



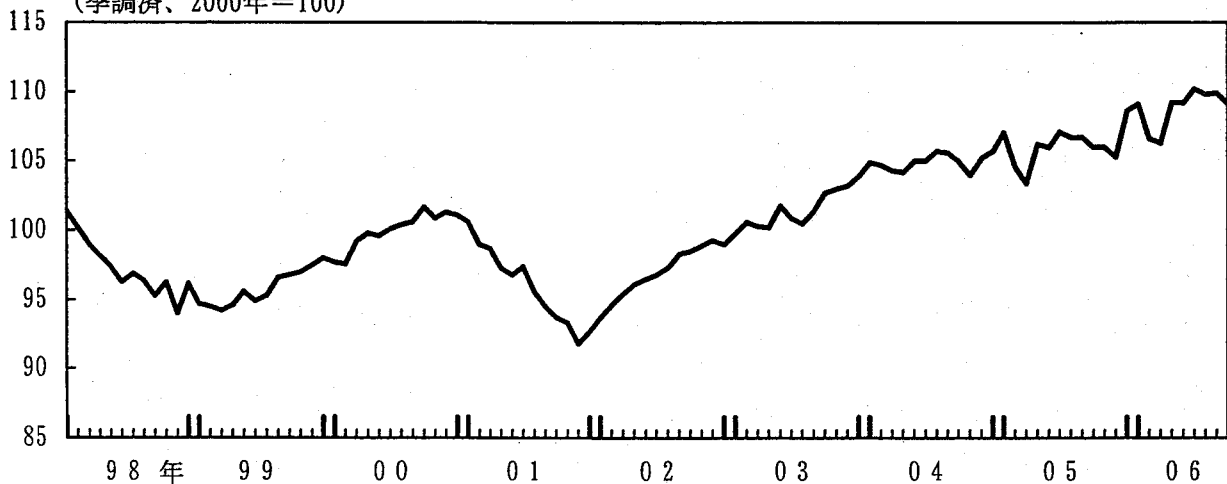
(注) 毎月勤労統計の計数は事業所規模5人以上 (下の図表も同じ)。

(2) パート比率 (毎月勤労統計)
(原計数、%)



(注) パート比率=パート労働者数/常用労働者数×100として算出。

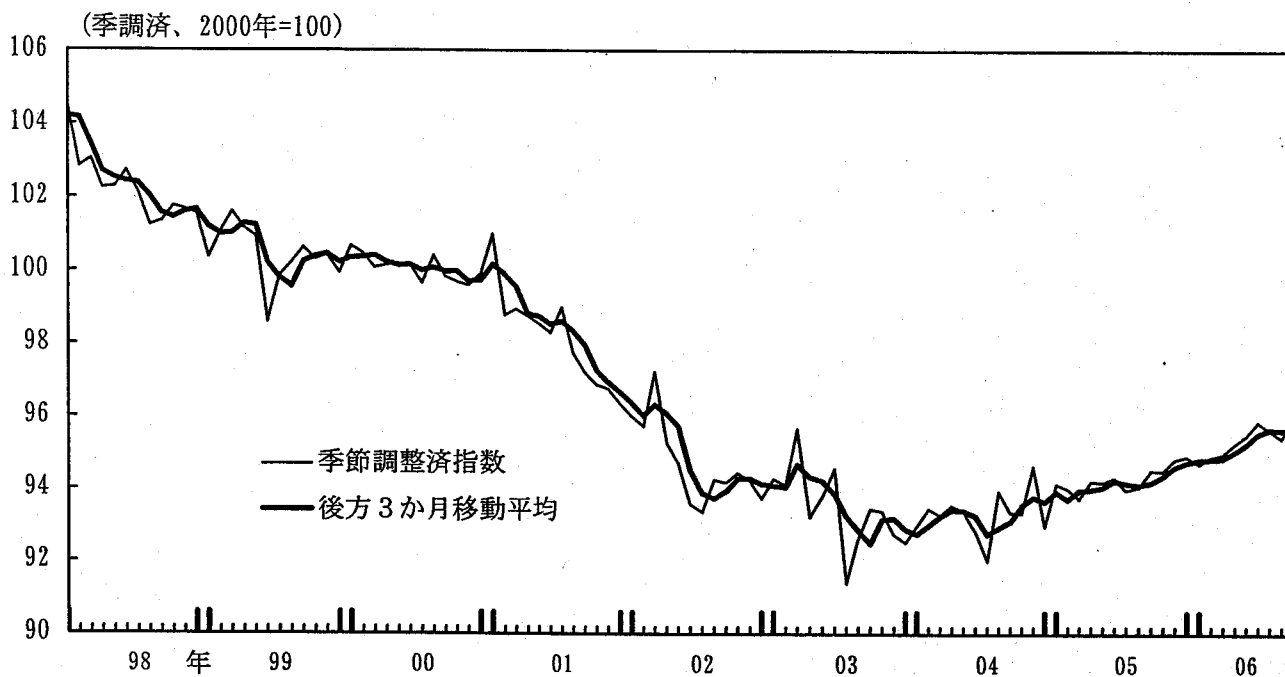
(3) 所定外労働時間 (毎月勤労統計)
(季調済、2000年=100)



(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」、総務省「労働力調査」

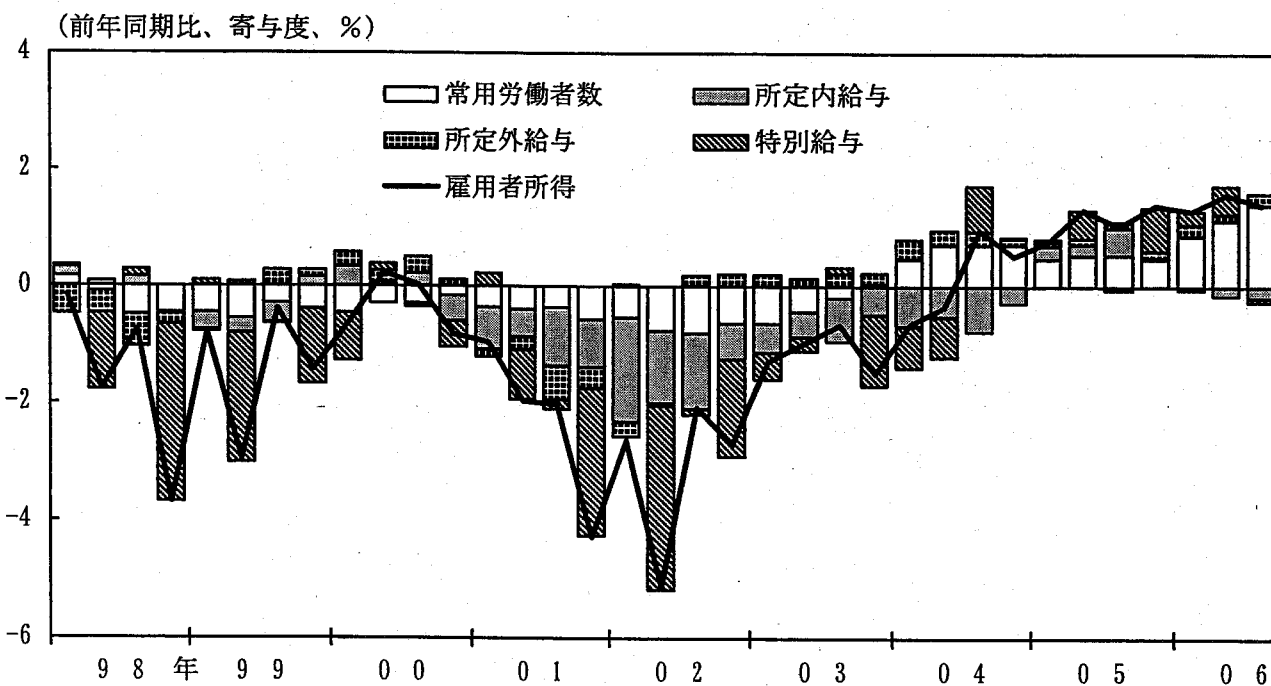
雇用者所得

(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. 2006/3Qは、9月の前年同月比。

(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」

物価関連指標

— ()内は前年比、< >内は前期(月)比、[]内は3か月前比：%

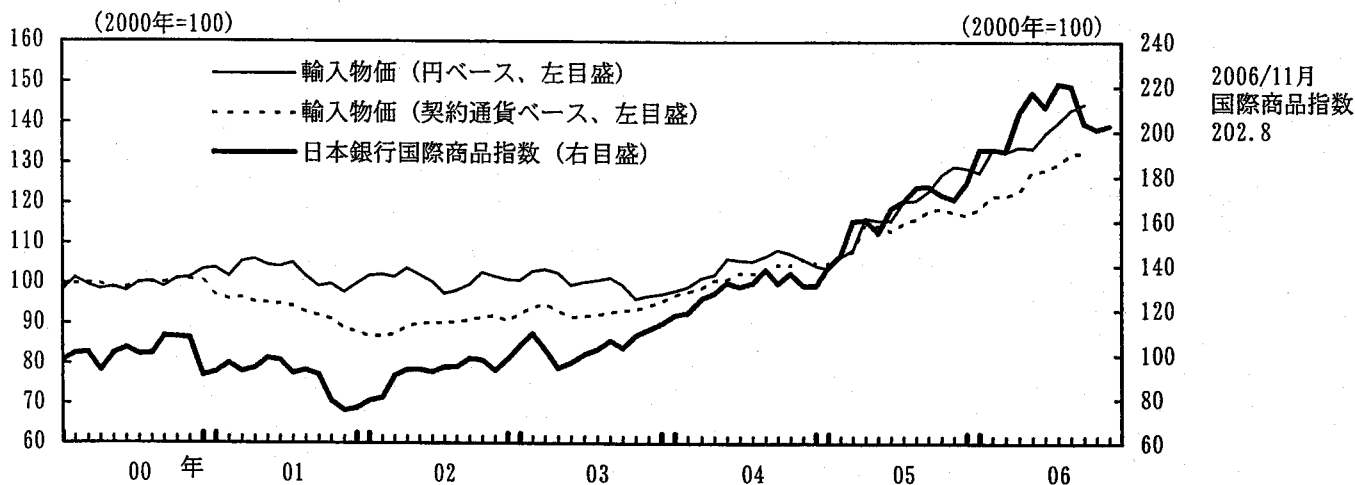
| | 05年度 | 06/4~6月 | 7~9 | 10~12 | 06/7月 | 8 | 9 | 10 |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 輸出物価(円 ^レ - ^ス) | (3.0) | (4.3) | (5.7) | | (4.7) | (5.8) | (6.7) | |
| | | < 0.6> | < 2.8> | | < 1.4> | < 0.7> | < 1.0> | |
| 同(契約通貨 ^レ - ^ス) | (-0.2) | (0.1) | (2.0) | | (1.6) | (1.9) | (2.4) | |
| | | < 1.5> | < 1.5> | | < 0.6> | < 0.4> | < 0.3> | |
| 輸入物価(円 ^レ - ^ス) | (17.3) | (16.5) | (17.4) | | (16.3) | (18.5) | (17.5) | |
| | | < 2.9> | < 5.6> | | < 2.0> | < 2.1> | < 1.0> | |
| | | | | | [4.5] | [7.0] | [5.2] | |
| 同(契約通貨 ^レ - ^ス) | (12.7) | (10.8) | (13.0) | | (12.8) | (13.9) | (12.2) | |
| | | < 4.5> | < 4.2> | | < 1.2> | < 2.0> | < 0.1> | |
| 日本銀行国際商品指数 | (28.0) | < 10.1> | < -2.0> | < -5.4> | < 0.6> | < -1.1> | < -7.2> | < -0.1> |
| 日経商品指数(42種) | (7.7) | < 4.8> | < 1.8> | < 2.1> | < 1.3> | < 0.6> | < -0.1> | < 2.0> |
| 国内企業物価 | (2.1) | (3.1) | (3.5) | | (3.4) | (3.5) | (3.6) | |
| | | < 1.1> | < 1.0> | | < 0.5> | < 0.3> | < 0.3> | |
| | | | | | [1.1] | [0.8] | [1.1] | |
| CSPI 総平均 | (-0.5) | (-0.3) | (0.2) | | (-0.1) | (0.4) | (0.3) | |
| 総平均 除く海外要因 | (-0.5) | (-0.3) | (-0.1) | | (-0.3) | (0.0) | (-0.1) | |
| 全国CPI 総合 | (-0.1) | (0.2) | (0.6) | | (0.3) | (0.9) | (0.6) | |
| 総合 除く生鮮食品 [9588] | (0.1) | (0.0) | (0.3) | | (0.2) | (0.3) | (0.2) | |
| うち | | | | | | | | |
| 財 除く農水畜産物 [3731] | (0.5) | (0.1) | (0.7) | | (0.6) | (0.8) | (0.6) | |
| 一般サービス [3775] | (0.2) | (-0.1) | (-0.2) | | (-0.1) | (-0.2) | (-0.2) | |
| 公共料金 [1778] | (-0.6) | (0.4) | (0.2) | | (0.3) | (0.2) | (0.2) | |
| 東京CPI 総合 | (-0.4) | (0.1) | (0.5) | (0.5) | (0.2) | (0.8) | (0.5) | (0.5) |
| 総合 除く生鮮食品 [9600] | (-0.2) | (-0.1) | (0.0) | (0.1) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.1) |
| うち | | | | | | | | |
| 財 除く農水畜産物 [3023] | (-0.3) | (-0.8) | (-0.3) | (0.1) | (-0.5) | (-0.2) | (-0.1) | (0.1) |
| 一般サービス [4507] | (0.1) | (0.2) | (0.0) | (0.0) | (0.2) | (0.0) | (-0.1) | (0.0) |
| 公共料金 [1806] | (-0.6) | (0.4) | (0.7) | (0.4) | (0.7) | (0.7) | (0.7) | (0.4) |

- (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2006年10月のデータは中旬速報値。
 5. 日本銀行国際商品指数、日経商品指数、東京CPIの2006/10~12月は、10月のデータを使用。
 6. 全国CPI、東京CPIの2005年度は2000年基準のデータを使用。

(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」

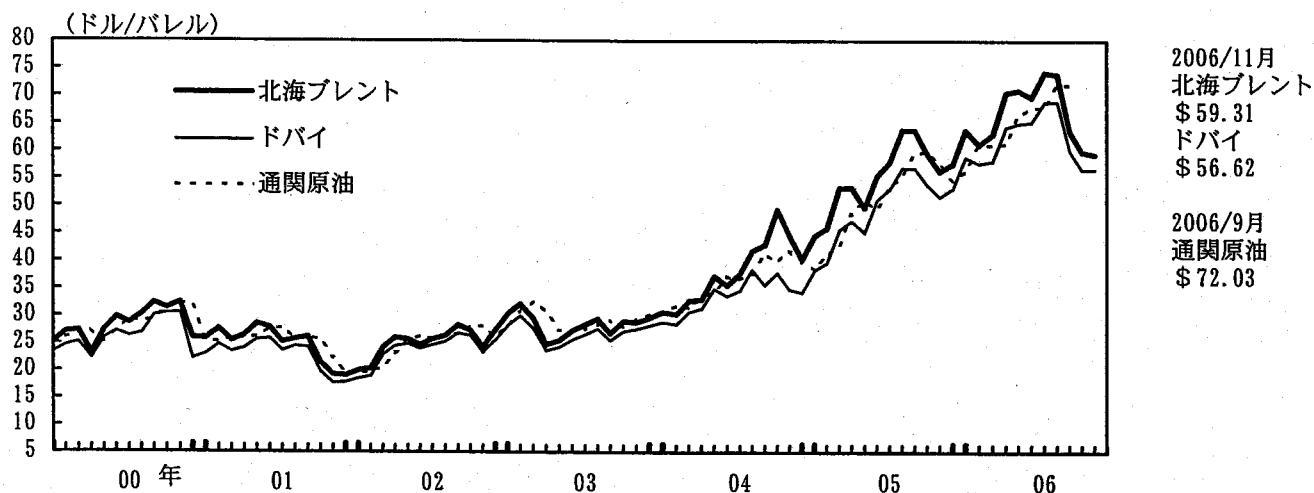
国際商品市況と輸入物価

(1) 輸入物価 (契約通貨ベース、円ベース)



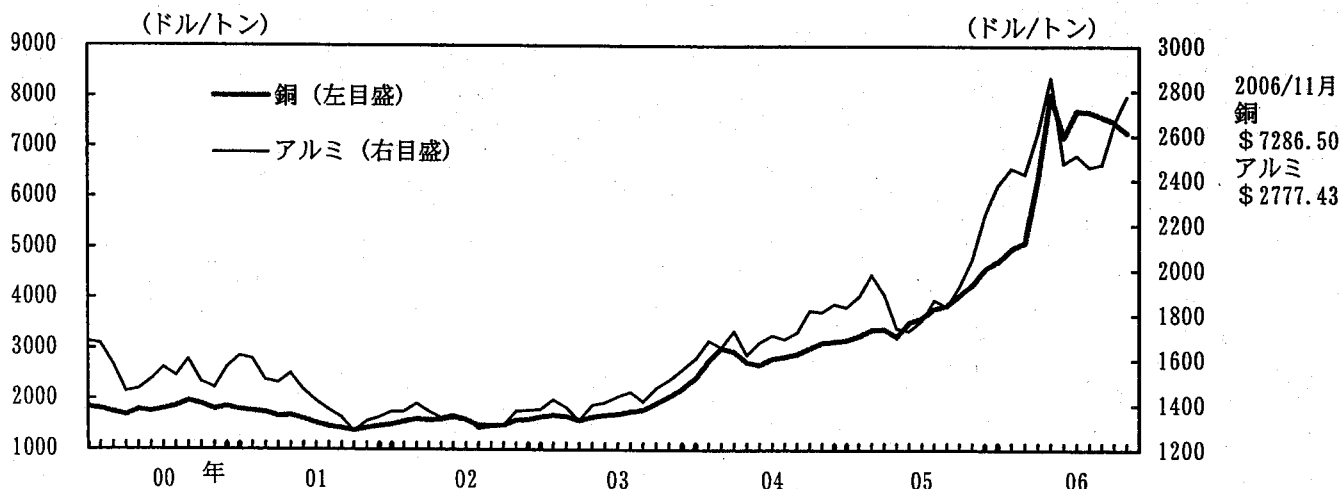
(注) 日本銀行国際商品指数の計数は月中平均。なお、直近11月は9日までの平均値。

(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11月は9日までの平均値。
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11月は9日までの平均値。

(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)

| | []はウェイト (%) | (前年比, %) | | | | (前年比, %) | | | |
|------------|--------------|----------|-------|------|------|----------|------|------|------|
| | | 05/4Q | 06/1Q | 2Q | 3Q | 06/6月 | 7 | 8 | 9 |
| 輸入物価 | [100.0] | 21.1 | 23.5 | 16.5 | 17.4 | 18.7 | 16.3 | 18.5 | 17.5 |
| 金属・同製品 | [8.1] | 30.3 | 35.5 | 39.9 | 47.4 | 40.9 | 46.2 | 47.8 | 48.2 |
| 木材・同製品 | [3.2] | 10.0 | 13.2 | 15.3 | 20.2 | 17.6 | 17.6 | 20.5 | 22.8 |
| 石油・石炭・天然ガス | [22.1] | 51.8 | 56.3 | 29.2 | 24.8 | 34.0 | 24.2 | 28.3 | 22.0 |
| 化学製品 | [6.7] | 7.1 | 7.7 | 7.0 | 13.0 | 7.9 | 9.3 | 12.1 | 17.6 |
| その他 | [59.9] | 5.4 | 6.4 | 4.3 | 5.6 | 5.2 | 4.7 | 5.4 | 6.5 |

— []はウェイト (%)

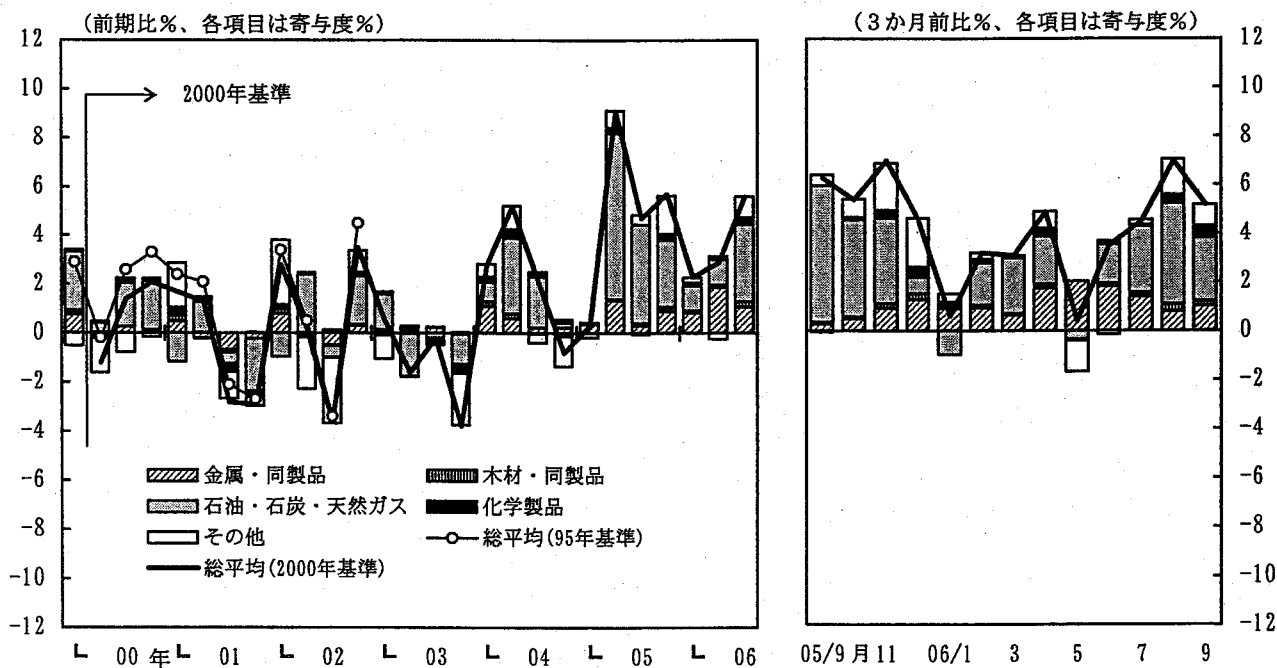
(2) 前期比、3か月前比

(四半期)

(月次)

| | []はウェイト (%) | (前期比, %) | | | | (3か月前比, %) | | | |
|------------|--------------|----------|-------|------|-----|------------|------|------|-----|
| | | 05/4Q | 06/1Q | 2Q | 3Q | 06/6月 | 7 | 8 | 9 |
| 輸入物価 | [100.0] | 5.7 | 2.3 | 2.9 | 5.6 | 3.5 | 4.5 | 7.0 | 5.2 |
| 金属・同製品 | [8.1] | 8.6 | 7.6 | 16.5 | 8.3 | 15.9 | 11.3 | 5.9 | 7.9 |
| 木材・同製品 | [3.2] | 5.7 | 2.8 | 3.2 | 7.3 | 4.4 | 5.5 | 9.8 | 6.5 |
| 石油・石炭・天然ガス | [22.1] | 8.0 | 3.0 | 3.0 | 9.0 | 4.5 | 7.9 | 11.8 | 7.3 |
| 化学製品 | [6.7] | 4.1 | 1.8 | 2.1 | 4.5 | 2.1 | 0.7 | 5.3 | 7.6 |
| その他 | [59.9] | 3.4 | 0.5 | -0.5 | 2.1 | -0.4 | 0.6 | 3.5 | 2.2 |

— []はウェイト (%)



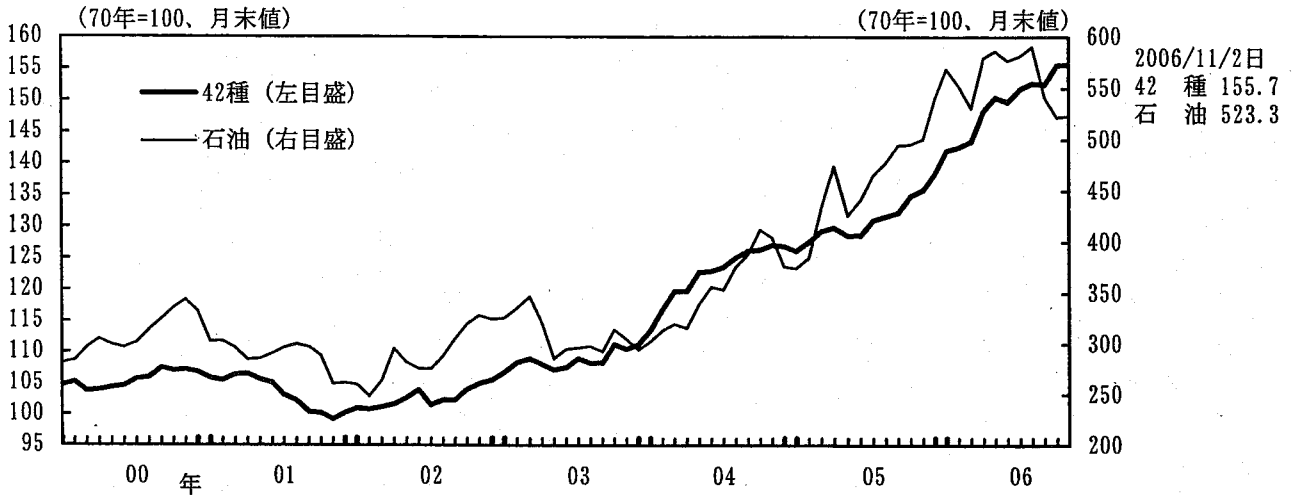
(注) 95年基準の2002/4Qは、10～11月の平均値。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」「卸売物価指数」

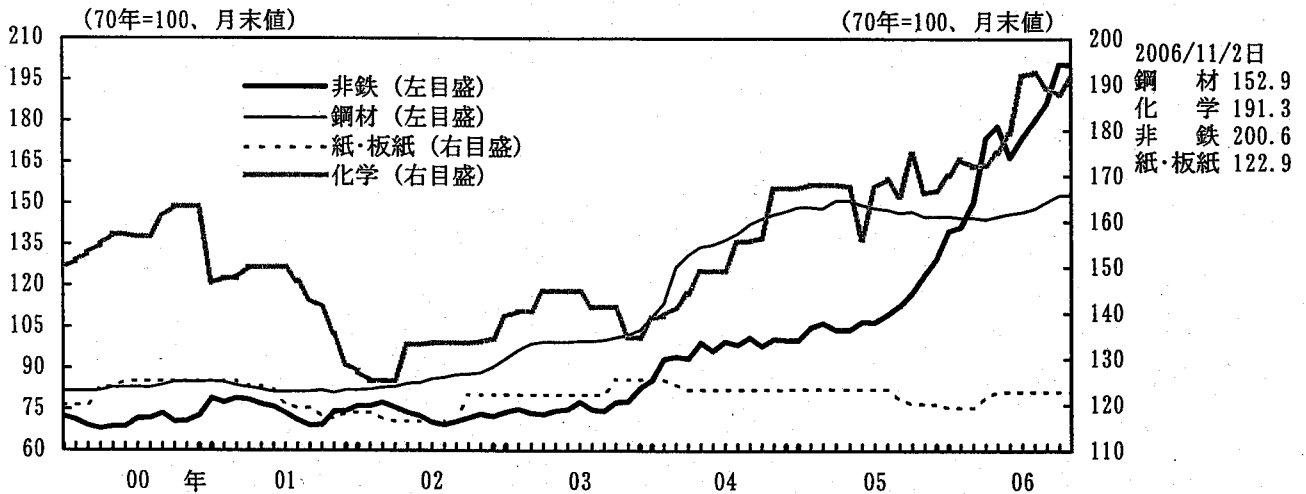
国内商品市況

(1) 日経商品指数

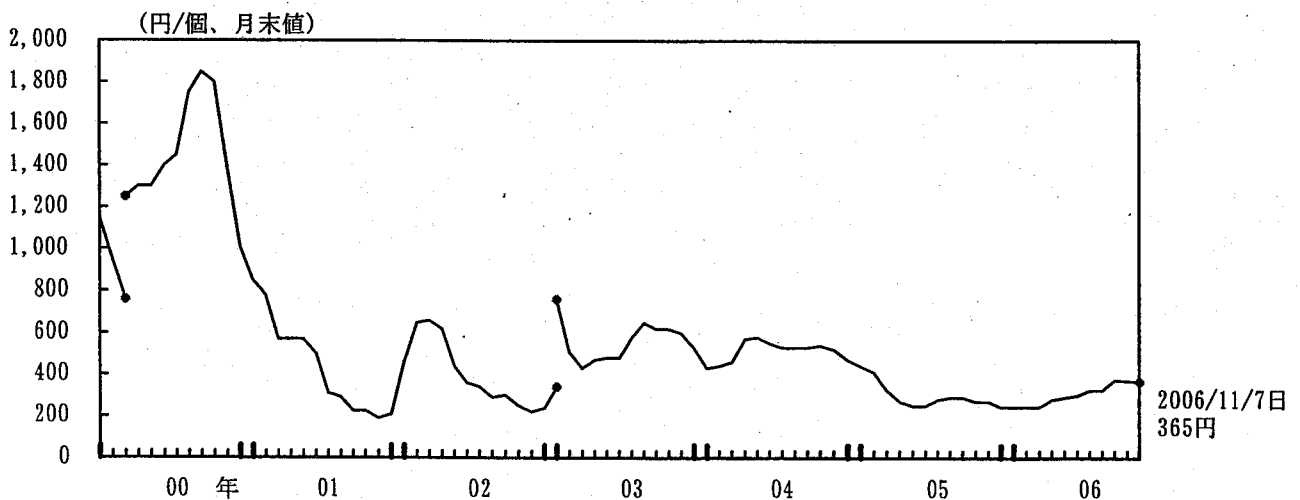
① 全体(42種)、石油



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。
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。
なお、2006年2月14日より、データがドル建てに変更されたため、直前1週間の平均レートで円換算している(5円単位で四捨五入)。

(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)

(前年比, %)

(前年比, %)

| | | 05/4Q | 06/1Q | 2Q | 3Q | 06/6月 | 7 | 8 | 9 |
|------------|---------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|
| 国内企業物価 | [100.0] | 2.2 | 2.8 | 3.1 | 3.5 | 3.4 | 3.4 | 3.5 | 3.6 |
| 機械類 | [37.5] | -1.4 | -1.1 | -0.8 | -0.8 | -0.8 | -0.8 | -0.8 | -0.7 |
| 鉄鋼・建材関連 | [12.2] | 3.0 | 2.7 | 2.0 | 2.9 | 2.2 | 2.8 | 2.5 | 3.3 |
| 素材(その他) | [16.7] | 3.0 | 2.9 | 2.4 | 3.8 | 2.9 | 3.4 | 3.8 | 4.0 |
| 為替・海外市況連動型 | [5.7] | 22.0 | 29.2 | 31.5 | 29.3 | 32.9 | 30.3 | 29.7 | 27.8 |
| 電力・都市ガス・水道 | [4.7] | -0.8 | 2.4 | 3.3 | 2.9 | 3.3 | 3.1 | 2.9 | 2.9 |
| その他 | [23.2] | -0.2 | -0.3 | -0.3 | 0.1 | -0.3 | 0.0 | 0.2 | 0.1 |

— []はウェイト(%)

(2) 前期比、3か月前比

(四半期)

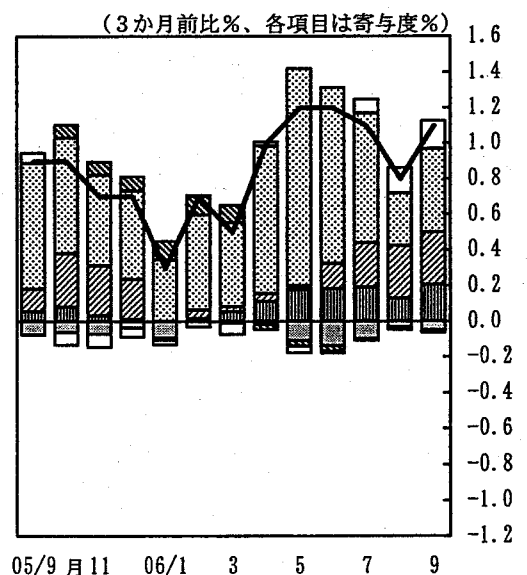
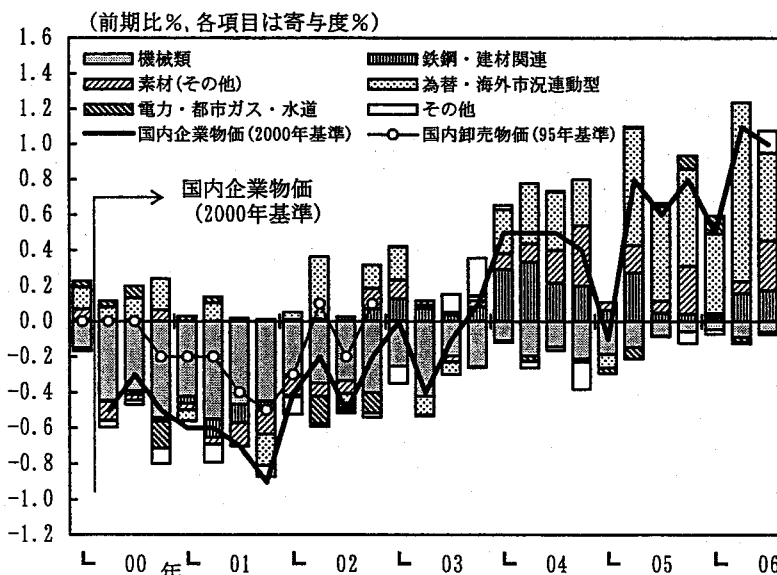
(月次)

(前期比, %)

(3か月前比, %)

| | | 05/4Q | 06/1Q | 2Q | 3Q | 06/6月 | 7 | 8 | 9 |
|------------|---------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|
| 国内企業物価 | [100.0] | 0.8 | 0.5 | 1.1 | 1.0 | 1.2 | 1.1 | 0.8 | 1.1 |
| 機械類 | [37.5] | -0.2 | -0.1 | -0.2 | -0.2 | -0.5 | -0.2 | -0.1 | -0.1 |
| 鉄鋼・建材関連 | [12.2] | 0.3 | 0.2 | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 0.9 | 1.5 |
| 素材(その他) | [16.7] | 1.5 | 0.2 | 0.4 | 1.6 | 0.8 | 1.4 | 1.7 | 1.7 |
| 為替・海外市況連動型 | [5.7] | 6.3 | 4.9 | 10.6 | 4.8 | 10.2 | 7.2 | 2.8 | 4.5 |
| 電力・都市ガス・水道 | [4.7] | 1.8 | 2.4 | -0.7 | -0.4 | -0.7 | -0.3 | -0.4 | -0.4 |
| その他 | [23.2] | -0.3 | -0.1 | 0.0 | 0.5 | 0.0 | 0.4 | 0.6 | 0.6 |

— []はウェイト(%)

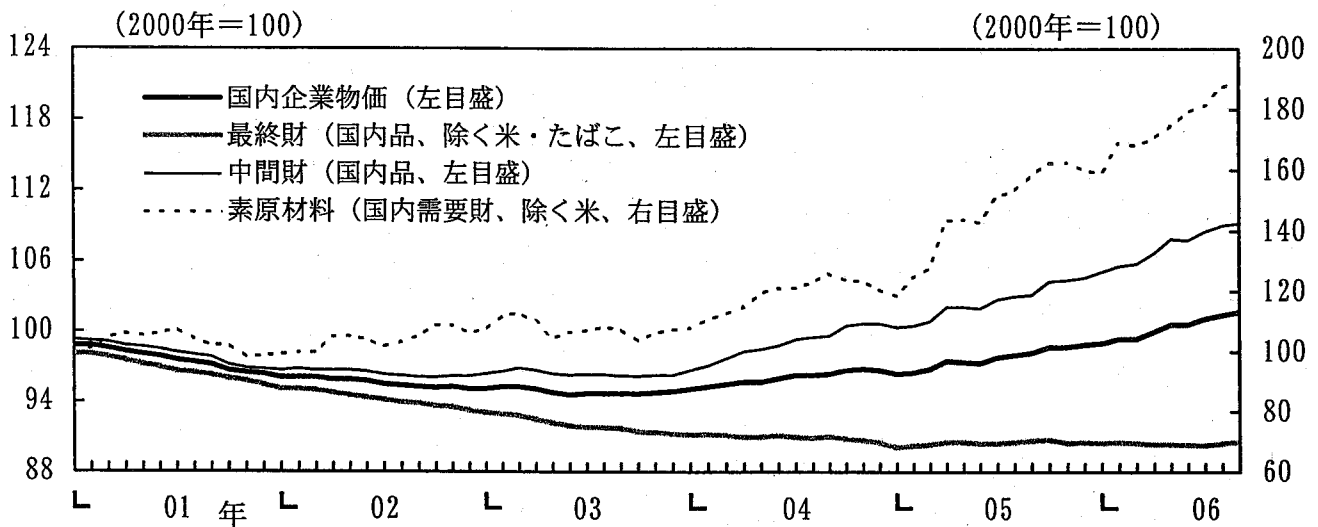


- (注) 1. 機械類: 電気機器、一般機器、輸送用機器、精密機器
 2. 鉄鋼・建材関連: 鉄鋼、金属製品、窯業・土石製品、製材・木製品、スクラップ類
 3. 素材(その他): 化学製品、プラスチック製品、繊維製品、パルプ・紙・同製品
 4. 為替・海外市況連動型: 石油・石炭製品、非鉄金属
 5. その他: 加工食品、その他工業製品、農林水産物、鉱産物
 6. 毎年7~9月にかけて適用されている夏季割り増し電力料金の影響を除いている。
 7. 国内卸売物価(95年基準)の2002/4Qは、10~11月の平均値。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」「卸売物価指数」

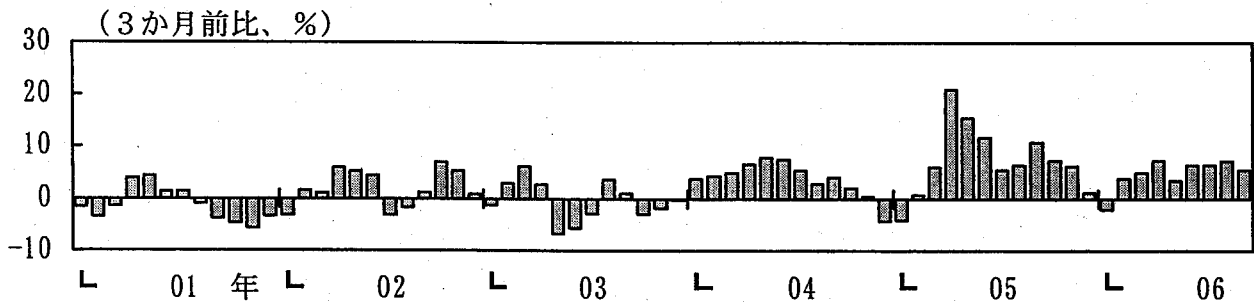
国内企業物価指数の需要段階別推移

(1) 需要段階別にみた国内企業物価

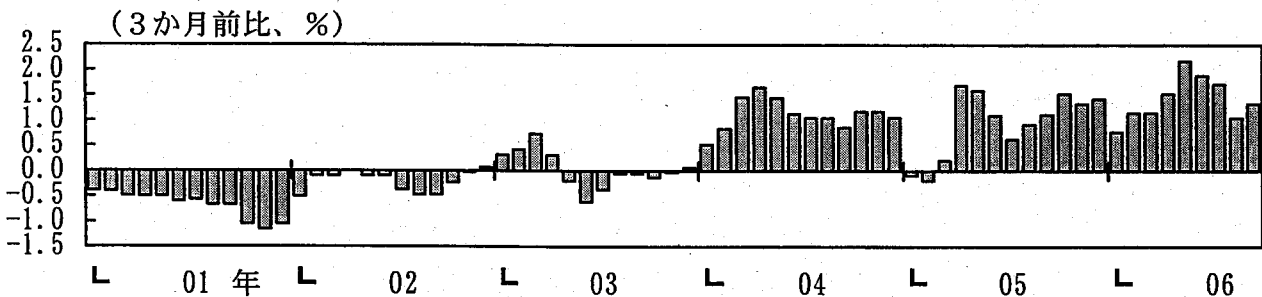


(2) 各需要段階別指数の推移

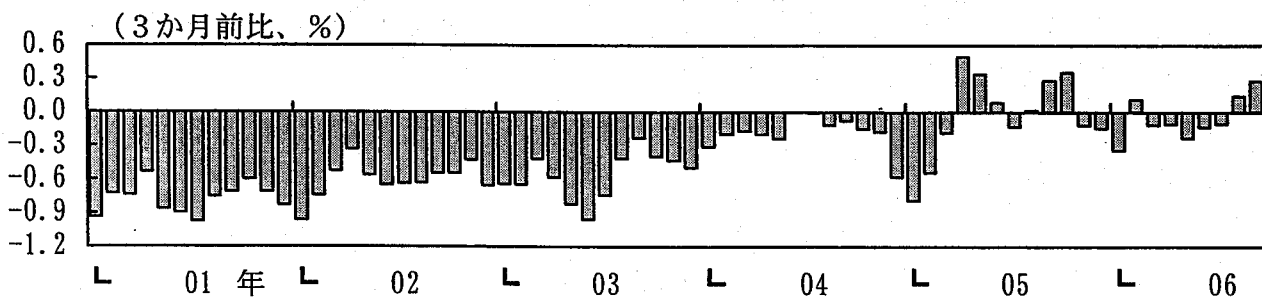
① 素原材料 (国内需要財、除く米)



② 中間財 (国内品)



③ 最終財 (国内品、除くたばこ・米)



- (注) 1. 米は、素原材料と最終財に按分されている (比率は20:80)。
 2. 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。
 3. 国内需要財は、国内品+輸入品。

(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)

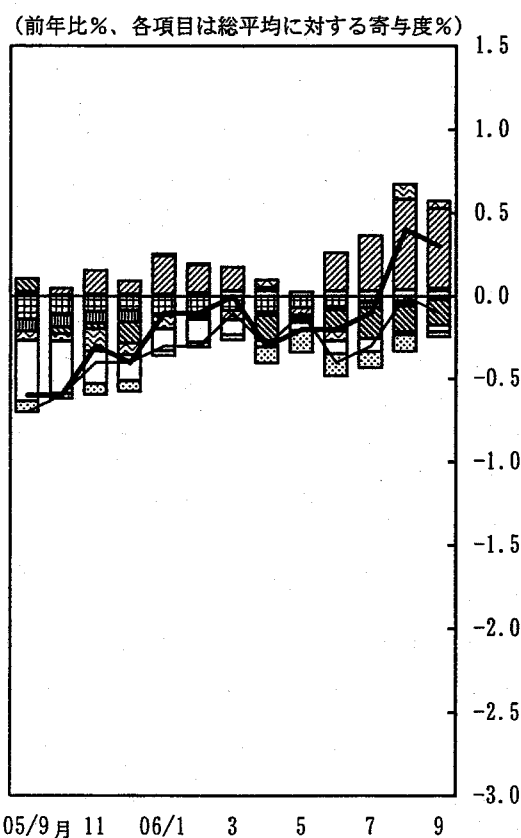
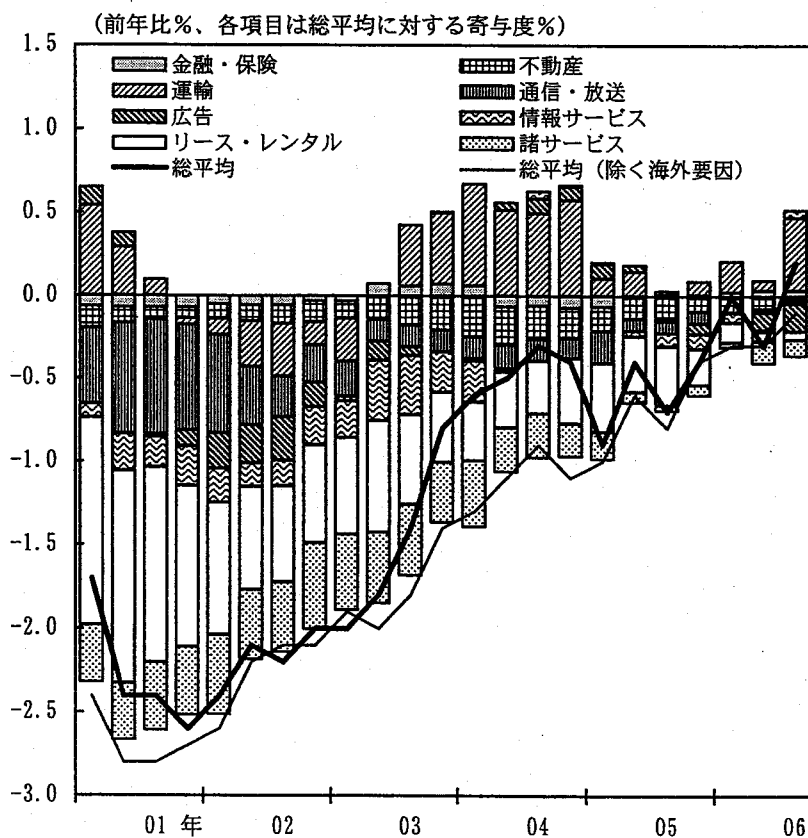
(月次)

(前年比, %)

(前年比, %)

| | | 05/4Q | 06/1Q | 2Q | 3Q | 06/6月 | 7 | 8 | 9 |
|--------------|---------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|
| 総平均 | [100.0] | -0.4 | 0.0 | -0.3 | 0.2 | -0.2 | -0.1 | 0.4 | 0.3 |
| 金融・保険 | [5.0] | 0.1 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.6 |
| 不動産 | [7.3] | -1.3 | -1.4 | -1.1 | -0.3 | -0.9 | -0.6 | -0.6 | 0.2 |
| 運輸 | [19.3] | 0.4 | 0.9 | 0.3 | 2.0 | 1.1 | 1.5 | 2.5 | 2.2 |
| 通信・放送 | [9.6] | -0.8 | 0.0 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | -0.3 | -0.2 | -0.2 |
| 広告 | [7.5] | -0.8 | 0.0 | -1.3 | -2.2 | -1.6 | -2.3 | -2.1 | -2.0 |
| 情報サービス | [10.6] | -0.9 | -0.5 | -0.1 | 0.4 | -0.5 | 0.0 | 0.9 | 0.4 |
| リース・レンタル | [9.3] | -3.1 | -1.7 | -0.9 | -0.7 | -1.2 | -1.2 | -0.3 | -0.6 |
| 諸サービス | [31.3] | -0.2 | -0.1 | -0.4 | -0.3 | -0.4 | -0.3 | -0.3 | -0.1 |
| 総平均 (除く海外要因) | [96.3] | -0.4 | -0.3 | -0.3 | -0.1 | -0.4 | -0.3 | 0.0 | -0.1 |

— []はウェイト (%)

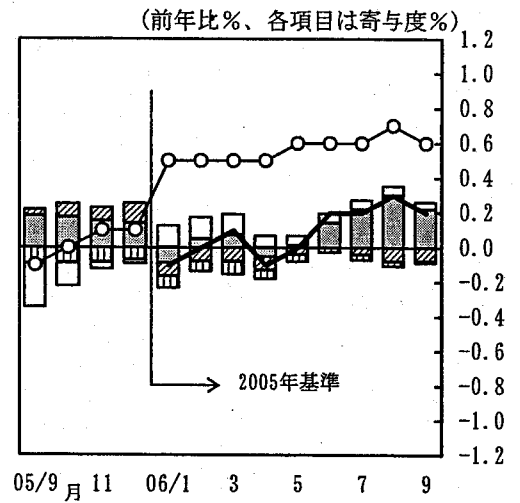
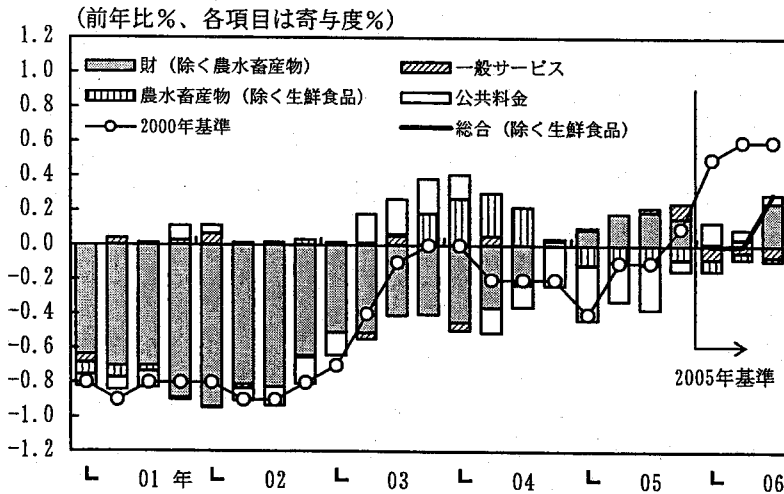


(注) 海外要因：国際航空旅客輸送、定期船、不定期船、外航タンカー、外航貨物用船料、国際航空貨物輸送

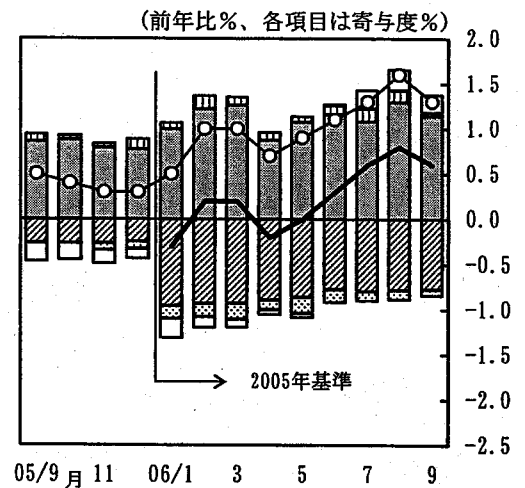
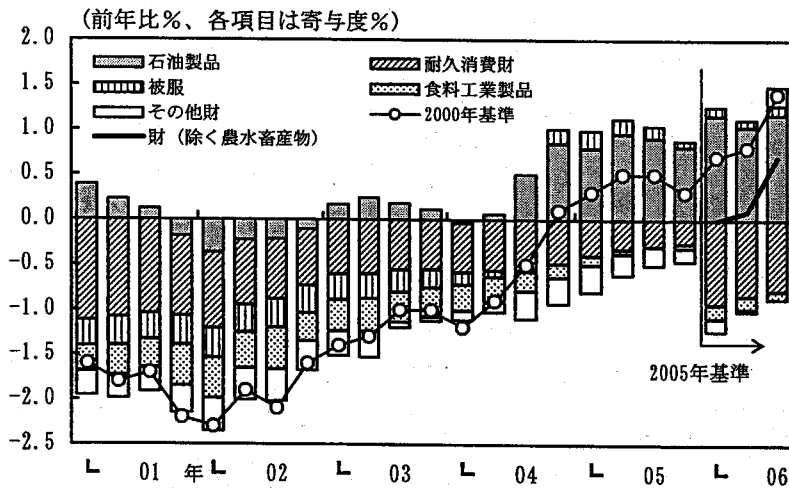
(資料) 日本銀行「企業向けサービス価格指数」

消費者物価 (全国)

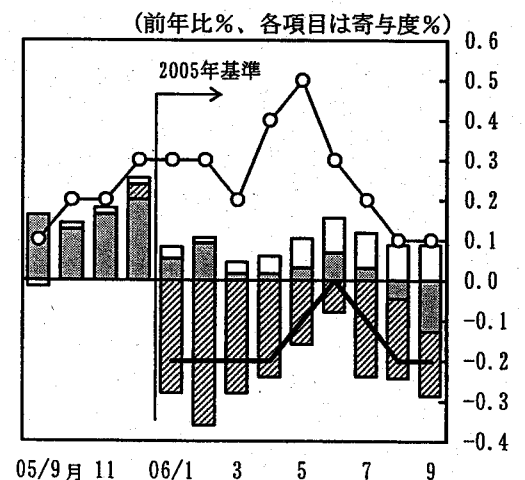
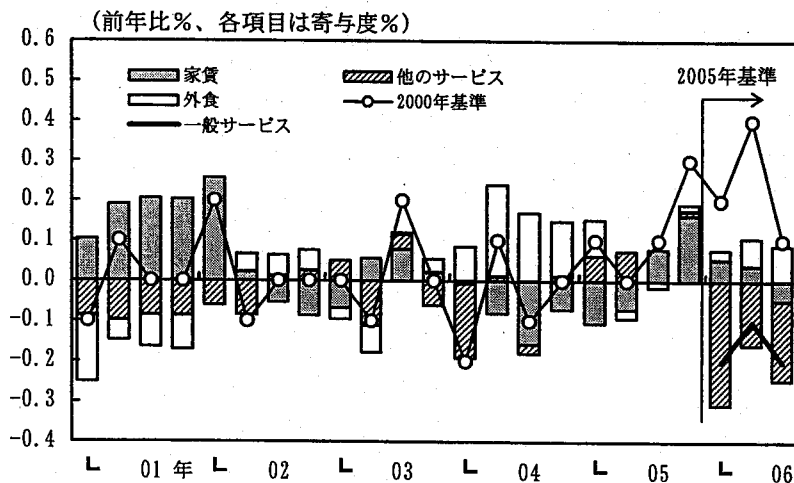
(1) 総合 (除く生鮮食品)



(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) 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」

(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、%

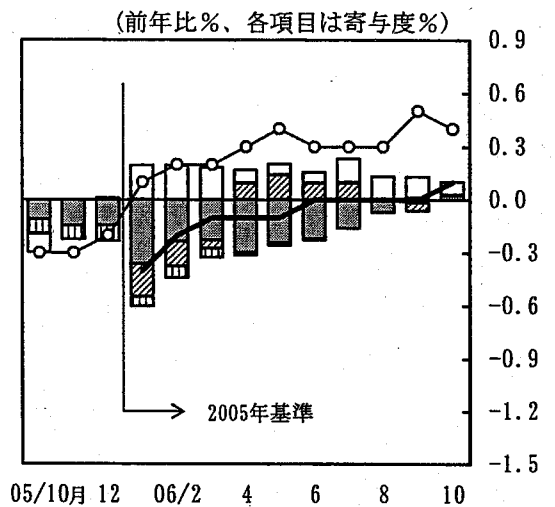
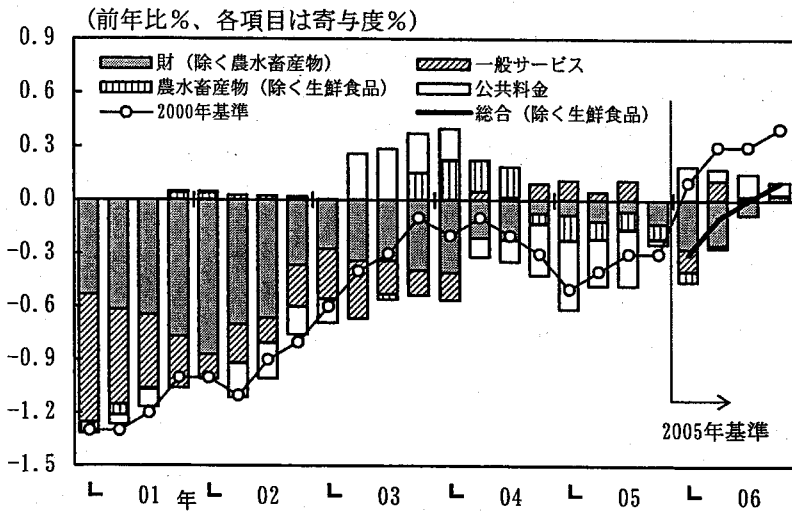
| | 前年比 | 総合除く生鮮食品に対する寄与度 | | | | | | | 前年比 | |
|--------------------|----------|-----------------|----------|---------|----------|-----------|------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
| | 総合除く生鮮食品 | ① 診療代 | ② たばこ | ③ 米類 | ④ 電気代 | ⑤ 石油製品 | ⑥ 固定電話 通信料 | 特殊要因 (①~⑥) 計 | 総合除く生鮮食品 から更に特殊要因 を除く | 総合除く食料 およびエネルギー |
| ウエイト(総合 =10000) | 9588 | | | | | | | | 8464 | 6809 |
| 06/1Q | 0.0 | 0.00 | 0.00 | ▲0.04 | 0.04 | 0.45 | 0.00 | 0.46 | ▲0.5 | ▲0.6 |
| 2Q | 0.0 | ▲0.04 | 0.00 | ▲0.03 | 0.04 | 0.40 | 0.00 | 0.37 | ▲0.4 | ▲0.5 |
| 3Q | 0.3 | ▲0.04 | 0.06 | ▲0.03 | 0.02 | 0.46 | 0.00 | 0.46 | ▲0.2 | ▲0.4 |
| 06/1月 | ▲0.1 | 0.00 | 0.00 | ▲0.04 | 0.04 | 0.39 | 0.00 | 0.39 | ▲0.6 | ▲0.7 |
| 2月 | 0.0 | 0.00 | 0.00 | ▲0.04 | 0.04 | 0.47 | 0.00 | 0.48 | ▲0.5 | ▲0.5 |
| 3月 | 0.1 | 0.00 | 0.00 | ▲0.03 | 0.04 | 0.49 | 0.00 | 0.50 | ▲0.5 | ▲0.5 |
| 4月 | ▲0.1 | ▲0.04 | 0.00 | ▲0.03 | 0.04 | 0.34 | 0.00 | 0.31 | ▲0.5 | ▲0.6 |
| 5月 | 0.0 | ▲0.04 | 0.00 | ▲0.03 | 0.04 | 0.42 | 0.00 | 0.39 | ▲0.4 | ▲0.5 |
| 6月 | 0.2 | ▲0.04 | 0.00 | ▲0.03 | 0.04 | 0.45 | 0.00 | 0.42 | ▲0.3 | ▲0.4 |
| 7月 | 0.2 | ▲0.04 | 0.06 | ▲0.03 | 0.02 | 0.42 | 0.00 | 0.43 | ▲0.3 | ▲0.3 |
| 8月 | 0.3 | ▲0.04 | 0.06 | ▲0.04 | 0.02 | 0.50 | 0.00 | 0.50 | ▲0.2 | ▲0.4 |
| 9月 | 0.2 | ▲0.04 | 0.06 | ▲0.03 | 0.02 | 0.44 | 0.00 | 0.45 | ▲0.3 | ▲0.5 |

(注) 「食料」は「酒類」を除く。また、「エネルギー」は「電気代」、「都市ガス代」、「プロパンガス」、「灯油」、「ガソリン」から成る。

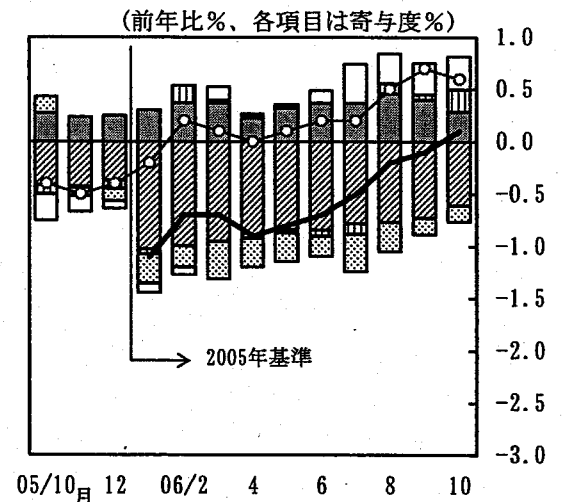
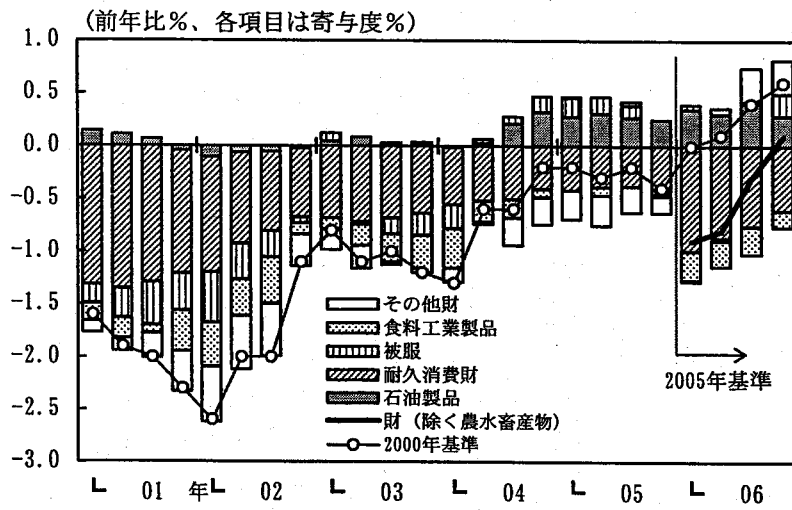
(資料) 総務省「消費者物価指数」

消費者物価 (東京)

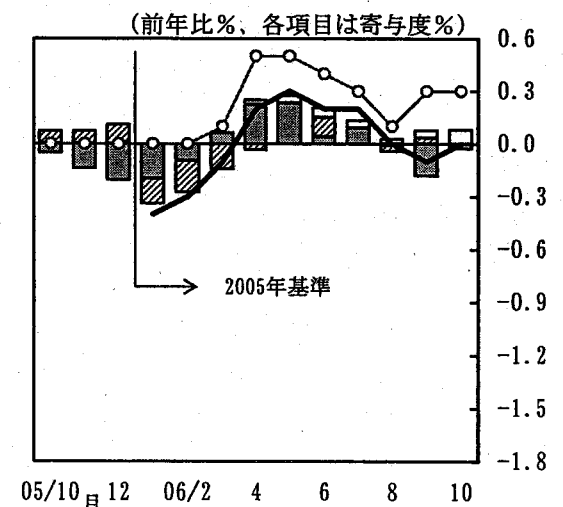
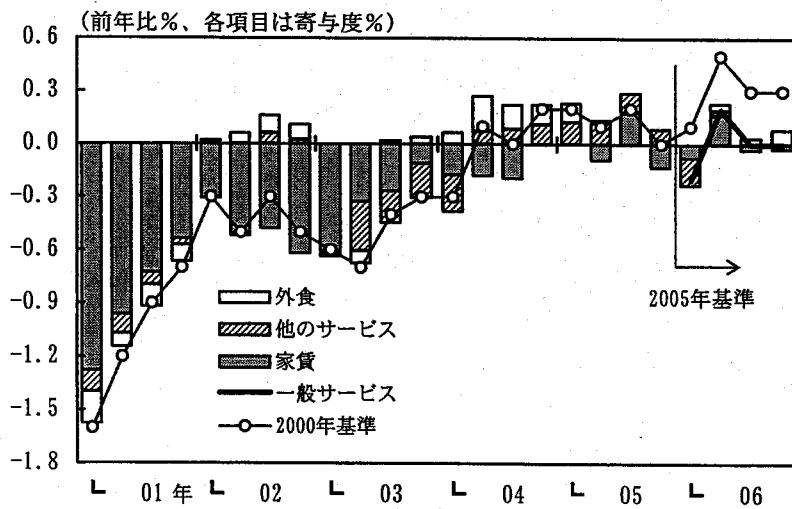
(1) 総合 (除く生鮮食品)



(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. 2006/10月のデータは中旬速報値。
 3. 2006/4Qは、10月の値を用いて算出。

地価関連指標

＜市街地価格指数＞

| | | — 半年前比：％ | | | | |
|--------|-----|----------|------|--------|------|--------|
| | | 04/3月末 | 9月末 | 05/3月末 | 9月末 | 06/3月末 |
| 六大都市 | 商業地 | -2.2 | -1.0 | 0.2 | 2.7 | 7.7 |
| | 住宅地 | -2.5 | -1.8 | -1.0 | 0.1 | 1.4 |
| 六大都市以外 | 商業地 | -5.2 | -4.7 | -4.0 | -3.4 | -2.6 |
| | 住宅地 | -3.2 | -3.0 | -2.6 | -2.3 | -1.7 |

＜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：％ | | | | | | |
|-----|-------|---------|------|------|------|------|------|------|
| | | 03/7月時点 | 04/1 | 7 | 05/1 | 7 | 06/1 | 7 |
| 住宅地 | 東京圏 | -5.6 | -4.7 | -4.3 | -3.2 | -2.5 | -0.9 | 0.7 |
| | 大阪圏 | -8.9 | -8.0 | -6.8 | -5.2 | -3.7 | -1.6 | 0.0 |
| | 名古屋圏 | -5.6 | -4.9 | -3.9 | -3.3 | -2.5 | -1.3 | -0.1 |
| | 三大都市圏 | -6.6 | -5.7 | -5.0 | -3.7 | -2.8 | -1.2 | 0.4 |
| | 地方平均 | -4.3 | — | -4.4 | — | -4.1 | — | -3.1 |
| 商業地 | 東京圏 | -5.8 | -4.5 | -3.9 | -2.5 | -1.6 | 1.0 | 3.9 |
| | 大阪圏 | -10.3 | -8.8 | -7.6 | -5.0 | -3.3 | 0.8 | 3.6 |
| | 名古屋圏 | -7.6 | -6.0 | -5.2 | -3.3 | -2.1 | 0.9 | 2.4 |
| | 三大都市圏 | -7.3 | -5.8 | -5.0 | -3.2 | -2.1 | 1.0 | 3.6 |
| | 地方平均 | -7.4 | — | -7.1 | — | -6.1 | — | -4.3 |

＜オフィスビル空室率等(生駒データサービス)＞

| | | — 空室率 | | | | | — 平均募集賃料(前期比) | — 平均募集賃料(前期比) |
|-------------|-------|-------|------|------|-------|------|---------------|---------------|
| | | 05/2Q | 3Q | 4Q | 06/1Q | 2Q | 3Q | |
| 空室率 | 東京23区 | 5.0 | 4.4 | 4.0 | 3.2 | 3.1 | 2.8 | |
| | 大阪市 | 8.7 | 8.3 | 7.8 | 7.1 | 6.8 | 6.6 | |
| | 名古屋市 | 7.9 | 7.6 | 7.4 | 6.7 | 6.8 | 6.5 | |
| 平均募集賃料(前期比) | 東京23区 | -0.8 | -1.0 | -0.3 | -0.5 | -0.5 | 0.3 | |
| | 大阪市 | -1.2 | -1.3 | -0.3 | 1.3 | -1.5 | 1.3 | |
| | 名古屋市 | 0.5 | -2.1 | 0.4 | -1.1 | 1.6 | -0.1 | |

＜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：％ | | | | | | |
|--------|--------|-----------------|-------|--------|--------|--------|-------|--|
| 04年 | 05年 | 05/4Q | 06/1Q | 2Q | 06/5 | 6 | 7 | |
| 1,601 | 1,580 | 415 | 399 | 391 | 121 | 121 | 117 | |
| (-0.4) | (-1.3) | (-0.7) | (0.4) | (-3.7) | (-1.7) | (-4.9) | (0.4) | |

(資料) 日本不動産研究所「市街地価格指数」、国土交通省「地価公示」「都道府県地価調査」、生駒データサービス「オフィスマーケットレポート」、法務省「法務統計月報」

金融政策決定会合（2006.11.15～16）資料－4（追加図表）

議事録公表時まで対外非公表

2006.11.15
調査統計局

（図表 1）実質GDP

（図表 2）GDPデフレーター

（図表 3）物価関連指標

（図表 4）国際商品市況と輸入物価

（図表 5）輸入物価

（図表 6）国内商品市況

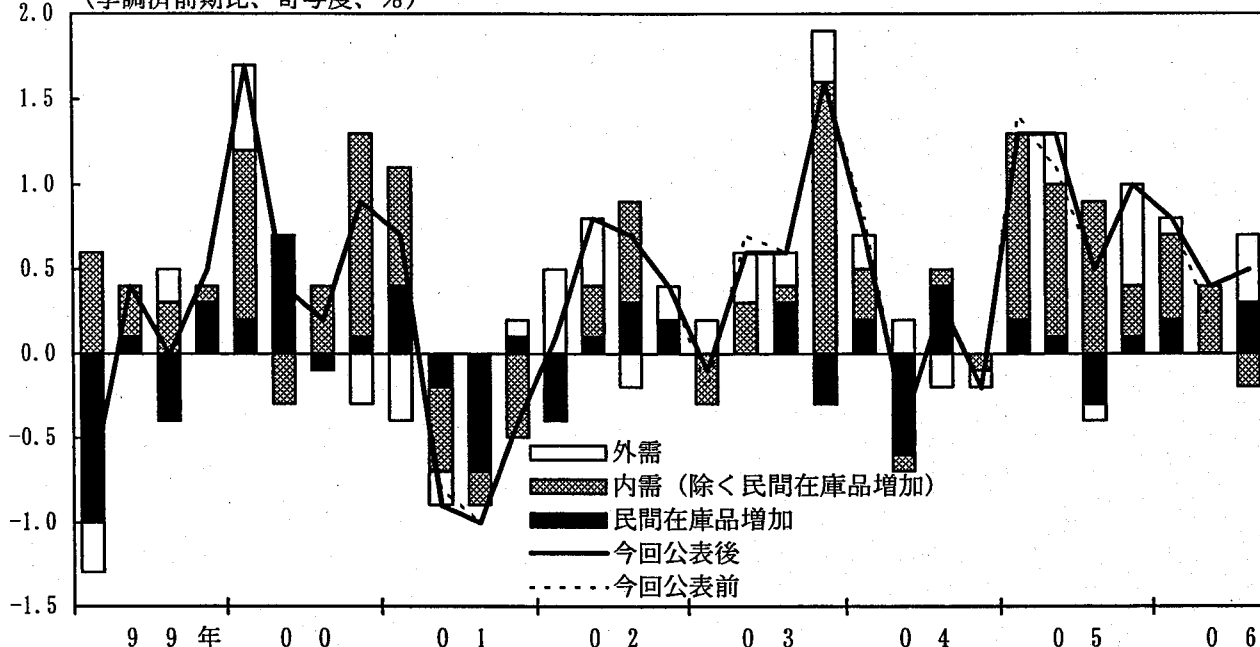
（図表 7）国内企業物価

（図表 8）国内企業物価指数の需要段階別推移

実質GDP

(1) 実質GDPの前期比

(季調済前期比、寄与度、%)



(2) 需要項目別の動向

(季調済前期比%、()内は寄与度%)

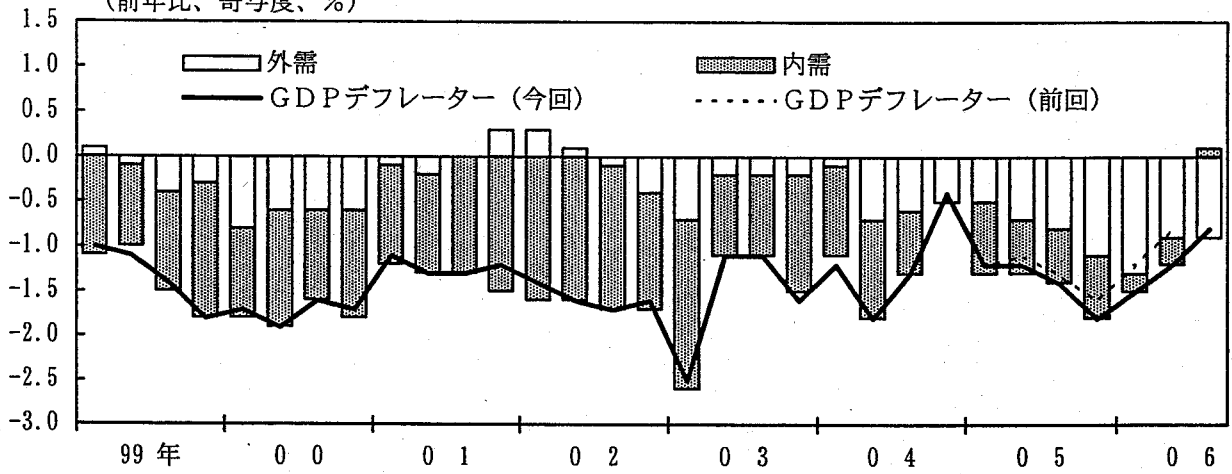
| | 2005年 | | | 2006 | |
|----------|--------|-------|-------|--------|--------|
| | 7~9月 | 10~12 | 1~3 | 4~6 | 7~9 |
| 実質GDP | 0.5 | 1.0 | 0.8 | 0.4 | 0.5 |
| 国内需要 | 0.6 | 0.4 | 0.7 | 0.4 | 0.1 |
| 民間最終消費支出 | 0.9 | 0.7 | -0.1 | 0.5 | -0.7 |
| 民間企業設備 | 1.1 | 0.2 | 3.7 | 3.5 | 2.9 |
| 民間住宅 | 1.5 | 1.6 | 1.2 | -2.5 | 0.1 |
| 民間在庫品増加 | (-0.3) | (0.1) | (0.2) | (-0.0) | (-0.3) |
| 公的需要 | 0.5 | -0.7 | -0.2 | -1.2 | -1.2 |
| 公的固定資本形成 | 1.5 | -3.6 | -0.8 | -6.5 | -6.7 |
| 純輸出 | (-0.1) | (0.6) | (0.1) | (-0.0) | (-0.4) |
| 輸出 | 2.9 | 3.7 | 2.5 | 0.9 | 2.7 |
| 輸入 | 3.9 | -0.8 | 2.4 | 1.4 | -0.1 |
| 名目GDP | 0.2 | 0.6 | 0.5 | 0.2 | 0.5 |

(資料) 内閣府「国民経済計算」

GDPデフレーター

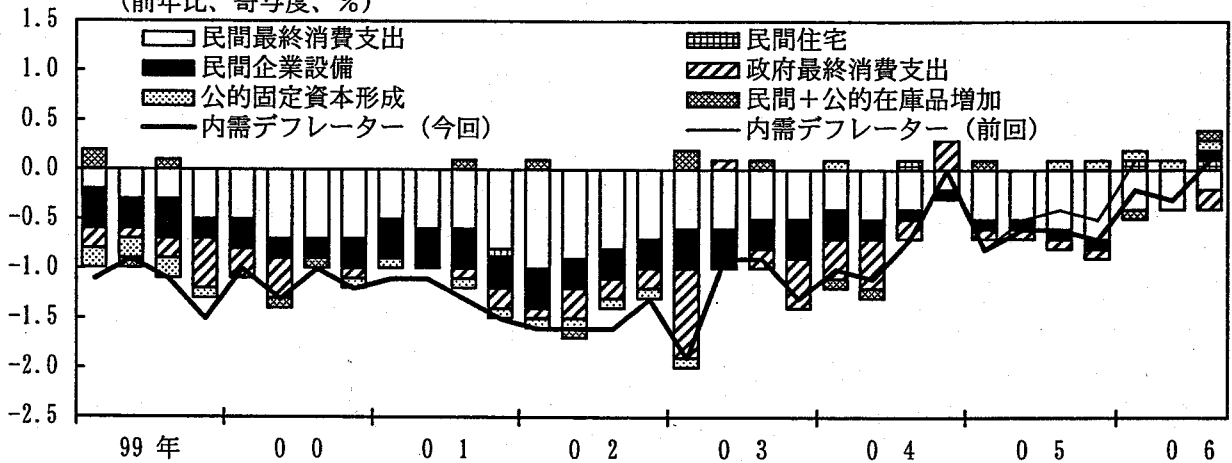
(1) GDPデフレーター

(前年比、寄与度、%)



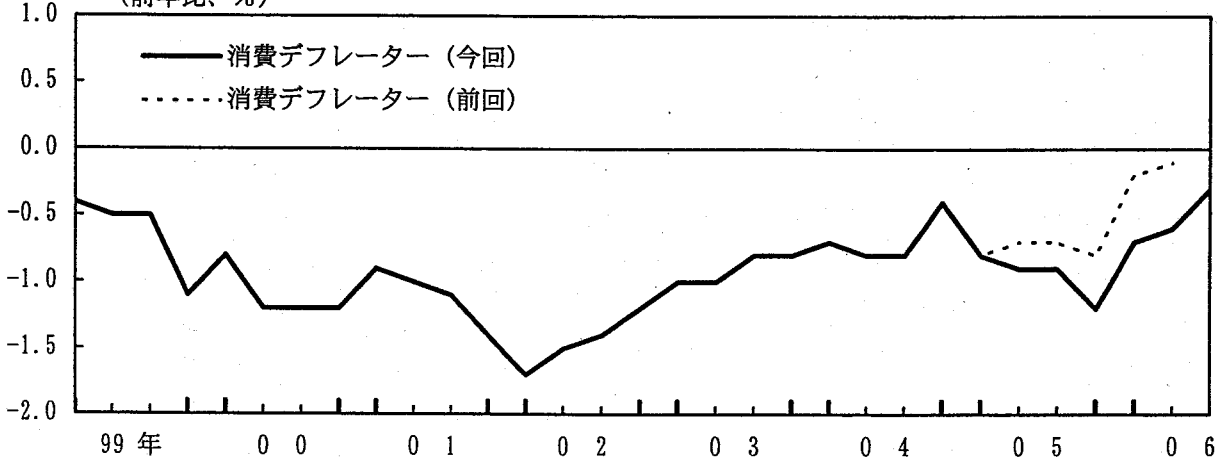
(2) 内需デフレーター (GDPデフレーターに対する寄与度)

(前年比、寄与度、%)



(3) 消費デフレーター (前年比)

(前年比、%)



(資料) 内閣府「国民経済計算」

物価関連指標

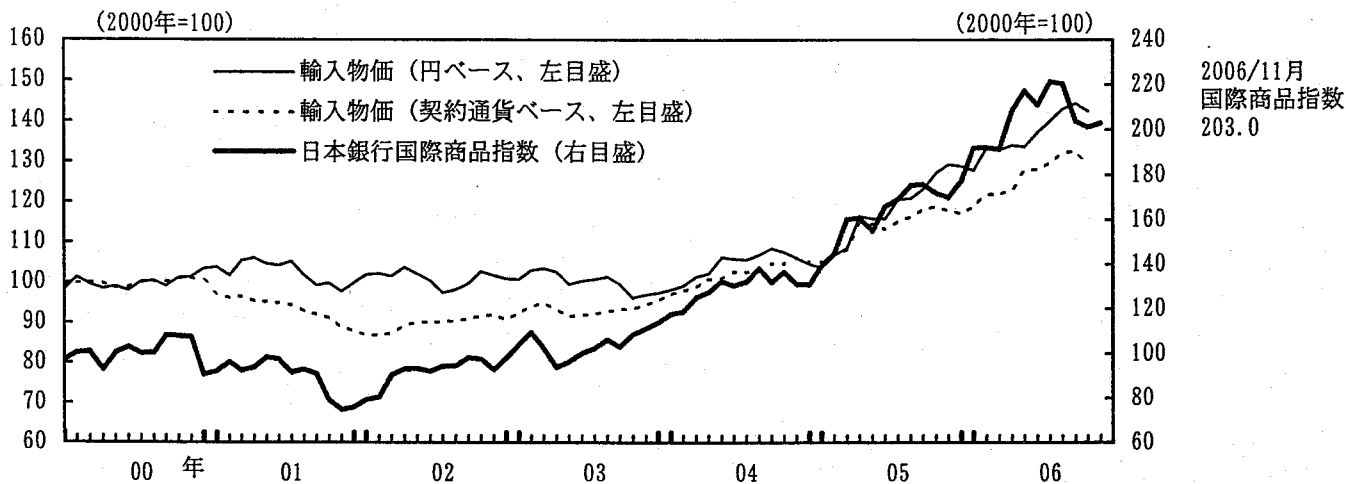
— ()内は前年比、< >内は前期(月)比、[]内は3か月前比：%

| | 05年度 | 06/4~6月 | 7~9 | 10~12 | 06/7月 | 8 | 9 | 10 |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 輸出物価(円 ^レ - _ス) | (3.0) | (4.3) | (5.7) | (5.2) | (4.7) | (5.8) | (6.8) | (5.2) |
| | | < 0.6> | < 2.8> | < 1.3> | < 1.4> | < 0.7> | < 1.1> | < 0.4> |
| 同(契約通貨 ^レ - _ス) | (-0.2) | (0.1) | (2.0) | (2.3) | (1.6) | (1.9) | (2.5) | (2.3) |
| | | < 1.5> | < 1.5> | < 0.0> | < 0.6> | < 0.4> | < 0.4> | < -0.4> |
| 輸入物価(円 ^レ - _ス) | (17.3) | (16.4) | (17.2) | (12.0) | (16.0) | (18.3) | (17.2) | (12.0) |
| | | < 2.8> | < 5.5> | < 0.0> | < 2.0> | < 2.1> | < 1.0> | < -1.3> |
| | | | | | [4.4] | [6.9] | [5.2] | [1.8] |
| 同(契約通貨 ^レ - _ス) | (12.7) | (10.7) | (12.7) | (8.7) | (12.5) | (13.7) | (12.0) | (8.7) |
| | | < 4.5> | < 4.0> | < -1.8> | < 1.1> | < 2.0> | < 0.2> | < -2.5> |
| 日本銀行国際商品指数 | (28.0) | < 10.1> | < -2.0> | < -5.4> | < 0.6> | < -1.1> | < -7.2> | < -0.1> |
| 日経商品指数(42種) | (7.7) | < 4.8> | < 1.8> | < 2.1> | < 1.3> | < 0.6> | < -0.1> | < 2.0> |
| 国内企業物価 | (2.1) | (3.1) | (3.5) | (2.8) | (3.4) | (3.5) | (3.5) | (2.8) |
| | | < 1.1> | < 1.0> | < 0.1> | < 0.5> | < 0.3> | < 0.3> | < -0.2> |
| | | | | | [1.1] | [0.8] | [1.1] | [0.4] |
| CSPI 総平均 | (-0.5) | (-0.3) | (0.2) | | (-0.1) | (0.4) | (0.3) | |
| 総平均 除く海外要因 | (-0.5) | (-0.3) | (-0.1) | | (-0.3) | (0.0) | (-0.1) | |
| 全国CPI 総合 | (-0.1) | (0.2) | (0.6) | | (0.3) | (0.9) | (0.6) | |
| 総合 除く生鮮食品 [9588] | (0.1) | (0.0) | (0.3) | | (0.2) | (0.3) | (0.2) | |
| うち | | | | | | | | |
| 財 除く農水畜産物 [3731] | (0.5) | (0.1) | (0.7) | | (0.6) | (0.8) | (0.6) | |
| 一般サービス [3775] | (0.2) | (-0.1) | (-0.2) | | (-0.1) | (-0.2) | (-0.2) | |
| 公共料金 [1778] | (-0.6) | (0.4) | (0.2) | | (0.3) | (0.2) | (0.2) | |
| 東京CPI 総合 | (-0.4) | (0.1) | (0.5) | (0.5) | (0.2) | (0.8) | (0.5) | (0.5) |
| 総合 除く生鮮食品 [9600] | (-0.2) | (-0.1) | (0.0) | (0.1) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.1) |
| うち | | | | | | | | |
| 財 除く農水畜産物 [3023] | (-0.3) | (-0.8) | (-0.3) | (0.1) | (-0.5) | (-0.2) | (-0.1) | (0.1) |
| 一般サービス [4507] | (0.1) | (0.2) | (0.0) | (0.0) | (0.2) | (0.0) | (-0.1) | (0.0) |
| 公共料金 [1806] | (-0.6) | (0.4) | (0.7) | (0.4) | (0.7) | (0.7) | (0.7) | (0.4) |

- (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2006年10月のデータは中旬速報値。
 5. 輸出物価、輸入物価、日本銀行国際商品指数、日経商品指数、国内企業物価、東京CPIの2006/10~12月は、10月のデータを使用。
 6. 全国CPI、東京CPIの2005年度は2000年基準のデータを使用。
 (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」

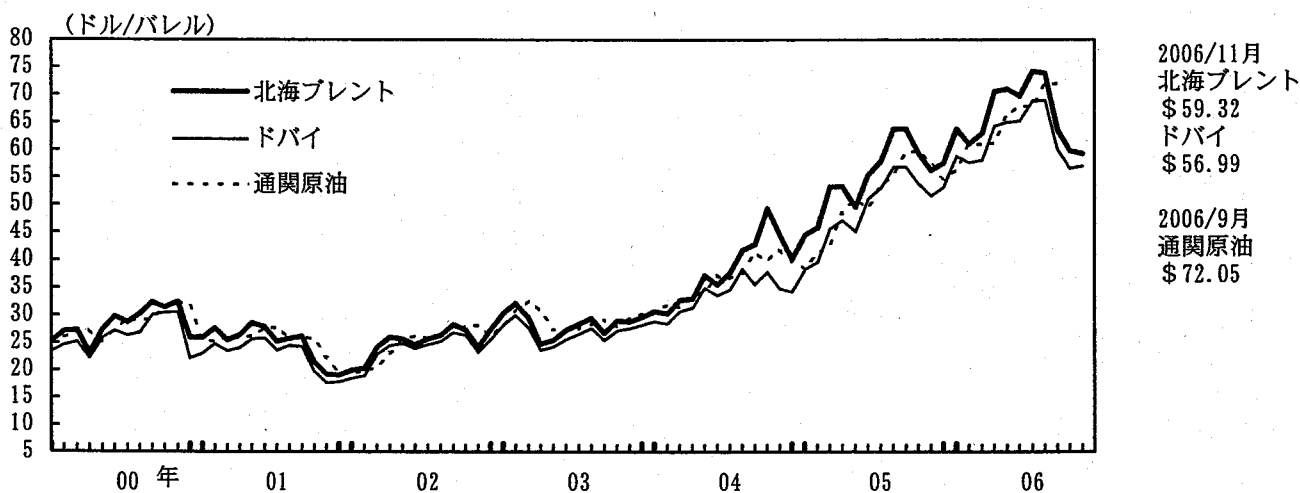
国際商品市況と輸入物価

(1) 輸入物価 (契約通貨ベース、円ベース)



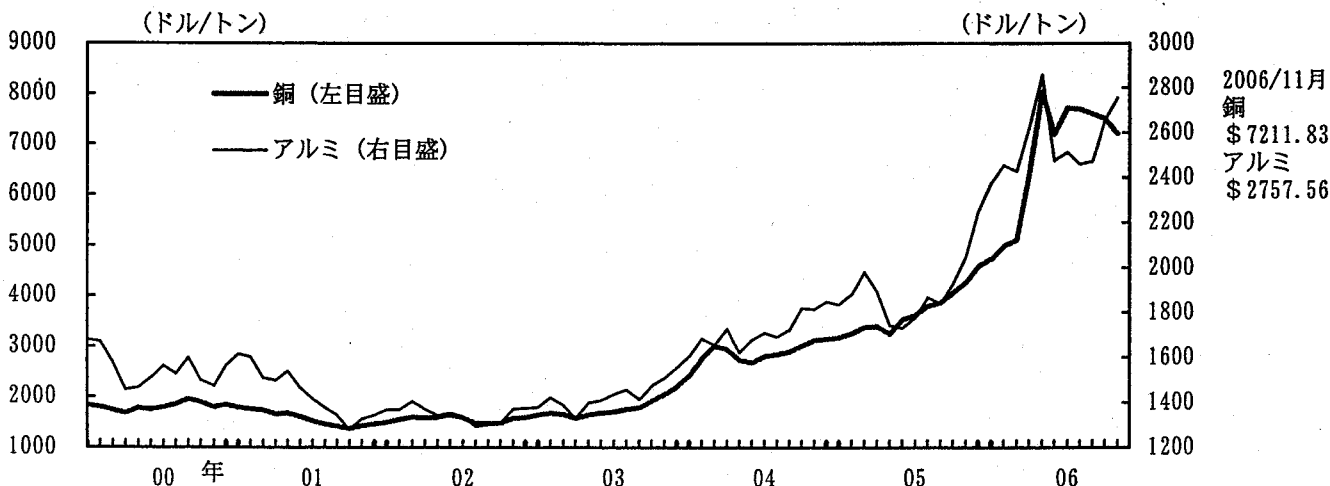
(注) 日本銀行国際商品指数の計数は月中平均。なお、直近11月は13日までの平均値。

(2) 原油価格



(注) 1. 北海プレント、ドバイの計数は月中平均。なお、直近11月は13日までの平均値。
 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11月は13日までの平均値。

(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)

| | []はウェイト (%) | (前年比, %) | | | | (前年比, %) | | | |
|------------|--------------|----------|------|------|------|----------|------|------|------|
| | | 06/1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 06/7月 | 8 | 9 | 10 |
| 輸入物価 | [100.0] | 23.5 | 16.4 | 17.2 | 12.0 | 16.0 | 18.3 | 17.2 | 12.0 |
| 金属・同製品 | [8.1] | 35.5 | 39.9 | 47.5 | 46.6 | 46.2 | 47.8 | 48.3 | 46.6 |
| 木材・同製品 | [3.2] | 13.2 | 15.3 | 20.2 | 22.0 | 17.6 | 20.5 | 22.7 | 22.0 |
| 石油・石炭・天然ガス | [22.1] | 56.3 | 28.8 | 24.2 | 7.9 | 23.6 | 27.6 | 21.4 | 7.9 |
| 化学製品 | [6.7] | 7.7 | 7.0 | 13.0 | 20.0 | 9.3 | 12.1 | 17.7 | 20.0 |
| その他 | [59.9] | 6.4 | 4.3 | 5.6 | 5.4 | 4.7 | 5.4 | 6.6 | 5.4 |

— []はウェイト (%)

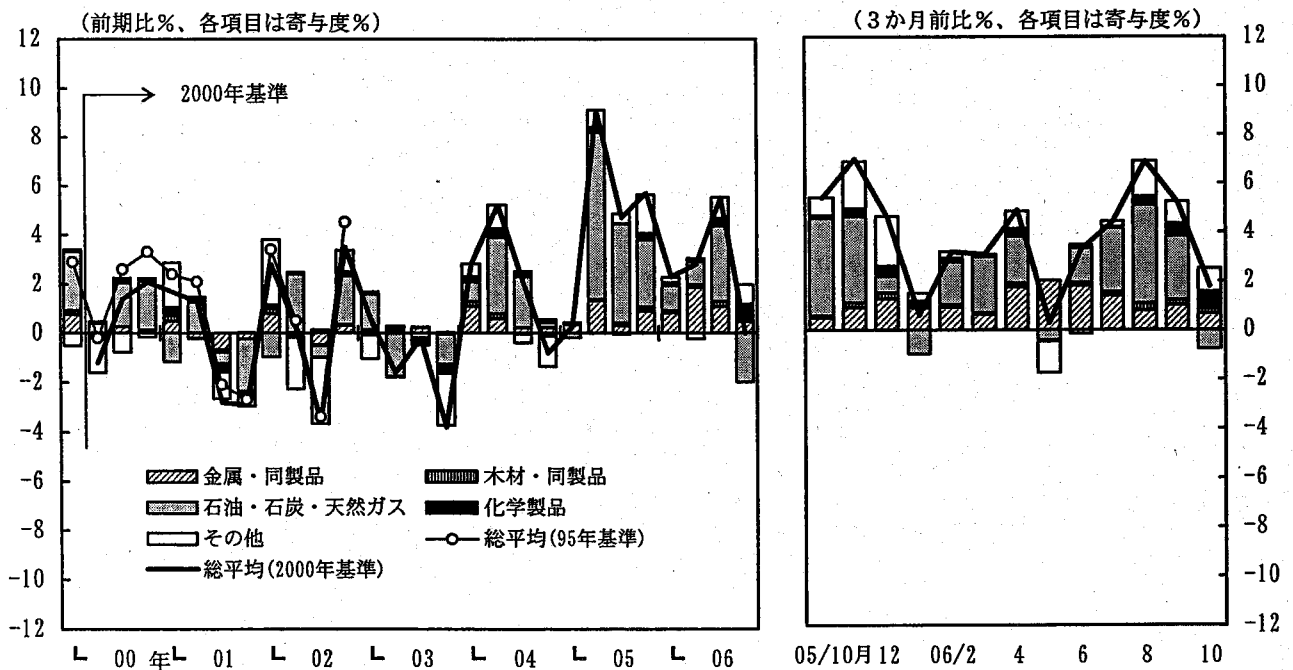
(2) 前期比、3か月前比

(四半期)

(月次)

| | []はウェイト (%) | (前期比, %) | | | | (3か月前比, %) | | | |
|------------|--------------|----------|------|-----|------|------------|------|-----|------|
| | | 06/1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 06/7月 | 8 | 9 | 10 |
| 輸入物価 | [100.0] | 2.3 | 2.8 | 5.5 | 0.0 | 4.4 | 6.9 | 5.2 | 1.8 |
| 金属・同製品 | [8.1] | 7.6 | 16.5 | 8.3 | 3.4 | 11.3 | 5.9 | 8.0 | 4.9 |
| 木材・同製品 | [3.2] | 2.8 | 3.2 | 7.3 | 4.5 | 5.5 | 9.8 | 6.5 | 6.3 |
| 石油・石炭・天然ガス | [22.1] | 3.0 | 2.7 | 8.8 | -5.6 | 7.5 | 11.4 | 7.3 | -2.2 |
| 化学製品 | [6.7] | 1.8 | 2.1 | 4.5 | 8.8 | 0.7 | 5.3 | 7.7 | 11.3 |
| その他 | [59.9] | 0.5 | -0.5 | 2.1 | 1.9 | 0.6 | 3.5 | 2.3 | 2.2 |

— []はウェイト (%)



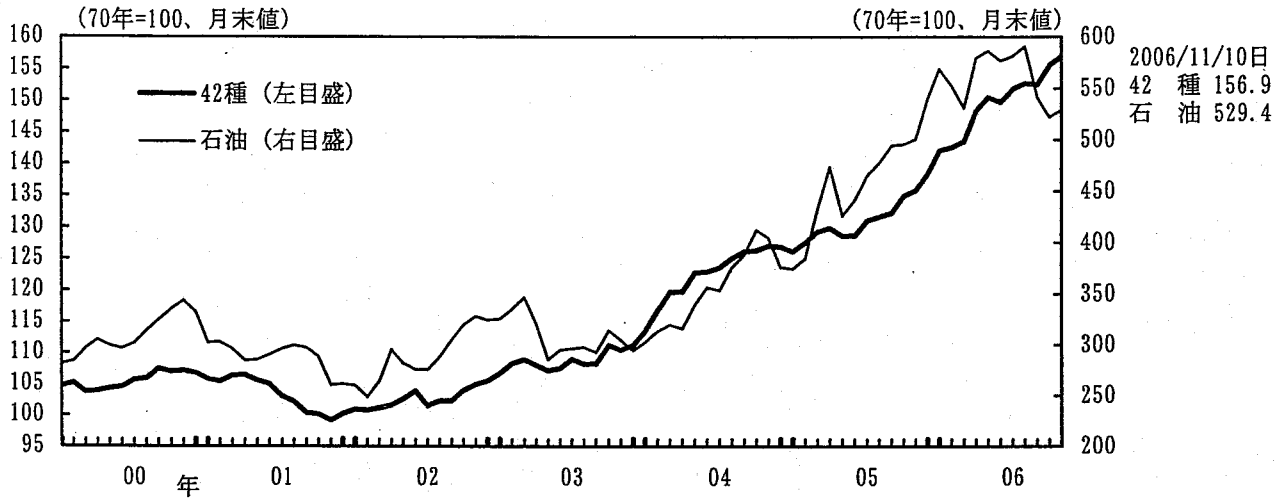
(注) 2006/4Qは、10月の値を用いて算出。なお、95年基準の2002/4Qは、10~11月の平均値。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」「卸売物価指数」

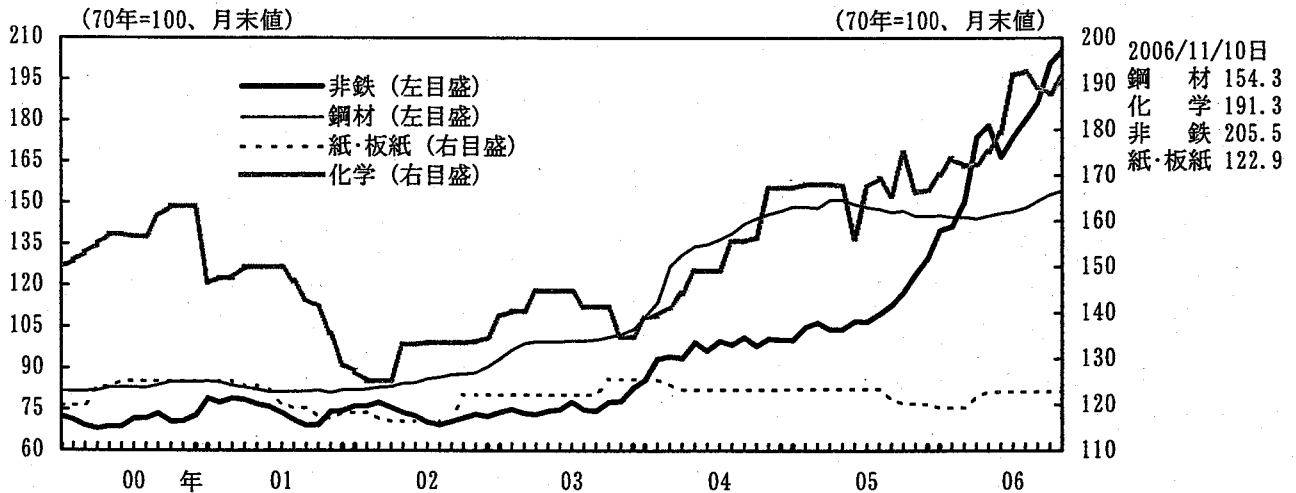
国内商品市況

(1) 日経商品指数

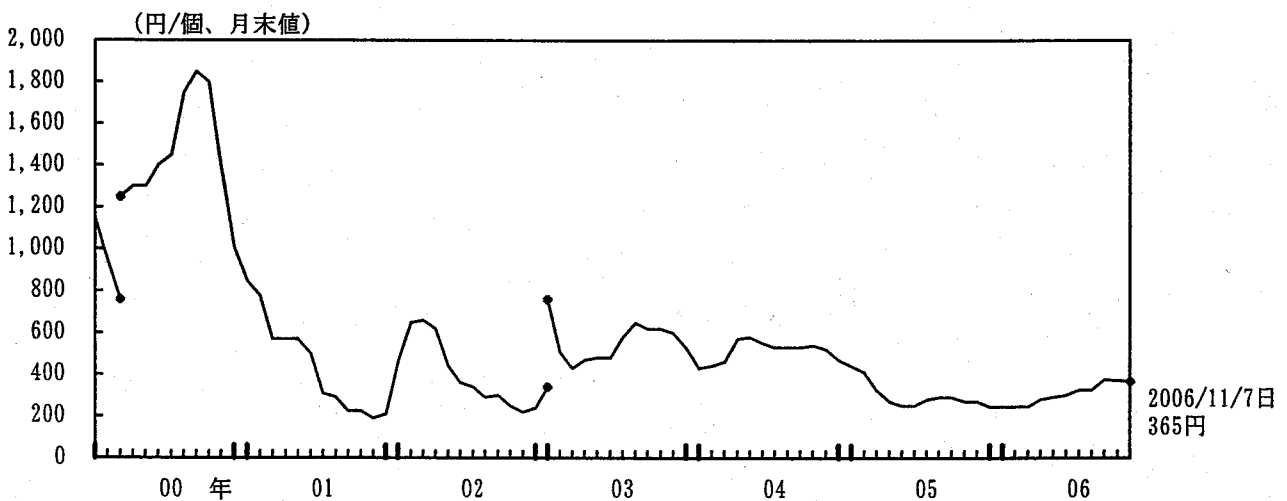
① 全体(42種)、石油



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行の価格に接続。
64M→128Mへは00/3月、128M(シフト型)→256M(DDR型)へは03/1月に系列の切り替えを行った。
なお、2006年2月14日より、データがドル建てに変更されたため、直前1週間の平均レートで円換算している(5円単位で四捨五入)。

(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)

| | []はウェイト (%) | (前年比, %) | | | | (前年比, %) | | | |
|------------|--------------|----------|------|------|------|----------|------|------|------|
| | | 06/1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 06/7月 | 8 | 9 | 10 |
| 国内企業物価 | [100.0] | 2.8 | 3.1 | 3.5 | 2.8 | 3.4 | 3.5 | 3.5 | 2.8 |
| 機械類 | [37.5] | -1.1 | -0.8 | -0.8 | -0.7 | -0.8 | -0.8 | -0.7 | -0.7 |
| 鉄鋼・建材関連 | [12.2] | 2.7 | 2.0 | 2.9 | 4.0 | 2.8 | 2.5 | 3.3 | 4.0 |
| 素材(その他) | [16.7] | 2.9 | 2.4 | 3.8 | 2.8 | 3.4 | 3.8 | 4.1 | 2.8 |
| 為替・海外市況連動型 | [5.7] | 29.2 | 31.5 | 29.3 | 20.3 | 30.3 | 29.7 | 27.8 | 20.3 |
| 電力・都市ガス・水道 | [4.7] | 2.4 | 3.3 | 2.9 | 1.5 | 3.1 | 2.9 | 2.9 | 1.5 |
| その他 | [23.2] | -0.3 | -0.3 | 0.1 | 0.4 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | 0.4 |

— []はウェイト (%)

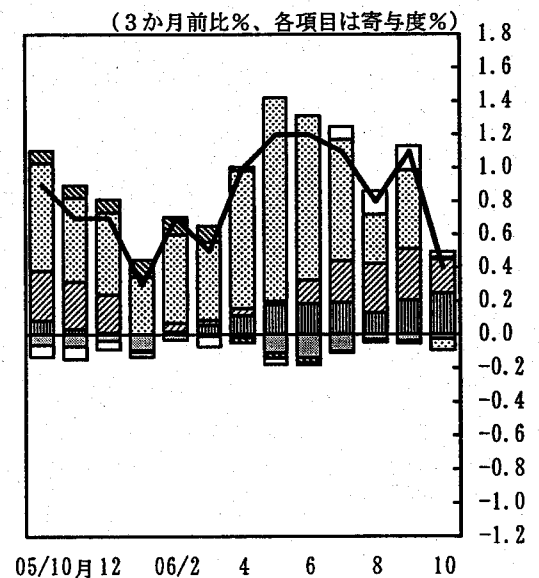
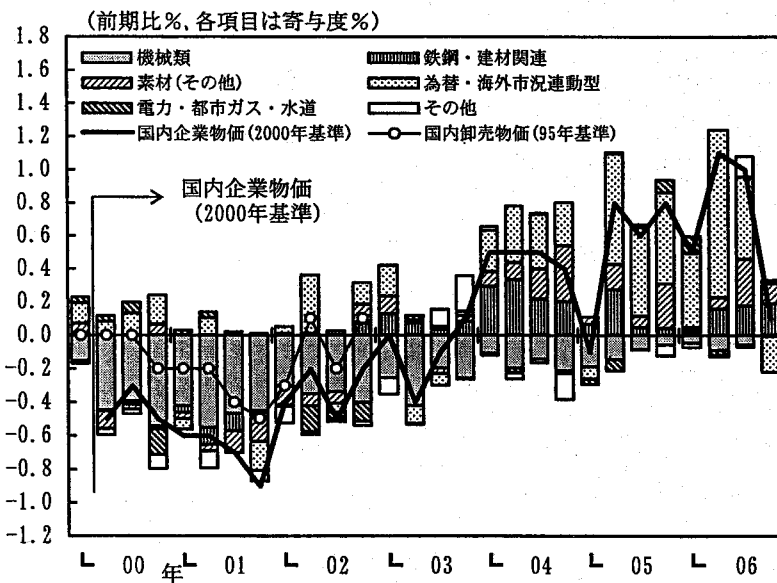
(2) 前期比、3か月前比

(四半期)

(月次)

| | []はウェイト (%) | (前期比, %) | | | | (3か月前比, %) | | | |
|------------|--------------|----------|------|------|------|------------|------|------|------|
| | | 06/1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 06/7月 | 8 | 9 | 10 |
| 国内企業物価 | [100.0] | 0.5 | 1.1 | 1.0 | 0.1 | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 0.4 |
| 機械類 | [37.5] | -0.1 | -0.2 | -0.2 | -0.0 | -0.2 | -0.1 | -0.1 | -0.1 |
| 鉄鋼・建材関連 | [12.2] | 0.2 | 1.2 | 1.2 | 1.4 | 1.4 | 0.9 | 1.5 | 1.7 |
| 素材(その他) | [16.7] | 0.2 | 0.4 | 1.6 | 0.7 | 1.4 | 1.7 | 1.8 | 1.1 |
| 為替・海外市況連動型 | [5.7] | 4.9 | 10.6 | 4.8 | -2.0 | 7.2 | 2.8 | 4.5 | -0.6 |
| 電力・都市ガス・水道 | [4.7] | 2.4 | -0.7 | -0.4 | 0.2 | -0.3 | -0.4 | -0.4 | 0.2 |
| その他 | [23.2] | -0.1 | 0.0 | 0.5 | 0.0 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.1 |

— []はウェイト (%)

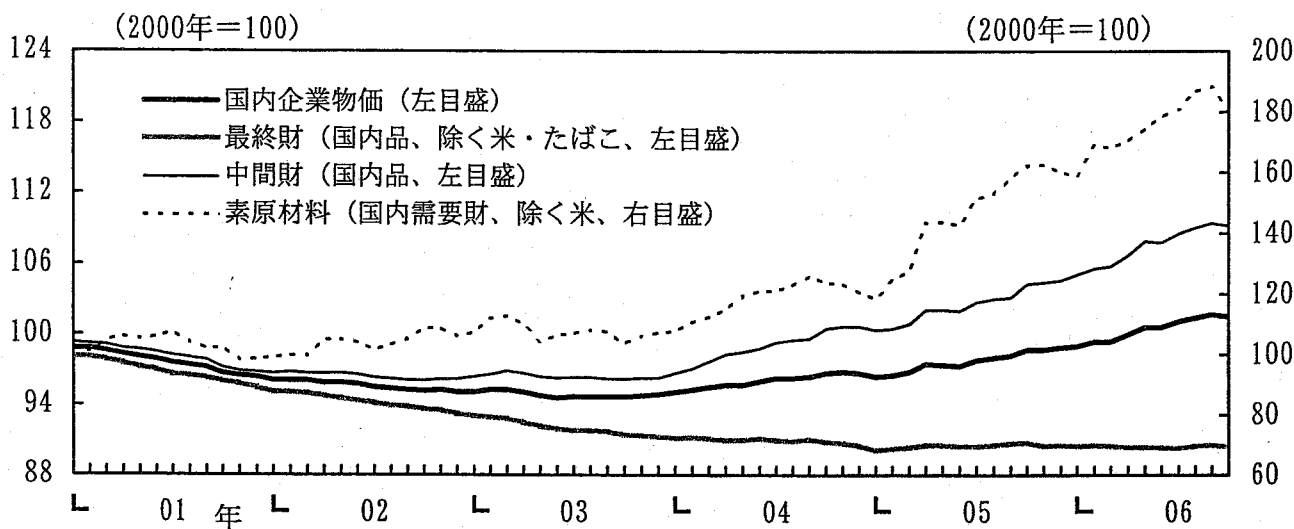


- (注) 1. 機械類: 電気機器、一般機器、輸送用機器、精密機器
 2. 鉄鋼・建材関連: 鉄鋼、金属製品、窯業・土石製品、製材・木製品、スクラップ類
 3. 素材(その他): 化学製品、プラスチック製品、繊維製品、パルプ・紙・同製品
 4. 為替・海外市況連動型: 石油・石炭製品、非鉄金属
 5. その他: 加工食品、その他工業製品、農林水産物、鉱産物
 6. 毎年7~9月にかけて適用されている夏季割り増し電力料金の影響を除いている。
 7. 2006/4Qは、10月の値を用いて算出。なお、国内卸売物価(95年基準)の2002/4Qは、10~11月の平均値。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」「卸売物価指数」

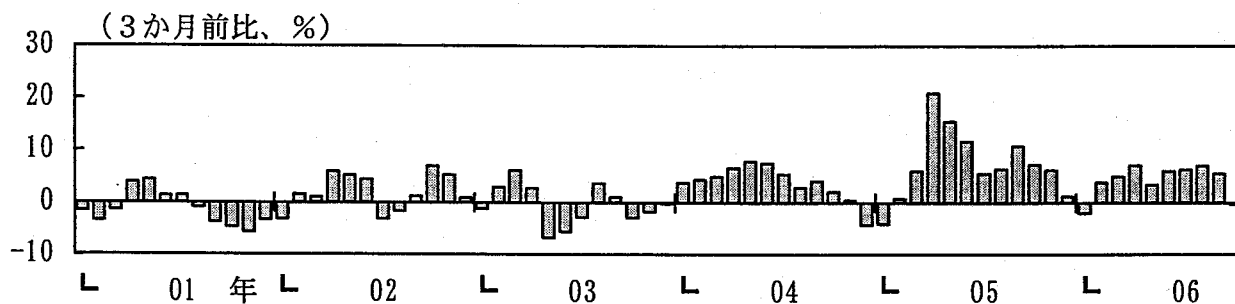
国内企業物価指数の需要段階別推移

(1) 需要段階別にみた国内企業物価

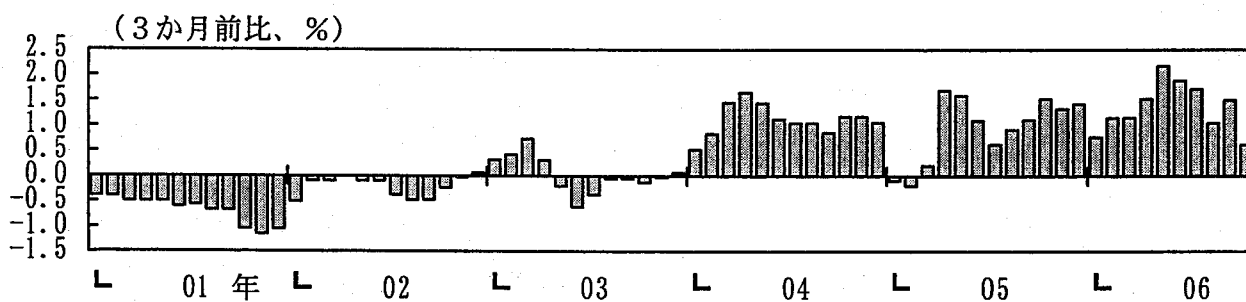


(2) 各需要段階別指数の推移

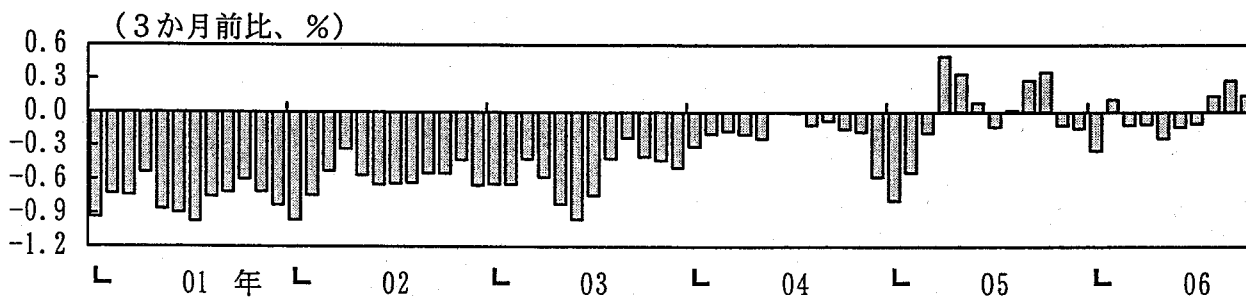
① 素原材料 (国内需要財、除く米)



② 中間財 (国内品)



③ 最終財 (国内品、除くたばこ・米)



(注) 1. 米は、素原材料と最終財に按分されている (比率は20:80)。
2. 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。
3. 国内需要財は、国内品+輸入品。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」